



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



25

Serie Informe de Coyuntura
Enero - Febrero 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
Pablo Papaleo
Valeria Tomasini
Natalia Bustelli

Sector Público

Rafael Levy
Clara López

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Valeria Lescano

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

Diseño de tapa

Alba Mejail
Mariela Vita

Tel: 4580-7250/51/62/70
Caseros 2247- San Martín
Provincia de Buenos Aires. C. P. 1650
Mail: enrique.dentice@unsam.edu.ar

El Panorama Económico y Financiero es publicado en la página Web de la UNSAM:
www.unsam.edu.ar

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

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

Editorial

REVISANDO UN AÑO POSITIVO

Luego de tres años donde la actividad económica avanzó a un ritmo promedio de 9% anual, en 2006 el crecimiento se mantuvo firme y la expansión del PIB ha sido de 8,5%. El Consumo Privado continuó siendo uno de los principales impulsores del PIB, con un crecimiento cercano a 8% en 2006 donde los aumentos de salarios, jubilaciones y pensiones y la expansión del crédito al consumo, junto a la elevada confianza de los consumidores y creación de empleos han sido los factores que alentaron el crecimiento del gasto de los hogares.

La inversión continúa con su tendencia de crecimiento por sobre el promedio de crecimiento de la economía. La participación de la inversión interna bruta fija en el Producto continúa siendo creciente y duplica los valores alcanzados en 2002. La Inversión, medida a precios constantes, ha finalizado en 2006 con una expansión cercana a 18%, que permitiría que la Tasa de Inversión ascienda en promedio a cerca de 21,5% del PIB.

Durante 2006 la inversión tanto en Construcción como en equipo durable de producción creció en forma elevada y a tasas casi similares. El gasto en equipo durable de producción ha continuado incrementando su participación en el total de la inversión representando así más de 8% del PIB, nivel similar al promedio del ciclo expansivo de los 90, motorizado fundamentalmente por las compras de bienes durables importados. En 2006 la inversión en maquinaria y material de transporte importado habría alcanzado en base a los informes de las cuentas nacionales un récord histórico, representando poco menos de las dos terceras partes del total invertido en Equipo durable.

Otra característica de la recuperación observada de la IBIF, ha sido la fuerte participación que ha tenido la Inversión pública en el total; actualmente se encuentra en los niveles más elevados de los últimos años, y esta dinámica se espera continúe durante 2007, teniendo en cuenta el incremento previsto de las construcciones de vivienda pública y las obras de infraestructura.

La tasa de ahorro interno destinada a la inversión, alcanzó niveles altos en 2006, situación esta que sin dudas se diferencia a la observada durante la década pasada donde una gran parte de la inversión resultaba financiada mediante el uso del ahorro externo.

El balance comercial de 2006 en bienes y servicios nuevamente resultó superavitario si bien las importaciones crecen a un ritmo mayor que las exportaciones, y se hallan impulsadas por mayores compras de bienes intermedios y de capital.

El comportamiento de las exportaciones por su parte ha permitido alcanzar un récord histórico en el 2006, superando casi en un 50% el nivel máximo anterior a la crisis, mientras que las importaciones por primera vez se ubicaron en valores mayores a los observados en 1998.

Las ventas al exterior se vieron favorecidas por el agro, la minería y de las Manufacturas de origen agropecuario (MOA) e industrial (MOI), alentadas estas últimas por la mayor demanda del Brasil.

El superávit comercial del mes de enero de 2007, alcanzó a u\$s418 millones, producto de la diferencia entre las exportaciones y las importaciones, resultando 50% inferior al del mismo mes del año anterior.

Las exportaciones durante enero tuvieron un crecimiento de 7% en términos interanuales, mientras que las importaciones alcanzaron un 27% en términos interanuales.

Analizando las exportaciones se puede observar que las Manufacturas de origen Industrial durante enero experimentaron un crecimiento de 33%; por su parte, las Manufacturas de origen agropecuario también evidenciaron una variación significativa, más explicada en volumen que en precios. Los productos primarios, crecieron 5% también por efecto volumen exportado.

Las importaciones se han visto impulsadas por la adquisición de insumos y maquinarias industriales –indicativo de inversiones y reposición de capital reproductivo-, aunque el ingreso temporal de aeronaves explica gran parte el crecimiento del mes en las importaciones.

Beneficiada por la tendencia creciente de la demanda -interna y externa-, como por las mayores inversiones, todos los bloques de la industria manufacturera evolucionan positivamente y luego de cinco años de expansión, sus perspectivas continúen siendo positivas.

Todas las ramas consideradas en el Estimador Mensual Industrial verificaron alzas en 2006 con respecto al año anterior, sin embargo la magnitud del crecimiento del sector industrial se explica principalmente por la evolución de: 1) Vehículos automotores, 2) Alimentos y bebidas y 3) Sustancias y productos químicos, que en conjunto representan algo más de la mitad de los sectores EMI. Si bien algunos bloques actualmente operan cercanos al límite de su capacidad instalada, 2006 habría finalizado con una Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) promedio cercana al 74%, levemente por encima del nivel observado en 2005.

De acuerdo con datos anticipados del EMI, la actividad industrial de enero de 2007 respecto de diciembre de 2006 evidenció caídas del 2,4% en términos desestacionalizados.

Con relación al mismo mes de 2006, la producción manufacturera de enero de 2007 mostró incrementos del 6,2% en términos desestacionalizados, lo que ubica a enero de 2007 como el mejor mes de enero desde que se calcula este indicador.

La encuesta cualitativa industrial acerca de las previsiones que tienen, para el mes de febrero 2007, las empresas, resultan expectativas positivas en todos sus rubros en casi algo más de 85% en promedio.

El sector de la construcción se encuentra operando a niveles históricamente elevados y continúa evidenciando tasas de crecimiento superiores a las de otros sectores de la economía. La actividad sectorial acumuló en once meses de 2006 un alza interanual de cercana al 17% lo que la convierte en uno de los pilares del crecimiento económico.

El empleo formal creció 7,5 i.a. en 2006, ubicándose en el nivel más alto de los últimos 11 años, apoyado sin dudas por los últimos 4 años de fuerte crecimiento económico. En los últimos 5 meses de 2006 el crecimiento del empleo ha sido continuo; casi 300.000 puestos de trabajo y la creación de empleos han sido homogéneos tanto en categoría, niveles y calificaciones de ocupación.

A pesar del aumento del empleo formal aún el 40% de la fuerza laboral total se halla en la informalidad.

La tendencia persistente de subas de los precios agrícolas conjuntamente con el óptimo desarrollo de los principales cultivos permite pensar en un fuerte incremento en la cosecha de granos para 2006/7 frente a la de la campaña 2005/06.

El sector agropecuario contribuiría positivamente al crecimiento del PIB de 2007 impulsado básicamente por las mejores perspectivas de la cosecha, a los precios más altos de los mercados externos, que según estimaciones se ubicaría en valores récord, cercanos a las 90 millones de toneladas. Frente a la campaña anterior esto implicaría un incremento de 12,8% en la producción de granos y algodón, y la incorporación de 1,8 millones de hectáreas como también la recuperación en la siembra de cereales

El consumo de servicios públicos continuó creciendo a buen ritmo; el nivel general acumula una expansión de 15,3%. en los primeros once meses de 2006. El mayor impulso en la variación anual estuvo dado en el consumo de servicios telefónicos.

En 2006 la distribución de electricidad, gas y agua creció a un ritmo similar al alcanzado en 2005 en un contexto de mayor demanda de los tres servicios.

El resto de los servicios públicos también mostró aumentos en su utilización a lo largo de 2006, aunque menores a las del nivel general favorecidos por la mayor actividad económica, el comercio y el turismo, los servicios de transporte, tanto de carga como de pasajeros continuaron expandiéndose por cuarto año consecutivo.

Con respecto al año anterior, las reservas aumentaron \$25.784 millones mientras que los gastos \$22.249 millones.

El superávit se logró por la buena evolución de los ingresos tributarios (IVA, ganancias comercio exterior, cheque y Seguridad Social). En los gastos se destacaron las erogaciones de capital que se incrementaron 64,5% (programas de vialidad y transferencias con provincias para viviendas e interconexión eléctrica).

En materia monetaria y financiera El Banco Central mantuvo su política de acumulación de reservas, el sostenimiento del tipo de cambio nominal y la esterilización monetaria.

En 2006 se logró un superávit cambiario de U\$S13.350 millones; levemente inferior al obtenido en 2005 (U\$S13.750 millones).

El excedente cambiario se debió a transferencias de mercancías. El volumen de divisas operado en la plaza cambiaria U\$S225.040 millones durante 2006 y la cuenta corriente cambiaria mostró un ingreso neto de divisas de U\$S10.834 millones (1.534 millones más que en 2005), explicado por: 1) mercancías, 2) servicios, 3) rentas y 4) otras transacciones corrientes.

La positiva evolución de la economía, la expansión del comercio exterior y el creciente arribo de capitales financieros se tradujo en el comportamiento de: .1) créditos personales, prendarios y adelantos que han sido las partidas que registraron mayor incremento en 2006; por su parte Tarjetas y créditos hipotecarios estuvieron por debajo del crecimiento promedio y 2) los préstamos de las entidades financieras al sector privado aumentaron un 40% y representaron 9,6% del PBI. Los préstamos personales aumentaron en 11 meses 57,5% incrementado así su participación en el total de créditos al consumo. El financiamiento por tarjetas subió 46,1% y los prendarios 39,2%.

Este crecimiento se puede explicar por el lado de la demanda como una recomposición relativa de gasto por una mayor previsibilidad de ingresos; quedando así un buen margen para que crezca el consumo. (En los '90 el consumo equivalía al 82%, hoy representa el 78%).

El 2006 concluyó con un superávit fiscal de 3,5% de PBI, si bien el desempeño provincial no ha sido lo favorablemente esperado, la suba en los recursos fue positiva.

El superávit de Diciembre se ubicó en \$279,1 millones llegando así a un acumulado de \$23.158 millones, 18% mayor al de 2005 aportando a éste resultado 0,4% las provincias.

El tesoro obtuvo un superávit de \$15.617 millones (acumulado) y la Seguridad Social \$6.055 millones a pesar de los fuertes desembolsos de pago de aguinaldos y jubilaciones.

La solvencia mostrada por las cuentas públicas se apoya en una notable expansión de la recaudación tributaria. Específicamente, el excedente fiscal se sustenta casi exclusivamente en el buen desempeño evidenciado por los "nuevos" tributos: el impuesto al cheque y las retenciones a las exportaciones.

En enero la recaudación aumentó un 30,2% frente a 2006, sustentado en: IVA, ganancias y Seguridad Social, influido positivamente por el nivel de actividad alcanzando \$14.535 millones.

Sin dudas, este resultado recaudatorio refleja la mayor liquidez, el aumento en el nivel de actividad, el optimismo en la economía, la estabilidad laboral y la ayuda en los planes de pago.

Como también la mejora perceptible en la lucha contra la evasión que implica un mayor cumplimiento, una mayor confianza y una más sólida solvencia intertemporal.

Finalmente se cumplió el objetivo planteado por el Gobierno de cerrar el año 2006 con un alza de un dígito en el costo de vida. Los "acuerdos" de precios que impulsó el Gobierno permitieron mantener relativamente bajo control los alimentos y las bebidas, que finalizaron el año con una suba del 10,5%, es decir, apenas por encima de la inflación general.

Por otra parte, el alza en el rubro educación (19,9%) duplicó al costo de vida, liderado por el aumento del 22,6% registrado en las cuotas de los colegios privados y lo mismo sucedió con otros servicios privados como los alimentos consumidos fuera del hogar (20%). Las mayores subas se pueden atribuir, aunque sea parcialmente, a las compras realizadas por los turistas extranjeros en el país, que, según estimaciones de la cámara que agrupa a las empresas del sector, superaron los u\$s140 millones durante el mes de enero.

En la lista de servicios de consumos de clase media que aumentaron más que la inflación hay que incluir los alquileres, que acusaron en el año una suba del 13,8 por ciento.

Más allá del alza del costo de vida, las políticas del Gobierno en la materia tienen alcances cortos que logran contener subas y aplacar las expectativas, pero no puede esperarse que generen condiciones superadoras para que en el mediano y largo plazo existan niveles moderados de inflación. Es en este esquema que se encuadra la decisión de cobrar mayores retenciones a la soja con el objeto de crear un fondo destinado a subsidiar el consumo interno de alimentos.

Sin embargo en medio de todos estos elementos coyunturales, hoy, se percibe la duda en la población sobre la validez y reputación técnica de la medición del Índice de Precios al Consumidor. La importancia del índice de precios al consumidor trasciende a las mediciones sobre la pobreza y la indigencia. El indicador tiene un impacto directo en la cotización de los títulos de deuda atados al CER., incide en la definición de las tarifas de algunos servicios públicos (en los nuevos contratos de Edesur y Edenor se incluyó un indicador de variación de costos (IVC), que toma en cuenta, entre otras variables, la inflación minorista). A esto hay que adicionar su aplicación como variable de ajuste en alquileres de viviendas por ejemplo, si bien están expresamente prohibidos. También es una variable clave a la hora de negociar salarios en las convenciones colectivas.

De hecho, la calidad de la información que brinda el INDEC es una de las bases referenciales que hace creíble nuestra publicación PANECO por ejemplo y sobre esa base se pronostica el Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central de la República Argentina. La credibilidad en los índices económicos como en las instituciones es un tema para reflexionar ya que se trata de un BIEN PUBLICO y como tal afecta decisiones futuras ya que siendo dañinos a la confianza y a la credibilidad en las instituciones, la confianza no se recupera por Ley.

Lic. Víctor Pérez Barcia

Director

Lic. Horacio R. Val

Director



INDICE

Tema	Páginas
Editorial.....	2-5
Síntesis global.....	7-17
Análisis del nivel de actividad.....	18-23
Evolución del consumo privado.....	24
Precios.....	24-26
Salarios.....	26-27
Ocupación.....	28-29
Moneda, crédito, financiamiento y mercado cambiario.....	29-40
Indicadores del sector público.....	40-43
Sector externo.....	43-54
Anexo.....	55-56
Glosario.....	57-58
Estudios Especiales:	59-82
FUENTES DE ENERGIA ALTERNATIVAS INTRODUCCIÓN Por: Lic. Andrés Salama	
BIOCOMBUSTIBLES Por: Lic. Andrés Salama	
ENERGIA EOLICA Por: Valeria Tomasini	
ENERGIA NUCLEAR Por: Valeria Lescano	
ENERGIA SOLAR Y GEOTERMICA Por: Natalia Bustelli	
“LA INFLACIÓN” DE ENERO DE 2007: o la mejor manera de retroceder en el tiempo Por: Dr. Osvaldo Pandolfi	

Síntesis global

Nivel de Actividad

Luego de tres años en los que la actividad económica avanzó a un ritmo de 9% anual acumulado, en 2006 el crecimiento se mantuvo firme. La expansión del PIB ha sido superior a 8,5% (i.a.).

El Consumo Privado sigue siendo el principal impulsor, mostrando un crecimiento cercano a 8%(i.a.) en 2006. Aumentos de salarios, de jubilaciones y pensiones y del crédito al consumo, junto a una elevada confianza de los consumidores, han sido factores que alentaron el crecimiento del gasto en los hogares.

El Consumo Público moderó su expansión y para 2006 se estima un incremento menor al de 2005.

La inversión continúa creciendo por sobre el promedio de crecimiento de la economía. La participación de la IBIF dentro del Producto continúa en crecimiento, duplicándose ya los valores alcanzados durante 2002.

La Inversión, medida a precios constantes, finalizaría 2006 con una expansión cercana a 18% (i.a.), que permitiría que la Tasa de Inversión ascienda en promedio a cerca de 21,5% del PIB en 2006.

Para 2007 es de esperar que la IBIF evidencie una suba que impulsaría a la tasa de Inversión por encima de 22% del PIB.

El balance comercial de 2006 en bienes y servicios nuevamente será superavitario y continuaría siéndolo en 2007.

Las importaciones están creciendo a ritmo mayor que las exportaciones, la contribución de las XN al crecimiento de la economía habría sido nuevamente negativa a lo largo del año pasado, situación que se repetiría en 2007.

Oferta Global: Sobre el final de 2006 la producción de servicios lideraría el crecimiento y los bienes volvieron a resultar ligeramente más dinámicos que los servicios en el promedio del año.

Para 2007 se estima un crecimiento todavía más equilibrado tanto para los bloques productores de bienes y servicios.

El sector terciario se beneficiará por la solidez del consumo, que impactaría favorablemente sobre Comercio, Transporte, almacenamiento y comunicaciones como en las actividades relacionadas con el turismo.

La Intermediación financiera continuaría en aumento en su nivel de actividad en un escenario de expansión de préstamos y depósitos.

Los sectores productores de bienes serán impulsados por la Industria, el sector agropecuario y la Construcción

EMAE: Continúa el ritmo de crecimiento sostenido en la actividad económica, en base a los datos proporcionados por el EMAE que replica el comportamiento PIB. El mismo nos indica un robusto 8,1% de crecimiento para diciembre permitiendo así contar con un crecimiento anual de 8,5% de PIB.

Estimador Mensual Industrial: De acuerdo con datos anticipados del EMI, la actividad industrial de enero de 2007 respecto diciembre de 2006 evidenció caídas de 2,4% en términos desestacionalizados y 9,4% en la medición con estacionalidad.

Con relación al mismo mes de 2006, la producción manufacturera de enero de 2007 mostró incrementos del 6,2% en términos desestacionalizados y 6,1% en la medición con estacionalidad, lo que ubica a enero de 2007 como el mejor mes de enero desde que se calcula este indicador.

En diciembre de 2006 respecto a noviembre de 2006 el EMI presentó un incremento de 0,5% en términos desestacionalizados y una disminución de 3,6% en la medición con estacionalidad.

Con referencia a diciembre de 2005, la producción manufacturera de diciembre de 2006 tuvo aumentos de 8,9% en términos desestacionalizados y 9% en la medición con estacionalidad.

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC): Este indicador bajó durante el mes de diciembre 4,3% respecto a noviembre en la serie desestacionalizada y el 15,2% en la serie con estacionalidad.

Con relación a igual mes del año 2005, las cifras de diciembre último registran bajas del 1,5% en términos desestacionalizados y del 4,3% con estacionalidad.

Para el acumulado del año 2006 en su conjunto se observa que el indicador aumentó el 15,2% con respecto al año 2005.

De acuerdo con datos del **Indicador Sintético de Servicios Públicos** el consumo global de Diciembre con relación a Noviembre se incrementó 0,8 % en términos desestacionalizados.

El sector que tuvo el mayor crecimiento en este período ha sido el de Transporte de Carga con 3,9%, mientras que la mayor baja se percibió en Peajes con 3,9 %.

Con relación a diciembre de 2005, el ISSP registró, en términos desestacionalizados, una suba del 20,5%. El mayor crecimiento se observó en el sector de Telefonía con 28% y la única baja se da en Peajes con 8,9%.

Evolución del consumo privado

Supermercados: la evolución interanual de las ventas de diciembre de 2006 registró una variación positiva de 15,1%.

Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta alcanzaron a \$2.875,5 millones, que representa una suba de 23,7% respecto a idéntico mes del año anterior y un aumento de 38,1% respecto a noviembre de 2006.

Centros de compras: en diciembre de 2006 las ventas desestacionalizadas a precios constantes cayeron 0,5% con respecto a noviembre de 2006, mientras que la evolución interanual registró una variación positiva de 4,8%. Durante diciembre de 2006, las ventas a precios corrientes alcanzaron \$638,9 millones.

Precios, salarios y empleo

Dentro de un contexto decididamente alcista, los índices de precios tuvieron su mes más polémico en enero, debido al relevo de la funcionaria del Indec a cargo de la medición del IPC. Esto ha puesto para muchos en duda la veracidad de las cifras oficiales, por lo menos en lo que se refiere a los precios al consumidor. De acuerdo a éstas, el **Índice de precios al consumidor** subió un 1,1%

en enero, la mayor cifra desde marzo, pero inferior al 1,3% de enero del año pasado. Para el mismo mes, el [Índice de precios de la Construcción](#) subió un 2,5% (el mayor número desde mayo), en tanto que los [precios mayoristas](#) mostraron una suba moderada del 0,3%.

El [Índice de Salarios](#), subió en diciembre un 1%, debido en gran parte a la suba del 1,4% en los salarios formales. En contraste, los salarios en negro crecieron apenas un 0,2% durante el mes. A pesar de éste alza, la variación interanual de esta variable nos muestra que los salarios crecieron durante el 2006 a un ritmo más moderado que durante el 2005.

El [empleo](#) formal privado, que es relevado por el Ministerio de Trabajo, registrado en empresas de 10 o más trabajadores presentó un crecimiento promedio de 7,7% respecto del año 2005 en el conjunto de los aglomerados relevados. De esta manera, el crecimiento del empleo en el año 2006 es el segundo más elevado de los últimos cuatro años.

Durante el año 2006 se mantuvo un alto nivel de incorporaciones de personal. En efecto, la tasa de incorporaciones para el mismo año alcanzó al 3,4%, sólo 0,1% por debajo del año anterior (3,5%).

[Sector monetario y financiero](#)

La [base monetaria](#) cayó en enero unos 3.737 millones de pesos, el mayor descenso en los últimos años. Como en los meses anteriores, la base fue alimentada por el sector externo (que aportó unos 3.887 millones de pesos) en tanto que tanto el sector financiero, el sector externo como la venta de títulos públicos por parte del BCRA contribuyeron a que la base cayera durante el mes. Desde el 2003, para evitar que la expansión de la base tenga un impacto inflacionario, el Banco Central ha seguido una política de esterilización de la base – vendiendo títulos en concepto de 9.738 millones de pesos en el 2006. Con esto, el BCRA ha seguido un estrecho camino evitando por un lado un repunte de la inflación y por el otro que la suba de las tasas termine enfriando la economía.

Los [depósitos](#) totales subieron un 2,1% durante enero, llegando a un promedio de 123.231 millones de pesos. Los depósitos, es de destacar, vienen creciendo sin interrupción desde mayo del 2004. Los depósitos denominados en pesos crecieron un 2,1% durante el mes, mientras que los denominados en dólares subieron un 2%.

Los [préstamos](#) crecieron un 1,4% durante enero, la menor suba desde febrero del 2005, llegando a un promedio de 75.256 millones de pesos durante el mes. Los préstamos en pesos subieron un 1,1% durante el mes, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 2,1%. En general, el tipo de préstamo que sigue predominando es de corto plazo para consumo personal y capital de trabajo de las empresas. Los préstamos hipotecarios crecieron un 2,4% durante enero, pero apenas un 16,5% respecto a un año atrás. La relación entre préstamos y capacidad prestable llegó a principios de febrero al 71%, cifra inferior al 75% al que se llegó a finales de año, y que además indica que hay un 29% de fondos disponibles sin demanda por parte del sector privado.

[Mercado de Lebac y Nobac](#)

Durante el año 2006, el BCRA continuó contrayendo la base monetaria vía lebac y nobac, aumentando en consecuencia el stock en circulación. No obstante ello, cabe destacarse que el incremento porcentual en el saldo de instrumentos fue menor al del año previo.

Con relación a la preferencia de los inversores, en la mayoría de los meses las ofertas se dirigieron hacia Nobac ajustables por Badlar. Se destaca que, entre estos instrumentos, los inversores se volcaron en mayor parte a los de duración más prolongada.

Por su parte, en las licitaciones de Lebac nominales en pesos, se observó durante el año 2006 que la preferencia de las entidades se distribuyó en partes aproximadamente iguales tanto por el corto como por el mediano plazo.

En cuanto a las tasas, estas habrían tenido un sesgo bajista en el largo plazo mientras que en el corto (1 y 3 meses) se observó un alza respecto a principios de año.

Respecto a las Lebac vinculadas al dólar, sólo hubo tres licitaciones durante el año 2006. En el primer caso correspondiente al corto plazo y en los restantes al mediano.

El año 2007 comenzó con una importante colocación de instrumentos del BCRA, consecuencia de la gran cantidad de ofertas que se registraron. La relación ofertado/vencimientos se ubicó en un valor de 6, el más alto hasta el momento.

El saldo tuvo un aumento de \$ 3.122 millones, la mayor suba en términos monetarios desde junio del año 2005.

Con relación a la preferencia de los inversores, ésta estuvo concentrada básicamente en Nobac ajustables por Badlar de Bancos Privados, destacándose que un 80% del dinero se dirigió a ese segmento.

Asimismo, el BCRA colocó una nota de mayor plazo durante enero (poco más de 1000 días de duración). Se destaca que en la mayoría de las licitaciones de notas, el nuevo plazo fue el que atrajo el mayor volumen de fondos.

Las causas para este vuelco tan notable de los inversores, en especial a las notas de plazo superior, podrían encontrarse, probablemente, tanto en las expectativas de un mayor crecimiento de precios este año, y la perspectiva de que las tasas nominales acompañen este aumento, como en el gran mercado secundario que tienen las Nobac y las posibilidades que esto ofrece para obtener ganancias a través de la compra/venta.

Por su parte, se destaca que durante enero el BCRA colocó Notas sin ajuste (tasa fija del 8 %), algo que no sucedía desde diciembre de 2004. La licitación tuvo una abundante cantidad de ofertas y la tasa se ubicó en 11.95% (plazo de 1092 días).

Con respecto a las Lebac nominales en pesos, la preferencia de las entidades se concentró en el mediano plazo.

Finalmente, se señala que durante enero la autoridad monetaria efectuó la primera operación de canje de Lebac y Nobac, con el objeto de alargar los plazos de la deuda y convertir a tasa fija los títulos que ajustan por tasa variable.

Esta operación parecería no haber tenido demasiado éxito, si bien se ofreció canjear instrumentos por \$ 2.100 millones, sólo se recibieron ofertas por \$ 1.687 millones, canjeándose finalmente sólo \$ 414 millones luego de evaluarse las tasas que se ofrecían.

Asimismo se señala que las ofertas por canjear títulos a tasa variable por otros a tasa fija fueron escasas.

Por su parte, más del 77% de las ofertas se concentraron en el segmento en el cual el BCRA rescataba títulos a tasa variable a dos años y entregaba Nobac a tres años, también de rendimiento variable.

Perspectivas: Según lo observado, se prevé que el BCRA pueda renovar, e incluso ampliar, el stock vigente en circulación de Lebac y Nobac.

La concentración de ofertas es esperable siga ubicándose en Nobac ajustables. Asimismo, no se descarta que la mayoría de los inversores continúe prefiriendo las notas de mayor plazo.

En cuanto a eventuales canjes de letras y notas, es probable que el BCRA continúe efectuándolos, a los fines de, no sólo estirar los plazos de la deuda sino también para rescatar títulos a tasa variable y canjearlos por aquellos a tasa fija.

Mercado Cambiario

En el mes de diciembre del año 2006, el tipo de cambio de referencia se mantuvo en aproximadamente similar nivel que al cierre del mes previo, finalizando el año en \$3,0695 por unidad.

La decisión de evitar una apreciación del peso por parte del BCRA obligó a la entidad monetaria a aumentar su nivel de compras en el mercado, aumentando sus compras en un 31% respecto a noviembre.

En cuanto a las liquidaciones del sector exportador de cereales y oleaginosas, se volcó al mercado un promedio diario de u\$s53 millones en diciembre, superior a los u\$s37,9 millones del mes previo.

Durante el primer mes del año, el tipo de cambio de referencia reflejó una variación positiva mensual de 1,20% finalizando el mes en \$3,1063 por unidad.

La autoridad monetaria disminuyó fuertemente sus compras, finalizando el mes con un saldo de u\$s1.263,4 millones, lo que significa una baja del 31,3% respecto diciembre.

Con respecto a la liquidación del sector exportador de cereales y oleaginosas, éste efectuó un promedio diario de u\$s46,4 millones en enero.

Tasas Pasivas

En cuanto al saldo de los depósitos del sector privado en pesos, diciembre cerró con una suba de \$1.777 millones, lo que significa un alza de 1,70% respecto al mes de noviembre. El stock total al cierre del año se ubicó en \$106.183 millones.

Observando las cuentas que componen el total de depósitos se puede apreciar una importante baja en los depósitos a plazo fijo -debido a la fuerte caída de aquellos ajustables por CER, mientras que los plazo fijo sin ajuste continúan con sesgo alcista.

Por su parte, mientras que las cuentas corrientes verificaron un incremento del 1,85% respecto al mes previo, los depósitos en caja de ahorro tuvieron un alza mensual de 7,96%, debido en este último caso a factores estacionales.

La tasa encuesta promedio del mes de diciembre de 2006 se ubicó en 7,39% aproximadamente 27 pbs por arriba del registro del mes anterior.

En cuanto al spread entre la tasa mayorista y minorista, se observó un incremento (desde 110 pbs se elevó a 136 pbs en el mes de diciembre).

La tasa de pasivos pasivos del BCRA, en el mes de diciembre se mantuvo en 6,25%, como se viene observando desde comienzos del mes de noviembre de 2006.

Durante el primer mes del año se reflejó un importante incremento en el nivel general de depósitos. El saldo de depósitos del Sector Privado en pesos tuvo un crecimiento de 3,38%, lo que significa un aumento de \$3.590 millones. El stock total del mes de enero de 2007 se ubicó en \$109.773 millones.

