

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

NÚMERO 362 | MAYO 2015 | AÑO 33

*Análisis Global | Temas de Actualidad | Moneda y Finanzas | Precios, Salarios y Ocupación
Sector Agropecuario | Sector Industrial | Sector Externo | Sector Público
Economía Internacional | Información Estadística*



LOS PROBLEMAS SE ARREGLAN EN CASA



Para solucionar sus conflictos o los de su cliente: ¿qué mejor que el Centro de Mediación del Consejo?

El Centro de Mediación le asegura:

- La tranquilidad de conservar el manejo del caso y la seguridad de trabajar con el Consejo.
- La confidencialidad absoluta de los casos.
- Celeridad en el proceso.
- Previsibilidad y economía de costos del proceso.

El Centro de Mediación
ha sido distinguido
con el PREMIO
PILAR 2008



CENTRO DE MEDIACIÓN DEL CONSEJO

Informes:

Teléfono: 5382-9248 de lunes a viernes de 10:00 a 13:00 y de 14:00 a 18:30 hs. Correo electrónico: ctro_mediacion@consejo.org.ar

Se deja expresa constancia de que el procedimiento que se lleve a cabo en el CeMeCo es absolutamente voluntario para las partes y en modo alguno reemplaza a la mediación obligatoria previa a todo juicio establecida por la Ley N° 26.589.

ANÁLISIS GLOBAL	4
<hr/>	
<i>Sólo interesa la coyuntura</i> <i>Evolución de la economía de Brasil</i>	
TEMAS DE ACTUALIDAD	6
<hr/>	
<i>Relación entre inversión y crecimiento en América Latina</i>	
MONEDA Y FINANZAS	8
<hr/>	
<i>Política monetaria</i> <i>Colocación de Bonac</i> <i>Reservas y bonos</i> <i>Títulos públicos y privados</i>	
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACIÓN	10
<hr/>	
<i>El proceso inflacionario</i> <i>El mercado laboral</i>	
SECTOR AGROPECUARIO	12
<hr/>	
<i>Cultivos biotecnológicos nacionales</i> <i>Agricultura Familiar y desarrollo regional</i> <i>Exportaciones de carne a la Unión Europea</i>	
SECTOR INDUSTRIAL	14
<hr/>	
<i>Moderada reducción de la industria manufacturera</i> <i>El uso de la capacidad instalada</i> <i>Evolución de la industria automotriz</i> <i>Repunte de la construcción</i>	
SECTOR EXTERNO	16
<hr/>	
<i>Reducciones en el comercio exterior</i> <i>Evolución por grandes rubros</i> <i>Mayor déficit con Brasil</i> <i>Nueva caída de los precios de exportación</i>	
SECTOR PÚBLICO	18
<hr/>	
<i>La recaudación tributaria de marzo 2015</i> <i>Resultado fiscal de febrero 2015</i>	
ECONOMÍA INTERNACIONAL	20
<hr/>	
<i>La política monetaria en Estados Unidos</i> <i>La política del Banco Central Europeo</i> <i>Estimaciones sobre el crecimiento global</i> <i>El crecimiento potencial según el FMI</i>	
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	22
<hr/>	

SÓLO INTERESA LA COYUNTURA

Las condiciones económicas que se observan en nuestro país desde el año 2012 muestran un evidente proceso de declinación, tanto desde el punto de vista del nivel de actividad productiva, como de la profundización de los desequilibrios fiscal y externo y la aceleración del proceso inflacionario. La pérdida de reservas internacionales de divisas y la consecuente aplicación del cepo cambiario, fueron expresiones importantes de tal comportamiento.

Llegado a este punto y en el contexto de las próximas elecciones presidenciales, **el gobierno ha optado por maximizar los resultados de corto plazo o coyunturales**, aun cuando ello signifique profundizar los desequilibrios económicos en el mediano plazo.

El primer objetivo consiste en preservar el stock de reservas de divisas, de manera de asegurar un flujo mínimo de importaciones —en particular de insumos para la industria— que permita **sostener un nivel de actividad similar o algo superior al registrado en el año 2014**. En el primer trimestre del corriente año, para el conjunto de las actividades, todavía se observa la continuidad del proceso recesivo heredado del año anterior —aunque hay discrepancias entre las estadísticas oficiales y las privadas, como en otros varios temas—, pero mes a mes los números tienden a ser menos negativos. En marzo último, por ejemplo, por primera vez desde diciembre de 2013 crecieron las ventas de automotores, sector muy castigado en 2014. Y también la actividad de la construcción comenzó a mostrar números positivos.

El flujo de divisas se alimenta, básicamente, de los recursos obtenidos a través del swap con China y, más recientemente, con la colocación de un bono (Bonar 2024) por U\$S 1.415 millones a una tasa de interés del 8,95%, lo que constituye una novedad en términos de acceso al financiamiento en divisas. A su vez, YPF colocó un título por U\$S 1.500 millones al 8,625% de interés.

También contribuyen a equilibrar temporalmente el balance de divisas el no pago de parte de la deuda externa —por las restricciones impuestas por el juez Griesa—, la demora en asignar fondos para el pago de importaciones y los impedimentos a las empresas extranjeras para girar utilidades al exterior.

Cabe considerar, además, que a lo largo del segundo trimestre del año se produce un significativo ingreso de divisas, dado que es el periodo en que se concentra el grueso de la exportación de soja y maíz. Es precisamente a favor de este periodo menos restrictivo en materia de divisas y de un presunto incremento en el consumo a partir de los mayores

salarios derivados de las actuales negociaciones paritarias, que el gobierno espera alguna reactivación en el nivel de actividad económica.

Encaminado en la misma dirección se encuentra el objetivo de moderar el proceso inflacionario a través del retraso cambiario y en el incremento del nivel de subsidios —crecieron un 44% anual en febrero— para evitar subas en el nivel de las tarifas públicas. En los hechos, la inflación que había alcanzado niveles del orden del 40% anual después de la corrección cambiaria de principios de 2014, se redujo al 30% en la actualidad y se espera que descienda al 25% anual en los próximos meses. Sigue siendo una inflación muy elevada, pero podría permitir una cierta recuperación del poder adquisitivo de los salarios.

Por cierto **el atraso del tipo de cambio no es indiferente a la pérdida de competitividad de la economía**, circunstancia que se expresa en la caída de las exportaciones en un 16% anual en el primer trimestre del año —ya habían disminuido 12% en 2014— y en crecientes problemas para las colocaciones externas de la producción de varias economías regionales.

El incremento en el nivel de subsidios, a su vez, impacta en los números fiscales, donde también aumentaron significativamente las erogaciones en personal, la inversión pública y las asignaciones sociales. En el primer bimestre del año el déficit total aumentó un 176% y representa unos cinco puntos del PIB. Por razones electorales, además, **se espera que el desequilibrio de las cuentas públicas crezca en una proporción importante en los próximos meses**.

En tal sentido y considerando que el déficit fiscal se financia, prioritariamente, con emisión monetaria del Banco Central, corresponde evaluar el potencial efecto inflacionario del mismo. De allí la aplicación de una política de absorción monetaria a través de la colocación de títulos del Banco Central (Lebac y Nobac) y, más recientemente, la venta de un bono del Tesoro (Bonac) por \$ 4.700 millones, que se suman a una colocación anterior por \$ 5.000 millones. En consecuencia, la menor emisión monetaria relativa se compensa con un aumento de la deuda pública (incluyendo la deuda cuasi fiscal del Banco Central).

En definitiva, el intento de producir alguna reactivación económica en el corto plazo basada en una expansión circunstancial del consumo —público y privado—, aun a costa de una profundización de los desequilibrios macroeconómicos y de precios relativos, **condicionará fuertemente el diseño de la política económica en el próximo año y, muy probablemente, limite las esperadas perspectivas de reactivación productiva**.

EVOLUCIÓN DE LA ECONOMÍA DE BRASIL

Después de crecer a un ritmo promedio de 4% anual en el período 2003—2010, a partir de 2011 la economía brasileña sufrió una desaceleración que llevó a que en el lapso 2011—2014 la tasa de crecimiento se redujera a algo menos de la mitad.

El **estancamiento económico registrado en 2014** —se creció sólo 0,1%— afectó especialmente al sector industrial, que tuvo una contracción de 1,2%.

En cuanto al **empleo**, recientemente se difundieron las cifras de un nuevo indicador oficial de periodicidad trimestral —más amplio y detallado que el anterior—, que muestra que se pasó de un promedio anual de 7,1% en 2013 a un 6,8% en 2014, con un nivel de 6,5% en el último trimestre del año pasado.

Con respecto a la **inflación**, terminó 2014 en 6,44%, justo en el techo de la meta oficial de 4,5%, la cual tiene una tolerancia de dos puntos porcentuales hacia arriba o hacia abajo. Para 2015 el Banco Central estimó en marzo último una tasa de inflación de 7,9%, bajo la influencia de la fuerte devaluación del real y de los ajustes tarifarios. La **tasa de 7,9%** —el máximo de los últimos 10 años— fue la computada oficialmente en marzo pasado para el aumento de los precios al consumidor en los últimos 12 meses.

Luego de 14 años de superávit, en 2014 el **balance comercial** brasileño presentó un **déficit**, el cual fue de u\$s 3.930 millones, como resultado de caídas interanuales de 7,0% en las exportaciones y de 4,4% en las importaciones. Este comportamiento contribuyó a la obtención de un **déficit en la cuenta corriente** del balance de pagos (mercancías, servicios y rentas) equivalente a 4,2% del PIB.

Debe destacarse que más de 60% de las **exportaciones** de Brasil son materias primas y sus derivados. Los complejos minero (mineral de hierro, principalmente), sojero y petrolero explican el 40%, siendo productos que en el último año registraron caídas de dos cifras en sus precios internacionales.

Las cuentas públicas registraron en 2014, por primera vez en 13 años, un **déficit primario** (antes del pago de intereses de la deuda), el que fue equivalente a 0,63 del PIB. Asimismo, en el período de los últimos 12 meses hasta febrero, el déficit primario resultó de 0,7% del PIB.

Es en este contexto macroeconómico que las nuevas autoridades asumieron sus funciones en enero pasado, con el objetivo explícito de llevar a cabo una **política de ajustes** que solu-

cionen los desequilibrios que muestra la economía. Según el ministro de Hacienda, se colocarán “las bases para un nuevo ciclo de crecimiento; el ciclo de las materias primas se acabó.”

Frente a la suba de los precios, la política de Brasil ha sido desde hace años fijar “**metas de inflación**” y usar el instrumento de la tasa de interés para alcanzarlas. A principios de marzo último el Banco Central elevó la **tasa de interés de referencia** o Selic a **12,75% anual**, su mayor nivel en seis años, con lo cual la suba asciende a 175 puntos básicos desde octubre último.

Además, a fin de marzo se eliminó el programa de **swaps cambiarios** —una especie de seguro de cambio mediante licitaciones diarias—, reduciendo así la intervención del Banco Central. La eventual influencia de esta medida en una aún mayor devaluación de la moneda no parece preocupar a las autoridades, que han resaltado el positivo efecto de esa depreciación sobre las exportaciones.

En una primera etapa del ajuste fiscal, las autoridades anunciaron **aumento de impuestos** en combustibles, transporte, electricidad, productos importados y préstamos al consumo. También se anunció que se restringirán los **préstamos de la banca oficial** a empresas, que se venían otorgando ya desde el gobierno anterior como medida anticíclica.

