

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Inflación, tipo de cambio y flujos de comercio	1
Evolución del balance de pagos	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Sin retorno al mundo previo a la crisis	2
MONEDA Y FINANZAS	
Evolución de bonos y acciones	3
¿Renace el mercado paralelo?	4
Deuda del Banco Central	4
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Las estimaciones de los precios minoristas	5
Evolución del mercado laboral	5
SECTOR AGROPECUARIO	
El nuevo organismo	7
Renacimiento del algodón	8
Balance ganadero de 2010	8
Estimaciones de producción granaria	8
SECTOR INDUSTRIAL	
Políticas y metas de largo plazo	10
Metas macroeconómicas y sectoriales	10
Foros de propuestas de políticas	10
Continúa el auge automotor	10
SECTOR EXTERNO	
Evolución del intercambio comercial	11
El déficit comercial de autopartes	11
Ampliación del déficit con Brasil	11
SECTOR PÚBLICO	
Se mantiene la tendencia de la recaudación impositiva	14
Mejora el resultado fiscal	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Auditoría interna del FMI	16
Fuerte crecimiento en Brasil	16
Desaceleración económica en 2011	17
INFORMACION ESTADÍSTICA	18

Director de Redacción: Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. Alberto Schuster.
Informe Económico de Coyuntura es una publicación mensual del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). Registro de la Propiedad Intelectual N° 689050.
Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.

ANÁLISIS GLOBAL**Inflación, tipo de cambio y flujos de comercio | Evolución del balance de pagos****Inflación, tipo de cambio y flujos de comercio**

El tema dominante en la coyuntura económica local está vinculado con la inflación y el impacto que sobre la misma tendrá el ajuste salarial que se está discutiendo en diversas negociaciones paritarias. La falta de una referencia oficial sobre la dinámica inflacionaria actualmente en curso, abre un abanico amplio de posibilidades sobre los porcentajes de incrementos salariales que en definitiva serán acordados.

Las principales centrales sindicales han manifestado que parece razonable pensar un rango de aumentos que podría establecerse entre 25% y 30%. Sin embargo, la heterogeneidad al interior del movimiento sindical, hace presumir que puede existir una fuerte dispersión en los niveles y características de los ajustes que finalmente se alcancen. En tal caso, el punto es relevante porque, a falta de una información más precisa, **los aumentos salariales constituyen un elemento significativo en la formación de las expectativas inflacionarias** para el año en curso.

Por otra parte, también existen otras variables económicas que puedan estimular el proceso inflacionario, entre las cuales se destaca el gasto público, cuyo comportamiento previsible es en el sentido de un incremento significativo. Las razones de tal incremento tienen menos que ver con la necesidad de un estímulo tradicional a la demanda agregada -en una etapa de fuerte crecimiento del nivel de actividad- y más con razones de naturaleza político electoral.

Además, la inexistencia de un presupuesto aprobado para el corriente año, la dinámica de la recaudación impositiva y la posibilidad de acceder a fuertes de financiación especial a través del Banco Central, la Anses y otros organismos públicos, le otorga al Poder Ejecutivo nacional un amplio margen de acción para determinar el nivel y la asignación del gasto público.

En tal contexto, el principal instrumento que utiliza el gobierno para enfrentar la inflación es el sostenimiento, con ligeros ajustes, del tipo de cambio nominal. A modo de ejemplo, puede señalarse que a lo largo del año 2010 dicho ajuste fue de sólo 4,5%. Confrontando tal comportamiento cambiario con la magnitud de la tasa de inflación, **se comprueba un deterioro sistemático del tipo de cambio real.**

La capacidad del instrumento cambiario para combatir la inflación es limitada, por cuanto sólo tiene incidencia sobre los bienes transables internacionalmente y no limita la fijación de precios en los bienes no transables y en los servicios. Por el contrario, el deterioro del tipo de cambio real afecta a ciertas producciones exportables y, más enfáticamente, reduce la competitividad de varias ramas industriales frente a los flujos de importación.

Esta circunstancia es uno de los factores centrales que explica la reducción del superávit de comercio exterior, dado que las importaciones crecen a tasas que duplican -como ocurrió en 2010- el incremento de las exportaciones. En tal contexto, adquieren más relevancia los acontecimientos mundiales -catástrofe en Japón, inestabilidad política en el norte de África y Medio Oriente- que pueden alterar los flujos internacionales de comercio y la cotización de los bienes.

Ello es así porque como ya se demostró en el año 2009, la economía argentina es más sensible al impacto de una crisis internacional por el lado comercial que por las alteraciones financieras. **Y los episodios recientes, sin alcanzar la dimensión de una crisis mundial, pueden significar una desaceleración del crecimiento y de los flujos comerciales, especialmente si se registra una suba sostenida en el precio del petróleo.**

El PBI mundial en 2011 aumentará menos del 4,4% que se proyectaba hasta hace pocas semanas y con ello se resentirán también las corrientes de intercambio comercial. En consecuencia, es posible que las exportaciones argentinas encuentren algunas dificultades para su colocación y que las cotizaciones de las "commodities" agrícolas morigeren el ritmo de incremento que habían mostrado en los últimos meses. Por otro lado, habrá más presión externa sobre el mercado argentino y sobre la política de restricción de las importaciones.

Evolución del balance de pagos

De acuerdo a las recientes estimaciones del Indec, en 2010 la **cuenta corriente** del balance de pagos presentó un superávit de u\$s 3.572 millones, monto inferior en 68% al logrado el año anterior.

Considerando que el saldo de la cuenta corriente constituye uno de los indicadores básicos sobre el grado de solvencia de un país, son dignos de atención en 2010 tanto el signo positivo del saldo -lo cual viene ocurriendo desde 2002-, como la fuerte reducción de su magnitud respecto de 2009.

La evolución del saldo de la cuenta corriente en 2010 reflejó las siguientes variaciones principales con relación al año precedente:

- una reducción de 21% en el **superávit comercial** o de bienes (tomando las importaciones a precios FOB), el cual fue de u\$s 14.690 millones;
- una disminución de 30% en el déficit de **servicios**, el que alcanzó a u\$s 744 millones, y
- un incremento de 11% en el déficit de la cuenta **rentas**, el cual ascendió a u\$s 10.016 millones.

La contracción del superávit comercial -causa principal de la reducción del saldo positivo de la cuenta corriente- respondió a una suba de las importaciones en mayor magnitud (45%) que el alza de las exportaciones (23%).

Más específicamente, mientras que el aumento de las importaciones se debió a incrementos de 38% en las cantidades y de 6% en los precios, las exportaciones subieron a raíz de subas de 17% en las cantidades y de 5% en los precios.

El menor déficit de los servicios reflejó un mayor aumento de las exportaciones (19%) que el de las importaciones (14%). Las ventas externas fueron impulsadas por viajes, transportes, servicios empresariales e informática.

A su vez, el mayor déficit de rentas se explica por los mayores egresos netos en concepto de intereses (20%) y de utilidades y dividendos (8%), con montos de variación similares.

Por otro lado, la **cuenta financiera** arrojó en 2010 un ingreso neto de u\$s 645 millones, revirtiendo el signo del año anterior, cuando presentó un egreso neto de 9.404 millones.

La variación interanual superior a u\$s 10.000 millones es explicada en 86% por transacciones del sector privado no financiero.

Los mayores ingresos del sector privado no financiero (superiores en u\$s 8.667 millones) respondieron principalmente a incrementos en la inversión extranjera directa, la deuda con proveedores y los flujos de deuda con bancos. Asimismo, disminuyeron sensiblemente las salidas netas de capitales, observándose una formación de activos externos por 1.506 millones.

En síntesis, el balance de pagos del período mostró una fuerte caída de la salida neta de capitales -revirtiendo su signo-, que superó el menor superávit de la cuenta corriente.

Como resultado de todas las transacciones realizadas (incluyendo el rubro de errores y omisiones), durante 2010 el Banco Central aumentó sus tenencias de **reservas internacionales** en u\$s 4.157 millones. A fin de diciembre último dichas tenencias sumaban u \$s 52.190 millones.

Estimación del Balance de Pagos (en millones de dólares)		
	2009	2010
Cuenta Corriente	11.127	3.572
Mercancías	18.528	14.690
Servicios	-1.059	-744
Rentas	-9.011	-10.016
Transferencias corrientes	2.669	-358
Cuenta capital y financiera	-9.330	711
Cuenta capital	74	66
Cuenta financiera	-9.404	645
Sector bancario	-986	-2.566
Sector público no financiero	-727	2.279
Sector privado no financiero	-7.690	932
Errores y omisiones netos	-451	-126
Variación de reservas internacionales	1.346	4.157

Fuente: INDEC.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• Sin retorno al mundo previo a la crisis (1)

Hacia finales de 2009 y principios de este año, se consideraba que lo peor de la crisis había quedado atrás, había una cierta recuperación económica basada en el dinamismo asiático, especialmente porque el impactante paquete de incentivos y de crédito chino, el mayor del mundo en términos de PIB, había dado resultado, impulsando el comercio mundial -7% de crecimiento en volumen en el primer semestre de este año-, motivando la recuperación de los precios de los *commodities*, el alza en las bolsas de valores y la leve mejoría en la situación económica norteamericana y japonesa.

Por otra parte, como señalaba el informe coordinado por Mike Spence, las perspectivas para el desarrollo sostenible son promisorias dado que el 65% de la población mundial se encuentra ubicada entre países de alto ingreso o de bajo ingreso con crecimiento acelerado -China e India más los demás asiáticos de reciente industrialización que componen la mitad de los habitantes del planeta (Commission on Growth and Development, 2008).

