

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

<b>ANÁLISIS GLOBAL</b>	
El comportamiento del consumo	1
Los complejos exportadores argentinos	2
<b>TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	
El ciclo expansivo regional y los desafíos para la competitividad	3
<b>MONEDA Y FINANZAS</b>	
Ingreso de dólares	4
Expansión y absorción	4
Colocación de BONAR V	4
Inversiones financieras	4
<b>PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION</b>	
Incremento de precios minoristas, pero baja en la canasta básica	5
Nuevo aumento para jubilados	5
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	
El panorama ganadero	7
El nuevo acuerdo	8
La cosecha 2005/06	8
La campaña 2006/07	8
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>	
Aumento de la producción manufacturera	9
Evolución del sector de la construcción	10
Aumento de la producción automotriz	10
<b>SECTOR EXTERNO</b>	
Evolución del intercambio comercial	11
Estabilidad del tipo de cambio real	12
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	
El IVA compensó la disminución de ganancias	13
Se mantiene alto el gasto público	14
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	
Una economía mundial pujante	16
Recomendaciones de la OIT	16
<b>INFORMACION ESTADÍSTICA</b>	18

**Director de Redacción:** Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. Humberto Ángel Gussoni.  
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° 448.709. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.

**ANÁLISIS GLOBAL****El comportamiento del consumo | Los complejos exportadores argentinos****El comportamiento del consumo**

El vigoroso crecimiento de la economía argentina en los últimos años ha sido analizado desde diversas perspectivas en las páginas de este Informe. En particular, el comportamiento de la demanda global ha sido observado con mayor énfasis en base a la evolución de dos de sus componentes: la inversión y las exportaciones. En consecuencia, resulta importante analizar la variable restante -el consumo-, incluyendo el consumo privado y también el consumo del sector público.

Por su magnitud, el consumo es la variable más relevante de la demanda global. Las cifras correspondientes al año 2005 -a valores constantes- indican que **el consumo representó 70 % de la demanda global** del sistema económico ( consumo + inversión + exportaciones) y fue equivalente, además, a 78% del producto interno bruto ( PIB).

Su comportamiento, en términos macroeconómicos, está estrechamente asociado a la evolución del PIB, tal como puede observarse en el cuadro adjunto. Esta correlación es mucho más evidente para el consumo privado (85% del consumo total) que para el consumo público (15%), dado que este último está, en gran medida, determinado por decisiones de política económica vinculadas con el área fiscal o presupuestaria del Estado. Circunscribiéndonos, entonces, al análisis del consumo privado, puede comprobarse que, más allá de las importantes tasas de crecimiento de los últimos años, recién en 2005 el mismo pudo superar -y sólo en 1,4 %- el consumo privado del año 1998, máximo de la serie antes de la crisis.

Esta evidencia demuestra el efecto letal sobre el poder adquisitivo de la población que provocó el proceso recesivo iniciado a mediados de 1998 primero y la crisis final 2001/2002 después. Las razones principales de tal deterioro en los niveles de consumo guardan vinculación con el aumento de la desocupación, la caída del salario real, el efecto inflacionario provocado por la devaluación y, en los sectores de mayor poder adquisitivo, el predominio de una actitud conservadora en medio de la crisis, más proclive al ahorro que al consumo.

Las mismas razones, pero operando en sentido positivo, son la que explican la dinámica más reciente del consumo privado. En primer lugar, **la significativa caída de la tasa de desocupación**, que pasó de más de 20% en 2002 a poco más de 10% en la actualidad, lo cual implica que aproximadamente 2,8 millones de personas pasaron a la condición de ocupados.

En materia salarial se observa un mercado muy segmentado según el área de actividad de los trabajadores y el carácter de formal o informal que adquiere su relación laboral. El índice de salarios que confecciona el INDEC muestra que, **desde inicios de 2003 y hasta marzo del corriente año, las remuneraciones del trabajo, en promedio, han registrado una mejora en términos reales -esto es, descontada la inflación- del orden de 20%**. Pero dicho incremento asciende a más de 30% en el caso de los trabajadores registrados del sector privado y a sólo 15% para los no registrados. En el mismo período, los empleados públicos, por su parte, no han percibido aumentos del salario real, aunque también es cierto que este segmento laboral era el que mejor había podido resistir a las reducciones salariales que se registraron durante la recesión previa a la crisis.

Para el corriente año se prevé que continuará la mejora en el poder adquisitivo del salario en el sector privado, aunque es probable que a un ritmo más moderado ante el temor inflacionario. En el sector público seguramente también se producirán aumentos salariales, de mejor absorción para el Estado nacional -por su menor densidad laboral- que para la mayoría de las jurisdicciones provinciales. También cabe señalar, por su efecto sobre el consumo, el reciente incremento de las jubilaciones - de 20,5% para las retribuciones mínimas y de 11% para las restantes- que beneficiará a unas 3,3 millones de personas.

Por último, las proyecciones para todo el año 2006 -tomadas del Relevamiento de Expectativas de Mercado que compila el Banco Central- plantean **un incremento del consumo de 6,5%**, en el contexto de una expansión del PIB de 7,5%. Tales guarismos son compatibles con estimaciones de un aumento del salario real de 4,3% y una disminución del nivel de desempleo a 9,2%. Con relación a este último indicador, cabe señalar que los datos recientemente difundidos, que expresan **un incremento de la tasa de desempleo en el primer trimestre de 2006 (11,4%) con respecto al último trimestre de 2005 (10,1%), deben ser interpretados como un fenómeno estacional** y no como un cambio definitivo de la trayectoria descendente que la desocupación muestra desde el año 2003. Es más, en el primer trimestre de 2004 se había verificado un comportamiento similar, pero en el resto del año continuó el persistente descenso de la tasa de desocupación.

**Evolución del Producto Interno Bruto y del Consumo\***  
(Variaciones porcentuales anuales)

Año	PIB	Consumo Privado	Consumo Público
2003	8,8	8,2	1,5
2004	9,0	9,5	2,7
2005	9,2	8,9	6,2

\* A precios constantes de 1993. // Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

## Los complejos exportadores argentinos

Las exportaciones argentinas de bienes en 2005 totalizaron unos u\$s 40.000 millones, con un incremento de 51,9% respecto del año 2000 (en 2000 y 2001 los montos totales fueron muy similares).

En esa evolución resulta de particular interés observar cuáles son los **agrupamientos o "complejos" principales** de las exportaciones y su desagregación, ya que ello facilitará el proceso de toma de decisiones del sector privado, así como proveerá información básica para el diseño de políticas públicas en diversos ámbitos.

En este sentido, el INDEC ha compilado valiosa información para los últimos años, identificando 28 complejos exportadores que en 2005 abarcaron 83,2% del valor total de las exportaciones, lo cual revela su alta representatividad. Dichos complejos presentaron en 2005 un aumento del valor de sus exportaciones en 55,9% con relación al año 2000, lo cual muestra un dinamismo algo superior al verificado por el total de exportaciones.

Un primer grupo de complejos por su importancia relativa es el formado por el **oleaginoso** y el petrolero-petroquímico. El primero de ellos comprende 23,3% de las exportaciones totales, proporción significativamente superior al 18,5% presentado en 2000. Esa mayor proporción se origina totalmente en fuertes subas de los volúmenes vendidos de todos los productos del complejo **soja** (o subcomplejo) en un contexto de altos precios, destacándose el aumento de la participación de los porotos de soja por la sostenida demanda de China. Este grupo es el primero por su monto exportado en todo el conjunto analizado y comparando 2005 con 2000, se observa un incremento de 113,8% en su valor y una participación que crece de 14,8% a 20,8% sobre el total de exportaciones.

El complejo **petrolero-petroquímico** participa en 19,1% de las exportaciones totales en 2005, correspondiendo al subcomplejo **petróleo y gas** 15,0%. Con respecto a 2000, se observan menores cantidades de petróleo crudo y -en un contexto de precios crecientes- suben los envíos de aceites y gas de petróleo. Entre 2000 y 2005, este subcomplejo aumentó su valor exportado en 37,5%.

Un segundo grupo de complejos está encabezado por el **automotor** con una participación relativa de 8,6% y un incremento de 43,6% frente al año 2000. Mientras entre 2000 y 2003 presentó una importante reducción de sus exportaciones, a partir de 2004 las colocaciones automotrices crecen bajo el estímulo de la reactivación del Mercosur, principal destino, y el desarrollo de nuevos mercados como México y Chile.

El complejo **cerealero** comprende en 2005 el 7,7% de las exportaciones, destacándose fundamentalmente los subcomplejos de trigo y maíz, que entre 2005 y 2000 aumentan sus exportaciones en 11,2% y 33,8%, respectivamente.

Sigue en importancia el complejo **siderúrgico**, con una participación de 4,2% y un importante aumento de 90,8% en el quinquenio.

Cabe mencionar algunos subcomplejos con una participación relativa moderadamente significativa, tales como el de carne bovina (3,5%), cueros bovinos (2,3%) y frutícola (2,4%).

