



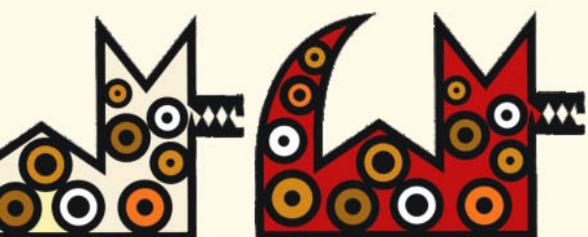
UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

24



Serie Informe de Coyuntura
Diciembre 2006





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

BALANCE DE LA GESTION ECONOMICA Y SU PERSPECTIVA

El nivel de actividad económica en 2006, nuevamente se ha expandido en forma intensa y por cuarto año consecutivo acumulando 40,5% de crecimiento en el PIB, con buenos indicadores en términos de solidez y de continuidad en esta tendencia sin percibirse síntomas de desaceleración para el próximo año.

El 2006, ha presentado un panorama desde lo productivo, tanto en el agro, la minería la industria y las exportaciones -fundamentalmente del sector industrial- muy sólido.

Alta tasa de crecimiento, inflación controlada, suba de la inversión y del ahorro interno y cuentas fiscales y externas positivas resultan datos de la realidad.

En efecto, todos los componentes de la demanda doméstica han tenido un crecimiento marcado en los últimos cuatro años de 52,7% acumulado.

La inversión mostró un buen desempeño, impulsada por la industria y la construcción donde las PyMES ocuparon un rol preponderante tal y como lo han venido haciendo desde 2003.

El consumo tanto privado como público evidenció un crecimiento apreciable alineado con el PIB al que aportó un 77,7% en 2006.

Aunque con una leve disminución en las exportaciones, la misma fue compensada por los aumentos de los precios internacionales, como también por la menor elasticidad de las importaciones.

El resultado comercial de 2006 volverá a ser superavitario en 3,3% de PIB, nivel similar a los de 2005 con lo cual la cuenta corriente del balance de pagos será importante en términos de resultado positivo por cuarto año consecutivo.

La competitividad cambiaria real no se ha agotado aún, luego de cuatro años de la variación de precios relativos de la economía.

El nivel de reservas internacionales se ha constituido en un pilar de la política del Banco Central que a lo largo de 2006 no solo recuperó los niveles previos al pago al Fondo Monetario Internacional sino que las ha incrementado.

La recaudación de impuestos ha permitido una expansión del gasto, sin que ello morigerara el superávit primario que se situará levemente por encima del 3% del PIB. El gasto público en 2006 ha cuadruplicado al de 2003.

Las expectativas de inflación minorista se han reducido en relación a la del año anterior mediante el seguimiento e intervención en la fijación de precios en los rubros de la canasta que más incidencia presentan en la misma y, esto se aprecia en el resultado de 8,8% acumulado hasta noviembre que exhibe el índice.

La presión de la demanda agregada sobre los precios internos se percibió tanto en los precios no regulados del IPC como en los precios implícitos de PIB, similares a los de 2005.

La mejora de los indicadores sociales en los niveles de pobreza e indigencia en 2006 se han sustentado en el aumento del empleo y de las remuneraciones reales.

Sin embargo, quedan temas pendientes a ser resueltos y que permitan observar un horizonte de previsibilidad en el crecimiento para satisfacer las preguntas de: ¿cuál es el modelo de crecimiento para nuestro país?, ¿Qué sectores deben impulsarlo?, ¿cuál es el óptimo entre el consumo presente y el consumo futuro?

En el corto plazo, los temas de mantenimiento de los excedentes fiscales y externos, como la correspondencia entre la demanda y oferta agregadas resultan aceptados por todos los agentes económicos como fundamentales para que el crecimiento se desplace por un sendero sostenible.

En términos de mediano plazo, el afianzamiento de los flujos de ahorro, la inversión y las exportaciones deberán contemplar no solo el crecimiento económico, sino, patrones distributivos de equidad socialmente aceptados.

Arribar a un sendero de crecimiento sostenible requerirá no solo de aumentos de competitividad, sino, de hacer más eficientes las políticas educativas y la construcción de un sólido esquema social distributivo que lo puedan sustentar.

Lic. Víctor Pérez Barcia

Director

Lic. Horacio R. Val

Director

INDICE

Tema	Páginas
Editorial.....	2-3
Síntesis global.....	5-11
Análisis del nivel de actividad.....	12-15
Evolución del consumo privado.....	16
Precios.....	16-18
Salarios.....	18-19
Ocupación.....	19-20
Moneda, crédito, financiamiento y mercado cambiario.....	20-29
Indicadores del sector público.....	29-31
Sector externo.....	32-43
Anexo.....	44-45
Glosario.....	46-47

Estudios Especiales:

EL REGRESO DE LA CLASE MEDIA

Por: Lic. Enrique Salvador Déntice (h) Economista Senior EEyN CIME -UNSAM

BREVES CONSIDERACIONES RESPECTO DE LA TRIBUTACIÓN, EL GASTO Y LA POBREZA

Por: Dr. Osvaldo Pandolfi

¿VOLVERA A CRECER LA DEUDA EXTERNA?

Por: Lic. Rafael Levy

EL COMERCIO MUNDIAL Y EL CANAL DE PANAMÁ

Por: Lic. Carmen N. Estévez

A PESAR DEL CRECIMIENTO DEL EMPLEO TODAVIA HAY DEMANDA LABORAL INSATISFECHA

Por: Lic. Clara López

SECTOR NO TRADICIONAL EN LA ECONOMÍA ARGENTINA, LA INDUSTRIA DEL SOFTWARE Y SERVICIOS INFORMÁTICOS SU CONTRIBUCIÓN EN LAS EXPORTACIONES ARGENTINAS

Por: Lic. Valeria B. Errecart

LA IMPORTANCIA DE DESARROLLAR UN SISTEMA DE MEDICIÓN ECONÓMICA CONFIABLE

Por: Lic. Sergio Barres

PERSPECTIVAS DEL SECTOR EXTERNO PARA EL AÑO 2007

Por: Valeria Lescano (Alumna Pasante EEYN – UNSAM)

CRECIMIENTO ECONÓMICO E INFLACIÓN CONTROLADA PARA EL AÑO 2007

Por: Valeria Tomasini (Alumna Pasante EEYN – UNSAM)

Síntesis global

Nivel de Actividad

EMAE: El estimador mensual de la actividad económica de septiembre mostró una variación positiva de 8,0% con relación al año anterior.

El acumulado enero – septiembre de 2006 respecto a igual período de 2005 tuvo un aumento de 8,4%.

Estimador Mensual Industrial: La actividad industrial de octubre en relación con septiembre de 2006 presentó subas del 0,4% en términos desestacionalizados y del 2,5% con estacionalidad.

En relación a octubre de 2005, la producción manufacturera de octubre de tuvo una suba del 7,3% en términos desestacionalizados y 7,4% en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada de diez meses de 2006, en comparación con el mismo período del año 2005, resultó positiva en 7,6%. Para esta comparación se destacaron los crecimientos registrados en la industria automotriz y en los productos minerales no metálicos.

La actividad industrial presenta en el acumulado enero-octubre de 2006 un incremento del 7,6% en comparación con idéntico período de 2005.

Por bloques industriales, los principales crecimientos se registraron en la industria automotriz (30,0%), los productos minerales no metálicos (16,7%) y la producción de cigarrillos (15,3%).

Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC): En los diez meses de 2006, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, se observó un aumento de 18,5% en relación a igual periodo acumulado del año 2005.

Durante el mes de octubre el índice exhibió una baja de 2,0% frente al mes anterior en términos desestacionalizados, en tanto que la serie con estacionalidad registró una baja del 1,7%.

Con relación a igual mes del año anterior el ISAC registró en octubre crecimientos en la serie desestacionalizada (5,8%), como en la serie con estacionalidad (8,5%).

De acuerdo con datos del **Indicador Sintético de Servicios Públicos**, el consumo global de octubre 2006 con relación a Septiembre de 2006 se incrementó 1,7% en términos desestacionalizados.

El sector que tuvo el mayor crecimiento en este período ha sido Telefonía con 2,1%, mientras que la mayor baja se registró en el Transporte de Carga (2,1%).

Respecto a igual mes de 2005, el ISSP en términos desestacionalizados, tuvo una suba del 19,2%. En este caso el mayor crecimiento se observó en el sector de Telefonía con 26,9% y la menor suba en el Transporte de Pasajeros con 5,3%.

Evolución del consumo privado

Supermercados: Las ventas desestacionalizadas a precios constantes disminuyeron 0,4% respecto a septiembre de 2006.

Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta alcanzaron a \$2.148,2 millones, lo cual representa una suba de 14,6% respecto al mismo mes del año anterior, y un aumento de 5,5% respecto a septiembre de 2006.

Centros de compras: Las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 2,6% con respecto a septiembre de 2006.

En octubre de 2006, las ventas a precios corrientes alcanzaron 436,3 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 20,3% con respecto a octubre de 2005 y una suba de 18,3% con relación a septiembre de 2006.

Precios, salarios y empleo

Los distintos índices de precios mostraron un alza moderada durante noviembre. Tanto el [índice de precios al consumidor](#) como el [índice de precios de la Construcción](#) subieron un 0,7%, mientras que los [precios mayoristas](#) no mostraron cambios durante el mes.

El [índice de Salarios](#), en cambio, creció un 1,81% durante octubre, el séptimo mes consecutivo en que el índice crece a un ritmo mayor al 1%. Contra lo que había ocurrido en anteriores meses, éste alza se debió sobre todo a la suba de los salarios del sector público, que crecieron un 2,95%. A pesar de éste alza, la variación interanual de esta variable nos muestra que los salarios, si bien han crecido, lo han hecho a un menor ritmo que durante el año pasado.

El [empleo](#) privado, presentó durante el mes de octubre una variación positiva de 0,7% respecto del mes de septiembre de 2006. De esta manera, en diez meses de 2006 el empleo acumuló un crecimiento de 8% comparado con el mismo período del año anterior.

Cabe destacar, que con el incremento de octubre de 2006, se alcanzan cuatro años ininterrumpidos de variaciones mensuales positivas en el empleo. El crecimiento del empleo alcanzado durante el período octubre 2002-2006 es de 31,1%.

El desempleo en el tercer trimestre de 2006 se ubicó en 10,2%, siendo equivalente a 1,1 millones de desocupados. Con respecto al tercer trimestre de 2005, tanto la desocupación como la subocupación han descendido.

Sector monetario y financiero

La [base monetaria](#) subió en noviembre unos 5.146 millones de pesos, la mayor suba en los últimos años. El crecimiento de la base se debió principalmente al sector externo, que trajo unos 4.303 millones de pesos (y 37.372 millones de pesos en lo que va del 2006). Para evitar que la expansión de la base tenga un impacto inflacionario, el Banco Central ha seguido en los últimos tiempos una política de esterilización de la base – en lo que va del 2006, se han vendido títulos públicos por mas de 10.000 millones de dólares. Con esto, el BCRA ha seguido un estrecho camino evitando por un lado un repunte de la inflación y por el otro que la suba de las tasas termine enfriando la economía.

Los [depósitos](#) totales subieron un 1,4% durante noviembre, llegando a un promedio de 117.916 millones de pesos. Los depósitos, es de destacar, vienen creciendo sin interrupción desde mayo del 2004. Los depósitos denominados en pesos crecieron un 1,5% durante el mes, mientras que los denominados en dólares subieron un 0,8%, la menor suba desde abril del año pasado.

Los [préstamos](#) crecieron un 3,2% durante noviembre, llegando a un promedio de 72.227 millones de pesos durante el mes. Los préstamos en pesos subieron un 3,5% durante el mes, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 2,6%. 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 2,3% durante noviembre, pero apenas un 14,5% respecto a un año atrás. La relación entre préstamos y capacidad prestable llegó a principios de diciembre al

75%, una cifra record pero que indica que hay un 25% de fondos disponibles sin demanda por parte del sector privado.

Mercado Cambiario

En mes de noviembre la cotización del tipo de cambio, continúa su tendencia bajista reflejando una baja de 0,78%, respecto al mes de octubre, esto se debería a la importante compra de bonos por parte de inversores extranjeros, con lo cual habría provocado una sobreoferta de dólares en el mercado local y respecto al mercado internacional de cambio también se observó una tendencia bajista del dólar respecto al euro, continuando en el sesgo iniciado en mediados de octubre.

Las liquidaciones del sector exportador de cereales y oleaginosas, volcaron al mercado un promedio diario de u\$s37,9 millones en noviembre, inferior a los u\$s 40,1 millones del mes de octubre. La liquidación total se ubicó en u\$s 795,4 millones, inferior en un 6% a los u\$s 843,0 millones de octubre.

El BCRA, en contraste, evidenció un incremento en el saldo neto mensual. Mientras en octubre había adquirido u\$s1.04,8 millones, lo que representa un promedio diario de u\$s49,6 millones, el resultado de noviembre fue de u\$s1.399,4 millones, con un promedio de u\$s66,6 millones.

Tasas Pasivas

El saldo de depósitos del Sector Privado en pesos tuvo en el mes de noviembre un alza de 1,93% respecto de octubre. Este aumento se ve impulsado por los depósitos a plazo fijo, ya que los mismos presentan un incremento, especialmente los no ajustables por CER, por su parte aquellos que vinculan su rendimiento al citado coeficiente siguen mostrando una tendencia bajista como se viene observando desde marzo del 2006.

Por su parte la tasa encuesta promedio del mes de noviembre se ubicó en 7,12%, un 6 pbs por arriba del nivel de octubre.

En cuanto al spread entre la tasa mayorista y minorista se observó un incremento respecto al mes de octubre (desde 101 pbs aumentó a 110 pbs). Dicha situación fue producto de la suba de ambas tasas.

Cabe destacar que la tasa Pases Pasivos del BCRA –una de las tasas de referencia en cuanto a la implementación de política monetaria-, en el mes de noviembre evidenció una suba de 25 pbs, ubicándose en 6,25%. Tendencia que podría persistir debido al objetivo del BCRA de disminuir la masa monetaria y evitar algún impacto en el nivel general de precios.

Sector público

Los ingresos de noviembre fueron de 13.785,1 millones de pesos, lo cual implica un incremento, en relación a igual mes del año 2005, del 36,3% en los recursos tributarios que recauda la AFIP, para ser destinados al sector público.

En el mes de noviembre se registró el mayor incremento en lo que va del año, y obedece principalmente a los desempeños de los impuestos al Valor Agregado, a las Ganancias y los Derechos de Exportación, que explican el 69,3% del aumento producido.

En el mes noviembre los gastos corrientes registraron un incremento del 26,3% en relación a igual mes del año 2005. El total de gastos ascendió a 11.151,6 millones de pesos.

Al realizar la comparación con el mes de octubre, se observa que tuvo lugar un aumento en el nivel de gastos del 6,2%.

El superávit fiscal primario sin privatizaciones fue de 2.142,2 millones de pesos en el mes de noviembre de 2006, lo cual significó un incremento del 87,4% en comparación con noviembre del año anterior.

El resultado del mes de octubre superó en casi 1000 millones de pesos al superávit logrado en igual mes del año anterior.

Sector externo

Exportaciones

Durante octubre de 2006, tanto exportaciones como importaciones continuaron su ritmo ascendente, con respecto al mismo mes del año anterior. Sin embargo, la variación de las primeras con respecto al mismo mes de 2005 fue del 25%, mientras que las segundas crecieron un 30%. Las exportaciones, alcanzaron los 4.225 millones de dólares, registrándose un incremento acumulado del 15% con respecto al mismo período de 2005 (enero-octubre). En cuanto a las importaciones se ubicaron en 3.254 millones de dólares, mientras que el crecimiento acumulado durante los 10 primeros meses del 2006, con respecto a igual período del año anterior alcanzó un 20%.

Evolución de los precios y cantidades de las Exportaciones: En los primeros diez meses del año las exportaciones alcanzaron un valor de 38.224 millones de dólares, lo que representó un aumento del 15% con relación a igual período del año anterior. Esto se debió tanto a un incremento de los precios, como de las cantidades vendidas (7% y 7% respectivamente).

Todos los rubros de los exportables se incrementaron en valor con respecto al período enero - octubre de 2005.

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

Todos los rubros se han ajustado a favor de los PP (6 puntos), perdiendo los MOI, los MOA y los CyE (2, 1 y 3 puntos respectivamente).

Destino de las exportaciones: En octubre de 2006 los principales destinos de las exportaciones fueron: el MERCOSUR con 901 millones de U\$S seguido por la UE con 734 millones, el bloque de ASEAN con 732 millones, y el NAFTA con 510 millones.

Las exportaciones en los primeros diez meses del año, con relación a nuestros compradores habituales, se vieron incrementadas de la siguiente forma: el MERCOSUR adquirió un 27% más que en el 2005, la UE un 21%, y en tercer lugar se ubico el bloque de ASEAN con un 11%; y por ultimo el NAFTA con el 3% de aumento.

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.

Importaciones

Durante octubre de 2006 las importaciones alcanzaron 3.254 millones de dólares, lo que implicó un incremento del 30% con respecto al mismo mes de 2005. Esto es explicado por un crecimiento en las cantidades importadas del 24% y un aumento en los precios internacionales del 5%.

Asimismo, las importaciones de octubre de 2006 mostraron una caída del 0,1% respecto del mes anterior en términos desestacionalizados, y la tendencia – ciclo registró una variación porcentual positiva del 1,9% respecto al mes anterior.

Evolución de los precios y cantidades de las Importaciones: En los primeros diez meses del año las importaciones crecieron en todos sus usos económicos respecto al mismo período del año anterior. Entre enero y octubre, las importaciones alcanzaron la suma de 28.167 millones de dólares, registrando así un incremento del 20% con respecto al mismo período del año anterior, resultando dicha variación consecuencia de un aumento de las cantidades (16%) y de los precios (3%).

En los primeros diez meses el rubro que mayor crecimiento registró fue el de Vehículos Automotores de Pasajeros con el 30% de incremento, seguido por Bienes de Consumo con el 27%.

Composición de las importaciones totales: La composición de las importaciones de los últimos diez meses con respecto al mismo período de 2005. Se ha modificado ligeramente, ya que se mantiene la estructura general de las mismas. Sin embargo, se observa una disminución en la participación de los Bienes Intermedios y de los Combustibles (ambos por 1 punto), mientras que los sectores que los han ganado han sido los Bienes de Consumo y los Bienes de Capital. Por su parte, tanto Piezas y Accesorios para Bienes de Capital como Automotores quedaron invariables.

Origen de las importaciones: Las importaciones durante octubre crecieron en todos los rubros en comparación con las verificadas hace un año. Con respecto al acumulado de los diez primeros meses, se observó el crecimiento de todos los rubros.

El principal origen de las importaciones fue el MERCOSUR que nos vendió por 1.215 millones de dólares, seguido por los bloques ASEAN, UE y NAFTA con 600, 584 y 490 millones respectivamente.

En los primeros diez meses de 2006, las compras realizadas al MERCOSUR registraron un valor de 10.440 millones de dólares, las de la UE llegaron a 4.813 millones, las del ASEAN a 4.714 millones de dólares y las de NAFTA a 4.614.

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%.

Con respecto a los Términos del Intercambio, durante el tercer trimestre de 2006 observamos una variación positiva del 3.1% con respecto al mismo período de 2005, y si consideramos todo el acumulado 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 971 millones de dólares en octubre de 2006 contra 874 millones en el mismo período del año anterior. Alcanzó un total de 10.057 millones de dólares en los primeros diez meses de 2006.

El resultado del balance comercial va oscilando por cuestiones estacionales, vinculadas con la comercialización de las cosechas gruesa y fina, y si bien es superavitario, tiene una tendencia declinante ya que en los primeros diez meses de 2006 las importaciones aumentaron un 20% y las exportaciones lo hicieron un 15%.

El stock de **Reservas internacionales**. Ascendió a fines de octubre a u\$s29.082 millones, tras incrementarse u\$s1.034 millones durante el mes. Durante noviembre se continuó con la política de adquisición de reservas, llegándose a fin de ese mes a un total de 30.252 millones de dólares, es decir se sumaron 1.170 millones adicionales –superándose así las compras del BCRA de octubre próximo pasado-.

Durante octubre la avalancha de dólares ingresados provocó una caída del 0,05% en la cotización de la divisa, que se ubicó en 3,098 pesos por u\$s en el mercado mayorista.

Tipo de cambio real

En el mes de octubre el índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) cayó un 0.7% con respecto a septiembre de 2006. Es decir, el peso se apreció en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice. Comparando este valor con respecto al de igual mes del año pasado, el ITCRM disminuyó un 0.1%, es decir se ha apreciado en ese porcentaje.

La paridad del “dólar convertible” (es decir, la relación Base Monetaria/Reservas), que viene modificándose a partir del pago de la deuda con el FMI, ha pasado de 2,11 en diciembre de 2005, a 3,41 en enero, 3,13 en febrero, 3,07 en marzo, 3,01 en abril, 2,77 en mayo, 2,74 en junio, 2,71 en julio, 2,62 en agosto, 2,70 en septiembre, 2,72 en octubre y el mismo valor en noviembre. El incremento mensual promedio en el stock de reservas ha sido de 4.5%, frente al 2.4% de la base monetaria, desde enero hasta noviembre del corriente año. Con tanta diferencia en el ritmo de crecimiento podría pensarse en una mayor apreciación del peso, que no ocurre debido a la política de intervención en el mercado cambiario por parte del BCRA.

Estimaciones de la próxima campaña agrícola:

A consecuencia de la sequía primaveral que se prolongó hasta mediados de octubre se han replanteado las siembras para la próxima cosecha, ya que las condiciones climáticas no han sido propicias para el implante de maíz.

Se estima entonces que los productores agrícolas optarán por la siembra de soja para compensar las pérdidas –o el costo de oportunidad- ocasionadas por la sequía, en cuyo caso la campaña superará a la del 2006 en un 3,7%, con una cobertura estimada en casi 16 millones de hectáreas. Esta cifra surge de la adición a las zonas de cultivo originales los campos del sur de Córdoba, norte de La Pampa, oeste de Buenos Aires y algo en la zona deprimida del Salado bonaerense.



La cuestión climática todavía afecta a las perspectivas de siembra de girasol, ya que éste necesita para su desarrollo óptimo ciertas condiciones de humedad del suelo desde el momento del implante, que todavía no se dan. Si las condiciones se mantienen favorables se estima que el área que se destinará al cultivo de girasol, se incrementaría en un 9,3 %, en relación a la campaña anterior, cubriendo unas 2 y medio millones de hectáreas.



Análisis del nivel de actividad

Estimador Mensual de Actividad Económica

El EMAE de septiembre mostró una variación positiva de 8,0% con relación al año anterior.

El acumulado enero – septiembre de 2006 respecto a igual período de 2005 tuvo un aumento de 8,4%.

El indicador desestacionalizado del mes de septiembre de 2006 con respecto a agosto de 2006 arroja una variación de 0,4%.

[Volver](#)

Estimador mensual industrial (EMI)

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial, la actividad industrial de octubre en relación con septiembre de 2006 presentó subas del 0,4% en términos desestacionalizados y del 2,5% con estacionalidad.

En relación a octubre de 2005, la producción manufacturera de octubre de tuvo una suba del 7,3% en términos desestacionalizados y 7,4% en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada de diez meses de 2006, en comparación con el mismo período del año 2005, resultó positiva en 7,6%. Para esta comparación se destacaron los crecimientos registrados en la industria automotriz y en los productos minerales no metálicos.

Con respecto a la encuesta cualitativa industrial donde se consultó acerca de las previsiones que tienen los empresarios para el mes de noviembre de 2006 respecto de octubre. Los resultados han sido los siguientes:

- El 78,0% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 20,3% de las prevé una suba y el 1,7% espera una caída.

- El 70,7% de las firmas encuestadas estimó un ritmo estable en sus exportaciones totales

durante noviembre respecto a octubre; el 24,1% anticipa una suba y el 5,2% una caída.

-Exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 76,8% no espera cambios respecto al mes anterior; el 17,9% anticipa suba y el 5,3% prevé una baja.

- El 77,6% de las firmas anticipa estable sus importaciones totales de insumos respecto a octubre; el 20,7% prevé aumento y 1,7% espera caída.

-Respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 73,5% no prevé modificaciones para noviembre; el 17,1% estima que aumentarán y el 9,4% prevé caída.

- El 76,3% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 16,9% anticipa baja, y el 6,8% vislumbra suba.

- El 83,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 13,6% prevé una suba y el 3,3% una disminución.

- El 89,8% no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior; el 6,8% anticipa suba y el 3,4% prevé una caída.

- El 79,3% anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para noviembre respecto a octubre; el 17,3% prevé suba y el 3,4% estima una caída.

En el acumulado de los diez meses de 2006, respecto del mismo período de 2005, las mayores tasas de crecimiento han correspondido a la industria automotriz (30,0%), cemento (20,1%) y otros materiales de la construcción (19,1%).

La principal caída se percibió en la producción de carnes rojas (-6,9%).

En octubre de 2006, frente a igual mes del 2005, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de vehículos automotores (34,6%), fibras sintéticas y artificiales (20,3%) y carnes blancas (16,2%). Se tuvieron caídas en la producción de

petróleo procesado (-2,4%) y de carnes rojas (-2,3%).

Análisis sectorial - Octubre de 2006

El Estimador Mensual Industrial (EMI) presenta en el acumulado enero-octubre de 2006 un incremento del 7,6% en comparación con idéntico período de 2005.

Por bloques industriales, los principales crecimientos se registraron en la industria automotriz (30,0%), los productos minerales no metálicos (16,7%) y la producción de cigarrillos (15,3%).

La producción automotriz ha tenido un crecimiento del 30% en los diez meses de 2006 con relación a igual acumuladote 2005; en octubre de 2006 se registró un incremento del 34,6% respecto octubre de 2005.