Las discusiones sobre la necesidad de mayores regulaciones en todo el sistema financiero y no sólo en la banca comercial, así como el establecimiento de topes a las remuneraciones de los ejecutivos, de la imposición de algún gravamen sobre los activos de los bancos para recuperar parte de lo pagado por los contribuyentes en su salvataje y el establecimiento de una adecuada supervisión sobre las agencias calificadoras de riesgo tropezaba con dificultades y *lobbies* poderosos una vez finalizadas las reuniones del G-20 y de hecho, los avances a la fecha han sido modestos a pesar de las claras

recomendaciones del informe Volcker en Estados Unidos y la postura pro-reformas de la canciller alemana Angela Merkel y el presidente francés Nicolas Sarkozy en Europa.

Parecía posible volver a la situación pre-crisis, dejar que el propio mercado se aligerara de las pesadas cargas, que en definitiva las grandes instituciones *too big to fail* pudieran seguir operando de la misma manera y que el costo en términos de empleo, mayores impuestos y reducción del gasto social fuera un asunto de los gobiernos y no de sus propias acciones de elevado e insostenible apalancamiento.

En el fondo, parecía servir de base la frase de Ronald Reagan al asumir como presidente, cuando decía "el problema es el gobierno" y donde el ideal de la soberanía del mercado no es un complemento de la democracia liberal, sino una alternativa a este sistema, tal como señalara Eric Hobsbawm.

Sin embargo, el agravamiento de la crisis en la zona del euro y los problemas que enfrentan las naciones a futuro indicarían todo lo contrario. Los temas referidos a cómo morigerar los impactos del cambio climático, el envejecimiento de la población, la modificación de los términos del intercambio a favor de las materias primas y "la nueva gobernabilidad" incluyendo a los países emergentes en la toma de decisiones y fundamentalmente cómo hacer posible el desarrollo del segundo mundo sin dañar irreversiblemente la naturaleza o cómo no repetir los patrones de consumo del siglo XX en este siglo, son desafíos que requieren acuerdos, normas y regulaciones que lejos, muy lejos están de poder quedar a la suma de opciones racionales o de otra clase de unos individuos dedicados a la procura de sus preferencias privadas; por el contrario, requiere la necesidad de la toma de decisiones políticas relacionadas con intereses comunes o de grupo en tanto que intereses distintos de estos.

En este entretiempos de cambio de época existen latentes muchos riesgos: el retorno a los nacionalismos xenófobos convirtiendo a los inmigrantes en las víctimas propiciatorias de los males del paro y la inseguridad; el proteccionismo como válvula de escape frente al inexorable avance de la globalización; la justificación en nombre de la libertad y la democracia de aventuras militares cuando en realidad se mantienen gastos en defensa insostenibles de otra manera; la presión para provocar cambios en el patrón de la economía china para evitar los costos políticos de poner la casa propia en orden.

En otros términos, olvidarse de las propias palabras del presidente Barack Obama al asumir, cuando señalaba "No esperen sólo de los Estados Unidos las soluciones a los problemas globales, necesitamos la participación de todos los actores en un marco multilateral".

El retorno de las finanzas a su sentido original, de apoyo y promotor de la economía real, es imprescindible para lograr un mundo más equilibrado, con sus ojos puestos en los desafíos del futuro que son aquí y ahora temas ya no de debate, sino de decisiones indispensables.

Por eso y tal como decía al principio, no hay retorno al mundo precrisis porque la crisis no ha terminado y no finalizará hasta que el desacople entre las finanzas y la economía real haya encontrado una respuesta final y definitiva.

(1) Extracto del artículo de Raúl Ochoa, publicado en Revista del Centro de Economía Internacional (CEI), Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto, N° 18, Buenos Aires, agosto de 2010.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- Una serie de cuestiones relativas al contexto internacional, sumadas a medidas locales que apuntan a disminuir operaciones de lavado de dinero, inciden directamente sobre el mercado de títulos públicos y privados.
- Con la intención de contrarrestar la salida de divisas, las autoridades intervienen en el mercado cambiario provocando una caída del volumen de operaciones del segmento oficial y un incremento de la brecha de su cotización con respecto al mercado marginal.

Evolución de bonos y acciones

Un conjunto de acontecimientos del **orden internacional** ha afectado en las últimas semanas el comportamiento del mercado de títulos y acciones.

Los problemas en los países árabes con actual epicentro en Libia y el terremoto y tsunami en Japón, a lo que podríamos agregar la baja de la nota de la deuda española por parte de una importante calificadora internacional y hasta la inflación en China y Brasil, parecen combinarse para explicar lo que está sucediendo.

Si a estas cuestiones exógenas se le suma alguna de orden local, como las medidas contra el **lavado de dinero** que han anunciado las autoridades en la materia, se completa el panorama.

Las medidas antilavado dadas a conocer por la Unidad de Información Financiera han afectado en un primer momento el **volumen** de operaciones del mercado.

En cuanto a las **cotizaciones**, las caídas han sido generalizadas, con algunas raras excepciones como la del Cupón PBI en dólares.

Como muestra puede mencionarse el caso del BOCON PR 13, que había encabezado la lista de rendimientos financieros en enero último con una suba de 4,3%, en tanto que al concluir febrero registraba una caída de 7,5%.

Siguiendo con la evolución de las cotizaciones en el segundo mes del año, el bono Par en pesos cayó 13,1%; el Descuento, también en pesos, un 9%, y el BOCON PR 12, 5,5%.

Lo mismo ha sucedido con las acciones, el **índice Merval**, representativo de los principales papeles, bajó 3,8% en febrero último, cerrando en los 3.455 puntos.

En la primera mitad de marzo se mantiene la tendencia descrita, por lo cual el indicador de **riesgo-país** sobrepasaba los 560 puntos básicos, cuando en la segunda quincena de enero se encontraba en los 460 puntos.

Como se mencionara, el bono que parece estar manteniéndose relativamente indemne de estas bajas de los precios es el **cupón PBI**, del cual se espera cobrar en 2011 unos u\$s 2.200 millones y un monto aún mayor el próximo año, de continuar la tendencia al crecimiento de la economía argentina.

¿Renace el mercado paralelo?

Una rara situación se viene observando, en algunas jornadas, en el **mercado cambiario**.

En marzo, el titular de la AFIP anunció la decisión de solicitar a las empresas **mayores detalles** acerca de las operaciones de compra de divisas que realizan.

El objetivo parece ser evitar la **evasión impositiva** pero, además, controlar la **salida de divisas** del país.

Las dudas acerca de cómo se instrumentaría el nuevo sistema de declaración jurada afectó la demanda de moneda estadounidense por parte del **sector empresarial**, a lo que habría que sumarle que las medidas antilavado de dinero hicieron lo suyo sobre los **particulares** interesados en operar en el mercado de cambios por esos días.

Todas estas cuestiones provocaron un cierto renacimiento de la operatoria de un mercado marginal con exceso de demanda que llevó a **ampliar la brecha** con respecto a la cotización oficial del dólar.

Paradójicamente, esta situación se presentaba en momentos en que los **exportadores liquidaban divisas** incrementando su oferta y el Banco Central debía intervenir activamente con compras cercanas a los u\$s 100 millones diarios para mantener el precio del dólar oficial.

Con relación a lo expuesto, cabe mencionar que a fines de marzo la Tesorería enfrentará el primer pago importante del año correspondiente a la deuda pública en bonos al pagar el **Bonar V** (o 2011), un título voluntario emitido en 2006 con cinco años de plazo, por el que abonará unos u\$s 1.500 millones.

Deuda del Banco Central

El Banco Central continúa con su agresiva política de colocación de títulos en el mercado con el objetivo de **absorber la expansión monetaria** producto de la compra de divisas.

El stock de Letras y Notas del ente monetario ya se ubica en los \$ 80.000 millones y se estima que superará los \$ 100.000 millones este año.

Ante cada vencimiento de estos bonos el BCRA no sólo los renueva, sino que acompaña la demanda de las entidades bancarias e **incrementa su oferta**.

Cabe destacar que esta operatoria se ha transformado en rentable y beneficiosa para los bancos ante el escaso crecimiento del crédito a largo plazo.

Además, puede apreciarse que por primera vez en el último año y medio el stock de **Nobac** ha superado al de **Lebac**. Esto se debe a que las Letras, de más corto plazo, rinden una tasa de interés fija, en tanto que las Notas, de más larga duración, se manejan con una tasa variable, la Badlar, que actualmente se ubica en el 11,1% y la previsión del mercado es que registre una tendencia ascendente.

En otro orden de temas, cabe consignar que la Tesorería ha vuelto a recurrir a las reservas del Banco Central para hacer frente a **vencimientos de deuda** con organismos financieros internacionales por u\$s 2.174 millones.

PERSPECTIVAS

- Para el segundo trimestre del año se prevé el mayor ingreso de divisas provenientes de la liquidación del complejo sojero, por lo que se pondrá a prueba nuevamente la capacidad del Banco Central para absorber esos dólares y evitar una caída de su cotización.
- Otras cuestiones a tener en cuenta tienen que ver con el manejo de las tasas de interés pasivas para tentar a los tenedores de pesos y con las medidas de control del mercado cambiario que incentiven la operatoria marginal de las divisas.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- Las cifras proporcionadas por el Indec sobre la evolución de los precios minoristas señalan que los mismos se incrementaron 0,7% en febrero pasado y 10% en los últimos doce meses. En cambio, para los analistas privados, la inflación de febrero osciló alrededor de 1,5% y el aumento anualizado superó 21%.
- La tasa de desocupación laboral experimentó un nuevo descenso en el IV trimestre de 2010 y se ubicó en 7,3%. No obstante y dado el fuerte aumento del PIB en 2010, llama la atención el descenso de la proporción de personas que participan en el mercado de trabajo y la baja relación empleo/producto, de manera que la tasa de empleo se mantuvo constante con relación al IV trimestre de 2009.

Las estimaciones de los precios minoristas

De acuerdo a la información suministrada por el Indec, el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** experimentó en febrero último una suba de 0,7% con respecto al mes precedente.