Este aumento se vio impulsado por la importante alza que se observó en los depósitos a plazo fijo no ajustables por CER.

La tasa encuesta promedio del mes de enero tuvo un aumento mensual de 14 pbs, ubicándose en 7,53%.

En cuanto a la tasa de Pases Pasivos, en el mes de enero se reflejó una suba de 25 pbs, ubicándose en 6,50%.

En cuanto a la evolución que puedan evidenciar las tasas en los próximos meses, es probable que se refleje un sesgo alcista.

Se señala que el mercado tiene expectativas alcistas respecto a los niveles de precios superiores a las que tenía durante el año 2006.

En este escenario, es esperable que parte del aumento de precios que se evidencie se refleje en tasas nominales más altas.

En este sentido, habrá que observar qué grado de influencia tendrá un incremento en la inflación en las tasas nominales y, dentro de este contexto, al éxito que tenga el BCRA, aplicando políticas monetarias contractivas, conteniendo los niveles de precio, a fin de que mantener la inflación dentro de los parámetros oficiales.

Sector público

Los ingresos de enero registraron un incremento del 30,2% en relación a igual mes del año 2006, en valores absolutos la recaudación ascendió a 14.535,3 millones de pesos.

Lo recaudado en el 1er mes del año 2007 superó a los ingresos del mes de mayo de 2006, los cuales habían marcado un record.

El crecimiento en la recaudación se debe al desempeño de los ingresos obtenidos por el IVA, como reflejo de mayor nivel de consumo, las Contribuciones patronales, por el aumento del empleo registrado y el impuesto a las Ganancias.

El impuesto al Valor Agregado fue el más destacado en el mes de enero con ingresos de 4.623,2 millones de pesos, significando esto un aumento porcentual del 27,6% en la comparación con igual mes de 2006.

En el año 2006 los gastos corrientes ascendieron a 158.216,2 millones de pesos, registrando de esta manera un incremento del 21,9% en comparación con las erogaciones corrientes del año 2005.

Es de destacar que en el rubro transferencias los fondos destinados para subsidios se incrementaron un 73%, mientras que los fondos girados a las provincias aumentaron en un 19,4%.

El [superávit fiscal primario](#) sin privatizaciones del año 2006 fue de 23.157,9 millones de pesos, lo cual significó un incremento del 18% respecto al superávit alcanzado en el año 2005.

El resultado alcanzado fue un 12,7% superior a lo presupuestado para el año 2006.

El superávit fiscal se apoyó en el record histórico de la recaudación impositiva que se ubicó por encima de los 150.000 millones de pesos.

Sector externo

Exportaciones

Durante el 2006, el sector externo continuó mostrando la tendencia dinámica que se viene observando de períodos anteriores. Las exportaciones, alcanzaron los 46.569 millones de dólares, esto es una variación del 15% con respecto al año 2005.

El aumento en el valor de las exportaciones con respecto a las del 2005 correspondió a los crecimientos de las cantidades vendidas del 7% (contra +15% del año anterior) y de los precios del 7% (versus a un +1% del 2005 contra el 2004).

Evolución de los precios y cantidades de las Exportaciones: debe destacarse que la mayor alza en cantidades exportadas durante el año se verificó en las MOI, con una mejora del 15%, en contraste con las evoluciones, un tanto más modestas del resto de los rubros: Combustibles y Energía cayó un 12%, las MOA crecieron un 9% y los Productos Primarios apenas un 1%.

En cuanto a los precios, las variaciones más significativas se verificaron en los CyE que aumentaron un 21%, con lo que el resultado final fue un incremento en el valor exportado de 6%. Con respecto a los PP sus precios mantuvieron su tendencia ascendente, debido al incremento de la demanda proveniente de los países del BRIC (Brasil, Rusia, India y China), llegando al 9% anual, lo que finalmente se tradujo en un crecimiento del 11% en las exportaciones de este sector.

Composición de las exportaciones totales: Para 2006 observamos que las MOI y las MOA incrementaron su participación en las exportaciones: las primeras en 2 puntos, las segundas en 1 punto. Estas variaciones positivas tienen su contrapartida en la caída de los PP (en 1 punto) a consecuencia de la sequía que asoló buena parte del país y en los CyE, que vieron mermadas sus posibilidades de ventas externas a consecuencia de la crisis energética (-2 puntos).

Los productos que registraron mayor incremento en sus exportaciones durante 2006, en valor absoluto, fueron los Materiales de transporte terrestre, con destino a Brasil, Venezuela y México. La revelación del año fue el aumento en las ventas de Mineral de Cobre y sus concentrados, cuyos principales destinos fueron Alemania, España, Corea Republicana, India y Brasil. Como es usual uno de los rubros de mayor valor exportado fue el de Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (harinas y pellets) especialmente con destino a la Unión Europea. Otro de los rubros destacados fueron las Grasas y aceites vegetales (en especial el de soja), a causa de las elevadas compras de India, Argelia, Sudáfrica y Marruecos.

Destino de las exportaciones: En el 2006 los principales destinos de las exportaciones fueron: el MERCOSUR con compras por valor de 9.907 millones de U\$, seguido por la UE con 8.172 millones, el ASEAN con 7.176 millones y el NAFTA con 6.026 millones. Las ventas a Chile por su parte, totalizaron la suma de 4.390 millones de dólares.

Analizando el año 2006 podemos tener un panorama claro con respecto a los principales destinos de las exportaciones: nuestro principal socio es el MERCOSUR con un 22%.

Le siguen en orden de importancia la Unión Europea y ASEAN (18% y 15% respectivamente). Por último el NAFTA con un 13% y si consideráramos Chile y el resto de ALADI juntos aportarían un 15% del total.

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

En cuánto a nuestros principales compradores en valor absoluto, durante 2006 fueron: Brasil, Chile, Estados Unidos, China y España.

Índice de precios de exportaciones: El monto acumulado de las exportaciones durante el tercer trimestre de 2006 (12.161 millones de u\$s) resultó de una variación en el índice de valor del 11,8 con respecto al verificado en el mismo período de 2005. Este incremento se debió en un 6,1 al alza de los precios internacionales, y en un 5,3 %, al aumento en las cantidades vendidas.

La variación en el índice de valor exportado fue consecuencia de mayores ventas al exterior de todos los rubros que componen las ventas al exterior. En primer lugar se destacaron las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) que experimentaron una suba de 28,6% motorizado por mayores ventas de material de transporte y de productos químicos y conexos, que contrarrestaron la caída registrada en el resto de los principales subrubros.

En cuánto a los precios de exportación, en este período el índice registró un alza de 6.1%. El aumento de las cantidades exportadas fue muy modesto, manteniéndose la tendencia verificada en los trimestres anteriores: apenas un 5,3% que estuvo asociado al incremento en los volúmenes exportados de MOI, y en menor medida, de MOA, que contrarrestaron los menores embarques al exterior de productos primarios y combustibles.

Importaciones

Durante el año 2006 las importaciones alcanzaron 34.159 millones de dólares, lo que implicó un incremento del 19% con respecto al año 2005. Esto es explicado por un crecimiento en las cantidades importadas del 16% y un aumento en los precios internacionales del 3%.

Durante el año 2006 el saldo comercial con el MERCOSUR continuó con la tendencia negativa que se había observado durante los años anteriores, llegando así a los 47 meses consecutivos de saldo desfavorable.

Los bienes intermedios (35%) y los bienes de capital (25%) constituyen el núcleo más importante de las compras a nuestros socios comerciales.

Evolución de los precios y cantidades de las Importaciones: Durante el año 2006 las importaciones registraron una suba del 19% con respecto al 2005, a consecuencia de las mayores cantidades importadas (16%) y, en menor medida, por los superiores precios internacionales (3%).

Las más importantes variaciones se dieron en los vehículos de pasajeros que registraron un crecimiento en sus valores del 27%, seguidos por los bienes de consumo que aumentaron un 26%, a causa de un incremento en las cantidades adquiridas del 21% y de un leve incremento en los precios del 4%.

Composición de las importaciones totales: Comparando la estructura de las importaciones de 2006 con respecto al año 2005 la diferencias que se observan son insignificantes: los únicos cambios han sido en la participación de los bienes intermedios, y en los bienes de consumo. El punto perdido por los primeros, ha sido ganado por los segundos.

Esto no quiere decir que se están importando menos bienes intermedios (insumos para las industrias), sino que mientras éstos han crecido un 15%, los bienes de consumo lo hicieron a una tasa mayor: 26%.

La participación de todos los restantes rubros se mantuvo sin cambios, aunque todos ellos crecieron en magnitudes variadas que van desde el 12% (combustibles, por efecto de los mayores precios internacionales), hasta el 27% (vehículos).

Origen de las importaciones: Las importaciones durante el año 2006 crecieron en todos los rubros en comparación con las verificadas hace un año. Es muy significativo el incremento observado de los Bienes Intermedios, que abarca desde mineral de hierro, alúmina calcinada y alambre de cobre para la industria metalúrgica, abonos minerales, porotos de soja y algodón sin cardar para la agroindustria hasta otros insumos industriales.

Nuestro principal proveedor es el MERCOSUR con una participación del 37% sobre el total de las importaciones. Le siguen con porcentajes similares la UE y la ASEAN (17% cada una) y finalmente la NAFTA con un 16%, alcanzando así un total del 88% de nuestras compras externas.

Nuestros principales vendedores han sido durante 2006: Brasil, Estados Unidos, China, Alemania, Méjico y Japón.

Índice de precios de importaciones: Las importaciones en el tercer trimestre de 2006 crecieron 25% con respecto al mismo período de 2005, impulsadas por las mayores cantidades importadas y, en una medida mucho menor, por los mayores precios.

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

Los precios de las importaciones en el período registraron un aumento del 2,9%, mientras que las cantidades crecieron un 21.6%.

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

Con respecto a los Términos del Intercambio recordemos que es un cálculo que cuantifica las ganancias o las pérdidas en el intercambio comercial debidas a las variaciones de los precios de las exportaciones con relación a los de las importaciones. Durante el tercer trimestre de 2006 observamos una variación positiva del 3.1% con respecto al mismo período de 2005, y si consideramos el acumulado del año, este crecimiento se ubica en 5,6%. Estas alzas reflejan sobre todo el crecimiento alcanzado por los precios de las materias primas, a consecuencia de la mayor demanda de estos productos, resultante de la irrupción de China e India en los mercados mundiales.

El **Balance Comercial** presentó un superávit de 12.409 millones de dólares en el 2006 contra 11.663 millones en el año anterior.

Como el año anterior, en 2006 se registraron saldos comerciales positivos con todas las regiones, exceptuando con el MERCOSUR. Las importaciones desde esta zona crecieron un 15%. Con respecto a las exportaciones a este bloque aumentaron un 29%, siendo las más importantes las MOI, seguidas por los PP, los CyE, y finalmente por las MOA.

El segundo socio comercial en importancia fue la UE arrojando un saldo de 2.358 millones; las exportaciones se elevaron un 19%; las importaciones crecieron un 20%, liderada por las compras de bienes de capital, bienes intermedios y bienes de consumo.

A continuación se sitúa ASEAN con un saldo de 1.295 millones de dólares, cuyas compras a Argentina aumentaron un 13%. Las importaciones provenientes de este bloque se acrecentaron en todos los rubros (30%), excepto en combustibles y lubricantes

Finalmente se ubicó el NAFTA que mantuvo sin variación sus compras, mientras que nuestras importaciones de este bloque crecieron un 12%, lo que dio un magro resultado comercial positivo de apenas 429 millones de dólares.

Debe destacarse que nuestro mayor saldo comercial se obtuvo con Chile y alcanzó los 3.791 millones de dólares, a pesar de que nuestras ventas al país trasandino cayeron un 2%, mientras que nuestras importaciones aumentaron un 9%.

Durante diciembre el BCRA continuó con la política de acumulación de [Reservas internacionales](#)., lo que permitió que a fines de 2006 éstas llegaran a u\$s32.037 millones, lo que implicó un incremento neto en el nivel de las mismas, con relación a diciembre de 2005, de 3.961 millones de dólares.

Sin embargo recordemos que en el mes de enero de 2006 se efectuó el pago total de la deuda contraída con el FMI. Es por ello que entre febrero y diciembre de ese año, el Banco Central acumuló reservas por un monto de 12.070 millones, al que descontamos los 8.111 millones abonados al organismo internacional.

La cantidad de reservas aumentó u\$s1.733 millones, durante diciembre y 1.615 millones de dólares durante enero de 2007, lo que llevó el nivel de reservas a 33.848 a comienzos de febrero del corriente año.

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

En el mercado de cambios, diciembre finalizó con una cotización de referencia de 3,0792 \$, mientras que en enero llegó a 3,1063 \$.

Durante diciembre el índice de [Tipo de cambio real](#) multilateral (ITCRM) cayó 0.5% 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.

Comparando las modificaciones de todo el año, resulta que durante 2006 el tipo de cambio real cayó 0.4% con respecto a diciembre de 2005.

La paridad del “dólar convertible” (es decir, la relación Base Monetaria/Reservas), ha pasado de 2,11 en diciembre de 2005, a 2,70 en diciembre de 2006 y a 2,72 en enero de 2007.

[Perspectivas del comercio exterior para el 2007](#)

Según el Informe Anual del Banco Mundial, durante 2007 y 2008 el crecimiento de los países en desarrollo superará el 6%, a diferencia de los de mayores ingresos cuyas tasas apenas llegarían al 2,6%.

La tesis que se está barajando es que por los efectos de la globalización, justamente serán los países en desarrollo los motores del crecimiento para los próximos 25 años, en los que las cifras

de la economía mundial se duplicarían. Se estima que el número de personas que sobreviven con menos de 1 dólar al día (1.100 millones actualmente) se reduciría a la mitad, es decir 550 millones para el 2030.

En 2007 se abre la disyuntiva de terminar o no de abrir el comercio internacional, reduciendo por lo menos las barreras existentes. Por ello resulta muy importante el informe al Consejo General de la OMC presentado el 7 de febrero, por el Director General Pascal Lamy que dijo, refiriéndose a la ronda de Doha (suspendida el año pasado): “las condiciones políticas son ahora más favorables para la conclusión de la Ronda de lo que han sido en mucho tiempo”. Añadió que “es evidente que los líderes políticos de todo el mundo quieren que reanudemos plenamente nuestros trabajos, y nosotros, por nuestra parte, necesitamos que su compromiso sea constante”.

En los próximos días el Presidente Bush recorrerá América Latina para mejorar los lazos de Estados Unidos con la zona, algo deteriorados a consecuencia de que su interés ha sido periférico hasta ahora, ya que todos sus esfuerzos se han centrado en la lucha contra el terrorismo y la normalización de Irak.

Muchos americanos piensan que a causa de ese desinterés se han asentado los nuevos gobiernos de tinte socialista de Venezuela, Ecuador y Bolivia, países excluidos de la gira presidencial.

En este viaje a la región, Bush pretende señalar cuáles son los gobiernos que considera cercanos. Además de Méjico y Guatemala, el Presidente visitará Montevideo –pero no Argentina-.

Es posible que se privilegie la plena incorporación de Chile y de Uruguay al Nafta, como una forma de instalar una cuña de aliados en un entorno poco favorable para el país del Norte.

En otro orden de cosas, 2007 bien podría ser el año de la biotecnología. Si bien hay cierta actitud en contra de la aplicación de misma a la producción de alimentos, mientras haya hambre en el mundo y se puedan hacer negocios, el proceso parece imparable.

La Argentina es el segundo productor de cultivos transgénicos del mundo, sembrando el año pasado unas 18 millones de hectáreas de soja, maíz y algodón, un 5% más que en 2005.

Probablemente en 2007 se inicien los cultivos de arroz transgénicos con lo que se abre un enorme panorama para la colocación de este producto en el exterior.

No hay duda de que durante el 2007 el comercio exterior de Argentina continuará creciendo. Pero más allá de las políticas de tipo de cambio “alto”, de proteccionismo, pro-activas a favor de la inversión, etc., que pueda implementar el gobierno, es la responsabilidad del sector privado y de su dirigencia de insertarse en el mundo, de aprovechar las oportunidades que brinda este generoso país, de buscar la excelencia, y de no conformarse con lo menos, cuando se puede aspirar a lo más.

Análisis del nivel de actividad

Gasto

Luego de tres años en los que la actividad económica avanzó a un ritmo de 9% anual acumulado, en 2006 el crecimiento se mantuvo firme. La expansión del PIB ha sido superior a 8,5% (i.a.).

El Consumo Privado sigue siendo el principal impulsor, mostrando un crecimiento cercano a 8%(i.a.) en 2006. Aumentos de salarios, de jubilaciones y pensiones y del crédito al consumo, junto a una elevada confianza de los consumidores, han sido factores que alentaron el crecimiento del gasto en los hogares.

El Consumo Público moderó su expansión y para 2006 se estima un incremento menor al de 2005.

La Inversión Bruta Interna Fija (IBIF), exhibió un aumento cercano a 18% (i.a.).

Las tendencias de los principales componentes del gasto continuarán siendo positivas, ya que el empleo y los ingresos de los asalariados y de la clase pasiva mantendrían un comportamiento similar al del presente, a la vez que la mejora del crédito se mantendría en crecimiento, permitiendo un nuevo avance del consumo.

Se esperan incrementos en la inversión de las empresas y del Gobierno, lo que permitiría alcanzar un nuevo aumento en la Tasa de Inversión.

Teniendo el arrastre estadístico superior a 3 puntos porcentuales de 2006, se espera que en 2007 la actividad económica crezca por encima de 7,5% (i.a.), ingresándose así en el quinto año de la fase ascendente del ciclo.

Inversión

La inversión continúa creciendo por sobre el promedio de crecimiento de la economía. La participación de la IBIF dentro del Producto continúa en crecimiento, duplicándose ya los valores alcanzados durante 2002.

La Inversión, medida a precios constantes, finalizaría 2006 con una expansión cercana a

18% (i.a.), que permitiría que la Tasa de Inversión ascienda en promedio a cerca de 21,5% del PIB en 2006.

Para 2007 es de esperar que la IBIF evidencie una suba que impulsaría a la tasa de Inversión por encima de 22% del PIB.

Durante 2006 la inversión en Construcción y e Equipo durable de producción crecieron en forma elevada y a tasas similares.

El gasto en Equipo durable de producción sigue incrementando su participación en el total invertido y en 2006 representaría más de 8% del PIB, nivel similar al promedio del anterior ciclo expansivo, impulsado por las compras de bienes durables importados.

El año pasado la inversión en maquinaria y material de transporte importado habría alcanzado un nuevo récord histórico, representando poco menos de dos terceras partes del total invertido en Equipo durable. El gasto en Equipo durable de origen nacional también siguió incrementándose, incluso a tasas más elevadas que en 2005, pero aún se ubica en niveles más bajos que en 1998 a precios constantes.

Para el 2007, el gasto en bienes de capital seguiría en ascenso, impulsado por una mayor demanda de diversos sectores de la economía que están operando cerca del límite de su capacidad productiva, como el energético y algunas ramas de la industria.

El incremento de la IBIF permite aumentar el stock de capital, ampliando la frontera de posibilidades de producción agregada.

Otra característica de la recuperación de la IBIF, es la fuerte participación de la Inversión pública en el total invertido, que actualmente se encuentra en los niveles más elevados de los últimos años, dinámica que continuaría durante 2007, teniendo en cuenta el incremento previsto de las construcciones de vivienda pública y las obras de infraestructura.

Continúa elevada la tasa de ahorro interno destinada a la inversión, que alcanzó niveles máximos en 2006, situación que difiere de la



observada en la década pasada donde una gran parte de la inversión se financiaba mediante el uso del ahorro externo.

Consumo

El incremento del ingreso disponible de los hogares, producto del aumento de la masa salarial, el crédito y las transferencias públicas, impulsó el crecimiento del Consumo.

El Consumo Privado mantuvo un importante dinamismo en los últimos trimestres, finalizando 2006 con una suba levemente por debajo de 8%. El motivo de peso en el aumento del gasto de los hogares habría sido el alza de la masa salarial real, que habría crecido alrededor del 15,3% i.a.

El incremento de las transferencias a jubilados y pensionados en el segundo semestre de 2006 también ha contribuido, potenciado por la alta propensión marginal a consumir de este segmento de la población; de igual forma la fortaleza del crédito al consumo favoreció el crecimiento de la demanda de bienes y servicios.

Para 2007 se prevé resultados de las nuevas negociaciones salariales en el sector privado registrado otro incremento del Consumo Privado.

En 2006 el Consumo Público moderó su presencia en el crecimiento de la actividad para 2007 se prevé mayor dinámica de este componente del gasto, pues se están anticipando medidas que tienden a incrementar la provisión de bienes públicos y Transferencia sociales.

Exportaciones Netas

El balance comercial de 2006 en bienes y servicios nuevamente será superavitario y continuaría siéndolo en 2007.

Las importaciones están creciendo a ritmo mayor que las exportaciones, la contribución de las XN al crecimiento de la economía habría sido nuevamente negativa a lo largo del año pasado, situación que se repetiría en 2007. Las importaciones serían impulsadas por las mayores compras de bienes intermedios y de capital, mientras el

comportamiento de las exportaciones ha permitido alcanzar un récord histórico, superando casi 50% el nivel máximo anterior a la crisis, mientras que las importaciones reales por primera vez se ubicaron en valores mayores a los observados en 1998.

Para 2007 se esperarían exportaciones reales en magnitudes similares a las del año pasado. Las ventas al exterior se verían favorecidas por las buenas perspectivas del agro, la minería y de las Manufacturas de origen agropecuario (MOA) e industrial (MOI), alentadas por la mayor demanda de Brasil.

La Oferta Global

Sobre el final de 2006 la producción de servicios lideraría el crecimiento y los bienes volvieron a resultar ligeramente más dinámicos que los servicios en el promedio del año.

Para 2007 se estima un crecimiento todavía más equilibrado tanto para los bloques productores de bienes y servicios.

El sector terciario se beneficiará por la solidez del consumo, que impactaría favorablemente sobre Comercio, Transporte, almacenamiento y comunicaciones como en las actividades relacionadas con el turismo.

La Intermediación financiera continuaría en aumento en su nivel de actividad en un escenario de expansión de préstamos y depósitos.

Los sectores productores de bienes serán impulsados por la Industria, el sector agropecuario y la Construcción

Industria

Beneficiada por la tendencia creciente de la demanda -interna como externa- como las mayores inversiones, todos los bloques de la industria manufacturera evolucionan positivamente luego de cinco años de expansión, sus perspectivas continúan siendo positivas.

En el transcurso de 2006 todas las ramas que se encuentran en el EMI verificaron alza con respecto al año anterior, sin embargo, el crecimiento se explica por la evolución de



Vehículos automotores, Alimentos y bebidas y Sustancias y productos químicos, que en conjunto representan algo más de la mitad del EMI, si bien algunos bloques actualmente operan cerca del límite de su capacidad productiva, 2006 habría finalizado con una Utilización de la Capacidad Instalada (UCI) promedio de la industria en torno a 74%, levemente por encima del nivel observado en 2005. La mayor producción industrial en conjunto con un nivel relativamente estable de la UCI esta asociada a la maduración de inversiones tendientes a ampliar la frontera productiva y a la incorporación de nuevos trabajadores, acompañada por un aumento en la productividad de la mano de obra.

La actividad industrial continuará expandiéndose por encima de 7% en 2007, a pesar que la producción manufacturera podría verse resentida en los primeros meses debido a las paradas técnicas programadas.

Construcción

La construcción se mantiene operando en niveles históricamente elevados y continúa mostrando tasas de crecimiento superiores a las de otros sectores de la economía.

De acuerdo al ISAC, la actividad sectorial acumuló en once meses de 2006 un alza interanual en torno a 17% y que la convierte en uno de los pilares del crecimiento económico.

En efecto, en el fuerte crecimiento en 2006 se continuó observando un sólido aporte de la obra privada en la evolución de la construcción. En los primeros once meses la Edificación de Viviendas creció 17,4% i.a., la Edificación comercial e industrial aportó casi 4 p.p., al expandirse 20,7% i.a.

La obra pública, especialmente la vial e infraestructura, contribuyó con 2,3 p.p. a la mayor construcción en el período enero-noviembre del año pasado.

Para 2007 se verifican expectativas optimistas según la Encuesta Cualitativa tanto para los constructores que realizan obras privadas como los que efectúan obras públicas y que esperan que el nivel de actividad se mantenga constante o se incremente

Sector Agropecuario

La tendencia de subas de los precios agrícolas y el buen desarrollo de los principales cultivos permiten pensar en un incremento en la cosecha de granos en relación a la de la campaña 2005/06.

Dentro del sector pecuario se verificó una caída en la faena de bovinos que no habría sido compensada por la leve mejora observada en la evolución del sector lácteo, situación que se extendería en 2007.

El sector agropecuario contribuiría positivamente al crecimiento del PIB este año impulsado básicamente por las mejores perspectivas de la cosecha.

La cosecha 2006/07 se ubicaría en valores récord, cercanos a las 90 millones de toneladas, por encima de las estimaciones iniciales.

Con relación a la campaña anterior, implicaría un incremento de 12,8% en la producción de granos y algodón, impulsada por la incorporación de 1,8 millones de hectáreas y la recuperación en la siembra de cereales.

Las buenas perspectivas del sector agrícola se manifiestan tanto en los cereales como en los cultivos oleaginosos

Servicios Públicos

El consumo de servicios públicos siguió creciendo a buen ritmo, hecho que continuaría este año. En el período octubre-noviembre el Indicador Sintético de Servicios Públicos mostró un incremento de 5,8% s.e. en relación al tercer trimestre, acelerando su ritmo de crecimiento en relación a períodos anteriores, de esta forma, el nivel general acumula una expansión de 15,3% i.a. en los primeros once meses de 2006.

El mayor impulso a la variación anual estuvo dado en la trayectoria del consumo de servicios telefónicos.

La suba en 2006 fue motorizada por el buen desempeño del mercado de telefonía celular, impulsada tanto por una mayor cantidad de teléfonos celulares en servicio (50,9% i.a.)



como por un aumento de 32,7% i.a. en la cantidad de llamadas realizadas desde celulares.

En 2006 la distribución de electricidad, gas y agua creció a un ritmo similar al alcanzado en 2005 en un contexto de mayor demanda de los tres servicios.

El resto de los servicios públicos mostró subas en su utilización a lo largo de 2006, aunque menores a las del nivel general.

Favorecidos por la mayor actividad económica, el comercio y el turismo, los servicios de transporte, tanto de carga como de pasajeros, continuaron expandiéndose por cuarto año consecutivo. Para 2007 se espera que la mayor actividad económica impacte positivamente sobre la demanda de servicios públicos, mayormente de servicios de telefonía, energía y transporte. Sin embargo, durante este año se mantendría el mayor crecimiento del bloque de comunicaciones con respecto al resto de los servicios públicos.

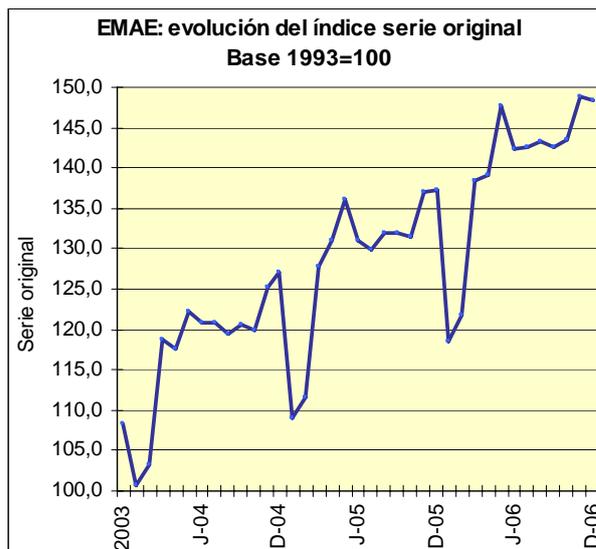
Estimador Mensual de Actividad Económica

Continúa el ritmo de crecimiento sostenido en la actividad económica, en base a los datos proporcionados por el EMAE que replica el comportamiento PIB. El mismo nos indica un robusto 8,1% de crecimiento para diciembre permitiendo así contar con un crecimiento anual de 8,5% de PIB.

El crecimiento observado en diciembre se vio impulsado por: la industria, el comercio minorista y el complejo agroexportador.

La industria automotriz lideró en el sector industrial el crecimiento mientras que comercio minorista como las exportaciones tuvieron un impulso en los aumentos de precios de los productos exportables y los primeros encontraron en la recomposición de empleo y salario el motivo que explica su crecimiento.

Con ello el 2007, recibirá un arrastre estadístico de algo más de 3,5%



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Estimador mensual industrial (EMI)

Enero de 2007

De acuerdo con datos anticipados del EMI, la actividad industrial de enero de 2007 respecto diciembre de 2006 evidenció caídas de 2,4% en términos desestacionalizados y 9,4% en la medición con estacionalidad.

Con relación al mismo mes de 2006, la producción manufacturera de enero de 2007 mostró incrementos del 6,2% en términos desestacionalizados y 6,1% en la medición con estacionalidad, lo que ubica a enero de 2007 como el mejor mes de enero desde que se calcula este indicador.