Adicionalmente, intentan recortar gastos de funcionamiento de la administración pública y aplicar restricciones al seguro de desempleo y a las pensiones por fallecimiento. La meta de resultado fiscal primario para 2015 es un **superávit equivalente a 1,2% del PIB**.

En el corto plazo, la **devaluación** de la moneda brasileña tiende a acelerar la inflación por el efecto del mismo ajuste cambiario y por la presión salarial originada en esa aceleración, a la vez que favorece las exportaciones.

Por otro lado, el **ajuste fiscal y monetario**, además de atacar el déficit fiscal, tiende a bajar la inflación y a desalentar la producción y la ocupación, con lo cual caerían las importaciones reduciendo o eliminando el déficit del balance comercial.

Según una encuesta a analistas privados, divulgada a principios de abril por el Banco Central, la economía brasileña tendría una contracción interanual de uno por ciento en **el presente año**.

Por otra parte, a mediados de abril el ministro de Planificación presentó los lineamientos oficiales para el **presupuesto de 2016**, el cual prevé una tasa de crecimiento de uno por ciento y un superávit fiscal primario de dos por ciento del PIB.

RELACIÓN ENTRE INVERSIÓN Y CRECIMIENTO EN AMÉRICA LATINA (1)

Sobre la base de estimaciones previamente no disponibles acerca de la inversión y sus componentes en América Latina, en este artículo se pasa revista a sus principales hechos estilizados en el período 1980–2010 y se exploran factores causales en la relación del crecimiento económico y la formación bruta de capital fijo (FBCF).

En el análisis de los datos, se destaca el bajo nivel de inversión en América Latina en comparación con lo observado en otras regiones y, en particular, con países que han reducido en forma significativa la brecha —en términos de su PIB per cápita— que los separa de países desarrollados.

Se constatan tres hechos estilizados sobre la inversión en América Latina:

- el coeficiente de inversión se mantuvo en forma prolongada en niveles inferiores al 20% en 8 de los 19 países analizados;
- comparada con la de los años ochenta, la inversión pública, como porcentaje del PIB, disminuyó en 15 de los 19 países durante el período 1990–1998. Si bien se aprecia una recuperación a partir de 2003 en algunos de ellos,

en 12 de los 19 países el coeficiente de inversión pública no ha recuperado el nivel de los años ochenta;

- durante los años noventa, la inversión privada tuvo el mayor dinamismo del período 1980–2010 y el coeficiente de inversión aumentó en 14 de los 19 países. A partir de 2003 su desempeño fue dispar. El coeficiente de inversión privada cayó en el subperíodo 2003–2010 en 8 países respecto de los registros de 1999–2002, mientras que en 7 de ellos alcanzó los mayores niveles del período 1980–2010. Esto último, en conjunto con cierta recuperación de la inversión pública en el subperíodo 2003–2010, condujo a que se alcanzaran en estos años los mayores niveles de inversión total.

Entre los principales factores que incidieron en el aumento de los coeficientes de inversión en el subperíodo 1990–1998, se señaló la menor influencia de la restricción externa. Este fenómeno es atribuible a la mayor disponibilidad de divisas debido al proceso de apertura económica y al aumento del poder de compra de las exportaciones generado por la mejoría en los precios de estas, así como a la fuerte reducción de los precios internacionales de los bienes de capital.

Pese a ello, el ahorro nacional continuó siendo insuficiente para cubrir la inversión, por lo que el ahorro externo se man-

NOVEDAD



¡Basta de fracasos!

Propuestas para un desarrollo económico con equidad e inclusión social

Autor: Víctor A. Beker

320 páginas

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones
SEDES: Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11 /
Belgrano: Monroe 3117 / Parque Patricios: Caseros 3241
www.edicon.org.ar



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

tuvo como una fuente importante de financiamiento. Pero en contraste con la década de 1980, los componentes del ahorro externo cambiaron significativamente a partir de los años noventa, adquiriendo la IED un peso creciente.

En el subperíodo 2003–2010, el coeficiente de inversión volvió a repuntar. Uno de los elementos que contribuyó a este dinamismo de la inversión fue, al igual que en el subperíodo 1990–1998, la menor incidencia de la restricción externa como factor limitante del financiamiento. Incluso algunos países y la región en conjunto tuvieron un ahorro externo negativo durante varios años consecutivos.

Esto se debió al efecto combinado del incremento del ingreso nacional disponible, ocasionado por la mejoría en los términos de intercambio y la modificación del marco de políticas macroeconómicas, lo que redundó en un significativo aumento del ahorro nacional. Su contrapartida fue la reducción del endeudamiento externo y la acumulación de reservas internacionales y de ahorros en fondos soberanos.

El comportamiento del ahorro nacional de 2003 a 2010 marca la principal diferencia respecto del subperíodo 1990–1998. En ambos subperíodos se registró un incremento del coeficiente de inversión, pero el aumento del ahorro nacional durante el segundo subperíodo, junto con la persistencia de la mayor participación en el ahorro externo de

flujos financieros externos menos volátiles —que había comenzado en los años ochenta—, determinaron una menor vulnerabilidad externa y mayores espacios para ejercer políticas contracíclicas cuando sobrevino la reciente crisis financiera global.

Con respecto al análisis empírico de la relación entre el crecimiento y la inversión, los resultados obtenidos señalan que, en general, cambios en la tasa de variación del PIB preceden a cambios en el coeficiente de inversión. Resultados análogos se obtienen al analizar la relación de la tasa de variación del PIB con los coeficientes de inversión privada y de inversión en maquinaria y equipo. En un número menor de casos, si bien relevantes por su tamaño relativo en la región, se obtiene que la causalidad va desde el cambio en la inversión hacia el crecimiento. La relevancia de estos resultados radica en que ellos contribuyen a identificar en cada caso los factores que limitan el crecimiento y a diseñar una política macroeconómica orientada a estimularlo, tomando en cuenta esas restricciones.

(1) Extracto del artículo de Sandra Manuelito y Luis Felipe Jiménez, publicado en Revista de la Cepal, N° 115, Santiago de Chile, abril 2015.

DESTACADO



Riqueza, hombre y sociedad

Tributo a Francisco E. Valsecchi, a su pensamiento económico y social

Autora: Cecilia Díaz

304 páginas

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones
SEDES: Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11 /
Belgrano: Monroe 3117 / Parque Patricios: Caseros 3241
www.edicon.org.ar



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- El Banco Central distiende la disciplina monetaria adoptada durante buena parte de 2014, que había contribuido a lograr una desaceleración del crecimiento del nivel general de precios y una cierta calma en el mercado marginal de cambios.
- Con los objetivos de no forzar los límites que impone la carta orgánica del BCRA en lo referido a la asistencia financiera al Tesoro, y de fortalecer las reservas, el Ministerio de Economía coloca bonos en el mercado, tanto en moneda local como en dólares.

POLÍTICA MONETARIA

Durante buena parte del año pasado el Banco Central llevó adelante una política monetaria contractiva en términos reales. Con un nivel de inflación que se acercaba peligrosamente al 40% anual en 2014, la expansión monetaria de mayo de ese año crecía a un ritmo anualizado de solo 17%.

Esta **caída relativa del stock de dinero** tuvo como consecuencia una desaceleración del aumento del nivel general de precios de unos 10 puntos porcentuales anuales y contribuyó a calmar expectativas de desmadre de las cotizaciones en el mercado marginal de cambios en los últimos meses.

De acuerdo a lo registrado en el **primer trimestre** de este año la situación tiende a modificarse nuevamente. La base monetaria **creció a un 28% anual** en ese período. Esto se debió, básicamente, a que el sector público continuó siendo crecientemente deficitario y la asistencia financiera al Tesoro por parte del Banco Central se constituyó en la principal fuente de financiamiento de ese desequilibrio fiscal.

Las limitaciones que impone la carta orgánica de la autoridad monetaria a este tipo de transferencias obligan a pensar en **alternativas**: se reforma nuevamente la norma fundamental del BCRA como ya se hizo hace tres años para ampliar estos límites, o se recurre a nuevas fuentes de financiamiento que reemplacen, aunque sea formal y parcialmente, al Banco Central.

A lo largo del mes de marzo el ente financiero utilizó la **recompra de LEBAC** en el mercado secundario a bancos oficiales por unos 16.000 millones de pesos, otorgándoles liquidez para que estos puedan prestar al fisco.

COLOCACIÓN DE BONAC

En línea con lo expresado anteriormente, y con el objetivo de atenuar los riesgos en términos inflacionarios y cambiarios

que conlleva la creciente monetización de los desequilibrios fiscales, las autoridades económicas decidieron la **emisión de títulos BONAC**.

Se trata de bonos del Tesoro con un plazo de 12 y 18 meses, o sea con **vencimiento en marzo y septiembre de 2016**. La tasa de interés es variable y pagadera trimestralmente en función del nivel de tasas de las Letras del Banco Central (LEBAC) a 90 días de plazo.

La **primera colocación** se efectuó a fines de marzo por unos 5.000 millones de pesos a una tasa del 26,2% anual, cuando las ofertas totales habían alcanzado los \$ 7.500 millones.

En la **segunda colocación**, a mediados de abril, las ofertas descendieron a \$ 7.000 millones y se colocaron \$ 4.713 millones al 27% anual, lo que da una tasa efectiva del 29% anual.

El Banco Central contribuyó al éxito de la operación dejando de colocar LEBAC en el mercado financiero a plazos que pudieran competir con los BONAC. Además, proveyó de liquidez a los bancos, especialmente los oficiales, a través de la recompra de LEBAC en el mercado secundario.

Con estos títulos BONAC **se retoman las emisiones en pesos**, en el mercado local, y hacen recordar a los Bonos del Tesoro (BONTES) emitidos durante la década del 90.

Cabe destacar que tanto la colocación de LEBAC por parte del Banco Central, como la de estos títulos BONAC del Tesoro, absorben buena parte de la capacidad prestable de los bancos, **desplazando al sector privado**.

En 2014 los **créditos a empresas y familias** subieron un 20% en términos nominales, por lo que registraron una caída de unos 15 puntos en términos reales. Los segmentos más castigados fueron los préstamos prendarios, los hipotecarios y los personales.

En lo que va de 2015 **esta tendencia se mantiene**. El crédito con destino al sector privado se ubica en torno al 15% del PBI, el nivel más bajo de los últimos años.

DUDAS DE GRIESA

Las **reservas de divisas del Banco Central** se mantenían, entrada la segunda mitad de abril, en torno a los 31.400 millones de dólares.

Este nivel se alcanzaba contabilizando las operaciones de swap de monedas realizadas con China; el retraso en el pago de importaciones, en especial de la industria automotriz y del complejo electrónico de Tierra del Fuego, por unos U\$S 4.500 millones; el freno a la remisión de utilidades y dividendos al exterior por parte de empresas, que se calculan en unos U\$S 10.000 millones, y el no pago a bonistas a raíz de las restricciones impuestas por la justicia de EE. UU.

Cabe destacar que este panorama se presentaba **ya iniciado el segundo trimestre** del año, momento en que estacionalmente se produce el mayor ingreso de divisas provenientes de las liquidaciones de ventas al exterior por parte del complejo agroexportador.

Este amesetamiento del nivel de reservas puede explicarse tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda. El **ingreso de divisas** se mantiene por debajo de lo registrado el año pasado debido a la caída de precios de la soja en los mercados internacionales y a que los exportadores habían adelantado parte de sus liquidaciones de ventas a pedido de las autoridades meses atrás.