Nuevamente, la variable más relevante en la evolución de las cifras ha sido el desempeño de las exportaciones en un año y por el crecimiento de la demanda interna. En efecto, en los últimos meses las exportaciones han mejorado sostenidamente.

La industria autopartista continúa mostrando signos de dinamismo tanto en el mercado interno como en el de exportación. El sector acompañó con inversiones la demanda de las terminales como el mercado de reposición. La fuerte corriente exportadora de vehículos nacionales también ha generado una demanda creciente de repuestos desde el exterior.

La elaboración de productos minerales no metálicos presentó un crecimiento acumulado del 16,7% en el período enero-octubre comparado con idéntico período de 2005. El crecimiento registrado en octubre de 2006 con respecto a octubre de 2005 fue 14,7%.

Este crecimiento verificado en el 2006 respecto del año anterior en la producción de cemento está vinculado al dinamismo de la construcción, tanto para la realización de proyectos privados, como para la ejecución de proyectos de obra pública, obras de infraestructura y vivienda, entre otros.

El procesamiento de petróleo registró un aumento del 6% en el período enero octubre

2006, respecto al mismo periodo del año 2005. En el acumulado anual -en comparación con los diez meses de 2005- la producción de subproductos del petróleo presentó incrementos en fuel oil (28,7%), naftas de mayor octanaje (22,2%), gas oil (8,5%), gas licuado petróleo (3,7%) y lubricantes (3%), mientras que experimentaron descensos las producciones de nafta común (-50,9%), diesel oil (-30,3%), combustible para retropropulsión (-7,1%) y kerosene (-5,2%).

La industria alimenticia tuvo un aumento de 5,9% en el acumulado enero octubre de 2006, comparado con el mismo período de 2005. Se destacan los crecimientos registrados en los niveles de producción de carnes blancas (16,8%), azúcar (14,9%) y aceites y subproductos oleaginosos (13,0%).

[Volver](#)

Construcción

En los diez meses de 2006, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, se observó un aumento de 18,5% en relación a igual periodo acumulado del año 2005.

Durante el mes de octubre el índice exhibió una baja de 2,0% frente al mes anterior en términos desestacionalizados, en tanto que la serie con estacionalidad registró una baja del 1,7%.

Con relación a igual mes del año anterior el ISAC registró en octubre crecimientos en la serie desestacionalizada (5,8%), como en la serie con estacionalidad (8,5%).

En el mes de octubre, las ventas al sector de la construcción de los insumos considerados para la elaboración de este indicador, registraron variaciones dispares respecto a setiembre.

En la comparación interanual se registraron subas en la mayoría de los insumos, salvo en el caso de asfalto (-19,5%) y hierro redondo para hormigón (2,5%).

Para el acumulado de los diez meses de 2006, se destacaron las subas en relación al año anterior en ladrillos huecos (56,8%), hierro redondo para hormigón (23,2%) y cemento

(22,1%), en tanto que se registró en esta comparación una baja del 2,2% en los despachos de asfalto.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó sobre las expectativas para el mes de noviembre, se han captado, opiniones optimistas y similares, tanto entre las empresas que se dedican a realizar obras públicas como en las que realizan obras privadas.

En efecto, entre quienes se dedican a realizar obras públicas, el 66,7% sostiene que el próximo mes no observará cambios, el 25,0% cree que el nivel de su actividad aumentará y el 8,3% restante cree que disminuirá.

Entre quienes realizan obras privadas, el 73,1% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin variaciones en noviembre, en tanto el 23,1% estima que aumentará y el 3,8% restante que disminuirá.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios, observó durante el mes de octubre último una baja del 6,9% en relación al mes de setiembre, en tanto que, con respecto al mismo mes del año anterior subió el 19,0%.

Continúa observándose una tendencia creciente del indicador, anticipando las buenas perspectivas para la evolución de la actividad en obras privadas para los próximos meses.

Al analizar los niveles alcanzados en el mes de octubre en cada uno de los bloques en que se desagregó al sector, se observa que casi todos ellos han tenido variaciones positivas en la comparación interanual, a excepción de las obras viales que indican en este caso una baja del 3,6%.

Asimismo, al analizar el acumulado de los primeros diez meses del año se observa que todos los tipos de obras aumentaron destacándose construcciones de edificios y otras obras de infraestructura.

[Volver](#)

Servicios Públicos

De acuerdo con datos del ISSP, el consumo global de Octubre 2006 con relación a Septiembre de 2006 se incrementó 1,7% en términos desestacionalizados.

El sector que tuvo el mayor crecimiento en este período ha sido Telefonía con 2,1%, mientras que la mayor baja se registró en el Transporte de Carga (2,1%).

Respecto a igual mes de 2005, el ISSP en términos desestacionalizados, tuvo una suba del 19,2%. En este caso el mayor crecimiento se observó en el sector de Telefonía con 26,9% y la menor suba en el Transporte de Pasajeros con 5,3%.

En octubre 2006, con relación al mes anterior, se observó un aumento del 1,1%.

Comparación de Octubre 2006 respecto de Octubre de 2005.

El consumo de servicios públicos creció 19,7% en el período octubre 2006 -2005.

El mayor crecimiento se observó en Telefonía (28,2%), mientras que la menor suba se dio en el Transporte de Pasajeros (5,6%).

El consumo de servicios públicos creció 14,7% entre enero y octubre del año 2006 frente a igual período de 2005.

El mayor crecimiento se tuvo en Telefonía (21,9%), mientras que el menor se verificó en Transportes de Pasajeros (3,1%)

ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Respecto de Octubre de 2005, la generación neta de energía eléctrica subió 15,5%.

Por su parte, la producción de gas natural registró una baja de 2,9%.

Por último, el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. mostró una suba de 9,5%.

En el sector energético se observó un incremento en la generación de energía eléctrica de 7,8%.

La producción de gas tuvo una suba de 0,3%.

El consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. subió 4,6 %.

TRANSPORTE DE PASAJEROS POR FERROCARRILES URBANOS E INTERURBANO

El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos se incrementó 5,6%. El mayor crecimiento se verificó en el Tren General San Martín con 17,2%, mientras que la mayor baja se registró en el Tren de la Costa con -16,0%.

TRANSPORTE EN SUBTERRANEOS Y EN OMNIBUS URBANOS

En subterráneos se observó una suba de 7,8%, correspondiendo la mayor a la Línea C (10,6 %), mientras que la menor en el Premetro (0,2 %).

Los ómnibus urbanos registraron una suba de 5,1%. La mayor se observó en las empresas suburbanas Grupo II con 10,8%, mientras que la menor se verificó en Suburbanas Grupo I con 4,1 %.

TRANSPORTE AEREO DE PASAJERO

En el transporte de pasajeros en el servicio de aeronavegación comercial, se verificó una disminución de 0,6%, mostrando una baja de 11,3 % en el servicio de cabotaje y un incremento de 8,3 % en el servicio internacional.

PEAJES EN RUTAS NACIONALES Y EN RUTAS DE LA PROVINCIA DE BUENOS AIRES

El número de vehículos pasantes por peajes en rutas nacionales se incrementó 2,1%, correspondiendo un incremento a los Camiones Pesados con 6,2% y una disminución en los colectivos y camiones livianos con 2,0%.

En las rutas de la Provincia de Buenos Aires se observó una suba de 18,5%, correspondiendo el mayor incremento a los automotores livianos con 19,9 % y el menor a los Camiones pesados con 6,6%. Considerando las UTEqs el incremento fue de 19,5%.

PEAJES EN ACCESOS A LA CIUDAD DE BUENOS AIRES

En las rutas de acceso a la ciudad de Buenos Aires el total de vehículos pasantes se incrementó en 7,4%. El mayor crecimiento se observa en los Camiones Pesados con 10,3% y el menor en los Automotores livianos con 7,2%. El acceso que más creció fue el Acceso Buenos Aires - La Plata con 13,1 % y el menor el acceso Norte con 5,6%. Considerando las Uteqs el incremento fue de 7,8%.

SERVICIO TELEFONICO TELEFONIA FIJA URBANA, INTERURBANA E INTERNACIONAL

El servicio telefónico básico registró en llamadas urbanas una suba de 1,2% y en las llamadas interurbanas el incremento fue de 19,9%. Las Líneas Instaladas se incrementaron en 1,6 %, las en Servicio 3,1% y los Teléfonos Públicos registraron una baja de 0,9 %.

En el servicio internacional las llamadas de salida se incrementaron 32,2 %, mientras que los minutos mostraron un incremento de 19,6%.

SERVICIO TELEFONICO. TELEFONÍA MOVIL CELULAR

La cantidad de aparatos de telefonía celular móvil se incrementó en 44,9%.

Por su parte la cantidad de llamadas realizadas por aparatos celulares se incrementó en 32,8%.

[Volver](#)

Evolución del consumo privado

Ventas en Supermercados

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes disminuyeron 0,4% respecto a septiembre de 2006.

La evolución interanual de las ventas del mes de octubre de 2006 registró una variación positiva de 9,0%.

Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta alcanzaron a \$2.148,2 millones, lo cual representa una suba de 14,6% respecto al mismo mes del año anterior, y un aumento de 5,5% respecto a septiembre de 2006.

La variación interanual de las ventas de los primeros diez meses del año 2006 fue de 17,1%.

Ventas en Centros de Compras

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 2,6% con respecto a septiembre de 2006. La evolución interanual registró una variación positiva de 9,8%.

En octubre de 2006, las ventas a precios corrientes alcanzaron 436,3 millones de pesos, lo cual representa un incremento de 20,3% con respecto a octubre de 2005 y una suba de 18,3% con relación a septiembre de 2006.

Por otra parte, las ventas totales a precios corrientes de los primeros diez meses del año 2006 aumentaron 25,1% con respecto a las ventas totales de los primeros diez meses del año 2005.

[Volver](#)

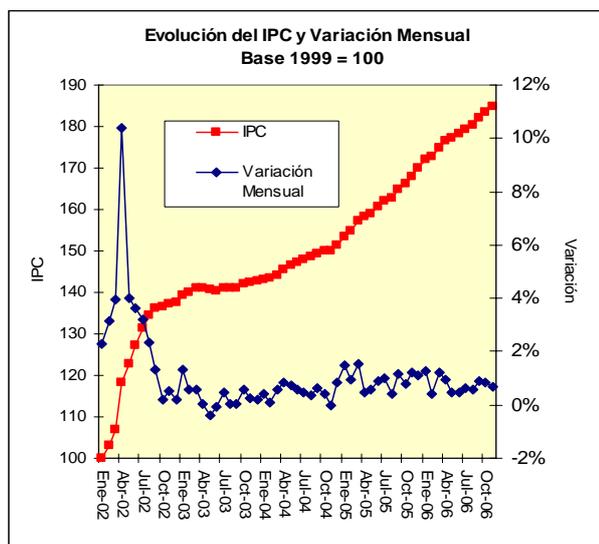
[Volver](#)

Precios

Precios al Consumidor

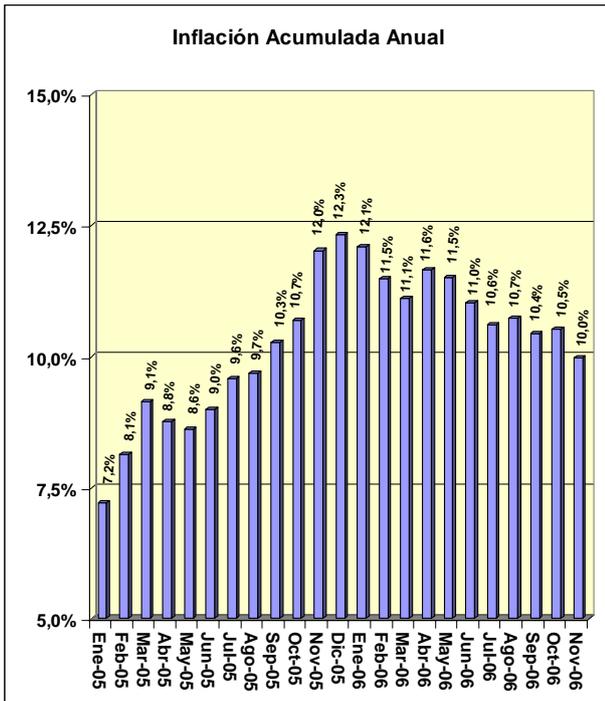
El nivel general del IPC creció durante noviembre un 0,7%, el menor crecimiento desde agosto y el octavo mes consecutivo en que la inflación se ubica por debajo del 1%. Esto sugiere que las medidas que está tomando el gobierno para bajar las expectativas inflacionarias están teniendo éxito, por lo menos hasta el momento.

Con este resultado, el IPC ha crecido un 8,8% en los primeros once meses del 2006, contra un 11,1% en el mismo período del 2005. La desaceleración de la inflación en los últimos meses se hace evidente al observar la evolución interanual del IPC que muestra el siguiente gráfico. Se puede ver que tras mostrar un importante pico durante la segunda mitad del año pasado, las presiones inflacionarias han disminuido a partir de enero de este año. La pregunta crucial es si esta tendencia se mantendrá en un plazo más mediano.

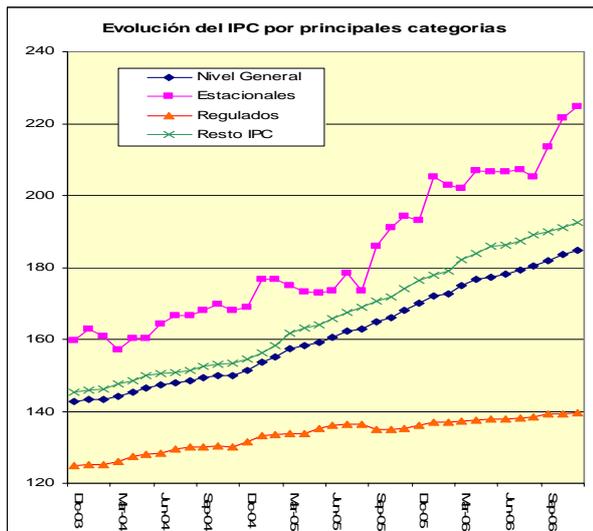


Elaboración propia fuente INDEC

Cuando se analiza la inflación de noviembre según sus principales categorías, se destaca el alza de los alimentos y bebidas (crecieron un 1,4%, la mayor suba desde marzo). En el otro extremo está el rubro educación, que bajó un 0,1% el mes pasado. A pesar de esto, educación es el rubro que más ha subido durante el año, un 20,5% (el segundo rubro en crecimiento durante el 2006 fue Indumentaria, con un 14,6%). El resto de los rubros tuvieron en noviembre un alza positiva, pero menor al punto porcentual. La inflación de noviembre estuvo liderada por los precios estacionales, que crecieron un 1,4% durante el mes.



Elaboración propia fuente INDEC

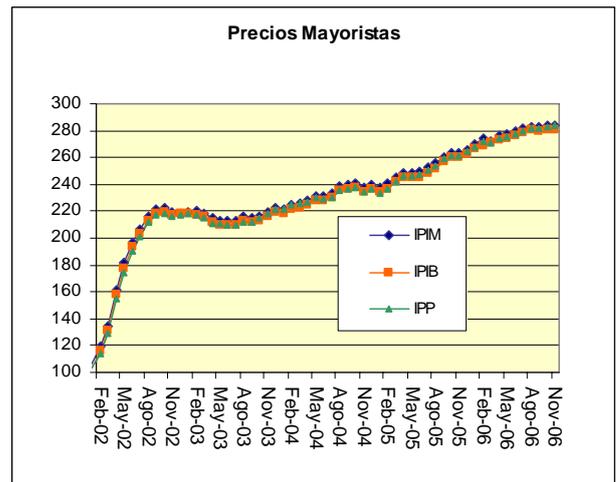


Elaboración propia fuente INDEC

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.

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 noviembre, el nivel general del IPIM se mantuvo sin cambios. Los productos nacionales subieron un 0,1%, como consecuencia de la disminución del 0,1% en los productos primarios y de un aumento del 0,2% en los manufacturados y en energía eléctrica. Los productos importados, por su parte, cayeron un 0,9%. En lo que va del año, el IPIM ha crecido un 6,6%.

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 0,1% durante noviembre. Los productos nacionales aumentaron un 0,1% debido a la suba de 0,1% en los productos primarios y a un aumento de 0,2% en los manufacturados y energía eléctrica. Los productos importados, en tanto, bajaron un 0,9%. En lo que va del 2006, el IPIB ha subido un 7%.

IPP (índice de precios básicos al productor)

En éste índice se consideran los productos de origen nacional sin impuestos. El IPP aumentó un 0,4%. Los productos primarios crecieron un 0,5% y los manufacturados y

energía eléctrica aumentaron un 0,3%. En lo que va del año, el IPP ha crecido un 7,4%.

Los productos primarios suelen ser los principales factores detrás de los movimientos de los precios mayoristas. En noviembre, un rubro clave como petróleo y gas crudo cayó un 5%, 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 165,9% desde la devaluación de enero del 2002, contra un alza del 89,4% en el IPC durante el mismo período. Esta brecha probablemente termine impactando de alguna manera sobre los precios en los próximos meses.

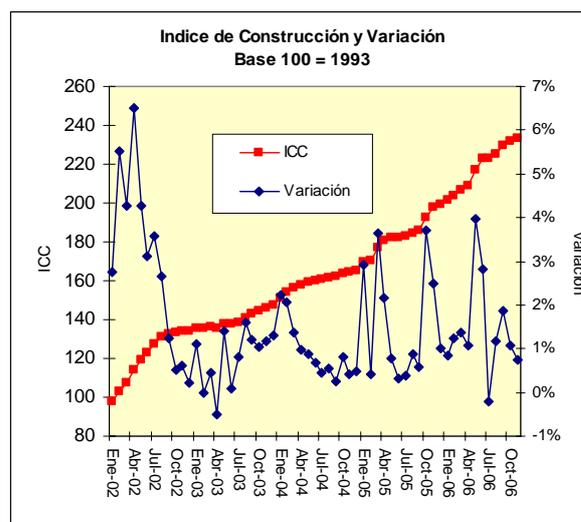
[Volver](#)

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

Éste índice creció un 0,7% durante noviembre, una alza moderada comparada con las subas de los últimos meses.

El índice se encuentra integrado en tres grandes rubros: Materiales, Mano de obra y Gastos Generales. Los materiales subieron en noviembre un 0,7%, la mano de obra tuvo un alza del 0,8% y los gastos generales crecieron un 0,7%. 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 146%, los materiales han subido un 162,6%, la mano de obra un 136,9% y los gastos generales un 101,8%. En los tres casos, de todos modos, se ha superado el crecimiento del índice de precios al consumidor durante el mismo período. Esto tiene obviamente que ver con el aumento de la construcción, que es bastante característico de las recuperaciones económicas.



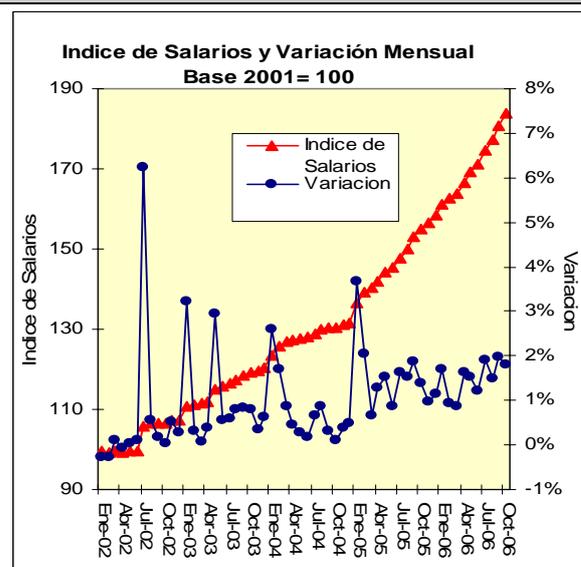
Elaboración propia fuente INDEC

[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 octubre un crecimiento del 1,81%, el séptimo 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 público.



Elaboración propia fuente INDEC

En el siguiente 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.



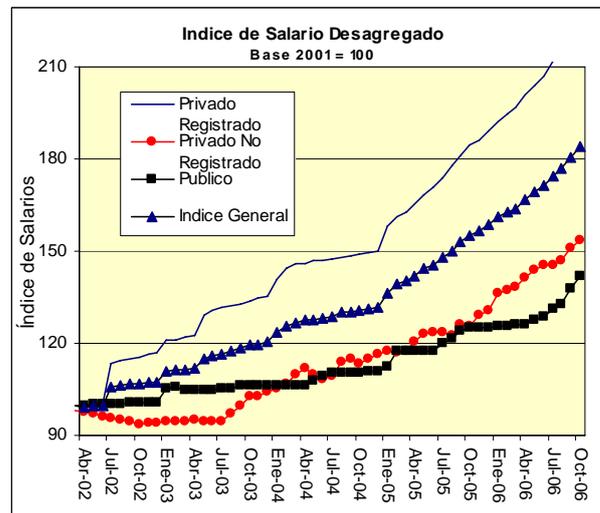
Elaboración propia fuente INDEC

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 1,47% durante octubre. Éste es el sector que por mucho ha visto crecer más sus salarios desde diciembre del 2001, un 121,24%, 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 1,47%. Este sector ha visto crecer sus salarios un 53,9% 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 (que venían de crecer un 3,8% durante septiembre), subieron un 2,95%. A pesar de estos dos meses de fuertes subas, los trabajadores de este sector son quienes han visto crecer menos sus salarios desde la devaluación, apenas un 41,8%, contra un aumento del 89,4% en los precios minoristas al consumidor.

[Volver](#)

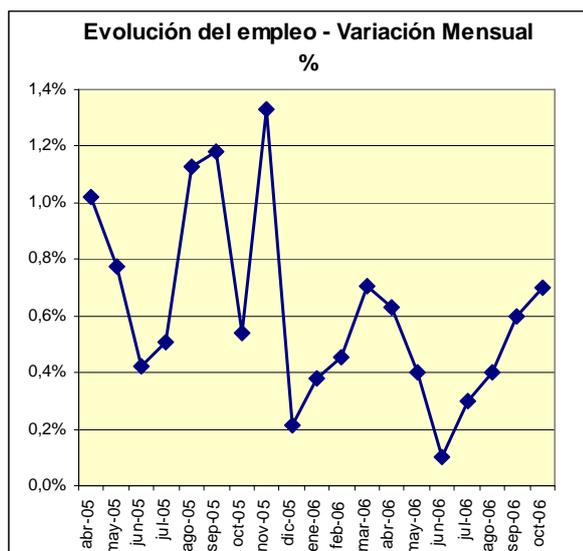
Ocupación

Empleo

El empleo privado, presentó durante el mes de octubre una variación positiva de 0,7% respecto del mes de septiembre de 2006. De esta manera, en diez meses de 2006 el empleo acumula un crecimiento de 8% comparado con el mismo período del año anterior.

Cabe destacar, que con el incremento de octubre de 2006, se alcanzan cuatro años ininterrumpidos de variaciones mensuales positivas en el empleo.

El crecimiento del empleo alcanzado durante el período octubre 2002-2006 es de 31,1%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

La totalidad de los aglomerados relevados registra actualmente niveles de empleo superiores a los del inicio de la serie en agosto de 2001, previo a los meses más críticos de fase recesiva del empleo.

Según datos de la Encuesta de Indicadores Laborales en el Gran Buenos Aires, el índice de empleo mostró una variación del 0,7% respecto del mes de septiembre de 2006. La variación anual del empleo, respecto de octubre de 2005, alcanzó una tasa de 6,6%.

En el Gran Córdoba se registró un aumento del 0,2%. Comparado con octubre de 2005, el empleo presenta una variación positiva del 4,4%.

En el Gran Rosario en el mes de octubre el empleo aumentó un 0,5%. Comparado con igual mes de 2005 se verificó un crecimiento del 3,9%.

En el Gran Mendoza el nivel de empleo mostró un aumento del 1,1% en el mes de octubre de 2006. En tanto que la variación interanual presentó un aumento de 7,1%.

Desempleo:

El desempleo en el tercer trimestre de 2006 se ubicó en 10,2%, siendo equivalente a 1,1 millones de desocupados. Con respecto al tercer trimestre de 2005, tanto la desocupación como la subocupación han descendido.

No computando como ocupados a los que cobran planes sociales y realizan alguna tarea, la tasa de desempleo se ubicaría en 12,1%, 2% inferior al tercer trimestre del año 2005.

La subocupación por su parte –personas que trabajan pocas horas y desean trabajar más – se ubicó en 11,1% (1,2 millones de personas).

Esto indica que el 21,3% de la población económicamente activa tiene problemas de empleo. Sobre una fuerza laboral de 11,1 millones, hay 1,1 millones de personas desocupadas y 1,2 millones subocupadas.

[Volver](#)

Moneda, crédito, financiamiento y mercado cambiario

Base Monetaria

La base monetaria subió durante noviembre unos 5.146 millones de pesos, la mayor expansión mensual en los últimos años. Como ocurrió en meses anteriores, el sector externo fue el principal impulsor de la base, con 4.303 millones de pesos (en lo que va del año, el sector externo ha aportado 37.345 millones de pesos a la base monetaria). El Banco Central, por su parte, actuó esterilizando base, al retirar 665 millones de pesos de circulación a través de la venta de títulos públicos. Este es un fenómeno que se ha venido repitiendo en los últimos tiempos, ya que vemos en el siguiente cuadro que el Banco Central ha vendido títulos

por más de 10.000 millones de pesos durante lo que ha transcurrido del 2006.