Exportaciones según complejos exportadores			
	2005 millones u\$s	2005 participación %	2005 / 2000 variación %
<b>Total exportaciones</b>	<b>40.013,0</b>	<b>100,0</b>	<b>51,9</b>
<b>Principales complejos</b>	<b>33.300,8</b>	<b>83,2</b>	<b>55,9</b>
Complejo oleaginoso	9.317,8	23,3	91,3
Complejo petrolero-petroquímico	7.633,5	19,1	48,3
Complejo automotriz	3.446,9	8,6	43,6
Complejo cerealero	3.066,3	7,7	18,4
Complejo de origen bovino	2.921,6	7,3	56,2
Complejo siderúrgico	1.684,0	4,2	90,8
Complejo frutihortícola	1.346,4	3,4	53,9
Complejo cobre	819,4	2,1	143,5
Complejo pesquero	810,4	2,0	- 3,3
Complejo de origen forestal	793,4	2,0	55,0
Complejo uva	497,6	1,2	93,2
Complejo aluminio	434,9	1,1	10,6
Complejo de origen ovino	194,8	0,5	42,8
Complejo tabacalero	219,2	0,5	49,4
Complejo algodónero	114,6	0,3	7,8
<b>Resto exportaciones</b>	<b>6.712,2</b>	<b>16,8</b>	<b>34,9</b>

Fuente: INDEC. Dirección Nacional de Estadísticas del Sector Externo.

**TEMAS DE ACTUALIDAD****• El ciclo expansivo regional y los desafíos para la competitividad (1)**

El 2005 marca el tercer año consecutivo de crecimiento de América Latina y el Caribe, con un aumento del PIB estimado en 4,3%, lo que supone un alza del PIB per cápita cercana al 3%. Para 2006 se proyecta una prolongación de la fase expansiva del ciclo económico aunque a una tasa algo inferior (4,1%). Si estas proyecciones se confirman, la tasa de crecimiento medio del período 2003-2006 será levemente superior al 4%, mientras el PIB per cápita habrá acumulado un aumento cercano al 11%.

Aunque desde una perspectiva histórica el período de crecimiento que atraviesa la región es muy positivo, debe tenerse en cuenta que la mayor parte de los países crece menos que otras regiones del mundo. En algunos casos incluso menos que los países desarrollados.

Si bien esta circunstancia está influida por el menor dinamismo de las dos economías más grandes de la región, no es menos cierto que subsisten problemas que condicionan la capacidad de algunos países de aumentar su tasa de crecimiento.

La combinación de la expansión del volumen de exportaciones y de la mejora de los términos del intercambio, especialmente en algunos países de América del Sur, sumada al efecto de las remesas, origina la característica más distintiva de este período de crecimiento económico: su coincidencia con un superávit creciente en la cuenta corriente de la balanza de pagos, hecho sin precedentes en la historia económica de la región. Se estima que en el año 2005 el saldo de la cuenta corriente fue positivo y equivalente al 1,3% del PIB, nivel aún mayor que en 2004 (0,9%) y en 2003 (0,5%).

Sin embargo, mientras en América del Sur el superávit de la cuenta corriente representaría el 3,0% del PIB, en 2005 las proyecciones para Centroamérica y México apuntan a un déficit equivalente al 1,8% del PIB. En el Caribe, si se excluye a Trinidad y Tobago -exportador neto de petróleo-, el déficit de la cuenta corriente supera el 10% en los últimos tres años.

Otro de los motores del crecimiento ha sido la inversión, que aumentó un 10% el año pasado en la región, aunque con marcadas diferencias entre países. Pero la inversión, expresada como porcentaje del PIB, sigue siendo muy baja e insuficiente para producir un crecimiento que permita resolver los persistentes problemas laborales y de bienestar existentes en América Latina y el Caribe.

De todos modos, la mejor situación económica comienza a influir favorablemente en los mercados de trabajo. El aumento del empleo atribuible a la sostenida expansión de las economías se suma a un menor dinamismo de la oferta de mano de obra derivado de la menor incorporación de jóvenes al mercado de trabajo. Esto hizo posible una reducción de la tasa de desempleo desde el 10,3% en 2004 al 9,3% en 2005, en el marco de un incremento de la proporción de empleo formal.

Los gobiernos están aprovechando la coyuntura favorable para mejorar las cuentas públicas. Mientras los ingresos fiscales se elevan, la mayor disponibilidad de recursos no se ha traducido en mayores gastos, lo que es poco habitual en la región. Los excedentes que surgen del balance primario se están utilizando para reducir el endeudamiento público en forma más acelerada que en los países desarrollados (que en rigor están intensificando su endeudamiento) y que en las demás economías emergentes.

Por otra parte, el proceso de apreciación de las monedas de casi todos los países ha comenzado a despertar cierta inquietud. Creemos que existe algún margen para que la política cambiaria y la política monetaria influyan a corto plazo en el tipo de cambio real y que los bancos centrales debieran hacer uso del mismo.

Mientras persista el favorable contexto internacional será crecientemente difícil utilizar un tipo de cambio elevado para fomentar la competitividad a largo plazo. Es necesario acelerar el incremento de la productividad mediante un alza de la inversión en capital y la aplicación de una estrategia de políticas orientadas a mejorar la calidad de los productos, incrementar su grado de elaboración interna e incentivar la continua incorporación de innovaciones. Esto es indispensable para que la región sostenga una tasa de crecimiento que permita reducir los aún elevados niveles de desempleo y, por lo tanto, contribuya a mitigar los desequilibrios sociales que la aquejan.

(1) Artículo de José Luis Machinea, secretario ejecutivo de la Comisión para América Latina y el Caribe (CEPAL-ONU), en "Notas de la CEPAL", Nº 44, Santiago de Chile, enero 2006.

**MONEDA Y FINANZAS****SITUACION**

- El incremento del ingreso de divisas, de carácter estacional, fuerza una mayor intervención del Banco Central para evitar una caída en la cotización del dólar.
- Estas compras de la autoridad monetaria permiten acrecentar las reservas, implicando un importante aumento de la cantidad de pesos que se vuelcan al mercado y que deben ser esterilizados.

## Ingreso de dólares

En las últimas semanas se viene registrando un importante incremento en el ingreso de divisas a nuestra economía. Aunque en parte se debe a la entrada de **capitales financieros**, la porción principal se explica por la llegada de los dólares provenientes de la **venta de la cosecha de granos**.

Esta situación fuerza la constante intervención del Banco Central para evitar un descenso mayor en la cotización de la divisa.

Cabe recordar que antes del inicio de este ingreso estacional, el precio del dólar se ubicaba en \$ 3,10, en tanto que hacia mediados de mayo ese valor se ubicaba en \$ 3,06 a pesar de las elevadas compras de la autoridad monetaria.

A lo largo de abril, el BCRA adquirió u\$s 1.176 millones, en tanto que en las primeras semanas de mayo las compras ya se ubicaban en un promedio cercano a los u\$s 100 millones por jornada de operaciones, con picos que alcanzaron cantidades consideradas récord en el año, de u\$s 109 en un solo día.

De este modo, las **reservas de divisas del BCRA** que se ubicaban en los u\$s 21.548 millones a fin de marzo, crecieron a u\$s 22.386 millones al concluir abril y superaban los u\$s 23.200 millones en los primeros días de mayo, esto ayudado por el ingreso de casi u\$s 500 millones provenientes de la colocación del BONAR V.

## Expansión y absorción

La **base monetaria** se expandió de \$ 57.910 millones a \$ 60.835 millones a lo largo de abril. Este aumento se verificó a pesar de la importante tarea de contracción monetaria que viene realizando el BCRA en distintos frentes, entre los que se destacan el cobro de redescuentos, otorgados oportunamente a los bancos en la época de crisis sistémica, y la colocación de títulos de la entidad monetaria en el mercado.

Con respecto a la **absorción de pesos** vía operaciones con LEBAC y NOBAC, vale como muestra la colocación efectuada hacia fines de abril, donde los vencimientos alcanzaban los \$ 109 millones y la entidad aceptó 765 millones. Las ofertas habían sumado \$ 1.225 millones, de los cuales 90% se dirigía a las NOBAC a tasa variable, la BADLAR, más una sobretasa de 3,70% anual.

La **BADLAR** base a las tasas que pagan los bancos por depósitos importantes a plazo fijo de 30 días.

## Colocación de BONAR V

A comienzos de mayo la Tesorería concretó una nueva licitación del Bono Argentino en dólares, a cinco años de plazo (BONAR V) por un monto de **u\$s 500 millones**.

En esta oportunidad la tasa de interés que debió pagar fue de **8,10%**, por debajo del corte fijado en la operación de marzo último, que había sido de 8,36%.

Se recibieron ofertas por casi u\$s 2.400 millones, lo que demuestra el interés del mercado por títulos emitidos por países de la región y emergentes en general.

## Inversiones financieras

El índice **MERVAL**, representativo del panel de acciones líderes, cerró el mes de abril en 1.908 puntos. Esto implicó un incremento de 6% para el período, empujado por el comportamiento de Tenaris, que registró un alza de 27%.

En lo referido a los títulos públicos, cabe mencionar que el Bono Par en pesos cerró en \$ 48,55, en tanto que el Bono Descuento lo hizo en \$ 128,75.

Con respecto a los BODEN, la serie 2007 cotizó a \$ 180,20 y la serie 2012 a \$ 283.

## PERSPECTIVAS

- Aprovechando la mayor recaudación impositiva que se espera para el bimestre mayo-junio, la Tesorería colaborará con el Banco Central en la tarea de intervención en el mercado cambiario.

- La autoridad monetaria presionará sobre los bancos que aún mantienen redescuentos para acelerar su cancelación anticipada, de modo de contraer la base monetaria y absorber pesos excedentes en la plaza financiera.

**PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION****SITUACION**

- El índice minorista de abril aumentó 1% respecto del mes anterior, y acumula 3,9% en el primer cuatrimestre del año y 11,6% en la comparación interanual.
- El costo de la Canasta Básica Alimentaria disminuyó en abril 0,7% respecto del mes anterior.
- El Gobierno ha concretado acuerdos de precios en los sectores de indumentaria y turismo.