Por **el lado de la demanda**, el pago de importaciones, de deuda externa y los requerimientos del denominado dólar ahorro por parte de los particulares, que alcanzaron un

record de U\$S 485 millones en marzo último, impiden un crecimiento de las reservas.

En este contexto, y con el objetivo de fortalecer las tenencias de divisas del Banco Central, se procedió a la **colocación del BONAR 24**. Este título está nominado en dólares y fue emitido el año pasado para compensar a Repsol tras la reestatización de YPF.

Se colocaron por **U\$S 1.415 millones a una tasa de interés de corte del 8,96% anual**. Las ofertas recibidas habían alcanzado los U\$S 1.878 millones.

Esta operación se efectuó luego del fallido intento de diciembre último, y de las recientes disposiciones del juez Griesa de EE.UU. que complicaron, aún más, el panorama para salir a los mercados internacionales de deuda.

TÍTULOS PÚBLICOS Y PRIVADOS

Los precios de las **acciones del sector eléctrico** subieron en promedio un 85% durante el primer trimestre del año, constituyéndose en la mejor alternativa de inversión financiera de ese período. Le siguieron los **bancos** con un promedio del 50% de aumento.

Cabe destacar que en ese lapso la **cotización del dólar** en el mercado marginal caía un 7,5%.

De este modo, el **índice Merval**, representativo de los papeles líderes, crecía un 12,9% en marzo, y un 26% en el trimestre.

En cuanto a los **títulos públicos**, el BONAR X acumuló un alza del 5% y el BONAR 24 de un 9,7%.

El indicador de **riesgo—país** cerró marzo en un nivel de 626 puntos básicos.

PERSPECTIVAS

- De ratificarse un nuevo ciclo de expansión monetaria, el proceso de desaceleración inflacionaria podría encontrar un límite, y se renovarían las presiones en el mercado cambiario, tanto en el segmento marginal como en el de contado con liquidación.
- A pesar de presentarse un panorama complicado en el corto plazo, los inversores financieros comienzan a tomar decisiones en función de las señales que emanan del proceso electoral en ciernes.

SITUACIÓN

- La tasa de inflación se elevó por encima del 2% en marzo, por la incidencia de factores estacionales, tales como el comienzo del ciclo lectivo (educación) y el cambio de temporada (indumentaria). En términos interanuales, sin embargo, tiende a desacelerarse, pero siempre en un elevado nivel (del orden del 30% anual).
- Resultan muy escasos los avances registrados en las negociaciones paritarias frente a la discrepancia entre las posiciones de sindicatos y empresarios y la resistencia del gobierno a modificar el impuesto a las ganancias.

EL PROCESO INFLACIONARIO

El incremento mensual de los precios al consumidor tendió a acelerarse en el mes de marzo, especialmente por el efecto de **factores estacionales** y no por un cambio en las condiciones de desenvolvimiento de la economía en general.

De acuerdo al promedio efectuado por las consultoras privadas, el denominado IPC—Congreso registró un aumento del 2,12% en marzo, claramente por encima del 1,48% que se había contabilizado en febrero pasado. La significativa incidencia de los rubros educación —por el comienzo del ciclo lectivo— e indumentaria —por el cambio de temporada—, expresan los principales aumentos registrados.

De todos modos, **el proceso inflacionario actual expone una dinámica inferior a la que se observaba a principios de 2014**, cuando la corrección cambiaria de aquel momento incidió fuertemente en los índices de precios. Para tener una idea de magnitudes, basta señalar que el aumento acumulado en el primer trimestre de 2014 ascendió a 12,9%, mientras que en el primer trimestre del corriente año fue de 5,8%.

La desaceleración del proceso inflacionario se vincula con varios factores, pero principalmente con el **atraso del tipo de cambio**, que se manifiesta desde el cuarto trimestre de 2014 y con el **mantenimiento de los subsidios** para evitar aumentos tarifarios. También influyen el menor precio internacional del petróleo y, en términos más generales, el debilitamiento de la demanda de bienes de consumo frente al retraso salarial.

Por último, aun en el contexto de la desaceleración, la inflación **continúa siendo muy elevada** —casi del 30% anual (16,5% para el Indec)— y en las condiciones actuales no se esperan nuevos descensos significativos.

Inclusive hay dos escenarios en los cuales la inflación puede encontrar impulsos crecientes. Uno es el efecto de los incrementos salariales que se están negociando actualmente en las paritarias y el otro, la incertidumbre cambiaria que puede presionar sobre la paridad marginal en la situación preelectoral.

MERCADO LABORAL

Salarios. Resultan prácticamente nulos los avances concretados en las negociaciones salariales actualmente en curso. La significativa **discrepancia** entre las posiciones de las entidades gremiales y las cámaras empresariales, por un lado, y la negativa del gobierno a modificar la situación del impuesto a las ganancias, por el otro, están impidiendo una solución definitiva.

Frente a tal circunstancia, crece la posibilidad de **alcanzar acuerdos de muy corto plazo** —por unos pocos meses— a partir de incrementos a cuenta del cierre de las negociaciones más adelante. Esta metodología puede evitar la manifestación del conflicto en lo inmediato, pero agrega una cuota de incertidumbre mayor al frágil panorama económico existente.

Está claro que una actualización de los mínimos no imponibles y una modificación de las alícuotas por escala en el impuesto a las ganancias, contribuirían a flexibilizar las posiciones en las negociaciones paritarias, pero el gobierno ha negado tal posibilidad. Sin embargo, en el contexto del **objetivo oficial de alentar el consumo** para sostener el nivel de actividad, no sería descartable que el gobierno termine por efectuar alguna modificación en el tributo que abonan los trabajadores.

Ocupación. En los últimos años el **sector público ha sido crecientemente decisivo** en la creación de nuevos puestos de

trabajo. Un reciente trabajo del Instituto Argentino de Análisis Fiscal (IARAF) da cuenta de que el Estado —en todas sus expresiones institucionales—, que había aportado poco más del 20% a la creación de empleo en el año 2011, pasó a representar el 50% en 2013 y el 75% en 2014.

En el año actual las **perspectivas de generación de nuevos empleos por parte del sector privado** continúan siendo negativas, pero a su vez las crecientes dificultades presupuestarias del sector público —en especial a nivel provincias y municipios— también limitarán su capacidad de generación laboral.

PERSPECTIVAS

- Más allá de la desaceleración inflacionaria coyuntural —fruto del atraso cambiario principalmente—, no se esperan reducciones significativas en el futuro inmediato. Subsiste, además, el riesgo asociado a las derivaciones de los aumentos salariales y las eventuales presiones sobre el tipo de cambio marginal ante la insuficiencia de divisas.
- En el plano salarial, las dificultades que transitan las negociaciones paritarias abren la posibilidad de alcanzar acuerdos parciales de muy corto plazo hasta el cierre definitivo de las discusiones y no se descarta que el gobierno introduzca alguna modificación en el impuesto a las ganancias para acercar a las partes.

[Más información – consulte Anexo /](#)

DESTACADO



Aprenda y gane dinero en la bolsa argentina

Estrategias comprobables

Autor: Alejandro Daniel Romero Maidana
314 páginas

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones
SEDES: Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11 /
Belgrano: Monroe 3117 / Parque Patricios: Caseros 3241
www.edicon.org.ar



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Las medidas de política agropecuaria parecen haberse distribuido entre los Ministerios del agro y de economía, haciéndose cargo el primero de lo referente al sector de la Agricultura Familiar y de las economías regionales, mientras que el Ministerio de Economía es el que toma las decisiones en lo referente a los agronegocios. Es así como en el mes de abril determinó la cuota de exportación de maíz en 3,5 millones de toneladas.
- Dos hechos significativos para el mediano plazo se concretaron a nivel tecnológico para dos importantes producciones, la soja y la papa.
- La ganadería también produjo un hecho destacado con el inicio de las exportaciones de carne en el marco de la llamada cuota 481.

Continuó con altibajos, pero con una clara tendencia bajista, el comportamiento del precio de la soja, respondiendo con estricta racionalidad a los factores que lo determinan, en este caso, una abundante cosecha sudamericana, el fortalecimiento del dólar y su influencia en las decisiones de los fondos especulativos que se apartaron de este mercado.

Las medidas económico financieras que conducen a un desfase entre el tipo de cambio y la inflación y a una tasa de interés activa positiva y muy superior a la evolución esperada del tipo de cambio, tornan inconveniente el uso del crédito a los efectos de financiar los gastos de la campaña en curso. Sin embargo, la venta de la producción de la actual campaña es lenta y aún quedan en poder de los productores remanentes de la campaña pasada.

La apertura a la exportación de 3,5 millones de toneladas de maíz que podrá constituirse en el necesario capital operativo, es considerado por la producción como insuficiente. Por su parte, el gobierno prioriza la producción competitiva de cerdos y de pollos de la que el maíz es insumo fundamental y en cuyos costos se refleja la diferencia entre el precio pleno que recibirían los productores, de liberarse el mercado del maíz, y el precio FAS actual, producto de una oferta interna abundante.

CULTIVOS BIOTECNOLÓGICOS NACIONALES

"Argentina empezó a formar parte de un selecto grupo de países que producen cultivos biotecnológicos para ser consumidos dentro de su propio territorio y con su propia tecnología, como hacen Estados Unidos, China, Brasil, Cuba e Indonesia", afirmó el subsecretario de Agregado de Valor y

Nuevas Tecnologías del Minagri. Se refiere a la reciente aprobación de la Comisión Nacional Asesora de Biotecnología Agropecuaria (Conabia) de dos trabajos del Conicet.

Se trata de una papa resistente a virus, y una soja resistente a sequía que fueron obtenidos por la empresa público—privada Indear de Rosario. Los ministerios de Agricultura, Ganadería y Pesca y de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva, informaron que se creará un fondo que cubrirá los costos regulatorios de los productos agrobiotecnológicos nacionales por 150 millones de pesos. En este sentido, cabe aclarar que deberán pasar alrededor de tres años para la comercialización de la soja resistente a la sequía, hasta cumplir con los requisitos de inocuidad, tanto nacionales como internacionales.

AGRICULTURA FAMILIAR Y DESARROLLO REGIONAL

"Tenemos como política pública generar los mecanismos que permitan la generación de valor en las diferentes regiones del país, consolidando las organizaciones de productores y fortaleciendo las cadenas productivas" afirmó el ministro de Agricultura de la Nación en ocasión de la firma de un convenio con el gobierno de la provincia de Tucumán, que se enmarca en el Programa Para Incrementar la Competitividad del Sector Azucarero del NOA y que es ejecutado por la Unidad para el Cambio Rural (UCAR). Se trata de una estrategia de comercialización alternativa para los pequeños productores cañeros, y de la potenciación de proyectos productivos destinados a mejorar las condiciones de producción.

En cuanto a la situación crítica del sector productor de manzanas y peras, agravada por las restricciones de Brasil a su

importación desde la Argentina y por la devaluación de la moneda rusa que deja la producción nacional fuera del mercado ruso, el Minaagri ha adoptado medidas de incentivo para la producción tales como la entrega de 50 millones de pesos a productores que tienen menos de 15 hectáreas, alcanzando a 1.600 de ellos; la decisión de la AFIP de postergar hasta el mes de agosto el pago de todo tipo de contribuciones de cerca de 900 empresas y productores del Alto Valle; la apertura de una línea de créditos de hasta 300 millones de pesos. La tasa se subsidia hasta un monto de 2.5 millones pesos por tomador de crédito.

La apertura del mercado brasileño fue pospuesta por auditores de ese país que sostuvieron que no hay una fecha concreta para el levantamiento de las restricciones a las importaciones de peras y manzanas.

