

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Correcciones pendientes del escenario macroeconómico	1
Evolución de los complejos exportadores	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Balance de inserción internacional de las cadenas agroindustriales argentinas	2
MONEDA Y FINANZAS	
Ingreso de dólares y reservas	3
Evolución de depósitos y préstamos	4
Títulos públicos y privados	4
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Sostenida inflación minorista	5
Evolución de los salarios	5
SECTOR AGROPECUARIO	
La marcha de las exportaciones	7
Rentabilidad y comercialización	8
Claroscuros en la producción de biocombustibles	8
SECTOR INDUSTRIAL	
Crecimiento interanual de la industria	10
Evolución del sector de la construcción	10
SECTOR EXTERNO	
Evolución del balance comercial	12
Principales productos comerciados	12
SECTOR PÚBLICO	
Nuevo incremento de la recaudación fiscal	14
Evolución del resultado fiscal	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Desaceleración económica en EE.UU.	16
Eurozona a dos velocidades	17
Creación de la Alianza del Pacífico	17
INFORMACION ESTADÍSTICA	19

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**Correcciones pendientes del escenario macroeconómico | Evolución de los complejos exportadores****Correcciones pendientes del escenario macroeconómico**

El escenario macroeconómico local post-convertibilidad se caracterizó por tres elementos determinantes, que jugaron un rol altamente positivo en el crecimiento posterior: superávit fiscal, superávit del sector externo y elevado tipo de cambio. En tal contexto, además fue posible reducir, a niveles razonables, tanto la tasa de desocupación laboral como el endeudamiento del sector público nacional.

Sin embargo, en los últimos años -en particular desde 2007- la incidencia del proceso inflacionario y el sustancial incremento del gasto público limitaron la fortaleza de los tres elementos citados, de manera que en la actualidad se percibe **que en un plazo no muy prolongado serán necesarias determinadas correcciones que restablezcan el equilibrio** o que, al menos, impidan transitar una situación de crisis por el lado fiscal o externo.

La evolución de las cuentas públicas, por ejemplo, muestra que **el gasto primario** -esto es, antes del pago de los intereses de la deuda pública- **augmentó casi seis puntos como proporción del producto interno bruto (PIB) entre los años 2007 y 2010**. En consecuencia, el superávit fiscal primario, que equivalía a 3,2% del PIB en 2007, se redujo a 1,7% en 2010 y además, si no se consideraran los recursos suministrados por el Banco Central, la Anses y otros organismos públicos, el resultado de 2010 hubiera sido negativo.

Por el lado del sector externo también es visible una contracción del superávit, tanto en el intercambio comercial como en el saldo de la cuenta corriente del balance de pagos. El resultado positivo del comercio exterior se redujo de casi u\$s 17.000 millones en 2009 a u\$s 12.000 en 2010 y se proyecta a u\$s 10.000 millones en 2011, según el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que difunde el Banco Central. El excedente de la cuenta corriente del balance de pagos, para los mismos períodos, disminuyó de u\$s 9.000 millones a u\$s 3.600 millones y se estima que caerá a u\$s 1.900 millones en el corriente año.

Las razones del comportamiento citado deben ubicarse por el lado de las importaciones, dado que las exportaciones -después de la sequía de 2009- se beneficiaron con excelentes cosechas en 2010 y 2011 y con precios internacionales claramente favorables. En 2010, por ejemplo, las importaciones crecieron porcentualmente (46%) el doble del ritmo al que lo hicieron las ventas al exterior (23%).

El notable incremento de las importaciones responde, por un lado, al crecimiento de la actividad económica en general y a la insuficiencia de la oferta local, en varios rubros, para hacer frente a los requerimientos de la demanda interna. Pero, además, al deterioro de la paridad cambiaria real erosionada por los efectos del proceso inflacionario. Es más, el mantenimiento de un tipo de cambio nominal cuasi fijo -en 2010, entre puntas, solo aumentó 4,5%- es uno de los pocos instrumentos utilizados con fines antiinflacionarios y por cierto, con escasos resultados.

Frente a este escenario del sector externo, las autoridades han intensificado la utilización de diversos mecanismos tendientes a poner trabas o limitaciones al ingreso de productos desde el exterior, como ha sido el caso de la ampliación de las posiciones arancelarias sometidas a licencias no automáticas de importación. La decisión de limitar las importaciones produjo, en su momento, manifestaciones o acciones contrarias de la Unión Europea, de China -que trabó la introducción de aceite de soja- y más recientemente, de Brasil, país que puso restricciones a la importación de automotores y autopartes.

La medida adoptada por Brasil -también con problemas de atraso cambiario- es aplicable a todos los países proveedores, pero afecta especialmente a la Argentina, dado que 80% de los vehículos y 65% de las autopartes que exporta nuestro país tienen como destino el mercado brasileño. Por otra parte, la Argentina tiene un intercambio deficitario con Brasil -del orden de los u\$s 3.100 millones en 2010- que esta situación podría agravar, además del impacto sobre la producción industrial cuyo crecimiento lidera la industria automotriz.

El conflicto comercial con Brasil seguramente encontrará una solución negociada, pero cabe señalar que el mismo **es la expresión periférica de un problema más profundo que afecta al sector externo de ambos países**. En el caso argentino y seguramente también alentado por razones de incertidumbre política, corresponde agregar la reaparición de un proceso de fuga de divisas por parte del sector privado -del orden de los u\$s 3.700 millones en el primer trimestre del año- que podría acentuarse con el correr de los meses.

Evolución de los complejos exportadores

El Indec viene elaborando desde el año 2001 información específica sobre las ventas externas de un conjunto de complejos productivos seleccionados, los cuales comprendieron **81,3% del valor total** de las exportaciones argentinas en 2010, lo cual muestra la alta representatividad de los mismos.

Con relación a la **estructura** o composición relativa del conjunto considerado, se destaca el complejo **oleaginoso**, con 26,5% del valor de las exportaciones del país en dicho año. Este complejo ha ocupado por amplio margen el primer puesto en los últimos años, con una participación prácticamente estable en torno al 26%.

Como es conocido, este complejo se halla integrado casi únicamente por el subcomplejo **soja** (harinas y *pellets*, aceite y porotos), al cual le ha correspondido en 2010 un porcentaje de 25,4% sobre el total del país.

En segundo lugar se situó el complejo **automotor** con 12,6% de las exportaciones totales, habiendo concentrado el mercado brasileño alrededor de 80% de las colocaciones.

Sigue en importancia relativa el complejo **petrolero-petroquímico**, con 10,6%, compuesto principalmente por el subcomplejo **petróleo y gas**, con 7,9%, comprendiendo petróleo crudo, gas y productos procesados (gasolinas, naftas y fuel oil).

A continuación se ubicó el complejo **cerealero**, con 7,9% del total de exportaciones, integrado principalmente por **maíz** (4,7%) y **trigo** (2,0%), ambos especialmente en la forma de granos.

A su vez, el complejo **bovino** aportó una proporción de 4,8% del total, con carnes, cueros y lácteos, en ese orden.

Con participaciones más reducidas -inferiores a 4% del total- se situaron, entre otros, los complejos **frutihortícola** (3,3%), **oro** (3,0%), **siderúrgico** (2,3%), **cobre** (2,2%), **pesquero** (2,0%), **forestal** (1,5%), **uva** (1,5%) y **aluminio** (1,1%).

Observando lo expuesto puede apreciarse un **elevado grado de concentración**, pues por un lado sólo uno (soja) de los 30 subcomplejos o actividades presentados abarca algo más de una cuarta parte del total de exportaciones. Adicionalmente, se observa que ese subcomplejo presentó en los últimos cuatro años un incremento de su participación relativa -en unos cuatro puntos porcentuales de promedio- con respecto al bienio anterior.

Asimismo, los cuatro subcomplejos principales (soja; automotor; petróleo y gas, y maíz) concentran en conjunto la mitad (50,6%) de las exportaciones totales.

Por otra parte, se puede aproximar a la **dinámica** o evolución del conjunto observando las variaciones relativas del valor exportado en el último quinquenio (2010 vs. 2006).