Variación en Base Monetaria (millones de \$)	Noviembre 2006	Acumulado 2006
Fuentes	5.146	18.327
Sector Externo	4.303	37.372
Sector Financiero	1.632	-3.511
Sector Gobierno	-162	-5.264
Títulos BCRA	-665	-10.631
Cuasimonedas	0	0
Otros	38	361
Usos	5.146	18.327
Circulación Monetaria	1.139	4.439
Reservas de los Bancos	4.007	13.888



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 han superado a principios de diciembre los 3.000 millones de dólares, con lo que el gobierno ha recuperado ya el nivel de reservas que tenía antes de cancelar su deuda con el FMI). Esta política no es gratuita, ya que la suba de la base puede traer un riesgo inflacionario, de ahí la política de esterilización de la base seguida por el Banco Central. Pero esta política también tiene sus costos, ya que hace subir las tasas, y esto puede enfriar la economía. Por lo tanto, durante los últimos años, la autoridad monetaria ha seguido un estrecho camino que hasta ahora ha atravesado con éxito.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron un 1,4% durante noviembre, llegando a un promedio para el mes de 117.916 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos subieron un 1,5%, mientras que los denominados en dólares subieron un 0,8%, la menor suba desde abril del 2005. Es de destacar que los depósitos vienen creciendo sin interrupción desde mayo del 2004.

	Noviembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	1,5%	19,1%
Cuenta Corriente	2,6%	18,3%
Caja de ahorro	-0,1%	19,8%
Plazo fijo sin CER	2,2%	34,2%
Plazo fijo con CER	-3,8%	-36,7%
Otros	2,8%	4,3%
CEDROS	-6,8%	26,7%
Depósitos en dólares	0,8%	50,8%
Total Depósitos	1,4%	22,5%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante noviembre, se destacó el crecimiento en la moneda local de los depósitos en otros depósitos (2,8%), cuenta corriente (2,6%) y los plazos fijos sin CER (2,2%). En cambio, mostraron una fuerte caída los plazos fijos con CER (un 3,8%) y los CEDROS (un 6,8%), estos últimos con un peso muy marginal dentro del total de los depósitos.

Principales Agregados Monetarios				
Dinero	Saldo Promedio	Noviembre		
		%	% del PBI	
Circ. Público	48.894	30,2%	9,2%	
Dep. Cta. Corriente	25.294	15,6%	4,8%	
Medios de Pago (M1)	74.188	45,8%	14,0%	
Cajas de Ahorro	23.491	14,5%	4,4%	
Plazo Fijo sin CER	42.712	26,3%	8,1%	
Plazo Fijo con CER	4.279	2,6%	0,8%	
Otros	6.262	3,9%	1,2%	
CEDROS	26	0,0%	0,0%	
Dinero (M3)	150.958	93,1%	28,5%	
Depósitos en dólares	11.191	6,9%	2,1%	
Dinero (M3) + USD	162.149	100,0%	30,6%	

Elaboración propia fuente BCRA

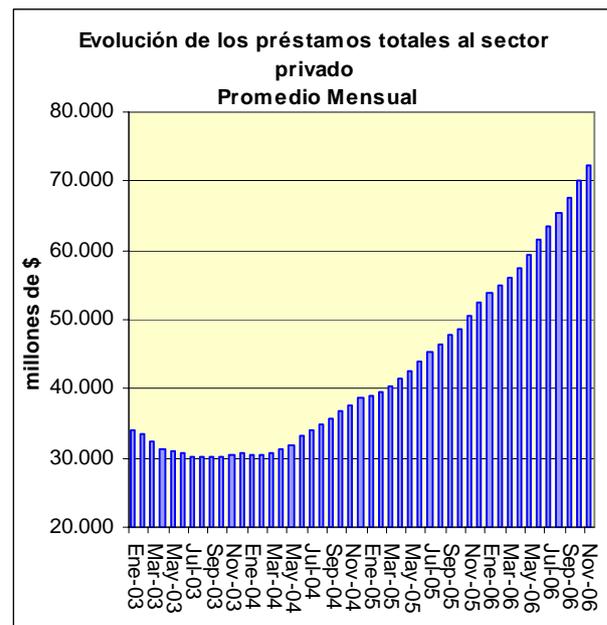
En noviembre, los depósitos privados totales en moneda local llegaron a los \$102.714 millones de pesos, lo cual representa el 87,1% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 45,57% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 48,1% se distribuye en partes similares entre 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 noviembre del 12,9%.

[Volver](#)

Préstamos

En el mes de noviembre, los préstamos totales llegaron a un promedio para el mes de 72.227 millones de pesos. Esto representa una suba del 3,2% con respecto al mes anterior.



Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos vienen creciendo en forma ininterrumpida desde enero del 2004. Los préstamos en pesos subieron un 3,5% durante noviembre, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 2,6%. Es de destacar que los préstamos en la moneda norteamericana han crecido un 58,7% en lo que va del 2006.

	Noviembre	
	Saldo Promedio	%
Préstamos en pesos	61.036	84,5%
Adelantos	11.295	18,5%
Documentos	13.448	22,0%
Hipotecarios	9.828	16,1%
Prendarios	3.503	5,7%
Personales	12.567	20,6%
Tarjetas	6.811	11,2%
Otros	3.584	5,9%
Préstamos en dólares	11.191	15,5%
Adelantos	586	5,2%
Documentos	8.445	75,5%
Hipotecarios	277	2,5%
Prendarios	111	1,0%
Tarjetas	124	1,1%
Otros	1.648	14,7%
Total Préstamos	72.227	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante noviembre, todos los préstamos en la moneda local subieron, salvo otros préstamos, que cayeron un 2,5%. Se destacaron los préstamos personales, que subieron un 6,4%, los préstamos prendarios, que crecieron un 4,3% y los adelantos que subieron un 4,1%. Los préstamos hipotecarios, en tanto, crecieron un 2,3%, 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 otros préstamos, que crecieron un 4%, y de los adelantos, que crecieron un 3,7%. 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.

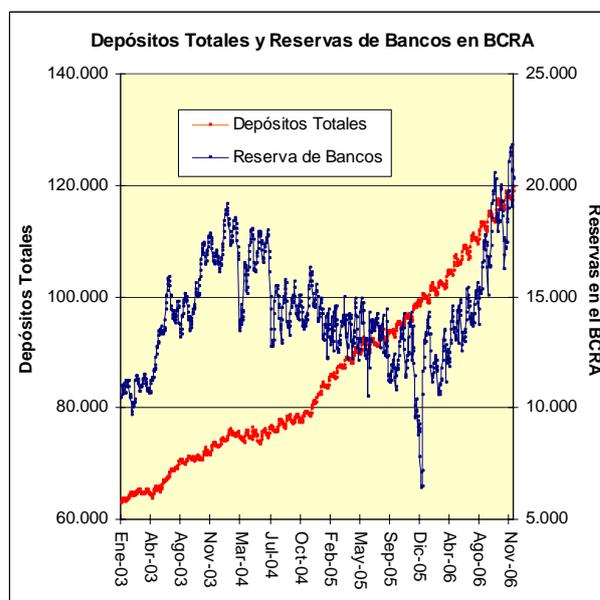
Los préstamos en pesos representaron en noviembre un 84,5% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en la moneda local fueron los documentos descontados, los préstamos personales, los adelantos y los préstamos hipotecarios. Por su parte, los préstamos en dólares llegaron en noviembre al 15,5% del total de préstamos, destacándose

entre ellos los documentos descontados, que representan el 75,5% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Noviembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	3,5%	39,5%
Adelantos	4,1%	34,4%
Documentos	2,7%	38,8%
Hipotecarios	2,3%	34,5%
Prendarios	4,3%	59,6%
Personales	6,4%	83,6%
Tarjetas	3,3%	46,1%
Otros	-2,5%	6,5%
Préstamos en dólares	2,6%	60,2%
Adelantos	3,7%	-3,7%
Documentos	2,5%	69,2%
Hipotecarios	-1,8%	25,4%
Prendarios	0,3%	122,5%
Tarjetas	2,1%	24,5%
Otros	4,0%	62,1%
Total Préstamos	3,2%	43,1%

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.

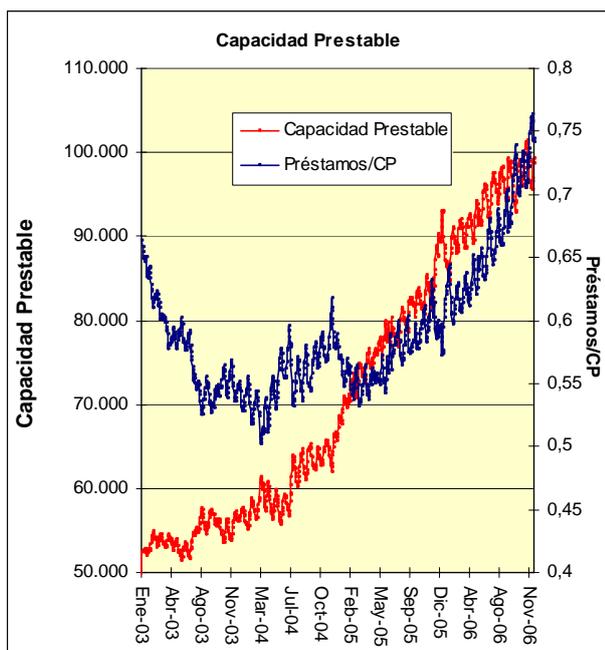


Elaboración propia fuente BCRA

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 diciembre en la cercanía de los 100.000 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 (aunque las reservas tuvieron un importante crecimiento durante el mes que pasó).

La relación de los préstamos al sector privado respecto de la capacidad prestable (P/CP) se mantuvo durante noviembre en una cifra cercana al 75%, una cifra record que superaba el porcentaje al que había llegado esta relación a principios del 2003. A pesar del record, esto me indica que del total de capacidad prestable de que disponen los bancos, hay más de un 25% de fondos sin asignación productiva ni al consumo. Así, hay una importante masa de fondos que no son aprovechados por el sector privado.



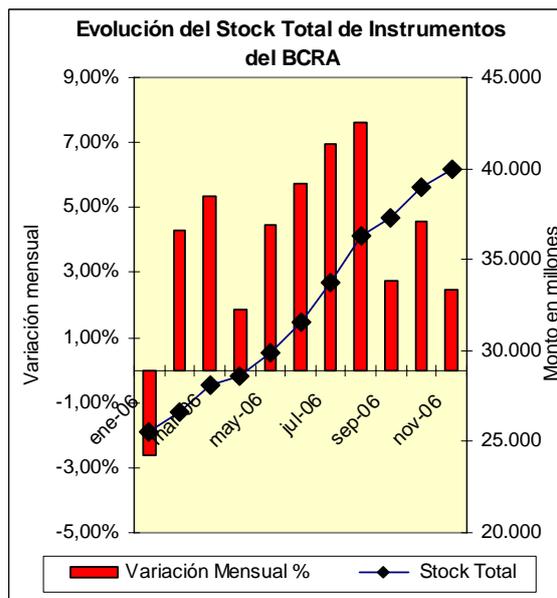
Elaboración propia fuente BCRA

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.

Mercado de Lebac y Nobac

Durante noviembre, el BCRA volvió a ampliar el monto en circulación de letras y notas, tal como es habitual desde febrero de este año.

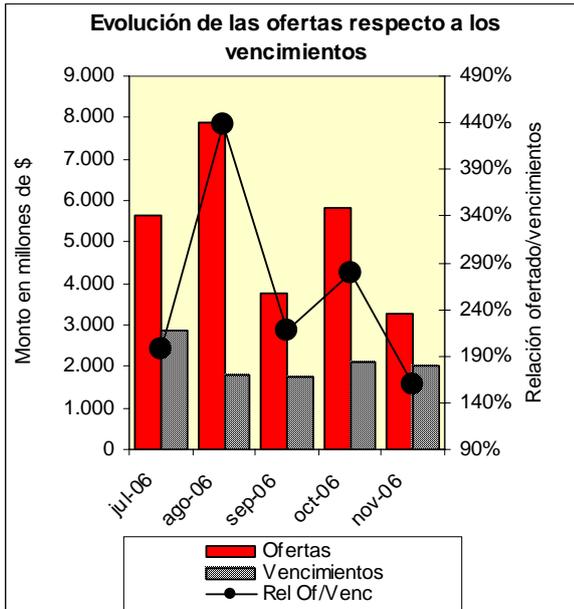
La suba mensual esta vez alcanzó los \$ 974 millones, lo que significa un alza de 2.5% respecto al mes previo, y ubica el stock de instrumentos en un valor cercano a los \$ 40.000 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

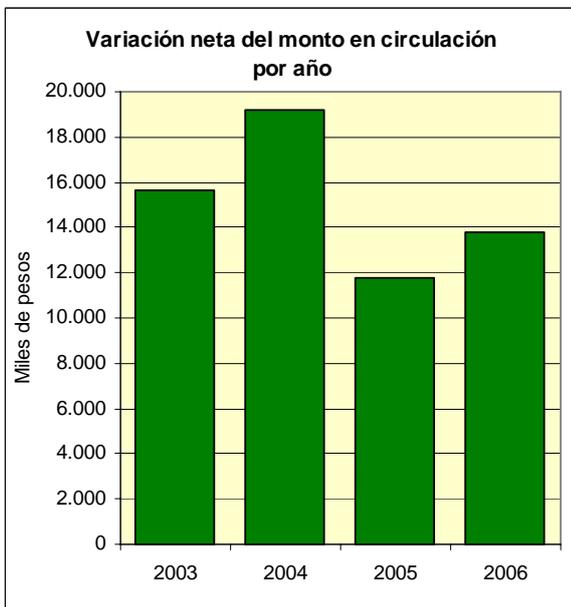
Cabe destacarse que la relación ofertada sobre vencimientos descendió fuertemente respecto a octubre, alcanzando un ratio de 1.6 en noviembre, contra 2.79 correspondiente al mes anterior. En este sentido, se señala que si bien los vencimientos totalizaban aproximadamente similar importe en ambos meses, el cambio vino dado por el total ofertado por las entidades.

Las causas de la situación mencionada probablemente se deba a diversos factores, entre los que se cuentan tanto la necesidad de fondos de las entidades para hacer frente al eventual crecimiento en la demanda de créditos, como también a una situación estacional, en la cual el requerimiento de dinero por parte de empresas y particulares comienza a incrementarse por factores estacionales.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

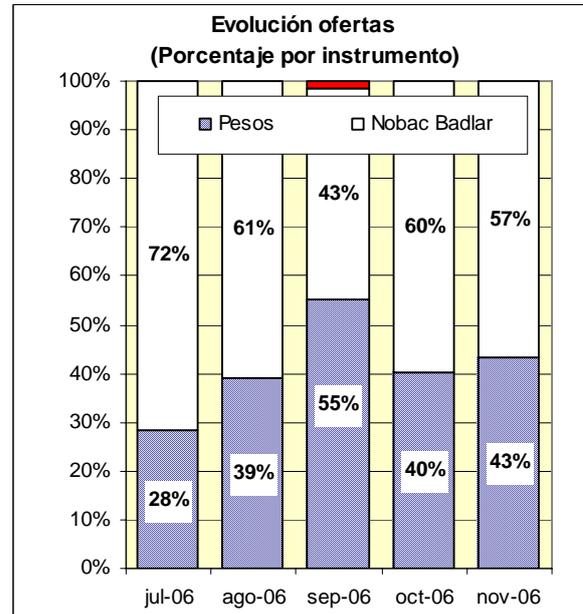
En cuanto a la variación neta del stock de letras y notas a nivel anual, es esperable que el 2006 finalice con un aumento respecto al período previo. No obstante ello, probablemente no alcance los niveles del año 2004, de acuerdo a lo que se puede observar en el siguiente gráfico.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

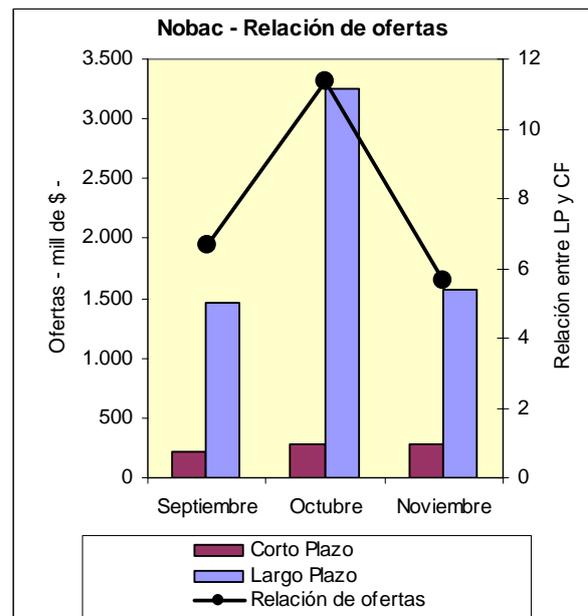
Con respecto a la preferencia de los inversores por tipo de instrumentos, durante noviembre ésta estuvo dirigida hacia Nobac, al igual que durante el mes previo. Si bien desde julio la tendencia reflejaba una mayor apetencia hacia Lebac nominales, esta situación se modificó en

octubre, mes en el cual las notas volvieron a ganar terreno.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

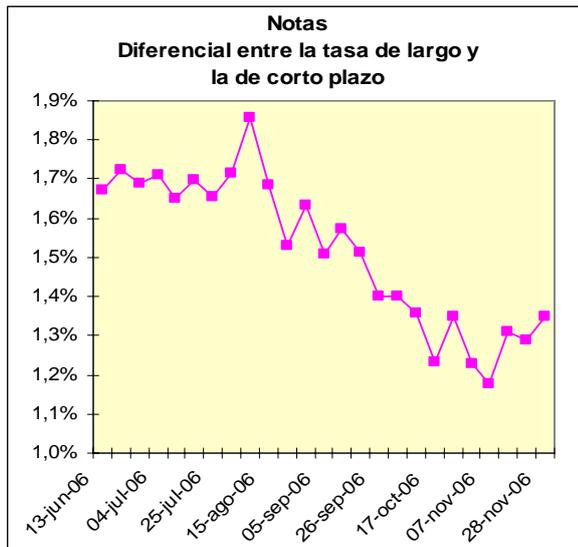
Por su parte, la preferencia entre Nobac de corto y largo plazo continúa mostrando un sesgo hacia éstas últimas, aunque se destaca que si bien durante octubre la relación de ofertas entre ambos instrumentos había sido 11 veces mayor para las de duración más prolongada, en noviembre este indicador se redujo a 5,7.



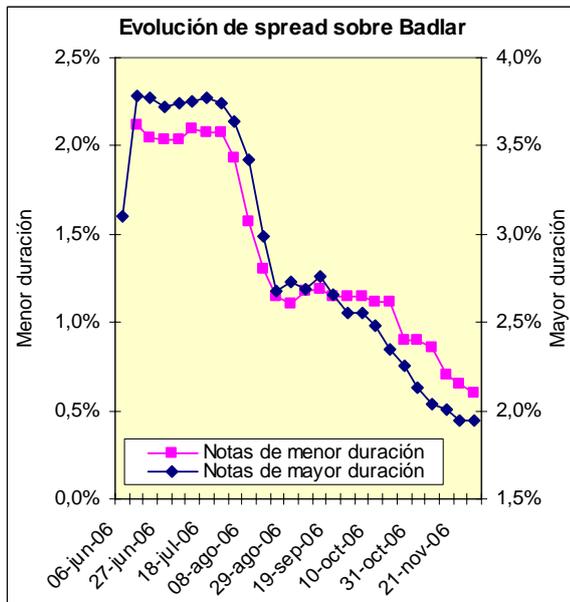
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La preferencia por las Notas de plazo más prolongado, en noviembre, podría deberse a la menor caída que verificaran las tasas convalidadas (baja de 30 pbs, hasta 0.6%, contra descenso de 18 pbs, hasta 1.95% en las de largo plazo).

Por su parte, si bien desde meses atrás se venía registrando una disminución de la brecha entre ambas tasas, en noviembre esta situación se revirtió, tal como se puede apreciar en el gráfico a continuación.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

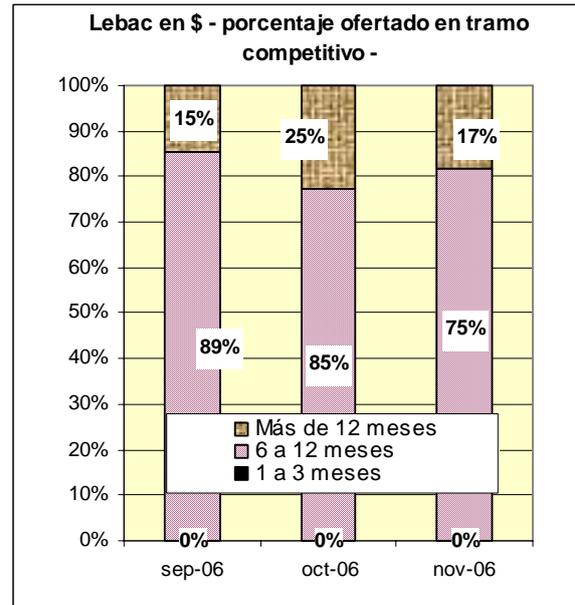


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

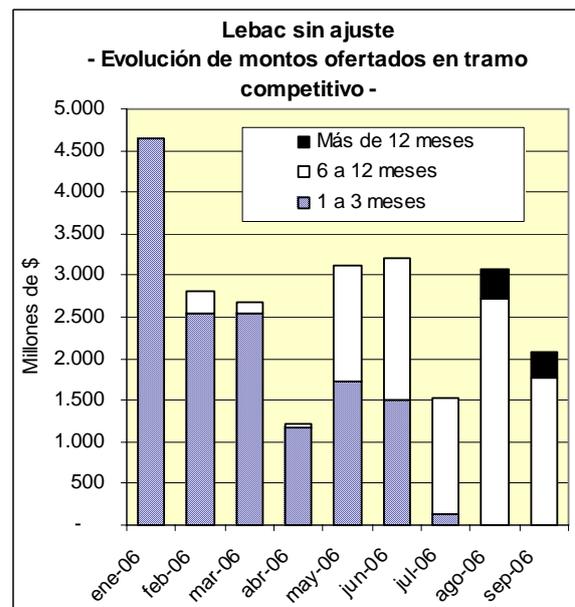
Respecto a las Lebac en pesos nominales, la preferencia continuó centrada en el mediano plazo, acaparando un 83% en noviembre,

superior al 75% de octubre. Cabe recordarse que desde agosto no se colocan letras de corto plazo, como consecuencia en un principio de la poca aceptación que venían teniendo, lo que terminó induciendo al BCRA a suspender las licitaciones de estos plazos.

Se señala que esta situación fue ampliamente beneficiosa para la entidad, la que continuó alargando el plazo de sus colocaciones y mejorar su cronograma de vencimientos.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

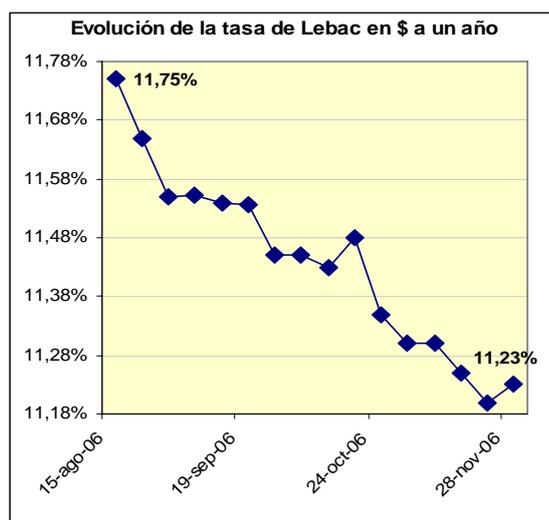
Las tasas, si bien se mantuvieron en aproximadamente similar nivel que el mes

anterior, continúan el sesgo bajista que vienen registrando desde meses atrás.

Tasas de Lebac en pesos			
Noviembre		Octubre	
Días	Tasa	Días	Tasa
161*	8.22%	182	8.25%
266*	10.30%	266	10.30%
364	11.23%	350	11.30%
434*	11.41%	455	11.53%
---	---	714	12.15%

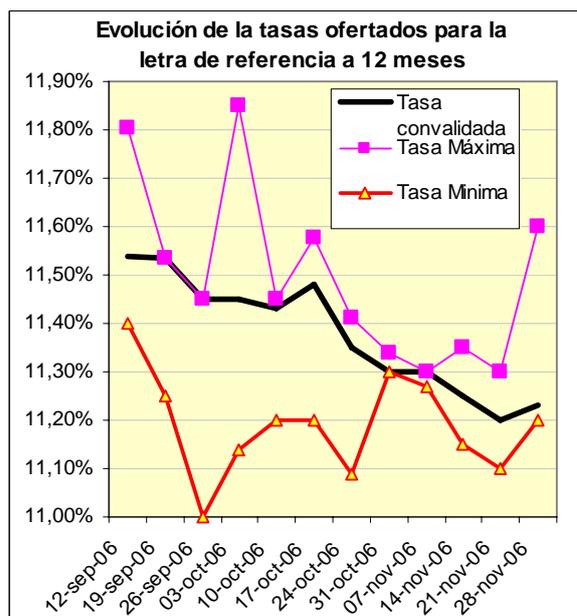
* Anteúltima licitación del mes
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Las menores expectativas de inflación que tiene el mercado respecto al primer semestre del año, como se viene comentando, estaría descomprimiendo las exigencias de rendimiento en el tramo medio-largo de la curva.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

No obstante ello, y respecto a la tasa de referencia a un año, se puede observar que, si bien el BCRA venía convalidando tasas cercanas al máximo ofertado, a fin de colocar la mayor cantidad de fondos, durante noviembre esta situación parecería haber cambiado, tal como se observa en el gráfico a continuación.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Perspectivas

Durante el mes de diciembre el BCRA deberá afrontar un contundente volumen de vencimientos, debido principalmente a la importante carga que significa la cancelación de Nobac ajustables por Badlar + 2.5%. En el siguiente cuadro se exhiben los vencimientos correspondientes al último mes del año.