**Incremento de precios minoristas, pero baja en la canasta básica**

El **índice de precios al consumidor** de abril aumentó 1% respecto del mes anterior. El indicador minorista acumula así 3,9% en el primer cuatrimestre, y en la comparación con igual mes del año anterior muestra un incremento de 11,6%.

Con el resultado de abril, la inflación acumulada en el **primer cuatrimestre** del año quedó por debajo del 4,5% registrado en igual período del año anterior y si se anualiza la tendencia, el valor anual sería inferior en más de un punto al verificado en 2005.

En el análisis **por capítulos** se observan aumentos en los rubros de indumentaria (5,5%) -por cambio de temporada y aumentos anticipados-; esparcimiento (1,5%) -efecto de semana santa y alzas en otros servicios-; vivienda y servicios básicos (1,0%) -aumento en alquileres (0,9%)--; otros bienes y servicios (1,0%); equipamiento del hogar (0,8%); educación (0,7%) -por incremento en textos y útiles (0,9%)--; gastos de salud (0,5%); alimentos y bebidas (0,5%) -baja en carnes (-0,6%) y frutas (-3,5%) y aumento en verduras (2,0%), y transporte y comunicaciones (0,4%).

En síntesis, el incremento mensual del índice minorista se produjo, fundamentalmente, a partir de las alzas en indumentaria y en esparcimiento, que explican el 45% del aumento del índice.

En la **clasificación agrupada**, el incremento mensual del índice minorista se explica por los precios del "resto del IPC" (equivale a 70,63% de la canasta), que se incrementaron 0,9%, mientras que los precios de los bienes y servicios estacionales aumentaron 2,5%, en tanto que los precios de los "regulados" subieron 0,2%.

Cabe consignar que la **inflación subyacente** (es decir sin considerar precios estacionales ni regulados) acumuló un incremento de 4,1% en el cuatrimestre, proporción inferior al 5,5% registrado en igual período de 2005.

En abril los **bienes** se incrementaron 1,0% respecto del mes anterior, en tanto que los **servicios** aumentaron 0,9%; en lo que lo que va del año los incrementos fueron de 3,5% y 4,5%, respectivamente.

La variación de los precios de alimentos incluidos en la **Canasta Básica Alimentaria CBA**, con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor declinara 0,7% respecto del mes anterior. Con el aumento de abril, el costo de la CBA para una familia tipo es de \$ 397,17 y el costo de la Canasta Básica Total (CBT), que mide la línea de pobreza, es de 857,60.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de abril aumentó 1,5% respecto del mes anterior y acumula un aumento de 3,9% en el primer cuatrimestre y 11,0% en la comparación interanual.

El incremento del IPIM respondió a que los precios de los productos nacionales crecieron 1,6%, por cuanto se registraron alzas en los precios de los productos primarios (4,1%) -aumento de petróleo y gas (9,0%) y una suba de 0,7% en los precios de manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los precios de los productos importados se incrementaron 0,6%.

El **índice del costo de la construcción** de abril registró una suba de 1,3 % respecto del mes anterior y acumula 4,7% en el primer cuatrimestre y 15,7% en la comparación interanual.

El incremento mensual del indicador se produjo por alzas en materiales (1,6%), mano de obra (1,0%) y gastos generales (0,3%).

**Nuevo aumento para jubilados**

El anuncio del noveno aumento que otorga el actual gobierno establece que, a partir del primero de junio el **haber mínimo** jubilatorio será de \$ 470 lo que significa un incremento del 20,5%.

Asimismo, el **resto de jubilados** que percibe haberes superiores a la jubilación mínima recibirá un reajuste de 11%. Este último incremento beneficiará también a un **sector de jubilados** que cobran más de \$ 1.000 mensuales, los cuales obtendrán un aumento por primera vez desde abril de 1992.

La medida, que es de carácter contributivo, beneficiará a 3.320.000 jubilados y pensionados, de los cuales 2.100.000 perciben la jubilación mínima. Esta alta proporción de beneficiarios con la mínima se ha ido constituyendo debido a que los aumentos precedentes se concentraron en esta franja, achatando la pirámide.

El costo fiscal de la decisión gubernamental implica \$ 3.510 millones para 2007 y será **financiado** con fondos de la ANSES, cuyos ingresos han sido favorecidos con el aumento del empleo formal y los incrementos salariales.

Con esta medida, el haber promedio del sistema será de **\$ 602**, equivalente al 40% del sueldo medio de un trabajador registrado.

**PERSPECTIVAS**

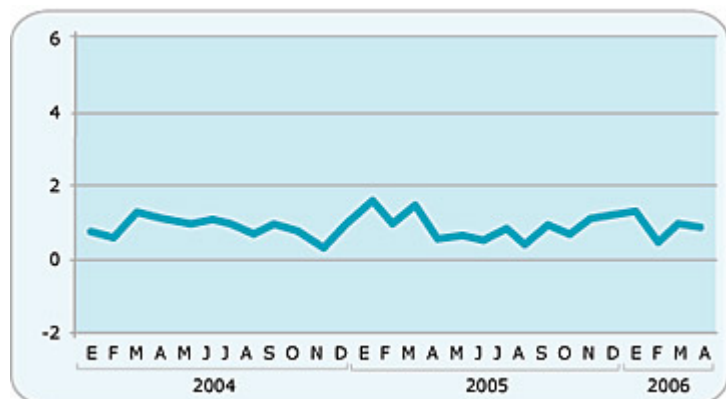
- La variación del índice minorista para mayo se prevé en el orden de 0,6% a 0,8%, sobre la base del reciente acuerdo con el sector indumentaria, la baja estacional de turismo y la contención de los incrementos salariales.
- El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA prevé una suba de 0,8% para el índice minorista de mayo.

**Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)**

Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '98	42,0	36,5	13,2	13,7
Octubre '98	42,1	36,9	12,4	13,6
Mayo '99	42,8	36,6	14,5	13,7
Agosto '99	42,3	36,2	14,5	14,9
Octubre '99	42,7	36,8	13,8	14,3
Mayo '00	42,4	35,9	15,4	14,5
Octubre '00	42,7	36,5	14,7	14,6
Mayo '01	42,8	35,8	16,4	14,9
Octubre '01	42,2	34,5	18,3	16,3
Mayo '02	41,8	32,8	21,5	18,6
Octubre '02	42,9	35,3	17,8	19,9
Mayo '03	42,9	36,2	15,6	18,9
Nueva Encuesta Permanente de Hogares (EPH) continua				
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
IV Trim. 02	45,9	36,3	20,8	18,9
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

**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)**







La menor demanda de los frigoríficos exportadores como consecuencia del cierre de las ventas al exterior dio como resultado que el precio del novillo en el mercado de Liniers para abril cerrara en \$ 2,38, frente a los 2,58 registrados en marzo (la baja fue de 7,9%). El nuevo precio es, prácticamente, el **valor de referencia** de los acuerdos productores-Gobierno, fijado en 2,40 por kilo vivo en Liniers y en 4,40 en carnicerías.

Mientras que un estudio del INTA sostiene que ese valor -\$ 2,40 por kilo vivo- asegura una rentabilidad suficiente para el sector ganadero, los productores agrupados en Confederaciones Rurales Argentinas, sostienen que ese valor no arroja un margen suficiente, una vez deducidos los gastos de producción, y aseguran que muchos ganaderos preferirán los mejores márgenes que asegura hoy el cultivo de soja.

Existe la expectativa de que, regularizada la situación del mercado interno, las exportaciones se reanuden gradualmente a través de la asignación de cupos por empresa exportadora, que permitirían alcanzar entre 40 y 50% de los niveles alcanzados en 2005.

#### El nuevo acuerdo

El Gobierno presentó ante los representantes de las entidades de los productores, frigoríficos, consignatarios y carnicerías, los lineamientos de un plan de mediano plazo para incrementar la **producción** de ganados y de ordenamiento de la **comercialización**. El documento anuncia el aporte de un fondo crediticio vía Banco de la Nación a tasa subsidiada, equivalente a \$ 217 millones por año para mejorar los niveles de parición y destete en las zonas marginales.

El plan, que tendrá una duración de **cuatro años**, apunta a lograr 1,4 millones más de terneros por año, lo que daría lugar, hacia el fin del plan, a la obtención de 5,5 millones más de nacimientos que los actuales. La tasa de eficiencia mejoraría de 24,5% a 27% y podría alcanzarse una faena de 15,7 millones de cabezas contra los 12 millones actuales.

En lo que se refiere a la comercialización, se propone la modificación de los cortes, reemplazando la venta de medias reses por la de cuartos, lo que permitiría un mejor ajuste de la oferta a las preferencias específicas de la demanda.

#### La cosecha 2005/06

La cosecha gruesa está a punto de finalizar. En el caso de la **soja** se ha recolectado casi el 78% del área sembrada y se estima una producción del orden de las 40,7 millones de toneladas. Los rendimientos nacionales se ubicarían en 2,7 toneladas por hectárea.

Si bien todavía no se pueden cerrar cifras definitivas sobre el ingreso de divisas, se calcula que esta cosecha podría aportar entre u\$s 8.000 y 9.000 millones, dependiendo de la evolución de los precios FOB del grano, el aceite y los "pellets".

En el caso del **maíz** ya se lleva cosechado 57,3% de la superficie sembrada con un rendimiento medio de 6,5 toneladas por hectárea, lo que daría lugar a una producción total de 14,4 millones de toneladas.

#### La campaña 2006/07

Las inmobiliarias rurales están haciendo frente a un renovado interés por **alquilar campos** con destino a las siembras de la campaña agrícola 2006/07. En la zona agrícola núcleo se estiman incrementos promedio de 10% para los alquileres en relación con la campaña 2005/06. Cabe destacar que 40% de la producción se realiza en campos de terceros y, según diferentes estimaciones de los sectores privados, se destinan alrededor de u\$s 2.000 millones al pago de arrendamientos.