Desde lo sectorial, los bloques industriales que presentan las mayores tasas de crecimiento en enero de 2007 respecto enero de 2006 han sido la industria automotriz, los productos minerales no metálicos y la industria alimenticia. La principal caída se verifica en las industrias metálicas básicas.

Con relación a la encuesta cualitativa industrial, que consultó acerca de las previsiones que tienen para el mes de febrero de 2007 frente a enero. Los resultados de la encuesta son positivos en todos sus rubros y son los siguientes:



- El 78,7% anticipa un ritmo estable en la demanda interna, el 15,9% de las empresas prevé una suba y el 5,4% una caída.
- El 63% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales, el 28,3% anticipa una suba en sus ventas al exterior y 8,7% vislumbra una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 72,7% no espera cambios respecto del mes anterior, el 22,7% anticipa una suba respecto al mes anterior y el 4,6% prevé una baja.
- El 66% de las firmas anticipa estable sus importaciones totales de insumos respecto de enero, el 23,4% prevé un aumento mientras que el 10,6% anticipa una baja.
- Con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 74,4% no prevé modificaciones para febrero, el 15,4 opina que aumentarán y el 10,2% prevé una caída.
- El 70,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados, el 21,3% anticipa una baja, contra el 8,5% que vislumbra una suba.
- El 93,6% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto al mes anterior y el 6,4% anticipa una suba.
- El 73,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para, el 21,8% prevé una suba y el 4,3% espera una caída.

Diciembre 2006

De acuerdo con datos del EMI, la actividad industrial de diciembre de 2006 respecto a noviembre de 2006 presentó un incremento de 0,5% en términos desestacionalizados y una disminución de 3,6% en la medición con estacionalidad.

Con referencia a diciembre de 2005, la producción manufacturera de diciembre de 2006 tuvo aumentos de 8,9% en términos desestacionalizados y 9% en la medición con estacionalidad.

El acumulado anual de 2006, comparado con el 2005, resultó positivo (8,3%).

En esta comparación se destacan los crecimientos registrados en industria automotriz y los productos minerales no metálicos.

Las previsiones que tienen los empresarios para el primer trimestre de 2007 respecto al primer trimestre de 2006, arrojaron los siguientes resultados:

- El 54,6% de las firmas anticipa estable la Demanda, el 43,8% prevé una suba y el 1,6% prevé una baja.
- El 49,2% de las empresas consultadas estima un aumento en sus exportaciones totales, para el 42,9% no se anticipan cambios y el 7,9% opina que disminuirán.
- Respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 48,2% prevé un ritmo estable el 43,8% anticipa una suba y el 8% prevé una merma.
- El 71% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el primer trimestre y el 29% prevé una suba.
- Exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 62,1% no prevé modificaciones para el primer trimestre con respecto a igual período del año anterior, el 36,2% opina que aumentarán y el 1,7% prevé una baja.
- El 67,2% no espera cambios en los stocks de productos terminados, el 26,5% anticipa una baja, contra el 6,3% que prevé un aumento.
- El 59,3% no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 39,1% anticipa una suba, en tanto el 1,6% vislumbra una disminución.
- El 80,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal, el 17,5% prevé una suba, en tanto el 1,6% anticipa una disminución.

- El 52,4% de las empresas no prevé cambios en la cantidad de horas trabajadas, el 46% anticipa una suba, en tanto el 1,6% opina que disminuirán.

En el acumulado anual 2006, en comparación con el 2005, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de la industria automotriz (32,2%), el cemento (16,9%) y otros materiales de la construcción (16,6%). Por su parte, la principal caída se observó en la producción de carnes rojas (-3,5%).

[Volver](#)

Construcción

El ISAC bajó durante el mes de diciembre 4,3% respecto a noviembre en la serie desestacionalizada y el 15,2% en la serie con estacionalidad.

Con relación a igual mes del año 2005, las cifras de diciembre último registran bajas del 1,5% en términos desestacionalizados y del 4,3% con estacionalidad.

Para el acumulado del año 2006 en su conjunto se observa que el indicador aumentó el 15,2% con respecto al año 2005.

Perspectivas para el primer trimestre de 2007

Los resultados de la Encuesta Cualitativa de la Construcción reflejan un panorama alentador para el primer trimestre del 2007. Este panorama se vislumbra tanto entre las empresas dedicadas a la obra pública, donde el 97,8% está realizando obras, como entre las dedicadas a la obra privada donde ese porcentaje es del 90%.

Las empresas que hacen obra pública, 52,2% estimó para el trimestre un aumento de la actividad, mientras que un 43,5% opinó que no cambiará y un 4,3% que disminuirá.

En el caso de las dedicadas a la obra privada, un 40% opinó que habrá un aumento de la actividad, mientras el 60% planteó que no cambiará.

Los empresarios que realizan obras privadas, opinaron que el aumento de la actividad se debe fundamentalmente a la mayor inversión en obras privadas (29,7%), a los nuevos planes de obras públicas (14,8%) y al crecimiento de la actividad económica (14,8%).

En el caso de los dedicados a la obra pública, que se debe a los nuevos planes de obras públicas (33,9%), al crecimiento de la actividad económica (19,7%), al reinicio de obras públicas (16,1%) y a la mayor inversión en obras privadas (13%), entre otras razones.

[Volver](#)

Servicios Públicos

De acuerdo con datos del Indicador Sintético de Servicios Público, el consumo global de Diciembre de estos servicios con relación a Noviembre se incrementó 0,8 % en términos desestacionalizados.

El sector que tuvo el mayor crecimiento en este período ha sido el de Transporte de Carga con 3,9%, mientras que la mayor baja se percibió en Peajes con 3,9 %.

Con relación a diciembre de 2005, el ISSP registró, en términos desestacionalizados, una suba del 20,5%. El mayor crecimiento se observó en el sector de Telefonía con 28% y la única baja se da en Peajes con 8,9%.

En el período Diciembre 2006, en relación con el mes anterior, se observa un aumento del 1%.

En la comparación de diciembre de 2006 respecto a igual mes de 2005 el consumo de servicios públicos creció 20,1 % en el período.

El mayor crecimiento se observó en Telefonía con 26,9%, mientras que la única baja se encontró en Peajes con 8,8%. En subsectores, la serie que más subió fue: cantidad de llamadas de telefonía celular con 32,1%, correspondiendo la mayor disminución a los Vehículos Pasantes en rutas nacionales con 15,5%.

[Volver](#)

Evolución del consumo privado

Ventas en Supermercados

En el mes de diciembre de 2006 las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 1,3% respecto a noviembre de igual año.

Por su parte, la evolución interanual de las ventas de diciembre de 2006 registró una variación positiva de 15,1%.

Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta alcanzaron a \$2.875,5 millones, que representa una suba de 23,7% respecto a idéntico mes del año anterior y un aumento de 38,1% respecto a noviembre de 2006.

La variación interanual de las ventas del año 2006 fue de 17,9%.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

En diciembre de 2006 las ventas desestacionalizadas a precios constantes cayeron 0,5% con respecto a noviembre de 2006, mientras que la evolución interanual registró una variación positiva de 4,8%.

Durante diciembre de 2006, las ventas a precios corrientes alcanzaron \$638,9 millones, representando un incremento de 27,9% respecto a diciembre de 2005 y un alza de 60,3% con relación a noviembre de 2006.

Las ventas totales a precios corrientes de los doce meses del año 2006 aumentaron 24,6% con respecto a las ventas totales del mismo periodo de 2005.

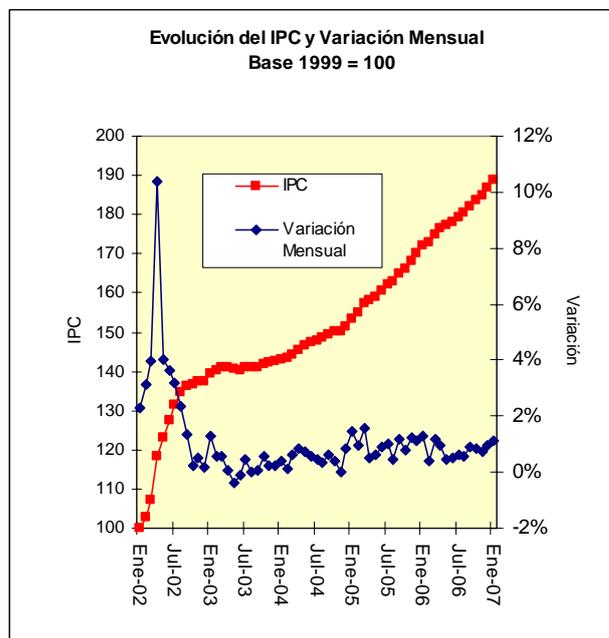
[Volver](#)

Precios

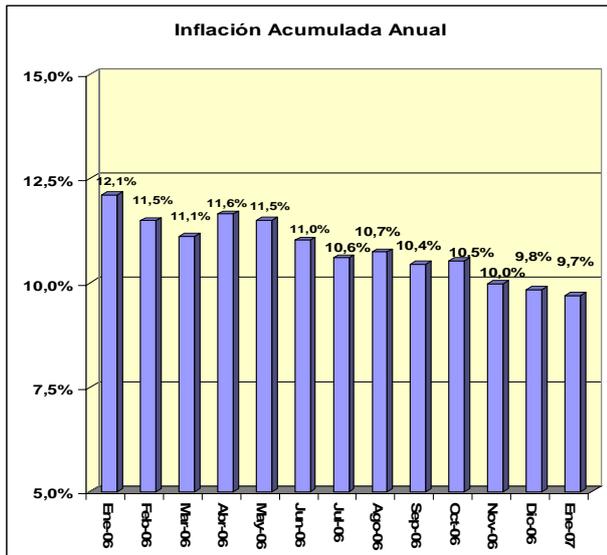
Precios al Consumidor

El nivel general del IPC creció durante enero un 1,1%, el mayor crecimiento desde marzo, pero inferior al 1,3% registrado en enero del año pasado. Esta medición ha sido muy polémica, debido a la salida de la encargada del tema, y muchos economistas han sostenido que la inflación ha sido considerablemente mayor durante el mes.

Los rubros más polémicos durante el mes fueron Atención Médica y Gastos para la Salud, que creció un 1,5%, a pesar del aumento aprobado a las empresas de medicina prepaga. También ha sido polémico el rubro esparcimiento (que incluye turismo), que creció un 1,8% durante el mes, contra el 7,2% que había crecido en enero del 2006. Turismo, en particular, creció un 16,7% en enero del 2006 y solo un 3,7% en enero del 2007. Otros rubros que crecieron en forma importante en enero fueron Alimentos y Bebidas (un 1,9%). En cambio, Indumentaria bajó un 2,5% durante enero.



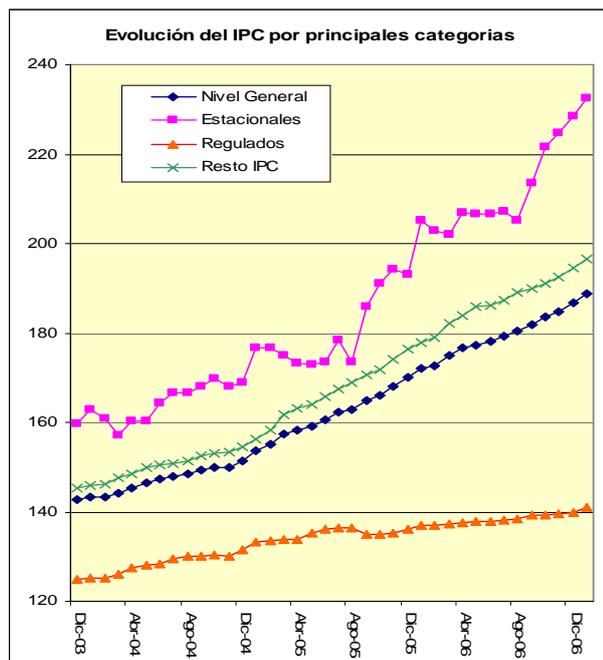
Elaboración propia fuente INDEC



Elaboración propia fuente INDEC

Tomando como verídicos estos datos, el cuadro de arriba muestra que durante el 2006 se produjo una desaceleración de la inflación. Incluso una medida de inflación alta como la de enero no pudo contrarrestar esta tendencia.

Cuando se analiza la inflación de enero según sus principales categorías, se destaca el alza de los precios estacionales (crecieron un 1,8%, la mayor suba en tres meses). El resto de las categorías, los precios regulados y el resto del IPC, crecieron un 0,9% y un 1,1%, respectivamente, en línea con la suba del Índice.



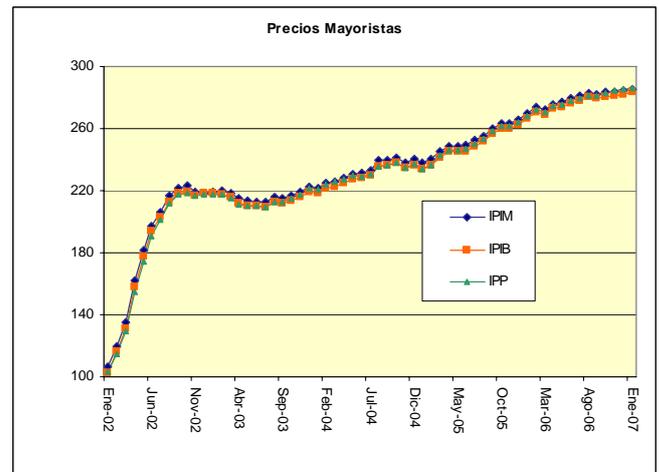
Elaboración propia fuente INDEC

Como se ve en el cuadro de arriba, son los precios estacionales los que más han subido durante los últimos tres años, en tanto que el gobierno ha podido mantener en línea los precios regulados.

[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 enero, el nivel general del IPIM creció un 0,3%. Los productos nacionales subieron un 0,3%, como consecuencia de la disminución del 1% en los productos primarios y de un aumento del 0,7% en los manufacturados y en energía eléctrica. Los productos importados, por su parte, aumentaron un 0,2%. Respecto a enero del año pasado, el IPIM ha crecido un 6%.

IPIB (índice de precios básicos al por mayor)

Este índice tiene en cuenta los precios sin impuestos, al contrario del IPIM en el cual si se tiene en cuenta el gravamen impositivo. Su nivel general creció un 0,3% durante enero. Los productos nacionales aumentaron un 0,3% debido a la baja de 0,9% en los

productos primarios y a un aumento de 0,7% en los manufacturados y energía eléctrica. Los productos importados, en tanto, subieron un 0,4%. Desde enero del 2006, el IPIB ha subido un 6,3%.

IPP (índice de precios básicos al productor)

En éste índice se consideran los productos de origen nacional sin impuestos. El IPP aumentó un 0,2%. Los productos primarios bajaron un 1,1% y los manufacturados y energía eléctrica aumentaron un 0,7%. Desde enero del 2006, IPP ha crecido un 6,8%.

Los productos primarios suelen ser los principales factores detrás de los movimientos de los precios mayoristas. Durante enero, un rubro clave como petróleo y gas crudo cayó un 2%, y deprimieron los precios mayoristas.

Es de destacar la brecha todavía existente entre los precios mayoristas y los precios al consumidor: el IPIM ha subido un 168% desde la devaluación de enero del 2002, contra un alza del 93,5% en el IPC durante el mismo período. Esta brecha probablemente termine impactando de alguna manera sobre los precios en los próximos meses.

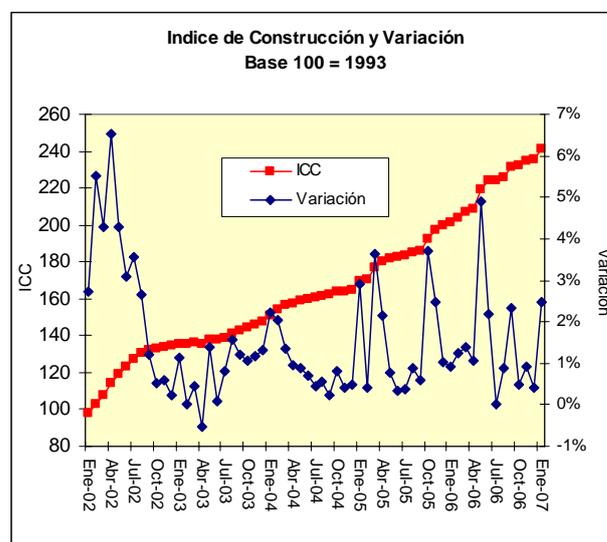
[Volver](#)

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

Éste índice creció un 2,5% durante enero, el mayor alza desde mayo del año pasado.

El índice se encuentra integrado en tres grandes rubros: Materiales, Mano de obra y Gastos Generales. Los materiales subieron en

enero un 1,5% (la mayor suba desde mayo), la mano de obra tuvo un alza del 3,9% y los gastos generales crecieron un 1,1%. Es de destacar que si bien estos tres rubros crecieron de manera uniforme el mes anterior, han subido en forma bastante desigual en los últimos años. Desde diciembre del 2001, mientras que el nivel general ha subido un 153,9%, los materiales han subido un 167%, la mano de obra un 149,5% y los gastos generales un 105,4%. En los tres casos, de todos modos, se ha superado el crecimiento del índice de precios al consumidor durante el mismo periodo. Esto tiene obviamente que ver con el aumento de la construcción, que es bastante característico de las recuperaciones económicas.



Elaboración propia fuente INDEC

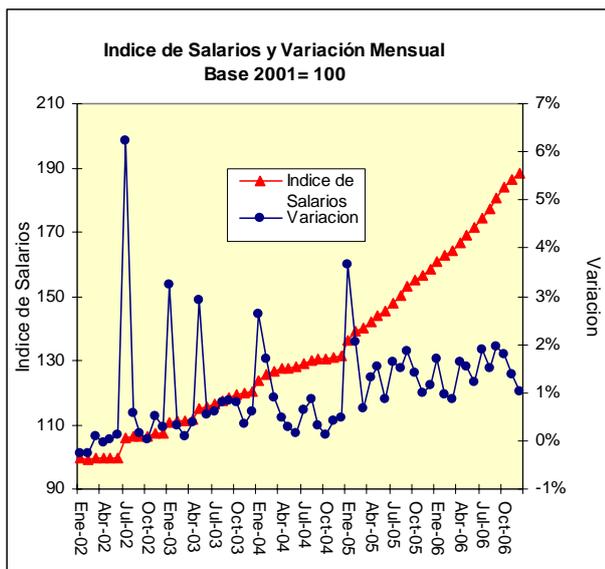
[Volver](#)

Salarios

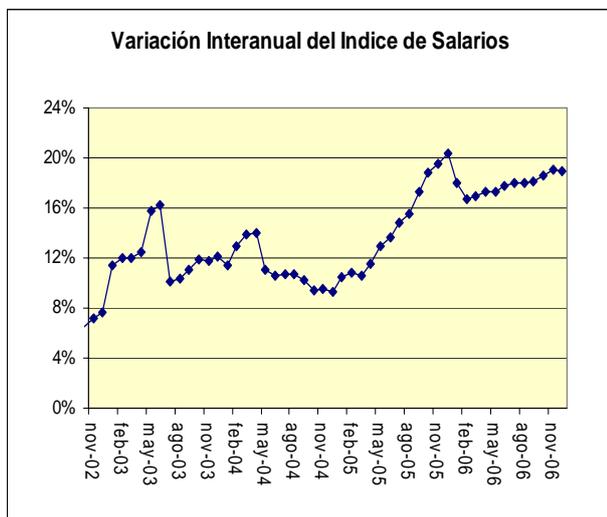
Índice de salarios nivel general

El Índice de salarios estima la evolución de los salarios pagados en la economía. El índice mostró en el mes de diciembre un crecimiento del 1%, el noveno mes consecutivo en que los salarios crecen a un ritmo mayor al 1%. Esta suba se debió sobre todo al crecimiento de los salarios del sector registrado.

En el gráfico de la evolución interanual del índice de salarios, vemos que éstos habían crecido a un fuerte ritmo durante el año pasado. Entre diciembre del 2005 y febrero de este año, los salarios cayeron en su crecimiento, para volver a subir (si bien a un ritmo menor que durante el año pasado) desde marzo. Así, si bien los salarios siguen creciendo, lo hacen a un menor ritmo que durante el año pasado.



Elaboración propia fuente INDEC



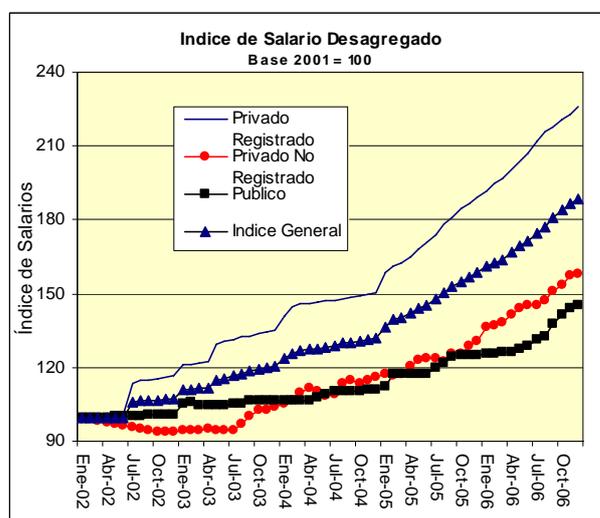
Elaboración propia fuente INDEC

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* vio crecer sus salarios un 1,37% durante diciembre. Éste es el sector que por mucho ha visto crecer más sus salarios desde diciembre del 2001, un 126%, siendo los únicos trabajadores cuyo poder de compra ha crecido desde la devaluación del 2002.

El *sector privado no registrado*, o sector informal, por su parte, vio sus salarios subir un 0,2%, la menor suba desde julio. Este sector ha visto crecer sus salarios un 58,5% desde el final de la convertibilidad, de acuerdo a los datos recabados por el Indec.



Elaboración propia fuente INDEC

Índice de Salarios del Sector Público

Finalmente, los salarios del sector público subieron un 0,76%, la menor suba desde abril. Cabe destacar que los trabajadores de este sector son quienes menos han visto crecer sus salarios desde la devaluación, apenas un 45,6%, contra un aumento del 93,5% en los precios minoristas al consumidor durante el mismo período.

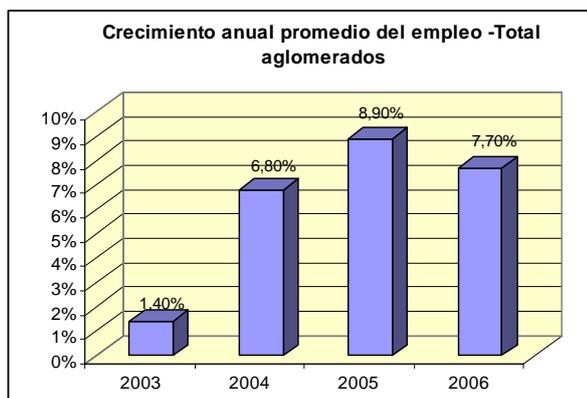
[Volver](#)

Ocupación

Empleo

El empleo llegaría en el 4to trimestre de 2006 a 2,5 millones de ocupados más que en el 4to trimestre de 2002. La cantidad de ocupados pasó de 12 millones a 14,5 millones, mientras la población activa subió de 14,6 millones a 16 millones.

El empleo formal privado, que es relevado por el Ministerio de Trabajo, en empresas de 10 o más trabajadores presentó un crecimiento promedio de 7,7% respecto del año 2005 en el conjunto de los aglomerados relevados. De esta manera, el crecimiento del empleo en el año 2006 es el segundo más elevado de los últimos cuatro años.



Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

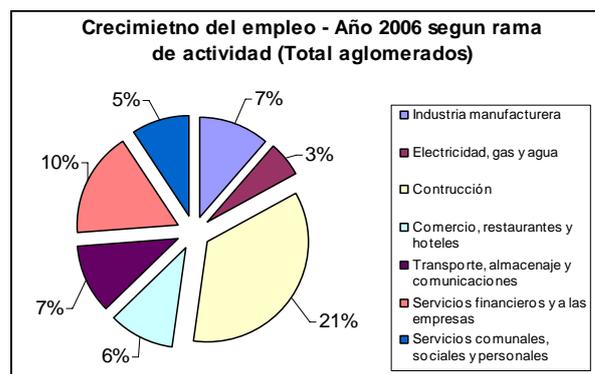
Los aglomerados relevados son el Gran Buenos Aires, el Gran Córdoba, el Gran Rosario y el Gran Mendoza.

Según la Encuesta de Indicadores Laborales, al igual que el año anterior, durante el año 2006 se mantuvo un alto nivel de incorporaciones de personal. En efecto, la tasa de incorporaciones para el mismo año alcanzó al 3,4%, sólo 0,1% por debajo del año anterior (3,5%).

Incorporaciones y desvinculaciones de personal Total aglomerados		
	Tasa promedio de incorporaciones	Tasa promedio de desvinculaciones
2005	3,50%	2,70%
2006	3,40%	2,90%

Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

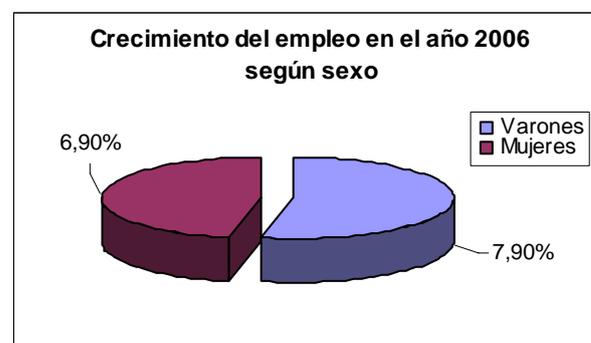
Por rama de actividad, se observa que en términos anuales, la construcción y los servicios financieros y a las empresas son las ramas que mayor crecimiento acumularon respecto del empleo durante el año 2006 con un 20,8% y 10% de aumento respectivamente. Por otro lado la industria manufacturera obtuvo un aumento de 6,7%, transporte 6,6%, comercio, restaurante y hoteles 6,3%, servicios sociales y personales 5,4% y electricidad, gas y agua 3,3%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

Desde el punto de vista de la calificación requerida, el 55% de las altas de 2006 fueron de empleados y operarios con calificación operativa, el 30% sin calificación y el 15% restante corresponden a profesionales y técnicos.

Durante el año 2006, el 65% de los puestos han estado ocupados por varones y el 35% por mujeres. A su vez, el crecimiento del empleo masculino durante este año ha sido del 7,9% y el femenino del 6,9%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

En cuanto a las incorporaciones del año 2006, el 79,7% se realizaron bajo la



modalidad de contratación a tiempo indeterminado, el 14,5% a tiempo determinado y el 5,8% restante fueron incorporaciones bajo otras modalidades de contratación.

aglomerados, el Gran Buenos Aires presentó el mayor aumento durante al año 2006 con el (8,1%), seguido por el Gran Mendoza (6,7%), el Gran Córdoba (6,4%) y por último el Gran Rosario (4,3%).

Según datos de la encuesta mencionada anteriormente, del conjunto de los

[Volver](#)

Moneda, crédito, financiamiento y mercado cambiario

Base Monetaria

La base monetaria cayo durante enero unos 3.737 millones de pesos, luego de haber subido unos 25.534 millones durante el año 2006. Como ocurrió en meses anteriores, el sector externo fue el principal impulsor de la base, con 3.887 millones de pesos (el año pasado, el sector externo aportó unos 43.004 millones). El Banco Central, por su parte, actuó esterilizando base, al retirar 3.036 millones de pesos de circulación a través de la venta de títulos públicos (la esterilización de la base fue de unos 9.748 millones durante el 2006).

Variación en Base Monetaria (millones de \$)	Enero 2007	Acumulado 2006
Fuentes	-3.737	25.534
Sector Externo	3.887	43.004
Sector Financiero	-4.347	-2.446
Sector Gobierno	-299	-5.798
Títulos BCRA	-3.036	-9.748
Cuasimonedas	0	0
Otros	58	341
Usos	-3.737	25.534
Circulación Monetaria	-2.404	10.883
Reservas de los Bancos	-1.333	14.471

Desde el 2003, el Banco Central ha seguido una política de comprar dólares con el objeto de acumular reservas y mantener un tipo de cambio alto que favorezca las exportaciones (de paso, las reservas se acercan a mediados de febrero a los 34.000 millones de dólares, con lo que el gobierno ha recuperado con creces ya el nivel de reservas que tenía antes de cancelar su deuda con el FMI). Esta política no es gratuita, ya que la suba de la base puede traer un riesgo inflacionario, de ahí la política de esterilización de la base seguida por el Banco Central. Pero esta política también tiene sus costos, ya que hace subir

las tasas, y esto puede enfriar la economía. Por lo tanto, durante los últimos años, la autoridad monetaria ha seguido un estrecho camino que hasta ahora ha atravesado con éxito.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron un 2,1% durante enero, llegando a un promedio para el mes de 123.231 millones de pesos. En todo el 2006, los depósitos subieron un 22,1%. Los depósitos denominados en pesos subieron en enero un 2,1% en tanto que los depósitos en dólares subieron un 2%. Es de destacar que los depósitos vienen creciendo sin interrupción desde mayo del 2004.