Fecha	Instrumento	VN (mill)
06/12/2006	Nobac \$	27
06/12/2006	Nobac CER	799
13/12/2006	Nobac Badlar	2.085
20/12/2006	Lebac \$	250
27/12/2006	Lebac \$	86
Total		3.247

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Si bien hasta el momento la autoridad monetaria no tuvo inconvenientes en renovar, e incluso ampliar, el stock total en circulación, durante diciembre tendrá que tener un manejo más preciso, en función al contexto económico que se presenta.

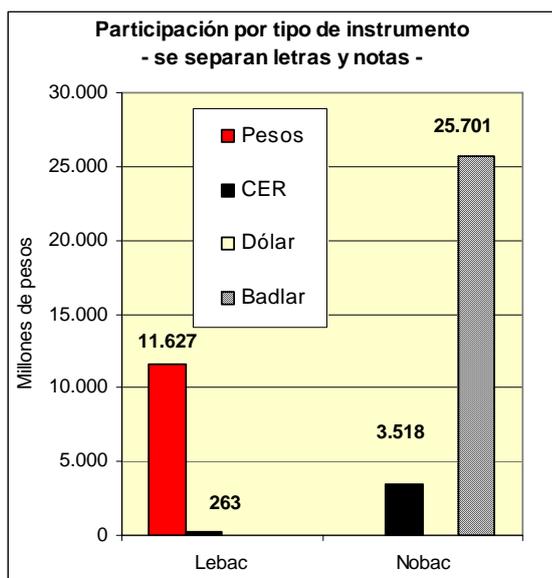
Una de las cuestiones a tener en cuenta será el mayor requerimiento de fondos por parte del público que se verifica en esta época, por causas estacionales, lo que podría dificultar la predisposición de las entidades para efectuar una renovación ("roll over") de sus acreencias en el BCRA.

Ante este escenario, no se descuenta que la autoridad monetaria tenga que, eventualmente mantener o subir las tasas, a los fines de renovar el total del stock en circulación y evitar un aumento de la base monetaria por esta causa.

En este sentido, no se descartaría, dentro del contexto planteado, que el BCRA incremente la tasa de pasivos pasivos, con el objetivo de reducir el dinero en circulación y evitar un movimiento alcista en los precios mayor al esperado.

Con respecto a la preferencia de los inversores, es esperable que no haya cambios al respecto.

A continuación se presentan dos gráficos con el stock de instrumentos del BCRA a fines de noviembre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Mercado Cambiario

Se observa que en mes de noviembre la cotización del tipo de cambio, continúa su tendencia bajista reflejando una baja de 0,78%, respecto al mes de octubre. Cerrando el mes de noviembre con un valor de \$3,0693 por unidad.

Esto se debería a la importante compra de bonos por parte de inversores extranjeros, con lo cual habría provocado una sobreoferta de

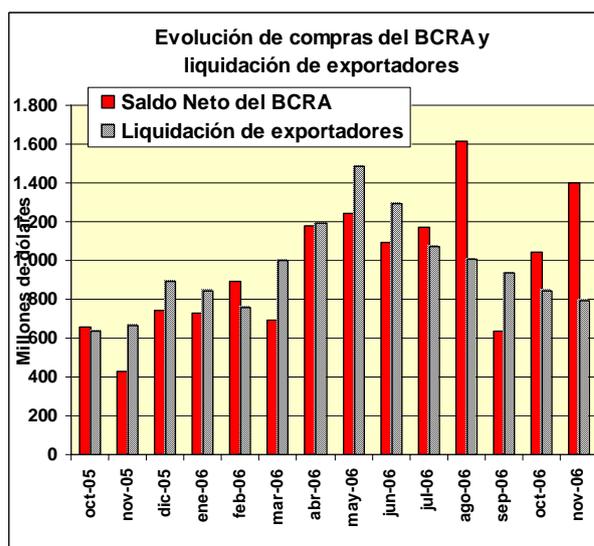
dólares en el mercado local y respecto al mercado internacional de cambio también se observó una tendencia bajista del dólar respecto al euro continuando en el sesgo iniciado en mediados de octubre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a las liquidaciones del sector exportador de cereales y oleaginosas, estos volcaron al mercado un promedio diario de u\$s 37,9 millones en noviembre, inferior a los u\$s 40,1 millones del mes de octubre.

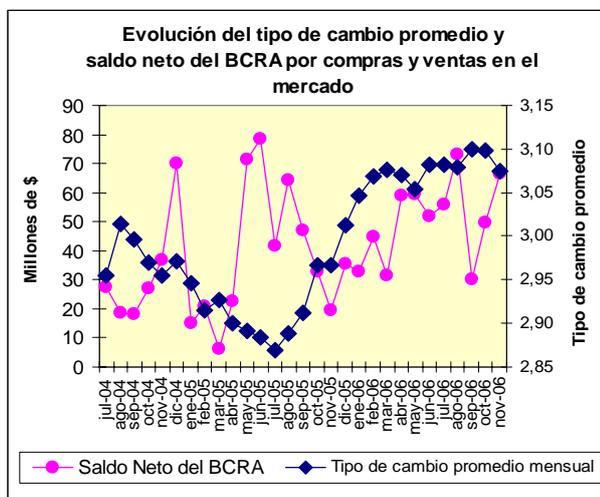
Asimismo, la liquidación total se ubicó en u\$s 795,4 millones, inferior en un 6% a los u\$s 843,0 millones de octubre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

El BCRA, en contraste, evidenció un incremento en el saldo neto mensual. Mientras en octubre había adquirido u\$s1.04,8

millones, lo que representa un promedio diario de u\$s49,6 millones, el resultado de noviembre fue de u\$s1.399,4 millones, con un promedio de u\$s66,6 millones

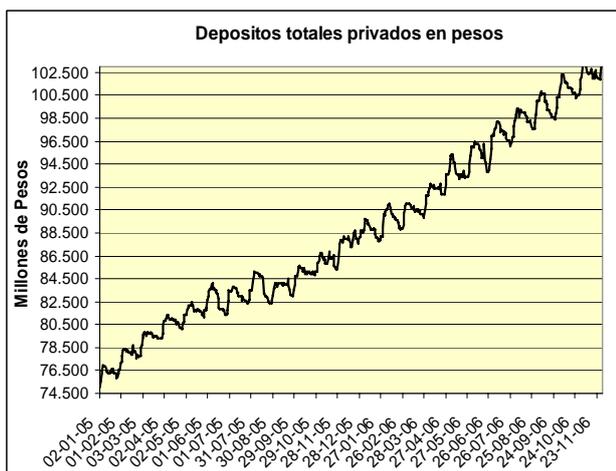


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Tasas Pasivas

El saldo de depósitos del Sector Privado en pesos tuvo en el mes de noviembre una importante suba de u\$s1.970 millones, lo que significa un alza de 1,93% respecto de octubre.

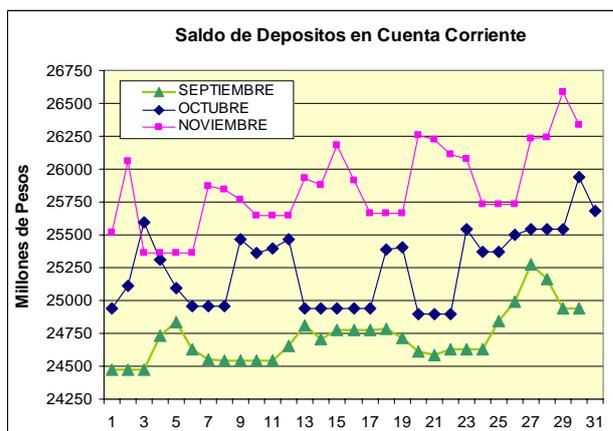


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

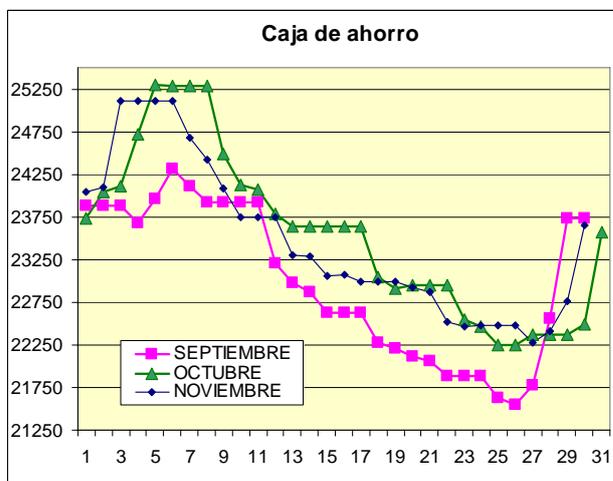
El stock total es de u\$s103.848 millones, superior a los u\$s101.878 millones del total del mes previo.

Este aumento se ve impulsado por los depósitos a plazo fijo, ya que los mismos presentan un incremento, especialmente los no ajustables por CER, por su parte aquellos que vinculan su rendimiento al citado coeficiente siguen mostrando una tendencia bajista como se viene observando desde marzo del 2006.

Por su parte los depósitos en caja de ahorro y cuenta corriente, tuvieron una suba de \$76 millones y \$652 millones respectivamente.

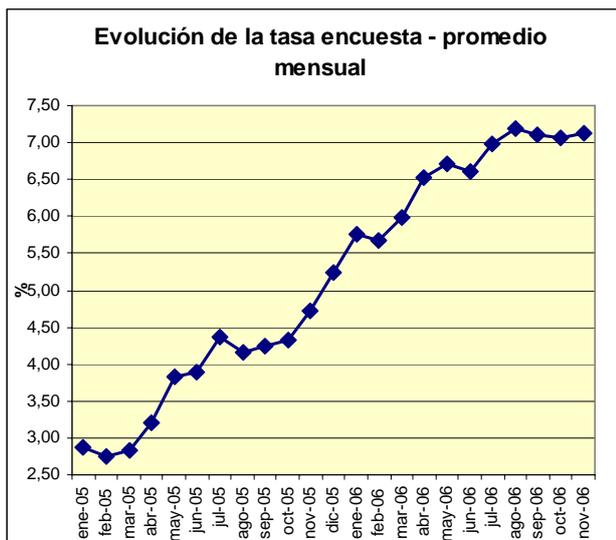


Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La tasa encuesta promedio del mes de noviembre se ubicó en 7,12%, un 6 pbs por arriba del nivel de octubre.

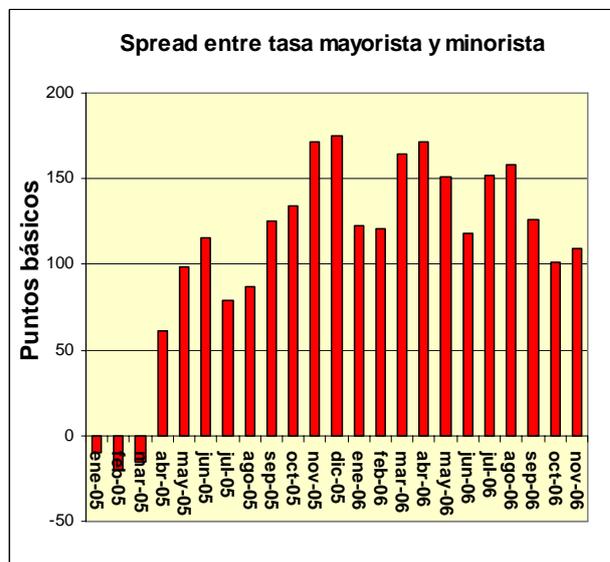


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto al spread entre la tasa mayorista y minorista se observó un incremento respecto al mes de octubre (desde 101 pbs aumentó a 110 pbs). Dicha situación fue producto de la suba de ambas tasas.

Cabe destacar que la tasa Pases Pasivos del BCRA –una de las tasas de referencia en cuanto a la implementación de política monetaria-, en el mes de noviembre evidenció una suba de 25 pbs, ubicándose en 6,25%.

Tendencia que podría persistir debido al objetivo del BCRA de disminuir la masa monetaria y evitar algún impacto en el nivel general de precios.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Indicadores del Sector Público

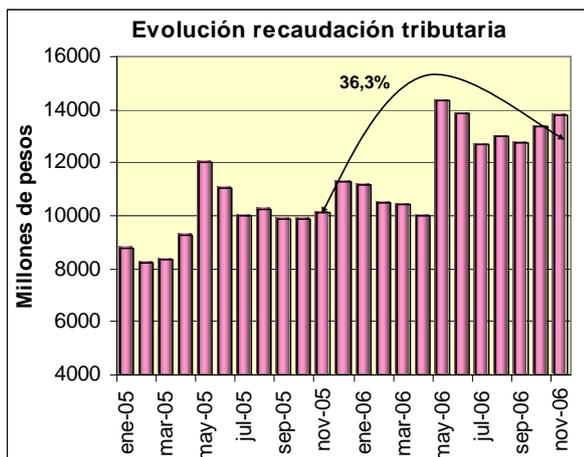
Ingresos del Sector Público

Los ingresos de noviembre fueron de 13.785,1 millones de pesos, lo cual implica un incremento, en relación a igual mes del año 2005, del 36,3% en los recursos tributarios que recauda la AFIP, para ser destinados al sector público.

En el mes de noviembre se registró el mayor incremento en lo que va del año, y obedece principalmente a los desempeños de los impuestos al Valor Agregado, a las Ganancias y los Derechos de Exportación, que explican el 69,3% del aumento producido.

En el mes de noviembre el impuesto a las Ganancias registró ingresos por 3.163,4 millones de pesos, significando ello un incremento del 40% en comparación con igual mes del año 2005. Este aumento en la recaudación obedece a:

- Los mayores ingresos por retenciones debido al incremento de la remuneración imponible y la mejora de la actividad económica.
- El aumento de la recaudación de anticipos de sociedades y personas físicas por el aumento del impuesto determinado del período fiscal 2005.
- El vencimiento del saldo de declaración jurada para las sociedades con cierre de ejercicio junio, las cuales constituyen las segundas en importancia respecto del impuesto determinado después del cierre diciembre.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En cuanto a la participación, el impuesto a las Ganancias representa el 22,9% del total recaudado.

Los ingresos por el Impuesto al Valor Agregado (IVA) ascendieron a 4.292,1 millones de pesos, mostrando un incremento interanual del 32,3%. El crecimiento de la recaudación del IVA neto de devoluciones se explica principalmente por el aumento de la actividad económica.

El IVA representó en el mes de noviembre el 31,1% de los recursos tributarios.

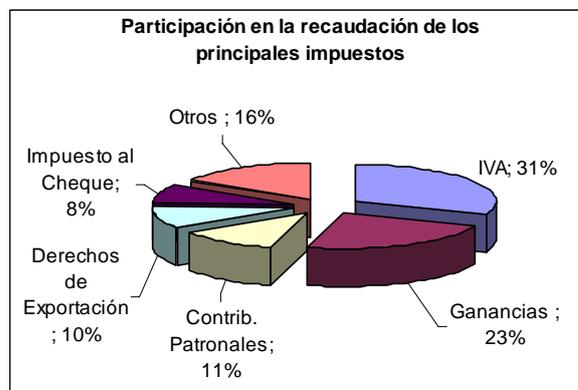
Por el IVA-DGI ingresaron 2.727,9 millones de pesos, los cuales mostraron un aumento del 32,6% en relación a noviembre de 2005. Mientras que por IVA-DGA la variación interanual fue del 28%, siendo lo recaudado bajo este concepto \$1.964,4 millones.

Bajo el concepto de Contribuciones Patronales se registraron \$1.571,3 millones de ingresos, mostrando ello un incremento interanual del 32%. Los mayores ingresos por este concepto que alcanzaron \$533,1 millones y una variación interanual de 42,8%, obedecen al aumento del empleo registrado y del salario. Se acreditaron en este mes \$137 millones en concepto de Facilidades de pago otorgadas a los beneficiarios de jubilaciones anticipadas.

La participación de las Contribuciones Patronales fue del 11,4%.

El impuesto al Cheque registró ingresos por \$1.124 millones, un 31,6% más que en

noviembre de 2005. El incremento de \$269,6 millones en la recaudación se explica principalmente por el aumento de las transacciones bancarias gravadas.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los Derechos sobre el Comercio Exterior ascendieron a 1.946,8 millones de pesos. De los cuales \$1.441,4 millones corresponden a los Derechos de Exportación, registrando de este modo un incremento del 70,5% en comparación con noviembre del año anterior. El incremento en los ingresos de este concepto, que alcanzó \$595,8 millones más de recaudación y obedece al aumento de las exportaciones, principalmente de harina de torta de soja, aceite de soja, gas natural y aceite crudo de petróleo, sumado a la suba del tipo de cambio.

Acumulado enero-noviembre de 2006

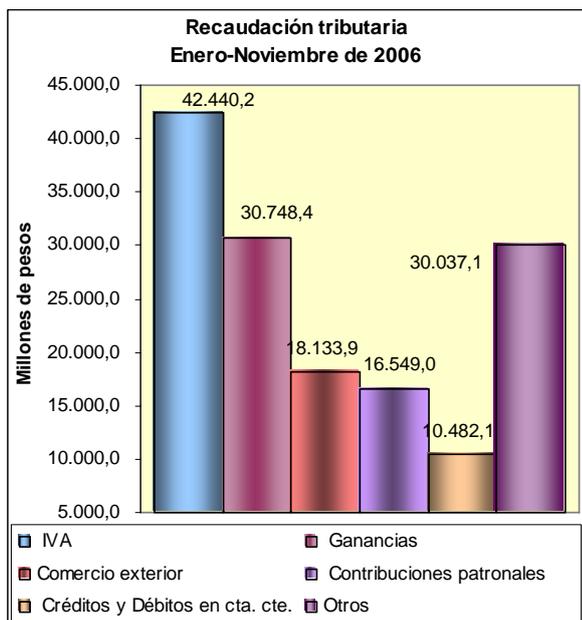
Los ingresos fiscales acumulados en el período enero-noviembre fueron de 135.890,4 millones de pesos. Registrando de esta manera un incremento del 25,9% en relación a igual período del año 2005.

Impuesto a las Ganancias: se registraron ingresos por 30.748,4 millones de pesos, lo cual significa un incremento del 20,9% en comparación con igual período del año anterior.

Impuesto al Valor Agregado: se registraron ingresos por 42.440,3 millones de pesos. El aumento interanual fue del 27%.

Contribuciones patronales: mostraron un ingreso de 16.549,1 millones de pesos, los cuales significaron un incremento del 43,6%

en comparación con el período enero-noviembre de 2005.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Comercio exterior: dentro de este rubro consideramos a los Derechos de Exportación que obtuvieron un ingreso de \$13.442,3 millones, los cuales significaron una variación del 18,7%.

Impuesto al Cheque: mediante este impuesto se obtuvieron ingresos de \$10.482,1 millones. La variación interanual fue del 23,9% en relación con igual período del año anterior.

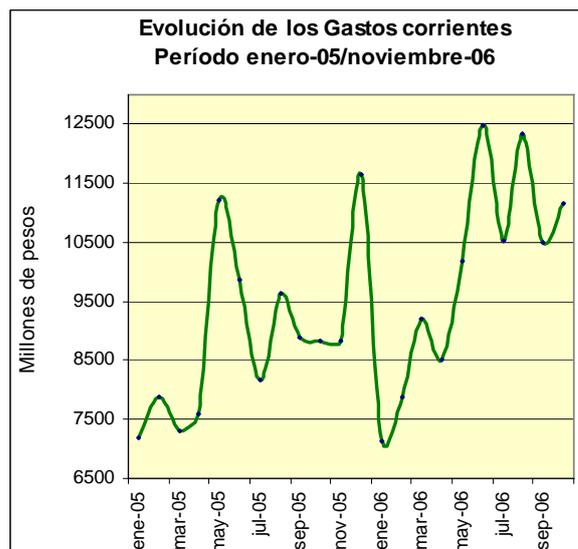
[Volver](#)

Gastos del Sector Público

En el mes noviembre los gastos corrientes registraron un incremento del 26,3% en relación a igual mes del año 2005. El total de gastos ascendió a 11.151,6 millones de pesos.

Al realizar la comparación con el mes de octubre, se observa que tuvo lugar un aumento en el nivel de gastos del 6,2%.

En el período enero-noviembre las erogaciones corrientes ascendieron a \$99.892 millones, el incremento, respecto a igual período de 2005, fue del 4,7%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

La distribución de los principales rubros del gasto corriente muestra que los de Consumo y operación (remuneración al personal más bienes y servicios diversos) ascendieron a 1.682,5 millones de pesos (\$1.217,6 millones en personal), los pagos por intereses fueron del orden de los \$713,4 millones. En las prestaciones por Seguridad social se utilizaron 2.760,3 millones de pesos durante el mes de noviembre. Por último las Transferencias corrientes fueron de 5.964,1 millones de pesos, rubro que registra subsidios al sector privado y traslados de poder adquisitivo a Provincias y GCBA

[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero

El superávit fiscal primario sin privatizaciones fue de 2.142,2 millones de pesos en el mes de noviembre de 2006, lo cual significó un incremento del 87,4% en comparación con noviembre del año anterior.

El resultado del mes de octubre superó en casi 1000 millones de pesos al superávit logrado en igual mes del año anterior.

En los 10 meses que transcurrieron del año el resultado acumuló 23.838,8 millones de pesos, lo cual significó un incremento del 32% en relación a igual período del año 2005.

[Volver](#)



Sector externo

Exportaciones

Durante octubre de 2006, el sector externo no mostró grandes modificaciones: tanto exportaciones como importaciones continuaron su ritmo ascendente, con respecto al mismo mes del año anterior. Sin embargo, la variación de las primeras con respecto al mismo mes de 2005 fue del 25%, mientras que las segundas crecieron un 30%. Las exportaciones, alcanzaron los 4.225 millones de dólares, registrándose un incremento acumulado del 15% con respecto al mismo período de 2005 (enero-octubre). En cuanto a las importaciones se ubicaron en 3.254 millones de dólares, mientras que el crecimiento acumulado durante los 10 primeros meses del 2006, con respecto a igual período del año anterior alcanzó un 20%.

Período	Exportaciones	Importaciones	Saldo B.C.
	<i>(en millones de dólares)</i>		
Total 2005	40.106	28.689	11.418
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
Total 2006	38.224	28.167	10.057

Fuente INDEC

El aumento de las exportaciones del 25% resultó de un incremento conjunto de las cantidades vendidas y precios (21% y 4% respectivamente).

En términos desestacionalizados se observó un aumento de las exportaciones de 4,7% con respecto al mes anterior (septiembre de 2006); la tendencia-ciclo también presentó un incremento del 1,6% con relación al mismo período.

Evolución de los precios y cantidades de las Exportaciones

El incremento observado en las exportaciones, durante los primeros diez meses del año permitió que alcanzaran el valor de 38.224

millones de dólares, (+15% con relación a igual período del año anterior), y resultó tanto de un incremento de precios, como de cantidades vendidas (7% y 7% respectivamente).

Todos los rubros de los exportables se incrementaron en valor con respecto al período enero - octubre de 2005.

En primer lugar se ubicaron las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) que aumentaron un 22%, como resultado del efecto conjunto de mayores cantidades vendidas (14%) y alza de precios (8%).

En el caso de las Manufacturas de origen Agropecuario (MOA) la variación del 15% se generó en el ascenso tanto de las cantidades vendidas, como de los precios (10% y 4% respectivamente).

Las exportaciones de Productos primarios (PP) aumentaron un 10% debido a un incremento de las cantidades vendidas (10%) como así también de los precios (4%).

En último lugar se ubicaron las exportaciones de Combustibles y Energía (CyE): los aumentos significativos en sus precios (26%) compensaron holgadamente la caída en las cantidades exportadas (-15%), quedando en suma un incremento final en su valor del 7%.

EXPORTACIONES	Mill. de U\$S
Total	4.225
Productos Primarios	765
Manufacturas Agropecuarias	1.480
Manufacturas Industriales	1.309
Combustibles y energía	671

Fuente INDEC

Si se analizan las exportaciones del mes de octubre con respecto de igual período del año anterior, se observan que las mayores variaciones porcentuales se registraron en los Productos Primarios (PP) que aumentaron un 83%, como resultado del efecto conjunto de mayores cantidades vendidas (63%) e incremento de precios (13%).

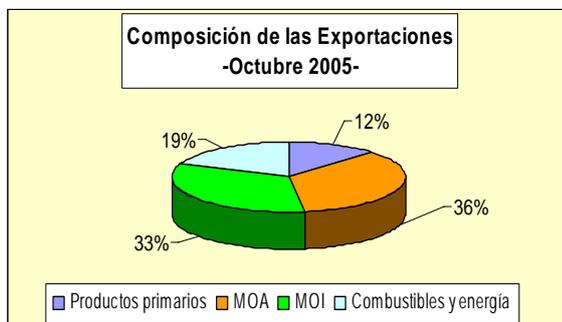
En el caso de las Manufacturas de origen Agropecuario (MOA) la variación del 24% se generó en el ascenso tanto de las cantidades vendidas, como de los precios (16% y 7% respectivamente).

Las exportaciones de Manufacturas de origen Industrial (MOI) aumentaron en un 17% a consecuencia de un aumento conjunto de las cantidades vendidas (12%) y los precios (5%).

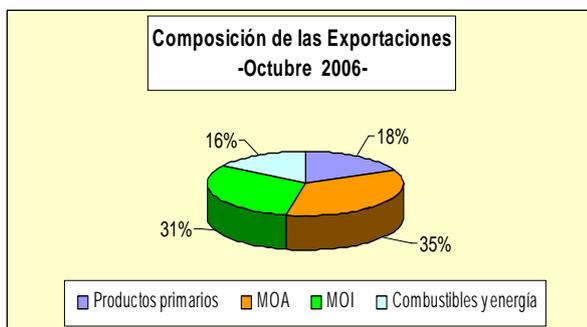
Por su parte, el rubro Combustibles y energía (CyE) también aumento en valor (3%), debido a un aumento en las cantidades (6%) dado que los precios registraron una disminución del 2%.