EXPORTACIONES DE CARNE A LA UNIÓN EUROPEA

110 toneladas de carne ya fueron despachadas para Europa, constituyendo el primer embarque de carne bovina de alta calidad bajo la cuota 481 a la Unión Europea. Se trata de

productos de alto valor agregado entre los cuales se incluyeron más de 18 cortes de carne premium. La cuota había quedado oficialmente aprobada en septiembre del 2014 tras cinco años de negociaciones internacionales.

Cabe destacar que, a diferencia de la Cuota Hilton, la cuota 481 no es asignada en porciones a cada una de las naciones participantes, sino que se trata de una cuota general por la que compiten los países habilitados. El cupo es de 48.200 toneladas de carne de calidad superior que ingresan al mercado europeo con arancel cero.

Los países reconocidos por la UE para entrar bajo esta cuota, además de Argentina, son: Estados Unidos, Australia, Canadá, Nueva Zelanda y Uruguay.

Esta promisoriosa venta podría ser el inicio de una recuperación de la presencia de Argentina en los mercados internacionales de cuyo ranking fue excluida pasando a integrar el indiscriminado conjunto de "Otros". En ese caso, y dado el tamaño del rodeo actual, las medidas de política pecuaria deberán procurar el equilibrio entre las exportaciones y el abastecimiento del mercado interno.

PERSPECTIVAS

- Nuevas estimaciones confirman que extraordinarios rendimientos promedio garantizan la obtención de un cosecha récord de granos, con un piso de 58.5 millones de soja y 33 millones de toneladas de maíz. De hecho, la Bolsa de Comercio de Rosario elevó de 58 a 59 millones de toneladas, su previsión sobre la cosecha de soja 2014/2015, es decir, un 6,1% por encima de la anterior marca histórica, de 55,6 millones de toneladas, obtenida en la campaña 2013/2014.
- Los pronósticos de precios futuros de la soja no son favorables, en general. Es dable esperar que hasta la confirmación de las estimaciones de siembra de los Estados Unidos el mercado se presente con una alta volatilidad y un elevado grado de incertidumbre.

[Más información – consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- Ya entrado el segundo trimestre del año, la vigencia del programa crediticio Ahora 12 y otros diversos programas sociales estarían sosteniendo el consumo privado, tendiendo así a mantener sin mayores variaciones el nivel de actividad del sector manufacturero.
- En el segundo trimestre del año, según las estimaciones oficiales, la producción manufacturera habría disminuido 2,0% con respecto a un año atrás, continuando destacándose la fuerte caída de la actividad automotriz.
- La alianza Nissan—Renault invertirá u\$s 600 millones para la fabricación en Córdoba de camionetas pick—up —con la participación de Mercedes—Benz—, la mayoría de las cuales se destinarán a la exportación, creando 1.000 empleos directos en el proyecto, el cual contó con subsidios del gobierno provincial y una flexibilización de la parte sindical.

MODERADA REDUCCIÓN DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA

Según los recientes datos del **Estimador Mensual Industrial (EMI)** confeccionado por el Indec, en **febrero** último la producción manufacturera, sin estacionalidad, tuvo **disminuciones** de 0,4% respecto del mes anterior y de 2,2% frente a febrero de 2014.

A diferencia de las variaciones respecto del mes anterior — que son de signo variable—, esta última comparación en términos interanuales viene mostrando variaciones negativas sin interrupción desde agosto de 2013, es decir, durante **19 meses seguidos**.

Asimismo, el acumulado del **primer bimestre** mostró una **contracción de 2,0%** con relación a igual lapso de 2014.

Desagregando la producción manufacturera por bloques, se aprecia que en el acumulado anual a febrero ocho bloques presentaron una baja y cuatro, un incremento.

En este sentido, los bloques **con caída de producción** fueron los de automotores (—20,4%), productos del tabaco (—12,8%), industria textil (—12,0%), edición e impresión (—5,2%), productos de caucho y plástico (—3,2%), sustancias y productos químicos (—2,1%), industrias metálicas básicas (—2,1%) y alimentos y bebidas (—0,3%).

Inversamente, tuvieron **aumento de producción** los bloques de industria metalmeccánica (8,3%), productos minerales no metálicos (6,7%), papel y cartón (3,0%) y refinación del petróleo (2,6%).

Dentro del importante bloque de alimentos y bebidas, hubo un comportamiento bastante asimétrico, destacándose los incrementos en carnes blancas (11,5%) y molienda de cereales y oleaginosas (5,6%), frente a las caídas en bebidas (—4,3%) y productos lácteos (—2,4%).

EL USO DE LA CAPACIDAD INSTALADA

La utilización de la capacidad instalada de producción en la industria manufacturera promedió **en febrero pasado 68,8%**, proporción superior a la del mes precedente (62,7%) y menor a la de febrero de 2014 (70,1%).

La apertura por bloques productivos muestra que en febrero último los bloques con niveles de uso de su capacidad **superiores al promedio sectorial** fueron: refinación del petróleo (86,1%), papel y cartón (81,7%), productos minerales no metálicos (80,8%), industrias metálicas básicas (73,8%), edición e impresión (73,5%), sustancias y productos químicos (72,6%) y productos de caucho y plástico (72,1%).

Con niveles de uso de su capacidad **inferiores al promedio**, se ubicaron los bloques de automotores (49,5%), industria metalmeccánica (58,7%), productos del tabaco (61,7%), industria textil (65,2%) y alimentos y bebidas (68,2%).

EVOLUCIÓN DE LA INDUSTRIA AUTOMOTRIZ

Según el habitual informe de la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa), el **primer trimestre** del año arrojó las

siguientes cantidades y variaciones relativas respecto del mismo lapso de 2014:

- la producción fue de 123.546 unidades, un total inferior en 16,2%;
- la exportación sumó 60.402 vehículos, un 18,8% menos, y,
- la venta mayorista alcanzó a 130.978 unidades, con una caída de 13,4%.

De acuerdo a la cámara empresarial, se observó así una incipiente desaceleración de la tendencia decreciente registrada desde el comienzo del año.

De todos modos, se subraya que las variaciones negativas mencionadas se originan en gran medida por la **contracción de la demanda de Brasil**, principal socio comercial que representa 50% de la producción argentina y más de 80% de las exportaciones.

Desde la cámara se estima que la situación podría llegar a revertirse hacia el segundo semestre, pero en forma gradual. Asimismo, se expresó que debe continuar el trabajo en conjunto del sector con el gobierno, a la vez que buscar nuevos acuerdos con terceros países.

REPUNTE DE LA CONSTRUCCIÓN

De acuerdo a los últimos datos del **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** elaborado por el Indec, en **febrero** pasado el sector mostró **subas**, sin estacionalidad, de 1,9% con relación al mes anterior y de 8,3% frente a febrero de 2014.

De esta forma, en el **primer bimestre** del corriente año la actividad de la construcción presentó un **aumento de 3,8%** respecto de igual período de 2014.

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** de la construcción tuvieron en el primer bimestre aumentos interanuales en casi todos los casos: pinturas (11,9%), pisos y revestimientos cerámicos (7,5%), cemento Portland (7,0%), asfalto (6,5%) y ladrillos huecos (0,5%), con la excepción de hierro redondo para hormigón (—5,9%).

La **superficie a construir** registrada por los permisos de **edificación privada**, en una lista representativa de 42 municipios, mostró en febrero último una reducción de 8,2% respecto del mes precedente y un incremento de 3,9% frente a febrero de 2014.

Asimismo, el acumulado del **primer bimestre** del año presentó un **aumento de 1,0%** con relación a igual lapso de 2014.

PERSPECTIVAS

- En principio puede preverse que en los próximos meses la demanda dirigida a la industria manufacturera se mostrará sostenida o con un leve repunte, favorecida por los programas y medidas oficiales favorables al consumo, el efecto de los aumentos salariales previstos y un cierto aplacamiento de las tensiones cambiarias existentes.
- Existen expectativas en sectores de pequeñas y medianas empresas industriales con respecto al previsto envío al Congreso por parte del Ejecutivo de los proyectos vinculados con la competitividad de las PyME (pagaré bursátil, parques industriales, etc.).

SITUACIÓN

- Los valores del intercambio comercial argentino en el primer bimestre del año cayeron fuertemente respecto del año anterior, resultando en saldos positivos para la Argentina, aunque escasamente relevantes en términos absolutos.
- Las exportaciones de manufacturas cayeron fuertemente en el primer bimestre —frente a igual lapso de 2014—, tanto las de origen agropecuario (—16%), impactadas por menores precios, como las de origen industrial (—26%), afectadas por menores volúmenes, especialmente al mercado brasileño.
- En el comercio bilateral con Brasil durante el primer trimestre del año la Argentina tuvo un déficit de u\$s 368 millones (41,3% más que en 2014), debido a bajas de 18% en las exportaciones de nuestro país y de 13,6% en las importaciones respectivas.

REDUCCIONES EN EL COMERCIO EXTERIOR

Continuando su prolongada tendencia, el intercambio comercial del país con Brasil presentó en enero y febrero últimos **fuertes caídas** frente al año anterior.

Dichas caídas resultaron en saldos positivos para la Argentina, mayores que en iguales meses de 2014, pero poco importantes en términos absolutos.

En el **primer bimestre** de 2015, los montos y variaciones principales —respecto de igual lapso del año precedente— fueron los siguientes:

- las **exportaciones** alcanzaron a u\$s 8.358 millones, monto inferior en 21%, debido a disminuciones de 12% en los volúmenes físicos y de 11% en los precios;
- las **importaciones** sumaron u\$s 8.232 millones, suma menor en 22%, a raíz de bajas de 16% en las cantidades y de 7% en los precios, y
- el resultado fue un **superávit** para la Argentina de u\$s 126 millones, monto superior en 59%.

EVOLUCIÓN POR GRANDES RUBROS

Todos los grandes rubros de **exportación** arrojaron en el primer bimestre valores menores en términos interanuales: combustibles y energía (—54%), manufacturas de origen industrial—MOI (—26%); manufacturas de origen agropecuario—MOA (—16%) y productos primarios (—4%).

También todos los grandes rubros de **importación** tuvieron valores inferiores: combustibles y lubricantes (—59%),

automotores de pasajeros (—53%), piezas y accesorios para bienes de capital (—24%), bienes de consumo (—14%), bienes de capital (—12%) y bienes intermedios (—6%).

En esta comparación interanual del primer bimestre, cabe destacar en las exportaciones la disminución de 53% en los precios de combustibles y energía, así como la caída de 28% en los volúmenes físicos de las MOI.

Asimismo, sobresalieron en las importaciones las reducciones en los volúmenes de automotores de pasajeros (—53%), combustibles y lubricantes (—35%) y piezas y accesorios para bienes de capital (—30%).

La mayor variación del valor exportado correspondió a las MOI, con unos u\$s 1.000 millones menos que en el primer bimestre de 2014, debido en gran medida a las menores colocaciones de la industria automotriz en el contraído **mercado brasileño**.

Otro ejemplo significativo de la caída de la demanda externa es el de **Rusia**, que en meses recientes efectuó una devaluación de su moneda en aproximadamente 70%, con lo cual algunas producciones de economías regionales —como frutas frescas, con peras y manzanas— no pueden ahora competir con la oferta de productores rusos.

En las variaciones de los valores importados se destacaron los combustibles y lubricantes, con unos u\$s 800 millones menos, a raíz de menores compras de petróleo crudo y carburantes.