A nivel de **rubros**, los incrementos más significativos se observaron en esparcimiento e indumentaria y los de menor crecimiento fueron alimentos y bebidas y los relacionados con los gastos en salud. Por su parte, la **inflación anual** -esto es, con respecto a febrero de 2010- ascendió a 10% según los guarismos oficiales.

Por el contrario, para las **estimaciones no oficiales** -con ligeras discrepancias- los precios al consumidor aumentaron alrededor de 1,5% en el pasado mes de febrero y a nivel de rubros se destacaron los ascensos en gastos para la salud y las bajas en indumentaria y esparcimiento. La variación de los precios en los últimos doce meses se ubica, de acuerdo a los cálculos privados, algo por encima de 21%.

Como puede observarse, las diferencias en el comportamiento inflacionario entre la fuente oficial y las estimaciones no oficiales son **muy significativas** y comprenden no solo discrepancias en el nivel general, sino también en los rubros componentes. Y esta situación continúa, a pesar de las **imputaciones y sanciones** efectuadas por la Secretaría de Comercio Interior a las consultoras privadas que realizan relevamientos mensuales de precios.

En tal sentido, las consultoras privadas, o la mayoría de ellas, han explicado la metodología que utilizan para elaborar los indicadores de precios. Al mismo tiempo, reconocen que por diversas razones -fundamentalmente presupuestarias- no pueden realizar su tarea de captación de datos con la amplitud que lo hace el Indec, pero señalan que su información es un sucedáneo necesario frente a la pérdida de confiabilidad en las cifras oficiales desde principios del año 2007 hasta la actualidad.

Evolución del mercado laboral

Recientemente fueron publicadas las cifras sobre la evolución del mercado laboral en el IV trimestre de 2010. En las mismas, se comprueba que la **tasa de desocupación** se situó en 7,3% de la población económicamente activa (PEA), confirmando un nuevo descenso tanto en la comparación con el III trimestre del 2010 (7,5%) como con relación al IV trimestre de 2009 (8,4%).

El dato positivo en materia de desocupación corresponde ser evaluado, sin embargo, en el contexto del comportamiento de la **tasa de actividad** laboral, por un lado, y en relación al desempeño productivo del conjunto de la economía a lo largo del año 2010, por el otro.

La tasa de actividad laboral mide la proporción de personas incluidas en el mercado laboral -las que tienen empleo más las que buscan empleo- con relación a la población total. Llamativamente, dicha proporción es menor en el IV trimestre de 2010 (45,8%) que en igual período de 2009 (46,3%), lapso en el cual la reactivación económica hubiera hecho presumir un comportamiento exactamente al contrario, o sea que debería existir una mayor proporción de personas interesadas en incorporarse al mercado laboral.

Por otro lado, las mejoras en el empleo resultan relativamente modestas, considerando que en 2010 el producto interno bruto (PIB) se expandió a una tasa del orden de 9%. Esto establece una **baja relación empleo / producto** y demuestra las dificultades para reducir el núcleo duro de la desocupación estructural, por una parte, y la reticencia de los empleadores para incorporar nuevos trabajadores bajo situaciones de incertidumbre, por la otra.

En materia **salarial** y en vísperas de la concreción de la mayoría de los convenios colectivos de trabajo, se mencionan **porcentajes de incrementos** que se sitúan unos puntos por encima de la inflación estimada por consultores privados para 2010. En tal sentido, tanto voceros de la CGT como de la CTA, han expresado que las remuneraciones deberían aumentar, en promedio, entre 25% y 30% durante el corriente año.

El tema es complejo, porque ante la falta de **estadísticas oficiales confiables** sobre el nivel inflacionario, no existe una referencia unívoca a la hora de las discusiones salariales. Es más, ante la carencia de tal información es probable que los aumentos salariales terminen siendo un elemento central en la formación de las **expectativas inflacionarias** para el año en curso.

PERSPECTIVAS

- En el proceso inflacionario esperado para el corriente año no se prevé un efecto alcista específico, como el registrado por la carne vacuna en 2010. Sin embargo, se estima que la dinámica inflacionaria continuará siendo intensa, impulsada básicamente por los aumentos salariales y la expansión del gasto público.
- Basado en el supuesto anterior, se prevé que en la discusión salarial -en pleno desarrollo actual- se acuerden incrementos promedio que pueden oscilar -según se anticipa desde las principales centrales sindicales- entre 25% y 30%, si bien con discrepancias a nivel de ramas de actividad.

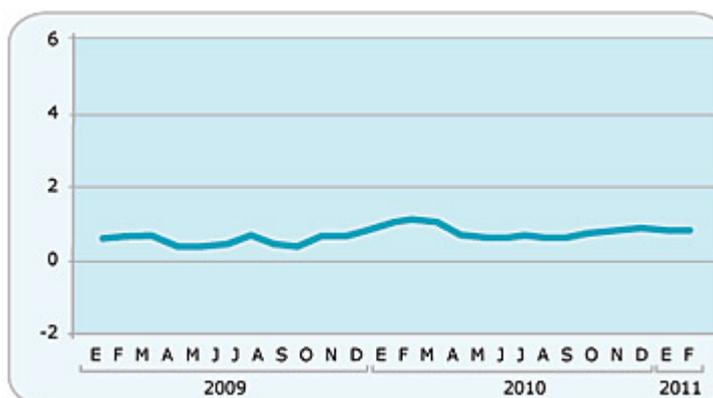
Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
I Trim. 03	45,6	36,3	20,4	17,7
II Trim. 03	45,6	37,4	17,8	17,8
III Trim. 03	45,7	38,2	16,3	16,6
IV Trim. 03	45,7	39,1	14,5	16,3
I Trim. 04	45,4	38,9	14,4	15,7
II Trim. 04	46,2	39,4	14,8	15,2
III Trim. 04	46,2	40,1	13,2	15,2
IV Trim. 04	45,9	40,4	12,1	14,3
I Trim. 05	45,2	39,4	13,0	12,7
II Trim. 05	45,6	40,1	12,1	12,8
III Trim. 05	46,2	41,1	11,1	13,0
IV Trim. 05	45,9	41,3	10,1	11,9
I Trim. 06	46,0	40,7	11,4	11,0
II Trim. 06	46,7	41,8	10,4	12,0
III Trim. 06	46,3	41,6	10,2	11,1
IV Trim. 06	46,1	42,1	8,7	10,8
I Trim. 07	46,3	41,7	9,8	9,3
II Trim. 07	46,3	42,4	8,5	10,0
III Trim. 07	46,2	42,4	8,1	9,3
IV Trim. 07	45,6	42,1	7,5	9,1
I Trim. 08	45,9	42,0	8,4	8,2
II Trim. 08	45,9	42,2	8,0	8,6
III Trim. 08	45,7	42,1	7,8	9,2
IV Trim. 08	46,0	42,6	7,3	9,1
I Trim. 09	46,1	42,3	8,4	9,1
II Trim. 09	45,9	41,8	8,8	10,6
III Trim. 09	46,1	41,9	9,1	10,6
IV Trim. 09	46,3	42,4	8,4	10,3
I Trim. 10	46,0	42,2	8,3	9,2
II Trim. 10	46,1	42,5	7,9	9,9
III Trim. 10	45,9	42,5	7,5	8,8
IV Trim. 10	45,8	42,4	7,3	8,4

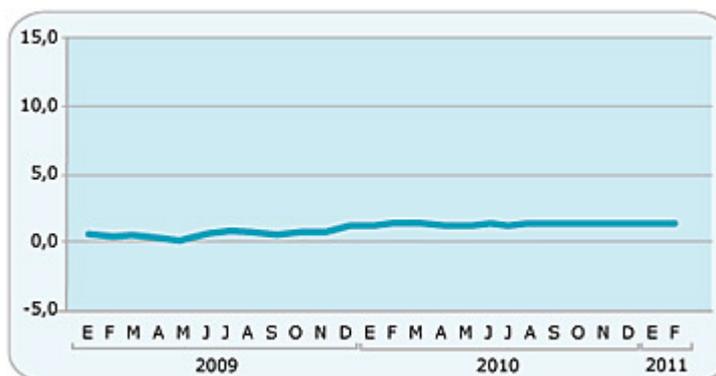
Tasa de Actividad: porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. // **Tasa de Empleo:** porcentaje entre la población ocupada y la población total. // **Tasa de Desocupación:** porcentaje entre la población desocupada y la PEA. **Tasa de Subocupación:** porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

Evolución de los precios – (tasas porcentuales de variación mensual)

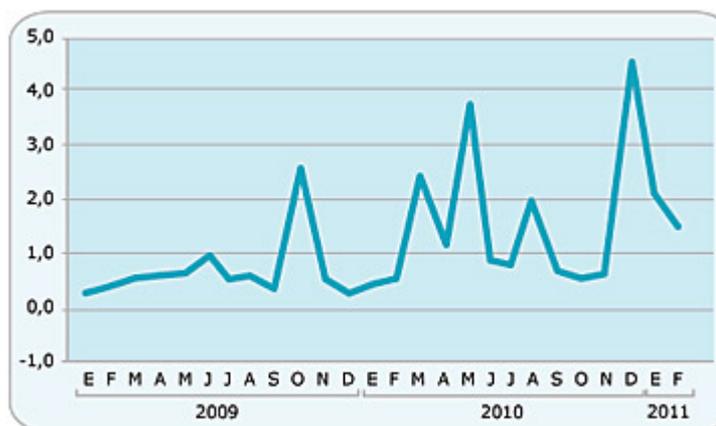
Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- Ante la presión y los cuestionamientos de los actores privados del sector agropecuario acerca del accionar de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA), el Gobierno nacional decidió disolver dicho organismo.
- Los valores de estimación de cosecha y de precios actuales y proyectados, continúan garantizando amplia rentabilidad para los productores e importantes ingresos para las arcas fiscales.