Composición de las exportaciones totales

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



Elaboración propia fuente INDEC

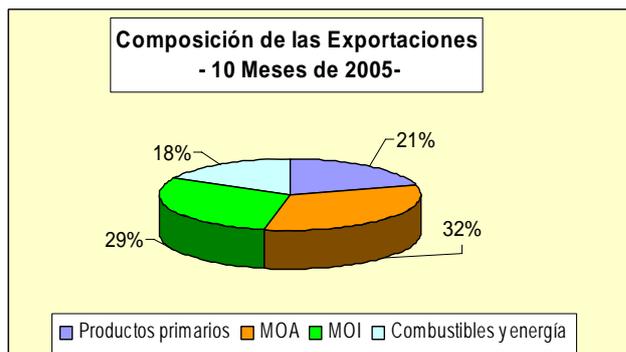


Elaboración propia fuente INDEC

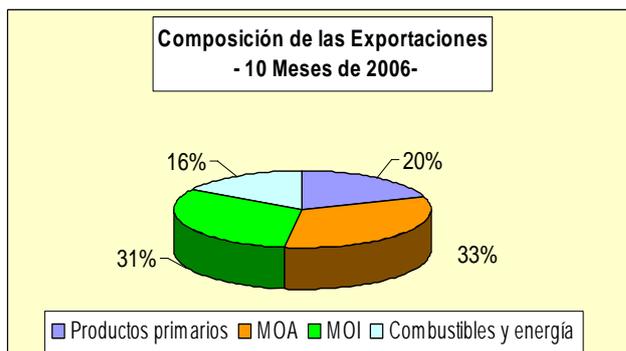
Según puede observarse en los cuadros inmediatamente anteriores, Todos los rubros se han ajustado a favor de los PP (6 puntos),

perdiendo los MOI, los MOA y los CyE (2, 1 y 3 puntos respectivamente).

Si observamos la composición de las exportaciones durante los primeros 10 meses de 2006, cambia sustancialmente, modificándose la participación de cada rubro, por el efecto de la caída en las ventas de los CyE y PP. Es así que, éstos caen 2 y 1 puntos en su participación, que ganan las MOI (2 puntos) y las MOA (1 punto).



Elaboración propia fuente INDEC



Elaboración propia fuente INDEC

Los principales rubros que indujeron el incremento de las exportaciones durante octubre fueron, en primer lugar, grasas y aceites vegetales, debido a la mayor demanda de aceite de soja por parte de China, Marruecos y Bangladesh y de aceite de girasol de China, Sudáfrica y México. El aumento de las cantidades vendidas fue acompañado por mayores precios de los productos del rubro. También se incrementaron las exportaciones de petróleo crudo a China y a Estados Unidos. Las ventas de cereales, en especial de trigo, fueron mayores y su principal destino fue Brasil e India. Por otra parte las exportaciones de maíz se dirigieron a Indonesia, Argelia y Sudáfrica. El crecimiento en valor de este rubro se debió a un aumento conjunto de cantidades y precios.

A continuación figuran las exportaciones de material de transporte terrestre impulsado por las compras de Brasil (vehículos para transporte de personas y mercancías). También sobresalieron las ventas de Mineral de cobre y sus concentrados hacia Corea Republica, Finlandia, India y Alemania. Le siguieron en importancia las ventas externas de Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, en especial oro para uso no monetario hacia Suiza.

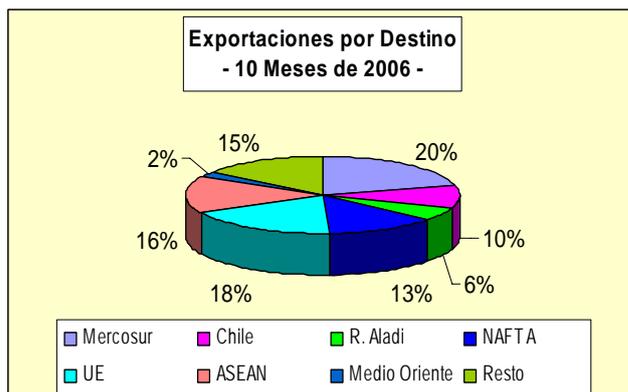
Se destacaron también las crecientes exportaciones de pescados y mariscos, en particular por las mayores cantidades vendidas de camarones y langostinos enteros y congelados a España, Italia y Japón y los filetes de merluza congelados a Estados Unidos, Italia y Brasil. Por ultimo, sobresalieron las mayores exportaciones de porotos de soja destinadas a China.

Como señaláramos los principales productos exportados en términos de valor absoluto fueron harinas, pellets y aceite de soja, petróleo crudo, vehículos, mineral de cobre y sus concentrados, maíz, gas de petróleo, porotos de soja y trigo. Es decir nuestras exportaciones más importantes continúan siendo del sector primario o agroindustrial.

Destino de las exportaciones

En octubre de 2006 los principales destinos de las exportaciones fueron: el MERCOSUR con 901 millones de U\$S seguido por la UE con 734 millones, el bloque de ASEAN con 732 millones, y el NAFTA con 510 millones.

Las exportaciones en los primeros diez meses del año, con relación a nuestros compradores habituales, se vieron incrementadas de la siguiente forma: el MERCOSUR adquirió un 27% más que en el 2005, la UE un 21%, y en tercer lugar se ubico el bloque de ASEAN con un 11%; y por ultimo el NAFTA con el 3%.



Elaboración propia según datos INDEC

Las compras del MERCOSUR en los primeros meses del año se incrementaron, impulsadas por las MOI, destacándose en especial el material de transporte terrestre y los productos químicos y conexos y papel, cartón, impresos y publicaciones a Brasil; Productos Primarios (trigo, Mineral de cobre y sus concentrados y frutas frescas hacia a Brasil), Combustibles y energía (naftas, fuel-oil y butanos y propanos licuados hacia a Brasil y energía eléctrica a Uruguay), y las Manufacturas de origen agropecuario.

La UE (segundo bloque en importancia) centró sus compras en Mineral de cobre y sus concentrados por parte de Alemania, España y Finlandia; en residuos y desperdicios de la industria alimenticia por parte de Reino Unido, Francia, Países Bajos, Italia, Polonia y España; en harinas y pellets de soja, el Reino Unido, Francia, Polonia y Países Bajos; y camarones y langostinos, España e Italia.

Las exportaciones al ASEAN y países del sudeste asiático, estuvieron impulsadas por las ventas de combustibles y energía, en especial petróleo crudo a China y por las Manufacturas de Origen Agropecuario, donde se destacaron las ventas de aceite de soja a India y camarones y langostinos congelados a Japón.

En el caso del NAFTA las exportaciones crecieron impulsadas por el incremento de las ventas de las Manufacturas de Origen Industrial, destacándose los productos químicos orgánicos (tolueno y p-xilenos) hacia Estados Unidos y productos farmacéuticos a Canadá. Dentro de los productos primarios sobresalieron las ventas de Mineral de cobre y sus concentrados a Canadá y de maíz para siembra a Estados Unidos y México. También

aumentaron las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario, impulsadas por las preparaciones alimenticias a base de cereales y leche a México y por los vinos a Estados Unidos.

Nuestro principal socio sigue siendo el MERCOSUR, representando el 21% de nuestras exportaciones, seguido por la UE que compra el 18% del total. La participación del ASEAN es del 16%, seguido por el NAFTA con 13%. Por su parte Chile por sí solo absorbe el 10 % de nuestras exportaciones.

En suma, el 68% de nuestras exportaciones tiene 4 destinos: MERCOSUR, Unión Europea, ASEAN y NAFTA..

En forma individual nuestro principal comprador es Brasil, seguido por Chile, con quien registramos superávits comerciales reiteradamente. Durante los diez primeros meses de 2006, los envíos a nuestro vecino trasandino totalizaron 3.686 millones de dólares, esto es un 9,64% sobre el total de las exportaciones. Las ventas principales son de productos planos y laminados de hierro, material de transporte terrestre, aleaciones de aluminio, plásticos y sus manufacturas, azúcar de caña, residuos y desperdicios de la industria alimenticia, grasas y aceites, productos lácteos; trigo y maíz.

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.

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 periodo.

El índice de valor de las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) 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

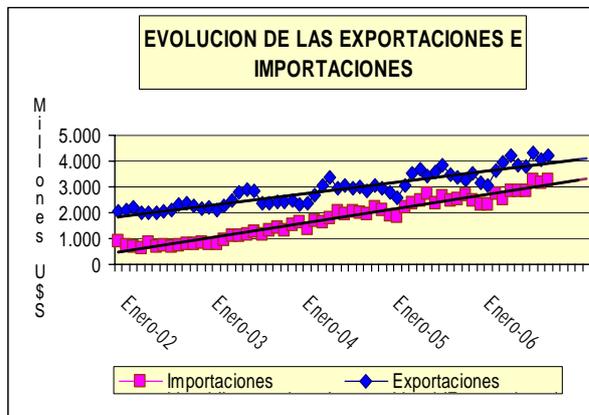
Durante octubre de 2006 las importaciones alcanzaron 3.254 millones de dólares, lo que implicó un incremento del 30% con respecto al mismo mes de 2005. Esto es explicado por un crecimiento en las cantidades importadas del 24% y un aumento en los precios internacionales del 5%.

Asimismo, las importaciones de octubre de 2006 mostraron una caída del 0,1% respecto del mes anterior en términos desestacionalizados, y la tendencia – ciclo registró una variación porcentual positiva del 1,9% respecto al mes anterior.

En cuánto al saldo del balance comercial observamos un aumento del superávit comercial de un 11% -con respecto a octubre de 2005-, ya que durante octubre las exportaciones crecieron un 25%, mientras que las importaciones lo hicieron un 30%. En el acumulado de los 10 primeros meses, la diferencia de crecimiento que veníamos registrando, aparece atenuada debido a que las importaciones volvieron a incrementarse en un 20% como a principios de año (22%).

Los mayores crecimientos en las cantidades importadas en lo que va del año se registraron en los vehículos automotores de pasajeros (+30%), seguidos por los de los bienes de consumo (+27%), y de capital (+24%) –aunque

los principales rubros son los celulares, aviones temporales, camiones, grupos electrógenos, topadoras frontales, computadoras y compresores de aire-, mientras que los insumos sólo se incrementaron en un 14%.



Elaboración propia según datos INDEC

Evolución de los precios y cantidades de las Importaciones

En los primeros diez meses del año las importaciones crecieron en todos sus usos económicos respecto al mismo período del año anterior. Entre enero y octubre, las importaciones alcanzaron la suma de 28.167 millones de dólares, registrando así un incremento del 20% con respecto al mismo período del año anterior, resultando dicha variación consecuencia de un aumento de las cantidades (16%) y de los precios (3%).

En los primeros diez meses el rubro que mayor crecimiento registró fue el de Vehículos Automotores de Pasajeros con el 30% de incremento, seguido por Bienes de Consumo con el 27%.

La importación de Bienes de Capital ocupa el tercer lugar con el 24% de aumento, aunque en su composición predominan las compras de aparatos de telefonía celular, aviones ingresados temporalmente, camiones, grupos electrógenos, topadoras frontales, computadoras y compresores de aire

Con respecto a octubre del 2006, crecieron todos los usos económicos por las mayores cantidades importadas, en un entorno de precios levemente crecientes.

Los Bienes Intermedios, el rubro más importante dentro del total de importaciones, registró un elevado crecimiento por las compras de insumos para la industria del plástico (ácido tereftálico), la agroindustria (abonos minerales, porotos de soja y herbicidas) y la metalúrgica (mineral, semielaborados y productos planos de hierro).

Le siguió el aumento de las importaciones de Bienes de Capital impulsadas por las compras de celulares, aviones ingresados temporalmente, grupos electrógenos para la industria del aluminio, barcos remolcadores para el puerto de Bahía Blanca, automotores para vías férreas autopropulsados a electricidad, palas de carga frontal, videocámaras y equipos de acondicionamiento de aire.

Dentro de las importaciones de Piezas para Bienes de Capital se destacaron las vinculadas al complejo automotriz: partes de carrocerías, cajas de cambio, motores de émbolo y chasis para colectivo.

Otro rubro que registró un fuerte incremento de las importaciones en octubre fue el de Combustibles y lubricantes, por las mayores compras de gasóleo, fuel-oil, gas natural en estado gaseoso y aceites lubricantes en un marco de elevados precios.

Le siguieron las importaciones de Bienes de Consumo impulsadas principalmente por las compras de motocicletas y medicamentos.

Durante los diez primeros meses, en términos de valor absoluto, los productos que más se importaron resultaron los relacionados con el complejo automotriz, aparatos de telefonía celular, aviones ingresados temporariamente, productos vinculados al complejo energético – fuel-oil, gas-oil y energía eléctrica-, insumos y bienes de capital para la industria agrícola (productos químicos, abonos y tractores) e insumos para la industria metalúrgica.

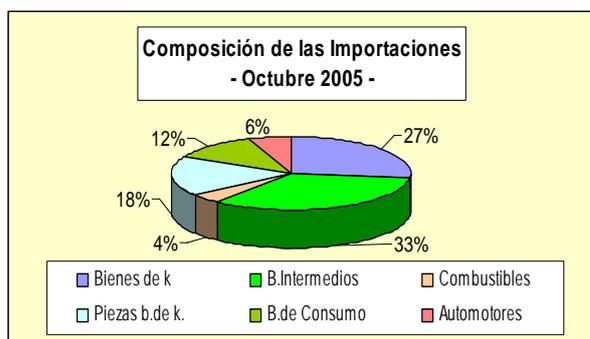
Composición de las importaciones totales

La composición de las importaciones durante octubre de 2006 fue la siguiente:

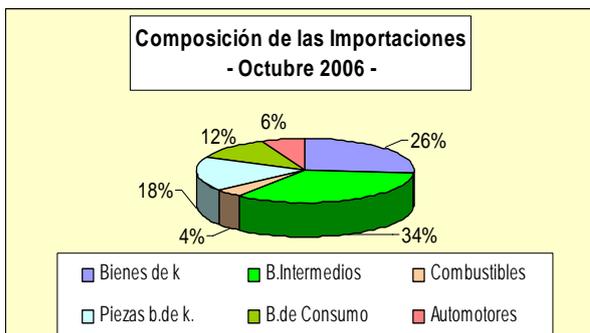
IMPORTACIONES	Mill. de U\$S
Total	3.254
Bienes de Capital	854
Bienes Intermedios	1.100
Combustibles y lubricantes	139
Piezas bienes de Capital	570
Bienes de Consumo	377
Vehículos	205
Resto	9

Elaboración propia según datos del INDEC

Comparando las importaciones del mes de octubre de 2006 con respecto a las del mismo mes de 2005, podemos observar que los Bienes Intermedios han ganado 1 punto a expensas de los Bienes de Capital, que lo han perdido, tal como se advierte en los gráficos a continuación:

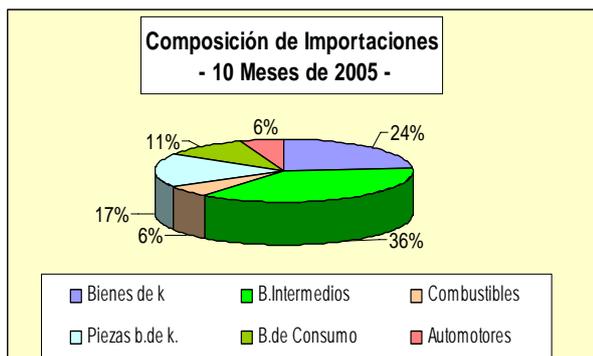


Elaboración propia según datos del INDEC

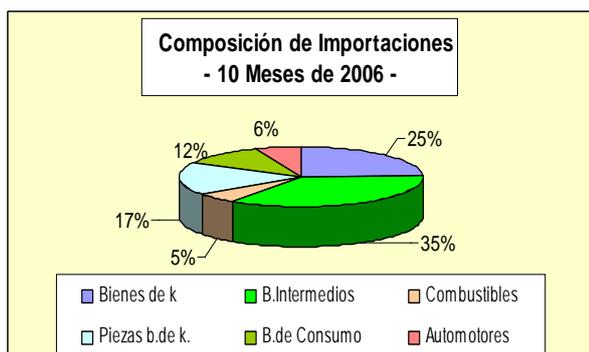


Elaboración propia según datos del INDEC

En cuanto a la composición de las importaciones de los primeros diez meses de este año, con respecto al mismo período del 2005 se puede observar como se ha ido modificando en los siguientes gráficos:



Elaboración propia según datos del INDEC



Elaboración propia según datos del INDEC

Las modificaciones han sido poco significativas, ya que se mantiene la estructura general de las importaciones. Sin embargo, se observa una disminución en la participación de los Bienes Intermedios y de los Combustibles (ambos por 1 punto), mientras que los sectores que los han ganado han sido los Bienes de Consumo y los Bienes de Capital. Por su parte, tanto Piezas y Accesorios para Bienes de Capital como Automotores quedaron invariables.

Origen de las importaciones

Las importaciones durante octubre crecieron en todos los rubros en comparación con las verificadas hace un año. Con respecto al acumulado de los diez primeros meses, se observó el incremento de todos los rubros.

El principal origen de las importaciones fue el MERCOSUR que nos vendió bienes por valor de 1.215 millones de dólares, seguido por los bloques de ASEAN, UE y NAFTA con 600, 584 y 490 millones respectivamente.

En los primeros diez meses de 2006, las compras realizadas al MERCOSUR registraron un valor de 10.440 millones de dólares, las de la UE llegaron a 4.813 millones, las del ASEAN a 4.714 millones de dólares y las de NAFTA a 4.614.

Las importaciones del MERCOSUR en los primeros diez meses aumentaron un 16%, a causa de las mayores compras de Piezas y accesorios para Bienes de Capital, Bienes Intermedios y Bienes de Capital. Nótese que estas importaciones representan el 37% del total.

La UE nos vendió un 20% más en este período con respecto al mismo del 2005, siendo impulsadas estas importaciones por las compras de Bienes de Capital y Bienes Intermedios

En el caso de ASEAN las importaciones, que se incrementaron en un 29%, aumentaron en todos los usos económicos, a excepción de Combustibles y lubricantes.

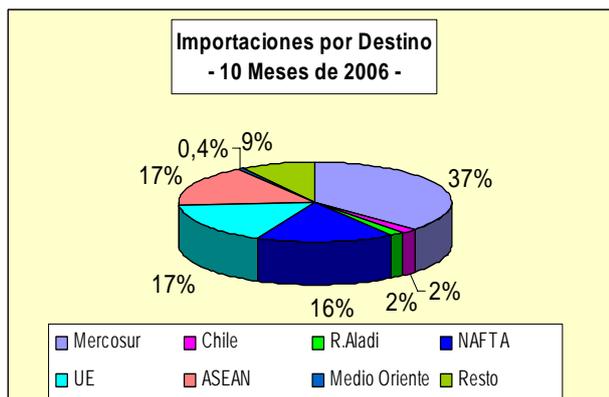
Con respecto al NAFTA nuestras compras registraron un aumento del 13% debido principalmente a las importaciones de Bienes de Capital, Vehículos automotores de Pasajeros y Bienes intermedios.

Los principales países de origen de las importaciones son Brasil, Estados Unidos, China, Alemania, México e Italia.

Argentina importa en primer lugar al MERCOSUR, que nos vende el 37% del total de nuestras compras externas. Una mitad de las importaciones se reparten entre la UE, ASEAN y el NAFTA, con participaciones casi iguales (17, 17 y 16 % respectivamente). Esto implica que el 87% de nuestras importaciones provienen de estos 4 bloques.

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

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



Elaboración propia según datos del INDEC

Índice de precios de importaciones

Las importaciones en el 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 período del año anterior.

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor. Precio y cantidad. Términos del intercambio base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	
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.

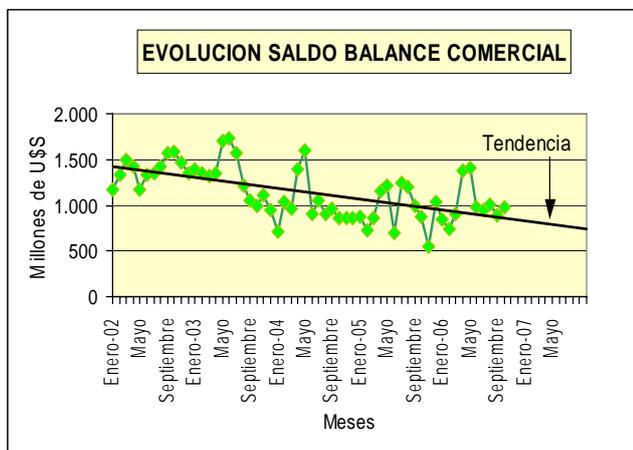
[Volver](#)

Resultado del Balance Comercial

El Balance Comercial presentó un superávit de 971 millones de dólares en octubre de 2006 contra 874 millones en el mismo período del año anterior. Alcanzó un total de 10.057 millones en los primeros diez meses de 2006.

Como sabemos el resultado del balance comercial va oscilando por cuestiones estacionales, vinculadas con la

comercialización de las cosechas gruesa y fina, y si bien es superavitario, tiene una tendencia declinante ya que en los primeros diez meses de 2006 las importaciones aumentaron un 20% y las exportaciones lo hicieron un 15%.



Elaboración propia según datos INDEC

Durante octubre se registraron saldos comerciales positivos con todas las regiones, exceptuando con el MERCOSUR. El déficit comercial con esta zona en lo que va del año alcanza los 2.526 millones de u\$s, y llevamos ya 45 meses seguidos de resultados negativos (a partir de febrero de 2003).

En octubre nuestras importaciones desde el MERCOSUR crecieron en todos los rubros, principalmente Bienes Intermedios, Piezas y accesorios para bienes de Capital y Vehículos automotores de pasajeros. Las exportaciones más importantes a este bloque, fueron los MOI, particularmente el Material de transporte terrestre, y Materias plásticas y sus manufacturas con destino a Brasil. El saldo fue deficitario en 314 millones de dólares.

En octubre, la balanza comercial con Brasil registró un déficit de u\$s 212 millones, el nivel más bajo desde enero pasado. Esto significó una importante reducción del saldo negativo, en un -34,6% respecto del mes pasado y un 36% inferior al registrado en el mismo mes de 2005 (u\$s -333 millones). Del intercambio se destaca que Argentina lleva acumulado 2 meses consecutivos de reducción del déficit que mantiene con Brasil, el cual cayó a la mitad del saldo negativo observado en agosto de 2006.

El saldo con el principal socio del Mercosur acumula entre enero y octubre un valor negativo de u\$s 3.143 millones, lo cual representa un aumento del 18,2% en la comparación con el mismo período de 2005.

Con los datos de octubre, Argentina lleva acumulados 41 meses consecutivos de resultados negativos en el comercio con Brasil.

El nivel promedio mensual de déficit para los primeros 10 meses de 2006 fue de u\$s 314 millones y supera en 2,7% la media de 2005 (u\$s 306 millones).

Con respecto a nuestras compras a la UE, segundo bloque en importancia, aumentaron a consecuencia de mayores adquisiciones de Bienes de Capital, Intermedios y de Consumo. Las exportaciones hacia este destino crecieron impulsadas por las ventas de PP, entre ellos el mineral de cobre hacia Alemania y Finlandia; y por las MOI (camarones y langostinos congelados hacia España e Italia). El saldo fue de 150 millones de dólares.

El intercambio con el bloque ASEAN, tercero en importancia, registró un saldo de 132 millones de dólares durante octubre. Las exportaciones hacia esa zona crecieron por las mayores exportaciones de petróleo crudo y porotos y aceite de soja a China, y mineral de cobre a Corea Republicana e India. Las importaciones provenientes de esta zona fueron de Bienes de Capital (videocámaras, celulares y camiones para sondeo o perforación provenientes de China y equipos de acondicionamiento de aire de China y Malasia) y de Bienes de Consumo (medicamentos y motocicletas de China).

Con respecto al NAFTA, las importaciones aumentaron, particularmente las de Bienes Intermedios (abonos minerales y coque de petróleo de Estados Unidos) y las de Piezas y accesorios para bienes de capital (partes de turbinas de gas provenientes de Estados Unidos); mientras que las exportaciones disminuyeron por las menores ventas de Combustibles y energía, en especial, gasolinas, querosenos y fuel-oil hacia EEUU. Cabe resaltar el incremento durante este mes de las exportaciones de arándanos y frutillas a Estados Unidos. El saldo comercial fue de 20 millones de dólares.

Tanto durante octubre como en los primeros diez meses de 2006, nuestro mayor superávit comercial fue con nuestro vecino Chile: 317 y 3.177 millones de dólares respectivamente.

[Volver](#)

Reservas Internacionales

El stock de reservas internacionales ascendió a fines de octubre a u\$s 29.082 millones, tras incrementarse u\$s 1.034 millones durante el mes. Durante noviembre se continuó con la política de adquisición de reservas, llegándose a fin de ese mes a un total de 30.252 millones de dólares, es decir se sumaron 1.170 millones adicionales –superándose así las compras del BCRA de octubre próximo pasado-.

Durante octubre la avalancha de dólares ingresados provocó una caída del 0,05% en la cotización de la divisa, que se ubicó en 3,098 pesos por u\$s en el mercado mayorista.

Se estima que entre los factores que podrían haber inducido a esta apreciación del peso se encuentra la elevada liquidación de divisas de exportadores y la disminución en la tenencia de activos líquidos en moneda extranjera por parte de entidades financieras (Posición General de Cambios).

La expansión monetaria generada por la compra de divisas fue esterilizada mediante la colocación de LEBAC y NOBAC y la concertación de pases, permitiendo la contracción de la Base Monetaria en \$978 millones. Por su parte, el sector público también originó una contracción monetaria, por \$344 millones; en cuánto al sector financiero privado las dos entidades que mantenían saldos por iliquidez pagaron sus deudas de acuerdo al cronograma mensual generando una contracción adicional de \$131 millones.