	Enero	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	2,1%	21,6%
Cuenta Corriente	1,5%	19,6%
Caja de ahorro	1,0%	18,5%
Plazo fijo sin CER	4,6%	41,7%
Plazo fijo con CER	-6,8%	-43,7%
Otros	-3,5%	3,8%
CEDROS	-3,5%	-15,9%
Depósitos en dólares	2,0%	40,5%
Total Depósitos	2,1%	23,7%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante enero, se destacó el crecimiento en la moneda local de los plazos fijos sin CER (4,6%), los depósitos en cuenta corriente (1,5%) y los depósitos en cajas de ahorro (1%). En cambio, cayeron los plazos fijos con CER (un 6,8%), otros depósitos (3,5%) y los CEDROS (un 3,5%), estos últimos con un peso muy marginal dentro del total de los depósitos.



Principales Agregados Monetarios				
Dinero	Enero		% del PBI	
	Saldo Promedio	%		
Circ. Público	52.769	30,0%	10,0%	
Dep. Cta. Corriente	27.447	15,6%	5,2%	
Medios de Pago (M1)	80.216	45,6%	15,1%	
Cajas de Ahorro	25.303	14,4%	4,8%	
Plazo Fijo sin CER	45.338	25,8%	8,6%	
Plazo Fijo con CER	3.679	2,1%	0,7%	
Otros	6.085	3,5%	1,1%	
CEDROS	25	0,0%	0,0%	
Dinero (M3)	160.646	91,3%	30,3%	
Depósitos en dólares	15.354	8,7%	2,9%	
Dinero (M3) + USD	176.000	100,0%	33,2%	

Elaboración propia fuente BCRA

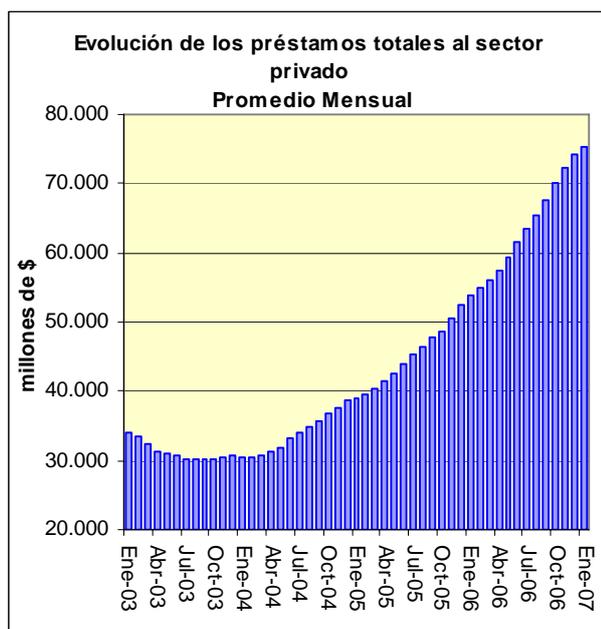
En enero, los depósitos privados totales en moneda local llegaron a los \$107.880 millones de pesos, lo cual representa el 87,5% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 45,4% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 48,9% se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro.

Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de depósitos privados fue en enero del 12,5%

[Volver](#)

Préstamos

En el mes de enero, los préstamos totales llegaron a un promedio para el mes de 75.256 millones de pesos. Esto representa una suba del 1,4% con respecto al mes anterior, la menor suba desde febrero del 2005.



Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos vienen creciendo en forma ininterrumpida desde enero del 2004. Los préstamos en pesos subieron un 1,1% durante enero, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 2,1%. Es de destacar que los préstamos en la moneda norteamericana crecieron un 58,4% durante el 2006.

	Enero	
	Saldo Promedio	%
Préstamos en pesos	63.690	84,6%
Adelantos	11.105	14,8%
Documentos	14.269	19,0%
Hipotecarios	10.092	13,4%
Prendarios	3.769	5,0%
Personales	13.408	17,8%
Tarjetas	7.251	9,6%
Otros	3.526	4,7%
Préstamos en dólares	11.566	15,4%
Adelantos	520	0,7%
Documentos	8.882	11,8%
Hipotecarios	285	0,4%
Prendarios	114	0,2%
Tarjetas	136	0,2%
Otros	1.630	2,2%
Total Préstamos	75.256	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante enero, todos los préstamos en la moneda local subieron, salvo adelantos que descendió un 4% y otros préstamos, que cayeron un 2,3%. Se destacaron las tarjetas, que crecieron un 3,4%, los préstamos prendarios, que subieron un 3,3% y los préstamos personales, que ascendieron un 3,1%. Los préstamos hipotecarios, en tanto, crecieron un 2,4%, un crecimiento superior al de meses anteriores, pero inferior al de otro tipo de préstamos. Habrá que ver en los próximos meses si este tipo de instrumento consigue al fin despegar. En cuanto a los préstamos en dólares, se destacó el crecimiento de las tarjetas, que subieron un 11% y de los adelantos, que crecieron un 3,1%. Digamos de todos modos que los préstamos en dólares parten de una base muy pequeña, por lo que de mes a mes pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales de sus distintos rubros.

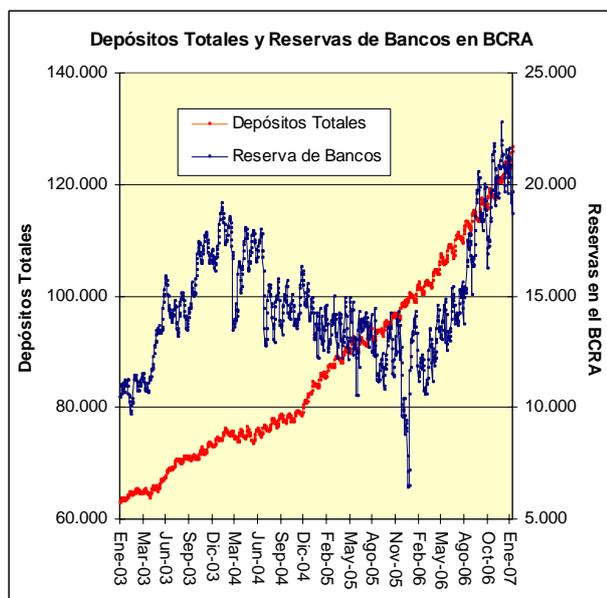
Los préstamos en pesos representaron en enero un 84,6% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en la moneda local fueron los documentos descontados, los préstamos personales, los adelantos y los préstamos hipotecarios. Por su parte, los préstamos en dólares llegaron en enero al

15,4% del total de préstamos, destacándose entre ellos los documentos descontados, que representan el 76,8% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Enero	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	1,1%	36,0%
Adelantos	-4,0%	34,4%
Documentos	1,9%	30,9%
Hipotecarios	2,4%	16,5%
Prendarios	3,3%	57,4%
Personales	3,1%	76,5%
Tarjetas	3,4%	36,9%
Otros	-2,3%	0,5%
Préstamos en dólares	2,1%	62,9%
Adelantos	-4,1%	-10,0%
Documentos	3,1%	73,6%
Hipotecarios	0,9%	9,9%
Prendarios	0,0%	116,8%
Tarjetas	11,0%	30,8%
Otros	-1,3%	50,6%
Total Préstamos	1,4%	39,6%

Elaboración propia fuente BCRA

Como se ha dicho, los préstamos han venido aumentando en forma continua 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.

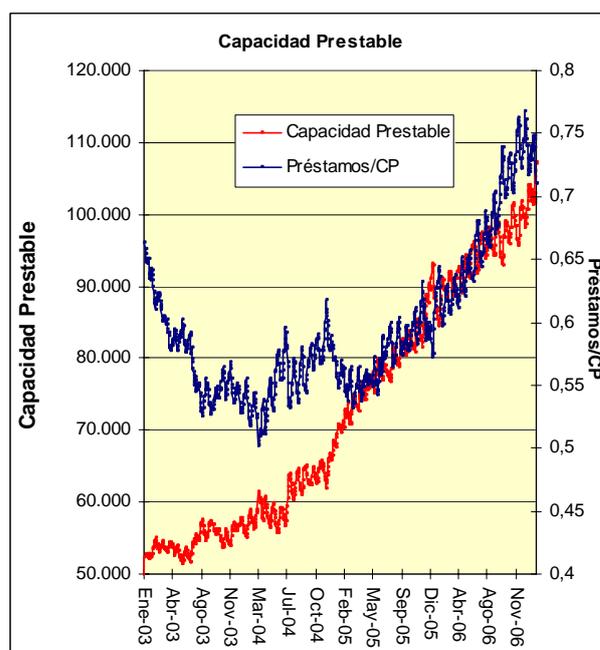


Elaboración propia fuente BCRA

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 ubicó a

principios de febrero en la cercanía de los 107.000 millones de pesos. Como se observa en el siguiente gráfico, esto se debió a que los depósitos privados han subido en tanto que las reservas se han mantenido estables en el mediano plazo (si bien estas crecieron en forma importante durante el 2006).

La relación de los préstamos al sector privado respecto de la capacidad prestable (P/CP) se mantuvo a principios de febrero en una cifra cercana al 71%, por debajo de los niveles alcanzados a finales del año pasado (cuando había superado el 75%). Además, esta cifra indica que del total de capacidad prestable de que disponen los bancos, hay un 29% de fondos sin asignación productiva ni al consumo. Así, hay una importante masa de fondos que no son aprovechados por el sector privado.



Elaboración propia fuente BCRA

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

[Volver](#)

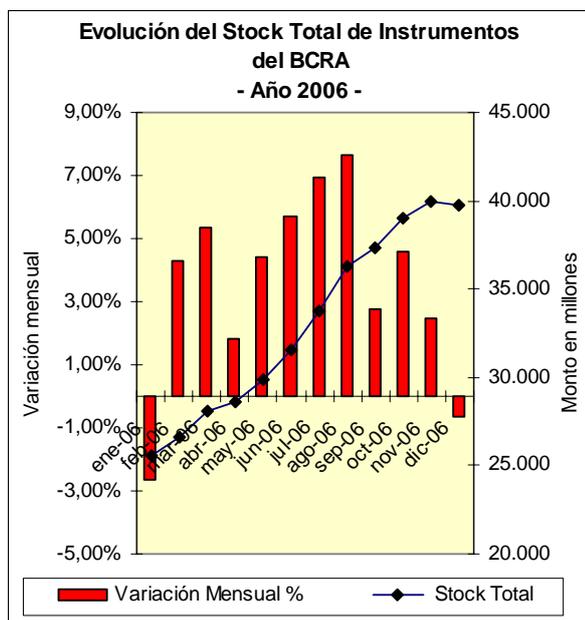


Mercado de Lebac y Nobac

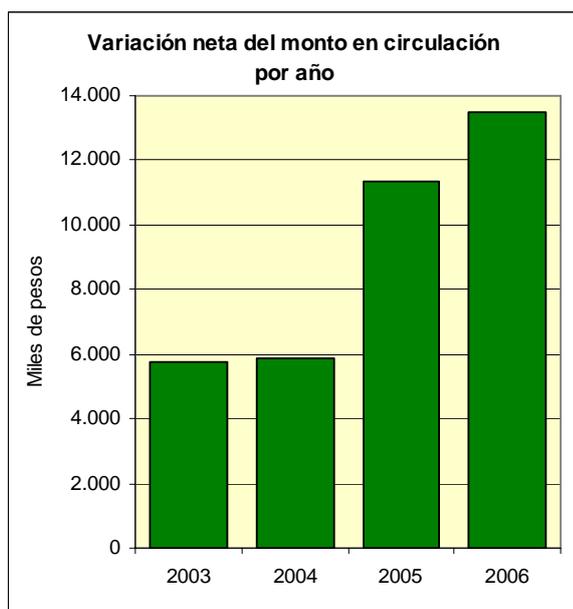
Año 2006 - Síntesis

Durante el año 2006, el BCRA continuó contrayendo la base monetaria vía Lebac y Nobac, aumentando en consecuencia el stock en circulación.

Se destaca que solamente en los meses de enero y diciembre no renovó totalmente los vencimientos que enfrentaba. Lo cual probablemente haya sido causado por las mayores necesidades de fondos que tienen las entidades durante este período.



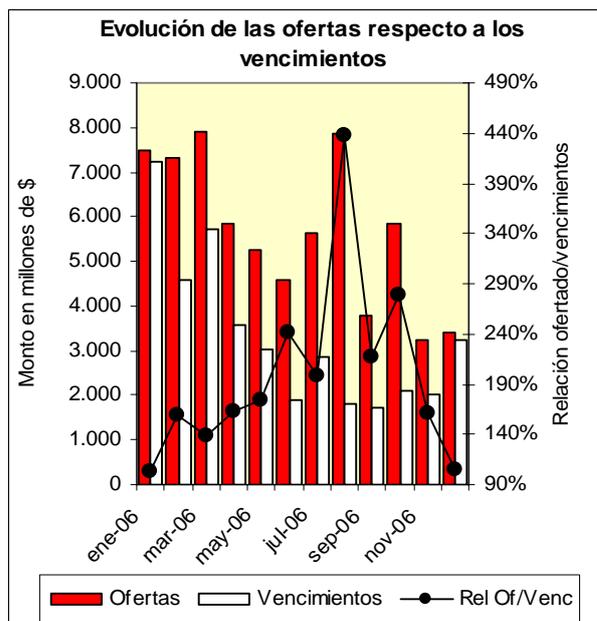
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Asimismo, se señala que si se compara respecto al año anterior, se puede observar un crecimiento menor del stock (20% contra un 92% en 2005), según se aprecia en el gráfico anterior.

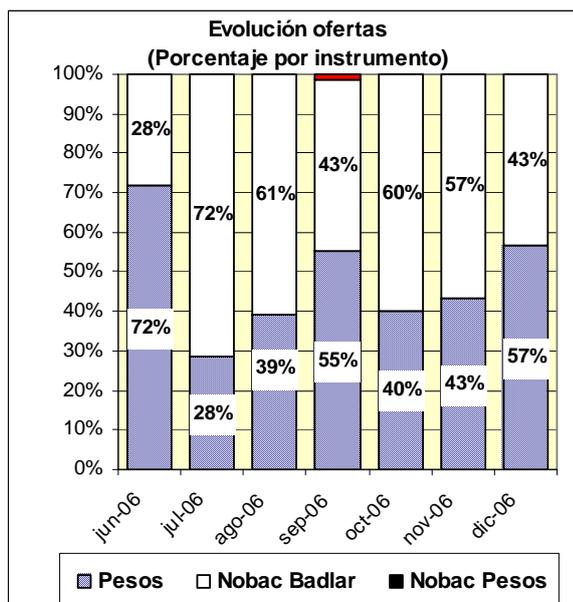
Las ofertas por los instrumentos del BCRA en todos los meses superaron los vencimientos, observándose la menor relación ofertado/vencimiento en enero y diciembre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la preferencia de los inversores, si bien ésta fue variando mes a mes, en la mayoría de los períodos las ofertas estuvieron dirigidas hacia Nobac ajustables por Badlar. Se señala que el mayor volumen de ofertas por este tipo de instrumentos se observó en abril (78% sobre el total), mientras que por Lebac nominales en pesos se reflejó en junio (72% sobre el total).

A continuación se expone un gráfico donde se muestra el sesgo de los inversores desde junio del año 2006.



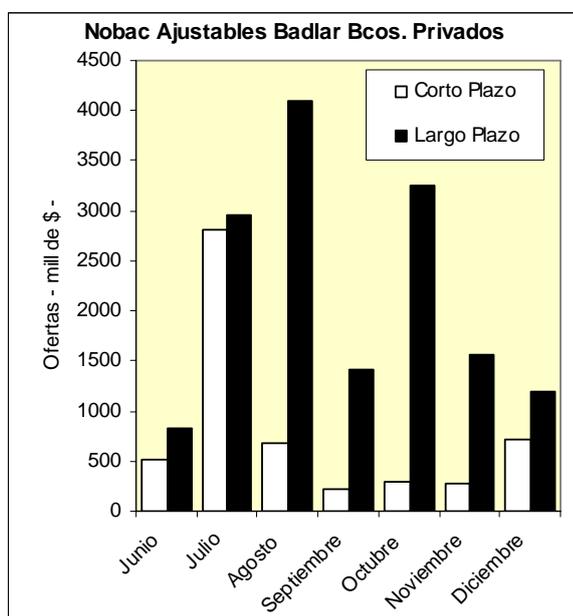
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



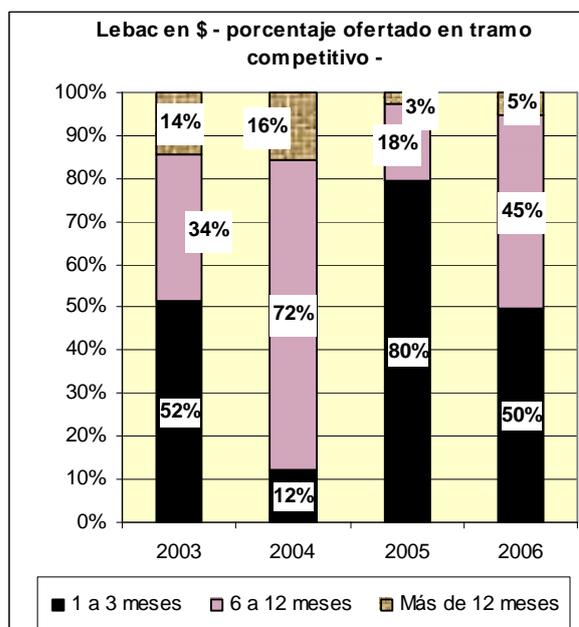
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las licitaciones de Nobac ajustables, la preferencia habría estado concentrada en su mayor parte en los instrumentos de mayor duración, situación que le habría permitido al BCRA mejorar su cronograma de vencimientos.

Por su parte, en las licitaciones de Lebac nominales en pesos, los inversores tuvieron un comportamiento distinto que el año anterior. Mientras que en el período previo, la mayor cantidad de ofertas se dirigió al corto plazo (80%), durante el año 2006 el direccionamiento de fondos hacia corto y mediano plazo estuvo parejo, observándose incluso un aumento en las colocaciones de largo plazo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



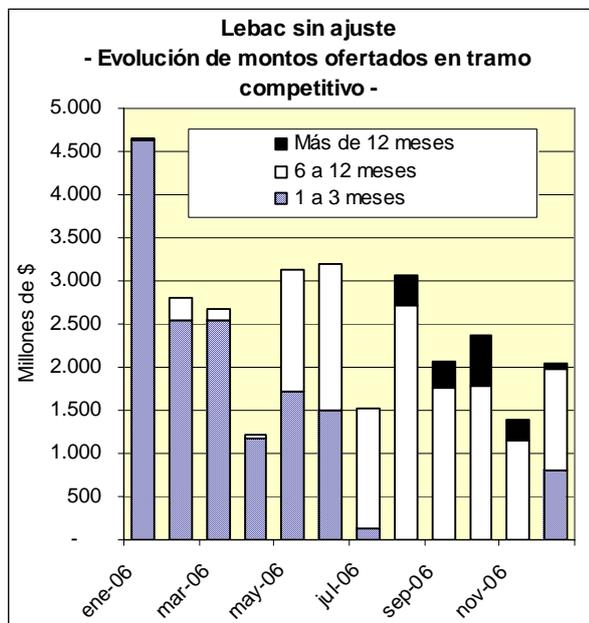
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las tasas convalidadas en sus correspondientes licitaciones, se reflejó hacia fin de año una disminución en la brecha que las separa, aunque a partir de noviembre esta situación se revirtió. Se destaca que en las dos últimas licitaciones del año, la autoridad monetaria no colocó Nobac de corto plazo.

Se señala que esta situación se dio gradualmente. Mientras que en la mayor parte

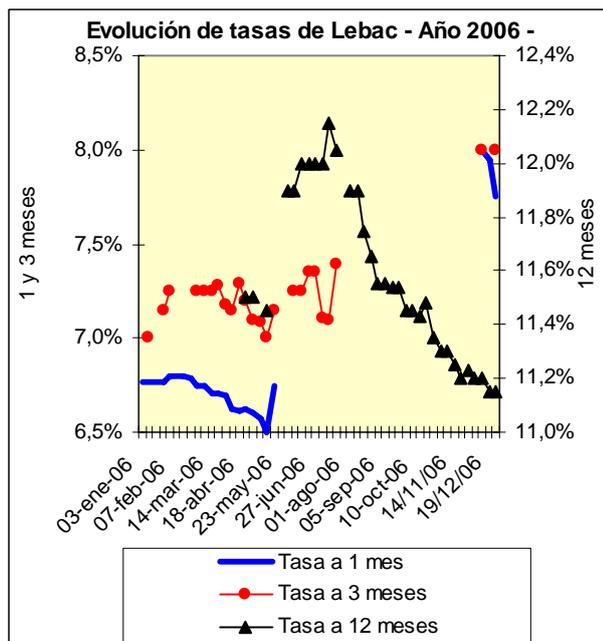
del primer semestre las entidades prefirieron las letras de menor duración, fue en el segundo semestre donde se observó el vuelco al mediano plazo.

En el gráfico a continuación se puede apreciar lo comentado.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las tasas, estas habrían tenido un sesgo bajista en el largo plazo mientras que en el corto (1 y 3 meses) se observó un alza respecto a principios de año.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El año finalizó con las siguientes tasas de referencia, según se muestra en el cuadro a continuación.

Tasas de Lebac en pesos	
Diciembre de 2006	
Días	Tasa
21	7,75%
84	8,00%
175	8,10%
266	10,00%
336	11,15%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

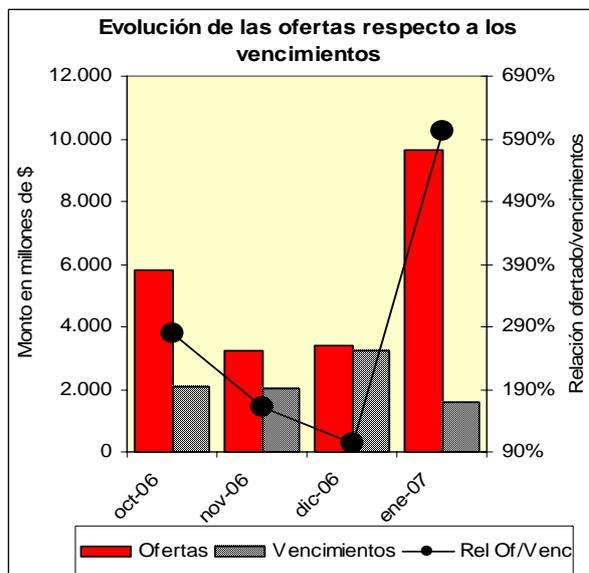
Respecto a las Lebac vinculadas al dólar, sólo hubo tres licitaciones durante el año 2006. En el primer caso correspondiente al corto plazo y en los restantes al mediano. Se expone a continuación las tasas convalidadas.

Tasas Lebac vinculadas al dólar		
Mes	Plazo en días	TNA
Ene	49	4,15%
Abr	175	4,95%
Sep	182	5,18%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

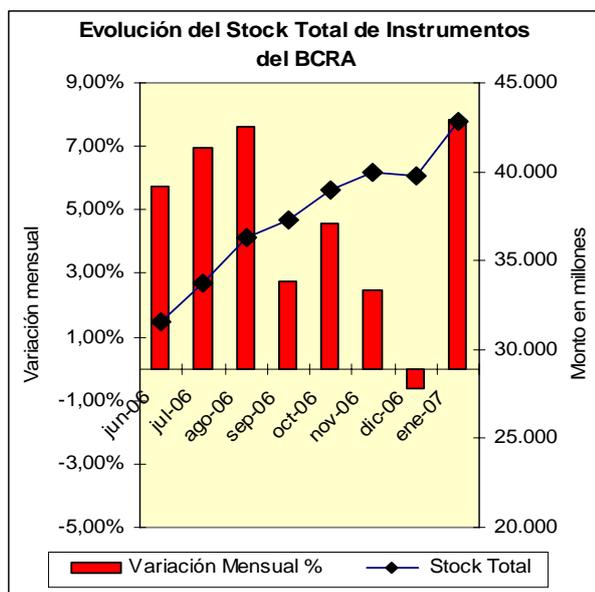
Enero de 2007

El año comenzó con una importante colocación de instrumentos del BCRA. Mientras que en enero vencía un monto de \$1,6 millones, las ofertas superaron holgadamente esta cifra, alcanzando un total de \$9.6 millones. La relación ofertado/vencimientos se ubicó en un valor de 6, el más alto hasta el momento.



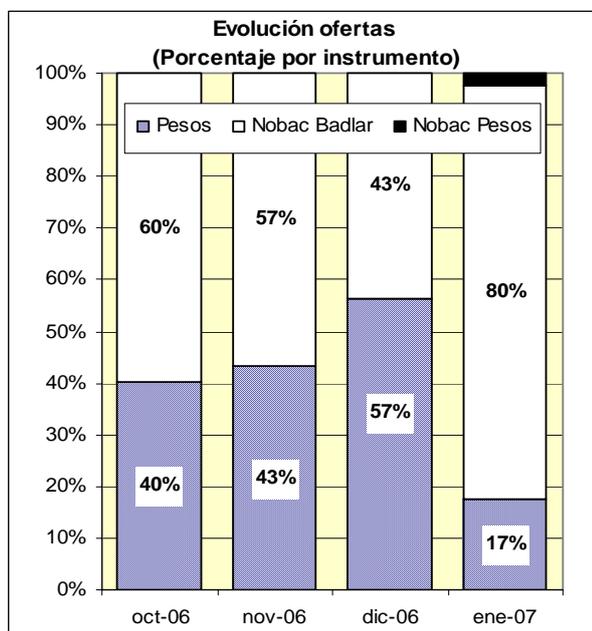
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El saldo tuvo un aumento de \$3.122 millones, la mayor suba en términos monetarios desde junio del año 2005.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La preferencia estuvo concentrada básicamente en Nobac ajustables por Badlar de Bancos Privados, destacándose que un 80% del dinero se dirigió a ese segmento.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Asimismo, el BCRA colocó una nota de mayor plazo durante enero. A las Nobac de aproximadamente 300 y 700 días de plazo que venía colocando, se agregó ahora un nuevo instrumento de poco más de 1000 días de duración.

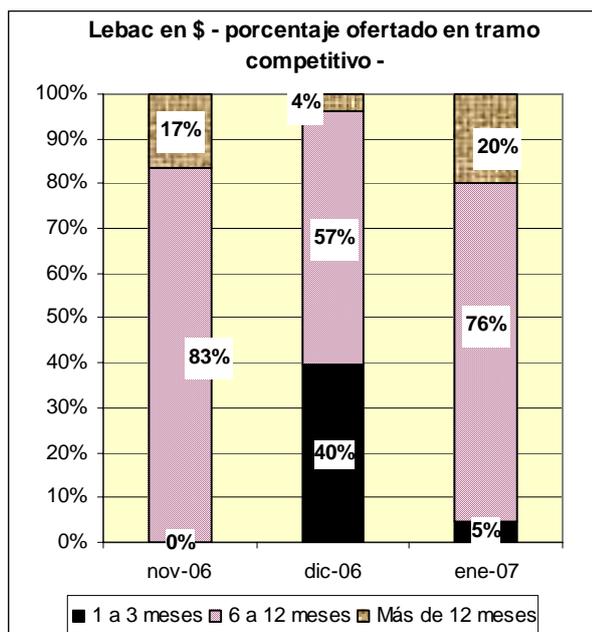
Se señala que en la mayoría de las licitaciones de notas, este nuevo plazo fue el que atrajo el mayor volumen de fondos.

Las causas para este vuelco tan notable de los inversores, en especial a las notas de plazo superior, podrían encontrarse, probablemente, tanto en las expectativas de un mayor crecimiento de precios este año, y la perspectiva de que las tasas nominales acompañen este aumento, como en el gran mercado secundario que tienen las Nobac y las posibilidades que esto ofrece para obtener ganancias a través de la compra/venta.

Por su parte, se destaca que durante enero el BCRA colocó Notas sin ajuste (tasa fija del 8%), algo que no sucedía desde diciembre de 2004. La licitación tuvo una abundante cantidad de ofertas, las que totalizaron \$223 millones, de los cuales la entidad monetaria tomó sólo \$8,3 millones con el objetivo de no convalidar una suba de rendimientos que no estaba en sus planes.

La tasa en este instrumento se ubicó en 11,95%, para un plazo de 1092 días. La explicación para el importante monto dirigido a esta clase de Notas podría encontrarse, entre otros factores, en la decisión de los inversores de diversificar parte de sus carteras.

Con respecto a las Lebac nominales en pesos, la preferencia de las entidades volvió a concentrarse en el mediano plazo (76% sobre el total), revirtiendo la situación del mes anterior, según se puede apreciar en el gráfico siguiente.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Tasas de Lebac en pesos			
Enero/07		Diciembre/06	
Días	Tasa	Días	Tasa
---	---	21	7.75%
91	7.89%	84	8.00%
175	8.25%	175	8.10%
287	10.45%	266	10.00%
364	10.85%	336	11.15%
469	11.15%	---	---

Corresponde a última licitación de cada mes.