Tomando en cuenta sólo aquellos subcomplejos con montos de exportación significativos (mínimo de u\$s 1.000 millones), se destaca por su mayor crecimiento un primer grupo compuesto por **oro** (263% de aumento), **maíz** (148,5%), **soja** (93,9%) y **frutícola** (40,8%).

Considerando su monto y su aumento, cabe mencionar adicionalmente a los subcomplejos hortícola (96,7%), maní (64,3%), uva (61,0%) y aluminio (60,6%).

TEMAS DE ACTUALIDAD

• Balance de inserción internacional de las cadenas agroindustriales argentinas (1)

“Los mercados internacionales son y han sido relevantes para las producciones agroalimentarias argentinas, como asimismo la oferta argentina es relevante en estos mercados mundiales”. El trabajo apunta a dilucidar diversas facetas de esta afirmación.

Las importaciones mundiales para el total de los productos abarcados por las principales 32 cadenas agroalimentarias analizadas en este trabajo superaron, en promedio, para los años 2006-2008, los 930.000 millones de dólares, del total el 50%, unos 469.000 millones de dólares, corresponde a productos de segunda transformación, el 30,6% (287.000 millones de dólares) a productos de primera transformación y el 19% restante (178.000 millones) a productos sin transformación (de éstos, el 3% está constituido por los bienes sin transformación mejorados).

Por lo que se puede observar, el comercio mundial de agroalimentos exhibe un claro dinamismo. Globalmente, los productos sin transformación son los que más han crecido en el comercio internacional durante el período 2001-2008 (16% anual, los sin transformación, y 14,4%, los sin transformación mejorados). En segundo lugar, están los productos con una primera transformación (12,8%) y, en tercer lugar, los de segunda transformación (12,2%).

En este contexto, las exportaciones argentinas -para el total de los productos que conforman las 32 cadenas- superan los 29.000 millones de dólares, lo que representa un 3,1% del total de las importaciones mundiales. Más de la mitad de estas exportaciones (53%) corresponden a bienes de primera transformación (cerca de 15.500 millones de dólares). Las exportaciones de productos sin transformación representan el 33,6% (30,4% los sin transformación sin mejoramiento y 3,2% los sin transformación mejorados) y los productos de segunda transformación constituyen apenas el 14% del total exportado por el país en todas las cadenas. En el total de las principales 32 cadenas agroalimentarias, los productos sin transformación -los cuales han verificado el mayor crecimiento en el comercio internacional- son en los que la Argentina tiene la más alta participación en el comercio internacional, con un significativo 6%. Sin embargo, en la categoría de productos de segunda transformación, la cual representa el 50% de las importaciones mundiales consideradas, Argentina apenas participa con 0,9%.

Exportaciones argentinas de las diferentes cadenas

Las exportaciones argentinas se encuentran fuertemente concentradas en la cadena de la soja. Con más de 15.000 millones de dólares para el promedio 2006-2008, las ventas externas de los productos que constituyen esta cadena representan más del 50% de las exportaciones argentinas para el total de las cadenas estudiadas. Le siguen en importancia las cadenas del trigo (8,4%), maíz (8,3%), carne bovina (8,1%), girasol (3,8%), leche (3%) y uvas (2,7%). Juntas, estas cadenas representan el 86% de las exportaciones de la Argentina de todas las cadenas aquí consideradas.

Si se analiza la importancia que poseen estas cadenas en el comercio internacional, se observa que el país se especializa en varias de las cadenas que mayores valores y crecimiento de sus importaciones mostraron entre 2001 y 2008. En este sentido, la cadena de la soja, responsable mayoritaria de las exportaciones argentinas, es la segunda cadena en importancia por valor comercializado a nivel mundial y la quinta en crecimiento de este valor. Las cadenas de la leche, trigo, maíz, azúcar y uvas también se encuentran entre las consideradas "líderes". A su vez, la Argentina concentra sus exportaciones en la cadena de la carne bovina, que si bien es de las que menos crecen, posee grandes valores comercializados a nivel mundial, y la cadena del girasol, que pertenece al grupo de las más dinámicas.

No obstante, debe destacarse que la Argentina exporta valores relativamente bajos en cadenas que también ofrecen, al igual que las anteriormente mencionadas, grandes posibilidades de inserción como arroz, carne porcina, azúcar, carne de pollo y huevos y cebada. Asimismo, el país exporta relativamente poco de los productos que integran la cadena forestal, que es la que posee las mayores importaciones mundiales, y de los que conforman las cadenas de la colza y los berries, que tiene altas tasas de crecimiento anual de sus compras internacionales.

Las cadenas que menos participación poseen en las exportaciones argentinas son la de flores, carne caprina, carne porcina, té, colza, tomate, algodón, carne ovina y yerba mate. Las exportaciones de los productos de estas cadenas apenas representan el 0,3% del total exportado por la Argentina de todos los bienes que conforman las 32 cadenas.

Por lo tanto, a nivel total de cada cadena, la estructura exportadora argentina parece ser adecuada: exporta más de aquellas cadenas grandes y que más crecen. No obstante, debe resaltarse una marcada preponderancia de la cadena de la soja, que representa más del 50% de las exportaciones del país. La Argentina debería diversificar sus exportaciones aumentando los valores exportados en las demás cadenas.

(1) Extracto del trabajo de María Marta Rebizo y Agustín Tejeda Rodríguez, Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL-ONU), Buenos Aires, 2011.

MONEDA Y FINANZAS
SITUACION
<ul style="list-style-type: none"> • La economía argentina ya se encuentra en el período del año que registra el mayor ingreso de divisas como producto de la liquidación de la cosecha agrícola. Sin embargo, las reservas del Banco Central se mantienen estables, debido a la cancelación de obligaciones por parte de la Tesorería utilizando porciones de esas reservas. • Se verifica un importante crecimiento del nivel de los depósitos a plazo fijo, en tanto que las tasas de interés muestran una leve tendencia alcista.

Ingreso de dólares y reservas

Algunas cuestiones se han registrado en las últimas semanas en el mercado cambiario que se pueden analizar.

Por un lado, debe remarcar que nos encontramos en pleno segundo trimestre del año, momento en que se produce el **mayor ingreso de divisas** como producto de la liquidación de la cosecha agrícola en general y sojera en particular.

En **abril** último se calculó una entrada de u\$s 2.500 millones, de los cuales sólo 44% fueron adquiridos por el Banco Central a través de sus intervenciones en el mercado cambiario.

De aquí se desprende que el **sector privado**, especialmente mayorista, o sea empresas y grandes inversores, están operando activamente en ese mercado.

Esto se vio reflejado, además, en la presión de demanda sobre el **segmento marginal del dólar**, lo que llevó a que su cotización se ubicara en \$ 4,30. En esos momentos y a contramarcha de la intervención compradora por parte del BCRA, la autoridad monetaria debió salir a vender divisas en el mercado para mandar una fuerte señal de que no iba a permitir incrementos bruscos de su precio.

Se estima que en abril la **salida de capitales** sobrepasó los u\$s 1.200 millones, lo que muestra una cierta aceleración del proceso con respecto a lo que venía sucediendo en los meses anteriores.

Otro hecho que cabe destacar es una especie de "desenganche" que se viene registrando desde el año pasado y parece ampliarse en éste, en el comportamiento del nivel de reservas con respecto a las adquisiciones de divisas que realiza el Banco Central en el mercado cambiario.

Durante el **año 2010** la autoridad monetaria compró u\$s 11.000 millones, en tanto que las reservas de divisas crecieron sólo unos 4.200 millones.

En el **primer cuatrimestre** de este año, el BCRA ya ha adquirido unos u\$s 4.000 millones, mientras que las reservas se mantienen en torno a los 52.000 millones.

La explicación se encuentra, básicamente, en los **pagos de deuda pública** que afronta la Tesorería recurriendo a las reservas y que este año, sumado a los vencimientos con **organismos multilaterales de crédito**, sumarían unos u\$s 10.000 millones.

En este esquema de transferencias del Banco Central, cabe agregar que las **utilidades** obtenidas por el organismo monetario en 2010 ascendieron a \$ 8.900 millones, de los cuales unos 2.000 millones ya fueron pasados a la Tesorería en marzo último.

Cabe recordar que en 2009 estas ganancias habían alcanzado un récord de \$ 23.500 millones.