	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	28.048
01/11/2006	29.065

Fuente. Elaboración propia según datos del BCRA

Por otra parte, la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria se ubica en noviembre 56,81%, esto es casi 5 puntos más que en octubre, lo que implica que el BCRA continúa con su política conservadora de absorción monetaria.

Al término de noviembre el monto en circulación de los títulos emitidos por el BCRA ascendió a VN \$41.324 millones, siendo un 2.6% más elevado que el vigente el mes anterior.

En el mercado de cambios, noviembre finalizó con una cotización de referencia de 3,07\$, dos centavos menos que el mes anterior. En cuánto el dólar a futuro se está negociando para fin de diciembre a 3,0795\$.

[Volver](#)

Tipo de Cambio Real

En el mes de octubre el índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) cayó un 0.7% con respecto a septiembre de 2006. Es decir, el peso se apreció en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice. Comparando este valor con respecto al de igual mes del año pasado, el ITCRM disminuyó un 0.1%, es decir se ha apreciado en ese porcentaje.

El comportamiento del ITCRM en octubre obedece fundamentalmente a la apreciación real bilateral observada con respecto a gran parte de los países considerados: se verificó con respecto a dos de los principales socios comerciales: EEUU (-1.5 %) y la Zona del Euro (-1.8%).

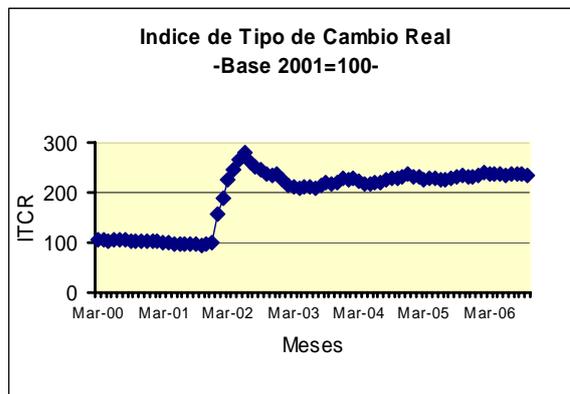
En ambos casos dicho comportamiento se debió a que se produjo tanto una apreciación nominal del tipo de cambio bilateral como una diferente evolución de los niveles de precios de Argentina respecto de estos países.

Con respecto al socio más importante de Argentina (Brasil), el tipo de cambio bilateral del peso frente al real se depreció en términos nominales, hecho que fue compensado en parte por la diferente evolución de los niveles de precios, determinando una leve depreciación bilateral real. Un comportamiento similar se observa respecto a Chile.

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	234,081
Nov	97,743	235,646	219,890	232,682	232,315	
Dic	100,000	236,559	228,724	237,649	232,079	

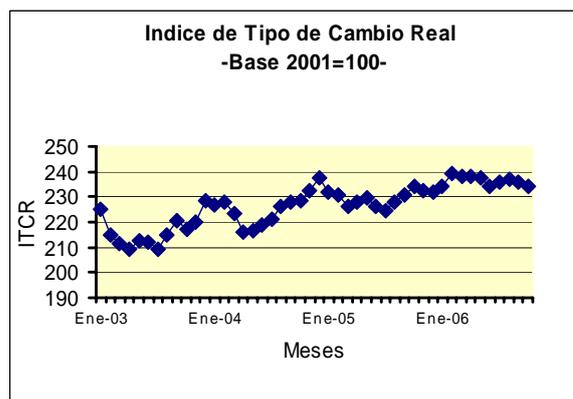
Fuente: BCRA

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



Fuente: Elaboración propia en base a datos BCRA

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



Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA.

La paridad del “dólar convertible” (es decir, la relación Base Monetaria/Reservas), que viene modificándose a partir del pago de la deuda con el FMI, ha pasado de 2,11 en diciembre de 2005, a 3,41 en enero, 3,13 en febrero, 3,07 en marzo, 3,01 en abril, 2,77 en mayo, 2,74 en junio, 2,71 en julio, 2,62 en agosto, 2,70 en septiembre, 2,72 en octubre y el mismo valor en noviembre. El incremento mensual promedio en el stock de reservas ha sido de 4.5%, frente al 2.4% de la base monetaria, desde enero hasta noviembre del corriente año. Con tanta diferencia en el ritmo de crecimiento podría pensarse en una mayor apreciación del peso, que no ocurre debido a la política de intervención en el mercado cambiario por parte del BCRA.

Estimaciones de la próxima campaña agrícola

A consecuencia de la sequía primaveral que se prolongó hasta mediados de octubre se han replanteado las siembras para la próxima cosecha, ya que las condiciones climáticas no han sido propicias para el implante de maíz.

Se estima entonces que los productores agrícolas optarán por la siembra de soja para compensar las pérdidas –o el costo de oportunidad- ocasionadas por la sequía, en cuyo caso la campaña superará a la del 2006 en un 3,7%, con una cobertura estimada en casi 16 millones de hectáreas. Esta cifra surge de la adición a las zonas de cultivo originales los campos del sur de Córdoba, norte de La Pampa, oeste de Buenos Aires y algo en la zona deprimida del Salado bonaerense.

La cuestión climática todavía afecta a las perspectivas de siembra de girasol, ya que éste necesita para su desarrollo óptimo ciertas condiciones de humedad del suelo desde el momento del implante, que todavía no se han dado. Si las condiciones se mantienen favorables se estima que el área que se destinará al cultivo de girasol, se incrementaría en un 9,3 %, en relación a la campaña anterior, cubriendo unas 2 y medio millones de hectáreas. Ciertas áreas de Chaco y Santiago del Estero deberán ser descartadas, pero se agregarían zonas adicionales en las provincias de Buenos Aires, Entre Ríos, La Pampa y Santa Fe.

Las escasas precipitaciones primaverales han provocado un déficit hídrico que evitó la recarga de los suelos, en especial en el sudoeste de Buenos Aires y el centro oeste de La Pampa. Esto impidió el crecimiento del área destinada al cultivo de trigo, que se mantendría en valores similares a los de la campaña 2005/06.

Debe considerarse que no sólo ciertas áreas no pudieron sembrarse sino que la falta de agua afectará los rendimientos de los suelos efectivamente implantados. Esto es lo que se espera en el centro y norte de La Pampa y la mayor parte de Córdoba, lo que ocasionaría caídas en las productividades físicas por hectárea.

En cuanto a la situación en el sur de Santa Fe, sudeste de Córdoba, Entre Ríos y centro sur bonaerense, si las condiciones de humedad edáfica se mantienen, si los aportes hídricos continúan normales y si no aparecen condiciones adversas, se espera que los cultivos evolucionen favorablemente, y se alcanzaría la meta de producción de 13,6 millones de toneladas.

En cuánto al maíz la siembra sigue siendo inferior a la anterior (68 % a la misma fecha).

Por último el interés de las maltería por la cebada cervecera generó un aumento en los contraros que llevaría el área sembrada a las 333.000 hectáreas, lo que representa un incremento del 22 % sobre el año anterior.

[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	209	206	144	147	126	101	251	253

FUENTE: DIRECCION DE MERCADOS AGROALIMENTARIOS



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

	SOJA					GIRASOL					L I N O		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.	ROTTERDAM	
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
2004													
ENERO	315	609	230	656	276	271	621	105	S/C	146	605	170	657
FEBRERO	318	649	222	685	281	275	646	76	S/C	132	605	170	660
MARZO	326	629	246	670	309	271	628	80	S/C	149	605	173	666
ABRIL	324	612	253	666	312	270	614	98	S/C	163	614	176	730
MAYO	299	559	233	635	282	268	597	95	S/C	152	620	180	700
JUNIO	268	494	205	581	239	264	550	87	S/C	135	609	180	S/C
JULIO	245	510	168	607	208	245	544	82	S/C	139	619	180	S/C
AGOSTO	234	505	155	603	199	230	547	77	S/C	122	640	180	S/C
SEPTIEM.	228	493	159	590	202	223	573	77	S/C	122	640	180	S/C
OCTUBRE	218	480	151	556	196	228	603	68	S/C	111	636	175	S/C
NOVIEM.	219	481	141	575	192	234	625	54	S/C	109	610	150	S/C
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
SEPTIEM.	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	251	576	191	689	206	230	602	91	S/C	160	530	138	S/C

FUENTE: DIRECCION DE MERCADOS AGROALIMENTARIOS

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



EL REGRESO DE LA CLASE MEDIA

***Por: Lic. Enrique Salvador Déntice (h) Economista Senior EEyN CIME -
UNSAM***

El consumo privado sigue lanzado como una de las principales locomotoras del crecimiento de la economía. El ascenso continuo y firme del consumo es alentado por la generación de nuevos empleos, el aumento de los salarios tanto públicos como privados y los incrementos de las jubilaciones y pensiones.

Evolución de las variables macroeconómicas

año	PIB	Consumo	IBIF	Exportac.	Import.
2002	-10,9	-13,4	-36,4	3,1	-50,1
2003	8,8	7,5	38,2	6	37,6
2004	9	7,7	34,4	8,1	40,1
2005	9,2	6,8	22,7	13,5	20,1
2006	8	7,3	21,7	3,4	9,9
2007	7	6,5	20	4,3	8

Dentro de este marco, es notable la recuperación que viene teniendo la clase media, sustento fundamental del consumo privado. Es interesante destacar que en 2002 la clase media representaba el 31% de los hogares, el año pasado llegaba al 34% del total, mientras que en 2006 ha sobrepasado el 40%. La mejora en los ingresos de amplios sectores de la población que habían quedado sumergidos a partir de la crisis de los años 2001-2002, explica sin duda gran parte de esta evolución favorable.

Esta recuperación del poder adquisitivo de la clase media es percibida en el consumo en primer lugar por el aumento de las ventas en autoservicios y almacenes, donde alimentos, cosméticos y limpieza constituyen los productos de mayor salida.

Composición de ingresos por hogares

2006	%	Ingresos
Clase media típica	20	2600
Clase media recuperada	15	1340
Clase media en recuperación	15	940
Consumo de lujo	5	8000

Los indicadores adelantados del tercer trimestre de 2006 corroboran esta evolución, observándose aumentos de las ventas minoristas, tanto en los referidos comercios como en los supermercados y centros comerciales. La recaudación del IVA por su parte, es otra evidencia de esta mejoría.

No obstante, si bien las cifras de venta en los supermercados han crecido, este sector todavía no recupera los valores previos a la crisis de 2002 y mucho menos la importancia que tenían en los años '90. Tanto los supermercados como los hipermercados, se plantean hoy alternativas de inversión y políticas comerciales dirigidas a los sectores altos y medios altos de la población, explorando y explotando fundamentalmente el interior del país, con un especial énfasis en el desarrollo del segmento llamado "No Food".

Es interesante comprobar cuáles son los productos cuyas ventas crecieron más en el último año, así como también las variaciones en los hábitos de los consumidores en ese período.

Al respecto se aprecia que algunos productos muestran una especial curva ascendente, por ejemplo:

- Bebidas no alcohólicas (el 60% de las amas de casa consumen alimentos light)
- Productos empaquetados o congelados (sobre todo en Capital Federal)
- Hamburguesas y pan rallado (especialmente en el Gran Buenos Aires, donde la población infantil y adolescente es más amplia).
- Productos de tocador.
- Alimentos no básicos.
- El fernet, tiene una amplia demanda en Córdoba, mientras que –como dato curioso- en Rosario es fuerte el consumo de champagne y el snack.

¿Qué motiva a un consumidor a comprar un producto? En el 62,4% de los casos encuestados por AC Nielsen, el descuento en el precio continúa siendo el mayor atractivo, una costumbre que la salida de la crisis todavía no ha modificado.

Algo que sí ha variado es el hábito del día de compra, ya que hasta 2005 el domingo era el día preferido, con el 20% del total de gasto de los concurrentes, mientras que durante 2006 esa preferencia se ha trasladado mayoritariamente a los sábados, con 18,5% de participación en el total de gasto de los compradores.

Los créditos para consumo, en tanto, han venido aumentando en forma continua desde hace cuatro años, siendo destinados fundamentalmente a financiar consumos de corto plazo. La tasa de crecimiento de la masa de esos créditos se ubicó en el 70% en el último año, llegando a un total de \$ 29.000 millones. El endeudamiento promedio de quienes han obtenido un crédito para consumo equivale a 1,9 veces el sueldo mensual.

Otro sector que muestra un crecimiento destacado en sus ventas en los últimos tiempos es el de equipamiento para el hogar y electrodomésticos.

Equipamiento del hogar (% de hogares)	
Equipos de música	70,6
Computadoras	32,6
Consolas de juegos	19,4
Home theater	2,9
Electrodomésticos (% de hogares)	
Freezer	56,4
Congelador	43,5
TV	97,8
Equipos fotográficos	65,5
Lavarropas	65,5

En equipamiento para el hogar el rubro que está presente en mayor número de hogares es el de equipos de música (70% de los casos). Por otra parte, la posesión de PC en los hogares argentinos supera al resto de los países de la región, además de que el 16% de los mismos se halla conectado a Internet. Esta situación de privilegio no se observa en otros rubros.

En cuanto a los electrodomésticos, las heladeras con freezer se encuentran en el 56,5% de los hogares, con congelador en el 99,95%, mientras que los aparatos de TV están presentes en el 97,8% de los casos. Cabe destacar, asimismo, que el 65,5% de las familias posee cámara fotográfica.

El consumo de servicios públicos, por su parte, sigue evolucionando favorablemente. Según los primeros datos, el Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) del tercer trimestre

experimentará un alza del orden del 3%. Una vez más, dicho crecimiento estará liderado por los servicios telefónicos, en especial por el auge de los servicios de telefonía móvil. Se sabe que el 79% de los hogares posee teléfono fijo y además cuenta con un aparato celular. El 42% de los poseedores de teléfono móvil lo utiliza desde su hogar.

Esta favorable evolución del consumo de servicios públicos en los últimos años hace que el nivel general del ISSP acumulará probablemente una expansión de 94% desde 2002. Este positivo comportamiento del consumo no es patrimonio argentino, pues en casi toda la región se está observando un fenómeno similar.

Seguirá fuerte el consumo en 2007

Las proyecciones para el año próximo permiten pensar que el consumo público seguirá creciendo al mismo ritmo que en la segunda mitad de 2006, sobre todo luego de las mejoras salariales a los empleados públicos nacionales y de algunas provincias.

Durante el año entrante, el consumo continuará motorizando la actividad económica. Estará especialmente impulsado por los aumentos salariales que habrá luego de las pertinentes negociaciones, así como por el ajuste de 13% en las jubilaciones y pensiones que comenzará a regir en enero. Obrarán en el mismo sentido, la suba del empleo y la mayor capacidad de endeudamiento con que cuenta la población, en base a las expectativas positivas que predominan según indicadores coincidentes.



BREVES CONSIDERACIONES RESPECTO DE LA TRIBUTACIÓN, EL GASTO Y LA POBREZA

Por: Dr. Osvaldo Pandolfi

Creo que siempre es posible una discusión razonable entre partes interesadas por la verdad y dispuestas a prestarse atención mutuamente.

Karl Popper

La discusión económica argentina contemporánea

Si un rasgo distintivo tuvo la discusión económica en la Argentina, éste ha sido la influencia del déficit público en los desequilibrios macroeconómicos. Plenamente justificado está si se repasan las principales variables macroeconómicas de los últimos cincuenta años del siglo pasado y, además, si se considera que el comienzo del tercer milenio nos dio la bienvenida con: “la crisis más profunda de la historia argentina”

Pero por repetida que haya sido esta sentencia no vamos a quitarle méritos. La salida del régimen de convertibilidad (enfoque monetario del balance de pagos extremo, caja de conversión o *currency board* incluidos) que nos acompañó durante los '90, devino en un desastre de proporciones singulares en la historia económica mundial y asimilable a los que siguieron a las grandes pestes, epidemias y/o desastres naturales. La digresión inevitable es pensar, no sin asombro, que en esta oportunidad se debió a una creación humana.

En efecto, la caída del PBI fue de 16% en 2001/2002, la inflación mayorista aumentó un 112% y la tasa de desempleo trepó a 19.6% con un subempleo del 19.3% en 2002.

Como dijimos más arriba, el debate mediático - y bizantino además - precrisis 2001 respecto del déficit fiscal que se daba entre los representantes más conspicuos de los arcos ideológicos extremos de entonces (los moderados no aseguran *rating*), nos decía:

i.- desde la teoría de la elección racionalⁱ: sólo la eliminación del déficit asegura que los mercados (se referían a los financieros aunque no lo mencionaran) recuperen la confianza; luego crecerán la inversión y la productividad y, si se completan las reformas pendientes (se referían a una completa desregulación y desprotección social del trabajo aunque no lo mencionaran), crecerán la producción de bienes y servicios y el ingreso de los trabajadores y, luego, el bienestar se derramará sobre el pueblo (¿lo mencionaban aunque no lo conocieran?).

ii.- desde el distribucionismo, esta vez, irracionalⁱⁱ: una reducción del gasto público sólo traerá aparejada una caída del consumo y en consecuencia de la demanda agregada, impactando directa y negativamente sobre el ingreso nacional, reduciendo la recaudación impositiva y generando un mayor desequilibrio público. Acto seguido se referían con distintos argumentos, desconociendo su desconocimiento, a las políticas de tipo *keynesiano*ⁱⁱⁱ

Unos y otros, escuchándose sólo a sí mismos, se descalificaban mutuamente mientras el gobierno nacional tomaba medidas en todas las formas posibles, pero siempre con el método “marchas y contramarchas”. El FMI miraba ajeno diciendo ¡que barbaridad! mientras que, desde mediados de 2001, financiaba la inevitable huida de capitales (no precisamente de los pequeños ahorristas). Lo demás quedó en la parte trágica de la historia con distintos seudónimos: blindaje, megacanje, corralito, corralón, pesificación asimétrica y otras linduras por el estilo.

Con esta breve (y discutible por cierto) reseña tenemos bastante para las pretensiones de estas reflexiones. Concretando entonces, en el centro de la escena siempre estaban presentes: la recaudación impositiva o presión fiscal, el gasto público, la inflación, la distribución del ingreso y la pobreza. Los dos primeros combinados eran señalados como los causantes de los últimos.

Verdad revelada y nada más que hablar: ¿es esto realmente así? ¿basta con recaudar más y gastar menos (pero con mayor participación del gasto social) de lo que se recauda para poner en caja a la inflación, mejorar la distribución del ingreso y reducir la pobreza? Veamos.

El “milagro”

El último trimestre de la recesión fue el cuarto de 2002, a partir de allí la economía mostró el siguiente desempeño acumulado (en PBI e inflación se estima el último trimestre de 2006)

PBI o Ingreso Nacional	41.2%
Ingresos corrientes 2003/2006	63.8%
Gastos corrientes 2003/2006	48.3%
Superávit Primario ^{iv}	126.3%
Inflación mayorista	33.9%

Fuente: Indec

Considerando estas variables gran parte de los analistas internacionales, y otros tantos vernáculos, hablan cada vez con mayor entusiasmo del milagro de la recuperación argentina a ritmo de “tasas chinas”.

Ampliando el foco

Como puede observarse, en términos de causas y consecuencias, las inusuales tasas de crecimiento del PBI y de la recaudación, que con un proporcional incremento del gasto público, permiten mostrar un superávit fiscal sin precedentes - por su cantidad y permanencia en el tiempo - serían las responsables de un marco de estabilidad macroeconómica que incluye, obviamente, estabilidad en los precios^v. Un verdadero milagro.

Ahora bien, referido al ingreso y a la pobreza y en términos de correlación con el gasto social, debemos señalar que el proyecto de Presupuesto 2007 que el Poder Ejecutivo presentó al Congreso de la Nación, asigna unos \$ 8.600 millones^{vi} para “Promoción y Asistencia Social” (un 7% mayor que para 2006).

Este esfuerzo fiscal en la adjudicación de recursos no se traduce sin embargo en mejoras sustantivas para los hogares pobres. En efecto, actualmente hay más de 2 millones en esa situación (7.951.740 personas de las cuales 2.634.688 son indigentes). Es decir, que se encuentran por debajo de la línea de pobreza según puede seguirse de la Encuesta Permanente de Hogares que elabora el INDEC^{vii}.

Por el lado del ingreso, el mismo Instituto midió una distribución por deciles que muestra hoy una estructura muy similar a la de la década pasada, a pesar de estarnos acercado a un crecimiento anual del PBI del 9% durante cuatro años consecutivos.

Así, el gasto social parece que no logra resultados proporcionales por mayores que sean las partidas. Para una mejor comprensión considérese que como porcentaje del PBI el gasto social asistencial es similar al destinado a educación.

Veamos que pasa por el lado del sistema tributario o, en otros términos, con la estructura de la recaudación. El impuesto a las ganancias representa el 22% de la misma, mientras que; IVA 32%, Impuesto los movimientos bancarios 8%, Seguridad Social 11%, Derechos sobre las exportaciones 11% y otros 16%. Esta distribución indica que el 70% de la recaudación impositiva está representada por imposiciones o bien distorsivas, o bien regresivas, cuando no ambas^{viii}.

Sabemos que la regresividad del sistema impositivo no es neutra respecto de la distribución del ingreso y, en última instancia, de los niveles de pobreza.

Creemos indispensable, de cara al futuro, reconocer lo evidente: el sistema impositivo actual se fue conformando mediante una suma de “parches” teórica y prácticamente inaceptables en condiciones normales. Se armó improvisando - crisis tras crisis - con las miras puestas en

resolver el eterno déficit fiscal y así quedó a la salida de la última de ellas^{ix}. Muestra, sin embargo, aumentos crecientes y sostenidos mes a mes alcanzando niveles desconocidos en etapas anteriores de la vida de los argentinos. Pero ello no significa que sea bueno: es, sí, “recaudador”.

A modo de conclusiones

¿Nos hallamos inmersos entonces en una discusión razonable prestándonos atención e interesados por la verdad? Creemos que no. Pero no sólo a nosotros nos pasa.

Es común por estos años considerar como milagros macroeconómicos las *performances* de países que presentan niveles de pobreza e indigencia infrahumanos: China, India, Tailandia, Brasil, Méjico, sólo para mencionar algunos, son ejemplos de ello.

En el mundo 1.000 millones de personas viven en situación de pobreza extrema, 1.500 millones son pobres, 2.500 millones tienen ingresos medios y 1.000 millones altos, concentrándose los más bajos en el África subsahariana y al este y sur de Asia^x, donde se encuentran muchos de los países citados.

En Argentina, por nuestra parte:

i.- Destacamos enfáticamente los incrementos de partidas destinadas al asistencialismo pero nada decimos acerca de la eficiencia en la gestión de ese gasto y mucho menos de lo que efectivamente cambia en la vida cotidiana de los sectores postergados de gran riesgo.

ii.- Exhibimos como un éxito los incrementos (espectaculares por cierto) en la recaudación tributaria, pero nada decimos de la estructura de los ingresos fiscales y mucho menos propiciamos el debate para introducirle, con mucho cuidado, las modificaciones que lo transformen en algo que merezca llamarse Sistema Tributario Argentino.

“Dejamos atrás el infierno”, es cierto, pero hace cuatro años. “Debemos primero consolidar lo conseguido y cautelosamente para no perderlo”; es cierto, pero por el lado del presupuesto público poco se ha avanzado en beneficio de los sectores sociales más vulnerables. Estos descuidos no hacen más que asegurarnos cada vez más dificultades en la erradicación futura de la pobreza estructural. Es un desafío para toda una sociedad dispuesta a escucharse buscando honestamente aproximarse a la verdad. No es poco: ¿pero si no lo hacemos nosotros por nosotros mismos, quién lo hará?



¿VOLVERA A CRECER LA DEUDA EXTERNA?

Por: Lic. Rafael Levy

1. La Argentina está atravesando un período pocas veces observado en el decurso de nuestra historia política. Como pocas veces ha visto crecer su economía a ritmos muy altos; como pocas veces ha experimentado superávits fiscales de la magnitud como los que encuentra en estos momentos; como pocas veces, a su vez, ha experimentado superávits comerciales de la magnitud absoluta y relativa como los vividos en estos años.

2. Así también de insólitos son otros guarismos relativos a la contabilidad social referida al sector externo, a tal punto que ha experimentado un crecimiento significativo en sus reservas de divisas internacionales aún cuando en un momento determinado detrajo un tercio de ellas para cancelar una obligación con el Fondo Monetario Internacional, con el objeto de reducir fuertemente el nivel de ingerencia de esta institución en sus asuntos internos.
La abrumadora mayoría de los indicadores susceptibles de ser empleados para configurar el lapso actual son resultado de la recuperación de los niveles de actividad económica a la salida de la profunda crisis vivida al final de la década anterior y al comienzo de ésta.

3. Existe consenso generalizado por el cual la actual bonanza económica tiene que ver con la devaluación de nuestra moneda, en enero de 2002 y la depreciación posterior; que los nunca vistos saldos comerciales favorables también encuentran su raíz en dicha medida, a la que posteriormente se le fueron agregando los crecientes volúmenes de soja cosechados, la favorable coyuntura de precios internacionales de la materia prima, asociada ésta a la sostenida demanda internacional del producto proveniente del extremo oriente, particularmente de China.
Estas circunstancias tienden a generar la impresión de haberse recuperado el rango de *granero del mundo* que la Argentina detentó en las primeras décadas del siglo pasado, siendo esta oportunidad aquella por la cual se retomará el sendero de crecimiento que se había perdido luego; que el aprovechamiento de nuestra experiencia, evitará volver a repetir la historia posterior a ése entonces.