MAYOR DÉFICIT CON BRASIL

En **marzo** pasado —según datos de la Secretaría de Comercio Exterior de Brasil— las exportaciones argentinas a ese país cayeron

9,2% con relación a igual mes de 2014, en tanto que las importaciones argentinas aumentaron 5,8%. El resultado comercial del mes resultó **deficitario para la Argentina** en u\$s 145 millones, frente a un superávit de 35,8 millones en marzo de 2014.

En el **primer trimestre** del año los principales montos y variaciones interanuales del comercio bilateral fueron los siguientes:

- las exportaciones argentinas al mercado brasileño fueron de u\$s 2.703 millones, monto inferior en 18,0%;
- las importaciones argentinas desde Brasil sumaron u\$s 3.071 millones, con una reducción de 13,6%, y
- el saldo bilateral fue negativo para nuestro país en u\$s 368 millones, o sea, un monto mayor en 41,3%.

Las **exportaciones argentinas** al mercado de Brasil están principalmente afectadas por la disminución del nivel de actividad económica en ese país —bajo la aplicación de un plan de ajuste fiscal— y, adicionalmente, por la fuerte depreciación que ha tenido la moneda brasileña frente al peso argentino.

A su vez, las **importaciones argentinas** también se hallan limitadas por el alicaído nivel de actividad interna y por las restricciones a las compras externas aplicadas por las autoridades económicas ante la escasez de divisas.

NUEVA CAÍDA DE LOS PRECIOS DE EXPORTACIÓN

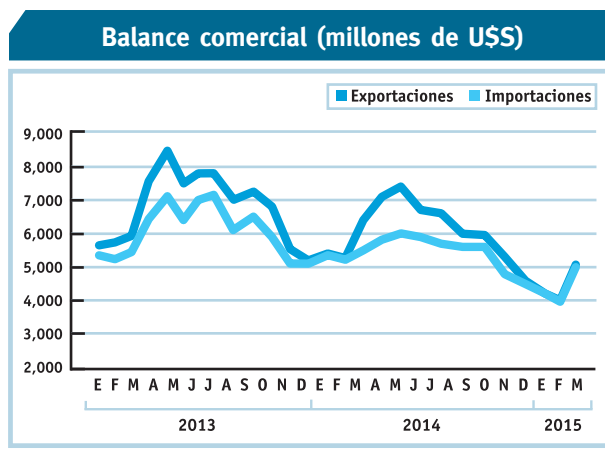
En marzo último el **Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP)** elaborado por el Banco Central presentó una

reducción de 3,3% respecto del mes anterior, por cuarto mes consecutivo.

En esa reducción se destacaron, por su incidencia, las **bajas** de las cotizaciones de los pellets de soja (−7,1%), aceite de soja (−3,2%), oro (−3,9%), petróleo crudo (−3,6%), porotos de soja (−0,7%), trigo (−2,7%), carne bovina (−1,4%), aluminio primario (−2,4%) y acero (−1,3%).

Inversamente, **aumentaron** los precios de la cebada (0,2%), maíz (0,3%) y cobre (3,7%).

El IPMP **disminuyó 23,5%** con relación al nivel correspondiente a **marzo de 2014**, debido fundamentalmente a los menores precios de los productos del complejo sojero, maíz y petróleo crudo.



Fuente: INDEC.

PERSPECTIVAS

- Previendo que en el muy corto plazo continuará el actual panorama de desaceleración o estancamiento de la actividad en las economías de la Argentina y sus principales socios comerciales, cabe prever que en los meses próximos también proseguirán observándose significativas bajas interanuales de las exportaciones y las importaciones.
- Las últimas estimaciones sobre la economía de Brasil, que persisten en seguir reduciendo la tasa de crecimiento para el corriente año —el último pronóstico señala una reducción del PIB en uno por ciento—, tienden a confirmar el previsible y fuerte efecto negativo sobre las exportaciones argentinas.

[Más información – consulte Anexo /](#)

SITUACIÓN

- La recaudación tributaria en marzo de 2015 fue de \$105.400,3 millones. Este monto es 33,9% mayor al obtenido en el mismo mes del año anterior.
- El sector público cerró en el segundo mes del año con un déficit primario de \$13.547,9 millones. Aportes de Anses y otros organismos evitaron que el desequilibrio antes del pago de intereses subiera a casi \$16 mil millones.

LA RECAUDACION TRIBUTARIA DE MARZO 2015

La **recaudación tributaria** en marzo de 2015 fue de \$105.400,3 millones. Este monto es 33,9% mayor al obtenido en el mismo mes del año anterior.

El crecimiento de la recaudación es consecuencia principalmente del sostenimiento del consumo interno y el aumento nominal de los salarios registrados. Se destacan en el mes la variación de la recaudación del **IVA, Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social y, sobre todo, Ganancias**.

El IVA registró un incremento del 32,8% anual alcanzando el valor más alto de la serie histórica, este aumento fue impulsado principalmente por el IVA-DGI, asociado al consumo interno, que se incrementó 40,4% con respecto a marzo de 2014.

La recaudación por Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social se elevó 36%, como producto de las subas de las remuneraciones en términos nominales.

El impuesto a las Ganancias, mostró un crecimiento del 40,2%, debido a los mayores pagos tanto en concepto de retenciones, como de anticipos de las sociedades.

En marzo el Estado Nacional ha transferido automáticamente a las Provincias en concepto de Recursos de Origen Nacional (RON) un 30,5% más que en Marzo de 2014, mientras que, en el primer trimestre del año se han transferido por este concepto \$85.109 millones (+31% anual).

En el **acumulado** en el primer trimestre del año 2015 la recaudación total sumó \$329.416,6 millones, lo que es un 31,7% superior a lo obtenido en 2014.

RESULTADO FISCAL DE FEBRERO 2015

En el mes de febrero de 2015 el Sector Público Nacional obtuvo un Resultado Fiscal Primario que, medido en base caja, alcanzó un déficit de \$13.547,9 millones.

El **Gasto Primario** en el mes de febrero creció **39% interanual**, en consonancia con los meses previos, principalmente por el incremento de las Prestaciones a la Seguridad Social que se expandieron un 38,5% gracias a los aumentos automáticos previstos por la Ley de Movilidad de haberes y por los nuevos beneficios jubilatorios otorgados a través de la moratoria previsional.

Entre las erogaciones los rubros más expansivos fueron las transferencias para hacer frente a los subsidios económicos y sociales, con 44%, seguidos por el déficit del conjunto de las empresas públicas que ascendió a \$1.850 millones y el pago de remuneraciones 34%. Pesarán a lo largo de 2015 el gasto social pero también la obra pública, un rubro en el que el gobierno puede ganar adeptos de cara a los comicios. En este marco, la menor suba de los subsidios energéticos gracias al abaratamiento del petróleo a nivel internacional, no será suficiente para revertir la tendencia.

La brecha entre ingresos y gastos se amplió 9,4% si se descuentan los efectos de las transferencias al Tesoro del Banco Central, Anses y otros organismos que en febrero sumaron \$2.419 millones, y a los gastos se le agregan las erogaciones intra sector público. Con ese ejercicio, surge que el déficit efectivo ascendió a \$15.982 millones, lo que significó un crecimiento del 116%.

Así en los dos primeros meses de 2015, el **déficit acumulado** asciende a \$29.855,7 millones, lo que representa un 176% más que en igual periodo del año pasado, lo que equivale al 5% del PBI del período y trepa a casi 8% del PBI si se agrega el denominado déficit cuasi fiscal que surge del pago de intereses de la deuda que emite el Banco Central como parte de la política de regulación monetaria.

El mayor déficit se financia con **emisión y préstamos del Banco Central y más deuda** –emisión de bonos del Tesoro– y explica por qué los gastos totales aumentaron un 39% y los ingresos, por impuestos, aportes y contribuciones a la seguridad social y otras transferencias solo un 30%.

Entre los **gastos de capital**, Hacienda resalta que se incrementaron 42,7% anual, especialmente por la inversión real directa llevada a cabo por la Empresa Argentina de Soluciones Satelitales (ARSAT) y Nucleoeléctrica Argentina (extensión vida

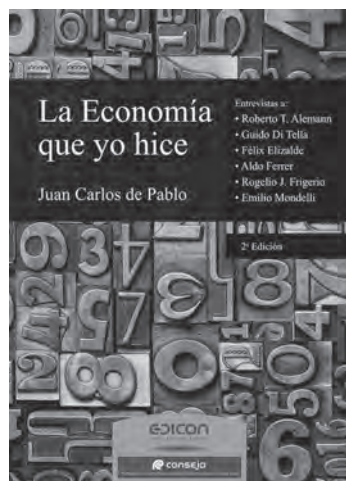
útil de central Embalse y actualización de Atucha I), y por las transferencias destinadas a Provincias las cuales tuvieron como principal destino el desarrollo de políticas habitacionales, especialmente a través del Programa "Techo Digno".

PERSPECTIVAS

- Las presiones sobre la política monetaria seguirán firmes. El Banco Central continuará controlando el impacto de la emisión monetaria sobre los precios mediante la colocación de títulos de deuda, aunque se muestre menos moderado que en 2015 en línea con el objetivo electoral.
- La expansión monetaria para cubrir la brecha del Tesoro (actualmente se ubica en 32% anual), genera el riesgo de que se produzca una caída de la demanda de dinero, lo que significaría una mayor inflación y mayor presión en el mercado cambiario, con un incremento en la brecha y por ende en la devaluación esperada.

[Más información – consulte Anexo /](#)

NOVEDAD



La Economía que yo hice

La obra contiene las entrevistas que realizó el autor a Roberto Teodoro Alemann (ministro de economía en 1961), Guido José Mario Di Tella (viceministro de economía en 1975), Félix Gilberto Elizalde (presidente del Banco Central entre 1963 y 1966), Aldo Ferrer (ministro de economía entre 1970 y 1971), Rogelio Julio Frigerio (asesor del presidente Arturo Frondizi) y Emilio Mondelli (presidente del Banco Central en 1975 y ministro de economía en 1976)

Autor: Juan Carlos de Pablo
222 páginas

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones
SEDES: Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11 /
Belgrano: Monroe 3117 / Parque Patricios: Caseros 3241
www.edicon.org.ar



EDICON
FONDO EDITORIAL CONSEJO

SITUACIÓN

- Según la titular del Fondo Monetario Internacional (FMI), a nivel global la recuperación económica es “moderada”, a la vez que presenta perspectivas desiguales por regiones y países, observándose —a diferencia de años anteriores— una tendencia a fortalecerse el crecimiento en los países desarrollados y a desacelerarse el mismo en las economías emergentes.
- El Tesoro de Estados Unidos realizó una exhortación a principios de abril último, dirigida a que Europa y Japón no confíen solamente en estímulos monetarios, sino que también adopten medidas fiscales para impulsar el consumo y el crecimiento, señalando, por ejemplo, que Alemania tiene un enorme superávit de 7,8% del PIB en la cuenta corriente de su balance de pagos y que debería gastar más.
- Existen ciertas señales de recuperación en la Eurozona, considerándose que los principales factores causales son la política monetaria de compra de bonos públicos, la caída del precio del petróleo y la depreciación del euro.

LA POLÍTICA MONETARIA EN ESTADOS UNIDOS

A mediados de marzo pasado se reunió la Reserva Federal estadounidense, pudiéndose conocer a principios del mes siguiente el contenido de los debates ocurridos en esa ocasión, sin incluir la identidad de quienes emiten las opiniones.