Evolución de depósitos y préstamos

Los **depósitos a plazo fijo** en pesos alcanzaron en marzo un incremento interanual de 34%, el incremento más importante de los últimos años.

Entre los factores causales que pueden esgrimirse ante este comportamiento prevalecen básicamente dos.

Por un lado, es que se trata de una **inversión financiera** relativamente conservadora -al menos frente a la volatilidad que presentan los mercados de títulos públicos y acciones-, siendo que su rendimiento, alrededor del 11% anual, es francamente negativo en términos reales frente a la inflación, si bien se torna positivo si se lo calcula en relación a la evolución de la cotización del dólar.

Por otra parte, puede afirmarse que una porción de este crecimiento no se explica por nuevas colocaciones en el sistema financiero, sino de movimientos intrasistema con trasposos de fondos **desde cuentas a la vista**.

Puede agregarse que en las últimas semanas se verifica una tendencia alcista de la **tasa de interés mayorista**.

La Badlar a comienzos de mayo se ubicaba en 11,6%, su mayor nivel en más de un año.

Con respecto a la política crediticia, los **préstamos al sector privado** han experimentado un mayor ritmo de expansión en marzo último, con un incremento anualizado de 40%.

Títulos públicos y privados

Lo que ocurra en los **mercados financieros internacionales** marca a fuego el devenir de las cotizaciones de bonos públicos y privados locales.

Esto se verifica más allá de cuestiones propias que afectan temporalmente precios y volúmenes negociados, como el asunto del nombramiento de directores por parte de la Anses en algunos grupos empresarios.

Con relación a los rendimientos financieros de **abril**, puede destacarse al oro, que subió 9,2% y al cupón PBI en dólares, que lo hizo en 8,6%.

El **índice Merval** mostró una suba de 0,5%, cerrando el mes en 3.406 puntos.

PERSPECTIVAS

- Las autoridades económicas podrían verse obligadas a monitorear de cerca el comportamiento del sector privado en el mercado cambiario durante los próximos meses.
- Ello se debe a que muy probablemente querrán asegurar el papel de ancla nominal que viene jugando la cotización de la divisa estadounidense en el contexto del proceso inflacionario vigente.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- La tasa de inflación anualizada, que se había desacelerado en el primer trimestre del corriente año -al compararse con el primer trimestre de 2010 cuando hubo fuertes aumentos de la carne vacuna-, habría recobrado una tendencia alcista en abril, de acuerdo a las estimaciones de precios de los analistas privados
- En materia salarial, de acuerdo al Indec, el incremento promedio acumulado en el primer trimestre del año ascendió a 4,5%, pero expresando una suba más importante en el sector privado (5,3%) que en el sector público (1,4%). A su vez, al interior del sector privado y llamativamente, los mayores aumentos beneficiaron a los trabajadores no registrados.

Sostenida inflación minorista

La información suministrada por el **Indec** señala que la tasa de **inflación minorista** se ubicó en 0,8% en abril pasado y que el incremento acumulado en el primer cuatrimestre del año ascendió a 3,2%.

Para las **estimaciones privadas**, con ligeras diferencias, el alza de abril osciló alrededor de 2,0% y la suba en el cuatrimestre enero-abril se situó entre 7% y 8%.

En términos generales, los cálculos de abril tienden a observar incrementos mensuales significativos en **indumentaria** -por razones estacionales- y en **educación** -por el aumento de las cuotas de los colegios privados impulsadas por la paritaria docente-. Por el contrario, el rubro de alimentos y bebidas mostró una suba inferior al promedio mensual.

Las estimaciones no oficiales coinciden en señalar que el incremento de los precios al consumidor fue más importante en abril del año en curso que en igual mes del año pasado. En consecuencia, si tal tendencia se confirmara en los meses venideros estaríamos en presencia de una tasa creciente de inflación anualizada y claramente superior a 20%.

Un elemento que jugará un papel relevante en los próximos meses será la evolución del **tema salarial** -que se analiza más adelante-, en particular en aquellas actividades que son intensivas en la utilización de mano de obra, como son, en la mayoría de los casos, los sectores productores de servicios.

Las demandas salariales se suman al ajuste nominal significativo de **otras variables relevantes** -gasto público, emisión monetaria, etc.-, generando las condiciones para sostener un proceso inflacionario de magnitud, aún cuando no se verifique este año un efecto específico, como ocurrió en 2010 con la suba del precio de la carne vacuna. En tal caso, la inflación será menos volátil pero más sostenida a lo largo de los meses venideros.

Evolución de los salarios

De acuerdo a los datos suministrados por el Indec a través del Índice de Salarios, en el **primer trimestre** del año en curso las remuneraciones, en promedio, aumentaron 4,5% con respecto a diciembre de 2010. Sin embargo, es muy distinto el incremento registrado en el **sector privado** (5,3%) que el señalado para el **sector público** (1,4%).

También llama la atención que, al interior del sector privado, los aumentos obtenidos por los trabajadores **no registrados** prácticamente duplicaron los alcanzados por la mano de obra **registrada**. Esta circunstancia puede obedecer a dos razones. En primer lugar, que en el primer trimestre todavía no se habían perfeccionado la mayoría de los convenios colectivos de trabajo que establecen los aumentos salariales. En tal caso, en los próximos meses -a medida que concluyan las negociaciones colectivas- debería recuperarse el porcentual de incremento de los trabajadores registrados.

Pero puede existir una segunda razón que explique el desigual comportamiento de las remuneraciones dentro del sector privado. Y es que ante situaciones de incertidumbre y vista la magnitud de las demandas salariales en las negociaciones colectivas, los empresarios estén menos dispuestos a absorber trabajadores registrados y, en tal caso, inclinarse por el trabajo no registrado cuyas remuneraciones son inferiores.

En cuanto a las **negociaciones salariales** en curso, las solicitudes de incremento planteadas por los principales sindicatos tienden a superar -y en algunos casos significativamente- el porcentaje de 24% acordado por el gremio de los camioneros, que podría interpretarse como una referencia para el conjunto de las negociaciones colectivas.

Diversos sindicatos que nuclean un número importante de afiliados -bancarios, metalúrgicos, gastronómicos, comercio, alimentación, etc.- expresan demandas de ajustes salariales del orden de 30% o más. En tal escenario, el nivel de conflictividad laboral tiende a acentuarse, generando preocupación en el ámbito empresarial por su incidencia en los costos de producción -particularmente en los sectores transables- y también en el gobierno por su eventual impacto en las expectativas inflacionarias.

PERSPECTIVAS

- Aunque con menos volatilidad que en 2010, el proceso inflacionario actualmente en curso muestra una dinámica sostenida que permite prever una trayectoria de incremento anual de los precios claramente superior a 20%.

- Varias asociaciones gremiales importantes por la cantidad de afiliados -bancarios, metalúrgicos, gastronómicos, comercio, alimentación, etc.- están planteando demandas salariales del orden de 30% o más, circunstancia que agudiza el panorama de conflictividad laboral imperante y genera interrogantes sobre el resultado final de las negociaciones.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

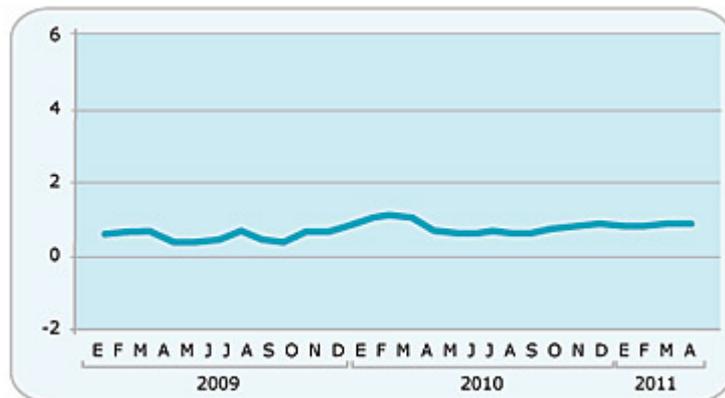
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
I Trim. 03	45,6	36,3	20,4	17,7
II Trim. 03	45,6	37,4	17,8	17,8
III Trim. 03	45,7	38,2	16,3	16,6
IV Trim. 03	45,7	39,1	14,5	16,3
I Trim. 04	45,4	38,9	14,4	15,7
II Trim. 04	46,2	39,4	14,8	15,2
III Trim. 04	46,2	40,1	13,2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

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)



Rentabilidad y comercialización

Cabe destacar que, según cálculos de la Bolsa de Comercio de Rosario, el **ingreso neto consolidado** de los productores argentinos de granos, luego del pago del impuesto a las ganancias y descontados los derechos de exportación, ascenderá en esta campaña agrícola a u\$s 3.478 millones, monto considerado muy significativo.