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Finalmente, se señala que durante enero la autoridad monetaria efectuó el primer *swaps* (operación de canje) de Lebac y Nobac, con el objeto de alargar los plazos de la deuda y convertir a tasa fija los títulos que ajustan por tasa variable.

Esta operación parecería no haber tenido demasiado éxito, si bien se ofreció canjear instrumentos por \$2.100 millones, sólo se recibieron ofertas por \$1.687 millones, canjeándose finalmente sólo \$414 millones luego de evaluarse las tasas que se ofrecían.

Asimismo se señala que las ofertas por canjear títulos a tasa variable por otros a tasa fija fueron escasas, reflejando el interés de los inversores por mantener en sus carteras títulos que vinculen su rendimiento a la tasa Badlar.

Por su parte, más del 77% de las ofertas se concentraron en el segmento en el cual el BCRA rescataba títulos a tasa variable a dos años y entregaba Nobac a tres años, también de rendimiento variable.

Según informara el BCRA en un comunicado, el canje buscó crear una referencia para la estructura temporal de rendimientos a tasa fija de más largo plazo y extender la vida promedio de la cartera. Se indicó que, como uno de los principales resultados, se ha creado una referencia de tasa fija hasta el año 2010.

Perspectivas

Según lo observado, se prevé que el BCRA pueda renovar, e incluso ampliar, el stock vigente en circulación de Lebac y Nobac.

La concentración de ofertas es esperable siga ubicándose en Nobac ajustables, tanto por ser un instrumento a tasa variable que pueda adecuarse al contexto como por tener una buena recepción en el mercado secundario.

Asimismo, no se descarta que la mayoría de los inversores continúe prefiriendo las notas de mayor plazo, aunque esto también dependerá de las posibilidades que estos títulos ofrezcan en cuanto a ganancia de capital.

En cuanto a eventuales canjes de letras y notas, es probable que el BCRA continúe efectuándolos, a los fines de, no sólo estirar los plazos de la deuda sino también para rescatar títulos a tasa variable.

[Volver](#)

Mercado Cambiario

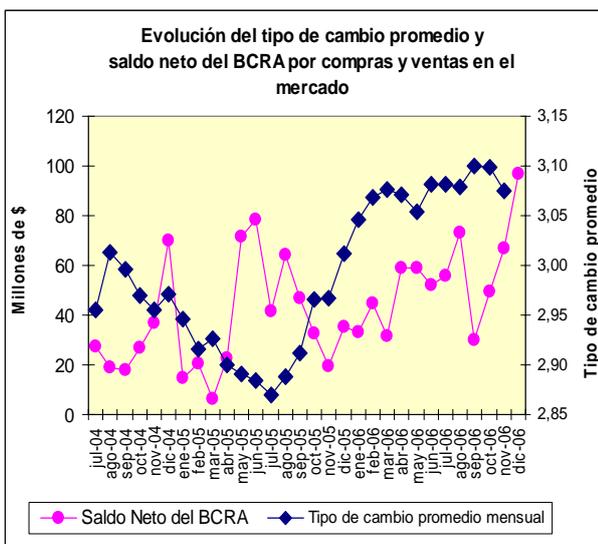
En el mes de diciembre del año 2006, el tipo de cambio de referencia se mantuvo en, aproximadamente, similar nivel que al cierre del mes previo, finalizando el año en \$3,0695 por unidad.

La decisión de evitar una apreciación del peso por parte del BCRA obligó a la entidad monetaria a aumentar su nivel de compras en el mercado, pasando de u\$s1.399,4 millones en noviembre a u\$s1.840,4 millones en diciembre, lo que significa una suba del 31%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

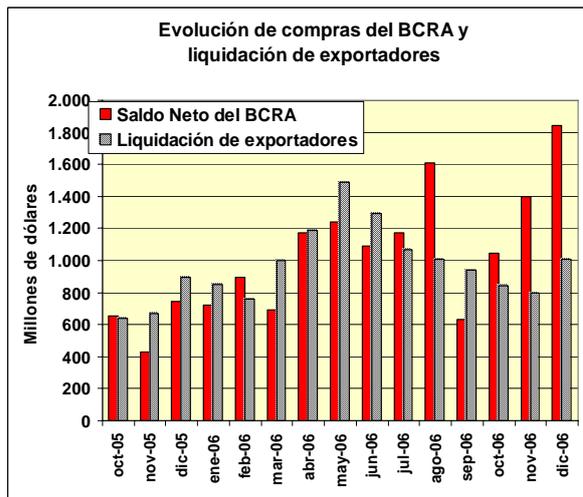
El promedio diario de las compras del BCRA del mes de diciembre fue de u\$s96,9 millones, superior tanto a los u\$s66,6 millones del mes previo como a los u\$s35,5 millones del mismo mes del año anterior.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a las liquidaciones del sector exportador de cereales y oleaginosas, se volcó al mercado un promedio diario de u\$s53 millones en diciembre, superior a los u\$s37,9 millones del mes previo.

Asimismo, la liquidación total del último mes del año se ubicó en u\$s1.006,6 millones, inferior a los u\$s795.4 millones de noviembre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Enero 2007

En el primer mes del año, el tipo de cambio de referencia reflejó una variación positiva mensual de 1,20% finalizando el mes en \$3,1063 por unidad.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La autoridad monetaria disminuyó fuertemente sus compras, finalizando el mes con un saldo de u\$s1.263,4 millones, lo que significa una baja del 31,3% respecto diciembre. La base monetaria se amplió en \$3.888 millones.

Con respecto a la liquidación del sector exportador de cereales y oleaginosas, éste efectuó un promedio diario de u\$s46,4 millones en enero, inferior en un 12% al registro del mes anterior.

El monto total alcanzó los u\$s1.020 millones en enero.

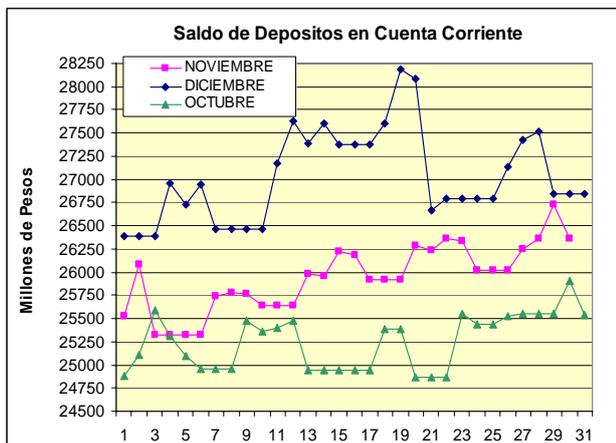
[Volver](#)

Tasas Pasivas

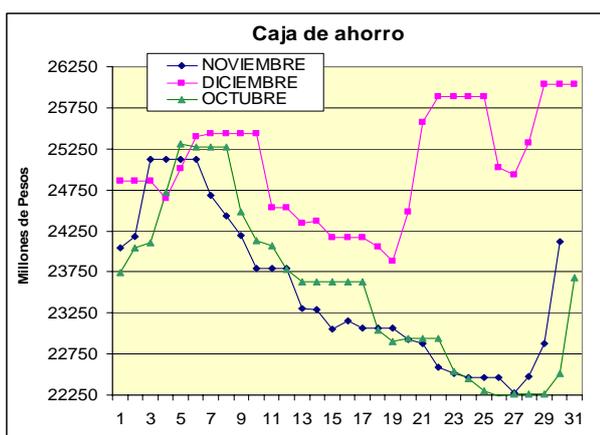
En cuanto al saldo de los depósitos del sector privado en pesos, diciembre cerró con una suba de \$1.777 millones, lo que significa un alza de 1,70% respecto al mes de noviembre.

El stock total se ubicó en \$106.183 millones, superior a los \$104.405 millones registrado en el mes previo.

Observando las cuentas que componen el total de depósitos se puede apreciar una importante baja en los depósitos a plazo fijo -debido a la fuerte caída de aquellos ajustables por CER – los cuales continúan el descenso iniciado en el mes de marzo de 2006 - mientras que los plazo fijo sin ajuste presentaron una suba menor al mes de noviembre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, las cuentas corrientes verificaron un incremento del 1,85% respecto al mes previo. Los depósitos en caja de ahorro tuvieron un alza de 7,96% respecto a noviembre, lo cual se debería a causas

estacionales (pago del sueldo anual complementario).

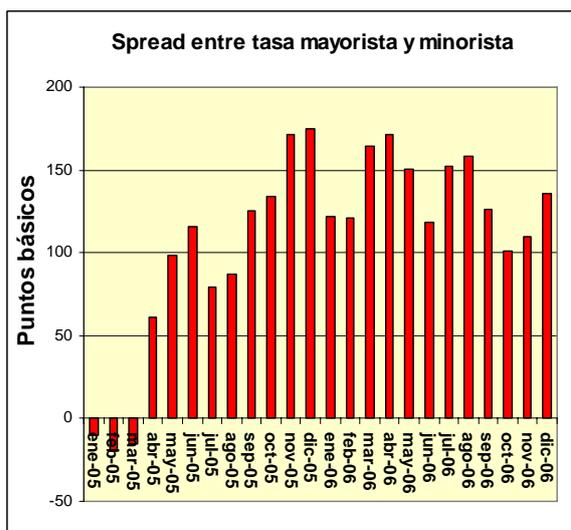
La tasa encuesta promedio del mes de diciembre de 2006 se ubicó en 7,39% aproximadamente 27 pbs por arriba del registro del mes anterior.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El impulso de la tasa encuesta fue propiciado por la tasa mayorista, la cual evidenció un alza de 39 pbs.

En cuanto al spread entre la tasa mayorista y minorista, se observó un incremento (desde 110 pbs se elevó a 136 pbs en el mes de diciembre), dicha situación fue producto de la mayor suba relativa de la primera.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

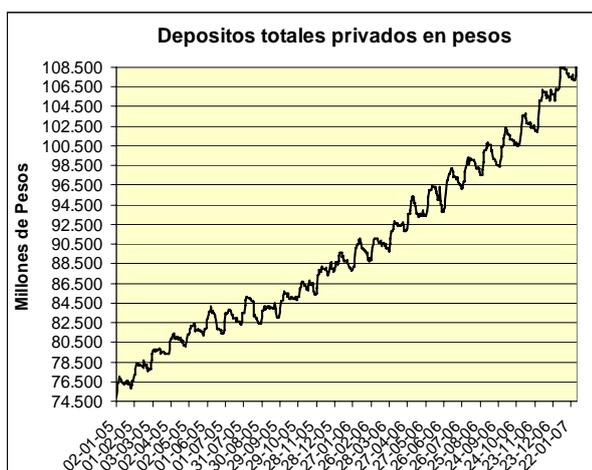
La tasa de pases pasivos del BCRA, en el mes de diciembre se mantuvo en 6,25%, como se viene observando desde comienzos del mes de noviembre de 2006.

Enero 2007

El primer mes del año, mostró un importante incremento en el nivel general de depósitos, lo cual se venía observando durante el mes de diciembre.

El saldo de depósitos del Sector Privado en pesos tuvo un crecimiento de 3,38%, lo que significa un aumento de \$3.590 millones.

El stock total del mes de enero de 2007 se ubicó en \$109.773 millones, superior a los \$106.183 millones del mes previo y a los \$90.086 millones del mismo mes del año 2006.

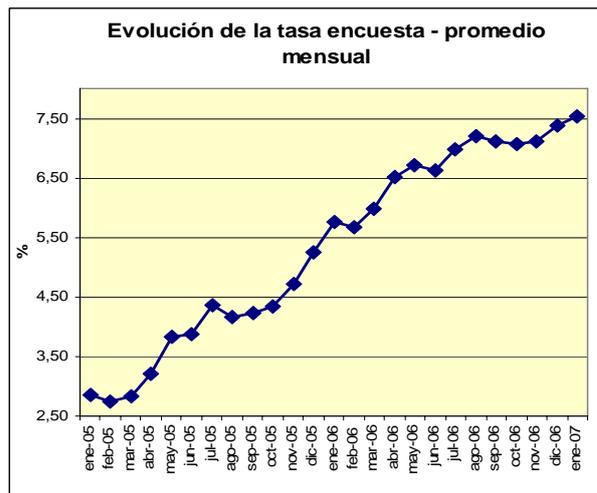


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Este aumento se vio impulsado por la importante alza que se observó en los plazo fijo, mas precisamente por los no ajustables por CER, mientras que aquellos ajustables por dicho coeficiente, siguen con tendencia bajista.

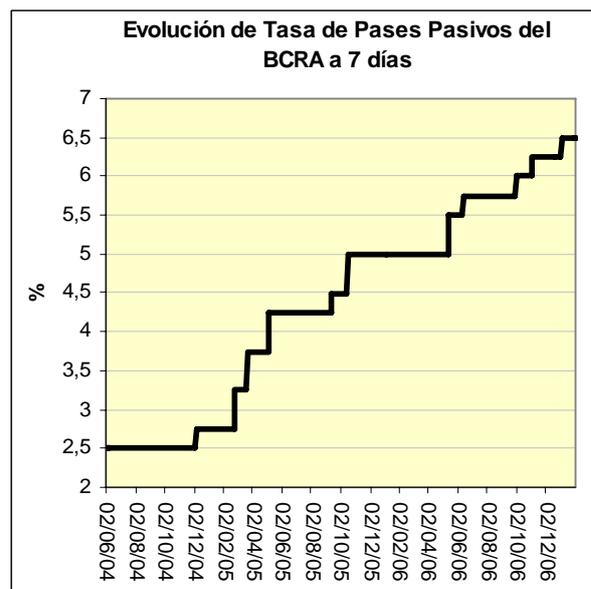
A diferencia del mes anterior los depósitos en caja de ahorro presentaron una disminución en su saldo, no obstante los correspondientes a cuenta corriente tuvieron una suba importante (\$1.073).

La tasa encuesta promedio del mes de enero tuvo un aumento mensual de 14 pbs, ubicándose en 7,53%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa de Pases Pasivos -una de las tasas de referencia en cuanto a la implementación de política monetaria-, en el mes de enero evidenció una suba de 25 pbs, ubicándose en 6,5%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Perspectivas:

Es probable que la evolución del nivel de tasas muestre un sesgo alcista.

Se señala que el mercado tiene expectativas alcistas respecto a los niveles de precios superiores a las que tenía durante el año 2006. Dentro de este escenario es esperable que parte del aumento de precios que se evidencie se refleje en tasas nominales más altas.

En este sentido, habrá que observar qué grado de influencia tendrá un incremento en la inflación en las tasas nominales y, dentro de este contexto, al éxito que tenga el BCRA, aplicando políticas monetarias contractivas, conteniendo los niveles de precio, a fin de que

mantener la inflación dentro de los parámetros oficiales

[Volver](#)

Indicadores del Sector Público

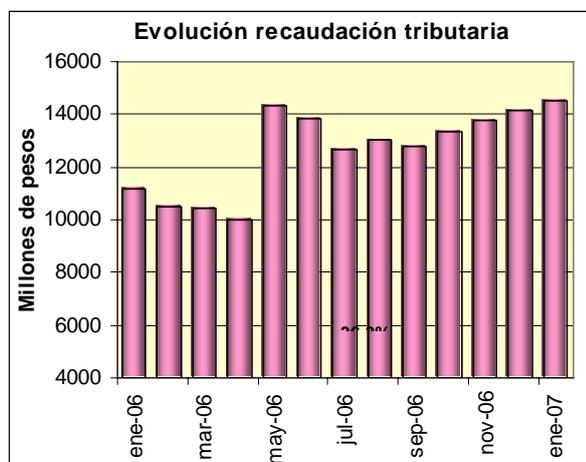
Ingresos del Sector Público

Enero 2007

Los ingresos de enero registraron un incremento del 30,2% en relación a igual mes del año 2006, en valores absolutos la recaudación ascendió a 14.535,3 millones de pesos, es de destacar que estos ingresos son los recursos tributarios que recauda la AFIP, para ser destinados al sector público.

Lo recaudado en el 1er mes del año 2007 superó a los ingresos del mes de mayo de 2006, los cuales habían marcado un record. Recordemos que mayo es el mes en que más se recauda debido al vencimiento de la presentación y el pago del saldo resultante correspondientes a las personas físicas y sociedades con cierre de ejercicio diciembre correspondiente al período fiscal.

El crecimiento en la recaudación se debe al desempeño de los ingresos obtenidos por el IVA, como reflejo de mayor nivel de consumo, las Contribuciones patronales, por el aumento del empleo registrado y el impuesto a las Ganancias.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El impuesto al Valor Agregado fue el más destacado en el mes de enero con ingresos de 4.623,2 millones de pesos, significando esto un aumento porcentual del 27,6% en la comparación con igual mes de 2006.

El aumento de la recaudación del IVA se debe al crecimiento económico, al cumplimiento de los contribuyentes y al mayor consumo por el turismo y las fiestas.

Este impuesto representó en enero de 2007 el 32% de los recursos tributarios.

Por el IVA-DGI ingresaron 3.246,7 millones de pesos, los cuales mostraron un aumento del 33,5% en relación a enero de 2006. Mientras que por IVA-DGA la variación interanual fue del 26,6%, siendo lo recaudado bajo este concepto \$1.825,9 millones.

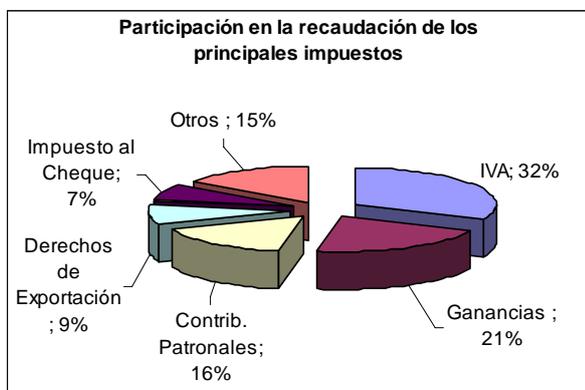
El impuesto a las Ganancias generó el 21% de los ingresos. Lo recaudado por este impuesto fue 3.001,1 millones de pesos, mostrando de esta manera un incremento del 24,7% en relación a enero de 2006. El aumento de \$593,8 millones obedece a los mayores ingresos por retenciones debido a la mejora de la actividad económica. Incidió además el aumento de la recaudación de anticipo de sociedades debido al crecimiento del impuesto determinado por el período fiscal 2005.

Los ingresos del impuesto a las ganancias representaron el 21% del total recaudado.

Las contribuciones patronales registraron ingresos por 2.368,1 millones de pesos, mostrando de este modo un incremento interanual del 35% en relación a enero de 2007. El crecimiento obedece al aumento del empleo registrado y de la remuneración imponible y a una mayor acreditación de Regímenes de facilidades de pago.

Las Contribuciones Patronales representaron el 16% de la recaudación tributaria del 1er mes del año 2007.

El impuesto al Cheque registró ingresos por \$1.062,1 millones, un 19% más que en enero de 2006. El incremento en este impuesto se explica principalmente por el aumento de las transacciones bancarias gravadas, atenuados por 3 días hábiles menos de recaudación a causa de la modificación del plazo para el ingreso del tributo que pasó de recaudarse diariamente a un régimen con vencimiento semanal desde septiembre de 2006.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los Derechos sobre el Comercio Exterior ascendieron a 1.735,8 millones de pesos. De los cuales \$1.249,2 millones corresponden a los Derechos de Exportación, registrando este un incremento del 29,2% en comparación con enero del año anterior. El incremento en los ingresos de este concepto, que alcanzó \$282,2 millones más de recaudación se debe al aumento de las exportaciones, principalmente de combustibles minerales, cereales, grasas y aceites animales o vegetales y a la suba del tipo de cambio.

Recaudación del año 2006

La recaudación impositiva del año 2006 fue de 150.008,7 millones de pesos, registrando de este modo un incremento del 25,8% en relación al total recaudado durante el año 2005.

El aumento se basa en el crecimiento de la economía.

Se debe tener presente que otro de los factores que influyó en el incremento de la recaudación fue la inflación. Esto produjo un incremento directo en los impuestos al consumo, que también subieron por la mejora del nivel de actividad.

En el cuadro que se expone a continuación se puede apreciar que los 5 impuestos seleccionados representan el 83,3% del total recaudado durante el año 2006.

Principales impuestos		
	Recaudación	Participación %
IVA	47.104,3	31,4
Ganancias	33.615,1	22,4
Contribuciones patronales	18.153,7	12,1
Derechos de exportación	14.411,7	9,6
Créditos y débitos en cta cte	11.685,7	7,8
Suma 5 impuestos precedentes	124.970,5	83,3
Total recaudado	150.008,7	100,0

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

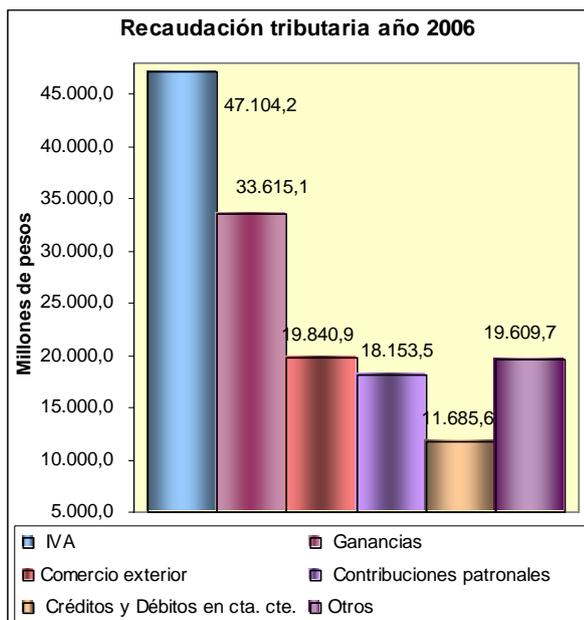
Impuesto a las Ganancias: se registraron ingresos por 33.615,1 millones de pesos, lo cual significa un incremento del 19,9% en comparación con lo recaudado el año 2005.

Impuesto al Valor Agregado: durante el año 2006 se registraron ingresos por 47.104,3 millones de pesos. El aumento interanual fue del 27,8%.

Contribuciones patronales: mostraron un ingreso de 18.153,7 millones de pesos, los cuales significaron un incremento del 42,4% en relación al acumulado del año anterior.

Derechos de Exportación: bajo este concepto se obtuvieron \$14.711,7 millones, los cuales registraron un incremento del 19,4% respecto a 2006.

Impuesto al Cheque: mediante este impuesto se obtuvieron ingresos de \$11.685,7 millones, durante el año 2006. La variación interanual fue del 23,9%.



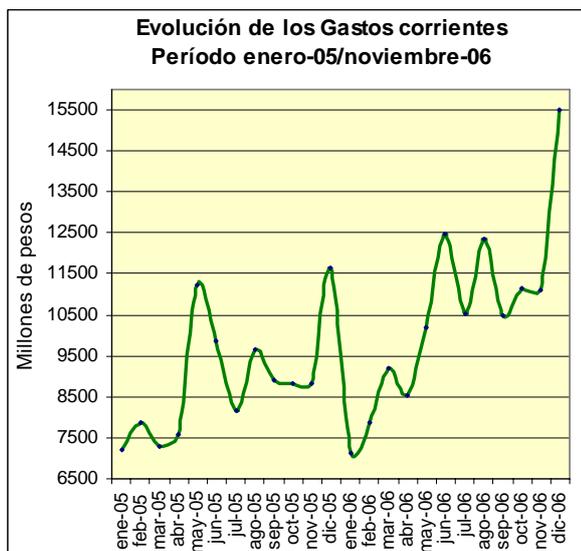
Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

En el año 2006 los gastos corrientes ascendieron a 158.216,2 millones de pesos, registrando de esta manera un incremento del 21,9% en comparación con las erogaciones corrientes del año 2005.

Es de destacar que, en el rubro transferencias, los fondos destinados para subsidios se incrementaron un 73%, mientras que los fondos girados a las provincias aumentaron en un 19,4%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los rubros que incidieron en el aumento del gasto corriente fueron en primer lugar las Prestaciones a la Seguridad Social que registraron un incremento interanual del 29,3% en comparación con el año 2005. En segundo término se encuentran las Transferencias Corrientes que mostraron un aumento del 20,5%. Los gastos de Consumo y Operación registraron un incremento del 19,7%, dentro de este rubro se encuentran las remuneraciones al personal las cuales mostraron en 2006 un aumento del 26,3%.

Por último, el rubro Rentas de la propiedad registró el menor incremento, con el 12,7% en el año 2006 respecto al año 2005.

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 19.185,1 millones de pesos (\$14.324,8 millones en personal), los pagos por intereses fueron del orden de los \$11.548 millones. En las prestaciones por Seguridad social se utilizaron 32.190,4 millones de pesos. Por último las Transferencias corrientes fueron de 66.991,9 millones de pesos, rubro que registra subsidios al sector privado y traslados de poder adquisitivo a Provincias y GCBA.

Los gastos de capital durante el año 2006 fueron 16.459,7 millones de pesos; la variación porcentual respecto al año 2005 fue del 64,5%. Estas erogaciones son las destinadas a la inversión en obras de infraestructura y representan en el 10% del total de gastos que realiza el Gobierno.

[Volver](#)

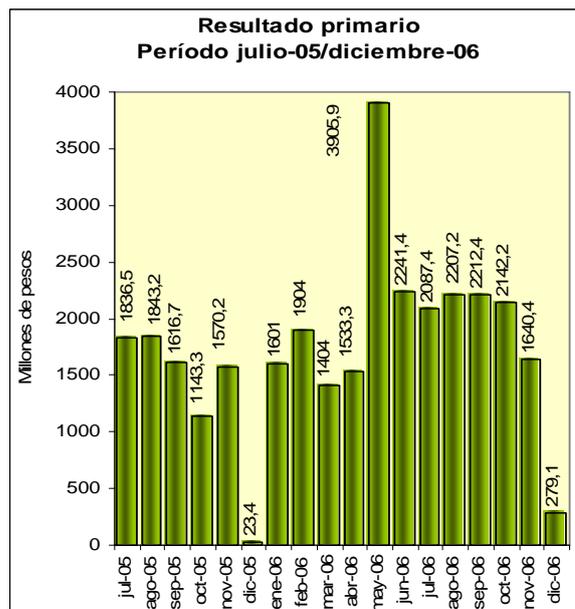
Resultado del Sector Público no Financiero

El superávit fiscal primario sin privatizaciones del año 2006 fue de 23.157,9 millones de pesos, lo cual significó un incremento del 18% respecto al superávit alcanzado en el año 2005.

El resultado alcanzado fue un 12,7% superior a lo presupuestado para el año 2006.

El superávit fiscal se apoyó en el record histórico de la recaudación impositiva que se ubico por encima de los 150.000 millones de pesos.

Los gastos corrientes registraron un incremento del 21,9% en el año 2006, mientras que los ingresos tuvieron un aumento del 25,3%, ambos respecto al año 2005. Tal como puede apreciarse el nivel de ingresos creció más rápido que el nivel de gastos. De ello surge el resultado superavitario del año 2006.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

Sector externo

Exportaciones

Durante el 2006, el sector externo continuó mostrando la tendencia dinámica que se viene observando de períodos anteriores. Las exportaciones, alcanzaron los 46.569 millones de dólares, esto es una variación del 15% con respecto al año 2005.

El aumento en el valor de las exportaciones con respecto al 2005 correspondió a los crecimientos de las cantidades vendidas del 7% (contra 15% del año anterior) y de los precios del 7% (versus a un 1% del 2005 contra el 2004).

Evolución de los precios y cantidades de las Exportaciones

Debe destacarse que la mayor alza en cantidades exportadas durante el año se verificó en las MOI, con una mejora del 15%, en contraste con las evoluciones, un tanto más modestas del resto de los rubros: Combustibles y Energía cayó un 12%, las MOA crecieron un 9% y los Productos Primarios apenas un 1%.

En cuanto a los precios, las variaciones más significativas se verificaron en los CyE que aumentaron un 21%, con lo que el resultado final fue un incremento en el valor exportado de 6%. Con respecto a los PP sus precios mantuvieron su tendencia ascendente, debido al incremento de la demanda proveniente de los países del BRIC (Brasil, Rusia, India y China), llegando al 9% anual, lo que finalmente se tradujo en un crecimiento del 11% en las exportaciones de este sector.

Período	Exportaciones	Importaciones	Saldo B.C.
	(en millones de dólares)		
Total 2005	40.352	28.689	11.663
Ene-06	3.161	2.323	838
Febrero	3.069	2.326	742
Marzo	3.624	2.724	899
Abril	3.922	2.547	1.375
Mayo	4.227	2.825	1.401
Junio	3.836	2.860	976
Julio	3.805	2.854	951
Agosto	4.291	3.283	1.008
Setiembre	4.065	3.170	895
Octubre	4.225	3.254	971
Noviembre	4.109	3.237	872
Diciembre	4.236	2.755	1.481
Total 2006	46.569	34.159	12.409
Variación 2006/2005	15%	19%	6%

Elaboración propia fuente INDEC

Las MOI (Manufacturas de Origen Industrial) evidenciaron también incrementos de precios del orden del 7%, que sumando al alza en las cantidades exportadas elevó su valor un 24% respecto al 2005. Finalmente las MOA crecieron un 16% con relación a sus exportaciones del año anterior, a causa tanto de la suba del 6% en los precios, como de la mejora en las cantidades vendidas.