El punto central del debate radicó en cuándo es **la mejor oportunidad para subir las tasas de interés de referencia**, que se hallan en mínimos históricos desde la salida de la crisis de 2008. Al respecto, la cantidad de opiniones se encontró dividida en partes iguales de integrantes del organismo, pudiéndose resumir así las respectivas posiciones:

- las “**palomas**” o partidarios de prolongar la política monetaria laxa hasta que la economía estadounidense se encuentre indudablemente sólida, argumentaron que la caída del precio del petróleo y la apreciación del dólar —al frenar la inflación— aconsejan alejar la próxima suba de las tasas de interés más allá de junio próximo;
- los “**halcones**” o partidarios de subir las tasas cuanto antes, sostuvieron que deben evitarse complicaciones inflacionarias y distorsiones monetarias.

LA POLÍTICA DEL BANCO CENTRAL EUROPEO

En abril pasado el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su principal tasa de interés de referencia en **0,05% anual, mínimo histórico** fijado en septiembre de 2014 para reactivar la débil coyuntura de la Eurozona.

El presidente del BCE señaló que el organismo espera aplicar de forma completa su programa de **adquisición de bonos**

de gobiernos de la Eurozona de un billón de euros, comenzado recientemente y que se prevé terminar en septiembre de 2016.

Este programa, denominado “**flexibilización cuantitativa**”, además de intentar reanimar la alicaída actividad económica, se propone combatir el temido peligro de una deflación.

El titular del Banco expresó que la economía de la Eurozona **había cobrado fuerza** desde fines de 2014 y que la recuperación se fortalecería y ampliaría en forma gradual.

Asimismo, señaló que la **inflación** había sido de $-0,1\%$ en marzo último y que aunque continuara baja en los meses próximos, las tasas aumentarían más adelante en 2015 y aún más durante 2016 y 2017.

Expresó también que los riesgos se han vuelto más equilibrados luego de la flexibilización monetaria adoptada, la caída de los precios del petróleo y la depreciación del euro que favorece las exportaciones.

ESTIMACIONES SOBRE EL CRECIMIENTO GLOBAL

Según el informe sobre “**Perspectivas económicas mundiales**” difundido en abril pasado por el Fondo Monetario Internacional, el crecimiento mundial permanece “**moderado**” y se observan perspectivas disímiles entre países y regiones.

El organismo señala que mientras tiende a fortalecerse el crecimiento en los países con economías desarrolladas, por el contrario, se esperan tasas menores que en años anteriores para los países emergentes.

En efecto, el promedio de crecimiento en los **países desarrollados** sería en 2015 de 2,4% —frente a 1,8% en 2014—, favorecido por la caída de los precios del petróleo.

En particular, para **Estados Unidos** el FMI estima en 2015 una tasa de crecimiento algo por encima de 3%. Además de la baja de los precios del petróleo, influirían en esta evolución una política de ajuste fiscal más moderada y los estímulos monetarios, a pesar de la suba gradual de las tasas de interés que se espera y de cierto impacto negativo sobre las exportaciones originado en el fortalecimiento global del dólar.

Luego del débil segundo semestre del año pasado, la economía de **Europa** está mostrando algunos signos de recuperación, favorecida por los menores precios del petróleo, las bajas tasas de interés y la depreciación del euro.

Por otro lado, para el grupo de **países emergentes** el organismo prevé un crecimiento promedio de 4,3% en 2015, algo menor al 4,6% logrado en 2014. Las causas son múltiples, incluida la reducción de los precios de los productos básicos, particularmente del petróleo.

Asimismo, se espera una continuación de la desaceleración de la economía de **China**, ya que después del aumento de 7,8% en 2013, ya en 2015 se asistiría a una tasa de crecimiento de 6,8%.

EL CRECIMIENTO POTENCIAL SEGÚN EL FMI

Dentro del citado informe del FMI, se consideró el tema del **crecimiento económico potencial**, entendiendo por tal el máximo nivel de producción consistente con una inflación estable, o sea, sin presiones inflacionarias ni deflacionarias.

Para las **economías desarrolladas**, se pasaría de un crecimiento potencial de 1,3% anual en el período 2008/2014, a una tasa de 1,6% en el lapso 2015/2020. Este pronóstico se encontraría bien por debajo del 2,25% anual, alcanzado antes de la crisis financiera internacional de 2008.

Al respecto, el organismo ha tomado en cuenta tanto el efecto demográfico negativo (el envejecimiento de la población actúa contra las posibilidades de crecimiento), como el gradual avance en la acumulación de capital.

Para los **países emergentes**, la tasa de crecimiento potencial descendería de 6,5% anual en el período 2008/2014 a un 5,2% en 2015 /2020.

En este sentido, además del envejecimiento de la población, actúan las restricciones estructurales que estos países enfrentan para elevar la inversión y la productividad.

En relación con este tema, el FMI ha considerado “decepcionante” el comportamiento que ha experimentado la **inversión privada** en los últimos años.

En el caso de los **países desarrollados**, la inversión privada ha caído en promedio 25% con relación a los niveles logrados antes de la crisis financiera global y alcanza tanto a las inversiones de las empresas como a la construcción de viviendas.

En las **economías emergentes**, la inversión privada también se ha desacelerado en los últimos años —tras el auge de comienzo del milenio—, si bien a un menor ritmo que en los países desarrollados.

PERSPECTIVAS

- El Fondo Monetario Internacional (FMI) estimó en abril último que en 2015 la economía del conjunto de América Latina crecería 0,9%, en tanto que América del Sur se contraería 0,2% y la economía de Brasil tendría un crecimiento negativo de 1%.
- A la desaceleración del crecimiento económico de China observada en los años recientes, se han agregado últimamente estimaciones del oficial Centro de Investigaciones del Desarrollo, que indican que la tasa de crecimiento declinaría, pudiendo llegar a alrededor de 6% al terminar la presente década.
- Según la habitual encuesta recogida por el Banco Central de Brasil, en 2015 la economía del país se contraería 1,01%, en tanto que la tasa de inflación subiría a 8,2%. Es ésta la decimocuarta semana seguida que los analistas bajan su previsión del PIB y aumentan su proyección de inflación.

[Más información – consulte Anexo](#)

Cuentas Nacionales: oferta y demanda global (1) (variaciones respecto a igual período del año anterior)

Período	PBI p. m.	Importaciones	Consumo privado	Consumo público	Exportaciones	Inversión
2013						
I.	1,3	0,7	5,1	3,0	-10,0	-2,7
II.	5,2	11,0	5,1	5,3	7,7	8,1
III.	3,3	4,9	5,0	2,7	-2,7	5,6
IV.	1,7	-1,7	2,2	5,6	-11,3	1,6
Año	2,9	3,6	4,3	4,2	-4,0	3,1
2014						
I.*	0,8	-3,1	-0,2	4,0	-10,9	-2,5
II.*	0,7	-11,8	0,0	1,7	-10,6	-4,8
III.	0,0	-15,6	-0,5	1,6	-8,6	-4,9
IV.	0,4	-19,6	-1,2	3,8	-1,9	-9,7
Año	0,5	-12,6	-0,5	2,8	-8,1	-5,6

(1) A precios constantes del 2004

(*) Dato preliminar

Fuente: INDEC

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
2014 Febrero	2,2	-0,5	-1,6	1,2	-0,5
Marzo	7,2	-5,9	-3,1	-2,5	-6,0
Abril	3,6	-4,0	-3,4	0,8	-4,1
Mayo	-1,1	-4,9	-3,7	-0,7	-4,3
Junio	-2,3	-0,3	-3,2	1,9	-1,2
Julio	3,0	-0,7	-2,8	-0,2	-1,1
Agosto	0,5	-2,9	-2,8	-1,4	-2,4
Septiembre	1,1	-1,7	-2,7	-0,3	-1,8
Octubre	4,3	-1,8	-2,6	0,3	-2,2
Noviembre	-4,2	-2,1	-2,6	-1,1	-1,3
Diciembre	-2,4	-2,3	-2,5	-0,9	-2,3
2015 Enero	-12,6	-2,1	-2,1	1,1	-1,8
Febrero	2,2	-2,2	-2,1	-0,4	-2,2
Marzo	7,8	-1,6	-2,0	-0,6	-1,9

Fuente: INDEC.

Agregados bimonetarios y Préstamos de las Entidades (SalDOS a fin de período, en millones)

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en U\$S	Total (**)	en \$	en U\$S
2014 Febrero	240.579	696.933	8.758	765.970	477.426	3.576
Marzo	237.557	712.115	8.349	779.029	477.623	3.685
Abril	237.496	716.862	7.881	779.970	477.928	3.983
Mayo	239.684	734.632	8.526	803.551	481.201	4.119
Junio	249.826	726.061	8.603	796.098	480.394	4.157
Julio	266.585	755.964	8.285	824.035	494.970	4.265
Agosto	269.043	781.623	8.191	850.737	504.718	4.148
Septiembre	271.754	790.919	8.191	860.487	518.095	3.969
Octubre	271.740	817.258	8.356	888.558	530.191	3.648
Noviembre	277.983	851.973	8.460	923.715	543.112	3.412
Diciembre	313.920	882.601	8.994	959.681	562.071	3.374
2015 Enero	308.021	901.469	9.070	980.037	566.645	3.476
Febrero	307.832	918.189	9.455	1.000.834	576.099	3.595
Marzo	310.264	926.496	9.661	1.011.853	589.285	3.650

(*) 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: B.C.R.A.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2014 Febrero	151,17	162,77	147,98	152,34	2,12
Marzo	153,69	170,41	154,34	156,76	2,91
Abril	163,76	175,84	158,73	164,52	4,95
Mayo	167,58	187,45	162,51	169,68	3,14
Junio	171,12	194,39	169,67	174,77	3,00
Julio	178,19	200,87	173,05	180,76	3,43
Agosto	182,03	198,73	181,88	184,89	2,28
Septiembre	186,50	200,44	182,98	187,98	1,67
Octubre	189,91	204,50	184,15	190,92	1,56
Noviembre	192,22	213,07	185,43	194,04	1,64
Diciembre	193,48	217,52	187,23	195,99	1,01
2015 Enero	195,83	224,77	191,97	199,83	1,96
Febrero	197,36	226,77	194,36	201,67	0,92

(*) Valores al último día de cada mes. Base Abril de 2012=100. // Fuente: INDEC.

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

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
2014 Marzo	191,9	-1,1	-6,0
Abril	190,7	-0,6	-1,7
Mayo	191,4	0,4	-5,0
Junio	184,9	-3,4	-8,3
Julio	174,0	-5,9	-12,1
Agosto	172,1	-1,1	-10,0
Septiembre	162,2	-5,7	-16,0
Octubre	159,2	-1,9	-17,2
Noviembre	165,8	3,9	-12,6
Diciembre	161,3	-2,7	-14,6
2015 Enero	154,8	-4,1	-17,1
Febrero	151,9	-1,9	-21,8
Marzo	146,8	-3,3	-23,5

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2014			2015		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
Enero	5.231	5.196	35	4.294	4.221	73
Febrero	5.393	5.349	44	4.064	4.011	53
Marzo	5.253	5.211	42	5.037	4.994	43
Abril	6.398	5.472	926			
Mayo	7.117	5.858	1.259			
Junio	7.387	6.008	1.379			
Julio	6.723	5.920	803			
Agosto	6.599	5.700	899			
Septiembre	6.016	5.612	404			
Octubre	5.967	5.606	361			
Noviembre	5.279	4.818	461			
Diciembre	4.573	4.499	74			
Total	71.935	65.249	6.686			

Fuente: INDEC.