El nuevo organismo

Las funciones de la ONCCA serán absorbidas por la **Unidad de Coordinación y Evaluación de Subsidios al Consumo Interno (UCESCI)**, creada por el Decreto 193/11. Dicha unidad será presidida por el ministro de Economía y tendrá como vicepresidentes a los ministros de Agricultura y de Industria. La unidad estará integrada, además, por los secretarios de Comercio Interior, Agricultura, Industria y el titular de la AFIP.

El ministro de Economía aseguró que el cambio de un organismo por otro implica una modificación conceptual en la acción del Estado respecto del sector y que los **ejes básicos** del nuevo organismo serán "asegurar el abastecimiento interno, el aumento de la oferta agropecuaria y un desarrollo balanceado del sector" que permita que crezcan "tanto los pequeños como los grandes productores".

El decreto afirma en sus considerandos que "no es del todo conveniente concentrar funciones que implican otras tantas actividades vinculadas al sector agropecuario, en todas sus fases, a cargo de la misma autoridad".

La reacción del sector, en declaraciones de algunos de sus exponentes, es coherente con su postura desde que se inició la regulación de las exportaciones: no se trata de que se eliminen organismos, sino de que se supriman las funciones regulatorias del comercio.

Renacimiento del algodón

Después de la aparición del picudo que implicó -conjuntamente con la expansión de la soja y la caída de los precios internacionales del producto- una minimización del cultivo de algodón que quedó relegado a las explotaciones menores, no aptas para el cultivo de la oleaginosa, la **presente campaña** evidenció una significativa recuperación de este cultivo industrial. En efecto, el más de medio millón de hectáreas implantadas representa una triplicación de la superficie destinada al algodón, diez años atrás. Las condiciones climáticas y la **tecnología de surco estrecho** desarrollada por el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria en los últimos años y adoptada por los productores, contribuyó a mejorar los rendimientos y a bajar costos, según describe una publicación del organismo.

Pero el hecho destacable es la excepcional suba que experimentaron las cotizaciones en el mercado internacional y que las llevaron a **valores récord** en el mercado de futuros de Nueva York. Como consecuencia del incremento de esos valores, el precio de la tonelada a nivel interno se ubicará -siempre según el INTA- por encima de los \$ 10 mil, un valor que implica una más que satisfactoria **rentabilidad** para la producción.

Balance ganadero de 2010

El último informe de la Cámara de la Industria de la Carne (CICCRA) estima, sobre la base de estadísticas de la ex ONCCA, que la **faena** de 2010 alcanzó un total de 11,8 millones de cabezas, el nivel más bajo desde la crisis de 2001/02. Afirma el informe que luego de dos años de liquidación de existencias, los valores de la hacienda en pie más que se duplicaron en relación a los vigentes en 2008, efecto que significó un **alza de 100%** del precio al consumidor.

El **consumo por habitante** se redujo abruptamente en 2010 y con relación a los dos años anteriores en los que ese indicador se situaba en los 68,4 kg anuales, para pasar a 58,8 en 2010. Las **exportaciones** sufrieron también una caída en el último año, que alcanzó a 54%.

Afirma el informe que sólo en **2014** se podrá contar nuevamente con un aumento de las **capacidades de abastecimiento** del consumo interno y de la exportación, y ello siempre y cuando el proceso actual de retención de vientres no se vea interrumpido.

Estimaciones de producción granaria

La mejora de las **condiciones climáticas** dio lugar a que tanto la estimación de la cosecha de **trigo** como la de soja fueran corregidas al alza por las autoridades del Ministerio de Agricultura. En efecto, en el caso del cereal se ajustó la producción esperada desde 14 millones a 14,7. Para la **soja** y debido a las lluvias oportunas que tuvieron lugar a fines de febrero, el subsecretario de Agricultura volvió a ubicar la producción en 50 millones de toneladas.

En cuanto a la **comercialización**, el gobierno oficializó la apertura de exportaciones para 3,5 millones de toneladas de maíz, a las que se agregaría una cifra igual para fines del mes de marzo.

PERSPECTIVAS

- Más allá de los avatares del corto plazo, como lo son eventuales fracasos de cosechas por razones climáticas, existen dos factores presentes en el mercado internacional cuya estabilidad y permanencia son difíciles de discutir y que impulsan al constante crecimiento de la demanda de productos agrícolas y pecuarios. Uno es el sostenido incremento del consumo de China e India y el otro es la creciente utilización de granos para la producción de biocombustibles. Es por lo tanto difícil imaginar un piso significativamente más bajo para estos productos.

Precio del novillo en el mercado de Liniers – Nominal (\$ por kg. Vivo)

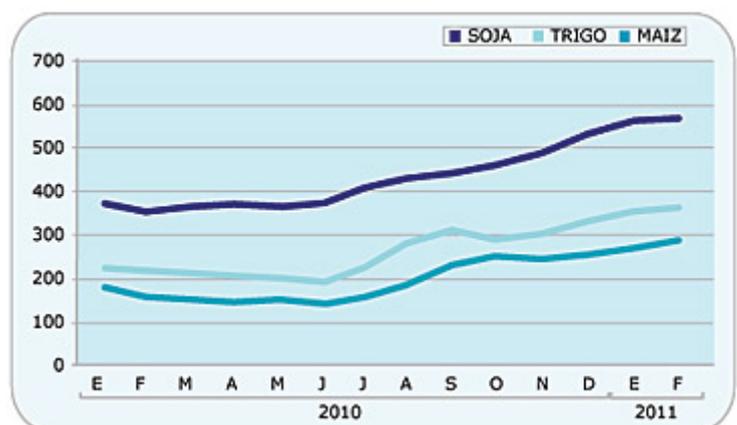
Año	2010	2011
E	3,933	7,276
F	5,169	7,862
M	5,477	
A	5,985	
M	6,278	
J	6,213	
J	6,184	
A	6,158	
S	6,616	
O	7,720	
N	8,042	
D	7,690	



(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).
Deflacionado por el Índice de Precios Mayoristas no Agropecuarios (IPIM). // Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

Precios Agrícolas Internacionales u\$s por tonelada FOB, Golfo de México (I)

	Trigo	Maiz	Soja
2010 F	214,1	167,8	368,9
M	210,5	164,6	370,5
A	206,0	162,1	377,2
M	200,9	169,1	373,4
J	191,4	160,4	374,6
J	224,4	177,9	402,5
A	284,1	198,7	421,3
S	307,3	230,2	436,4
O	298,0	252,6	467,2
N	300,26	251,18	493,40
D	337,60	264,70	520,10
2011 E	352,00	272,30	540,00
F	370,1	297,1	541,2



(I) Cotizaciones a término para el embarque más cercano, promedio mensual. // Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y pesca. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

SECTOR INDUSTRIAL**SITUACION**

- El nivel de actividad de la industria manufacturera continúa en los primeros meses del año mostrando niveles superiores a los de 2010, estimulado principalmente por la mayor demanda de consumo, acompañada por el incremento de las exportaciones industriales.
- La industria automotriz continúa liderando la actividad sectorial, incentivada por una demanda creciente, que permitió en el primer bimestre aumentos interanuales de 15,0% en las ventas a concesionarios y de 44,2% en las exportaciones.
- Las autoridades económicas tratan de incentivar el nivel de actividad manufacturera, protegiendo a los rubros sensibles de la competencia externa (licencias no automáticas de importación), así como estimulando la sustitución de importaciones (producción de autopartes).

Políticas y metas de largo plazo

Las autoridades presentaron el denominado "Plan Estratégico Industrial Argentina 2020", elaborado junto con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal-Onu), el cual incluye una serie de **metas** y **sectores** seleccionados, quedando a definir las **políticas** sectoriales correspondientes.

Según manifestó en la presentación la ministra de Industria, el fortalecimiento de la industria y el cambio tecnológico son condiciones necesarias para alcanzar niveles mayores y mejores de empleo y una distribución cada vez más igualitaria del ingreso.

Asimismo, mencionó como **objetivos** una mayor densidad industrial, la transformación de productos básicos en alimentos y su ubicación en las góndolas mundiales, a la vez que también señaló la fabricación de los bienes de capital que conviertan nuestra materia prima en manufacturas.

Metas macroeconómicas y sectoriales

En ambos casos, las metas se especificaron para el año 2020, proponiendo una suba de 63% del **producto interno bruto (PIB)** -respecto de 2010-, con una tasa promedio anual de 5%, en tanto que la meta para la tasa de **desocupación** es de 5%.

También se propone que en 2020 la **inversión** equivalga a 28% del PIB y el **superávit comercial** sea de unos u\$s 25.600 millones, debido a aumentos de las exportaciones en 98% y de las importaciones en 95,5%.

El **producto industrial** se duplicaría en 2020 frente al nivel de 2010, con una tasa promedio de 7% anual, con lo cual su proporción respecto del PIB aumentaría a un 24%.

Foros de propuestas de políticas

En el Plan se seleccionaron **diez sectores** o agrupamientos que abarcan 80% del PIB industrial y 60% del empleo industrial.

Ellos son los siguientes: alimentos; calzado, textiles y confecciones; madera, papel y muebles; materiales de construcción; bienes de capital; maquinaria agrícola; automotores y autopartes; medicamentos; químicos y petroquímicos, y software.

Para cada sector se realizará un **foro** con la participación de trabajadores, empresarios, académicos y funcionarios vinculados con el sector, con el objetivo de analizar y proponer **políticas públicas** específicas.

Los foros se desarrollarán en torno a cinco **ejes de trabajo**: situación de la producción nacional, sustitución de importaciones y aumento de las exportaciones; incorporación de ciencia y tecnología e innovación; consolidación de cadenas de valor locales; inserción en la cadena y crecimiento de las PyMe, e integración regional y global.

Los foros se comenzarán a reunir el 29 de marzo, de acuerdo a distintas fechas por sector, y finalizarán el 31 de agosto.

