

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

■ ANALISIS GLOBAL

El panorama económico actual y su evolución en el corto plazo	1
Evolución del balance de pagos	2

■ TEMAS DE ACTUALIDAD

7º encuesta cualitativa a grandes empresas industriales	3
---	---

■ MONEDA Y FINANZAS

Nueva colocación de deuda pública	4
Política monetaria y cambiaria	5
Modificación de la Carta Orgánica del BCRA	5

■ PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

Suba de precios minoristas algo menor a la esperada	6
Aumento del empleo formal	6

■ SECTOR AGROPECUARIO

El trabajoso acuerdo sobre carne vacuna	9
La oferta láctea	9
Biocombustibles: un debate necesario	9

■ SECTOR INDUSTRIAL

Dinamismo de la producción manufacturera	10
Desempeño por bloques y rubros	11
Desaceleración en la industria de la construcción	11

■ SECTOR EXTERNO

Reducción del superávit comercial	12
Continúa el alza promedio de los precios de exportación	13
Tendencia estable del tipo de cambio multilateral	13

■ SECTOR PUBLICO

Fuerte aumento de la recaudación	15
Evolución del superávit primario	15

■ ECONOMIA INTERNACIONAL

Mayor crecimiento económico en la Unión Europea	17
Estados Unidos y los tratados de libre comercio	17
Avances internacionales en innovación	17

■ INFORMACION ESTADISTICA

19

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° 568.301. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.



Consejo Profesional de Ciencias Económicas
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

ANÁLISIS GLOBAL

El panorama económico actual y su evolución en el corto plazo | Evolución del balance de pagos

El panorama económico actual y su evolución en el corto plazo

Transcurridos los primeros meses del año en curso, se observa que la economía argentina continúa mostrando un comportamiento positivo de los principales indicadores macroeconómicos. **El nivel de actividad económica global registró un incremento de 8% en el primer trimestre del año**, de acuerdo a la evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE). También el superávit fiscal primario (\$ 5.086 millones en el primer trimestre) y el saldo del comercio exterior (casi u\$s 3.000 millones en el primer cuatrimestre), expresan el mantenimiento de los superávits que conforman la base esencial -junto con un elevado tipo de cambio- del ordenamiento económico vigente.

Sin embargo, al comparar los datos actuales con los de períodos similares del año anterior, surgen diferencias que corresponde analizar para evaluar si se trata de cambios circunstanciales o temporales, o si por el contrario, se trata de alteraciones más profundas que pueden sugerir un sesgo distinto en las proyecciones económicas.

En el caso del nivel de actividad se observa una cierta desaceleración de la tasa de crecimiento -el PIB había aumentado 8,8% en el primer trimestre de 2006-, tendencia que de todos modos se encuadra dentro de una trayectoria previsible. En todo caso, **resalta la significativa reducción de la expansión del sector construcciones**, que había expuesto un incremento de 20,5% interanual en el primer trimestre de 2006 y sólo lo hizo en 3,7% en igual período del corriente año. Además de un inusual ciclo de lluvias que conspiró contra la actividad de la construcción, también podría estar verificándose un impulso menor en la valorización de la propiedad inmueble y en consecuencia, una cierta pérdida de interés en los inversores potenciales.

En el sector industrial se observa una desaceleración más leve, ya que en el primer cuatrimestre del año el incremento productivo ha sido de 6,7%, mientras que en igual período de 2006 la expansión registrada fue de 7,3%. Por el contrario, cabe esperar un aporte más significativo del sector agropecuario -en particular del subsector agrícola-, ya que **se estima que la cosecha de la campaña 2006/2007 podría superar en casi 20% las cifras del ciclo anterior**. De confirmarse estas proyecciones impactarán favorablemente en el cálculo del PIB y de las exportaciones, en especial durante el segundo trimestre del año.