Sin embargo, cabe tener en cuenta las **dificultades de comercialización que presenta el trigo** de la campaña finalizada, dificultades que fueron reconocidas por el ministerio del área y que persistieron a pesar de las medidas tomadas para garantizar un precio al productor consistente con el vigente en el mercado internacional. La línea de crédito de \$ 840 millones que, a tasas subsidiadas, puso el Banco Nación a disposición de los productores para que pudieran vender sin urgencias su producto, es un ejemplo de los esfuerzos oficiales para mejorar el ingreso de los productores. Sin embargo, la falta de competencia entre la exportación y la molinería ante la lenta liberación de los embarques, no pudo ser compensada por las medidas adoptadas.

Si bien las perspectivas de siembra de trigo de la **campaña 2011/12** se ubican entre 15% y 20% más que en la campaña anterior -gracias a que los elevados precios internacionales permiten un margen que aún con la quita mencionada resultan rentables-, existen opiniones que afirman que la expansión hubiera podido ser mayor, permitiendo la necesaria rotación de cultivos. Las mismas restricciones a la exportación son aplicadas a la comercialización del **maíz**.

La Fundación Producir Conservando (FPC) señala que la actual distribución entre los usos del suelo, con una siembra muy superior de soja que de maíz, trigo y sorgo sumados, conspira contra la **sustentabilidad de la producción**. Los menores costos de la soja y la política no restrictiva de exportaciones de ese cultivo frente a las existentes para el trigo y el maíz, incitan a los productores a volcarse a la producción de soja. La falta de rotación y de la consecuente reposición de nutrientes, estimada en apenas 22% de lo que se extrae, impedirían, según esa fundación, una expansión de la producción agrícola más allá de los volúmenes actuales.

Claroscuros en la producción de biocombustibles

Siguiendo la línea de razonamiento de la FPC, la oportunidad abierta por la transformación del **aceite de soja en biodiesel**, no sería en principio una buena noticia, ya que alentaría aún más el cultivo de la oleaginosa en detrimento de otros cereales.

Más allá de esa importante advertencia, el biodiesel representa una oportunidad **económicamente rentable** que **agrega valor** al producto e implica una mayor independencia del principal comprador de aceite, cuyo comportamiento desde octubre pone de relieve la inconveniencia de tal concentración de la demanda.

La **elaboración nacional** de biodiesel creció, según cifras de la Cámara Argentina de Biocombustibles, hasta alcanzar 447 mil toneladas, de las cuales se exportaron 297 mil -volumen con el que nuestro país se constituyó en el principal exportador mundial- y 150.000 abastecieron la demanda interna, creada a partir de la instrumentación del corte obligatorio que, a la fecha, está establecido en una proporción de 7%.

Según estimaciones empresariales, en el corriente año las **ventas al exterior** de este combustible implicaría el ingreso de unos u\$s 2.200 millones. Además del excelente precio del producto, éste se ve favorecido por el **tratamiento impositivo**, ya que tributa retenciones por un porcentaje equivalente a la mitad que el del aceite.

PERSPECTIVAS

- La distribución adecuada entre el abastecimiento del mercado interno y las exportaciones, es una asignatura pendiente por parte de las autoridades del área de la que depende, no sólo el aprovechamiento de los altos precios internacionales por parte de la producción, sino también la definición del uso del suelo, superando la tendencia al monocultivo de la soja. También en materia de carnes sería necesario encontrar una fórmula más eficaz para abastecer ambos mercados.

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

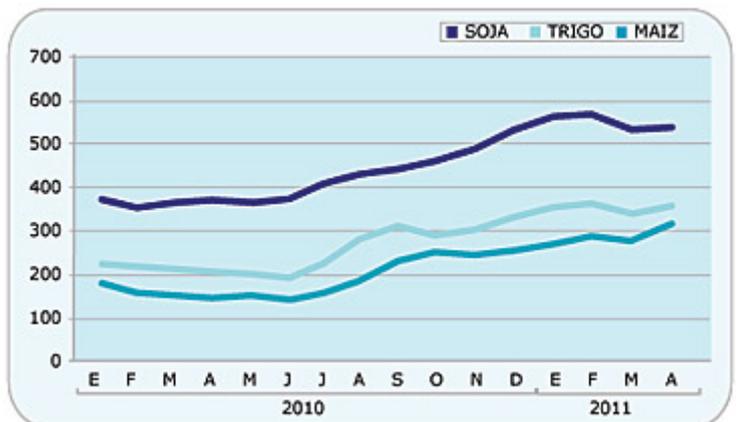
Año	2010	2011
E	3,933	7,276
F	5,169	7,862
M	5,477	8,253
A	5,985	7,949
M	6,278	
J	6,213	
J	6,184	
A	6,158	
S	6,616	
O	7,720	
N	8,042	
D	7,690	



(*) 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	Maíz	Soja
2010 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
M	338,6	289,3	524,5
A	363,9	323,1	526,5



(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 sector manufacturero prosigue aumentando su nivel de producción, observándose una alta asimetría entre sus ramas y una elevada utilización de su capacidad instalada en general.
- Continúa llevándose a cabo el denominado Plan Estratégico Industrial 2020, que intenta determinar para un conjunto de ramas las metas y las respectivas medidas de instrumentación, habiéndose avanzado en ese sentido en las industrias automotriz (terminales y autopartes) y del calzado.
- La producción de automotores continúa liderando la evolución del sector manufacturero, habiendo aumentado 27,8% interanual en el primer cuatrimestre del año, con fuertes incrementos también de las exportaciones (32,4%) y de las ventas a concesionarios (25,3%).

Crecimiento interanual de la industria

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec, en **marzo** último la producción manufacturera presentó -sin estacionalidad- una variación nula respecto del mes anterior y un aumento de 8,8% frente a marzo de 2010.

En el **primer trimestre** del año -en términos desestacionalizados- la producción bajó 0,1% con relación al trimestre precedente y se incrementó 9,4% respecto del primer trimestre de 2010.

En la apertura del sector por bloques se puede apreciar un significativo grado de asimetría.

Los bloques sectoriales con **mayores aumentos** de su producción -con relación al primer trimestre de 2010- fueron los de vehículos automotores (24,0%), metalmecánica (21,4%), productos textiles (13,1%) y productos minerales no metálicos (9,6%).

Cabe señalar que la industria automotriz prosigue liderando la evolución del sector, estimulada por la creciente demanda interna y por las mayores exportaciones, principalmente al mercado brasileño.

Asimismo, los bloques con desempeño más flojo fueron los de refinación de petróleo (-5,7%), papel y cartón (-2,6%), productos del tabaco (-1,1%) y productos de caucho y plástico (3,9%).

El importante bloque de **alimentos y bebidas** tuvo en dicho período una suba de 7,3% interanual, destacándose las subas de producción en molinera de cereales y oleaginosas (17,8%), bebidas (10,6%) y productos lácteos (10,1%), mientras que se observó una contracción en carnes rojas (-13,4%).

Evolución del sector de la construcción

Según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) confeccionado por el Indec, en **marzo** pasado se observó -en términos desestacionalizados- una cierta **desaceleración**, ya que hubo una baja de 1,8% respecto del mes anterior y un aumento de 4,0% frente a marzo de 2010.

En el acumulado del **primer trimestre** del año la actividad presentó una **suba de 9,8%** con relación al mismo período de 2010.

Últimamente, 96,9% de las empresas dedicadas a la obra pública se halla realizando obras, mientras que en las volcadas a la obra privada la proporción es de 81,8%.