Composición de las exportaciones totales

La estructura de las exportaciones durante el año 2006 fue la siguiente:

EXPORTACIONES	Mill. de U\$S
Total 2006	46.569
Productos Primarios	8.953
Manufacturas Agropecuarias	15.251
Manufacturas Industriales	14.801
Combustibles y energía	7.564

Elaboración propia fuente INDEC

Como puede observarse por estos gráficos, la composición de las exportaciones viene cambiando ligeramente con respecto a la del año anterior.



Elaboración propia según datos INDEC



Elaboración propia según datos INDEC

Para 2006 observamos que las MOI y las MOA incrementaron su participación en las exportaciones: las primeras en 2 puntos, las segundas en 1 punto.

Estas variaciones positivas tienen su contrapartida en la caída de los PP (en 1 punto) a consecuencia de la sequía que asoló buena parte del país y en los CyE, que vieron mermadas sus posibilidades de ventas externas a consecuencia de la crisis energética (-2 puntos).

Los productos que registraron mayor incremento en sus exportaciones durante 2006, en valor absoluto, fueron los Materiales de transporte terrestre, con destino a Brasil, Venezuela y México. La revelación del año fue el aumento en las ventas de Mineral de Cobre y sus concentrados, cuyos principales destinos fueron Alemania, España, Corea Republicana, India y Brasil. Como es usual uno de los rubros de mayor valor exportado fue el de Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (harinas y pellets) especialmente con destino a la Unión Europea. Otro de los rubros destacados fueron las Grasas y aceites vegetales (en especial el de soja), a causa de las elevadas compras de India, Argelia, Sudáfrica y Marruecos.

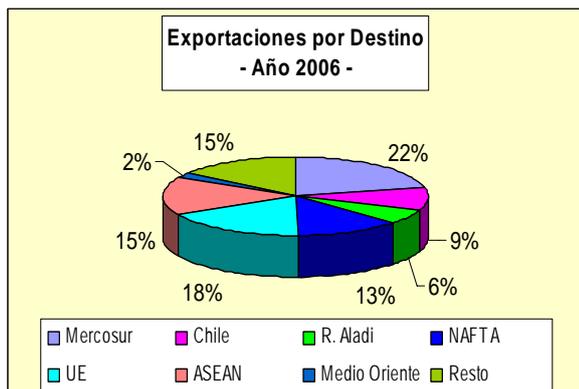
Como es notorio, cayeron las ventas de Semillas y frutos oleaginosos, petróleo crudo y carnes, en este último caso, por los efectos de las políticas restrictivas del gobierno para evitar los aumentos internos de precios.

10 PRINCIPALES EXPORTACIONES	Mill. de U\$S	% del Total
Total 2006	46.569	
Residuos y desperdicios de industria alimen	4.668	10,0%
Material de transporte terrestre	4.042	8,7%
Grasas y Aceites	3.888	8,3%
Carburantes	3.209	6,9%
Cereales	2.964	6,4%
Productos químicos y conexos	2.613	5,6%
Metales comunes y sus manufacturas	2.476	5,3%
Petróleo Crudo	2.410	5,2%
Semillas y frutos oleaginosos	1.962	4,2%
Mineral de Cobre y sus concentrados	1.664	3,6%
Total 10 Principales Exportaciones	29.896	64,2%

Elaboración propia según datos INDEC

Destino de las exportaciones

En el 2006 los principales destinos de las exportaciones fueron: el MERCOSUR con compras por valor de 9.907 millones de U\$, seguido por la UE con 8.172 millones, el ASEAN con 7.176 millones y el NAFTA con 6.026 millones. Las ventas a Chile por su parte, totalizaron la suma de 4.390 millones de dólares.



Elaboración propia según datos INDEC

Las ventas al MERCOSUR tuvieron un incremento del 29% con respecto al año anterior, a ASEAN de un 13% y a la UE de un 19%. Las variación del Resto de ALADI fueron (28%), pero cayeron las exportaciones a Medio Oriente (-21%) y a Chile (-2%).

Las compras del MERCOSUR aumentaron en todos los rubros, destacándose especialmente las exportaciones de material de transporte terrestre, papel, cartón e impresos y productos químicos por parte de Brasil

La ASEAN adquirió petróleo y combustibles, en especial China, y manufacturas de origen agropecuario, especialmente aceites y harinas y pellets de soja (India, Malasia, Vietnam y Corea Republicana). También se vendieron cueros y pieles curtidas a China, Corea y Hong Kong.

La Unión Europea centró sus compras en el mineral de cobre y sus concentrados (Alemania, España y Finlandia), harinas y pellets de soja (Francia, Reino Unido y Países Bajos), camarones y langostinos (España e Italia) y aceite de soja (Países Bajos, Italia y Francia).

Con respecto al NAFTA no hubo mayores diferencias con respecto a 2005. Sus compras se centraron en productos químicos orgánicos, y vinos, hacia Estados Unidos y productos farmacéuticos y mineral de cobre hacia Canadá. A Méjico vendimos vehículos de transporte, maíz para siembra y preparaciones alimenticias a base de cereales y leche.

Analizando el año 2006 podemos tener un panorama claro con respecto a los principales destinos de las exportaciones: nuestro principal socio es el MERCOSUR con un 22%.

Le siguen en orden de importancia la Unión Europea y ASEAN (18% y 15% respectivamente). Por último el NAFTA con un 13% y si consideráramos Chile y el resto de ALADI juntos aportarían un 15% del total.

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

En cuánto a nuestros principales compradores en valor absoluto, durante 2006 fueron: Brasil, Chile, Estados Unidos, China y España.

Índice de precios de exportaciones

El monto acumulado de las exportaciones durante el tercer trimestre de 2006 (12.161 millones de u\$s) resultó de una variación en el índice de valor del 11,8% con respecto al verificado en el mismo período de 2005. Este incremento se debió en un 6,1% al alza de los precios internacionales, y en un 5,3%, al aumento en las cantidades vendidas.

La variación en el índice de valor exportado fue consecuencia de mayores ventas al exterior de todos los rubros que componen las ventas al exterior. En primer lugar se destacaron las Manufacturas de Origen Industrial que experimentaron una suba de 28,6% motorizado por mayores ventas de material de transporte y de productos químicos y conexos, que contrarrestaron la caída registrada en el resto de los principales subrubros.

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor, Precio y Cantidad base 1993=100			
Período	Exportaciones		
	Valor	Precio	Cantidad
Acumulado			
2005*	304,4	110,6	275,1
2006*	345,6	119,6	288,9
Variación %	13,5	8,1	5,0
3º trimestre			
2005*	331,8	114,8	289,0
2006*	370,8	121,8	304,4
Variación %	11,8	6,1	5,3
2º trimestre			
2005*	324,6	110,5	293,7
2006*	365,4	120,3	303,7
Variación %	12,6	8,9	3,4
1º trimestre			
2005*	256,6	105,8	242,5
2006*	300,5	116,3	258,4
Variación %	17,1	9,9	6,6

* Cifras provisorias
Fuente: INDEC.

En cuanto a los Combustibles se registró una disminución del 5,5%. Esta baja obedeció a los menores volúmenes exportados de petróleo crudo y combustibles elaboradas en el período.

El índice de valor de las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario creció un 12,6% en el período, a causa mayores ventas de grasas y aceites, y de residuos y desperdicios de la industria alimenticia.

Los Productos Primarios registraron un aumento de un 1,9%, respondiendo a subas en cereales, frutas frescas y, fundamentalmente, pescados y mariscos sin elaborar, que contrarrestaron la importante caída en las ventas al exterior de semillas y frutos oleaginosos.

En cuánto a los precios de exportación, en este período el índice registró un alza de 6,1%. Observando los subrubros se verifica que los combustibles, crecieron un 12,5% y los combustibles elaborados un 7,5%. los cereales un 16% y las carnes un 47,6%. Por el otro lado, cayeron los precios de las semillas y frutos oleaginosos un 5,6% y los de pescados y mariscos sin elaborar 22,7% (éstos incrementaron significativamente los volúmenes exportados, compensando así las bajas en sus montos). Las MOA, también fueron castigadas por importantes descensos:

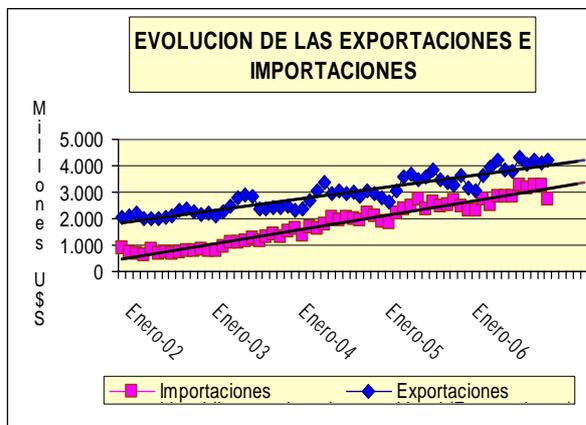
como los de los residuos y desperdicios de la industria alimenticia (7,2%). El incremento en los precios de las MOI en el período fue impulsado principalmente por la suba en los de los metales comunes y sus manufacturas (40,8%).

El aumento de las cantidades exportadas fue muy modesto, manteniéndose la tendencia verificada en los trimestres anteriores: apenas un 5,3% que estuvo asociado al incremento en los volúmenes exportados de MOI, y en menor medida, de MOA, que contrarrestaron los menores embarques al exterior de productos primarios y combustibles.

[Volver](#)

Importaciones

Durante el año 2006 las importaciones alcanzaron 34.159 millones de dólares, lo que implicó un incremento del 19% con respecto al año 2005. Esto es explicado por un crecimiento en las cantidades importadas del 16% y un aumento en los precios internacionales del 3%.



Elaboración propia según datos INDEC

Durante el año 2006 el saldo comercial con el MERCOSUR continuó con la tendencia negativa que se había observado durante los años anteriores, llegándose así a los 47 meses consecutivos de saldo desfavorable.

Los bienes intermedios (35%) y los bienes de capital (25%) constituyen el núcleo más importante de las compras a nuestros socios comerciales.

Evolución de los precios y cantidades de las Importaciones

Durante el año 2006 las importaciones registraron una suba del 19% con respecto al 2005, a consecuencia de las mayores cantidades importadas (16%) y, en menor medida, por los superiores precios internacionales (3%).

Las más importantes variaciones se dieron en los vehículos de pasajeros que registraron un crecimiento en sus valores del 27%, seguidos por los bienes de consumo que aumentaron un 26%, a causa de un incremento en las cantidades adquiridas del 21% y de un leve incremento en los precios del 4%.

Asimismo se ampliaron las compras de piezas y accesorios para bienes de capital en un 21%, valor que se desglosa en 19% correspondiente a mayores cantidades y en 2% por aumento de precios. Con respecto a éstos últimos, cayeron un 2% para los bienes de capital, pero las cantidades importadas crecieron en un 23%, llevando su valor a un 21% superior con respecto a 2005.

Al mismo tiempo se acrecentaron los valores de las compras de bienes intermedios, tanto por efectos simultáneos y similares de subas de precios y de mayores cantidades importadas, en ambos casos del 7%.

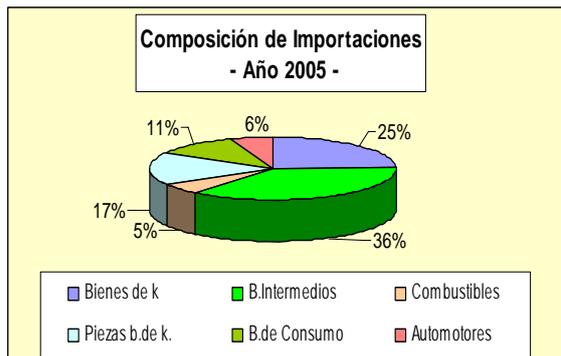
Composición de las importaciones totales

La estructura de las importaciones durante el año 2006 fue la siguiente:

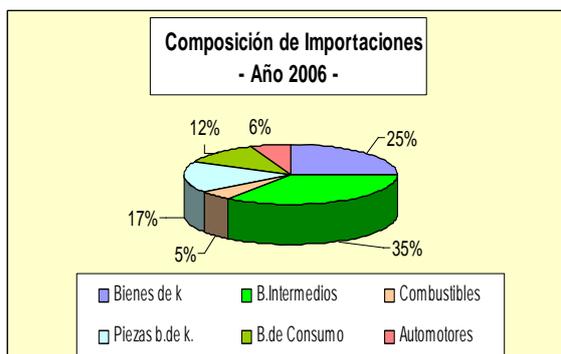
IMPORTACIONES	Mill. de U\$S
Total 2006	34.159
Bienes de Capital	8.484
Bienes Intermedios	11.920
Combustibles y lubricantes	1.729
Piezas bienes de Capital	5.900
Bienes de Consumo	3.970
Vehiculos	2.038
Resto	118

Elaboración propia según datos del INDEC

Comparando la estructura de las importaciones de 2006 con respecto al año 2005 las diferencias que se observan son insignificantes:



Elaboración propia según datos del INDEC



Elaboración propia según datos del INDEC

Como observamos los únicos cambios han sido en la participación de los bienes intermedios, y en los bienes de consumo. El punto perdido por los primeros, ha sido ganado por los segundos.

Esto no quiere decir que se están importando menos bienes intermedios (insumos para las industrias), sino que mientras éstos han crecido un 15%, los bienes de consumo lo hicieron a una tasa mayor: 26%.

La participación de todos los restantes rubros se mantuvo sin cambios, aunque todos ellos crecieron en magnitudes variadas que van desde el 12% (combustibles, por efecto de los mayores precios internacionales), hasta el 27% (vehículos).

Origen de las importaciones

Las importaciones durante el año 2006 crecieron en todos los rubros en comparación con las verificadas hace un año. Es muy significativo el incremento observado de los Bienes Intermedios, que abarca desde mineral de hierro, alúmina calcinada y alambre de cobre para la industria metalúrgica, abonos minerales, porotos de soja y algodón sin

cardar para la agroindustria hasta otros insumos industriales.

Dentro de las importaciones de Bienes de capital, se destacan las compras de celulares, aviones -ingresados temporalmente por más de 365 días-, grupos electrógenos, camiones, videocámaras, topadoras frontales y computadoras.

Las importaciones de Piezas y accesorios de bienes de capital se orientaron hacia las compras de motores de émbolo y sus partes, cajas de cambio, chasis, partes y accesorios de carrocerías, y partes para el armado de celulares, y de instrumentos de control, principalmente provenientes de Brasil.

La composición de las compras de Bienes de consumo comprendió entre otros productos, televisores, medicamentos y motocicletas, y en especial vehículos automotores de pasajeros.

En cuánto a las compras de Combustibles y lubricantes cayeron en cantidades pero aumentaron en valor debido a los mayores precios registrados.

8 PRINCIPALES IMPORTACIONES Mill. de U\$S % del Total		
Total 2006	34.159	
Suministros Industriales	11.590	24,9%
Bienes de capital	6.765	14,5%
Piezas y accesorios b. de capital	5.900	12,7%
Vehículos automotores de pasajeros	2.038	4,4%
Combustibles básicos y elaborados	1.729	3,7%
Equipo transporte industrial	1.719	3,7%
Bienes de consumo no duraderos	1.297	2,8%
Bienes de consumo semiduraderos	1.123	2,4%
Total 8 Principales Exportaciones	32.161	69,1%

Elaboración propia según datos INDEC

Las importaciones del MERCOSUR aumentaron un 15%, en todos sus rubros, pero en especial, en piezas y accesorios de bienes de capital y bienes de consumo.

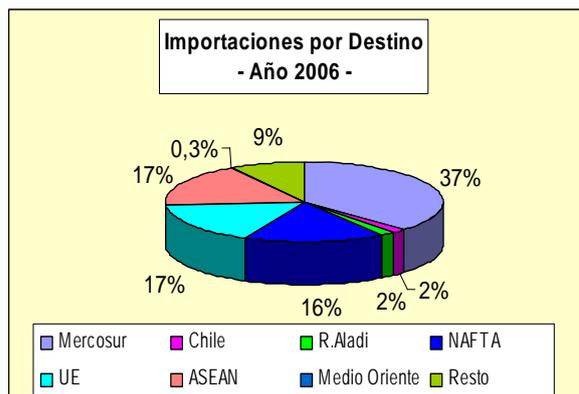
En el caso de ASEAN las importaciones se incrementaron un 30%, por las mayores compras de bienes de consumo, de capital, y piezas y accesorios de bienes de capital a China.

Las importaciones de la UE representaron una variación del 20% impulsada por las compras de bienes de capital.

Con respecto al NAFTA las variaciones fueron positivas en un 12% debido principalmente a las importaciones de bienes de consumo y de capital.

Como puede observarse en el gráfico que se muestra a continuación, nuestro principal proveedor es el MERCOSUR con una participación del 37% sobre el total de las importaciones. Le siguen con porcentajes similares la UE y la ASEAN (17% cada una) y finalmente la NAFTA con un 16%, alcanzando así un total del 88% de nuestras compras externas.

Nuestros principales vendedores han sido durante 2006: Brasil, Estados Unidos, China, Alemania, Méjico y Japón.



Elaboración propia según datos INDEC

Índice de precios de importaciones

Las importaciones en el tercer trimestre de 2006 crecieron 25% con respecto al mismo período de 2005, impulsadas por las mayores cantidades importadas y, en una medida mucho menor, por los mayores precios.

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

Los precios de las importaciones en el período registraron un aumento del 2,9%, mientras que las cantidades crecieron un 21,6%.

El aumento en los precios fue impulsado por los aumentos registrados en los precios de los Combustibles y lubricantes, y de los Bienes Intermedios.

En los Bienes intermedios, subieron los precios de plásticos y caucho (8,5%), textiles (4,1%), productos minerales (8,1%), especialmente hierro y acero (14,2%) y metales comunes y sus manufacturas (17,5%). El aumento de los precios de los Combustibles y lubricantes obedeció a subas del 18% para los combustibles básicos y del 7,3% para los elaborados.

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

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor. Precio y cantidad. Términos del intercambio base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	
Acumulado				
2005*	166,7	97,5	171,0	113,4
2006*	197,9	99,9	198,1	119,7
Variación %	18,7	2,5	15,8	5,6
3º trimestre				
2005*	177,4	96,9	183,0	118,5
2006*	221,8	99,7	222,5	122,2
Variación %	25,0	2,9	21,6	3,1
2º trimestre				
2005*	180,6	98,5	183,4	112,2
2006*	196,2	100,4	195,4	119,8
Variación %	8,6	1,9	6,5	6,8
1º trimestre				
2005*	142,2	97,0	146,6	109,1
2006*	175,7	99,6	176,5	116,8
Variación %	23,6	2,7	20,4	7,1
* Cifras provisionarias				
Fuente: INDEC.				

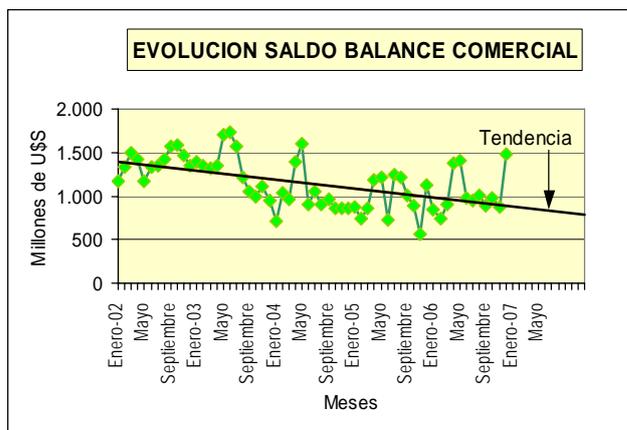
Con respecto a los Términos del Intercambio recordemos que es un cálculo que cuantifica las ganancias o las pérdidas en el intercambio comercial debidas a las variaciones de los precios de las exportaciones con relación a los de las importaciones. Durante el tercer trimestre de 2006 observamos una variación positiva del 3,1% con respecto al mismo período de 2005, y si consideramos el acumulado del año, este crecimiento se ubica

en 5,6%. Estas alzas reflejan sobre todo el crecimiento alcanzado por los precios de las materias primas, a consecuencia de la mayor demanda de estos productos, resultante de la irrupción de China e India en los mercados mundiales.

[Volver](#)

Resultado del Balance Comercial

El Balance Comercial presentó un superávit de 12.409 millones de dólares en el 2006 contra 11.663 millones en el año anterior.



Fuente: Elaboración propia según datos del INDEC

Como el año anterior, en 2006 se registraron saldos comerciales positivos con todas las regiones, exceptuando con el MERCOSUR. Las importaciones desde esta zona crecieron un 15%, destacándose las de bienes intermedios, piezas y accesorios para bienes de capital y bienes de capital. Con respecto a las exportaciones a este bloque aumentaron un 29%, siendo las más importantes las MOI, seguidas por los PP, los CyE, y finalmente por las MOA.

El segundo socio comercial en importancia fue la UE arrojando un saldo de 2.358 millones; las exportaciones se elevaron un 19% debido a las mayores compras de mineral de cobre y sus concentrados, harinas y pellets de soja, camarones y langostinos, y aceite de soja; las importaciones crecieron un 20%, lideradas por las compras de bienes de capital, bienes intermedios y bienes de consumo.

A continuación se sitúa ASEAN con un saldo de 1.295 millones de dólares, cuyas compras a Argentina aumentaron un 13%. Nuestras

exportaciones se centraron en petróleo crudo y MOA (aceite y pellets de soja). Las importaciones provenientes de este bloque se acrecentaron en todos los rubros (30%), excepto en combustibles y lubricantes

Finalmente se ubicó el NAFTA que mantuvo sin variación sus compras, mientras que nuestras importaciones de este bloque crecieron un 12%, lo que dio un magro resultado comercial positivo de apenas 429 millones de dólares. Las importaciones se centraron en bienes de capital, vehículos de pasajeros y bienes intermedios.

Debe destacarse que nuestro mayor saldo comercial se obtuvo con Chile y alcanzó los 3.791 millones de dólares, a pesar de que nuestras ventas al país trasandino cayeron un 2%, mientras que nuestras importaciones aumentaron un 9%.

[Volver](#)

Reservas Internacionales

Durante diciembre el BCRA continuó con la política de acumulación de reservas internacionales, lo que permitió que a fines de 2006 éstas llegaran a u\$s32.037 millones, lo que implicó un incremento neto en el nivel de las mismas, con relación a diciembre de 2005, de 3.961 millones de dólares.

Sin embargo recordemos que en el mes de enero de 2006 se efectuó el pago total de la deuda contraída con el FMI. Es por ello que entre febrero y diciembre de ese año, el Banco Central acumuló reservas por un monto de 12.070 millones, al que descontamos los 8.111 millones abonados al organismo internacional.

La cantidad de reservas aumentó u\$s1.733 millones, durante diciembre y 1.615 millones de dólares durante enero de 2007, lo que llevó el nivel de reservas a 33.848 a comienzos de febrero del corriente año.

Las operaciones registradas en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) en el último trimestre de 2006 arrojaron un superávit cuyo monto de 3.816 millones, duplicó el verificado en el mismo período de 2005.

Ello se debió al incremento en las colocaciones primarias de títulos públicos y de obligaciones negociables del sector privado, y al mayor excedente proveniente del comercio exterior.

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

Este resultado permitió al BCRA acumular reservas internacionales por un total de 3.989 millones en el último trimestre de 2006.

	Reservas del BCRA (millones de U\$S)
03/01/2005	19.685
01/02/2005	20.409
01/03/2005	20.802
01/04/2005	20.453
02/05/2005	21.109
01/06/2005	22.256
01/07/2005	23.205
01/08/2005	25.450
01/09/2005	25.715
03/10/2005	25.821
01/11/2005	26.511
01/12/2005	26.583
02/01/2006	28.078
01/02/2006	19.967
01/03/2006	20.570
03/04/2006	21.664
02/05/2006	22.514
01/06/2006	24.109
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	33.848

Elaboración propia según datos del INDEC

Con respecto a los resultados anuales la cuenta capital y financiera cambiaria arrojó una salida neta de US\$7.420 millones. Este déficit se debió a los mayores pagos netos de deuda del Sector Público y a los menores ingresos netos del sector privado no financiero (SPNF).

El sector público y el BCRA tuvieron un déficit de la cuenta de capital y financiera cambiaria de 8.509 millones de dólares, básicamente resultante de la cancelación de deuda con el FMI. Esta caída en las reservas se compensó con el aumento del endeudamiento neto en moneda extranjera del sector por poco más de U\$S1.000 millones en el resto del año.

El resultado de la cuenta capital y financiera del SPNF resultó de la reversión en los flujos netos de activos externos, que pasaron de una oferta neta por casi 1.000 millones en el 2005, a una demanda neta por unos 1.600 millones en el 2006, así como también de una caída en los ingresos de inversiones de cartera de no residentes.

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 pasas y la colocación de títulos. En noviembre la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria se ubicaba en un 56,81%, pero durante diciembre esta relación cayó a 51,34% -lo que puede explicar las presiones inflacionarias que se vienen observando-. Sin embargo, durante enero retomó el sendero más austero elevándose dicha tasa de 57,9%.

Al término de diciembre el monto en circulación de los títulos emitidos por el BCRA ascendió a VN \$41.106 millones, mientras que en enero de 2007 se elevó a \$44.594 millones siendo este valor un 8,5% más elevado que el vigente el mes anterior.

En el mercado de cambios, diciembre finalizó con una cotización de referencia de \$3,0792, mientras que en enero llegó a \$3,1063.

[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)						
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ene	103,713	157,729	225,135	226,822	231,693	234,164
Feb	102,123	189,126	215,134	228,085	230,919	239,040
Mar	100,765	224,696	211,729	223,473	226,372	238,060
Abr	99,026	246,630	209,070	216,298	227,776	238,218
May	97,032	266,265	212,847	216,353	229,688	237,457
Jun	96,705	278,807	212,004	219,142	226,218	234,361
Jul	96,509	261,300	209,237	221,300	224,345	236,015
Ago	97,700	251,996	214,687	226,471	228,077	236,912
Sep	95,927	245,906	220,591	227,813	230,730	235,810
Oct	95,315	237,917	216,983	228,453	234,221	234,083
Nov	97,743	235,646	219,890	232,682	232,315	232,220
Dic	100,000	236,559	228,724	237,649	232,079	231,065

Elaboración propia fuente BCRA

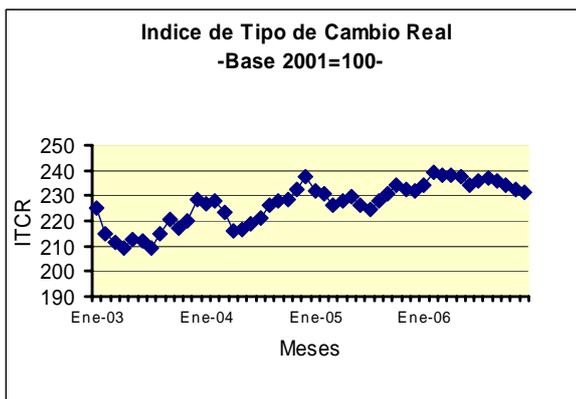
Durante diciembre el índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) cayó 0,5% con respecto al mes anterior, apreciándose el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice.

Comparando las modificaciones de todo el año, resulta que durante 2006 el tipo de cambio real cayó 0,4% con respecto a diciembre de 2005.

La apreciación real del peso en diciembre es explicada casi en su totalidad por la apreciación de la moneda local versus el real brasileño, y el dólar norteamericano ya que ambos se devaluaron en términos reales: el primero un 0,7% y el segundo un 1,5%.

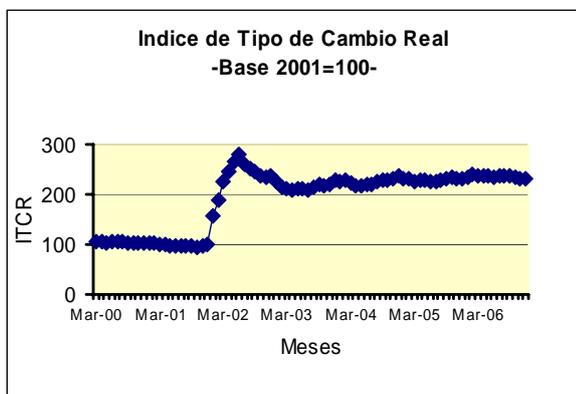
Este comportamiento se compensó parcialmente por la depreciación nominal y real del peso frente al euro ya que éste se apreció un 0,8%.

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



Elaboración propia en base a datos del BCRA.

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



Elaboración propia en base a datos del BCRA.

La paridad del “dólar convertible” (es decir, la relación Base Monetaria/Reservas), ha pasado de 2,11 en diciembre de 2005, a 2,70 en diciembre de 2006 y a 2,72 en enero de 2007. El incremento mensual promedio en el stock de reservas ha sido de 4,4%, frente al 2,4% de la base monetaria, desde enero hasta noviembre del corriente año. Con respecto a esta última, actualmente se ha retomado esta tasa de incremento, pero en diciembre, por razones estacionales, la misma se elevó 9,6% lo que explicaría los resultados de la tasa de inflación de enero, así como las nuevas presiones sindicales en pos de incrementos salariales sin topes.