Por otra parte, observando el panorama económico de estos primeros meses del año desde el lado de la demanda global, **se comprueba un comportamiento muy dinámico del consumo**, si se considera, por ejemplo, que las ventas en supermercados a precios constantes experimentaron en marzo de 2007 -último dato disponible- un incremento de 17,5% con respecto a igual mes del año anterior. Las mejoras salariales y, en especial, la expansión del crédito al consumo, explican gran parte del citado incremento. También es comprobable, a su vez, que tal aumento del consumo impacta sobre el proceso inflacionario, en el contexto de un nivel de producción que no puede crecer a igual ritmo.

Con relación al debatido tema del superávit fiscal primario -esto es, antes del pago de intereses de la deuda pública- **se verifica, efectivamente, que el gasto público está creciendo proporcionalmente más que la recaudación tributaria**, inclusive teniendo en cuenta que esta última ha aumentado más de 30% en el primer trimestre del corriente año. El gasto público primario -siempre con referencia al Estado nacional- se expandió en dicho lapso a un ritmo cercano al 40%, siendo las erogaciones jubilatorias las de mayor incremento con 63%. En consecuencia, **el superávit fiscal primario del primer trimestre de 2007 fue sólo 3,6% superior al de igual período del año anterior**, esto es que disminuyó como proporción del PIB, aunque se mantiene por encima de los tres puntos porcentuales de este último.

De todas maneras, también cabe considerar que la recaudación impositiva crece fuertemente en el segundo trimestre del año por los vencimientos del impuesto a las ganancias. Además, el cambio en el régimen jubilatorio, al pasar de manera automática al sistema estatal a los nuevos trabajadores indecisos, a las personas próximas a jubilarse que estaban en el sistema de capitalización y tenían fondos acumulados inferiores a \$ 20.000 y a los docentes, investigadores, jueces y diplomáticos que estaban afiliados a alguna AFJP, significará un ingreso adicional para el Estado que algunas proyecciones estiman en alrededor de \$ 4.000 millones para el corriente año. Esta proyección, sin embargo, no exime de la necesidad de una evaluación sobre la sustentabilidad del sistema jubilatorio estatal en el mediano y largo plazo.

Otro aspecto que está siendo observado con atención es el referido al comportamiento del sector externo, más concretamente a la evolución del comercio exterior, ya que **el superávit del intercambio disminuyó 24% en el primer cuatrimestre del año** en curso con relación a igual período de 2006. La explicación se apoya en exportaciones creciendo al 10% anual, frente a importaciones que se incrementaron en 24%. Sin embargo, corresponde esperar las cifras de exportación de mayo y junio, meses en los cuales se comercializa la porción más significativa de la cosecha gruesa y en los que incidirán positivamente tanto la mejor cosecha esperada como los altos precios internacionales de la soja y el maíz.

En definitiva, si bien se observan algunos elementos que deberán ser analizados con atención en su comportamiento coyuntural, no se evidencian alteraciones de tal magnitud como para inhibir la trayectoria de crecimiento sostenido del nivel de actividad, ni para impedir la vigencia de importantes superávits en los campos fiscal y externo, al menos a lo largo del presente año.

Evolución del balance de pagos

En el año 2006, según la información del INDEC, la cuenta corriente del balance de pagos arrojó un superávit de u\$s 8.053 millones, monto superior en 25% al obtenido el año anterior, tomando los datos comparables.

La **cuenta corriente** comprende las transacciones de mercancías, servicios (servicios reales) y rentas (servicios financieros). El resultado de la cuenta corriente es un indicador básico de la solvencia de un país, motivo por el cual es observado con especial interés por los diversos agentes económicos, incluyendo los inversores del exterior.

Inversamente a los años precedentes, a partir de 2002 dicho resultado ha sido positivo, habiéndose situado en 2006 -al igual que en 2005- en un monto equivalente a 3,0% del producto interno bruto (PIB).

El mencionado incremento del superávit de la cuenta corriente reflejó las siguientes variaciones principales:

- un aumento de 7% en mercancías (superávit del balance comercial), cuyo saldo positivo ascendió a u\$s 13.976 millones;
- una disminución de 22% en el déficit de servicios, el cual fue de u\$s 1.057 millones, y
- una baja de 7% en el saldo negativo de rentas, que alcanzó a u\$s 5.362 millones.