Los **datos por bloque** acumulados en el primer trimestre del año -frente a igual lapso de 2010- indican aumentos de la actividad en todos los casos: construcciones petroleras (26,2%), obras varias de infraestructura (10,3%), obras viales (10,1%), edificios varios (9,2%) y viviendas (8,7%).

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** en el primer trimestre mostraron subas interanuales en casi todos los casos: asfalto (14,7%), ladrillos huecos (13,3%), cemento Portland (10,7%), hierro redondo para hormigón (9,2%) y pinturas (1,3%), en tanto que se registró una reducción en pisos y revestimientos cerámicos (-5,8%).

La **superficie a construir** registrada en los permisos de edificación privada -en un conjunto representativo de 42 municipios- mostró en marzo último alzas de 9,5% respecto del mes anterior y de 23,0% frente a marzo de 2010. Asimismo, en el primer trimestre se observó un aumento interanual de 24,8%.

Las **expectativas empresariales** detectadas por el Indec para el segundo trimestre del año -se supone que respecto de igual lapso de 2010- indican lo siguiente:

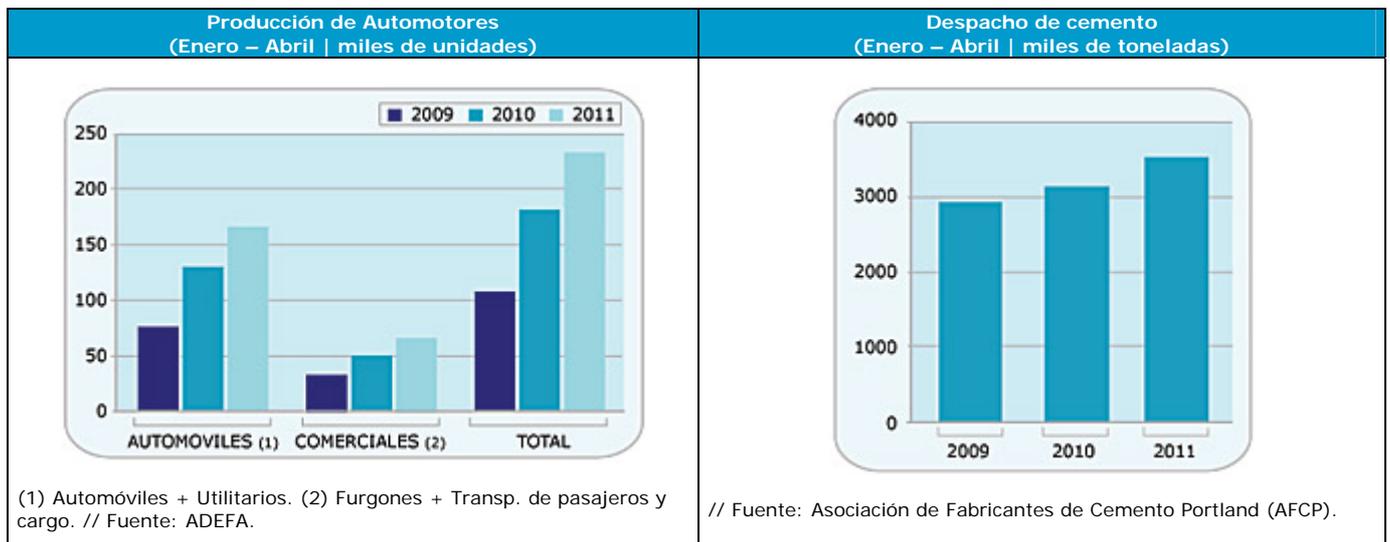
- entre las empresas que realizan principalmente obras públicas, 43,8% estima que el nivel de actividad aumentará, 15,6% espera una disminución y el resto no aguarda cambios, y
- 18,2% de las firmas volcadas principalmente a las obras privadas anticipa un aumento de su actividad, 9,1% estima una disminución y el resto no prevé cambios.

PERSPECTIVAS

• De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central, la producción manufacturera -medida por el EMI del Indec- aumentaría en mayo 8,3% interanual, en tanto que en todo 2011 se observaría una suba de 7,2%.

• Puede estimarse que la actividad de la construcción continuará en ascenso en los meses próximos, siendo algo más favorables las expectativas empresariales para las obras públicas.

• Las autoridades anunciaron la próxima presentación de un proyecto de ley para la creación de un banco de desarrollo, el cual se podría basar en el actual Fondo de Financiación del Bicentenario e integraría al Banco de Inversión y Comercio Exterior.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

• El intercambio comercial del primer trimestre del año mostró aumentos interanuales de 31% en las exportaciones y de 38% en las importaciones, dando lugar a un superávit inferior en 10% al logrado en igual período de 2010.

• En el primer cuatrimestre del año las exportaciones argentinas a Brasil aumentaron 21,9%, en tanto que las importaciones desde ese país subieron 34,4%, dando lugar a un saldo negativo para nuestro país de u\$s 1.326 millones, monto superior en 125,9% al déficit obtenido en igual período de 2010.

• En la reciente visita del ministro de Comercio de China se acordó una adquisición inmediata de aceite de soja, posibles inversiones en maquinaria agrícola y un crédito para la modernización del Ferrocarril Belgrano Cargas, dentro de un esquema en estudio para la financiación de la construcción de trenes y otras obras de infraestructura.

Evolución del balance comercial

En **marzo** último las exportaciones aumentaron 35% -en términos interanuales-, en tanto que las importaciones lo hicieron en 28%, dando lugar a un superávit de u\$s 667 millones, superior en 142% al alcanzado en marzo de 2010.

Los montos y variaciones principales del **primer trimestre** del año -frente a igual período de 2010- fueron los siguientes:

- las **exportaciones** sumaron u\$s 17.104 millones, valor mayor en 31%, debido a subas de 15% en los precios y de 14% en los volúmenes físicos;
- las **importaciones** fueron de u\$s 15.316 millones, monto superior en 38%, a raíz de incrementos de 25% en las cantidades y de 11% en los precios, y
- el **superávit** resultante fue de u\$s 1.788 millones, inferior en 10%.

Observando las **exportaciones** por grandes rubros, se destacaron en el primer trimestre por su variación relativa los productos primarios, cuyo valor aumentó 66% interanual, debido las subas de cantidades (38%) y de precios (20%).

Seguidamente, se ubicaron las ventas externas de manufacturas de origen agropecuario, con un alza de 45% y las de origen industrial, con 18%, en tanto que en los combustibles y energía disminuyeron 8%.

Por el lado de las **importaciones**, sobresalieron en términos relativos los combustibles y lubricantes, con un incremento de 153%, a raíz de aumentos de 103% en los volúmenes y de 24% en los precios.

También tuvieron subas de significación las compras de piezas y accesorios para bienes de capital (39%), bienes intermedios (33%), bienes de capital (29%) y bienes de consumo (26%).

Principales productos comerciados

En términos de valor absoluto, los principales **productos exportados** en el primer trimestre del año fueron las harinas y *pellets* de soja; automóviles; maíz; aceite de soja; trigo; petróleo crudo; piedras y metales preciosos; productos químicos; cobre; productos plásticos; carnes bovinas, y carburantes varios.

Asimismo, los principales **productos importados** fueron los vehículos para transporte de personas; gas oil; fuel oil; mineral de hierro; autopartes; aparatos de telefonía celular; vehículos para el transporte de mercancías; circuitos impresos para telefonía o telegrafía; gasolinas, y gas natural en estado gaseoso.

Las **diferencias de valor** positivas en productos exportados en el primer trimestre del año -frente a igual lapso de 2010- fueron principalmente en harina y *pellets* de soja (u\$s 872 millones más), trigo duro (706 millones), aceite de soja en bruto (479 millones), automóviles (360 millones) y vehículos para transporte de mercancías (203 millones).