[Volver](#)

Perspectivas del comercio exterior para el 2007

Según el Informe Anual del Banco Mundial, durante 2007 y 2008 el crecimiento de los

países en desarrollo superará el 6%, a diferencia de los de mayores ingresos cuyas tasas apenas llegarían al 2,6%.

La tesis que se está barajando es que por los efectos de la globalización, justamente serán los países en desarrollo los motores del crecimiento para los próximos 25 años, en los que las cifras de la economía mundial se duplicarían. Se estima que el número de personas que sobreviven con menos de 1 dólar al día (1.100 millones actualmente) se reduciría a la mitad, es decir 550 millones para el 2030.

El comercio mundial de bienes y servicios aumentaría un 300% y la proporción del mismo en la economía mundial subiría del nivel actual de un cuarto a un tercio. Se estima que aproximadamente la mitad del incremento provendrá de los países en desarrollo, que veinte años atrás aportaban apenas el 14% de las importaciones de productos manufacturados de los países desarrollados, y hoy contribuyen con el 40%, por lo que, para 2030 posiblemente participen con más del 65%. Al mismo tiempo, la demanda de importaciones por parte de los países en desarrollo se perfila como el motor de la economía mundial.

Sin embargo, a pesar de las perspectivas alentadoras, deberán considerarse los peligros sobre "bienes comunes de la humanidad", lo cual podría amenazar el proceso a largo plazo. Ya se perfila que durante 2007 se iniciarán los procesos de colaboración entre los países más desarrollados para mitigar el efecto invernadero y se continuará con la lucha contra las enfermedades infecciosas, como la gripe aviar.

En 2007 se abre la disyuntiva de terminar o no de abrir el comercio internacional, por lo menos reduciendo las barreras existentes. Por ello resulta muy importante el informe al Consejo General de la OMC presentado el 7 de febrero, por el Director General Pascal Lamy que dijo, refiriéndose a la ronda de Doha (suspendida el año pasado): “las condiciones políticas son ahora más favorables para la conclusión de la Ronda de lo que han sido en mucho tiempo”. Añadió que “es evidente que los líderes políticos de todo el mundo quieren que reanudemamos plenamente nuestros

trabajos, y nosotros, por nuestra parte, necesitamos que su compromiso sea constante”.

En 2007, más precisamente en junio, vence la autorización concedida por el Congreso al Presidente de los Estados Unidos para negociar los acuerdos comerciales vía “fast track”. Si no se renueva existe el riesgo de que este país quede muy atrás en el comercio internacional a causa de sus más agresivos competidores, que ya se han lanzado a realizar nuevos tratados de liberalización.

De hecho se calcula que existen ya funcionando más de 300 “Tratados de Libre Comercio” (TLC), y la tendencia nos muestra que el globo se está dividiendo en bloques regionales (Asean, Nafta, MERCOSUR, UE, COMESA).

Asia es particularmente activa en este aspecto. Originariamente la Association of Southeast Asian Nations (Asean) estaba formada por 10 países: Indonesia, Brunei, Filipinas, Singapur, Malasia, Tailandia, Camboya, Laos, Vietnam y Myanmar. Actualmente se ha incorporado China, que a su vez, es el quinto socio comercial de Estados Unidos.

Pero sin duda, lo más desestabilizador, es la existencia de conversaciones para la incorporación de Japón, Australia, India, Corea y Nueva Zelanda, lo que otorgaría al primero el status de integrante de un TLC con dos de las economías de mayor y más rápido crecimiento en el mundo: China e India. Con lo que se formaría un polo de intereses comerciales en Oriente, que competiría con los dos gigantes occidentales: Estados Unidos y la UE. Si esto tendría o no efectos estratégico-políticos está fuera del ámbito de esta reseña.

Por su parte, la UE busca cerrar nuevos convenios con otros TLC existentes, en especial en los países en desarrollo, sobre todo en áreas de su particular interés: biotecnología, salud y seguridad, ecología.

Estados Unidos hasta la fecha participa con 14 países en TLC, y actualmente está negociando con Costa Rica, República Dominicana y Perú. Estas negociaciones deberían completarse antes de abril, para ser tratadas por el Congreso antes de fin de junio. En los

próximos días el Presidente Bush recorrerá América Latina para mejorar los lazos de Estados Unidos con la zona, algo deteriorados a consecuencia de que su interés ha sido ocasional hasta ahora, ya que todos sus esfuerzos se han centrado en la lucha contra el terrorismo y la normalización de Irak.

Muchos americanos piensan que a causa de ese desinterés se han asentado los nuevos gobiernos de tinte socialista de Venezuela, Ecuador y Bolivia, países excluidos de la gira presidencial.

En este viaje a la región, Bush pretende señalar cuáles son los gobiernos que considera cercanos. Además de Méjico y Guatemala, el Presidente visitará Montevideo (Uruguay) -pero no Argentina-.

Es posible que se privilegie la plena incorporación de Chile y de Uruguay al Nafta, como una forma de instalar una cuña de aliados en un entorno poco favorable para el país del Norte.

Será interesante observar la actitud de Brasil, que si bien integra el MERCOSUR –por cierto, en proceso de desintegración, por las excesivas excepciones a la regla de eliminación de aranceles-, siempre ha privilegiado su posición frente a las grandes potencias para favorecer su inserción en el mundo. Debe recordarse que mientras Argentina se plegó a los Aliados en los momentos de la finalización de la segunda guerra, Brasil lo hizo en 1942 y a partir de 1944 envió tropas a Europa a luchar contra el Eje.

En otro orden de cosas, 2007 bien podría ser el año de la biotecnología. Si bien hay cierta actitud en contra de la aplicación de misma a la producción de alimentos, mientras haya hambre en el mundo y se puedan hacer negocios, el proceso parece imparable.

A comienzos de la segunda década de su adopción, el área de cultivos transgénicos se incrementó en un 13% con respecto a 2005, alcanzando las 102 millones de hectáreas. Desde 1996 hasta el 2006 el área aumentó 60 veces, un incremento sin precedentes y mucho mayor que cualquier otra tecnología aplicada al campo.

La Argentina es el segundo productor de cultivos transgénicos del mundo -después de Estados Unidos-, sembrando el año pasado unas 18 millones de hectáreas de soja, maíz y algodón, un 5% más que en 2005. Probablemente en 2007 se inicien los cultivos de arroz transgénicos con lo que se abre un enorme panorama para la colocación de este producto en el exterior, sobre todo en Oriente.

El arroz transgénico resistente a los insectos podría ayudar a concretar el objetivo de Desarrollo del Milenio de las Naciones Unidas de reducir la pobreza a la mitad para 2015. Las nuevas variedades creadas en Vietnam incorporan las vitaminas A y E, hierro, zinc y oryzanol, componente que mejora la calidad de los músculos y estimula la secreción de endorfinas, por lo que podría ser utilizado con resultados positivos en aquellas zonas donde persiste la desnutrición.

Debido a los altos costos de la energía -que se mantendrán hasta el 2015- seguramente crecerá la oferta de bioenergía obtenida de gramíneas secundario y otros tipos de cereales, semillas oleaginosas y azúcar, resultando en una mayor demanda para estos productos. Buena parte de las subas en la demanda de cereales secundarios será para producir biodiesel que sirva como sustituto a los combustibles derivados del petróleo.

Los cultivos transgénicos se utilizarán para aumentar la eficiencia y satisfacer la mayor demanda de energía alternativa, así como para explorar nuevas opciones para llevar al mercado etanol obtenido de celulosa.

La Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE) y la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) realizaron un extenso informe en que se pasa revista a los principales temas de la agroeconomía mundial, en él se concluye que Brasil, India y China cuentan cada día con mayor peso a la hora de decidir el futuro del comercio agrícola mundial.

Las Perspectivas Agrícolas 2006-2015 OCDE-FAO señala asimismo que los grandes exportadores tradicionales de trigo: Argentina, Australia, Canadá, la Unión Europea y EE.UU. se mantendrán aunque la producción de Ucrania y Kazajstán les irá quitando mercados.

En cuanto a los productos cárnicos se prevé que el volumen de intercambio en los mercados internacionales continuará creciendo a medio plazo, pero seguirá latente la vulnerabilidad ante las epidemias de enfermedades animales en países productores importantes. La posible aparición de nuevos brotes de BSE (mal de las "vacas locas"), fiebre aftosa o gripe aviar pondrá en dificultades a los mercados y afectará a las pautas comerciales existentes.

Debido al crecimiento incesante de la productividad y al aumento de la competencia en el comercio internacional se espera que los precios de los productos agrícolas a nivel mundial, ajustados a la inflación, desciendan en el largo plazo muy lentamente, aunque por ahora el aumento más rápido de la demanda que de la oferta de productos mantendrá los niveles actuales por algún tiempo.

No hay duda de que durante el 2007 el comercio exterior de Argentina continuará creciendo. Pero más allá de las políticas de tipo de cambio "alto", de proteccionismo, pro-activas a favor de la inversión, etc., que pueda implementar el gobierno, es responsabilidad del sector privado y de su dirigencia la de insertarse en el mundo.

Bibliografía:

- WTO. Trade Topics Gateway
- Shapiro, Hal. "Policy Perspectives". World Trade Magazine, January 2007.
- "Las Perspectivas de Crecimiento". World Bank. Press Release N° 2007/159/DEC
- Caldwell, Zarrin. "Free or Fair Trade". One World U.S. Global Trade, Dec.7, 2005
- Cline, Harry. "Biotechnology from Different Perspectives". Truth about Trade & Technology. January 31, 2006.
- USDA Foreign Agricultural Service. Market and Trade Data.
- Organisation for Economic Cooperation and Development, 2006 Annual Report, Investment for Development, Dec 1, 2006

[Volver](#)



ANEXO

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

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

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

2007								
ENERO	204	192	157	178	174	155	262	275

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



EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En DLS/TNS)													
	SOJA					GIRASOL					LINO		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.	ROTTERDAM	
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL	ACEITE
2004													
ENERO	315	609	230	656	276	271	621	105	S/C	146	605	170	657
FEBRERO	318	649	222	685	281	275	646	76	S/C	132	605	170	660
MARZO	326	629	246	670	309	271	628	80	S/C	149	605	173	666
ABRIL	324	612	253	666	312	270	614	98	S/C	163	614	176	730
MAYO	299	559	233	635	282	268	597	95	S/C	152	620	180	700
JUNIO	268	494	205	581	239	264	550	87	S/C	135	609	180	S/C
JULIO	245	510	168	607	208	245	544	82	S/C	139	619	180	S/C
AGOSTO	234	505	155	603	199	230	547	77	S/C	122	640	180	S/C
SEPTIEM.	228	493	159	590	202	223	573	77	S/C	122	640	180	S/C
OCTUBRE	218	480	151	566	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
2005													
ENERO	215	473	159	524	210	238	582	61	S/C	126	587	140	S/C
FEBRERO	204	442	153	487	208	240	579	62	S/C	133	600	136	S/C
MARZO	230	495	175	542	232	261	612	62	S/C	126	729	128	S/C
ABRIL	224	488	172	545	229	268	606	61	S/C	117	932	128	1350
MAYO	228	465	175	544	218	269	612	60	S/C	116	1140	128	1350
JUNIO	243	461	184	547	220	271	618	63	S/C	116	1190	128	1405
JULIO	252	462	194	561	223	275	623	65	S/C	122	1228	128	1250
AGOSTO	242	451	190	545	221	271	597	81	S/C	124	1103	128	S/C
SETIEM.	235	457	176	546	211	265	568	83	S/C	146	908	128	725
OCTUBRE	231	458	168	585	200	264	544	85	S/C	139	885	128	S/C
NOVIEMBRE	226	441	168	554	200	259	502	81	S/C	124	760	128	S/C
DICIEMBRE	238	432	181	539	210	239	503	77	S/C	122	662	128	S/C
2006													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C
AGOSTO	227	509	170	626	206	223	576	77	S/C	127	530	129	S/C
SEPTIEMBRE	222	517	172	600	213	227	577	83	S/C	160	530	138	S/C
OCTUBRE	243	542	187	613	224	230	580	87	S/C	155	530	138	S/C
NOVIEMBRE	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DICIEMBRE	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C

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

Glosario

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

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

Importaciones: son flujos en sentido contrario a las exportaciones.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

PP: Productos primarios

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

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

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

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

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

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

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

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



ESTUDIOS ESPECIALES



FUENTES DE ENERGIA ALTERNATIVAS



INTRODUCCION

Por: Lic. Andrés Salama

Existen varios fenómenos que se están dando en la actualidad que han fomentado la búsqueda de fuentes de energía alternativas alrededor del mundo. Por un lado está el ya celebre proceso conocido como calentamiento global, causado según la mayoría de los científicos por la emisión de gases como el dióxido de carbono que producen sobre el planeta un efecto invernadero. Esta emisión de gases se relaciona con el uso de los llamados combustibles fósiles (esto es, el petróleo, el gas natural y el carbón). Por otro lado está la teoría del *peak oil*, que sostiene que las reservas mundiales de petróleo pronto van a llegar a su pico y a partir de ese momento la producción mundial de este combustible va a descender (de hecho, esto ya está ocurriendo en nuestro país, donde las reservas de petróleo han caído de manera importante en los últimos años). La fuerte suba en los precios de los combustibles fósiles en los últimos años no ha hecho más que incentivar esta búsqueda de otro tipo de fuentes de energía. Por otra parte, debido por ejemplo al desarrollo de China, la demanda mundial de energía crece más rápido que la oferta de ésta.

Todo esto ha puesto grandes expectativas en el desarrollo de fuentes de energía renovables. Éstas representan hoy apenas el 14% del consumo mundial, y prácticamente todos los expertos en temas energéticos coinciden en que esta proporción debe aumentar significativamente en el futuro.

Existen varios tipos de fuentes de energía renovables. Entre ellas se encuentran la energía eólica, basada en el viento y que podría ser ampliamente explotada en regiones de nuestro país como la Patagonia. También está el hidrógeno, que si bien técnicamente es no renovable, dada su condición de ser el elemento más común en el universo, se considera como una de las fuentes de energía más prometedoras. Otras fuentes de energía alternativas son la energía solar y la geotérmica, si bien esta última limitada a solo algunas partes del planeta que reúnen las condiciones necesarias para su explotación.

Un caso especial es la energía nuclear. Esta tiene indiscutibles ventajas sobre los combustibles fósiles, pero accidentes como el de Three Mile Island en 1979 y Chernobyl en 1986 la hacen una alternativa muy polémica. Esta además el problema de que hacer con la basura nuclear, subproducto del proceso. Argentina fue líder en el uso de la energía nuclear en América Latina, y el gobierno ha anunciado recientemente su intención de construir un nuevo reactor nuclear. Sin embargo, los problemas mencionados anteriormente hacen poco probable que la energía nuclear termine reemplazando a los combustibles fósiles. Otra fuente de energía relevante es la hidroelectricidad, pero dado el impacto ambiental negativo de esta energía, pocos expertos prevén su expansión significativa en el futuro.

Entre los combustibles más prometedores para la Argentina, dado su acervo de recursos naturales, están los biocombustibles. Hay tres principales tipos de biocombustibles: el biodiesel, el bioetanol y el biogas. Dentro de estos, es el biodiesel el más prometedor para la Argentina, ya que uno de sus principales insumos es el aceite vegetal proveniente de la soja y el girasol, cultivos de los cuales nuestro país es uno de los principales productores mundiales.

En las próximas páginas vamos a analizar las perspectivas futuras de algunas de éstas fuentes de energía alternativas. Vale aclarar que lo que sigue adelante no pretende ser más que una reseña muy breve de un tema muy amplio, y muy importante para el futuro energético de la Argentina y el mundo.



BIOCOMBUSTIBLES

Por: Lic. Andrés Salama

Introducción

En este artículo hablaremos sobre el desarrollo de los biocombustibles, que son combustibles derivados de una base vegetal. Hay tres principales tipos de biocombustibles: el biodiesel, el bioetanol y el biogás. El biodiesel resulta de un proceso llamado transesterificación, que entraña una reacción química entre un aceite vegetal, un catalizador (hidróxido de sodio o soda cáustica) y un alcohol liviano (metanol o etanol). Finalizado el proceso, está listo para ser usado como combustible más ecológico, ya que disminuye las emisiones de dióxido de carbono a la atmósfera (fuente principal del calentamiento global), así como también las emisiones de azufre y componentes cancerígenos. El biodiesel, además, es biodegradable, en contraste con los combustibles fósiles, lo que reduce las posibilidades de contaminación. El bioetanol, por su parte, surge de la mezcla de naftas con alcohol de caña de azúcar o maíz, y esta teniendo un fuerte desarrollo en Brasil (usando caña) y en los Estados Unidos (donde se utiliza el maíz). Finalmente, el biogás resulta de la fermentación de los desechos orgánicos y puede utilizarse como sustituto del gas fósil. Dados los recursos naturales existentes en la Argentina, el biodiesel es el biocombustible más prometedor para su desarrollo local, ya que Argentina es uno de los principales productores mundiales de uno de sus principales insumos (el aceite vegetal proveniente de la soja y el girasol).

Vale destacar que se lo llama biodiesel en honor al alemán Rudolf Diesel (1858-1913), el inventor del motor a combustión que lleva su nombre. Curiosamente, el motor original de Diesel funcionaba a través de un aceite vegetal – el aceite de maní, en éste caso. Diesel escribió incluso en 1912 que los aceites vegetales serían las principales fuentes de combustible en el futuro y no el petróleo. Durante el siglo XX, por lo menos, esta profecía no se cumplió, y los combustibles fósiles terminaron siendo la fuente de energía de la humanidad por excelencia, marginando casi por completo a los aceites vegetales. Ésta situación seguramente va a cambiar en el siglo XXI.

Por otra parte, no solo con soja y girasol es posible hacer biodiesel, sino que se podrían utilizar otros cultivos, como la palma, la jatrofa, la colza, la canola, el cártamo y el tártago. De hecho, algunos de estos cultivos son más eficientes que la soja y el girasol en la producción de biodiesel, y tendrían la ventaja de no competir con la producción de alimentos.

Ventajas y Desventajas

Vale admitir que no todo es positivo desde un punto de vista ecológico en el uso de los biocombustibles. Sin duda, una mayor producción de estos implicará una ampliación de las superficies cultivables sobre las tierras vírgenes en el planeta. La producción de cosechas para biocombustibles aumentará la competencia mundial por tierras arables, la presión para convertir tierras vírgenes en campos y elevará el precio de los alimentos.

Los biocombustibles, además, siguen siendo más caros que el petróleo, pero esto podría subsanarse a través de subsidios a su producción. Hay que destacar, además, que en la medida en que se amplió la producción, la aparición de economías de escala le permitirá reducir su costo. De todos modos, algunos autores consideran que algunos de los biocombustibles, como el bioetanol, no son eficientes: es decir, es necesaria más energía para producirlos que la que ellos entregan. Este sigue siendo un tema muy polémico al respecto.

Biocombustibles en el mundo

Estados Unidos ha anunciado recientemente que fomentará el desarrollo de biocombustibles (bioetanol, principalmente) para reducir su dependencia del petróleo importado. Como ya se mencionó, Estados Unidos extrae el bioetanol principalmente a través del maíz. Esto ha provocado una dupla en el precio de ese cultivo en el último año, lo que por un lado ha subido el precio de los alimentos y por el otro ha provocado una mejora en las economías rurales de ese país. En el momento, existen en Estados Unidos 113 plantas de bioetanol en operaciones y otras

76 bajo construcción, además de las obras en expansión que se están efectuando en otras siete instalaciones ya operativas. Aún con este boom, el proyecto norteamericano de expandir la producción de biocombustibles requerirá de fuertes subsidios del Estado.

La Unión Europea, por su parte, está muy interesada en ampliar su uso de biodiesel para asegurar y diversificar sus fuentes de energía. Hoy, los europeos dependen en gran parte del gas y petróleo ruso para su consumo de energía, y Rusia en los últimos tiempos no ha dudado en usar esto para su ventaja geopolítica. Dado que Europa es un continente con una alta densidad de población y una superficie relativamente pequeña, le será imposible autoabastecerse de biocombustibles. Aquí es donde puede entrar Argentina, abriendo una ventana para la expansión de su producción agrícola. Además, nuestro país estaría en condiciones no solo de exportar los insumos para el biodiesel, sino de producirlo en el propio país, asegurándose que una de las etapas superiores del valor agregado en este producto se realice en la Argentina. Cabe destacar aquí un país vecino como Brasil ha desarrollado desde hace ya muchos años un programa muy serio para producir biocombustibles. Brasil viene produciendo bioetanol a gran escala desde la década del 70, como alternativa al petróleo durante un momento en que este hidrocarburo había llegado a precios inéditos (Brasil tiene pocas reservas propias de petróleo).

Otro país que piensa ser un jugador fuerte en biocombustibles es Indonesia, produciendo biodiesel a partir de la palma. Como en el caso de Brasil, el tema polémico es que los mayores cultivos de palma se harían a expensas de tierras vírgenes pertenecientes a la jungla tropical de ese país. Finalmente, la India tiene un plan para desarrollar biodiesel a gran escala a partir de la jatrofa, una planta que si bien es originaria de América Central, se ha adaptado perfectamente al clima del país asiático.

Biocombustibles en Argentina

Las perspectivas de los biocombustibles han generado varios anuncios de inversión en plantas de biodiesel en nuestro país en los últimos tiempos. Por parte del gobierno nacional, la sanción del decreto 1396/2001 ha comprometido a éste a apoyar el desarrollo de biocombustibles en la Argentina. Por parte de las empresas privadas, ya hay varias plantas produciendo biodiesel: Vicentin tiene una planta en San Lorenzo, provincia de Santa Fe; la empresa Química Nova ha construido recientemente una planta en Caimancito, provincia de Jujuy; la empresa Grutasol ha construido una planta en Pilar, provincia de Buenos Aires y la empresa Oil Fox tiene una planta en la provincia de San Luís. Esta producción es hasta el momento de pequeña escala. Pero hay varios proyectos más ambiciosos, por ahora en etapas de construcción, incluso en el partido de General San Martín. Hasta Repsol YPF se ha subido a esta ola y ha creado un centro para la investigación de biocombustibles en Ensenada, donde tiene pensado producir 100.000 toneladas de biodiesel. Se estima que recién en 2008 habrá una producción exportable de 400.000 toneladas, pero que a partir del 2010 el crecimiento será explosivo. Estima que para ese año, los biocombustibles representaran el 5% de la matriz energética argentina (contra menos del 1% hoy en día). Una nueva ley a punto de reglamentarse prevé la devolución del IVA y la posibilidad de amortizar las inversiones, lo mismo que la posibilidad de no tributar impuesto a los combustibles líquidos y gaseosos con el fin de desarrollar la actividad en el país.

Si bien se han mencionado las desventajas ambientales de los biocombustibles, vale destacar que Argentina sigue siendo un país poco poblado en gran parte de su extensión, y donde todavía es posible expandir la frontera agrícola, sobre todo en zonas geográficas que han sido marginales hasta ahora en el plano agropecuario. Se podría ampliar, por ejemplo, los cultivos aptos para la elaboración de biodiesel en regiones fuera de la zona pampeana, como en las provincias de Santiago del Estero y Chaco para la soja y en gran parte de la precordillera para cultivos como la jatrofa, una planta especialmente apta para tierras más cálidas y áridas.

Resumiendo, dado que todo parece indicar que la Argentina ha entrado en la parte descendente de la curva de producción de combustibles fósiles, y considerando que el país tiene las



características físicas necesarias para la producción de biocombustibles (especialmente biodiesel), esto hace más urgente el desarrollo de este tipo de fuentes de energía en el país, a través de un programa serio (que pudiera tomar como espejo al realizado por Brasil) que aúne a los actores estatales y privados.



ENERGIA EOLICA

Por: Valeria Tomasini

Introducción

El estilo de vida moderno requiere grandes cantidades de energía. El desarrollo humano sustentable requiere que esta energía sea lo mas limpia posible. Dentro de las fuentes de energía renovables, la energía del viento es la que en los últimos años mayor incremento ha experimentado. La energía eólica ofrece la posibilidad de generar energía eléctrica limpia, debido a que no produce gases tóxicos ni lluvia ácida, ni contribuye al efecto invernadero. Tampoco origina productos secundarios peligrosos ni residuos contaminantes. Cada kilovatio de electricidad generado por energía eólica en lugar de carbón, evita la emisión de un kilogramo de dióxido de carbono a la atmósfera.

La explotación de este recurso es muy antigua: el primer molino de viento registrado por la historia data de Persia 200 años antes de Cristo. Las herramientas fundamentales por medio de las cuales se aprovecha el recurso del viento, la vela y el molino, poco han variado en su concepto estructural básico desde entonces. Desde el primer modelo de molino para la obtención de harinas, hasta los actuales aerogeneradores multimegavatios conversores de energía eléctrica, las palas se ocupan de captar el viento para transmitir su energía, por medio del eje rotor, a la máquina multiplicadora y luego alcanzar el fin buscado (sea moler maíz, mover la bomba de agua o producir electricidad).

Ventajas y Desventajas

Las ventajas de la energía eólica son significativas: protección al medio ambiente, crecimiento económico, creación de puestos de trabajo, diversificación del suministro de energía, rápida instalación, innovación y transferencia de tecnología. Su combustible es gratuito, abundante e inagotable.

Las características que proveen ventajas frente a otras fuentes energéticas son:

- Procede indirectamente del sol, que calienta el aire y ocasiona el viento.
- No contamina.
- Tiene costos bajos, permite que exista avance tecnológico.

Las desventajas son las siguientes:

- Solo puede utilizarse en zonas de mucho viento.
- Cuando no hay corriente de aire es necesario contar con electricidad de respaldo de la red de la compañía de electricidad o de un sistema almacenador de energía.
- La construcción de estas plantas en pasos de montañas y en zonas de costas pueden causar contaminación visual.

La energía eólica en el mundo

A comienzos de 1991, Alemania comenzó a producir energía eólica contribuyendo al desarrollo sostenible de la producción de energía. Los programas del gobierno federal y los gobiernos regionales para propagar dicha energía condujeron a que Alemania fuese el mayor productor mundial de energía eólica en el año 2001, con una totalidad de 1.496 molinos que produjeron 11.500 megavatios de kilovatio hora de energía, cubriendo el 2,5 % de la necesidad energética del país. Los Estados Unidos, que lanzaron la industria eólica en los años 80, en el año 2001 ocuparon el segundo lugar con 4.150 megavatios. España estaba en el tercer lugar, con 3.300 megavatios. Dos tercios de la capacidad eólica agregada en 2001 fueron concentrados en los tres países superiores: Alemania agregó 1890 megavatios; Estados Unidos, 1600, y España, 1065. Para los Estados Unidos, esto se tradujo en un crecimiento en la generación de energía eólica de

63 % en 2001. Mundialmente, la capacidad instalada mundial se incrementó en el 2001 en un 38%.

En el año 2002 la capacidad instalada mundial se amplió en 7.227 MW. Este incremento representó un crecimiento anual del 32%, por debajo del alcanzado durante el año anterior. En el 2003, la capacidad instalada mundial se ampliaba en 8.344 MW. lo que representaba un incremento anual del 26% (en capacidad instalada acumulativa).

Para el año 2004 la capacidad de energía eólica mundial era de 47.616 MW, con 8.321 MW adicionados en el mismo año, y el mercado mundial para la generación eólica de electricidad había mostrado una vez más un desarrollo muy dinámico. Ese año se añadieron 8.321 MW de nueva capacidad. El nuevo líder en instalación era España con 2.061 MW, superando por primera vez a Alemania (2.020 MW). El país germano, sin embargo, permanecía como país líder en términos de su capacidad total, representando un tercio de las instalaciones de energía eólica. India se convertía en el tercer mercado mundial de energía eólica en términos de nuevas instalaciones (875 MW).

Durante el año 2006 la energía eólica continuó con su crecimiento a nivel mundial. 14.900 MW fueron instalados, totalizando una capacidad instalada a nivel global de 73.904 MW a finales del año 2006. Esta capacidad instalada muestra una tasa de crecimiento del 25%, luego del 24% registrado en el año 2005.

La actual capacidad instalada genera más del 1% del total global del consumo de energía eléctrica. Basándose en este acelerado desarrollo, los especialistas esperan que 160.000 MW sean instalados hacia fines del 2010.

Los países que incrementaron su capacidad eólica instalada en más de 1000 MW fueron EEUU (2.454 MW), Alemania (2.194 MW), India (1.840 MW), España (1.587 MW), y China (1.145 MW). Este último país se ha destacado por su rápido desarrollo en este sector en los últimos años.

Países con mas de 500 MW en capacidad instalada (y a su vez con excelentes tasas de crecimiento en el último año) fueron Francia (810 MW, 107 % de crecimiento), Canadá (768 MW, 112 % de crecimiento), Portugal (628 MW, 61 % de crecimiento) y el Reino Unido (610 MW, 45 % de crecimiento).

El mercado más dinámico durante el año 2006 fue Brasil, afrontando exitosamente el tan ansiado despegue de su industria eólica e incorporó 208 MW, incrementando 7 veces su capacidad eólica instalada en tan solo un año.