El incremento del superávit en **mercancías** respondió a la diferente evolución de sus componentes:

- las exportaciones de bienes valor FOB ascendieron a u\$s 46.569 millones, con una suba de 15%, originada en aumentos de 8% en los precios y de 7% en los volúmenes físicos, y
- las importaciones valor FOB sumaron u\$s 32.593 millones, es decir, un alza de 19%, debido a incrementos de 17% en las cantidades y de 2% en los precios.

A su vez, el menor saldo negativo en **servicios**, reflejó un mayor aumento de los ingresos que de los egresos, destacándose el positivo comportamiento de las cuentas de viajes -debido a la incidencia del rubro de turismo- y de servicios empresariales varios. En cambio, fueron mayores los egresos netos en concepto de transportes y regalías.

En materia de **rentas**, se observó por una parte que el débito neto en utilidades y dividendos de la inversión extranjera directa por u\$s 4.230 millones, implicó una suba de 31% respecto del año anterior. Este incremento reflejó el mayor nivel de actividad en el sector no transable internacionalmente de la economía y los mayores precios para el sector transable (principalmente en petróleo y cobre).

Los egresos netos en concepto de intereses alcanzaron en 2006 a u\$s 1.132 millones, mostrando así una caída de 55% frente al monto del año precedente corregido por los efectos del canje de la deuda pública. Dicha reducción se explica por el mayor crédito (aumentos de la tasa de interés sobre los activos externos y de las reservas internacionales del Banco Central) y por el menor débito (ya no existen pagos de intereses al FMI).

Como resultado principalmente de los efectos del canje de la deuda pública en 2005 y de la cancelación de la deuda con el FMI en 2006, se redujo la participación de los intereses en el total del saldo negativo en las rentas (de 44% en 2005 a 21% en 2006), al tiempo que subió la incidencia de las utilidades y dividendos (de 56% en 2005 a 79% en 2006).

Por otro lado, cabe considerar la **cuenta financiera** del balance de pagos, la cual presentó en 2006 un egreso neto de u\$s 5.730 millones, frente a un ingreso neto de 2.924 millones en 2005. Esta importante variación obedeció principalmente a lo siguiente:

- el conjunto de sector público no financiero y Banco Central registró salidas netas por u\$s 7.010 millones, a raíz básicamente de la cancelación de la deuda con el FMI por 9.530 millones realizada a comienzos de 2006, compensada parcialmente por colocaciones de títulos a no residentes;
- el sector privado no financiero presentó un ingreso neto estimado en u\$s 1.401 millones (monto que sería sustancialmente mayor si se consideraran los problemas de información existentes, incluidos en el rubro de "errores y omisiones" del balance), frente a un ingreso neto de 3.842 millones en 2005; el resultado de 2006 se explica por los ingresos de la inversión extranjera directa y de préstamos financieros y comerciales, parcialmente compensados por la formación de activos externos, y
- el sector bancario (o sector financiero sin BCRA) mostró un egreso neto de u\$s 121 millones, monto muy menor a la salida neta de 2005, originado en diversas variaciones de sus operaciones de depósitos, colocaciones de bonos y títulos y formación de activos externos.

Como resultado de todas las transacciones realizadas (incluyendo el rubro de errores y omisiones), durante el año 2006 el Banco Central incrementó sus tenencias de **reservas internacionales** en u\$s 3.531 millones. A fin de 2006, las mismas totalizaron u\$s 32.037 millones.

TEMAS DE ACTUALIDAD**• 7° encuesta cualitativa a grandes empresas industriales (1)****Características metodológicas**

Universo: más de 100 grandes empresas industriales de todo el país.

Formulario de preguntas guiadas a través de opciones.

Objetivo: revelar problemáticas, percepciones y prospectivas de las grandes empresas industriales en el actual escenario socioeconómico argentino.

Fecha de realización: noviembre/diciembre 2006.

Reflejando su confianza en el actual ciclo de crecimiento industrial y las expectativas de su continuidad, las grandes empresas del sector presentan perspectivas muy positivas para el año 2007. El 81% de las empresas prevé nuevos incrementos en la producción, atendiendo aumentos esperados en las ventas tanto domésticas como externas.