Continúa el auge automotor

Según informara la cámara empresarial respectiva, en el primer bimestre del año las firmas terminales automotrices tuvieron **aumentos de especial importancia** respecto de igual período de 2010, continuando las tendencias del año anterior.

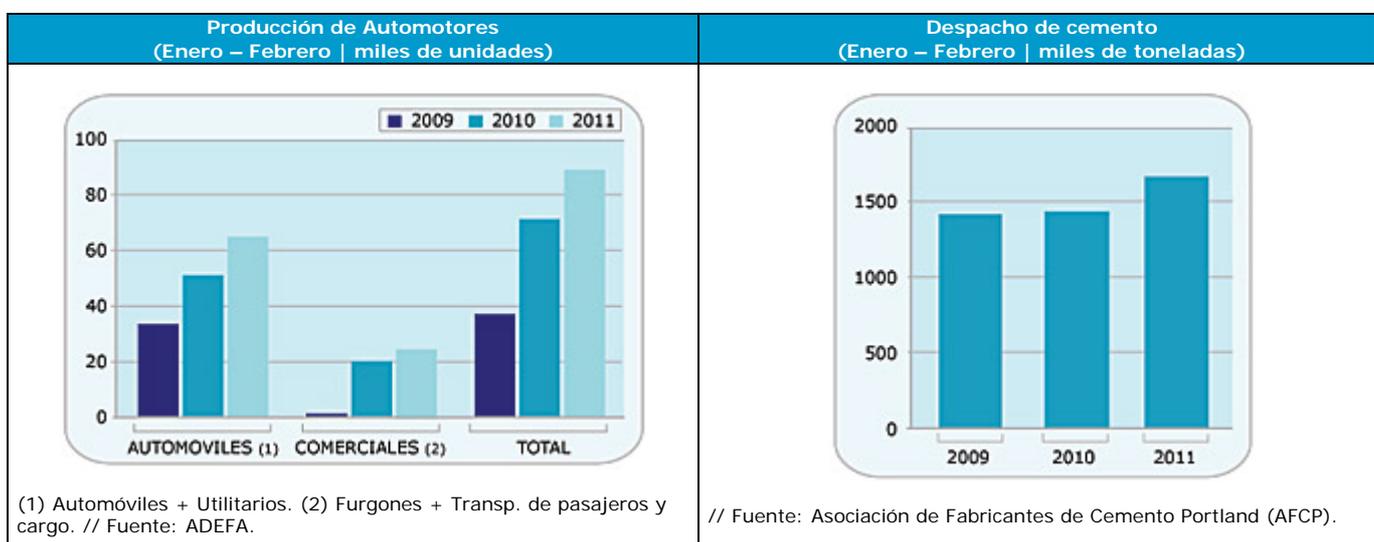
Esas variaciones positivas se verificaron en la producción local (24,1%), las exportaciones (44,2%) y las ventas a concesionarios (15,0%).

Por otra parte y ante la ampliación de la lista de productos cuya importación requiere una **licencia no automática**, las terminales automotrices plantearon a las autoridades su preocupación por el ingreso de partes y piezas que son necesarias para la terminación del proceso productivo.

Las autoridades respondieron especificando que la resolución respectiva contempla mecanismos de excepción para diversos insumos, lo que hará más fluidas las importaciones respectivas.

Además, se formó una "unidad básica de gestión" entre las empresas terminales y el Ministerio de Industria para agilizar la resolución de cualquier inconveniente que aparezca en la importación de insumos.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central, la producción manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec- tendría aumentos interanuales de 8,9% en marzo y de 6,5% en el año 2011.
<ul style="list-style-type: none"> A lo largo de los próximos meses se desarrollarán los foros de análisis y propuesta de políticas para las diferentes ramas manufactureras seleccionadas en el denominado "Plan Estratégico Industrial Argentina 2020".



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- En los primeros meses del año continúan firmes las tendencias del intercambio observadas en 2010, o sea, una reducción del superávit del balance comercial, a raíz de un aumento de las importaciones en mayor medida que la suba de las exportaciones.
- En el primer bimestre del año, el intercambio comercial con Brasil arrojó un déficit para nuestro país de u\$s 569 millones -muy superior al registrado en igual lapso de 2010-, como resultado de incrementos interanuales de 26% en nuestras ventas y de 41% en nuestras compras.
- Con el propósito de sustituir importaciones por producción local y sostener el superávit del balance comercial, el Ministerio de Industria dictó la Resolución 45, por la cual se amplía de 400 a 600 la cantidad de productos cuya importación estará sujeta a la obtención de una licencia no automática.

Evolución del intercambio comercial

En enero último el comercio exterior del país tuvo como **montos y variaciones** principales -respecto de igual mes de 2010- a los siguientes:

- las **exportaciones** sumaron u\$s 5.392 millones, monto superior en 22%, debido a incrementos de 11% en los volúmenes físicos y de 10% en los precios;

- las **importaciones** fueron de u\$s 4.879 millones, valor mayor en 52%, a raíz de subas de 40% en las cantidades y de 9% en los precios, y
- el **superávit** resultante fue de u\$s 513 millones, monto inferior en 58%.

Puede apreciarse que al comenzar el presente año continuaron las **tendencias básicas de 2010**, es decir, un fuerte aumento del intercambio, con una suba de las exportaciones (23% en 2010) que resultó -en términos absolutos y relativos- inferior al incremento de las importaciones (46%). Inclusive, se amplió en algunos puntos porcentuales la brecha entre ambos aumentos.

Observando la evolución del comercio por grandes rubros en enero pasado, se aprecia que entre las **exportaciones** fueron bastante parejas las variaciones relativas en términos interanuales. En casi todos los casos se verificaron aumentos de valor: manufacturas de origen industrial (29%), manufacturas de origen agropecuario (28%) y productos primarios (25%), con un solo retroceso en combustibles y energía (-19%).

Por el lado de las **importaciones**, los principales incrementos relativos se registraron en piezas y accesorios para bienes de capital (68%), bienes intermedios (46%), bienes de capital (37%) y bienes de consumo (33%). Cabe señalar que en los casos de bienes de capital y sus piezas, no se observaron aumentos de precios.

El déficit comercial de autopartes

Las autoridades económicas plantearon a las empresas automotrices terminales -radicadas o sólo importadoras- que deberán equilibrar su balance comercial individual en el **lapso de un año**.

Al respecto, la ministra de Industria señaló que desde marzo de 2010 se hallan trabajando con las empresas para aumentar la **integración local** y reducir el déficit comercial del sector.

Se estableció que las importaciones que se realicen de ahora en adelante podrán compensarse con exportaciones hasta el 31 de marzo de 2012, debiendo presentar las compañías una declaración jurada con sus planes respectivos.

La industria automotriz cerró el año 2010 con un **déficit comercial** de unos u\$s 5.800 millones, compuesto por un saldo negativo de 6.800 millones en autopartes y un superávit de 1.000 millones en vehículos terminados.

Ampliación del déficit con Brasil

En febrero pasado el intercambio comercial de nuestro país con Brasil continuó con las **tendencias previas**, es decir, un aumento de nuestras ventas en proporción significativamente inferior a la suba de nuestras compras, resultando una ampliación del déficit argentino.

Es así que el **déficit comercial** bilateral de la Argentina ascendió en **febrero** a u\$s 360 millones, implicando un alza de 126,4% frente al mismo mes del año anterior.

Refirmando la tendencia anterior, el **flujo comercial** entre ambos países alcanzó en febrero un nuevo máximo histórico, rasgo que podría ampliarse al conjunto del año en curso.

Los datos acumulados del **primer bimestre** del año mostraron subas interanuales de 26,4% y de 41,0% para nuestras exportaciones e importaciones, respectivamente.

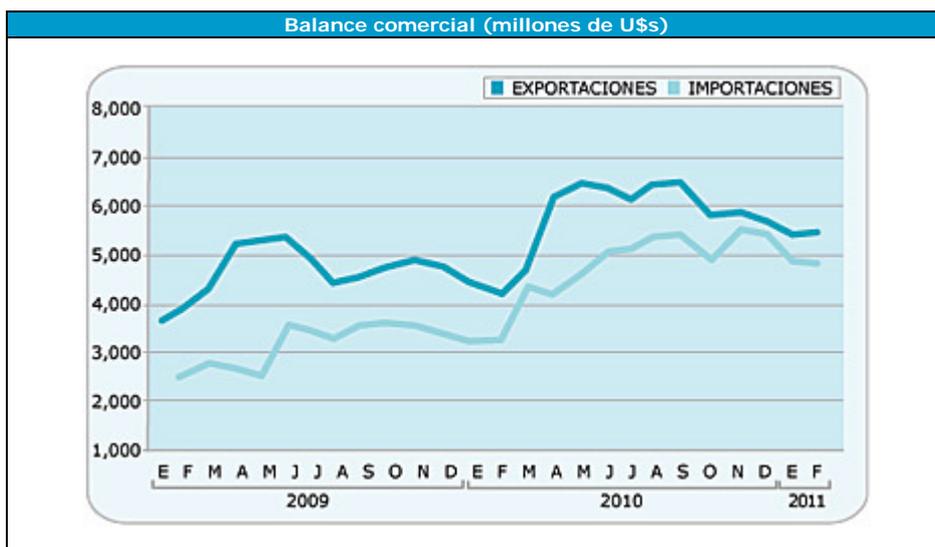
En dicho período el saldo negativo para nuestro país subió a u\$s 569 millones, monto ampliamente superior al del año precedente.

PERSPECTIVAS

- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central, en el corriente año las exportaciones alcanzarían a u\$s 78.600 millones (15% más que en 2010) y las importaciones ascenderían a 69.300 millones (23%), generando un superávit de 9.300 millones (-23%).