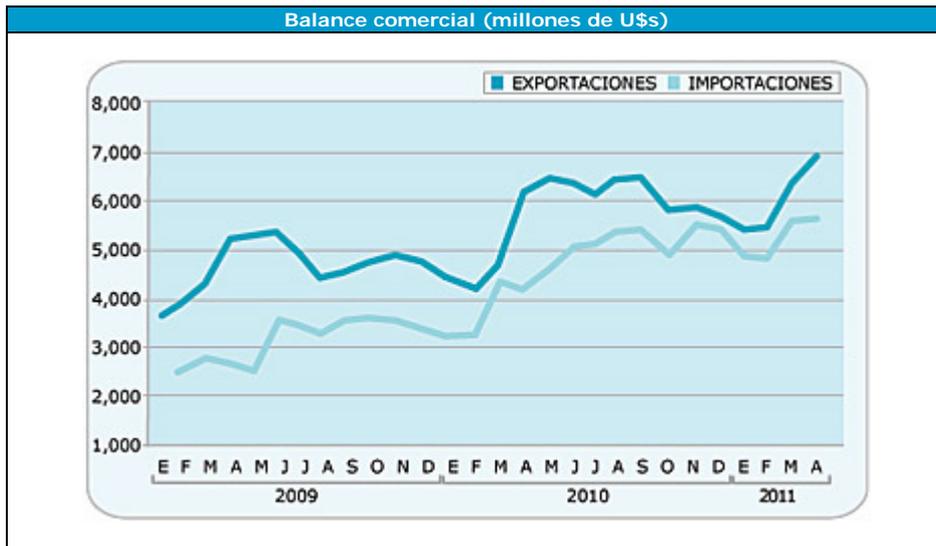
Las principales reducciones de valor en productos exportados se observaron en fuel oil (u\$s 186 millones menos), gas de petróleo y afines (60 millones), gasolinas (41 millones), aluminio en bruto (40 millones) y aceites crudos de petróleo (20 millones).

PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el Banco Central, en el corriente año las exportaciones totalizarían u\$s 80.500 millones (18% más que en 2010), mientras que las importaciones sumarían 70.700 millones (25%), generando un superávit de 9.800 millones (-16%).

- De acuerdo a la misma fuente, el tipo de cambio nominal sería de \$ 4,10 por dólar estadounidense a fin de junio próximo y de 4,27 a fin del presente año.

- A su vez, las reservas internacionales del Banco Central se ubicarían en u\$s 53.353 millones a fin de junio próximo y en 52.454 millones a fin de 2011.



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

Denominación	Valor		Variación
	2010 (1)	2011 (2)	%
Total	19.250	24.057	25
* Productos primarios	4.046	5.489	36
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	5.961	8.186	37
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	6.902	8.174	18
* Combustibles y energía	2.342	2.207	-6

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2010 (1)	2011 (2)	%
Total	15.168	20.969	38
* Bienes de capital	3.275	4.373	34
* Bienes Intermedios	4.983	6.475	30
* Combustibles y lubricantes	803	1.943	142
* Piezas y accesorios para bienes de capital	2.940	4.030	37
* Bienes de consumo	1.893	2.399	27
* Vehículos automotores de pasajeros	1.219	1.697	39
* Resto	55	53	-4

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

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación fiscal de abril, según informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), alcanzó a \$ 39.738 millones, monto que representa un incremento de 31,9% respecto a igual período de 2010.
- Al cierre de los cuatro primeros meses de 2011, los recursos tributarios alcanzaron a \$ 154.719 millones, 34,5% más que en el mismo período de 2010.
- Las cuentas públicas, en tanto, registraron en abril pasado un superávit primario de \$ 1.973 millones, lo que implicó una mejora de 4,8% frente a igual mes de 2010 y una suba de 52% respecto de marzo último. Sin embargo, teniendo en cuenta el pago de intereses de la deuda pública, el resultado financiero de abril fue negativo en \$ 412 millones, 59,5% menos al de un año atrás y 68,6% inferior al de marzo último.

Nuevo incremento de la recaudación fiscal

La recaudación fiscal de **abril**, según informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), alcanzó a \$ 39.738,4 millones, monto que representa un incremento de **31,9%** respecto a igual período de 2010.

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 abril de 2010 alcanzan el 73% del total. Los ingresos se vieron atenuados por un día hábil menos de recaudación respecto de abril 2010.

Los ingresos del **impuesto al valor agregado** neto alcanzaron en este mes a \$ 11.578,1 millones, con una variación interanual de 31%. El IVA impositivo creció 21,3%, al recaudar 7.366,9 millones, debido al incremento del consumo, en tanto que el IVA aduanero aumentó 48,2% al recaudar 4.491,2 millones, impulsado por el crecimiento de las importaciones y el aumento del tipo de cambio.

La recaudación por el **impuesto a las ganancias** alcanzó a \$ 6.695,2 millones, con un crecimiento interanual de 57,9%. La variación positiva obedeció a los mayores ingresos en concepto de retenciones y saldo de declaración jurada de sociedades y personas físicas.

Durante el mes de abril operó el vencimiento del saldo de declaración jurada correspondiente al período fiscal 2010, de las personas físicas sin participación en sociedades, con cierre de ejercicio en el mes de diciembre.

El aumento de las deducciones personales vigente desde agosto de 2010 atenuó el incremento de los ingresos por retenciones sobre sueldos y saldo de declaración jurada de las personas físicas.

La recaudación proveniente del **impuesto a los combustibles**-naftas alcanzó a \$ 605,5 millones, con una variación de 30%, en tanto que los ingresos de combustibles-otros fueron de 303,4 millones, con un crecimiento de 28,8%. A su vez, en concepto de otros sobre combustibles se recaudaron \$ 474,9 millones, un 0,6% menos.

Los ingresos del **impuesto a las cuentas corrientes** sumaron \$ 2.687,5 millones, con una variación interanual positiva de 29,5%, producto del incremento de las transacciones bancarias gravadas.

Los ingresos por **derechos de exportación** alcanzaron a \$ 4.573,8 millones, presentando un incremento interanual de 16,7%. Los principales aumentos se registraron en residuos y desperdicios de las industrias alimentarias, impulsado por el crecimiento de harinas de torta de soja, y en combustibles minerales, a raíz del aumento de las exportaciones de aceite crudo de petróleo y naftas para petroquímica.

Por su parte la recaudación de **derechos de importación y otros** totalizó \$1.088,4 millones, con una suba interanual de 33,4%. El aumento obedeció al crecimiento de las importaciones y a un mayor tipo de cambio respecto de abril de 2010.

Los ingresos provenientes de la **seguridad social** crecieron 39%, a \$ 10.435 millones, debido al aumento de la remuneración, del empleo registrado y de la base imponible.

En concordancia, un sector que mostró un crecimiento por encima del promedio fue el de contribuciones patronales, con un avance de 44,3% y -en términos absolutos- de \$ 5.928 millones, debido a la mayor cantidad de asalariados registrados y al aumento nominal de los sueldos que, según el Indec, aumentaron 26% en términos interanuales.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de abril de 2011 las provincias se vieron favorecidas en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 9.334,3 millones, que les significaron un incremento de 35,1% con relación a abril de 2010.

Por su parte, el sistema de seguridad social aumentó sus ingresos en 32,2%, al corresponderle \$ 10.022,0 millones, en tanto que la administración nacional recibió 18.937,4 millones, que representaron un incremento de 27,9%.

De esta forma, al cierre de los **cuatro primeros meses** de 2011, los **recursos tributarios** alcanzaron a \$ 154.719,2 millones, 34,5% más que en el mismo período de 2010.

Evolución del resultado fiscal

Las cuentas públicas registraron en abril pasado un **superávit primario** de \$ 1.972,9 millones, lo que implicó una mejora de 4,8% frente a igual mes de 2010 y una suba de 52% respecto de marzo último.

Según los datos oficiales, ese resultado se debió a que el **gasto** primario sumó \$ 39.037,6 millones, reflejando una suba de 34,8% contra abril de 2010 y un incremento mensual de 2,5%, mientras los **ingresos** aumentaron 32,9% interanual y 4,1% mensual, hasta 41.010,5 millones.

Sin embargo, teniendo en cuenta el pago de intereses de la deuda pública, que fue de \$ 2.384 millones, el **resultado financiero** de abril fue negativo en \$ 411,8 millones, 59,5% menos al de un año atrás y 68,6% inferior al de marzo último.

Entre las erogaciones, las prestaciones de la seguridad social subieron 40%, al sumar \$ 10.771,6 millones, en tanto que las remuneraciones del sector público se elevaron 35%, a \$ 4.168,3 millones.

Por su parte, las transferencias al sector privado, mayormente en el pago de subsidios a la generación de energía y al transporte, sumaron \$ 7.400 millones en abril.