Se espera una muy buena campaña 2006/07 para el **trigo**. Según las primeras estimaciones de siembra, la superficie rondaría los 6 millones de hectáreas, contra los 5 millones de la campaña anterior (esta cifra representó una baja de casi 20% en relación con la campaña 2004/05). Las cifras de intención de siembra darían como resultado una producción estimada del orden de 15 a 15,5 millones de toneladas, frente a 12,5 millones que es el pronóstico oficial para la campaña 2005/06.

Los precios son buenos según los analistas y las perspectivas internacionales muestran una menor producción en relación con la demanda, sobre todo por la desfavorable evolución de los cultivos en Estados Unidos.

#### PERSPECTIVAS

- Más allá del corto plazo, interesa señalar que, a diferencia de los habituales ciclos cortos que se producen en los precios de los productos de origen agropecuario como resultado de malas cosechas o circunstanciales incrementos de demanda -que devienen en alzas de precios que estimulan la producción y por ende a un nuevo equilibrio a precios más bajos-, las tasas de crecimiento de las economías china e india parecen asegurar una demanda creciente y sostenida por alimentos. Así, los actuales rentables precios de la soja tenderían a mantenerse en las próximas campañas.

- Un fenómeno similar se presenta para los precios de la carne, con la diferencia de que mientras que la soja no tiene prácticamente demanda interna, la carne es un producto preferido en la mesa familiar argentina.

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

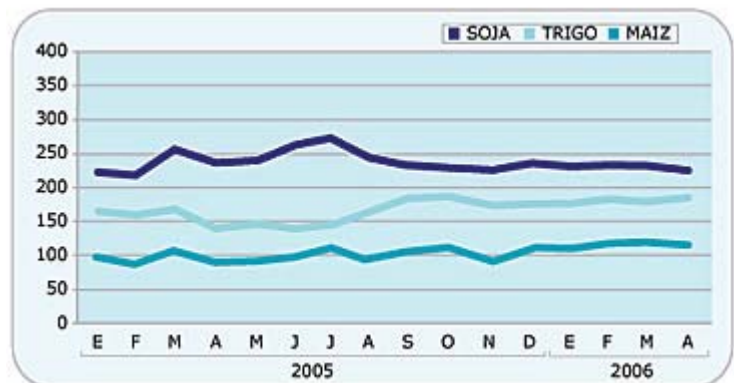
Año	2005	2006
E	1,982	2,372
F	2,123	2,508
M	2,245	2,565
A	2,215	2,359
M	2,202	
J	2,280	
J	2,302	
A	2,318	
S	2,024	
O	2,340	
N	2,467	
D	2,364 (*)	



(\*) 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: Secretaría de Agricultura, Pesca y Alimentación.

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

	Trigo	Maíz	Soja
<b>2005</b> E	158,7	97,3	224,4
F	153,9	95,5	222,4
M	156,8	101,6	250,9
A	148,9	97,3	247,2
M	149,5	95,8	249,3
J	147,2	99,0	266,8
J	149,5	107,0	269,2
A	157,3	99,3	248,9
S	167,8	100,6	235,6
O	175,3	102,4	232,7
N	169,7	97,4	231,9
D	174,3	104,5	245,4
<b>2006</b> E	174,5	103,3	234,5
F	186,1	107,7	236,4
M	185,9	106,8	231,0
A	190,7	109,2	224,6



(I) Cotizaciones a término para el embarque más cercano, promedio mensual.  
// Fuente: Informe Agrícola.

**SECTOR INDUSTRIAL****SITUACION**

- La producción manufacturera de abril -según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC- presentó incrementos desestacionalizados de 0,3% con relación al mes anterior y de 7,7% frente a abril de 2005.
- El uso de la capacidad industrial instalada fue en abril de 71,6% promedio, ubicándose por encima de 80% los bloques de industrias metálicas básicas (96,0%), refinación del petróleo (93,9%) y productos textiles (83,6%).
- Asimismo, por debajo de 70% de utilización de la capacidad se situaron los bloques de automotores (50,6%), productos del tabaco (60,1%), minerales no metálicos (62,6%), caucho y plástico (65,5%), metalmecánica (65,7%) y alimentos y bebidas (69,0%).

**Aumento de la producción manufacturera**

Según el Estimador Mensual Industrial (EMI) elaborado por el INDEC, en marzo último la producción de la industria manufacturera presentó un alza desestacionalizada de 7,2% con relación a igual mes del año anterior.

En el **primer trimestre** del corriente año, el EMI mostró incrementos desestacionalizados de 0,5% respecto del cuarto trimestre de 2005 y de 7,1% respecto del primer trimestre del año precedente.

En el acumulado del primer trimestre del año -frente al mismo período de 2005- cabe resaltar, entre los 29 rubros considerados por el INDEC, las siguientes variaciones:

- los **mayores aumentos** de producción correspondieron a los rubros de la industria automotriz (24,5%), cemento (22,3%), carnes blancas (21,8%) y otros materiales de construcción (21,2%);
- presentaron **disminución** los rubros de fibras sintéticas y artificiales (-4,7%), vidrio (-2,0%), papel y cartón (-1,3%) y productos químicos básicos (-0,4%).

Con relación a la encuesta cualitativa efectuada en el sector, cabe mencionar las siguientes **expectativas empresariales** para el segundo trimestre del año, en comparación con igual lapso de 2005:

- 36,7% de las firmas consultadas espera un incremento de la demanda interna, 1,6% prevé una baja y el resto no anticipa cambios;
- 42,9% de las empresas estima un alza de sus exportaciones, mientras que 17,8 % aguarda una reducción, y
- 25,0% espera una suba en la dotación de personal, frente a 1,7% que prevé una disminución.

### Evolución del sector de la construcción

De acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) confeccionado por el INDEC, en **marzo** pasado el nivel de actividad se incrementó un 16,5% desestacionalizado con respecto al mismo mes del año anterior.

De este modo, en el **primer trimestre** del año la actividad del sector presentó una disminución desestacionalizada de 1,5% con relación al trimestre precedente y una suba de 20,5% frente al primer trimestre de 2005.

En el primer trimestre del año, respecto de igual lapso de 2005, los despachos internos de todos los **insumos representativos** de la construcción -sobre los cuales se elabora el cálculo del ISAC- presentaron aumento. Así, se destacaron especialmente los ladrillos huecos (53,5%), hierro redondo para hormigón (27,9%) y cemento Portland (25,5%), seguidos en menor proporción por las pinturas (8,7%), revestimientos cerámicos (8,1%) y asfalto (4,1%).

Por otra parte, la **superficie a construir** consignada por los permisos de edificación para obras privadas, en una nómina representativa de 42 municipios, presentó en marzo un alza de 13,7 % con respecto al mismo mes del año precedente. Asimismo, la información acumulada en el primer trimestre del año exhibió un incremento interanual de 26,4 %.

El firme aumento de la superficie a construir se apoya en **varios factores**:

- la proyectada ejecución de edificios para viviendas en los mayores centros urbanos;
- nuevos edificios industriales y comerciales, proyectos estimulados por el aumento de la actividad económica, y
- inversión en hotelería, alentada por el crecimiento del turismo en diversas zonas del país.

### Aumento de la producción automotriz

Las moderadas bajas que presentó en **abril** la industria automotriz con relación al mes anterior, en lo referente a producción, ventas internas y exportaciones, fueron atribuidas por la respectiva cámara empresarial al hecho de que abril tuvo cuatro días hábiles menos que marzo.

En cambio, los datos de abril respecto a igual mes de 2005 resultaron crecientes, tanto en la producción (21,5%), como en las ventas al mercado interno (9,3%) y las exportaciones (36,4%).

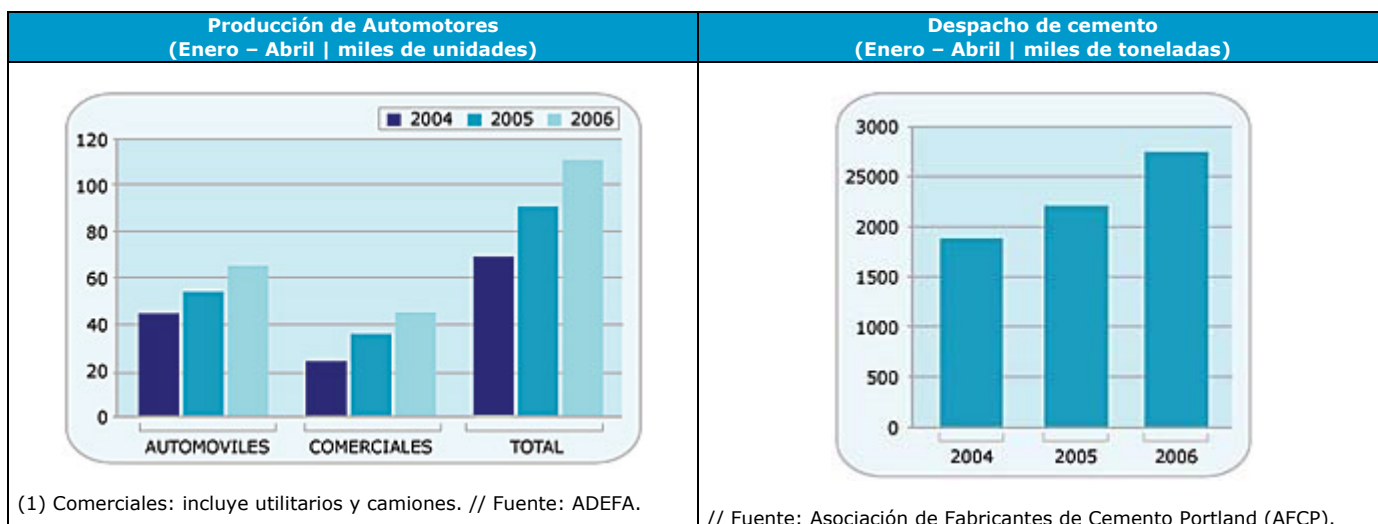
En el **primer cuatrimestre** del año también fueron significativas -frente al mismo período de 2005- las subas en la producción (22,9%), las ventas internas (17,1%) y las exportaciones (15,8%).