Índice de Precios al Consumidor

Período	2014 (1)(2)(3)			2015		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	106,53	3,7	3,7	114,66	1,1	1,1
Febrero	110,17	3,4	7,2	115,73	0,9	2,1
Marzo	113,03	2,6	10,0	117,26	1,3	3,4
Abril	115,05	1,8	11,9			
Mayo	116,70	1,4	13,5			
Junio	118,21	1,3	15,0			
Julio	119,90	1,4	16,7			
Agosto	121,50	1,3	18,2			
Septiembre	109,65	1,4	19,8			
Octubre	111,01	1,2	21,4			
Noviembre	112,26	1,1	22,7			
Diciembre	113,38	1,0	23,7			

(1) Cifras provisionales.

(2) A partir de Enero 2014, IPCNU base IV Trim 2013 = 100. // Fuente: INDEC.

(3) A partir de Octubre 2014, base Oct 2013-Sep 2014 = 100. // Fuente: INDEC.

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

Período	2013 (1)			2014			2015		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	557,58	1,0	1,0	688,33	4,9	4,9	843,35	0,2	0,2
Febrero	583,68	1,0	2,1	723,94	5,2	10,3	845,45	0,2	0,4
Marzo	589,56	1,0	3,1	741,56	2,4	13,0	853,75	1,0	1,4
Abril	595,22	1,0	4,1	754,31	1,7	14,9			
Mayo	602,70	1,2	5,4	768,40	1,8	17,1			
Junio	610,21	1,2	6,7	779,97	1,5	18,9			
Julio	617,73	1,1	8,0	790,47	1,3	20,5			
Agosto	624,72	1,1	9,3	803,37	1,6	22,5			
Septiembre	631,55	1,0	10,4	816,18	1,6	24,4			
Octubre	638,75	1,1	11,7	826,18	1,2	25,9			
Noviembre	646,55	1,2	13,1	833,72	0,9	27,1			
Diciembre	656,17	1,5	14,7	841,66	1,0	28,1			

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

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

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

Período	2013 (1)				2014				2015			
	Productos Nacionales			Prod. Import.	Productos Nacionales			Prod. Import.	Productos Nacionales			Prod. Import.
	Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel Gral.	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica	
Enero	584,79	717,96	549,64	485,74	694,87	883,28	645,33	609,75	851,60	1.060,53	796,45	738,27
Febrero	590,74	725,41	555,19	493,93	728,40	934,45	674,01	667,10	853,29	1.051,00	801,10	746,66
Marzo	596,82	734,51	560,47	497,17	746,27	948,71	692,83	681,65	861,96	1.047,18	813,07	749,28
Abril	602,27	738,80	566,22	505,59	759,20	953,26	707,97	692,10				
Mayo	609,93	741,64	575,16	510,70	774,48	975,28	721,47	691,07				
Junio	618,49	749,02	584,03	513,10	786,63	991,98	732,41	695,31				
Julio	625,43	756,58	590,80	519,82	797,73	1.002,71	743,62	698,04				
Agosto	632,13	769,58	595,84	530,40	810,68	1.026,28	753,74	710,59				
Sept.	638,79	780,57	601,37	539,38	823,71	1.038,54	766,99	720,40				
Octubre	645,96	794,18	606,83	547,03	833,60	1.043,21	778,27	731,78				
Nov.	653,51	812,90	611,44	558,00	841,47	1.051,41	785,00	735,07				
Dic.	662,59	811,87	621,60	574,48	850,13	1.065,82	793,19	733,81				

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

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

Período	2013 (1)			2014			2015		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
Enero	651,3	0,4	0,4	802,8	1,7	1,7	1.059,5	0,6	0,6
Febrero	656,4	0,8	1,2	834,9	4,0	5,7	1.069,5	0,9	1,5
Marzo	679,8	3,6	4,9	849,2	1,7	7,7	1.078,4	0,8	2,5
Abril	682,8	0,7	5,3	951,4	7,8	16,1			
Mayo	687,4	0,7	6,0	932,0	1,9	18,0			
Junio	737,8	7,3	13,1	940,6	0,9	18,9			
Julio	737,1	-0,1	13,0	999,2	6,2	26,6			
Agosto	751,4	2,3	15,9	1.010,2	1,1	27,7			
Septiembre	769,2	2,3	17,9	1.022,6	1,2	29,7			
Octubre	773,3	0,6	18,6	1.032,6	0,9	30,5			
Noviembre	778,1	0,6	19,3	1.038,9	0,7	31,4			
Diciembre	788,5	1,1	20,9	1.052,3	1,3	33,5			

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

La Argentina Estructural

Propuestas de políticas públicas para el mediano y largo plazo

Un espacio de debate de las políticas necesarias para el desarrollo de la Argentina

El CPCECABA considera necesario restablecer la discusión de las grandes políticas de Estado para alcanzar un sendero de desarrollo sostenido y mejorar la calidad de vida de los ciudadanos. Con tal fin, propone recuperar la visión de mediano y largo plazo y debatir propuestas concretas de políticas públicas, que se difundirán a los dirigentes políticos, empresariales y sindicales y a los profesionales de nuestra Casa.

-Colección de breviaros:

- Adicciones. Consumo de drogas legales e ilegales
- Energía
- Inserción económica internacional
- Federalismo y Desarrollo Nacional
- Educación
- Desarrollo Social
- Sistema Tributario




consejo

Profesional de Ciencias
Económicas de la Ciudad
Autónoma de Buenos Aires

Viamonte 1549 - Stand Hall Central y Sector Publicaciones. SEDES: Ayacucho 652 / Flores: Donato Alvarez 11 /
Belgrano: Monroe 3117 / Parque Patricios: Caseros 3241. Teléfono: 5382-9200. www.edicon.org.ar.

 **EDICON**
FONDO EDITORIAL CONSEJO

PRUÉBELO SIN CARGO
trivia@consejo.org.ar
5382-9590/9556



La capacitación profesional que usted necesita

Servicio de información y asesoramiento

- Legislación tributaria, comercial, laboral, societaria y de la seguridad social.
- Normas contables y entidades financieras.
- Servicio de asesoramiento profesional.
- Miles de respuestas organizadas por tema y fecha.
- Cuadernos Profesionales.
- Audio, video y texto de conferencias de actualización realizadas en el Consejo.
- Jurisdicción nacional y provincial.
- Formularios y aplicativos.
- Vencimientos.
- **Accesible por Internet o mediante CD's.**

 **trivia**
[SERVICIOS PROFESIONALES]

Más información en www.triviasp.com.ar

Desarrollado
y avalado por:



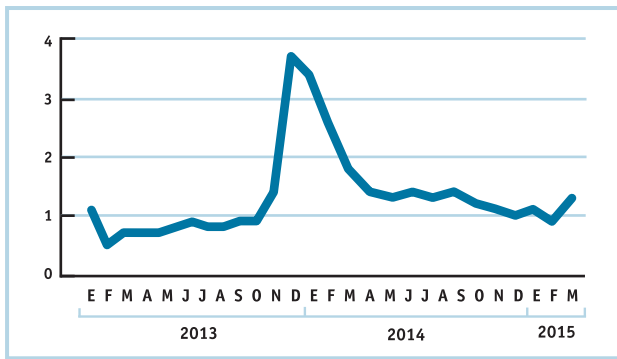
Precios, Salarios y Ocupación

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)				
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
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
II Trim. 11	46,6	43,2	7,3	8,4
III Trim. 11	46,7	43,4	7,2	8,8
IV Trim. 11	46,1	43,0	6,7	8,5
I Trim. 12	45,5	42,3	7,1	7,4
II Trim. 12	46,2	42,8	7,2	9,4
III Trim. 12	46,9	43,3	7,6	8,9
IV Trim. 12	46,3	43,1	6,9	9,0
I Trim. 13	45,8	42,2	7,9	8,0
II Trim. 13	46,4	43,1	7,2	9,7
III Trim. 13	46,9	43,3	7,6	8,9
IV Trim. 13	45,6	42,7	6,4	7,8
I Trim. 14	45,0	41,8	7,1	8,1
II Trim. 14	44,8	41,4	7,5	9,4
III Trim. 14	44,7	41,3	7,5	9,2
IV Trim. 14	45,2	42,1	6,9	9,1

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.

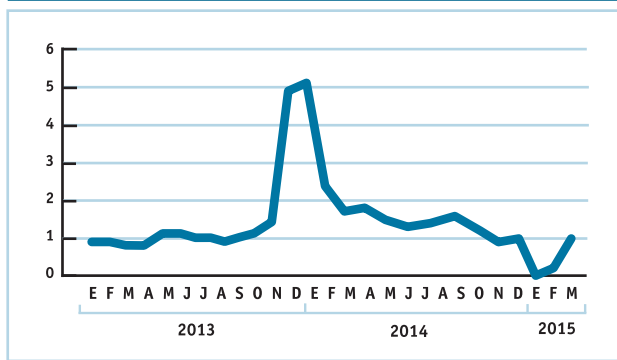
Precios, Salarios y Ocupación

Precios al Consumidor (nivel general)



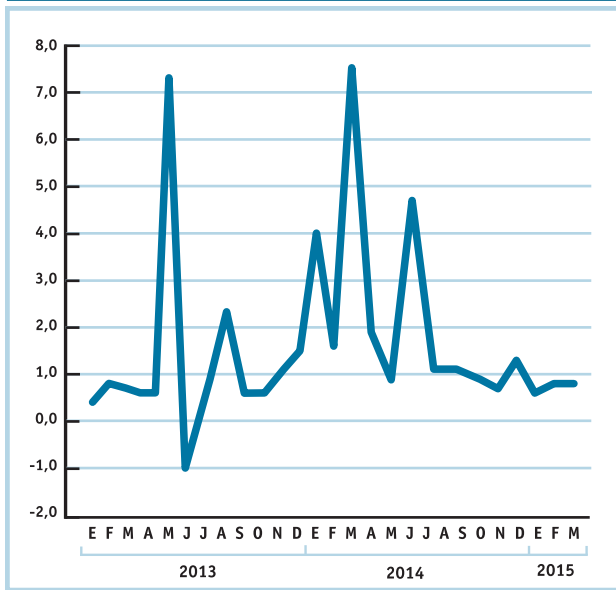
Fuente: INDEC.

Precios Mayoristas (nivel general)



Fuente: INDEC.

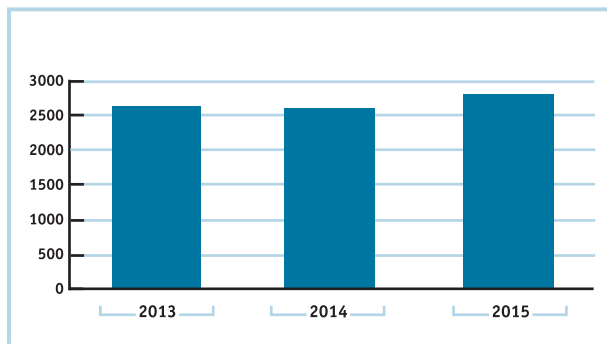
Costo de la Construcción (nivel general)



Fuente: INDEC.

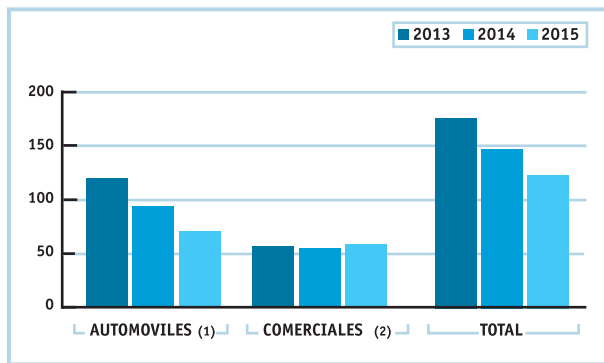
Sector Industrial

Despacho de cemento (Enero - Marzo | miles de toneladas)



Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP).