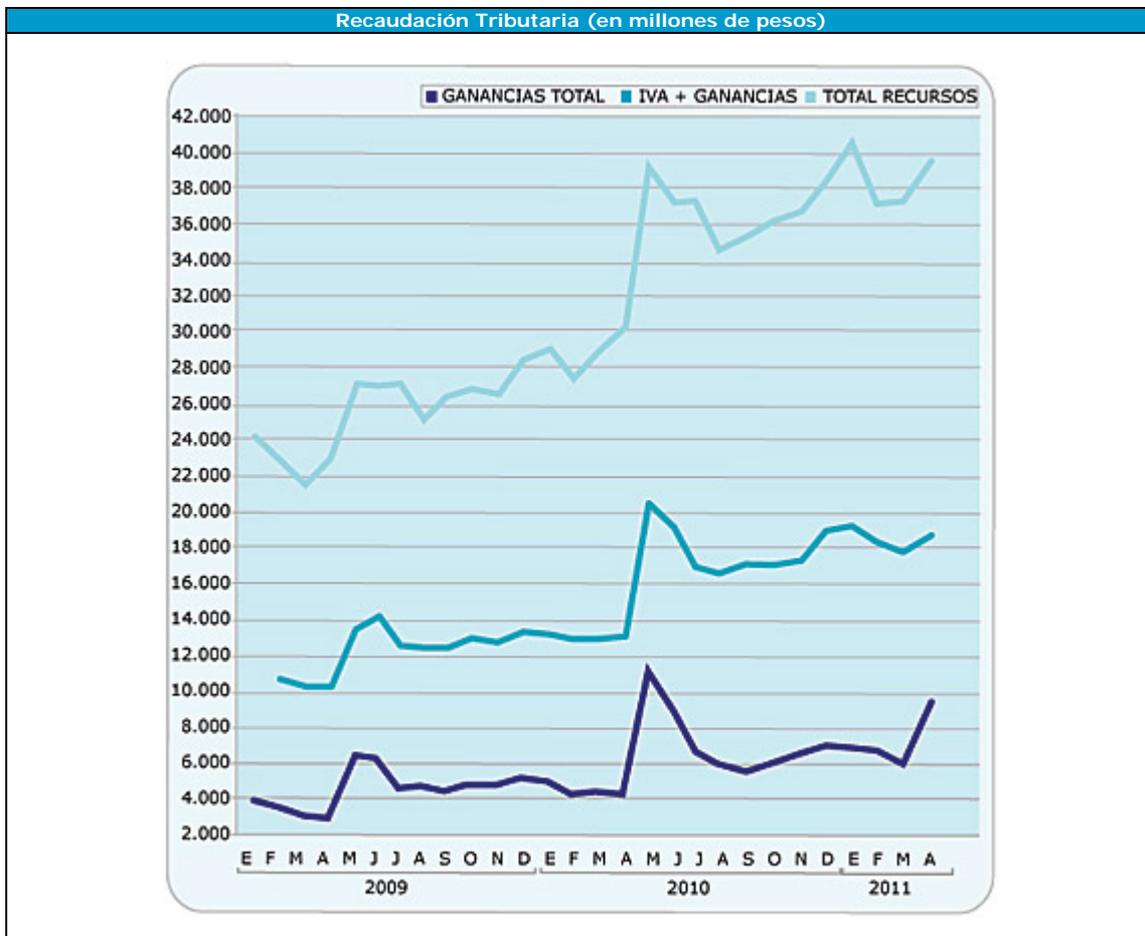
Además, las transferencias destinadas a las provincias, con la afectación del 30% de los derechos de exportación al complejo sojero, para la realización de construcciones viales y obras públicas a nivel comunal, alcanzaron a \$ 723,9 millones.

De esta manera con el resultado de abril, en los **primeros cuatro meses** de 2011 el **superávit primario** del sector público acumuló \$ 6.818,7 millones, 27,6% más que en el mismo período del año anterior.

En tanto, el acumulado en lo que va de 2011 determinó un **déficit financiero** de \$ 760,1 millones, menor al registrado entre enero y abril de 2010, cuando alcanzó a 2.095,6 millones.

PERSPECTIVAS

- Se espera para los próximos meses un comportamiento de las cuentas públicas similar al registrado durante los primeros meses del año, ya que no se avizoran variaciones de importancia en la evolución de los ingresos, a partir del comportamiento esperado de las variables que inciden en la recaudación impositiva, como tampoco en el gasto, mas allá de un leve repunte respecto al ya alto nivel actual, como consecuencia de la aceleración de algunas obras públicas y el incremento de transferencias.





ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- La periferia de la Unión Europea constituye probablemente el área más crítica de la economía global, donde al acelerado deterioro de la situación en Grecia más la difícil evolución de las economías de Irlanda y Portugal, se ha agregado la fuerte repercusión en España y -al cierre de esta edición- un prudente adelantamiento del recorte presupuestario en Italia.
- Continúan particularmente elevados los precios de los productos básicos, además de destacarse su gran volatilidad, bajo la influencia de las condiciones de mercado y de la especulación en derivados financieros, hallándose en estudio especialmente el caso de los alimentos en el ámbito del Grupo de los 20.
- El Ministerio de Planificación de Brasil revisó a la baja en medio punto su anterior estimación de crecimiento del PIB para 2011, que es ahora de 4,5% -y de 4,0% para el Banco Central-, luego de haber alcanzado a 7,5% en 2010; la previsión de inflación para el corriente año aumentó a 5,7%, frente a una meta de 4,5% flexible en dos puntos porcentuales.

Desaceleración económica en EE.UU.

Las últimas cifras sobre la evolución de la actividad económica en Estados Unidos marcan una cierta desaceleración:

- en **2010** el producto interno bruto (PIB) aumentó 2,9% respecto del año anterior, constituyendo la mayor suba en cinco años, y
- en el **cuarto trimestre** de 2010 el PIB creció 3,1% interanual, proporción que descendió a 1,8% en el **primer trimestre** del corriente año.

Esa desaceleración se vio influenciada por la moderación del **gasto de los consumidores**, de 4% de incremento en el cuarto trimestre de 2010 a 2,7% en el primer trimestre de 2011.

El consumo privado fue afectado por el alza de los precios, especialmente de los alimentos y los combustibles, en tanto que por otro lado, el recorte del **gasto público** fue el mayor desde 1983.

Las crecientes **importaciones** también afectaron el ritmo de crecimiento del PIB, a la vez que el duro clima invernal deprimió la actividad de la **construcción**.

A fines de abril último, la Reserva Federal disminuyó su estimación de crecimiento económico **para 2011** a una franja de 3,1% a 3,3%, desde su previsión de 3,4% a 3,9% efectuada en enero pasado.

Eurozona a dos velocidades

En el **primer trimestre** del año la Eurozona tuvo un crecimiento económico de 2,7% frente a igual período de 2010, siendo la tasa más elevada desde 2007.

Al respecto, se observa claramente que existe una **evolución dual** al interior del conjunto formado por 17 países, siendo más favorable en los países del norte (exceptuando a Gran Bretaña) y desfavorable o crítica en los países del sur.

En primer lugar se destaca la **recuperación económica de Alemania**, con un crecimiento en el primer trimestre de 1,5% con relación al trimestre precedente, que fuera afectado por un clima invernal extremo.

En comparación con el primer trimestre de 2010 el crecimiento fue de 4,8%, que constituiría un récord desde la unificación alemana en 1990 y que muestra -según la Oficina Alemana de Estadísticas- que "se han superado los niveles pre-crisis de comienzos de 2008". En esta evolución ha sido decisivo el fuerte aporte de las exportaciones.

Por su parte, **Francia** mostró en el primer trimestre del año una tasa de crecimiento de 1,0%, la más alta desde mediados de 2006. Cabe recordar que Alemania y Francia concentran en conjunto casi la mitad del PIB de la Eurozona.

Hacia mediados de mayo la Comisión Europea señaló que las expectativas de la Eurozona para 2011 parecen levemente mejores que seis meses atrás, aunque estima que la **recuperación** seguirá siendo despereja dentro del bloque.