4. En opinión de quien escribe, la coyuntura económica actual puede ser confundida con la estructura necesaria para el sostenimiento de la performance productiva futura superavitaria de la balanza comercial y de la cuenta corriente del balance de pagos, lo que implicaría reproducir un error de proporciones: sostener que nuestro país debería conformarse con ser proveedor de materias primas agropecuarias.

5. Desde hace cuatro años la Argentina da cuenta de una cuenta corriente positiva; así, la secuencia de este signo dio comienzo hacia comienzos del presente siglo, por la convergencia de dos factores; el primero de ellos fue la declaración de suspender los pagos por la deuda externa que debían de ser realizados.
Pero también, aunque en menor medida, la situación venía “aliviándose”, si es que fuera adecuado calificar con este término esas circunstancias, debido a la retracción de las importaciones originada la merma de ellas como consecuencia del inicio de la crisis económica, acelerada después.

Año	Saldos: U\$S millones	
	Comercial	Cta. Cte.
1997	-2123	-12137
1998	-3097	-14482
1999	-795	-11944
2000	2452	-8981
2001	7385	-3780
2002	17178	8720
2003	16805	8065
2004	13265	3446
2005	12805	5789

FUENTE: Ministerio de Economía

6. La aparición de saldos positivos en dos de las más importantes cuentas internacionales de nuestro país indujeron a pensar que el estado de situación de ellas es satisfactorio, cuando no fueron más que signos de la propia crisis que se avecinaba.
7. La generación del producto bruto interno demanda un alto grado de componente importado (insumos); tradicionalmente nuestro país presenta un coeficiente de elasticidad ingreso de las importaciones mayor que la unidad, en algunos casos como los actuales es mucho mayor que la unidad, razón por la cual, mientras la primera de las variables citadas creció a razón del 8% anual, las importaciones inducidas lo hicieron a dos dígitos.
8. Otras subcuentas de la Cuenta Corriente: Servicios y Rentas, fueron, son y continuarán mostrando saldos negativos a menos que se produzca un cambio estructural importante.
9. Incluso con un seguro futuro de acentuación de su negatividad, como consecuencia de la extranjerización de nuestro aparato productivo que supone el engrosamiento de las remesas por utilidades y dividendos al interior de la última de las cuentas recién mencionadas, y de la intensificación del pago de intereses, ahora contenido por el proceso de canje finalizado el año anterior.
10. Estas circunstancias implican, seguramente, la no persistencia del signo positivo en las primeras dos (comercial y corriente) en el futuro cercano, aún cuando se mantengan los niveles actuales de cosecha cerealera y, por ende, del volumen físico de las exportaciones actuales.
11. Aún cuando ésta no es una hipótesis de máxima en opinión de quien suscribe es bastante optimista. Argentina es un país tomador de precios por el lado de las importaciones como por el de las exportaciones; esto es cierto aún cuando el volumen exportado de productos como soja gravite en el comercio internacional. El concepto de "formador de precio", que a veces se esgrime para el caso de granos argentinos, supone capacidad de influir sobre él y usufructuar el resultado de la influencia, mientras que en este caso ello no ocurre; coloca de sus volúmenes al precio ya dado, formado, seguramente, tomando en consideración la producción argentina, pero no es aprovechado para sí por nuestros residentes.
12. Fuera de la coyuntura actual de alta demanda de materias primas alimenticias, el fenómeno retomará su sendero de crecimiento vegetativo o la fuente de aprovisionamiento de la actual demanda incremental será reemplazada, cobrando trascendencia entonces el problema de la reducción del saldo positivo de la Balanza Comercial, y/o su transformación en negativo, debido al ascenso de las importaciones.
13. En esas circunstancias, la Cuenta Corriente obviamente tornará a ser negativa y deberíamos regresar al auxilio de capitales externos para su financiamiento; volveríamos a intentar financiar nuestro desempeño en base al ingreso de capitales extranjeros con su secuela de incremento en los pagos por intereses o, en caso de una mayor extranjerización de nuestra economía, por el pago de crecientes sumas por remesas de utilidades a pesar de la reciente salida del default.
14. Los países origen actual de demanda de productos primarios, China e India, básicamente, pueden fácilmente organizar su abastecimiento interno sustentados en la sobre abundancia de mano de obra campesina, hoy día volcada a producciones tradicionales y fuente de mano de obra para el esfuerzo industrializador que están haciendo. Es por ello que no deberíamos dormirnos en los actuales "laureles" del superávit comercial y de cuenta corriente, que es más producto de una coyuntura internacional favorable antes que resultado de la conciente adecuación de la estructura productiva argentina al contexto; además, debido a que una vez salida de ella: por

descenso en los precios de las materias primas o por aumento de la oferta interna en los países demandantes, se requerirá un plazo importante para readecuar la estructura productiva de nuestro país.

15. Salir de esta situación de vulnerabilidad externa requiere una solución estructural antes que las tradicionales recetas financieras; requiere dinamizar la formación de activos fijos en actividades no tradicionales.
16. Las actividades no pueden elegirse al azar; deben ser resultado de una minuciosa investigación para detectar posibles nichos productivos que aseguren una obtención de divisas en medida suficiente y por encima de las que seguramente habría que emplear para la provisión de insumos para esas actividades. Es necesario que sean actividades que generen cierto poder de formación de precios, como por ejemplo: superconductores, microinformática, biotecnología, medicamentos, software, satélites artificiales, reactores nucleares, etc. Pero teniendo en cuenta que la condición de formador de precios no se detenta en forma absoluta durante un largo plazo y demanda cuidados estrechos. Es necesaria también la apelación a la recepción de capitales extranjeros para con este objetivo: bajo la forma de inversión directa –IED- o de préstamos; pero en ambos casos sería necesario asegurar un saldo positivo en el balance de divisas, debido a su demanda originada en la importación de insumos, pagos por servicios reales y remesas de utilidades, en el primer caso, y a los pagos por insumos, servicios e intereses que reclamaría la segunda variante.



EL COMERCIO MUNDIAL Y EL CANAL DE PANAMÁ

Por: Lic. Carmen N. Estévez

Cuando hablamos del comercio mundial pensamos en flujos de importaciones y exportaciones, pero solemos olvidar los medios que utiliza el hombre para trasladar todos esos bienes de un país a otro. La realidad es que más del 90% del comercio global se transporta por mar. La forma de contabilizar su importancia es en toneladas-millas, es decir, el tonelaje transportado multiplicado por la distancia recorrida. En 2003, por ejemplo, se transportó la sorprendente cantidad de 25 billones de toneladas-millas, con lo que en los últimos 40 años el volumen total de mercancías trasladadas mediante flete marítimo se ha más que cuadruplicado, pasando de menos de 6 billones de toneladas-millas en 1965 a 25 billones de toneladas-millas en 2003, la última cifra anual disponible.

Mientras que entre 1980 y 1999 el valor del comercio mundial creció a razón del 12%, durante ese período los costos totales por concepto de fletes aumentaron sólo en un 7%, es decir que el costo unitario del flete marítimo va descendiendo. Esto se debe a los avances técnicos que permiten la construcción de buques de carga cada vez mayores y más complejos, y al mismo tiempo, más respetuosos del medio ambiente.

A comienzos de 2005, la flota mercante mundial contaba con 46.222 buques que en total sumaban 597.709.000 toneladas brutas. La gran mayoría de la flota estaba formada por buques de carga general (18.150), buques tanque (11.356), graneleros (6.139), buques de pasaje (5.679) y portacontenedores (3.165). Los buques de otro tipo sumaban 1.733 unidades.

Los buques de carga general constituyen la categoría más grande, aunque la creciente especialización en el transporte tiende a que los más recientemente construidos se subdividan en diversos géneros. Los buques tanques por su parte, se clasifican según los productos que transportan: los hay que cargan desde crudo hasta los muy especializados que transportan gas de petróleo licuado y gas natural, o diversos subproductos de hidrocarburos refinados. También llevan agua dulce, vino o jugo de naranja. En términos de dimensiones, los super-petroleros de la década de 1970, tienen capacidad de transportar más de medio millón de toneladas de carga, aún cuando los más modernos se están construyendo en una escala menor, de entre 200.000 a 300.000 toneladas. La flota mundial de graneleros se divide en tres categorías: los buques de hasta 50.000 toneladas de peso muerto, los buques de entre 50.000 y 80.000 toneladas conocidos como "Panamax" (ya que son los de mayor tamaño que pueden transitar por el canal de Panamá) y los buques de más de 80 000 toneladas. Por su parte, los buques de pasaje se dividen en los de recreo y los que realizan una función práctica, como ser el traslado de personas y vehículos cumpliendo itinerarios regulares. El transporte de contenedores marcó una revolución en el flete marítimo a partir de la década de 1960, convirtiéndose los mismos en una unidad normalizada de carga para todo tipo de artículos, que se transportan en buques preparados exclusivamente para ese propósito. Actualmente estos buques pueden transportar hasta 8.000 contenedores y suelen realizar itinerarios fijos con márgenes ajustados para la entrega ya que son parte integral del transporte multimodal.

El Canal de Panamá que une el océano Pacífico con el Atlántico, se ha constituido en la ruta más conveniente para el transporte entre los distintos continentes, entre los países del continente americano, e incluso entre las dos costas de un mismo país. El 5% del comercio marítimo mundial se mueve a través del Canal de Panamá; este porcentaje varía de un país a otro: es del 16% del comercio exterior para los Estados Unidos –primer usuario del Canal en importancia-, del 3.5 % en el caso de China –segundo-, del 9% para Japón –tercero-, pero además, el 15,8% del total de tránsitos por la vía acuática tienen a ese país como origen o destino, y del 35% para Chile.

El Canal de Panamá fue inaugurado el 15 de agosto de 1914, tendiéndose por una extensión de unos 80 kilómetros y uniendo los puertos de Cristóbal Colón en el Atlántico y Balboa en el Pacífico. Esta vía opera las 24 hs. del día, todos los días del año utilizando un sistema de esclusas que elevan o bajan la altura del agua según sea necesario, para compensar las diferencias de nivel entre ambos océanos. El traslado de un puerto a otro tarda aproximadamente

10 horas para un barco de tamaño promedio. La ventaja es que acorta la distancia entre el Atlántico y el Pacífico en unas 9.000 millas.

Sin embargo, las proyecciones de transporte actuales indican que el Canal alcanzará su máxima capacidad sustentable entre 2009 y 2012. Esto se debe a que en el momento de construirse esta vía, los barcos existentes eran significativamente menores a los actuales; hoy día las estadísticas muestran que los tránsitos de Panamax siguen elevándose en términos porcentuales: mientras que en 1990 representaban el 23% del total de los usuarios del Canal, ahora (2005) alcanzan el 45%. Obviamente la navegación de buques cada vez mayores ha alargado los tiempos de cruce elevándolos en algunos casos hasta 30 horas. Por otra parte no sólo los buques post-Panamax no pueden navegar en esta vía, sino que también los porta-contenedores mayores tienen dificultades. Nótese que mientras en 2005 el 35% del tonelaje total transportado ha sido mediante estos buques, la flota mundial de los mismos viene creciendo a una tasa del 11% anual desde 1995, pero en barcos cada vez más grandes, que ya no pueden navegar a través del Canal.

De hecho, los navíos post-Panamax a los que el Canal no puede servir representan actualmente el 27% del total de la capacidad mundial de navegación de porta-contenedores. Esta cifra se elevará en los próximos 5 años hasta aproximadamente el 37%, que deberán tomar rutas alternativas si no se amplía la vía.

El 22 de octubre próximo pasado se realizó en Panamá un referéndum para decidir la ampliación o no del Canal. La población de este país votó afirmativamente en su mayoría por lo que se espera que la nueva vía esté concluida para el año 2014.

Las nuevas esclusas permitirán la operación de porta-contenedores con una capacidad de 19 filas (contra las 13 actuales) de contenedores y con una capacidad de carga 166% mayor a la de los Panamax. Asimismo podrán navegar por esta vía los buques-tanques Capesize y Suezmax llevando entre 150.000 y 170.000 tons. de carga, que actualmente no pueden hacerlo debido a las limitaciones existentes.

El proyecto que costará 5.250 millones de dólares comprende 8 mejoras: 1) ampliación y profundización de la entrada por el Atlántico, 2) nuevo canal de aproximación para las esclusas post-Panamax del Atlántico, 3) esclusa de 3 cámaras o escalones consecutivos con 3 tinas laterales cada una (9 tinas por complejo) del lado del Atlántico, 4) elevación del nivel de agua máximo operativo del Lago Gatún, 5) ampliación y profundización del canal de navegación del Lago Gatún y del Corte Gaillard, 6) nuevo canal de aproximación para las esclusas post-Panamax del Pacífico, 7) esclusa de 3 cámaras o escalones consecutivos con 3 tinas laterales cada una (9 tinas por complejo) del lado del Pacífico, 8) ampliación y profundización de la entrada por el Pacífico. Actualmente, el Canal tiene dos carriles de esclusas; el proyecto de ampliación supone añadir un tercer carril mediante la construcción de los dos nuevos complejos de esclusas, uno en cada extremo del Canal (mejoras 3 y 7).

La ampliación de la capacidad del Canal no tendrá influencia alguna sobre los volúmenes totales de comercio marítimo estimados para las diferentes regiones geográficas, ya que el comercio se llevará a cabo con o sin ampliación. Sin embargo, el nuevo Canal con capacidad para atender buques de dimensiones post-Panamax generará mayor volumen de toneladas CPSUAB¹, debido a que atraerá el tránsito de buques que ahora eligen otras rutas, debido a que su porte impide que puedan utilizarlo actualmente.

En el escenario de demanda potencial probable para un Canal ampliado se proyecta que en el año fiscal 2025 la ruta por el Canal tendría una demanda probable de 515 millones de toneladas CPSUAB. Esto representa una demanda total acumulada desde el año fiscal 2015 al año fiscal

¹ La tonelada neta CPSUAB (Canal de Panamá Sistema Universal de Arqueo de Buques) se refiere a la capacidad cúbica del buque para transportar carga.

2025, de aproximadamente 250 millones de toneladas CPSUAB por encima de aquellas, si el Canal no se amplía.

Por otra parte la ampliación del Canal permitirá una reducción en la cantidad de tránsitos requeridos, al permitir que naveguen buques de dimensiones post-Panamax. Se estima que la demanda potencial del Canal ampliado alcanzará los 16.000 tránsitos en el año fiscal 2025, lo que equivale a una reducción del 14% en el número de tránsitos, comparado con los que recibiría un Canal no ampliado.

Esto representa la oportunidad para el Canal de aumentar su volumen en toneladas CPSUAB y, por ende, sus ingresos (ya que el peaje se calcula en base a las CPSUAB que se trasladan), efectuando relativamente menos tránsitos y empleando menos recursos por tonelada. Es decir que el Canal se beneficiará de las economías de escala obtenidas al poder atender buques más grandes y éstos se beneficiarán con fletes menores y reducción en los tiempos de navegación.

Debe considerarse asimismo, que el acelerado desarrollo que se viene observando en China, India y el resto del sudeste asiático serán la locomotora del comercio mundial en los próximos años, tanto desde el punto de vista de su demanda de materias primas del resto del mundo, como del de sus necesidades de colocación de excedentes en los mercados desarrollados. El comercio marítimo sigue siendo la forma más económica de trasladar materias primas, bienes y productos de una región a otra, y todo aquello que tienda a acortar distancias (y por lo tanto, costos) será la elección obvia para los transportes.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Autoridad del Canal de Panamá.



A PESAR DEL CRECIMIENTO DEL EMPLEO TODAVIA HAY DEMANDA LABORAL INSATISFECHA

Por: Lic. Clara López

El empleo registrado lleva 48 meses de crecimiento sostenido, acumulando de este modo un incremento del 31,1% entre octubre de 2002 e igual mes del año 2006. Este aumento del empleo registrado no sólo implica que se han creado nuevos puestos de trabajo sino que también el empleo no registrado seguirá con tendencia descendente, la cual se iniciara en el año 2003.

Los datos del Ministerio de Trabajo analizados en manera conjunta con los datos de la EPH muestran un cambio en la estructura ocupacional, la cual se está reconstituyendo hacia un perfil típico de un país “normal”. Se reduce el número de cuentapropistas y de trabajadores familiares sin remuneración, y aumentan los asalariados, en particular, los registrados. Esto revela la existencia de un proceso de creciente formalización de las relaciones laborales.

Desde una mirada de más largo plazo, se pueden apreciar las diferencias entre el actual patrón de crecimiento del empleo y el vigente durante la década del noventa. Durante el régimen de convertibilidad a pesar de que se crearon 1,2 millones de puestos de trabajo (entre mayo de 1991 y octubre de 2001) se verificó una reducción neta de empleos registrados. Esta evolución contrasta drásticamente con lo ocurrido desde el primer trimestre de 2003, en esta fase los ocupados (excluyendo a los beneficiarios de planes de empleo) se incrementaron en casi 2,9 millones, de los cuales según el SIJyP más de 1,5 millones fueron puestos registrados. De este modo, se comprueba que en el actual régimen económico se crean más y mejores empleos².

Si bien vemos que el empleo ha registrado un crecimiento, también debemos considerar que los empresarios no logran cubrir las necesidades de personal capacitado para determinadas tareas.

Según el INDEC se define la demanda laboral insatisfecha como la ausencia de oferta idónea de trabajadores para responder a un requerimiento específico por parte de las empresas, organismos públicos, o cualquier otra organización que actúe como demandante de sus servicios; expresada mediante avisos en los diarios o internet, carteles en la vía pública, búsquedas de boca en boca, etc.

La muestra que toma el INDEC para elaborar el indicador de demanda laboral insatisfecha tiene un tamaño de 2.200 empresas.

De los datos encuestados surge que el 42,7% de las empresas encuestadas realizaron búsquedas de personal y que los mayores porcentajes de búsquedas se dan en el grupo fabricación de productos textiles con el 65,5%, en el grupo de industria de la madera y productos de madera, incluido muebles con el 64,3% y en el grupo de intermediación financiera y otros servicios financieros con el 64%.

Grupos con mayor porcentaje de búsquedas de personal	
Fabricación de productos textiles	65,5%
Industria de la madera y productos de madera, incluido muebles	64,3%
Intermediación financiera y otros servicios financieros	64,0%
Bebidas y tabaco	57,1%
Servicios de hotelería y restaurantes	54,2%

Elaboración propia fuente INDEC

El 14,3% de las empresas que realizaron búsquedas de personal no logró cubrir alguno de los puestos requeridos; siendo los grupos en los cuales se dan los mayores porcentajes: construcción, fabricación de papel y productos de papel y servicios de hotelería y restaurantes.

²Fuente Ministerio de Trabajo.

En cuanto a la calificación solicitada, se observa que en el 27,9% de los casos se requiere calificación profesional (título universitario o superior), en el 34,6% calificación técnica (título secundario o terciario) y en el 37,5% calificación operativa (sin requisitos de educación formal).

En relación al género, la demanda insatisfecha corresponde en el 47% de los casos a puestos de trabajo para el género masculino, el 15,5% al género femenino y el 37,5% no especifica el género requerido.



Elaboración propia fuente INDEC

Una alta proporción de los puestos requeridos para el género masculino, corresponden a niveles de calificación operativa, seguidas por las calificaciones profesionales, en el caso del género femenino corresponde en su mayoría a calificaciones técnicas, y en los casos en los que no se plantea restricción de género, las calificaciones requeridas mayoritariamente son las operativas, seguidas por las profesionales.

El 75,9% de los pedidos de personal no cubiertos corresponden a los requerimientos de los sectores dedicados a producción y mantenimiento, el 10,3% para gerencia, administración y sistemas y el 13,8% restante para el sector ventas y comercialización.

En lo referente a la experiencia requerida, la demanda laboral que no se pudo cubrir corresponde el 25,7% a puestos a cubrirse sin experiencia previa, el 24,3% a puestos que debían tener entre 1 y 2 años de experiencia, el 43,1% entre 3 y 5 años de experiencia y el 6,9% más de 5 años de experiencia.

Por último, con respecto a las restricciones de edad, tanto máxima como mínima, para acceder a los puestos demandados que no pudieron ser cubiertos; el 43,4% de los puestos no tenía restricción de edad. Las mayores proporciones observadas se presentaron en los siguientes segmentos: el 20% entre 21 y 50 años, el 14,6% entre 21 y 40 años, el 9,3% entre 18 y 25 años, y el 6,4% entre 18 años de mínima y 30 años de edad máxima.³

³ Demanda laboral insatisfecha, fuente INDEC.

***SECTOR NO TRADICIONAL EN LA ECONOMÍA
ARGENTINA
LA INDUSTRIA DEL SOFTWARE Y SERVICIOS
INFORMÁTICOS
SU CONTRIBUCIÓN EN LAS EXPORTACIONES
ARGENTINAS***

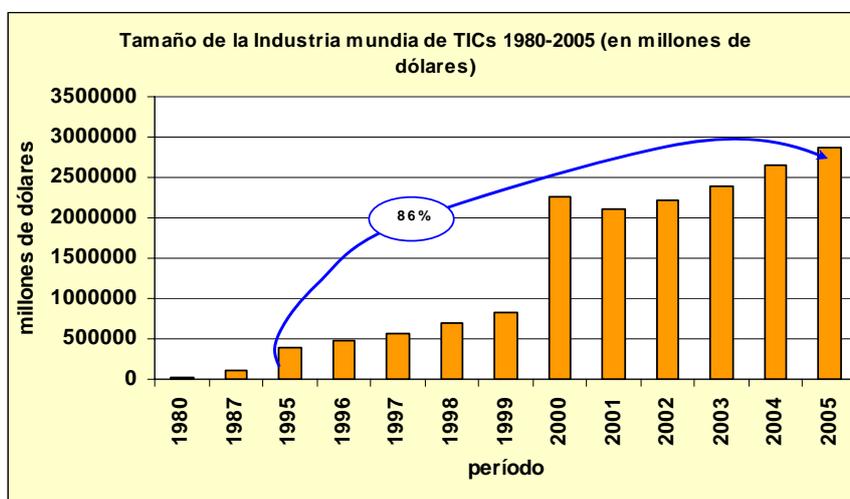
Por: Lic. Valeria B. Errecart

En Argentina, la Industria del Software y Servicios Informáticos (SSI) se caracteriza por la existencia de numerosas empresas pequeñas que representan el 80% del mercado y por un pequeño conjunto de grandes empresas que facturan el 93% del total. Operan en el mercado unas 500 empresas que ocupan 25.000 personas y poseen una edad promedio de 11 años⁴. Según la Agencia Nacional de Promoción Científica y Tecnológica y la consultora Prince & Cooke, en el 2004 el mercado local alcanzó una facturación de u\$s1.100 millones, explicando un 0,82% del PBI.

Para los especialistas del Instituto Alemán de Desarrollo, en la actualidad un desarrollo exitoso para la Industria del Software depende de la detección y desarrollo de un nicho, donde el país en cuestión tenga ventajas comparativas sostenibles en el tiempo. Esto permitiría definir la marca país y la posibilidad de inserción y permanencia en el mercado externo. Dentro de ésta realidad, surge la pregunta, ¿Qué posibilidades hay para Argentina?

Según la CEPAL, si bien los principales exportadores de SSI son países desarrollados, Irlanda, India e Israel han logrado insertarse como jugadores importantes dentro de este mercado llegando a exportar más del 70% de sus ventas totales, lo que los hace tener una fuerte orientación hacia el mercado externo. Por otro lado se encuentran países como China, Corea y Brasil, que si bien sus ventas se encuentran entre u\$s3.000 millones y u\$s9.600 millones, poseen una fuerte demanda doméstica impulsadas fundamentalmente por las Industrias Bancarias y de Telecomunicaciones. De sus ventas totales, entre un 3% y 7% se realizan en el mercado externo.

Considerando los datos de la Cámara Argentina de Industrias Electrónicas (CADIE), el mercado mundial de TICs (Tecnologías de Información y Comunicación) ha tenido un crecimiento importante y acelerado desde 1980. Experimentó en el período 1995 – 2005 una tasa de crecimiento del 86%. El salto mas importante se registró a partir del año 2.000, momento en el cual el tamaño del mercado mundial pasó de u\$s829.440 millones a u\$s2.258.875 millones.