La energía eólica en nuestro país

Pese a las buenas condiciones naturales que se registran básicamente en la región patagónica, y a los avances tecnológicos que han reducido el costo de los equipos, el aprovechamiento de la energía eólica en el país sigue siendo una materia pendiente. La participación del sector dentro del parque de generación eléctrica es mínima. De la capacidad instalada total de energía de 24.000 MW que existe a nivel nacional, las plantas eólicas sólo llegan a aportar el equivalente al 0,001 % del total de energía consumida a nivel nacional.

Según el "Plan Estratégico Nacional de Energía Eólica" establecido por el gobierno, para el 2010 las usinas impulsadas por los vientos deberían aportar 300 MW de generación, casi diez veces más que en la actualidad.

Para lograr ese objetivo, la nación y algunas provincias establecieron varios incentivos y desgravaciones fiscales que apuntan a facilitarles el camino a los inversores privados. Además, por medio de ENARSA —la empresa estatal de energía—se prevé instalar nuevos parques

eólicos en ocho provincias. Ya están en fase experimental varios aerogeneradores en Comodoro Rivadavia que totalizan 60 MW. Y los próximos emprendimientos se localizarían en Santa Cruz, Buenos Aires, Río Negro, La Rioja, Neuquén, San Juan y La Pampa. En tanto, la firma privada Emgasud y la provincia de Chubut tienen una iniciativa para construir un polo generador que agregaría otros 100 MW de origen eólico.

Cabe destacar que si bien la energía eólica esta disponible en muchas regiones de Argentina, existen problemas causados por la continuidad del suministro, el tiempo de transformación de la energía del viento en electricidad y los patrones de demanda, estas características hacen que el almacenamiento efectivo y adecuado de la energía sea esencial. El hidrógeno obtenido por electrólisis es un método muy adecuado de almacenamiento en estas condiciones y permite una manera fácil de exportar el superávit o los excedentes.

Debido a que nuestro país actualmente cuenta con infraestructura para fabricar turbinas eólicas de potencias, Argentina fue designada por la Asociación Mundial de Energía Eólica (WWEA según sus siglas en inglés) como sede para la realización de la Conferencia y Exposición Mundial de Energía Eólica. Esta se llevará en Mar del Plata durante octubre de 2007. Cabe destacar que es la primera vez que se elige un país del Hemisferio Sur Occidental, en vías de desarrollo, lo que dota al evento de importancia a nivel estratégico regional.

El Prof. Dr. Ing. Erico Spinadel, Vice-Presidente de la WWEA y Presidente de la Asociación Argentina de Energía Eólica apuntó que: "Para el beneficio de las futuras generaciones es momento de tomar en consideración a aquellos países, en especial aquellos en vías de desarrollo, en los cuales la energía eólica no tiene un rol importante en el aprovisionamiento de energía. La energía eólica debe permitir poner a disposición mayores cosechas energéticas a nivel mundial. Las alentadoras noticias provenientes de Brasil indican que el cambio ha comenzado"



ENERGIA NUCLEAR

Por: Valeria Lescano

Introducción

La energía nuclear es una de las fuentes de energía más modernas y, a la vez, una de las más polémicas. La energía nuclear es aquella que se libera como resultado de una reacción nuclear. En éstas, se libera una gran cantidad de energía debido a que parte de la masa de las partículas involucradas en el proceso se transforma directamente en energía. Se puede obtener por el proceso de fisión nuclear (división de núcleos atómicos pesados) o bien por fusión nuclear (unión de núcleos atómicos muy livianos). Las centrales nucleares existentes se basan todas en el proceso de fisión nuclear, ya que obtener energía a través de la fusión nuclear requiere enormes temperaturas y grandes cantidades de energía, por lo que todavía no ha podido ser explotada a gran escala y existen dudas que pueda serlo en el futuro cercano.

Los primeros pasos que dio el hombre para la obtención de la energía nuclear datan de los años 1930-1945, cuando se empezaron a descubrir sus secretos. Este proceso culminó con la construcción de la primera bomba atómica. Desde entonces se han realizado adelantos e investigaciones en este campo para su aplicación en beneficio de la humanidad.

Las centrales nucleares son una pieza fundamental en la generación de energía nuclear. En ellas, la fisión nuclear desprende energía en forma de calor. Este calor, calienta unas tuberías de agua, que al convertirse en vapor, pasan por unas turbinas, haciéndolas girar. Estas a su vez, giran un generador eléctrico de una determinada potencia, generando así electricidad. Lógicamente, no se aprovecha toda la energía obtenida en la fisión, y se pierde parte de ella en calor, resistencia de los conductores, vaporización del agua, etc. Los neutrones son controlados para que no explote el reactor mediante unas barras de control. El reactor se refrigera, a su vez, para que no se caliente demasiado, y funda las protecciones, evitando accidentes que provoquen la emisión de radiación al exterior.

Ventajas y Desventajas de la Energía Nuclear

La energía nuclear, tiene sus puntos positivos y negativos.

Ventajas:

- Se evitan otras emisiones de elementos contaminantes que se generan en el uso de combustibles fósiles.
- Los vertidos de las centrales nucleares al exterior pueden considerarse como mínimos, y proceden, en forma gaseosa de la chimenea de la central, y en forma líquida, a través del canal de descarga.
- Reducen el consumo de combustibles fósiles, generando con muy poca cantidad de combustible (uranio) muchísima mayor energía, evitando así gastos en transportes, residuos, etc.

Peligros de la Energía Nuclear:

El mayor peligro de la industria nuclear de fisión es la posibilidad de accidentes en las centrales nucleares que provoquen la liberación de radiación al exterior. Ha habido en la historia dos accidentes importantes de esta naturaleza: el sucedido en Three Mile Island, en Estados Unidos, en 1979, y (aún mas grave) el sucedido en Chernobyl, en la entonces Unión Soviética, en 1986. Este tipo de accidente puede provocar a quienes son expuestos a la radiación la muerte directa, o la generación de enfermedades como el cáncer a posteriori. Además, otros problemas que genera la energía nuclear son la disposición de la llamada basura nuclear (un subproducto del proceso) y el peligro de que los productos obtenidos en el reactor puedan ser utilizados para la producción de armas nucleares (la llamada proliferación nuclear).

Estos peligros hicieron que a partir de la década del 70 y del 80, muchos países empezaran a abandonar la energía nuclear. Pocos reactores nucleares fueron construidos en el mundo en los últimos veinte años. Sin embargo, en los últimos tiempos, la energía nuclear vuelve a presentarse como alternativa, ante la previsible escasez de combustibles fósiles, como el petróleo o el gas, y ante la necesidad de reducir las emisiones de dióxido de carbono que producen el calentamiento del planeta. Es por eso que hoy existen 37 centrales en construcción, particularmente en los países de más rápido crecimiento económico en Asia.

La Energía Nuclear en América Latina

Tan sólo tres países en la región disponen de plantas nucleares para la generación de electricidad: Argentina, Brasil y México. Pese al renovado interés en el mundo por la energía nuclear, no parece que en un futuro próximo otros países latinoamericanos vayan a apostar por ella. Los altos costos económicos fueron la causa de la paralización de la construcción de una tercera planta nuclear en Argentina y de la segunda que se estaba construyendo en México. De todos modos, en los últimos meses ambos países han dado luz verde a la reanudación de las obras y, en Argentina, se están planteando incluso la construcción de una cuarta central. Mientras tanto, en Brasil prosiguen con la construcción de la que será la tercera planta nuclear del país.

En países emergentes como Brasil, en los que muchas regiones todavía no tienen acceso a la electricidad, no puede descartarse la energía nuclear ya que existe una demanda de energía eléctrica relacionada con una demanda de inclusión social.

En América Latina, como en el resto del planeta, la urgente necesidad de encontrar una alternativa al petróleo va hacer que se libere una dura batalla entre defensores y detractores de la energía nuclear.

La Energía Nuclear en Argentina

La Argentina se ha convertido en los últimos años en un exportador de energía, tanto de combustibles fósiles como eléctrica. En este contexto, puede pensarse en el establecimiento de contratos a término para la provisión de energía nucleoelectrónica, ya que los países de la región (particularmente Brasil y Chile) tienen un déficit proyectado de energía eléctrica importante para los próximos años.

La República Argentina es uno de los pocos países en vías de desarrollo que ha alcanzado un considerable grado de avance en el campo nuclear. Ello no ha sido un producto del azar, sino el resultado de cinco décadas de un esfuerzo sostenido, llevado a cabo por científicos y técnicos argentinos, bajo la conducción, esencialmente, de una entidad creada al efecto en 1950, la Comisión Nacional de Energía Atómica (CNEA).

La Argentina posee hoy tres Centrales Nucleares:

Atucha I

Esta central, localizada en la provincia de Buenos Aires, utiliza uranio natural como combustible y agua pesada como moderador y refrigerante. Tiene una potencia neta de 346 MW y desde junio de 1974 entrega al Sistema Interconectado Nacional la energía que produce.

Embalse

Situada en la provincia de Córdoba, tiene una potencia eléctrica neta de 600 MW y desde 1983 entrega al Sistema Interconectado Nacional la energía que produce. Con esta central y Atucha I en operación, la Argentina integra la lista de naciones técnicamente adelantadas en las que la nucleoelectricidad tiene una importante participación en el parque de generación.

Atucha II

Localizada junto a Atucha I, es la tercera central nuclear argentina y se encuentra en construcción avanzada. Tendrá una potencia neta de 692 MW y representará por sí sola el 10% de la potencia total instalada hasta el presente en nuestro país. Además, la central dará mayor estabilidad al sistema eléctrico por tratarse de una unidad de base que, por su bajo costo marginal, puede disminuir los precios del mercado eléctrico mayorista en ciertos períodos. Constituye una pieza principal del sector nuclear nacional, porque permite el pleno aprovechamiento de la capacidad instalada de combustibles nucleares y agua pesada, y eleva la eficacia de Atucha I, cuya vida útil se está acercando a su fin. La conclusión de Atucha II consolidaría el dominio de la tecnología nuclear, campo en el que el país logró avances notables en los últimos 50 años.

Fue principalmente en torno de la construcción de sus dos primeras centrales nucleares, Atucha I y Embalse, que la Argentina construyó su acervo de ciencia y tecnología aplicado a la protección del ambiente, medicina, conservación de alimentos, agricultura, ingeniería de materiales, robótica y control de calidad.

Por último, la terminación de Atucha II ofrece una oportunidad de avanzar en la cooperación con Brasil. Los brasileños tienen también un proyecto nuclear inconcluso, Angra III. La cooperación en la conclusión de ambas centrales reduciría los costos y ampliaría el acervo científico, tecnológico e industrial de ambos países. Podría ser incluso el primer paso para constituir una empresa binacional de desarrollo nuclear que, de partida, podría contar con nada menos que 4 centrales operativas y 2 en ejecución. Los dos gobiernos cuentan en el sector nuclear con una oportunidad de poner en práctica sus intenciones de profundizar la integración del Mercosur.

Argentina ha utilizado su experiencia en la actividad nuclear para exportar equipos y tecnología a países de otras zonas del mundo, en África, Asia y Europa Oriental. Los destinatarios de las exportaciones argentinas en éste rubro incluyen países industrializados como Alemania, Australia, Canadá o Corea del Sur. Esta empresa no ha sido fácil, ya que el comercio nuclear internacional constituye un ámbito altamente especializado y competitivo. A pesar de esto, Argentina ha podido competir en las licitaciones internacionales con gigantescas empresas de países avanzados y de larga tradición en esta materia, que además contaban con el respaldo y el apoyo de gobiernos políticamente poderosos e influyentes.



ENERGIA SOLAR Y GEOTERMICA

Por: Natalia Bustelli

Energía Solar

La energía solar es la energía obtenida directamente del sol. Es la principal fuente de vida en la Tierra: dirige los ciclos biofísicos, geofísicos y químicos que mantienen la existencia del planeta, los ciclos del oxígeno, del agua, del carbono y del clima. Es el origen de la mayoría de las fuentes de energía renovables, tanto de la energía eólica, la hidroeléctrica, la biomasa, y la de las olas y corrientes marinas, como de la energía solar propiamente dicha. Su extracción directa más común es a través de paneles fotovoltaicos, que transforman la energía solar en energía eléctrica.

Ventajas y Desventajas

Las ventajas y desventajas del uso de la energía solar tanto para calefacción y calentamiento del agua como para generar electricidad son:

Ventajas

- ❖ Tecnología madura y aceptada internacionalmente.
- ❖ Altamente confiable. El sol es una fuente, inagotable y de acceso libre.
- ❖ Bajos costos de operación y de mantenimiento.
- ❖ Representa la mejor opción en fuentes de energía renovable para introducir en el ámbito urbano.
- ❖ Fácil de producir a escala masiva y de instalar.
- ❖ Tecnología que permite generar empleos en una diversidad de ramas: ingeniería, fabricación, instalaciones, etc., y un desarrollo industrial sustentable.
- ❖ Aplicable en los más diversos sitios y para diferentes usos, por ejemplo, no solo permite suministrara electricidad a más de 30.000 casas en todo el mundo, sino que también se utiliza para proveer energía a pozos de agua, bombas de riego, cargadores de baterías, calculadoras, telecomunicaciones, señalizaciones, faros y plataformas de explotación petrolera.
- ❖ No hay emisión de dióxido de carbono a la atmósfera y los impactos ambientales por la contaminación de agua y aire son bajos.
- ❖ Las celdas solares utilizadas para generar electricidad son confiables y silenciosas, y pueden durar 30 años o más si son recubiertas con vidrio o plástico.
- ❖ La producción de energía neta es elevada.

Desventajas

- ❖ Sus precios continúan siendo elevados, los costos iniciales desalientan a los compradores, impidiendo su utilización de forma masiva.
- ❖ El mercado o la demanda sigue siendo pequeña y como consecuencia, la escala de producción continúa siendo baja.

Energía Solar en la Argentina

En la Argentina, hasta el momento, se ha utilizado la energía solar básicamente en áreas aisladas. Desde el 2004, a través del Proyecto de Energías Renovables en el Mercado Rural, 157 escuelas de la provincia de Salta han recibido el suministro de energía. El mismo beneficio ha sido obtenido por 32 escuelas rurales de la jurisdicción rionegrina que se hallaban fuera del sistema eléctrico provincial. El Banco Mundial destinó 30 millones de dólares para financiar el proyecto PERMER en el país. Gracias a esto, unas 5.000 familias que vivían sin energía eléctrica, aisladas en las zonas rurales de Tucumán tendrán hasta el 2009 luz en base a la energía solar; y no solo eso, sino que podrán ver la televisión y escuchar la radio por primera vez, dicho de otra manera, podrán estar en contacto con el mundo globalizado que los rodea.

Energía Geotérmica

La energía geotérmica surge del calor proveniente de la tierra. Ese calor procede básicamente de la desintegración radiactiva de ciertos elementos presentes en las rocas del subsuelo. Su extracción se realiza a partir de la perforación del suelo en áreas donde hay aguas termales muy calientes a poca profundidad. El agua caliente, al surgir a gran rapidez a la tierra, pasa por una turbina, que genera la electricidad.

Las ventajas y desventajas de esta fuente de energía son:

Ventajas

- ❖ Las principales ventajas son económicas y ambientales, entre ellas, ahorro en el uso de los combustibles tradicionales para la generación de energía y mínima generación de residuos en relación con los producidos por otras energías convencionales.
- ❖ El costo de producir electricidad en plantas geotérmicas es menor que el de las plantas de carbón y mucho menor que el de las plantas nucleares.
- ❖ Esta energía es considerada un recurso renovable debido a su vasto suministro potencial, sin embargo, los depósitos geotérmicos pueden agotarse si el calor se extrae con una rapidez mayor a la de su renovación natural.
- ❖ Es una energía limpia, que limita las emisiones de gases contaminantes a la atmósfera y no refuerza el efecto invernadero.
- ❖ En cuanto a la producción, puede ser constante a lo largo de todo el año y por esta razón, complementa a otras fuentes de energía, como la hidroeléctrica.
- ❖ La inversión inicial se amortiza al cabo de pocos años.

Desventajas

- ❖ Escasez de yacimientos de fácil acceso que si no son bien administrados pueden agotarse en pocas décadas.
- ❖ El desarrollo geotérmico puede destruir o degradar bosques u otros ecosistemas.
- ❖ Las complicaciones inevitables de esta fuente de energía son químicas: produce contaminación del agua por sólidos disueltos y escurrimiento de compuestos tóxicos de metales pesados como mercurio y arsénico y las aguas termales contienen gases disueltos, como amoníaco o sulfuro de hidrógenos, que pueden corroer cualquier acero que no sea inoxidable.
- ❖ Durante la fase de exploración, construcción y perforación, se causará disturbios en el ecosistema como ruidos, polvo, humo y posible erosión del suelo. También puede traer problemas de olores y cambios climáticos.
- ❖ No se pueden instalar centrales geotérmicas en cualquier sitio.
- ❖ Con respecto a los sistemas de calefacción, es necesaria una inversión inicial fuerte, razón por la cual todavía no se ha generalizado entre nosotros.

Energía Geotérmica en la Argentina

Nuestro país cuenta con 42 zonas geotérmicas. Las principales son las siguientes:

- El volcán Domuyo en la provincia de Neuquén, que actualmente provee directamente calefacción y agua caliente a un complejo turístico llamado Villa Aguas Calientes.
- El área volcánica de Tuzgle, se encuentra entre Salta y Jujuy.
- El Valle del Cura, en San Juan.
- Bahía Blanca, provincia de Buenos Aires.
- Río Valdez, en la provincia de Tierra de Fuego. Presenta buenas condiciones geotérmicas que se podrían utilizar para la calefacción de edificios y el suministro de agua caliente para uso doméstico, público e industrial.



- En la provincia de Jujuy, se puede desarrollar actividad geotérmica en Caimancito, La Quinta y El Palmar.
- Las termas de Copahue, Neuquén. Se encuentra en la etapa de desarrollo un proyecto para suministrar calefacción y electricidad a la población de Caviahue, mediante la construcción de una central geotérmica en las termas de dicho lugar. La utilización de este recurso ayudaría a salir del apuro energético, ya que podría abastecer de electricidad a 15.000 habitantes.

La energía geotérmica es un regalo de nuestra tierra, que tenemos que explotar, utilizar y administrar correctamente para que pueda contribuir al desarrollo y progreso de la sociedad.



***LA INFLACIÓN DE ENERO DE 2007:
O la mejor manera de retroceder en el tiempo***

Por: Dr. Osvaldo Pandolfi

Como las consideraciones sobre el problema torpemente tratado e instalado presentan una cantidad inusitada de aristas que lo asemejan una comedia de enredos y, fundamentalmente, para no fatigar (demasiado) al lector comenzaremos por el final.

Resumen y conclusiones

El haber computado la información para la elaboración del índice de precios al consumidor al menos en los *items* turismo y medicina prepaga de modos y fuentes diferentes a las habituales y desplazar a los funcionarios desobedientes, configura una alteración del instrumento de medición y resulta equivalente a un cambio de metodología sin explicación alguna. En blanco sobre negro es un ocultamiento de la verdad y un deformación deliberada de la realidad que tiene consecuencias al menos sobre: **a)** la credibilidad del Gobierno (no del índice pues, lamentablemente, hace ya muchas décadas que no la tiene en la consideración pública), **b)** los mercados financieros y las inversiones internacionales y **c)** en el mercado de trabajo formal y el mundo interno de los negocios en sentido amplio. Todo ello deviene en un retroceso tanto en el enorme esfuerzo como en el largo camino de refundar un país serio que debemos continuar, si es que consideramos que se había avanzado desde la crisis de 2001-2002.

Los principales aspectos involucrados

I. El riesgo de sumarnos a la lista de los “forajidos, mafiosos y de cuarta”

En la vida hay que sostener las creencias aún tomando riesgos y sin dudarlo preferimos vivir con ellos en lugar de *gozar de la paz de los cementerios*. Para no tratar con la extensión que correspondería la desmesura evidenciada por altos funcionarios del Ejecutivo, elegimos la ironía por razones de espacio y porque suponemos que algún virus debe hacer su tarea dentro de los despachos oficiales. Sólo para proponer una brevísima visita guiada podemos citar que hace unos 50 años un ministro de economía nos instaba a “pasar el invierno” mientras pagaba con bonos públicos que compraban sólo por una mínima porción de su valor nominal. En los setentas otro, de un gobierno *de facto*, nos presentaba un índice sin considerar los precios de la carne vacuna (el famoso índice “descarnado” ya referido en otro número de esta publicación). En los noventas, otro enviaba a lavar los platos a científicos e investigadores de bien ganado prestigio.

Hoy se mide el éxito en la gestión de un funcionario por “como viene la inflación”. Se podría fantasear con que su jefe le dice agitando el dedo – índice por supuesto - ... cuidadito con pasarte del 1%, eh.

Otro paradigma es el de los recaudadores; recordemos aquel que decía malas palabras y realizaba gestos obscenos en el recinto del Honorable Congreso de la Nación (a un jugador de fútbol le hubieran dado dos fechas de suspensión por mucho menos) y los que hoy comparan la presión fiscal con la presión arterial riéndose en cámara de su propio chascarrillo. Sí, debe tratarse de un virus.

Aclaración: no propiciamos el descontrol ni negamos remotamente la indelegable obligación del Poder Ejecutivo de ser el árbitro, de moderar los excesos de los actores de la economía y de redistribuir el ingreso **concretando** una sociedad más justa. Tampoco pensamos que ello sea posible sin que se paguen rigurosamente los impuestos (pero progresivamente y como la Constitución manda). En otros escritos lo hemos sostenido y nuestros alumnos bien lo saben y pueden dar fe de ello.

Lo indefendible es la forma, y si ésta es la forma de la política, debemos luchar para cambiarla. Cuidado, América latina sufrió lo indescriptible para recuperar las democracias, con todas sus imperfecciones, liberándose de dictaduras incalificables que dejaron heridas que nunca cerrarán. Por eso vemos, con preocupación, que un presidente latinoamericano se auto otorga poderes especiales y sin límites y festeja con un desfile militar un frustrado “golpe” encabezado

años atrás por el mismo contra un gobierno democrático. El sentido de incluir este párrafo no es otro que alertar que los peligros de la intolerancia están “a la vuelta de la esquina” y que los errores siempre tienen consecuencias. Cuando no aceptamos y ofendemos sin razón actuamos con intolerancia.

II. El índice de precios al consumidor en sus distintas “interpretaciones”

En esta parte del desarrollo es donde aparece con más nitidez aquello de la “comedia de enredos”. El índice de precios al consumidor (IPC), técnicamente, es una construcción matemática que mediante su comparación entre dos momentos permite medir la evolución de los precios de los bienes y servicios que consumen los hogares residentes en la Ciudad de Buenos Aires y en los 24 conglomerados urbanos del Gran Buenos Aires. Se construye en base a una “canasta” que se estableció mediante una encuesta que desagrega: 9 capítulos, 26 divisiones, 65 grupos, 123 subgrupos y 182 productos. Cada uno de estos agrupamientos incluyen más de 800 familias de artículos. Esta “canasta” pondera qué cantidad de un bien y/o servicio se incluye en el consumo promedio tipo de todos los encuestados.¹

Son 115.000 los precios que los encuestadores obtienen en 8.000 puntos de venta y de otras fuentes según el tipo de bien y/o servicio que se mida. La metodología de construcción de las encuestas que determinan la canasta base del IPC y la recopilación de datos responde a normas internacionales, para poder así comparar y decidir sobre datos y comportamientos en distintos países y/o regiones de cualquier parte del Planeta según se trate.

Ahora bien, los técnicos, científicos y profesionales que lo utilizan en sus trabajos, aquí o en cualquier lugar del mundo, saben **qué** están usando y **para qué** lo usan. Es fácil entender que comparar sin más ni más el IPC argentino con el de Bélgica o el de Sudán sin las correcciones y cuidados necesarios es, en la más elegante de las calificaciones: inútil.

Exactamente lo mismo pasaría si un habitante de Tierra del Fuego tomara decisiones en base a este indicador, ya que su “canasta de consumos” poco se parece a la de una zona del GBA donde rara vez, por ejemplo, la temperatura baja de 0°.

Hay más, si por ejemplo, un ilustrado y acaudalado ahorrista toma “decisiones racionales” respecto de una parte de sus inversiones en base a la tasa de interés real, es decir la tasa de interés nominal menos la inflación esperada,ⁱⁱ y la tasa nominal supera el aumento de los precios medidos por el IPC, se pone contento y paga con gusto a su asesor financiero. Ahora bien, en el IPC no se mide ni el caviar, ni el champagne, ni los perfumes franceses. Podríamos preguntarnos genuinamente de qué se pone contento nuestro inversor. Del otro lado, a un hogar humilde, que apenas alcanza a superar la línea de pobreza, de las 115.000 posibilidades de precios diferentes que mide el IPC le importarán a lo sumo 1.150. También en este caso: para qué le sirve el índice?

Es aquí cuando caemos en el famoso: *me van a decir que los precios aumentan el 1% si a mi los cigarrillos y la achicoria me aumentaron un 40%*. O el famoso: *cada vez es más caro llenar el carrito del supermercado ¡que no me vengan con el 1%!*

Los medios de información colaboran con lo suyo. Además de cometer el horror de decir o escribir; el índice de inflación aumento un 1%, en lugar de exponer que, la comparación del índice de un mes respecto del mes anterior resultó en una variación porcentual del 1%, además, cuando el “numerito” es superior a lo esperado la noticia “se pone tapa” y llaman a los “iniciados” a las 6 de la mañana, quienes, todavía dormidos y sabiendo que el entrevistador y sus oyentes no van a entender nada, les dicen lo que quieren escuchar. Es tan humano como perjudicial.

A la confusión se suma que cuando un economista de profesión se transforma en funcionario o precandidato presidencial o asesor de parte de tal o cual partido político,

sencillamente deja de actuar como tal y, salvo honrosas excepciones, también de decir lo que realmente piensa sumándose a la legión de interesados intérpretes.

Podemos ir redondeando una idea: **el número** es utilizado con fines distintos para los que fue creado (con modificaciones por su puesto) y desde que es utilizado (por ejemplo en nota II: donde dice 1907 no es un error, es 1907) ¿Y bien, para qué fue creado?

Un número índice *indica* (obvio) el comportamiento a través del tiempo de una variable macroeconómica utilizada con fines de elaborar información y debe ser avalado por la metodología de la ciencia de qué se trate (los médicos también utilizan índices y nadie dice nada). Cualquier cosa que se haga con él, no le es imputable ni lo transforma en “mentiroso o inservible”. Un martillo no es malo ni bueno en sí mismo, depende de cómo y para qué se lo utilice.

Lo que parece que ha sucedido es que los funcionarios, a través de la historia, han hecho la de los romanos: cuando no les gustaba la noticia mataban al mensajero.

III. Vamos por lo que falta

De la consideración y utilización del IPC nos extendimos tal vez en demasía, nos falta decir por qué pensamos que manipularlo genera un desprestigio y un retroceso y por qué influye negativamente en las inversiones, en las finanzas, en el mercado laboral y en el mundo de los negocios.

El exitoso “canje” de la deuda externa se instrumentó mediante la oferta de un menú de títulos públicos que incluyen ajustes por el crecimiento del PBI y por índices elaborados por el INDEC (donde parece que trabajan los forajidos). Los inversores pueden pensar que si los indicadores son “desacelerados” artificialmente se estarán deliberadamente disminuyendo sus ganancias y, lo que es muchísimo peor, si es cierto y eran forajidos y de cuarta, y recién ahora los desplazan ¿qué me habrán hecho ya y yo no me he enterado?

Los que tienen intenciones de invertir en el país (en inversiones de muy corto plazo y rápido repago si no tienen garantías adicionales, no nos engañemos) sumarán desconfianzas y exigirán más garantías ¿Realmente pensamos que después de la seguidilla de cesaciones de pagos internacionales, en estos últimos cuatro años recuperamos la consideración del mundo?

En el mercado de trabajo y en los negocios fronteras adentro, se negocian los salarios nominales en base al IPC y los salarios reales dependen de su evolución (la misma explicación que para las tasas de interés reales). Es sencillo, con el mismo ingreso si los precios aumentan compro menos. ¿Menos de qué? ver más arriba. Pero inmediatamente aparecerán, como por arte de magia, quienes vengan con su propio índice porque “el otro”, dirán, ya no sirve, no es confiable.

El sistema de precios es el mecanismo normal de transferencia de ingresos en la economía, el Estado también hace su parte cuando cobra impuestos y la función de éste, nos repetimos, es vigilar que la distribución del ingreso nacional se justa. En los discursos podrá decirse “no vamos a permitir que se juegue con el bolsillo de la gente”. De ser cierto, se ha optado por el peor de los caminos. No se puede tapar el sol con un pañuelo y lo peor es que de persistir en las actitudes que aquí se comentaron no quedarán dudas:

“El Rey estará y se verá desnudo”.

ⁱ Oyhanarte, Mario. Indicadores Económicos. Edición del autor. Buenos Aires. 2006

ⁱⁱ Esto “se sabe” desde la formalización de la ecuación de Fischer en *The Rate of Interest*, Macmillan. Nueva York. 1907

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