- Según la misma fuente, el tipo de cambio nominal sería a fin de abril próximo de \$ 4,05 por dólar estadounidense y se ubicaría en 4,28 a fin del presente año.

- Asimismo, las reservas internacionales del Banco Central sumarían u\$s 54.000 millones a fin de junio próximo y alcanzarían a 52.000 millones a fin de 2011.



Exportaciones por grandes rubros (Enero-Febrero | millones de U\$s)

Denominación	Valor		Variación
	2010 (1)	2011 (2)	%
Total	8.483	10.799	27
* Productos primarios	1.404	2.173	55
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	2.862	3.778	32
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	3.086	3.819	24
* Combustibles y energía	1.131	1029	-9

(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

Importaciones por grandes rubros (Enero-Febrero | millones de U\$s)

Denominación	Valor		Variación
	2010 (1)	2011 (2)	%
Total	6.662	9.678	45
* Bienes de capital	1.499	2.049	37
* Bienes Intermedios	2.220	3.108	40
* Combustibles y lubricantes	289	747	158
* Piezas y accesorios para bienes de capital	1.177	1.810	54
* Bienes de consumo	881	1.137	29
* Vehículos automotores de pasajeros	572	808	41
* Resto	24	19	-21

(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación tributaria del mes de febrero de 2011 ascendió a \$ 36.751 millones, con un crecimiento interanual de 34,2%.
- Los ingresos acumulados de los dos primeros meses del año sumaron \$ 77.518, que representan un incremento de 37,4% con respecto a igual período de 2010.
- El acumulado del primer bimestre del año muestra en las cuentas del sector público (en base caja) un superávit financiero de \$ 965 millones, monto que es cinco veces mayor al registrado en igual lapso de 2010.

Se mantiene la tendencia de la recaudación impositiva

La recaudación tributaria de **febrero** de 2011 ascendió a \$ 36.750,5 millones, con un crecimiento interanual de **34,2%**. El crecimiento de la recaudación se explica principalmente por el desempeño del IVA, el impuesto a las ganancias y las contribuciones patronales. Sus incrementos respecto de febrero de 2010 alcanzan a 66,9% del total.

Los ingresos del **IVA** neto alcanzaron en este mes a \$ 10.688,6 millones, con un incremento interanual de 29,7%. El IVA-DGI creció 23,6%, al recaudar 7.277,8 millones debido al incremento del consumo, en tanto que el IVA-DGA lo hizo en 47,4% al recaudar \$ 3.763,8 millones, impulsado por el crecimiento de las importaciones y el aumento del tipo de cambio respecto de febrero de 2010.

La recaudación del **impuesto a las ganancias** alcanzó a \$ 6.867,7 millones, con un crecimiento interanual de 46,5%. La variación positiva obedeció a los mayores ingresos en concepto de retenciones y anticipos de sociedades y personas físicas. El aumento de las deducciones personales vigente desde agosto de 2010 para empleados en relación de dependencia, atenuó el incremento de los ingresos por retenciones sobre sueldos.

Los ingresos del **impuesto a las cuentas corrientes bancarias** fueron de \$ 2.619,4 millones, con una variación interanual positiva de 45,4%, producto del incremento de las transacciones bancarias gravadas y un día hábil más de recaudación respecto de febrero de 2010.

La recaudación proveniente del **impuesto a los combustibles** - naftas alcanzó a \$ 689,1 millones, con una suba de 32,6%. Los ingresos de combustibles - otros fueron de 332,8 millones, presentando un aumento interanual de 7,0%. Otros sobre combustibles recaudó 468,5 millones y creció 16,3% interanual.

Los ingresos por **derechos de exportación** sumaron \$ 3.022,7 millones, presentando un crecimiento interanual de 11,2%. Los principales incrementos se registraron en combustibles minerales, impulsado por los crecimientos de aceite crudo de petróleo y naftas para petroquímicas, y cereales, debido al aumento de las exportaciones de trigo y maíz.

La recaudación de **derechos de Importación** y otros alcanzó a \$ 962,9 millones, con un incremento interanual de 44,1%. El aumento obedeció al crecimiento de las importaciones y a un mayor tipo de cambio frente a febrero de 2010.

Con respecto al **sistema de seguridad social**, los recursos presupuestarios alcanzaron a \$ 9.640,9 millones, con un aumento interanual de 40,1%, debido al incremento de la remuneración, del empleo registrado y de la base imponible.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de febrero de 2011 el Sistema de Seguridad Social se vio favorecido en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 9.268,5 millones, que le significaron un incremento de 40,1% en relación a febrero de 2010.

Por su parte, las provincias aumentaron sus ingresos en 34,6%, al corresponderles \$ 9.334,5 millones, en tanto que la administración nacional recibió 16.791,5 millones, que representaron un incremento de 31,5%.

Los **ingresos acumulados** de los dos primeros meses del año sumaron \$ 77.517,8 millones, que representaron un incremento de 37,4% con relación al mismo período de 2010.

Mejora el resultado fiscal

El **superávit primario** del sector público nacional fue de \$ 1.442,7 millones, lo que representa 19,5% de crecimiento respecto al obtenido en el mismo mes del año anterior.

A su vez, se ha obtenido un **superávit financiero** de \$ 876,8 millones, este último luego de todos los gastos, incluidos los intereses de la deuda.

En lo que hace a los **recursos**, el crecimiento obedeció en gran medida a la fuerte recaudación de ingresos tributarios y de contribuciones a la seguridad social. Dentro de los tributarios, fueron determinantes los aumentos verificados en el impuesto al valor agregado, ganancias e impuesto a los créditos y débitos bancarios.

Con relación al **gasto primario**, sobresalieron los siguientes conceptos:

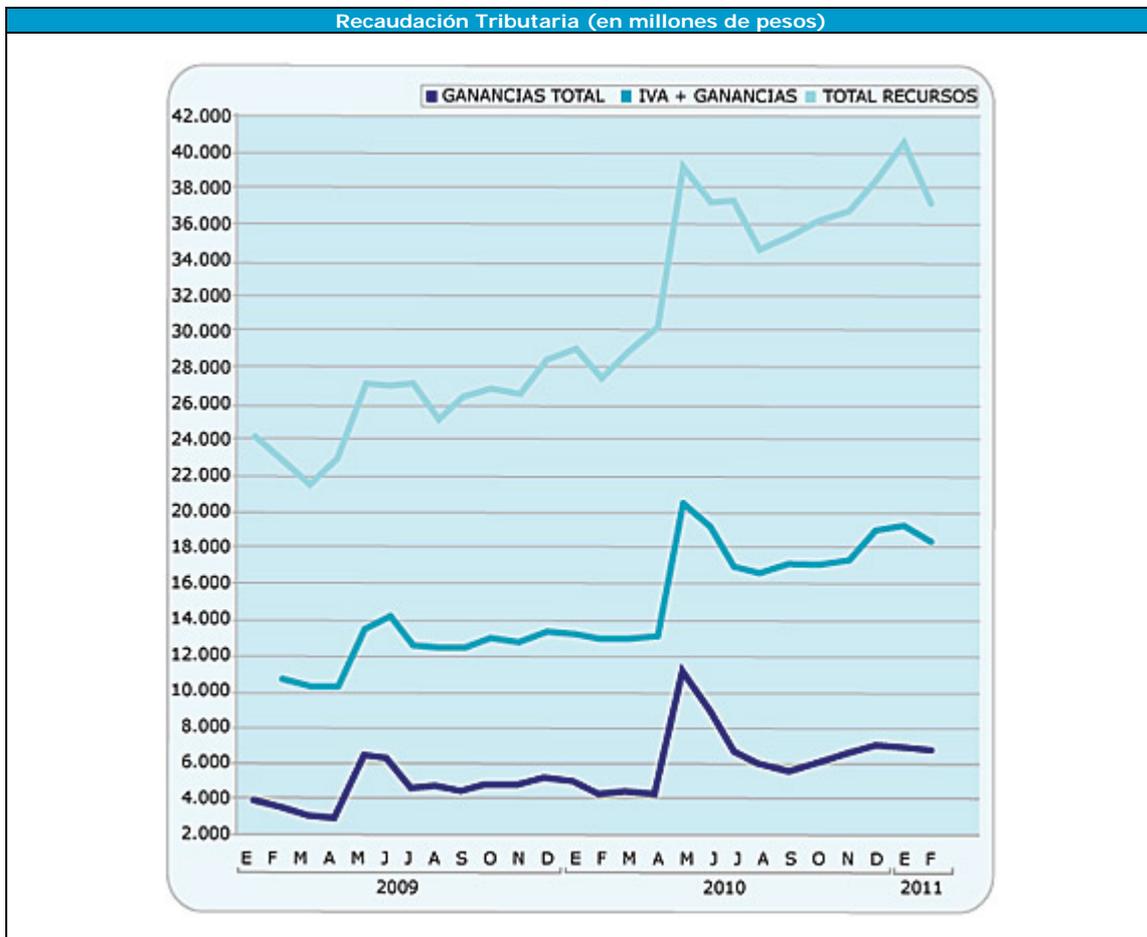
- prestaciones de la seguridad social, debido a la suba de los haberes, dada por la Ley de Movilidad Jubilatoria;
- transferencias corrientes al sector privado, por el impacto de la Asignación Universal por Hijo para Protección Social, por el aumento de las coberturas asistenciales administradas por el INSSJyP (PAMI), por las compensaciones a los usuarios del suministro de energía eléctrica y por el programa Ingreso Social con Trabajo;
- remuneraciones, por los incrementos interanuales observados en el segundo semestre de 2010 en todo el ámbito del sector público nacional.

Es de destacar el sostenimiento del gasto de capital, principalmente por la realización de una importante inversión real directa, así como por las transferencias de capital, principalmente destinadas a las provincias.

El acumulado de los dos primeros meses del año muestra como resultado de las cuentas del sector público (en base caja) un **superávit financiero** de \$ 964,9 millones, que es cinco veces mayor al registrado en igual período de 2010.