Asimismo, expresó que la tasa de **inflación** continúa constituyendo una fuente de inquietud, a la vez que pese a una leve mejora, la perspectiva en los mercados de **trabajo** son de una recuperación con desempleo.

Creación de la Alianza del Pacífico

A fines de abril pasado, en la ciudad de Lima, **Chile, Colombia, México y Perú** firmaron la denominada Alianza del Pacífico.

En esa oportunidad, los presidentes de los cuatro países acordaron una hoja de ruta para un posterior **proceso de negociación** que debería finalizar con un tratado internacional.

Se acordó instruir a los ministros correspondientes para que elaboren un proyecto de acuerdo basado en la homologación de los **tratados de libre comercio** existentes.

También se proyecta explorar una propuesta de **integración con otros grupos regionales**, especialmente con el sector de Asia-Pacífico. También se tratará de que Colombia integre el foro de Cooperación Económica de Asia-Pacífico (APEC), del cual ya son miembros los restantes tres países.

El canciller peruano expresó que "desde una visión compartida de lo que es el desarrollo de la economía internacional", el Acuerdo del Pacífico pretende buscar "un espacio económico ampliado de libre circulación no sólo de bienes sino también de servicios, capitales y, eventualmente, personas".

También señaló que la iniciativa se halla **abierta a otras naciones** dispuestas a incorporarse, especificando que "el único criterio es que compartamos una visión de lo que es el desarrollo económico y la relación externa de nuestras economías".

PERSPECTIVAS

- En medio de decisiones autónomas de algunos países y de intereses encontrados al interior de la Unión Europea en cuanto a las normas sobre libre tránsito de personas del Tratado de Schengen, está previsto que la Comisión Europea -órgano ejecutivo del bloque- elabore un borrador de propuesta para girarlo a los jefes de Gobierno.
- Un reciente informe del Banco Mundial sobre los horizontes de la "nueva economía global" prevé que en 2025 China y otras cinco economías emergentes (Brasil, India, Indonesia, Corea y Rusia) explicarían más de la mitad de todo el crecimiento mundial, cuando hoy representan un tercio. Esto como resultado de que entre hoy y 2025 las economías emergentes crecerían a razón de 4,7% anual promedio, mientras que los países desarrollados lo harían a 2,3%.
- Después de que China alcanzara un crecimiento de 9,7% interanual en el primer trimestre del año, estimaciones oficiales apuntan a una expansión de 9,6% en el segundo trimestre, en tanto que puede preverse que la inflación sería de alrededor de 4,5% en el año, frente a una meta gubernamental de 4,0%.

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

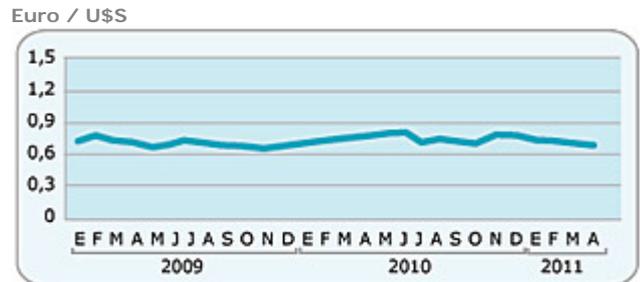
	LIBOR	Prime Rate
2009 A	1,57	3,25
M	1,24	3,25
J	1,11	3,25
J	0,93	3,25
A	0,75	3,25
S	0,63	3,25
O	0,57	3,25
N	0,48	3,25
D	0,43	3,25
2010 E	0,38	3,25
F	0,38	3,25
M	0,44	3,25
A	0,53	3,25
M	0,75	3,25
J	0,75	3,25
J	0,66	3,25
A	0,50	3,25
S	0,46	3,25
O	0,45	3,25
N	0,46	3,25
D	0,45	3,25
2011 E	0,46	3,25
F	0,46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



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

Tipos de cambio en el exterior (1)

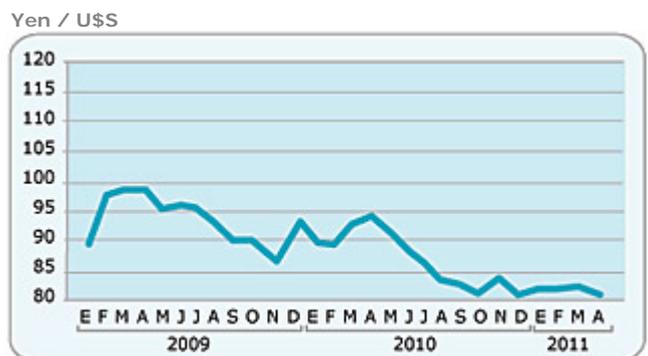
Euro/u\$s					
2009 E	0,782	2010 E	0,721	2011 E	0,731
F	0,790	F	0,734	F	0,725
M	0,754	M	0,740	M	0,706
A	0,756	A	0,752	A	0,675
M	0,707	M	0,813	M	
J	0,713	J	0,817	J	
J	0,702	J	0,767	J	
A	0,697	A	0,789	A	
S	0,682	S	0,733	S	
O	0,680	O	0,718	O	
N	0,666	N	0,770	N	
D	0,698	D	0,747	D	



(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	83
A	99	A	94	A	81
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	



(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

Período	Índice Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual período del año anterior	Índice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Índice Serie Tendencia – Ciclo 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
2010	178,5	9,2				
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	185,9	0,6
F	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
M	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6

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	13.794	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
2010 E	111.144	114.043	8.270	400.187	197.700	8.138
F	111.368	114.227	8.069	407.883	201.043	8.396
M	110.409	124.030	7.791	418.772	203.205	8.570
A	113.540	123.807	8.347	431.934	210.453	8.788

(*) Capitales: operaciones en efectivo pactadas con titulares residentes en el país (incluso entidades financieras) y en el exterior.

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 A	3,1	10,2	9,3	1,2	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	5,8	10,1
2011 E	-18,3	10,3	10,3	-5,8	10,5
F	4,3	9,0	9,6	1,2	8,9
M	8,8	8,5	9,2	0,0	8,8
A	2,8	8,2	9,0	0,5	8,0

Fuente: INDEC.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2010 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
F	500,32	431,53	308,69	429,30	1,14
M	508,42	437,80	311,46	435,43	1,43

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

Índice 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 A	147,0	2,7	5,2
M	143,7	-2,2	-6,7
J	138,8	-3,4	-13,0
J	145,7	5,0	-2,1
A	156,9	2,3	7,7
S	163,4	4,1	11,5
O	172,8	5,8	15,4
N	180,1	4,2	16,2
D	187,7	4,2	22,7
2011 E	196,3	4,6	27,1
F	198,8	1,3	34,6
M	194,3	-2,3	35,8
A	196,7	1,2	33,8

(*) 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	4.407	3.209	1.198	5.392	4.879	513
F	3.958	3.455	503	5.407	4.799	608
M	4.679	4.403	276	6.305	5.638	667
A	6.206	4.101	2.105	6.953	5.653	1.300
M	6.502	4.575	1.927			
J	6.366	5.057	1.309			
J	5.982	5.122	861			
A	6.370	5.329	1.041			
S	6.367	5.337	1.031			
O	5.888	4.951	937			
N	5.902	5.575	327			
D	5.506	5.389	118			
Total	68.134	56.502	11.632			

Fuente: INDEC.

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

Periodo	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	126,77	0,8	2,3
A	116,52	0,8	4,3	127,83	0,8	3,2
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.

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

Periodo	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	0,9	0,9
F	355,81	0,1	0,1	402,94	1,5	2,9	457,70	0,9	2,0
M	359,38	1,1	1,2	409,06	1,5	4,5	462,10	1,0	3,0
A	361,08	0,5	1,7	413,79	1,2	5,8	466,45	0,9	4,0
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.

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

Periodo	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	561,51	434,75	412,96
M	360,07	426,14	342,63	350,62	411,49	498,56	388,51	378,05	465,74	573,28	437,35	415,82
A	362,22	424,79	345,70	348,26	416,28	500,92	393,93	382,10	470,30	573,80	442,98	417,47
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.

Indice 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	457,6	0,0	3,6
A	331,4	0,1	0,7	380,0	1,6	4,1	469,0	2,5	6,1
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.