Los principales mercados de exportación de la producción nacional en el lapso enero-abril fueron: Brasil (39,5% del total), México (23,7%), Chile (13,6%) y Uruguay (2,0%).

### PERSPECTIVAS

• Las expectativas empresariales relevadas por el INDEC para mayo con respecto al mes anterior son moderadamente positivas, considerando los saldos positivos de las respuestas con relación a la demanda interna (20,0%) y a las exportaciones (17,1%).

• De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado del Banco Central de abril último, la producción manufacturera -medida por el EMI- tendría aumentos interanuales de 7,4% en mayo y de 6,9% en 2006.



## SECTOR EXTERNO

### SITUACION

- En el primer trimestre del año, las exportaciones aumentaron 16% frente a igual período de 2005, mientras que las importaciones subieron 24%, generando un superávit de u\$s 2.356 millones, inferior en 4%.
- Los precios de las principales materias primas exportadas por el país -según el índice del Banco Central- presentó en abril incrementos de 2,8% respecto del mes precedente y de 2,9% interanual, reflejando principalmente la evolución positiva de los precios del petróleo y el aluminio.
- En el primer cuatrimestre del año, el comercio bilateral con Brasil mostró un déficit para nuestro país de u\$s 1.159 millones -29% superior al de hace un año-, debido a que las ventas brasileñas subieron 21% mientras que las exportaciones argentinas lo hicieron en 17%.

### Evolución del intercambio comercial

Las cifras del comercio exterior argentino en el **primer trimestre** del año -respecto del mismo lapso de 2005- presentaron los siguientes resultados principales:

- las **exportaciones** sumaron u\$s 9.730 millones, con una suba de 16%, originada en aumentos de 9% en los precios y de 6% en las cantidades físicas;
- las **importaciones** fueron de u\$s 7.374 millones, 24% más, debido a alzas de 19% en las cantidades y de 4% en los precios, y
- el **superávit** resultante alcanzó a u\$s 2.356 millones, inferior en 4%.

Con respecto a las **exportaciones**, las de **productos primarios** se incrementaron 6% en el primer trimestre, contribuyendo en 7% al aumento del valor de las ventas externas. La reducción de los volúmenes exportados (-5%) fue más que compensada por la suba de los precios (12%).

Las colocaciones de **manufacturas de origen agropecuario (MOA)** subieron 21%, a raíz de subas de las cantidades en 16% y de los precios en 4%.

A su vez, las exportaciones de **manufacturas de origen industrial (MOI)** aumentaron 13%, debido a subas de 8% en los volúmenes físicos y de 4% en los precios. Se destacaron principalmente las colocaciones de material de transporte terrestre (33%), en especial de vehículos terrestres y sus partes, que comprendieron 15% y 7% del total de MOI, respectivamente.

Las ventas de **combustibles y energía** tuvieron un alza de 21%, atribuible a los mayores precios (39%), pues las cantidades se redujeron significativamente (-13 %).

Por el lado de las **importaciones**, se destacaron por su incremento relativo las de **bienes de capital** (33%), a raíz de una suba de 33% en los volúmenes, ya que los precios se mantuvieron prácticamente estables (-1%).

A su vez, las de **piezas y accesorios para bienes de capital** aumentaron 25%, debido a un alza de las cantidades (24%), mientras que los precios casi no variaron (1%).

Las compras de **bienes intermedios** subieron 12%, como consecuencia de incrementos de los precios (6%) y de los volúmenes (5%).

Las importaciones de **combustibles y lubricantes** aumentaron 29%, reflejando una suba de 33% en los precios y una disminución de 3% en las cantidades.

Por otra parte, el **superávit** del balance comercial respondió básicamente a los saldos positivos alcanzados con Chile (40% del superávit total), la Unión Europea (22%) y la Comunidad Andina de Naciones (19%), en tanto que se registró un déficit significativo con el Mercosur.

#### Estabilidad del tipo de cambio real

El Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) confeccionado mensualmente por el Banco Central mide el **poder adquisitivo del peso en términos reales** con respecto a la monedas de los principales socios comerciales del país, considerando así los tipos de cambio nominales y la evolución de los precios en los países.

En **abril** último, el ITCRM no varió respecto del mes precedente, en tanto que se incrementó 4,5% frente a abril de 2005 (depreciación real del peso) y 107,2 % respecto del promedio observado durante la convertibilidad.

La estabilidad del índice con relación al mes anterior, se originó en el equilibrio observado por las siguientes variaciones:

- una depreciación real del peso frente al euro (aumento del ITCRM en 1,3%) y al peso chileno (1,6%), y
- una revaluación de la moneda local respecto del peso mexicano (-3,6 %), el dólar (-0,9%) y el yuan chino (-1,2 %).

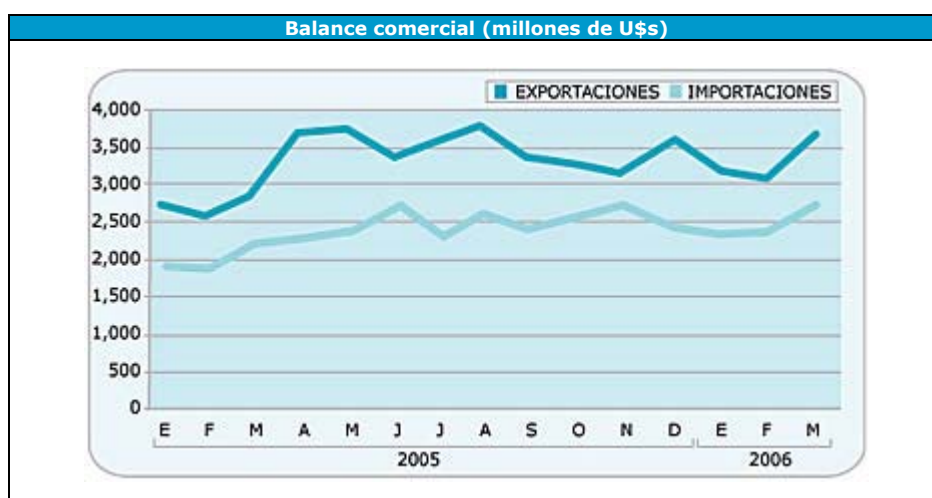
A diferencia de lo observado en los meses recientes, el tipo de cambio real con **Brasil** permaneció estable en abril, como resultado de la depreciación nominal del peso, juntamente con una mayor inflación en la Argentina.

#### PERSPECTIVAS

• De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de abril, elaborado por el Banco Central, en el corriente año las exportaciones sumarían unos u\$s 43.900 millones (10% más que en 2005) y las importaciones llegarían a 34.000 millones (18%), resultando un superávit de 9.900 millones (-12%).

• Según la misma fuente, se estima que a fin de junio el tipo de cambio nominal sea de \$ 3,04 por dólar estadounidense y a fin de 2006, de 3,12.

• Asimismo, se espera que a fin de junio las reservas internacionales totalicen u\$s 23.900 millones y se ubiquen en 27.600 millones a fin del corriente año.



Exportaciones por grandes rubros (Enero - Marzo   millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2005 (1)	2006 (2)	%
<b>Total General</b>	8.423	9.730	16
* Productos primarios	1.656	1.754	6
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	2.719	3.296	21
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	2.566	2.893	13
* Combustibles y energía	1.480	1.786	21

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

Importaciones por grandes rubros (Enero - Marzo   millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2005 (1)	2006 (2)	%
<b>Total General</b>	5.965	7.374	24
* Bienes de capital	1.316	1.738	32
* Bienes Intermedios	2.416	2.699	12
* Combustibles y lubricantes	251	323	29
* Piezas y accesorios para bienes de capital	992	1.244	25
* Bienes de consumo	652	853	31
* Vehículos automotores de pasajeros	309	488	58
* Resto	30	29	-3

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

## SECTOR PUBLICO

### SITUACION

- La recaudación impositiva de abril fue de \$ 10.013 millones, que representaron un crecimiento de 7,9% respecto a igual mes de 2005. Así, en los primeros cuatro meses del año, la recaudación suma \$ 42.099 millones, lo que significa un alza de 21,3% contra el mismo período de 2005.
- El superávit financiero obtenido por el sector público nacional en el primer trimestre de 2006 disminuyó frente al primer trimestre de 2005 en \$ 280 millones, debido a los mayores pagos por intereses efectuados en este año.

### El IVA compensó la disminución de ganancias

La recaudación impositiva de **abril** fue de \$ 10.013 millones, que representaron un crecimiento de 7,9% con respecto a igual mes de 2005.

El **impuesto a las ganancias** recaudó \$ 1.384,8 millones, registrando una caída de 29,2% frente a abril de 2005, que obedeció a tres razones:

- abril del año pasado tuvo una recaudación de ganancias mayor, porque en ese mes ingresaron los pagos de los diferimientos que el Gobierno había dispuesto a finales de 2004 para estimular el consumo;
- este año se postergaron para mayo vencimientos que debían haberse pagado en abril, lo que implicó que ingresaran en el mes \$ 250 millones menos al fisco, y
- las modificaciones en el mínimo no imponible de ganancias para los monotributistas y los empleados en relación de dependencia, hicieron que la recaudación bajará en \$ 100 millones.