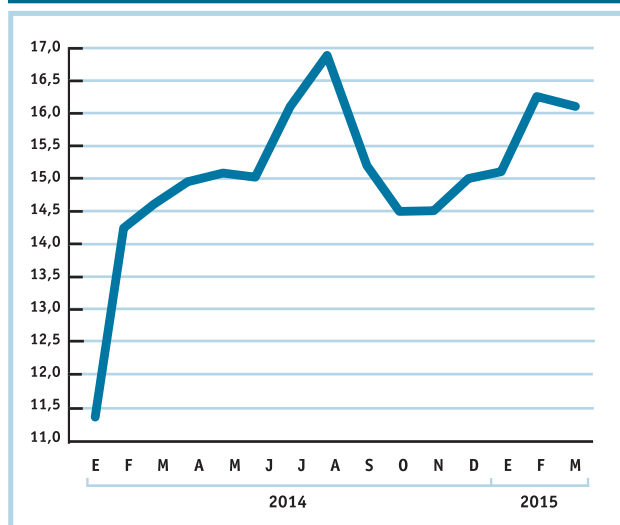
Producción de Automotores (Enero - Marzo | miles de unidades)



(1) Automóviles + Utilitarios. (2) Furgones + Transp. de pasajeros y carga. // Fuente: ADEFA.

Sector agropecuario

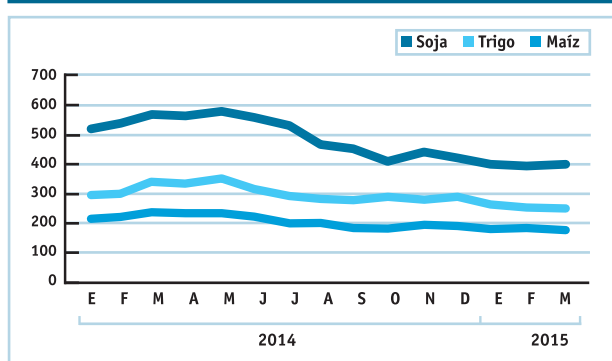
Precio del novillo en el Mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)



(*) 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)



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

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

Año	2014	2015
Enero	11,348	15,134
Febrero	14,245	16,248
Marzo	14,621	16,100
Abril	14,901	
Mayo	15,130	
Junio	15,027	
Julio	16,168	
Agosto	16,884	
Septiembre	15,233	
Octubre	14,527	
Noviembre	14,478	
Diciembre	14,955	

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

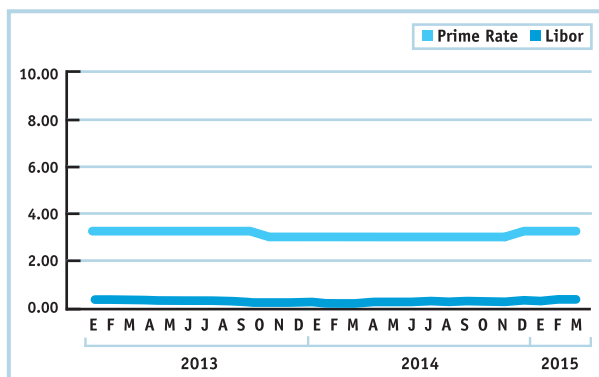
	Trigo	Maíz	Soja
2014 Marzo	339	235	566
Abril	335	233	563
Mayo	350	230	576
Junio	317	219	563
Julio	296	200	532
Agosto	286	195	470
Septiembre	280	185	447
Octubre	291	184	410
Noviembre	281	196	437
Diciembre	292	190	420
2015 Enero	264	179	402
Febrero	255	181	399
Marzo	251	178	400

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

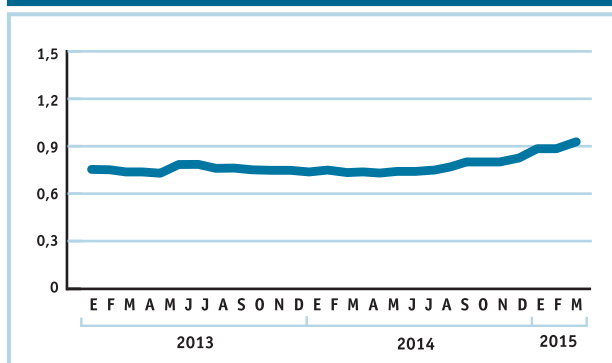
	Libor	Prime rate
2013 Marzo	0,43	3,25
Abril	0,42	3,25
Mayo	0,41	3,25
Junio	0,41	3,25
Julio	0,40	3,25
Agosto	0,39	3,25
Septiembre	0,36	3,25
Octubre	0,35	3,00
Noviembre	0,35	3,00
Diciembre	0,35	3,00
2014 Enero	0,34	3,00
Febrero	0,33	3,00
Marzo	0,33	3,00
Abril	0,32	3,00
Mayo	0,32	3,00
Junio	0,32	3,00
Julio	0,33	3,00
Agosto	0,32	3,00
Septiembre	0,33	3,00
Octubre	0,32	3,00
Noviembre	0,32	3,00
Diciembre	0,36	3,25
2015 Enero	0,35	3,25
Febrero	0,38	3,25
Marzo	0,40	3,25

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

Tasas de Interés en el Mercado Mundial



Euro / U\$S



Tipos de cambio en el exterior - Euro/u\$s (1)

2013		2014		2015	
Enero	0,736	Enero	0,741	Enero	0,886
Febrero	0,766	Febrero	0,724	Febrero	0,890
Marzo	0,766	Marzo	0,726	Marzo	0,931
Abril	0,759	Abril	0,721	Abril	
Mayo	0,770	Mayo	0,733	Mayo	
Junio	0,768	Junio	0,730	Junio	
Julio	0,752	Julio	0,747	Julio	
Agosto	0,757	Agosto	0,761	Agosto	
Septiembre	0,739	Septiembre	0,790	Septiembre	
Octubre	0,737	Octubre	0,797	Octubre	
Noviembre	0,736	Noviembre	0,803	Noviembre	
Diciembre	0,727	Diciembre	0,826	Diciembre	

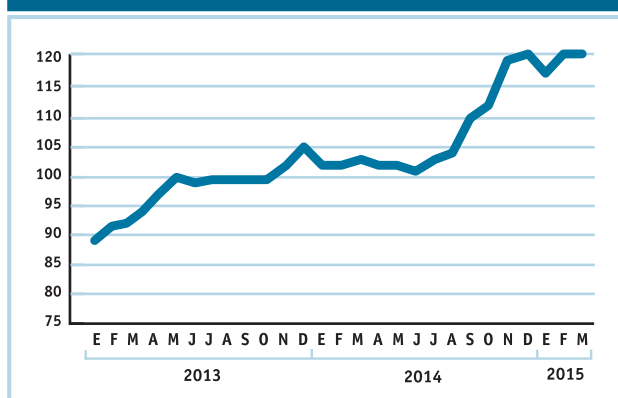
(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior - Yen / U\$S (1)

2013		2014		2015	
Enero	91	Enero	102	Enero	117
Febrero	92	Febrero	102	Febrero	120
Marzo	94	Marzo	103	Marzo	120
Abril	97	Abril	102	Abril	
Mayo	100	Mayo	102	Mayo	
Junio	99	Junio	101	Junio	
Julio	98	Julio	103	Julio	
Agosto	98	Agosto	104	Agosto	
Septiembre	98	Septiembre	110	Septiembre	
Octubre	98	Octubre	112	Octubre	
Noviembre	102	Noviembre	119	Noviembre	
Diciembre	105	Diciembre	120	Diciembre	

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

Yen / U\$S



Sector Externo

Exportaciones por grandes rubros (Enero - Marzo 2015 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2014 (1)	2015 (2)	%
Total	15.877	13.395	-16
* Productos primarios	2.671	2.661	--
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	5.715	5.172	-10
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	5.816	4.854	-17
* Combustibles y energía	1.675	708	-58

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

Sector Externo

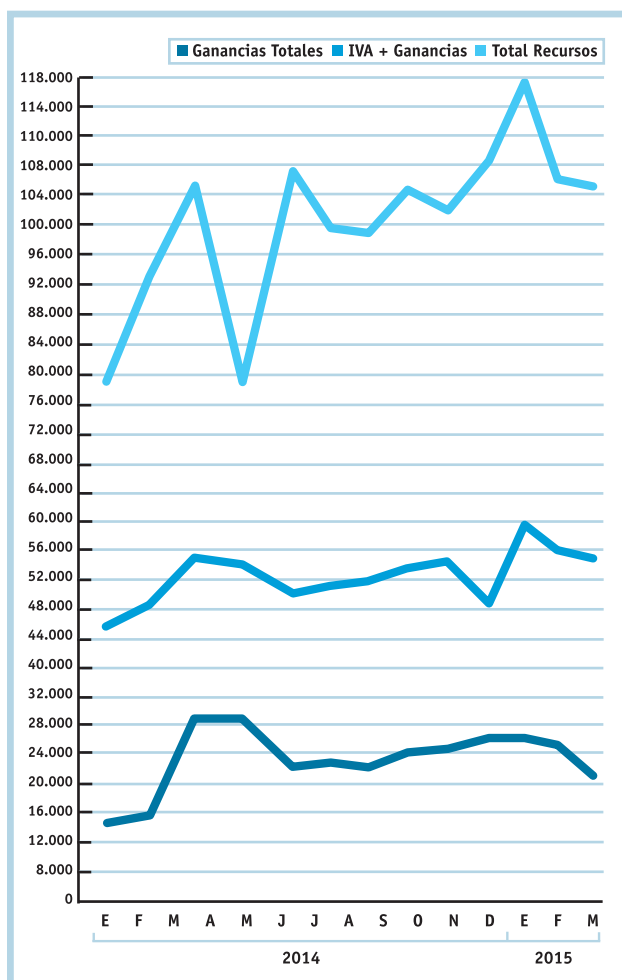
Importaciones por grandes rubros (Enero - Marzo 2015 | millones de U\$S)

Denominación	Valor		Variación
	2014 (1)	2015 (2)	%
Total	15.721	13.227	-16
* Bienes de capital	2.632	2.816	7
* Bienes Intermedios	4.539	4.410	-3
* Combustibles y lubricantes	2.360	992	-58
* Piezas y accesorios para bienes de capital	3.451	2.709	-22
* Bienes de consumo	1.662	1.583	-5
* Vehículos automotores de pasajeros	1.025	651	-36
* Resto	52	65	25

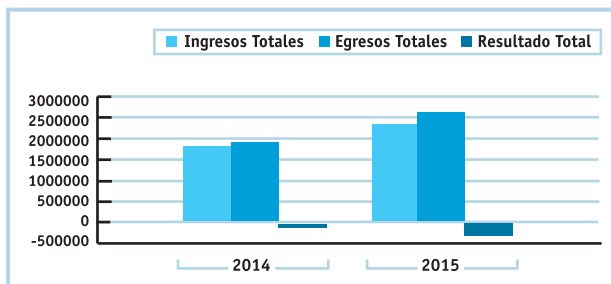
(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

Sector Público

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)



Sector Público Nacional no financiero, base caja (Enero - Febrero millones de pesos corrientes)



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