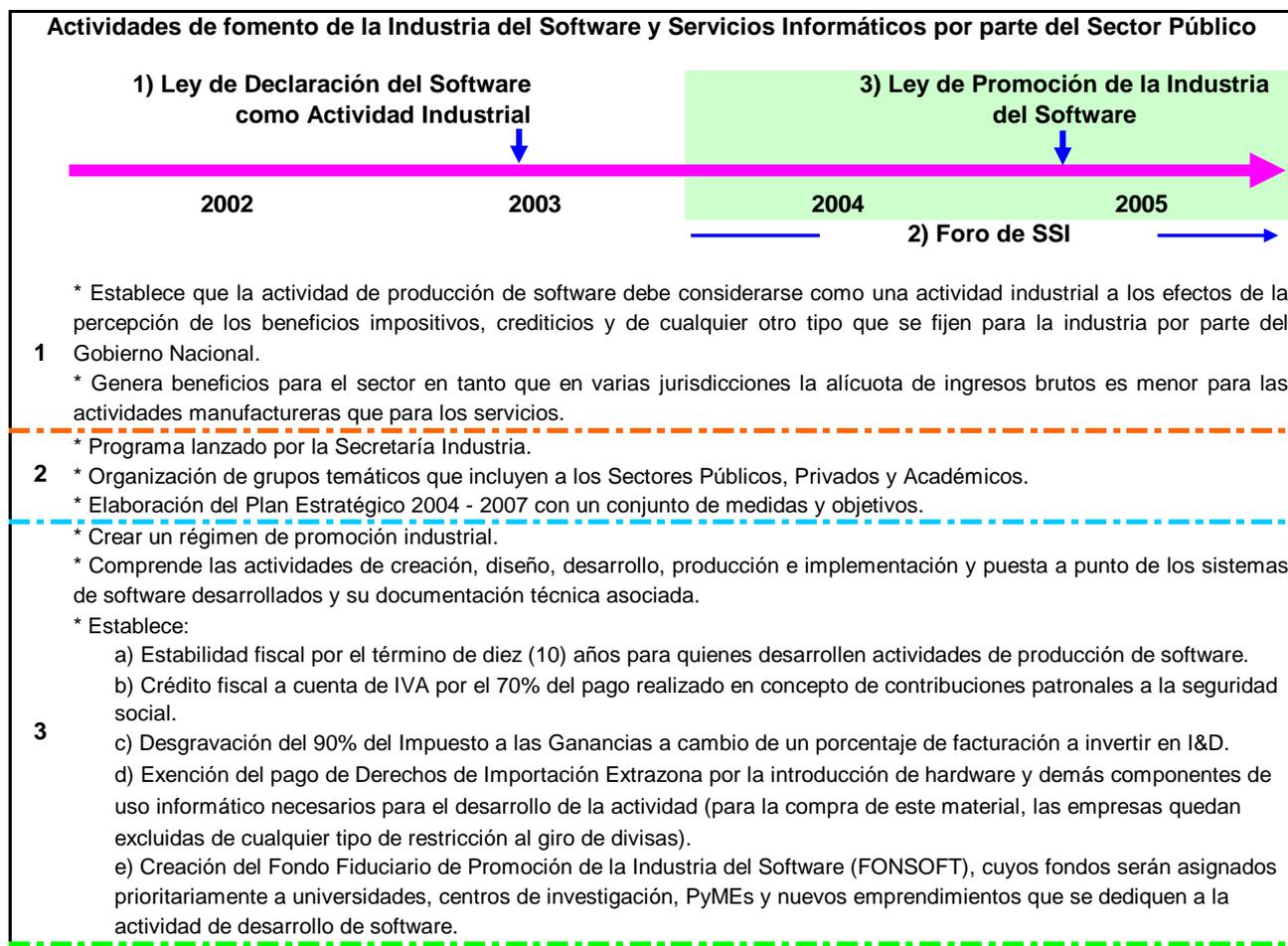
Fuente: elaboración propia en base a datos de la CADIE

Así, en el año 2005, según la World Information Technology and Services Alliance (WITSA), el mercado mundial de SSI (Software y Servicios Informáticos) representó el 31,5% del mercado mundial de las TICs.⁵ Particularmente la Industria del Software facturó unos u\$s633.000 millones y la de Servicios Informáticos unos u\$s269.000 millones, en cuyos mercados EE.UU representa

⁴ Datos proporcionados por la Cámara de Empresas de Tecnología de Información de Argentina, el CEPAL y el Foro de Competitividad de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (FSSI).

⁵ El mercado de TICs está constituido por los Servicios Informáticos, la Industria del Hardware, los gastos en TI realizados internamente por firmas e instituciones usuarias y la Industria del Software.

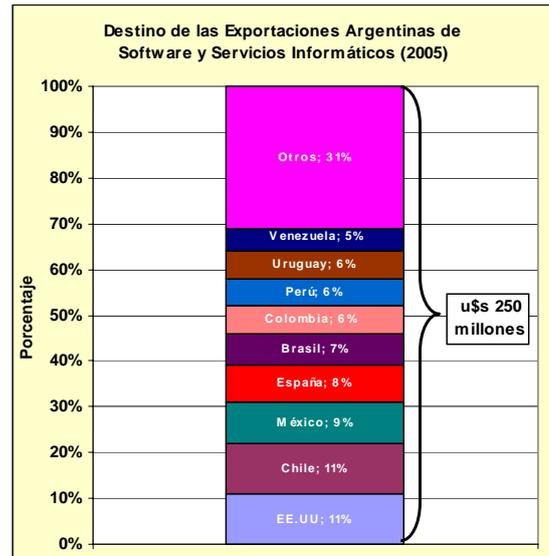
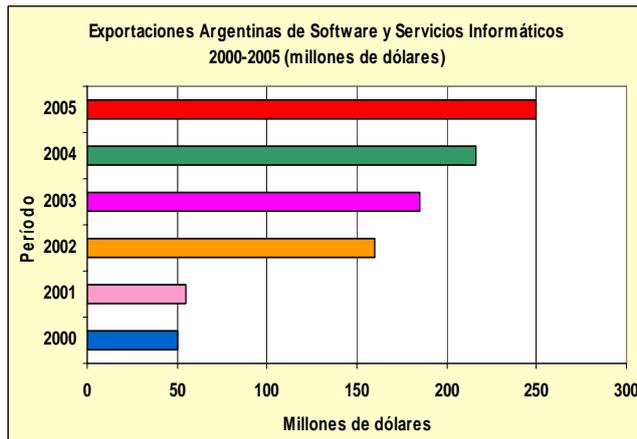
un 49% y 47% respectivamente. Por su parte, Argentina representa un 0.2% y 0,3% de los mismos; cifra que nos es menor si se tiene en cuenta que recién a partir del año 2003 el Sector Público ha venido mostrando interés hacia el fomento de la Industria de SSI mediante la promulgación de la Ley de Declaración de Software como actividad industrial (año 2003) y la Ley de promoción de la industria del software (mediados de 2004).



Fuente: Unión Industrial Argentina

Los indicadores tecnológicos de Argentina realizados por el Observatorio TIC Prince & Cooke reflejan que desde la salida de la convertibilidad el mercado de Tecnologías de la Información (TI) fue creciendo paulatinamente a un ritmo del 20% promedio anual, acumulando un crecimiento de 51,6% entre 2011 y 2005, año en el cual este mercado explicó el 1,4% del PBI.

Del Foro de Competitividad de las Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (FSSI) realizado en el año 2005, se destaca que desde la salida de la convertibilidad las exportaciones Argentinas de SSI se multiplicaron por 4, creciendo a una tasa anual promedio del 63%. Así del total facturado en el año 2004, se han exportado unos u\$s216 millones, es decir un 19,6% de las ventas totales; mientras que en el año 2005 unos u\$s250 millones (24% del total facturado). En cuanto a nuestra cartera de clientes extranjeros, se encuentra muy diversificada, son nueve destinos los que absorben casi el 70% de la misma.



Fuente: elaboración propia en base a datos del FSSI y la Fundación Export.Ar

Del análisis de la Cadena de Valor del Software realizado por la Unión Industrial Argentina⁶, surge que la industria de SSI está concentrada en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, donde se localizan el 76% de las empresas. En los últimos años han surgido algunos Polos Tecnológicos en el resto de las provincias, quienes han aprovechado para su desarrollo la disponibilidad de recursos humanos calificados, la vinculación con Universidades, la cooperación sinérgica entre las empresas que los constituyen y el apoyo de los respectivos gobiernos municipales y provinciales.

Los datos de la CEPAL y del World Economic Forum (WEF) establecen que la ventaja comparativa de Argentina en el sector de SSI radica en la buena calidad de los recursos humanos con su bajo costo relativo en términos de dólares. En cuanto a la infraestructura en TICs, contamos con cierto grado de desarrollo que nos posicionó, en el año 2004, en el puesto número 76 del ranking mundial elaborado por la WEF. La falta de inversión en éste sector durante los últimos años nos costó un retroceso importante, ya que en el año 2001 nos ubicábamos en el puesto 28.

Si bien en el año 2005 los gastos en Tecnología de la Información como porcentaje del PBI fue del 1,4%, según la Unión Industrial existe una serie de restricciones que condicionan el desarrollo de esta industria, como ser: a) La disponibilidad futura de mano de obra calificada. b) El poco desarrollo de las certificaciones de calidad.⁷ c) Bajo nivel de I&D⁸. d) Alta tasa de piratería que generan pérdidas estimadas de unos u\$s100.000 millones.⁹

No obstante lo analizado, lo cierto es que en el año 2005 la industria de SSI exportó unos u\$s250 millones; explicando un 2% de las exportaciones totales de Manufacturas de Origen Industrial y un 0,6% de las exportaciones totales. Respecto a otros Sectores o Complejos Productores, esta relación se va equiparando, ya que del total vendido al exterior de máquinas, aparatos y materiales eléctricos (u\$s347 millones), las ventas de SSI representan el 72%, y del complejo Lácteo un 41,4%.

⁶5to Foro Federal de la Industria, realizado por la Unión Industrial Argentina, año 2005. Cadena de Valor del Software.

⁷ Excepto las empresas multinacionales, existen menos de 10 empresas con certificación CMM. Esta certificación de aceptación mundial (como estándar internacional) requiere de una inversión aproximada de u\$s50.000 y una duración no menor a 18 meses.

⁸ En el año 2002 se encontró en torno al 0,4% como porcentaje del PBI.

⁹ En el año 2004, en América Latina se registró un 0,7% de tasa de piratería, muy superior al 0,2% en América del Norte y el 0,4% Mundial.



LA IMPORTANCIA DE DESARROLLAR UN SISTEMA DE MEDICIÓN ECONÓMICA CONFIABLE

Por: Lic. Sergio Barres

La medición económica aporta los recursos conceptuales, lógicos, matemáticos, estadísticos y metodológicos para atender al proceso de construcción de la información económica significativa.

No es posible en un pequeño artículo abarcar un tema tan extenso y tan ampliamente tratado en la bibliografía especializada como es el de la información y la medición económica, pero considero importante hacer una referencia a dos cuestiones que considero de suma importancia para la construcción de modelos económicos y esenciales para la toma de decisiones. Estos se refieren a la calidad de la información y las consecuencias que pueden derivarse de la clasificación de las actividades económicas.

Si nos preguntamos cuáles deberían ser las notas que caractericen a la información y que protejan en forma eficaz el derecho a la misma, podemos decir que ésta debe ser completa y adecuada para permitir al solicitante cumplir con los propósitos para los cuales la requiere. Asimismo debe ser oportuna, es decir, obtenida en un lapso de tiempo conveniente, dado que un retraso en su entrega puede tornar inútil su posesión.

Pero sobretodo debe ser veraz. La veracidad incluye la no manipulación de la información porque es sabido que, aún preservando la verdad formal, se puede distorsionar la posibilidad de conocer la verdad sustancial, con lo que el derecho a la información se transforma en una mera apariencia, una simple formalidad.

En Argentina, a diferencia de lo que sucede en los países desarrollados donde la información alcanza estándares muy elevados de precisión y credibilidad, se encuentra en una situación de abandono y manipulación especialmente desde la segunda parte de la década del 70.

Asimismo, en su libro sobre las industrias de tecnología avanzada, el Dr. Ruby D. Hernández señala que la Argentina en el período 1940-1970 aún sin disponer de las ventajas que se derivan del uso de la tecnología, producía información macroeconómica más precisa y en mayor cantidad. El abandono en la producción así como la distorsión que en muchos casos se produce en la información disponible, perjudica a todos aquellos que deben tomar decisiones sobre la base de la misma así como a la implementación y contratación de los modelos económicos.

Las razones son diversas y van desde cuestiones de carácter político que pueden manipular y ocultar la información hasta razones de carácter presupuestario o de idiosincrasia propia de una sociedad inmadura poco preocupada por su futuro y por la posibilidad de establecer una planificación racional como se hace normalmente en los países desarrollados. Argentina es un caso especial de deterioro temporal de la información y de las instituciones encargadas de producirla.

Un segundo aspecto que considero importante se deriva de la clasificación de las actividades económicas respecto de los cambios tecnológicos producidos en los últimos años.

La Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las Actividades Económicas¹⁰ acordada en las Naciones Unidas desde 1948¹¹ trabaja actualmente con la revisión 3 que aparece en la década del 80, es incorporado por Argentina a partir de la década del 90. Pero si tenemos en cuenta que su elaboración data de la década del 70 no resulta difícil inferir que resulta ineficaz para identificar los cambios introducidos por la dinámica del desarrollo de las nuevas industrias¹² que generan nuevos bienes y actividades que al mismo tiempo generan nuevos mercados, así como de los servicios que se componen de actividades muy diversas y heterogéneas,

¹⁰ CIIU.

¹¹ Revisiones I, II, III

¹² Por ejemplo, las denominadas industrias de tecnología avanzada.

Notemos que las diferentes clasificaciones de las actividades y de los productos cuando son utilizadas para el estudio de eslabonamientos o en el armado de la Tabla Insumo-Producto necesariamente van a producir distintos valores y esto puede inducir a conclusiones erróneas sobre los rasgos que tipifican el desarrollo económico de la economía tanto nacional como regional.

Asimismo, si partimos de los actuales sistemas de medición que se basan en el registro contable de las operaciones económicas, se acentúan los errores derivados de la medición económica en aspectos tales como la cuantificación del capital intangible. El sistema contable no permite cuantificar entre otros al capital intelectual, humano, estructural que constituyen actualmente activos fundamentales para las empresas.

El tema es lo bastante importante y requiere que lo tratemos seriamente porque la generación de información confiable, de alta calidad y sostenida en el tiempo es condición necesaria para poder aspirar a ser una sociedad desarrollada.



***PERSPECTIVAS DEL SECTOR EXTERNO PARA
EL AÑO 2007***

Por: Valeria Lescano

En un escenario donde la economía nacional continuará con fuerte impulso, el tipo de cambio real se mantendría en niveles competitivos y las proyecciones para la economía mundial estiman un quinto año de crecimiento consecutivo, consideramos que el sector externo argentino tendrían en el 2007 un nuevo año de gran crecimiento con exportaciones en niveles récord e importaciones que se acercan al máximo histórico de 1998.

Así las cosas, se proyecta que la evolución del comercio argentino durante el año 2007 concluiría con ventas externas cercanas a los USD 49.000 millones (+9%), importaciones por USD 39.500 millones (+16%) que arrojan una balanza comercial de USD 9.500 millones, unos USD 1.400 millones menos que en 2006.

Las estadísticas oficiales muestran que en los últimos cinco años (2002-2006) las ventas externas del país crecieron algo más del 70% y el superávit fiscal lleva acumulado en el período mencionado la nada despreciable cifra de 65.000 millones de dólares. Parte de este monto fue para cancelar deuda, otra parte para alimentar reservas y el resto para sostener la creciente estructura de costos que presenta el Estado.

Pero si bien todos los estudios marcan un cambio positivo sobre la tendencia que viene presentando el comercio exterior a partir del período 1999-2001, el caso argentino no es un fenómeno aislado. Datos oficiales muestran que, teniendo en cuenta las economías de los siete países latinoamericanos más relevantes, la Argentina estuvo entre las naciones con menor dinamismo en sus ventas externas. Perú y Chile mostraron los mejores desempeños.

Por tal caso sólo cabe mencionar a Brasil, que presentó un crecimiento en sus exportaciones desde la crisis de 2001 superior al 90%, Chile que lo hizo a una tasa del 120% y tanto Perú como Venezuela con índices en torno al 150%. Es decir que el gran crecimiento de las exportaciones registrado por la Argentina está apuntalado, sin dudas, en gran parte por la coyuntura internacional más que por la política económica implementada por el gobierno nacional.

Si se analizan períodos mayores en el tiempo, claramente se observa que nuestro país viene cediendo participación en el comercio mundial desde mediados de la década del '40. Y esta tendencia se mantiene inclusive si se toman como referencia los últimos años de expansión de las exportaciones.

Las causas de este importante incremento en el registro de las exportaciones son varias. Pero dos son la que más impactaron para alcanzar estos nuevos records en el país:

- La consistente demanda externa de commodities sobre los últimos años, producto de una economía mundial que crece a tasas importantes.
- La favorable situación en términos de los precios internacionales de los principales commodities ofertados por los países productores de los mismos.

Es por ello que otros estados de la región también se encuentran gozando de una coyuntura similar, en muchos casos con expansiones superiores a las de Argentina. Se destaca que la mayor parte de las variables del comercio internacional están hoy a favor de la continuidad en el avance de las exportaciones argentinas. Se mantienen las condiciones de fondo que generan un ambiente favorable para exportar, ya que el gobierno seguirá sosteniendo alto el tipo de cambio nominal, convalidando sólo una leve apreciación del tipo de cambio real. Este esquema, si bien es positivo para sostener las tasas de crecimiento de la oferta exportable local, conspira con otro pilar clave del plan económico: la inflación.

En lo que se refiere al sector agropecuario, actividad fundamental de la actual estructura exportadora, se espera que el 2007 sea un gran año si acompañan, como hasta el momento lo han hecho, las condiciones climáticas para las cosechas. En particular se espera que los precios,

tanto de los cereales como de la soja, se muevan significativamente hacia arriba, dado que China e India continúan expandiéndose a altas tasas y traccionando la demanda internacional de commodities y alimentos en general. También es importante el hecho de que la leve desaceleración experimentada por la economía norteamericana, considerada la locomotora del crecimiento mundial, parece haber quedado atrás, por lo que todo indica que los factores exógenos serán favorables y continuarán empujando las ventas externas. Por otro lado, el proceso inversor por el cual se viene expandiendo la capacidad de procesamiento de la soja, sumado a la tendencia alcista de los precios de la oleaginosa, permitirá seguramente consolidar uno de los principales complejos exportadores del país y potenciar aún más este importante recurso.

Se espera también que sea muy positivo el aporte de la industria, que viene ganando lugar paulatinamente en la estructura exportadora y tiene claros elementos a favor, tales como el aumento de las inversiones, un tipo de cambio competitivo, la creciente demanda de Brasil y una economía mundial altamente dinámica que genera las condiciones ideales para colocar los saldos exportables con los que hoy cuenta la Argentina en todo este rubro.

Pero también los analistas prevén algunas dificultades que hay que tener en cuenta a la hora de proyectar el debe y el haber de las exportaciones. Las de mayor cuantía tendrán que ver con la fuerte retracción que se produciría en las exportaciones de combustibles y energía. Las expectativas de sostenimiento de los precios del petróleo, en torno a los verificados este año, terminarán mostrando una significativa reducción en las cantidades exportables de crudo, gas y sus derivados, que tienen su origen en el extraordinario crecimiento de la demanda interna y las dificultades para expandir la producción a partir de la paralización de las inversiones en el sector. Es difícil prever un aumento de inversiones significativo en este sector que pueda recomponer la oferta de hidrocarburos. Y éste es un dato importante para poder seguir creciendo con índices superiores al 7% anual y tasas positivas en el comercio internacional.

Resumiendo, los siguientes son los pros y los contras que se deben tener en cuenta a la hora de proyectar las exportaciones para los próximos años.

Factores favorables

- La demanda mundial, producto del crecimiento económico, continuará traccionando las exportaciones de alimentos y productos industriales en general.
- China y la India proyectan un crecimiento del PBI superior al 7% para el año que viene. Esto significa que la demanda de commodities continuará.
- Datos de la Reserva Federal de los EE.UU. destacan que la desaceleración económica de ese país ha finalizado. Este factor repercutirá positivamente sobre la economía mundial.
- La Argentina mantendrá el tipo de cambio alto lo que generará competitividad sobre la oferta exportable del país. Según fuentes del BCRA la paridad se ubicará en 2007 en torno a los 3,15 pesos por dólar, en un escenario internacional donde la moneda norteamericana continuará devaluándose.
- La cosecha de la próxima temporada en la Argentina podría ser record. Esto generará un adicional importante sobre los excedentes exportables para el 2007.
- Las importaciones de capital continúan creciendo y, para el año que viene, se espera que los sectores industriales consoliden sus ventas externas en valores históricos para la Argentina.

Factores desfavorables

- La base de la oferta exportable argentina continúan siendo los commodities. Esto sin duda impone cierta fragilidad en la actual estructura de las exportaciones ante las oscilaciones de precios que presentan este tipo de productos en los mercados internacionales.
- Las presiones inflacionarias podrían activar la aplicación de mayores o nuevas retenciones, provocando mayor incertidumbre sobre la estructura exportadora.
- La falta de energía para sostener el crecimiento económico repercutirá en forma directa sobre los niveles de exportaciones. Hay que esperar menores saldos exportables sobre los hidrocarburos y sus derivados.



CRECIMIENTO ECONÓMICO E INFLACIÓN CONTROLADA PARA EL AÑO 2007

Por: Valeria Tomasini

En el año 2007 la economía volverá a crecer y la inflación se mantendrá bajo –control-. Los datos proyectados por la GIE (Grupo de Investigación económica), reflejan una expansión del producto del 6,2% y una inflación cercana al 10,3% para el año próximo.

La economía continuará creciendo: El consumo (alentado por la expansión del crédito para tal fin, el incremento del empleo y la recomposición de ingreso), la inversión (tanto en la construcción como productiva) y las exportaciones seguirán en alza.

La continuidad del crecimiento con una inflación aún manejable tiene mucho que ver con el mantenimiento de un importante superávit comercial. Al respecto, un reciente informe de la Fundación Capital estimó que este año el saldo será este año de u\$s11.040 millones, una cifra apenas inferior a los u\$s11.400 millones de excedente registrados en 2005. Mejor aún, el trabajo estimó - en base a las tendencias más firmes de la economía internacional - que en 2007, aún con un crecimiento de las exportaciones bastante inferior al de las importaciones (9% vs. 14%, en valor), el superávit comercial se mantendrá todavía por encima de los u\$s10.000 millones.

No obstante, es importante destacar que si la escasez de energía y las presiones sobre los precios no logran resolverse, podrían arrastrar hacia abajo el crecimiento económico.

Desde el punto de vista monetario, se prevé una continuación de la política llevada a cabo hasta el momento, lo que implica colaborar en la reducción de las presiones inflacionarias. No obstante, la intervención del BCRA en el mercado de cambios para acumular reservas, junto a su posterior esterilización (para no alimentar la oferta de dinero) podría conllevar un incremento de tasas que impactaría negativamente sobre la actividad económica.

Las perspectivas para el sector externo para 2007 son positivas, hasta el momento todo indica que la mayor parte de las variables del comercio soplarán a favor de la continuidad en el avance de las exportaciones.

En primer lugar, se mantienen las condiciones de fondo que generan un ambiente favorable para exportar, ya que el Gobierno seguirá sosteniendo alto el tipo de cambio nominal, convalidando sólo una leve apreciación del tipo de cambio real.

En particular se espera que los precios, tanto de los cereales como de la soja, se muevan significativamente hacia arriba, dado que China e India continúan expandiéndose a altas tasas y traccionando la demanda de commodities.

También es importante el hecho de que la leve desaceleración experimentada por la economía estadounidense, considerada la locomotora del crecimiento mundial, parece haber quedado atrás, por lo que todo indica que los factores exógenos serán favorables y continuarán empujando las ventas externas.

Por otro lado, el fuerte proceso inversor por el cual se viene expandiendo aceleradamente la capacidad de procesamiento de la soja, sumado a la tendencia alcista de los precios de la oleaginosa, permitirán seguramente consolidar a uno de los principales complejos exportadores del país, subrayó el informe privado.

También se espera que sea muy positivo el aporte de la industria, que viene ganando lugar paulatinamente en la estructura exportadora y tiene claros elementos a favor, tales como el aumento de las inversiones, un tipo de cambio competitivo, la creciente demanda de Brasil y una economía mundial altamente dinámica que genera las condiciones ideales para colocar los saldos exportables.

Acuerdos de precios para contener la inflación en el año 2007

El gobierno volverá a recurrir a la estrategia de acuerdos de precios para contener la inflación el año próximo. Para ello, ya se iniciaron las conversaciones con distintos actores de la cadena de producción y comercialización de bienes y servicios con al clara intención de prorrogar por un año más los acuerdos alcanzados a fines de 2005 y a lo largo de este año.

Los supermercadistas (supermercados, hipermercados y autoservicios chinos) aclararon que los acuerdos se cumplirán en la medida que no reciban listas de precios con aumentos de parte de sus proveedores ni tampoco se produzcan cambios en sus costos operativos.

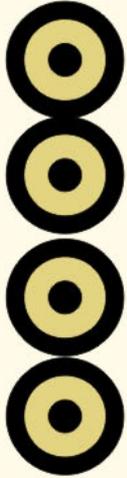
Los acuerdos de precios son sostenibles sólo a corto plazo, en el cual resultan efectivos para contener las expectativas inflacionarias. Sin embargo, si las presiones inflacionarias persisten será necesario intensificar las políticas tradicionales de lucha contra la inflación (monetaria y fiscal).

-
- ⁱ Que según Bunge, M. en Mitos, Hechos y Razones, Ed. Sudamericana, 2004, pag. 79 “ ... no ha explicado ningún hecho macrosocial, tales como la desocupación, el ciclo económico, el conflicto étnico en plena globalización, ni la difusión mundial de la cultura chatarra al mismo tiempo que las ciencias florecen como nunca ...”
- ⁱⁱ Como si el gasto del sector público pudiese ser eternamente superior a la recaudación impositiva y olvidándose convenientemente que los impuestos, o la inflación cuando no se recaudan éstos, reducen el ingreso privado con mayor impacto sobre los pobres que sobre los ricos.
- ⁱⁱⁱ Cuantas barbaridades se han dicho en su nombre.
- ^{iv} No incluye intereses.
- ^v Razones de espacio no nos permiten análisis más pormenorizados.
- ^{vi} Según datos del Ministerio de Economía el Gasto Público Asistencial consolidado (Nación, Provincias y Municipios) superará en 2007 largamente los \$ 10.000 millones anuales.
- ^{vii} Gran parte de ellos no reciben ningún tipo de asistencia.
- ^{viii} En base a estadísticas de la AFIP.
- ^{ix} Con el agregado de la imposición a las exportaciones que alcanza gran relevancia, como se pudo ver.
- ^x Sachs, J., The end of poverty. Economic possibilities for our time. The Penguin Press. 2005



La Aguada

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

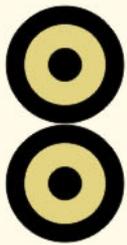


La cultura de **La Aguada** constituye un jalón importante en la construcción del pasado prehispánico andino de la Argentina.

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 antrozoomorfas destacándose generalmente en las últimas, fuera de los ojos y la lengua, las fuertes mandíbulas con dientes puntiagudos.



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

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