Como contrapartida, los **cambios en ganancias** tuvieron impacto positivo sobre la evolución del consumo, pues significó una mejora real de ingresos en los sectores medios y esto se tradujo en un incremento en la recaudación del impuesto al valor agregado- IVA, que compensó la caída de ganancias.

Esto se verifica al comparar el ingreso por IVA en abril de este año por \$ 3.583,3 millones, con el mismo mes del año pasado, al que superó en alrededor de 600 millones, cifra similar a la caída de ganancias.

En consecuencia, el incremento de 7,9% es el resultado de variaciones en los restantes impuestos.

Entre los que crecieron se encuentran las **contribuciones patronales**, que subieron 53,9% al recaudar \$ 1.320,7 millones, debido al aumento del empleo registrado y de los sueldos.

Por su parte, los ingresos por el impuesto a los **créditos y débitos en cuenta corriente** recaudaron \$ 840,5 millones y crecieron 11,9%; si bien esto marca un crecimiento de la bancarización respecto del año anterior, la suba está atenuada por la diferencia en la cantidad de días hábiles.

Las **retenciones a las exportaciones**, en cambio, tuvieron un desempeño poco favorable, al recaudar \$ 1.092,4 millones y caer 10,5%. Dicha baja se debió tanto a la menor cantidad de días hábiles de abril de 2005 respecto al del año pasado, como también a que hubo menores exportaciones de petróleo y de cereales, por la retención de los productores de los granos a la espera de una suba de precios.

Desde el punto de vista de la **distribución de la recaudación**, la seguridad social se vio favorecida en relación a la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron contribuciones por \$ 1.565,6 millones, que significaron un incremento de 35,8% en relación a abril de 2005.

Sin embargo, la administración nacional concentró el mayor volumen de ingresos, ya que le correspondieron \$ 5.731,6 millones, 1,7% más, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan. Las provincias, en tanto, recibieron \$ 2.242,7 millones, 3,4% más.

Así, en los primeros cuatro meses del año, la recaudación sumó \$ 42.099,3 millones, significando un alza de 21,3% contra el mismo período de 2005.

### Se mantiene alto el gasto público

El resultado primario sin privatizaciones base caja del **sector público nacional**, observó en el mes de marzo un superávit de \$ 1.403,7 millones, en tanto que al incorporar el gasto por intereses se obtuvo un resultado financiero de 681,6 millones. En relación a los mismos indicadores observados en marzo de 2005, se verificó un incremento de 171,4 millones y una disminución de 206,5 millones, respectivamente.

La variación del resultado global se debió principalmente al **aumento de los gastos** por \$ 2.045,4 millones, ya que los recursos verificaron un incremento de \$ 1.838,9 millones. El aumento de los recursos fue determinado por la mayor recaudación tributaria de \$ 1.768,3 millones, distinguiéndose aquí los ingresos de los siguientes impuestos: al valor agregado, al comercio exterior, a las ganancias, sobre créditos y débitos bancarios, y por las contribuciones a la seguridad social.

Por el lado de los gastos, en tanto, **se destacan** los aumentos en:

- transferencias corrientes y de capital al sector privado por \$ 580,8 millones, básicamente por las compras de combustibles líquidos en el marco del Plan de Sustentabilidad de Suministro de Energía, por las mayores transferencias realizadas por el PAMI y por los Fondos Fiduciarios de Transporte Eléctrico Federal e Infraestructura del Transporte y, entre otros, por el incremento en los programas de "Formulación y Ejecución de Políticas de Transporte Automotor y Ferroviario";
- intereses de la deuda pública por \$ 377,9 millones, debido a mayores pagos correspondientes a Bonos Par y Descuento en divisas, Letras de Tesorería, BODEN y pagos efectuados al BIRF;
- transferencias de capital a provincias por \$ 294,5 millones, esencialmente por las mayores transferencias en el programa de "Acciones para Planes Federales de Vivienda";
- prestaciones de la seguridad social por \$ 254,0 millones, por diferencias en los haberes mínimos de cada período, el consecuente impacto en las pensiones no contributivas y por subsidios complementarios en los haberes prestacionales, y
- remuneraciones por \$ 238,2 millones, en términos generales por los incrementos observados durante el segundo semestre del año anterior en distintos sectores de la administración nacional y, particularmente, por el crecimiento de los salarios de la AFIP.

Aunque en menor medida, también se produjeron incrementos en la inversión real directa por \$ 119,4 millones, bienes y servicios por \$ 108,9 millones, universidades por \$ 63,1 millones e inversión financiera por \$ 59,9 millones.

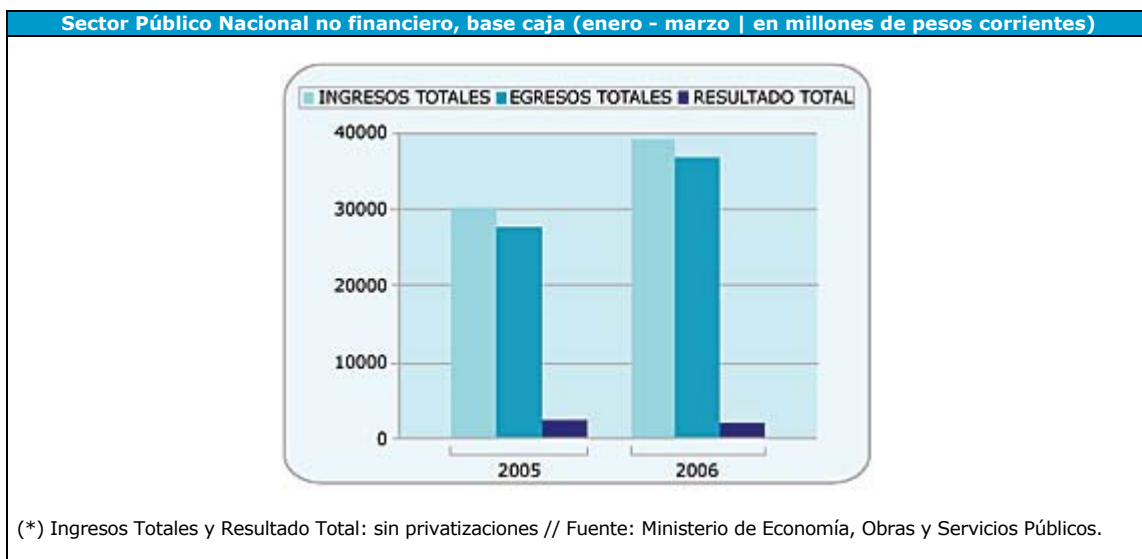
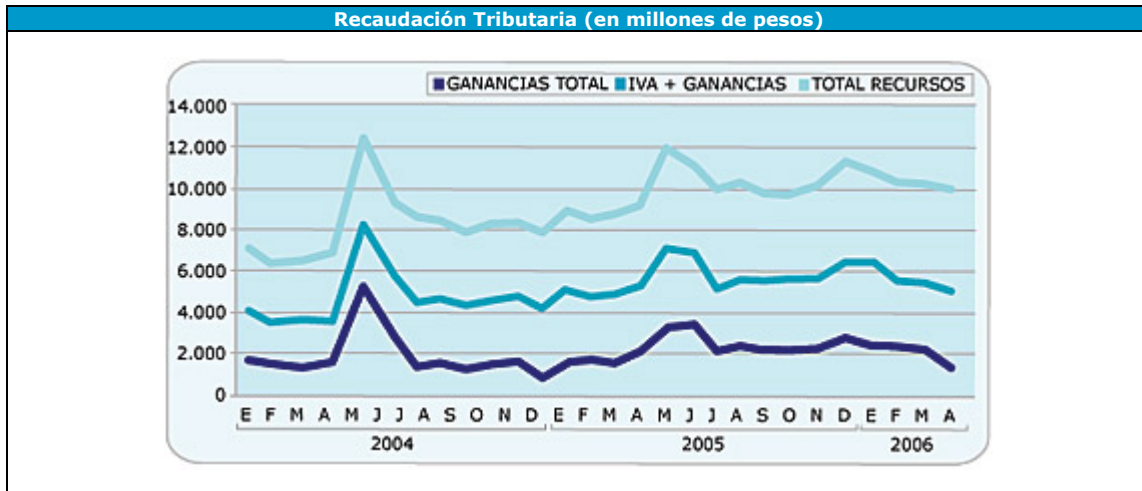
En el primer trimestre del 2006, en consecuencia, el **superávit primario sin privatizaciones** resultó superior al registrado en igual período de 2005 en \$ 667,0 millones. Esta mejora obedeció a la suba de los recursos en 5.580,3 millones, mientras que los gastos primarios se incrementaron en 4.913,3 millones.

En cambio, el **resultado financiero** obtenido en el mismo período disminuyó en \$ 280,0 millones, debido a los mayores pagos por intereses efectuados en este año.



**PERSPECTIVAS**

- Las primeras proyecciones de la recaudación impositiva para el mes de mayo calculan ingresos por alrededor de \$ 14.000 millones, que de concretarse sería un récord histórico que superaría en alrededor de 2.000 millones a mayo de 2004.
- Por efecto de un crecimiento económico y de una inflación mayores a los calculados inicialmente, en los primeros cinco meses del año el aumento de la recaudación llegaría a 21%, mientras que en el presupuesto hay estimado un 12% para todo el año.