PERSPECTIVAS

- No se esperan variaciones de importancia especial en la evolución de los ingresos, a partir del comportamiento esperado de las variables que inciden en la recaudación impositiva.
- En cuanto a los egresos, considerando los incrementos salariales otorgados y que en los años electorales tienden a elevarse las erogaciones públicas, es dable esperar un crecimiento de los mismos por sobre lo registrado en 2010.



(*) Ingresos Totales y Resultado Total: sin privatizaciones // Fuente: Ministerio de Economía y Producción.

ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- La actual fase de recuperación económica global continúa en vigencia, tal vez con una suave desaceleración, si bien manteniendo un patrón de crecimiento fuertemente asimétrico entre el lento ritmo de las economías desarrolladas con altas tasas de desocupación y el rápido crecimiento de las economías emergentes.
- Un desenvolvimiento económico a dos velocidades también afecta a los países de América Latina, con un primer grupo formado por los sudamericanos, exportadores netos de productos básicos y baja dependencia de las remesas de países industrializados, y un segundo grupo con características inversas, integrado por las economías de América Central y el Caribe.
- El índice de productos básicos alimenticios de la FAO subió 2,2% en febrero respecto del mes anterior, siendo el octavo aumento consecutivo e incrementando así los perjuicios conocidos, grave situación que no es mucho peor gracias al lento incremento del precio del arroz -alimento básico de más de la mitad de la población mundial- y que podría deteriorarse más si continúa elevado el precio del petróleo.

Auditoría interna del FMI

En febrero último se dio a conocer el informe elaborado por la **Unidad de Evaluación Independiente** del Fondo Monetario Internacional (FMI), que analiza y evalúa la gestión del organismo en el período 2004-2007.

Seguidamente se enuncian diversas **conclusiones** incluidas en el citado informe:

- “El FMI minimizó los riesgos que condujeron a la peor crisis financiera y económica global en décadas debido en gran parte a una cultura en la que imperó el pensamiento único y que desalentó las críticas”;
- “La opinión mayoritaria entre el personal del FMI -un grupo cohesionado de macroeconomistas- era que la disciplina de mercado y la autorregulación bastarían para evitar problemas graves en instituciones financieras”;
- muchas economías desarrolladas fueron excluidas del “ejercicio de vulnerabilidad” diseñado para identificar a los países que podrían caer en una crisis, mientras que los países emergentes fueron incluidos en el mismo;
- excluyendo a EE.UU., en otras grandes economías avanzadas sus autoridades ejercieron “una presión explícita para rebajar los mensajes críticos” del personal del Fondo;
- en algunos casos en los que se criticaban las políticas de un país grande, la dirección del FMI se alineaba con las autoridades del país en lugar de hacerlo con las opiniones de su personal.

En el informe de evaluación se concluye que “el FMI tiene que modificar sus estructuras institucionales y los incentivos para impulsar una mejor valoración de los riesgos, la colaboración interna, la claridad en los mensajes y la capacidad para desafiar los puntos de vista de los países, sobre todo de las economías más grandes”.

Cabe señalar que el actual **titular del FMI** agradeció “las ideas constructivas” de la Unidad de Evaluación e indicó que el organismo ya había realizado una autocrítica por no haber advertido la gravedad de la crisis internacional, además de hallarse instrumentando reformas para redoblar la vigilancia.

Fuerte crecimiento en Brasil

El Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) informó recientemente que la economía del país tuvo en 2010 un crecimiento de 7,5% respecto del año precedente, con lo cual se retomó el nivel de actividad anterior a la crisis financiera.

Según el ministro de Hacienda, si se computa el producto interno bruto (PIB) considerando los precios y el poder de compra, Brasil se ubicó así en el **séptimo puesto mundial**, superando por poco al Reino Unido.

El crecimiento fue apoyado por las medidas de estímulo adoptadas por el gobierno para revertir los efectos de la crisis, tales como reducciones tributarias y otorgamiento de créditos subsidiados.

La expansión económica de 2010 se basó en gran medida en el mayor **consumo** interno, especialmente en el incremento de 7% en el gasto de las familias. Éste fue incentivado por el alza de los salarios, la ampliación del crédito y el menor desempleo, que afecta a 6,1% de la población económicamente activa según datos oficiales.

A su vez, la **inversión** en bienes de capital aumentó a un fuerte ritmo de 21,8% interanual.

Por su parte, el **sector externo** tuvo una contribución negativa de 2,8% en la variación del PIB, como resultado de los efectos de la crisis internacional en clientes tradicionales como Estados Unidos y Europa, además de la apreciación del real frente al dólar, entre otros factores.

A nivel de sectores productivos, se destacó el crecimiento de 10,1% en la industria y, en menor medida, de 6,5% en la agricultura y ganadería.

Desaceleración económica en 2011

Según la presidenta de Brasil, en el **presente año** la economía crecerá entre 4,5% y 5,0%, ritmo que se está verificando al comenzar 2011, subrayando que el objetivo es tener una tasa de crecimiento razonable y permanente, a la vez que destacó que atenderá especialmente a la estabilidad de precios y a la inversión.

A fin de combatir las presiones sobre los precios (5,91% de **inflación** en 2010) se confía en una **desaceleración económica** en este año, la cual provendría de medidas tales como la adopción de un ahorro presupuestario anual de u\$s 30.000 millones y la reciente suba en medio punto de la tasa de interés de referencia, fijada ahora en 11,75% anual.

Por otro lado, se señala que el aumento de la tasa de interés tiende a atraer capitales especulativos de corto plazo, los cuales presionan en el sentido de apreciar más la **moneda brasileña**, disminuyendo así la competitividad de la producción local.

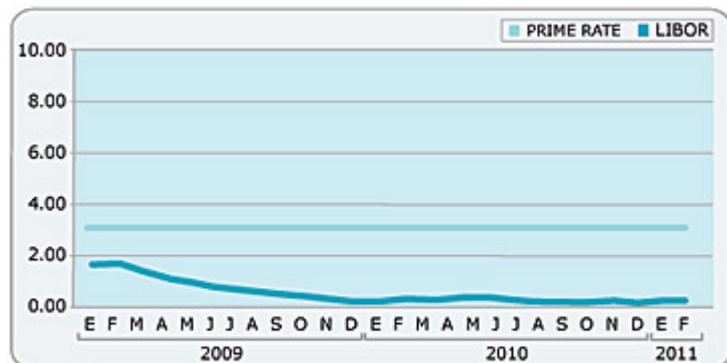
Al respecto, las autoridades dispusieron a fines de marzo aplicar un **gravamen de 6%** a la entrada de capitales destinados a préstamos de corto plazo o para adquisición de acciones de empresas. Hasta ahora existía un tributo de 4% para la inversión en títulos públicos locales.

PERSPECTIVAS

- El aumento de las presiones inflacionarias en los países emergentes y también en la Unión Europea podría llevar a la aplicación de políticas contractivas, que se sumarían a las adoptadas en los países europeos a raíz del fuerte deterioro de sus cuentas fiscales, con lo cual los pronósticos de crecimiento deberían reducirse.
- La alta incertidumbre que presenta la economía global tiene un ejemplo significativo en el precio del petróleo, cuya evolución en el corto plazo está afectada por diferentes factores de alta imprevisibilidad.
- Después de haber tenido China en 2010 un crecimiento del PIB en 10,3% -con una meta oficial de 8%- en el plan quinquenal de 2011-2015 el gobierno se fijó una meta de 7%, compatible con el interés oficial en controlar las presiones inflacionarias, evidentes en alimentos y vivienda.

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

	LIBOR	Prime Rate
2009 F	1,82	3,25
M	1,74	3,25
A	1,57	3,25
M	1,24	3,25
J	1,11	3,25
J	0,93	3,25
A	0,75	3,25
S	0,63	3,25
O	0,57	3,25
N	0,48	3,25
D	0,43	3,25
2010 E	0,38	3,25
F	0,38	3,25
M	0,44	3,25
A	0,53	3,25
M	0,75	3,25
J	0,75	3,25
J	0,66	3,25
A	0,50	3,25
S	0,46	3,25
O	0,45	3,25
N	0,46	3,25
D	0,45	3,25
2011 E	0,46	3,25
F	0,46	3,25

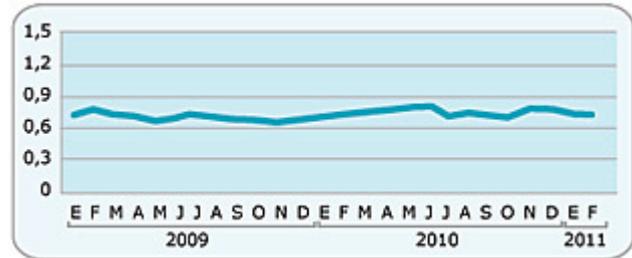


(1) En % anual; último día del mes.
// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2009 E	0,782	2010 E	0,721	2011 E	0,731
F	0,790	F	0,734	F	0,725
M	0,754	M	0,740	M	
A	0,756	A	0,752	A	
M	0,707	M	0,813	M	
J	0,713	J	0,817	J	
J	0,702	J	0,767	J	
A	0,697	A	0,789	A	
S	0,682	S	0,733	S	
O	0,680	O	0,718	O	
N	0,666	N	0,770	N	
D	0,698	D	0,747	D	