**ECONOMIA INTERNACIONAL****SITUACION**

- En el mes de mayo los precios mundiales de metales básicos (aluminio, cobre, zinc, níquel, estaño, plomo) y metales preciosos (oro, plata, platino) superaron todos los récords, reflejando respectivamente la mayor demanda de países asiáticos y la búsqueda de refugio frente a los peligros inflacionarios y la debilidad del dólar.
- A principios de mayo, la Reserva Federal estadounidense subió la tasa de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual, llevándola a 5 % anual, su nivel más alto desde abril de 2001.
- La conversión de China en exportador neto de productos siderúrgicos y una disminución de sus importaciones, ha empezado a inquietar a Estados Unidos, Japón y Corea del Sur.

## Una economía mundial pujante

A principios de mayo, el grupo de bancos centrales de las principales potencias, el G-10, evaluó que la economía global en su conjunto pasa por un período "**excepcional de crecimiento**", señalando que la misma "permanece fuerte y estable" desde hace años.

Indicaron, sin embargo, que debe prestarse especial atención al **peligro inflacionario**, recomendando que hay que trabajar en este sentido a nivel mundial y en cada economía.

Asimismo, señalaron como **riesgos significativos** a escala global a los precios del petróleo y la energía, los desequilibrios globales (léase los déficit externo y fiscal de Estados Unidos) y el proteccionismo comercial.

Además de destacar el aporte de las economías emergentes al crecimiento mundial, se expresó que la recuperación de las economías de Europa -especialmente de la eurozona- y de Japón, ayudará a que en el futuro la evolución global sea mucho más equilibrada.

## Recomendaciones de la OIT

A principios de mayo se realizó en Brasilia la **XVI Reunión Regional Americana** de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), con la presencia de representantes gubernamentales, sindicales y empresariales de todo el continente.

En el diagnóstico presentado por ese organismo se indica que en América Latina hay 239 millones de personas económicamente activas, de las cuales 103 millones se hallan **ocupadas pero sin cobertura social** (informales) y otras 23 millones están **desocupadas**, sumando estos dos grupos en conjunto 53% de las activas. Es decir, según la OIT, que existe un déficit de "empleo decente" de 126 millones de puestos de trabajo en la región.

Al respecto, la OIT señaló que la **informalidad** es un problema creciente, ya que en América Latina seis de cada diez nuevos empleos no tienen protección social. El director adjunto de la Organización sostuvo que "generar empleo sin considerar su calidad y los niveles de protección social a los que permite acceder, no conduce al progreso".

En un documento presentado por dicho organismo en la reunión se califican de "decepcionantes" los resultados de las reformas laborales aprobadas en la **década de 1990**. Entre los países que en ese período aprobaron reformas que llevaron a una flexibilidad excesiva, se mencionó a la Argentina, Colombia, Ecuador y Perú.

Directivos de la OIT indicaron que esas legislaciones constituyeron la contracara de las leyes "sumamente rígidas" de tiempos anteriores. El director general del organismo afirmó que no se debe olvidar la seguridad de los trabajadores y tampoco la flexibilidad que posibilite a las empresas actuar en el mercado.

De acuerdo a las recomendaciones de la Organización, una condición esencial para la creación de empleo de calidad en América Latina es sostener una **tasa de crecimiento** del producto interno bruto de por lo menos 5% anual promedio, de modo sostenido y no fluctuante. Por otro lado, se advierte que los países no deberían apoyarse **solamente en las exportaciones** para alcanzar un crecimiento rápido.

Se aclara que la tasa de crecimiento indicada sólo lograría crear empleo para una cantidad de personas similar a los nuevos postulantes que se incorporan al mercado laboral, es decir, sólo se lograría **mantener los actuales niveles de desempleo**. Estos tienen en la región un promedio de aproximadamente 10%.

La OIT presentó una "**agenda hemisférica**" para la región en el próximo decenio, compuesta por 21 metas, así como recomendaciones de políticas a seguir surgidas de experiencias en diversos países. En el informe final de los delegados se afirma que cada país definirá cuáles serán las metas que "esté en condiciones de alcanzar de acuerdo a sus respectivas realidades y prioridades nacionales". Asimismo, se recomienda que en las respectivas estrategias se incluyan mecanismos de seguimiento con la participación de los gobiernos y de representantes empresariales y sindicales.

Entre las citadas **metas**, pueden citarse las siguientes:

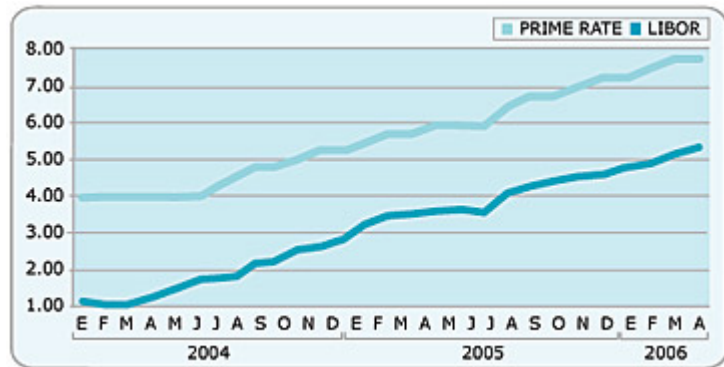
- reducir entre 20% y 30% la cantidad de trabajadores en regímenes forzosos o de trabajo esclavo (meta no muy ambiciosa al parecer), estimándose que existen 1,3 millones de empleados en condiciones de esclavitud en la región;
- disminuir a la mitad la proporción de jóvenes que no estudia ni trabaja;
- incrementar en 20% la tasa de cobertura de la seguridad social;
- aumentar en 10% la participación de las mujeres en el mercado de trabajo;
- reducir en 20% la incidencia de accidentes y enfermedades de origen laboral;
- crear espacios institucionales de diálogo social, y eliminar las causas legales y administrativas que estimulan la informalidad laboral.

**PERSPECTIVAS**

- La reciente evolución de la tasa de inflación en Estados Unidos ha servido para acentuar las expectativas de una nueva suba en junio de la tasa de interés por parte de la Reserva Federal.
- En tanto que los recientes indicadores de Japón apuntan a confirmar el repunte económico del país, según estimaciones oficiales para 2006 la Unión Europea crecería 2,3% y la eurozona lo haría en 2,1%.
- Con vistas a un posible acuerdo preliminar antes de fin de julio en el ámbito de la Organización Mundial de Comercio (OMC), su director gerente expresó que las negociaciones están en una fase política muy delicada, pero no en un callejón sin salida.

**Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)**

	LIBOR	Prime Rate
<b>2004 E</b>	1,21	4,00
F	1,17	4,00
M	1,16	4,00
A	1,38	4,00
M	1,58	4,00
J	1,94	4,00
J	1,98	4,25
A	1,99	4,50
S	2,20	4,75
O	2,31	4,75
N	2,64	5,00
D	2,78	5,25
<b>2005 E</b>	2,96	5,25
F	3,16	5,50
M	3,40	5,75
A	3,41	5,75
M	3,54	6,00
J	3,71	6,00
J	3,93	6,25
A	4,05	6,50
S	4,23	6,75
O	4,47	6,75
N	4,60	7,00
D	4,70	7,25
<b>2006 E</b>	4,81	7,25
F	4,99	7,50
M	5,14	7,75
A	5,22	7,75



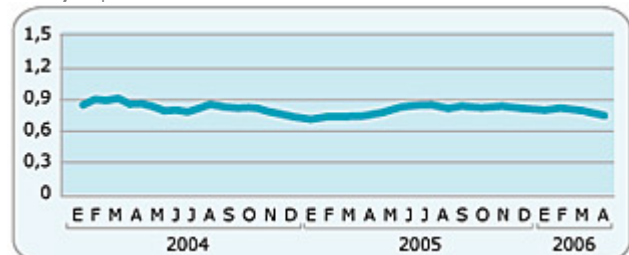
(I) En % anual; último día del mes.

// Fuentes: Ambito Financiero.

**Tipos de cambio en el exterior (1)**

Euro/u\$s					
2004 E	0,802	2005 E	0,767	2006 E	0,823
F	0,801	F	0,746	F	0,839
M	0,812	M	0,772	M	0,826
A	0,835	A	0,777	A	0,795
M	0,821	M	0,813	M	
J	0,820	J	0,826	J	
J	0,832	J	0,825	J	
A	0,821	A	0,810	A	
S	0,804	S	0,832	S	
O	0,782	O	0,834	O	
N	0,752	N	0,849	N	
D	0,738	D	0,844	D	

Euro / U\$s



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

## Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2004 E	106	2005 E	104	2006 E	117
F	109	F	105	F	116
M	104	M	107	M	118
A	110	A	105	A	113
M	109	M	109	M	
J	109	J	111	J	
J	111	J	113	J	
A	109	A	111	A	
S	110	S	114	S	
O	106	O	116	O	
N	103	N	120	N	
D	103	D	118	D	

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

Yen / U\$s



## INFORMACION ESTADISTICA

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
<b>2005</b>	128,9	9,2				
E	109,2	8,4	123,6	0,2	123,8	0,7
F	111,6	8,1	123,9	0,3	124,7	0,7
M	127,5	7,5	125,2	1,0	125,6	0,7
A	130,7	11,5	126,8	1,3	126,5	0,7
M	136,4	11,5	127,4	0,5	127,5	0,8
J	131,1	8,2	127,4	0,0	128,5	0,8
J	130,1	7,6	128,5	0,9	129,5	0,8
A	132,0	10,6	131,3	2,1	130,5	0,7
S	131,9	9,5	131,8	0,4	131,4	0,8
O	131,9	9,9	132,9	0,8	132,3	0,7
N	136,9	9,4	133,7	0,6	133,1	0,6
D	137,3	8,0	133,8	0,0	133,8	0,6
<b>2006</b>						
E	119,1	9,0	133,8	0,0	134,2	0,4
F	121,9	9,3	134,8	0,8	134,6	0,4
M	137,3	7,7	134,9	0,1	135,1	0,3

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
<b>2004 E</b>	25.524	88.849	2.081	94.952	51.164	1.627
F	25.741	89.472	2.143	95.737	51.297	1.599
M	25.695	89.157	2.291	95.698	53.085	1.512
A	26.008	91.504	2.484	98.571	53.441	1.466
M	26.700	93.292	3.138	102.594	54.467	1.468
J	27.439	96.416	3.566	106.974	55.774	1.610
J	28.519	97.150	3.746	108.298	55.904	1.687
A	28.250	97.957	3.831	109.451	56.800	1.678
S	28.239	98.966	3.793	110.279	57.589	1.674
O	28.526	100.650	3.869	112.173	55.561	1.731
N	28.879	103.586	3.914	115.136	56.375	1.768
N	33.775	102.617	3.983	114.462	56.114	1.981
<b>2005 E</b>	31.830	106.849	3.973	117.951	56.711	1.978
F	32.008	106.674	4.484	119.342	56.686	2.021
M	32.085	108.246	3.427	117.831	56.652	2.227
A	32.840	110.364	4.027	121.724	57.940	2.236
M	33.407	113.231	3.772	123.811	58.700	2.246
J	35.136	114.133	3.765	124.766	58.526	2.516
J	36.461	115.619	3.811	126.337	58.985	2.675
A	37.368	116.179	3.949	127.557	58.908	2.834
S	37.369	117.386	3.943	128.857	59.566	2.743
O	38.374	119.424	3.879	131.084	61.579	2.663
N	38.728	120.609	3.974	132.411	62.732	2.764
D	43.578	122.362	4.067	134.679	64.354	2.702
<b>2006 E</b>	41.939	125.445	4.175	138.223	64.873	2.757
F	41.865	125.623	4.380	139.069	65.928	2.869
M	42.048	126.547	4.593	140.684	65.034	3.039
A	42.402	129.079	4.764	143.567	65.507	3.268

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

(\*\*) Hasta Mayo de 2002 los saldos en dólares fueron valuados a U\$s 1= \$ 1,40 y desde junio 2002 según la cotización del mercado libre. //

Fuente: Comunicados diarios B.C.R.A.

## Estimador Mensual Industrial (EMI) – Variación porcentual Base 1997=100

Período	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año, respecto a igual acumulado del año anterior con estacionalidad
	Con estacionalidad	desestacionalizado	Con estacionalidad	desestacionalizado	
<b>2005 A</b>	-2,5	-0,2	10,3	10,4	7,1
M	2,3	1,1	8,4	8,4	7,4
J	-1,5	-0,3	6,4	6,5	7,2
J	5,2	0,3	6,6	7,0	7,1
A	2,3	1,8	7,7	7,7	7,2
S	0,4	1,3	8,5	8,6	7,3
O	2,8	0,7	9,4	9,5	7,6
N	-2,2	0,5	9,2	9,2	7,7
D	-3,9	0,3	7,7	7,6	7,7
<b>2006 E</b>	-6,3	-2,2	4,8	4,7	4,8
F	0,3	3,3	8,9	8,9	6,8
M	11,6	0,4	7,5	7,2	7,1
A	-2,1	0,3	7,7	7,7	7,1

Fuente: INDEC.

## Indice de Salarios (\*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
<b>2005 M</b>	162,68	117,58	117,62	140,21	0,67
A	165,17	120,43	117,62	142,03	1,30
M	168,40	123,21	117,62	144,21	1,53
J	170,71	123,75	117,62	145,47	0,88
J	174,10	123,78	119,89	147,86	1,64
A	178,06	122,67	121,53	150,11	1,52
S	180,84	125,90	124,06	152,91	1,86
O	184,60	125,71	125,06	155,05	1,40
N	186,32	129,01	125,06	156,58	0,98
D	189,20	130,88	125,06	158,39	1,16
<b>2006 E</b>	191,97	136,19	125,80	161,06	1,69
F	194,57	137,31	125,80	162,59	0,95
M	196,87	138,21	125,99	163,98	0,85

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

## Indice Líder - CEP

Período	Indice base 2000 = 100	Variación respecto al mes anterior (%)	Variación respecto a igual mes del año anterior (%)
<b>2005 M</b>	154,16	2,35	18,51
A	153,26	-0,58	16,74
M	153,56	0,19	18,73
J	152,81	-0,49	14,15
J	154,23	0,93	12,15
A	155,22	0,64	14,99
S	154,18	-0,67	12,41
O	157,39	2,08	11,64
N	158,72	0,85	12,97
D (*)	159,80	0,68	11,16
<b>2006 E</b>	156,72	-1,93	6,84
F	156,58	-0,09	3,96
<b>M (*)</b>	161,51	3,15	4,77

(\*) Cifras preliminares.

Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP), Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa. El método de elaboración de este índice fue detallado en nuestra edición N° 236 de noviembre de 2003.

## Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2005(1)			2006(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	2.773	1.901	872	3.160	2.323	837
F	2.601	1.867	734	3.032	2.326	706
M	3.049	2.198	852	3.538	2.724	814
A	3.551	2.380	1.171			
M	3.671	2.476	1.194			
J	3.377	2.724	654			
J	3.582	2.349	1.233			
A	3.812	2.625	1.187			
S	3.449	2.468	981			
O	3.392	2.503	889			
N	3.230	2.708	522			
D	3.527	2.494	1.034			
<b>Total</b>	40.013	28.692	11.322			

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

## Indice de Precios al Consumidor (base año 1999 = 100)

Período	2005			2006 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	153,54	1,5	1,5	172,12	1,3	1,3
F	155,00	1,0	2,4	172,80	0,4	1,7
M	157,39	1,5	4,0	174,88	1,2	2,9
A	158,16	0,5	4,5	176,58	1,0	3,9
M	159,11	0,6	5,2			
J	160,57	0,9	6,1			
J	162,18	1,0	7,2			
A	162,89	0,4	7,7			
S	164,79	1,2	8,9			
O	166,07	0,8	9,8			
N	168,08	1,2	11,0			
D	165,95	1,1	12,3			

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

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

Período	2004			2005			2006 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	221,96	-0,3	-0,3	237,93	-1,1	-1,1	269,40	1,3	1,3
F	225,06	1,3	1,1	240,46	1,0	0,1	273,66	1,4	2,7
M	226,03	0,4	1,5	245,20	2,0	2,1	271,96	-0,6	2,4
A	227,84	0,8	2,3	248,78	1,5	3,6	276,12	1,5	3,9
M	230,77	1,3	3,6	248,60	-0,1	3,5			
J	231,29	0,1	3,8	249,19	0,2	3,7			
J	233,41	1,0	4,8	252,31	1,3	5,0			
A	239,03	2,4	7,4	255,46	1,3	6,3			
S	239,62	0,2	7,6	260,29	1,9	8,4			
O	241,02	0,6	8,3	263,22	1,1	9,6			
N	238,15	-1,2	6,9	263,57	0,1	9,7			
D	240,23	0,9	7,9	265,79	0,8	10,6			

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

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

Período	2004				2005				2006 (1)			
	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados
	TOTAL	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		TOTAL	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		TOTAL	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica	
E	220,55	265,65	208,65	239,93	237,93	257,98	230,79	256,59	270,03	351,07	248,64	261,35
F	223,71	270,32	211,41	242,06	239,38	268,32	231,74	254,24	274,32	364,57	250,49	265,27
M	224,72	268,01	213,30	242,69	244,30	283,16	234,04	256,65	272,46	349,52	255,77	265,62
A	226,85	272,21	214,87	240,50	248,28	298,51	235,02	255,20	276,83	363,87	257,54	267,15
M	229,58	273,77	217,91	245,81	248,13	293,98	236,03	254,59				
J	229,79	268,28	219,63	250,36	249,07	296,30	236,60	250,72				
J	232,09	274,29	220,81	250,19	252,46	308,13	237,77	250,40				
A	233,74	294,79	222,67	255,45	255,85	318,22	239,39	250,42				
S	238,49	290,73	224,70	253,97	261,66	338,03	240,81	249,83				
O	240,04	292,29	226,25	253,49	263,92	341,51	243,43	254,40				
N	236,67	273,97	226,82	254,62	264,03	351,21	246,29	257,73				
D	238,86	276,33	228,96	257,74	266,29	335,41	248,04	259,43				

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



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

Período	2004			2005			2006 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	150,3	2,0	2,0	169,8	2,8	2,8	200,8	0,8	0,8
F	153,2	1,9	4,0	171,0	0,8	3,6	203,0	1,0	1,8
M	155,2	1,3	5,4	175,1	2,4	6,1	206,3	1,0	2,8
A	156,8	1,0	6,4	179,3	2,3	8,7	208,9	1,3	4,7
M	158,1	0,8	7,3	181,3	1,1	9,9			
J	160,9	1,8	9,2	182,0	0,4	10,3			
J	161,1	0,1	9,4	182,7	0,3	10,6			
A	161,9	0,6	9,7	184,1	0,8	11,6			
S	162,04	0,2	9,9	185,5	0,8	12,4			
O	163,5	0,8	10,8	191,5	3,2	16,1			
N	164,3	0,5	11,2	192,9	0,7	16,9			
D	165,0	0,4	11,8	197,0	2,1	19,4			

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