Euro / U\$S

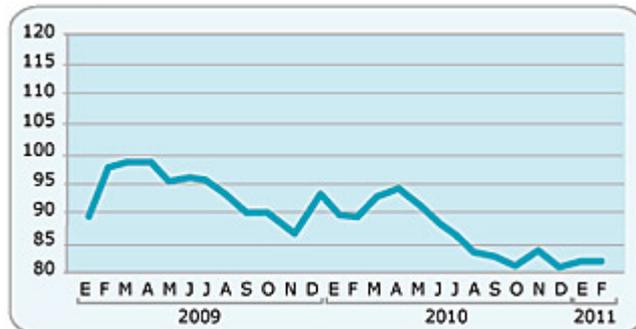


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2009 E	90	2010 E	90	2011 E	82
F	98	F	89	F	82
M	99	M	93	M	
A	99	A	94	A	
M	95	M	91	M	
J	96	J	88	J	
J	95	J	86	J	
A	93	A	84	A	
S	90	S	83	S	
O	90	O	81	O	
N	86	N	84	N	
D	93	D	81	D	

Yen / U\$S



(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Estimador Mensual de Actividad Económica (Precios de mercado de 1993)
Números Índice (Base 1993=100,0) y Variaciones porcentuales

Periodo	Indice Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual período del año anterior	Indice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Indice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
2010	178,5					
E	151,2	5,1	170,7	0,9	171,1	0,9
F	156,3	6,4	172,5	1,1	172,6	0,9
M	176,1	8,5	174,4	1,1	174,1	0,8
A	182,5	10,3	176,7	1,4	175,4	0,8
M	194,6	13,5	179,4	1,5	176,6	0,7
J	180,8	11,7	178,3	-0,7	177,7	0,6
J	178,7	8,3	178,4	0,1	178,7	0,6
A	181,2	8,8	179,4	0,6	179,8	0,6
S	179,6	8,7	180,3	0,5	180,9	0,6
O	179,0	7,4	181,1	0,5	182,1	0,7
N	189,3	10,1	184,2	1,7	183,4	0,7
D	192,6	10,1	186,5	1,2	184,7	0,7
2011						
E	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,7

Fuente: INDEC

Agregados Bimonetarios y Préstamos de las Entidades Financieras (Saldos a fin de período, en millones)

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en u\$s	Total (**)	en \$	en u\$s
2010 E	83.578	228.942	11.773	273.950	143.092	5.410
F	82.307	232.148	11.290	275.725	145.557	5.619
M	82.151	234.737	15.012	292.928	147.983	5.842
A	82.328	243.404	16.120	306.050	152.443	6.126
M	83.721	252.942	16.266	316.815	156.895	6.154
J	88.054	261.278	15.649	322.807	161.851	6.062
J	91.929	267.262	13.3794	321.603	164.785	6.323
A	92.045	275.933	14.548	333.393	167.956	6.619
S	94.174	283.634	15.163	343.690	174.149	6.830
O	96.690	291.322	15.688	353.399	179.273	7.045
N	98.678	297.592	15.728	360.229	184.108	7.257
D	113.440	309.626	16.086	373.581	193.717	7.683
2011 E	111.151	316.980	15.689	379.749	197.802	8.140
F	111.482	324.871	15.430	387.062	200.462	8.397

(*) Capitales: operaciones en efectivo pactadas con titulares residentes en el país (incluso entidades financieras) y en el exterior.
 (**) Los saldos en dólares fueron valuados al tipo de cambio de referencia. // Fuente: Comunicados diarios B.C.R.A.

Estimador Mensual Industrial (EMI) – Variación porcentual Base 2006=100

Período	con estacionalidad			desestacionalizado	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	desde enero respecto a igual acumulado del año anterior	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
2010 F	5,6	11,0	8,1	2,8	11,2
M	9,2	10,6	9,0	-0,3	11,1
A	3,1	10,2	9,3	1,3	9,9
M	0,0	10,2	9,5	0,3	10,1
J	-4,9	9,8	9,5	-0,2	10,2
J	2,7	7,6	9,2	-0,4	8,0
A	6,9	10,1	9,4	2,1	10,1
S	3,2	10,1	9,4	1,2	9,8
O	-1,0	8,4	9,3	-0,7	8,3
N	4,1	12,8	9,7	4,2	12,5
D	2,4	10,6	9,7	5,7	10,1
2011 E	-18,3	10,3	10,3	-5,6	10,5
F	4,3	9,0	9,6	1,4	8,9

Fuente: INDEC.

Indice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2010 E	382,76	336,48	252,73	334,65	1,43
F	388,53	340,87	253,67	338,69	1,21
M	397,28	342,16	260,75	345,46	2,00
A	405,89	346,12	260,75	350,57	1,48
M	414,69	353,72	264,18	357,52	1,98
J	424,62	364,56	284,90	370,86	3,74
J	441,49	372,99	286,66	381,53	2,88
A	454,84	376,47	293,32	390,91	2,46
S	464,83	387,67	297,47	399,39	2,17
O	474,95	386,26	307,17	407,09	1,93
N	479,72	397,02	307,17	411,63	1,12
D	487,58	403,57	307,17	416,87	1,27
2011 E	495,45	420,01	308,43	424,48	1,82

(*) Valores al último día de cada mes. Base IV Trimestre 2001=100. // Fuente: INDEC.

Indice de Precios de las Materias Primas (IPMP) (*) (base diciembre 1995=100)

Mes	IPMP	Variación porcentual	
		Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior
2010 F	147,7	-4,3	12,2
M	143,1	-3,1	10,9
A	146,9	2,7	5,2
M	143,8	-2,1	-6,7
J	138,8	-3,5	-13,0
J	145,7	5,0	-2,1
A	156,9	2,3	7,7
S	162,6	3,6	11,0
O	172,7	6,2	15,3
N	180,3	4,4	16,3
D	187,7	4,1	22,7
2011 E	196,8	4,8	27,5
F	198,7	1,0	34,5

(*) EL IPMP comprende a los principales productos argentinos de exportación. Precios en dólares estadounidenses.
Fuente: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2010			2011		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	4.423	3.206	1.217	5.392	4.879	513
F	4.060	3.456	604	5.407	4.799	608
M	4.714	4.403	311			
A	6.222	4.101	2.121			
M	6.521	4.574	1.947			
J	6.353	5.062	1.291			
J	6.004	5.121	883			
A	6.369	5.315	1.054			
S	6.401	5.334	1.067			
O	5.884	4.953	931			
N	5.964	5.574	390			
D	5.585	5.344	241			
Total	68.500	56.443	12.057			

Fuente: INDEC.

Indice de Precios al Consumidor (base abril 2008=100)

Período	2010			2011 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	112,85	1,0	1,0	124,79	0,7	0,7
F	114,26	1,2	2,3	125,71	0,7	1,5
M	115,56	1,1	3,5			
A	116,52	0,8	4,3			
M	117,39	0,7	5,1			
J	118,25	0,7	5,9			
J	119,20	0,8	6,7			
A	120,08	0,7	7,5			
S	120,95	0,7	8,3			
O	121,97	0,8	9,2			
N	122,86	0,7	10,0			
D	123,89	0,8	10,9			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) – (Base año 1993 = 100)

Período	2009			2010			2011 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	354,81	0,0	0,0	396,84	1,4	1,4	453,48	1,1	1,1
F	355,81	0,1	0,1	402,94	1,5	2,9	457,71	0,9	2,0
M	359,38	1,1	1,2	409,06	1,5	4,5			
A	361,08	0,5	1,7	413,79	1,2	5,8			
M	362,80	0,5	2,2	418,79	1,2	7,0			
J	366,90	1,1	3,3	423,88	1,2	8,3			
J	371,47	1,2	4,6	427,98	1,0	9,3			
A	375,34	1,0	5,7	432,25	1,0	10,4			
S	379,18	1,0	6,8	436,28	0,9	11,4			
O	382,69	0,9	7,8	440,23	0,9	12,5			
N	382,22	0,9	8,8	444,38	0,9	13,5			
D	391,55	1,4	10,3	448,57	0,9	14,6			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Índice de Precios Internos al por Mayor (a nivel desagregado) – (Base año 1993=100)

Período	2009				2010				2011 (1)			
	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados
	Nivel general	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		Nivel general	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		Nivel general	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	
E	354,75	406,13	341,19	355,60	399,15	478,62	378,17	367,41	457,16	558,06	430,53	406,69
F	355,88	411,10	341,30	348,08	405,67	490,06	383,40	368,20	461,23	551,51	434,75	412,96
M	360,07	426,14	342,63	350,62	411,49	498,56	388,51	378,05				
A	362,22	424,79	345,70	348,26	416,28	500,92	393,93	382,10				
M	364,03	422,04	348,71	347,18	421,37	504,36	399,46	386,01				
J	388,46	428,43	352,62	347,10	426,81	512,06	404,31	386,64				
J	373,04	436,54	356,27	351,54	431,21	515,93	408,84	386,86				
A	376,99	439,56	360,47	354,43	435,83	528,06	411,48	386,81				
S	380,78	444,58	363,93	358,92	440,04	538,54	414,04	388,44				
O	384,52	450,90	366,99	359,45	443,84	543,92	417,42	394,26				
N	388,68	545,50	370,85	359,45	448,04	548,92	421,42	397,75				
D	394,10	467,44	374,72	359,27	452,16	552,02	425,79	402,94				

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Índice del Costo de la Construcción – (Base año 1993=100)

Período	2009			2010			2011 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	330,1	0,3	0,3	368,1	0,8	0,8	451,1	1,9	1,9
F	330,2	0,0	0,3	371,2	0,8	1,6	458,5	1,6	3,6
M	331,8	0,3	0,6	373,9	0,7	2,4			
A	331,4	0,1	0,7	380,0	1,6	4,1			
M	340,0	2,6	3,3	394,7	3,9	8,1			
J	345,1	1,5	4,9	400,6	1,5	9,7			
J	348,4	1,0	5,9	403,0	0,6	10,4			
A	350,0	1,3	7,4	412,4	2,3	12,9			
S	352,0	0,6	8,0	417,9	1,3	14,4			
O	362,2	2,8	10,8	421,2	0,8	15,3			
N	364,4	0,6	11,4	423,1	0,5	15,9			
D	365,2	2,2	11,6	442,7	4,6	21,2			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.