De hecho, el 79% de las firmas proyecta mayores ventas en el mercado local, en base tanto a esfuerzos propios como a cuestiones macro: un ambiente de negocios favorable y una sostenida mejora en el poder adquisitivo de la población.

En equilibrio con la expansión de las ventas internas, el 62% de las empresas que exportan prevé un incremento de sus ventas al exterior. Buena parte de ellas espera aumentos superiores al 20%. Este resultado surge de una mayor competitividad a partir de la estabilidad de un tipo de cambio competitivo, el crecimiento de la demanda externa, nuevas inversiones, el desarrollo de nuevos productos y un mayor acceso al crédito. De la mano del crecimiento esperado de la producción y las exportaciones, el 60% de las grandes firmas industriales consultadas anticipa incrementos de sus compras externas en 2007.

Variación anual prevista en la producción para 2007:

Crecimiento	
de más del 10%	15,5%
de entre 5% y 10%	49,3%
menor a 5%	16,9%
Sin variación	16,9%
Caída de entre 0 y 5%	1,4%

Variación anual prevista en las ventas al mercado interno para 2007:

Crecimiento	
de más del 10%	16,9%
de entre 5% y 10%	42,3%
menor a 5%	9,7%
Sin variación	18,3%
Caída de entre 0 y 5%	2,8%

Variación anual prevista en las exportaciones para 2007 (distribución dentro del universo de firmas que exportan):

Crecimiento	
de más del 10%	22,5%
de entre 5% y 10%	23,9%
menor a 5%	15,5%
Sin variación	28,2%
Caída	
de entre 0 y 5%	2,8%
de más del 5	7,0%

¿Ha caído su participación de mercado a manos de importaciones en 2006?

No	83%
Sí, de manera poco significativa	13%
Sí, de manera significativa	4%

Inversiones**¿Prevé realizar en 2007 inversiones para aumentar su capacidad instalada?**

Sí	
en más del 20%	5,7%
entre un 10 y un 20%	21,4%
en menos del 10%	40,0%
No	32,9%

Empleo

El 62% de las firmas consultadas prevé incrementar su dotación de personal este año, manteniendo una expansión similar a la de 2006.

En respuesta al uso de nuevas tecnologías y producciones de mayor complejidad, los puestos calificados técnicos continúan siendo los de mayor demanda en el mercado laboral.

Competitividad

El 75% de las empresas consultadas asegura haber experimentado mejoras en su **competitividad** en los dos últimos años. La incorporación de tecnologías de procesos, de organización en diversas áreas y las innovaciones de productos son sus principales motores.

Como resultado de producciones crecientes y más competitivas, el 62% de las firmas consultadas asegura haber mejorado su **rentabilidad**.

Se observan mecanismos muy activos de difusión de las ventajas y capacidades de las grandes firmas hacia el entorno de pequeñas y medianas empresas. Casi 60% de los consultados instrumentó programas de desarrollo de proveedores y el 75% realizó actividades de desarrollo de clientes.

(1) Extracto del relevamiento efectuado por el Centro de Estudios para la Producción (CEP), de la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa, Ministerio de Economía y Producción de la Nación. Buenos Aires, enero 2007.

MONEDA Y FINANZAS**SITUACION**

- En una nueva colocación de títulos de deuda, en dólares, debió reconocerse un rendimiento superior al de otros bonos latinoamericanos de características similares.
- El Poder Ejecutivo intervino para frenar un intento de modificación de la Carta Orgánica del Banco Central por parte del Congreso.

Nueva colocación de deuda pública

Durante la primera quincena de mayo el Tesoro Nacional realizó una nueva licitación para colocar el **BONAR X**.

En esta oportunidad se reconoció un rendimiento a los inversores de **8,44 %** anual para tomar u\$s 750 millones sobre los u\$s 1.860 millones presentados.

El BONAR X es un título nominado en dólares a 10 años de plazo, con un cupón de renta de 7% anual y con una emisión total de u\$s 2.500 millones, de los cuales ya se colocaron 1.500 millones.

En la primera operación, realizada a mediados de abril, también por u\$s 750 millones, el rendimiento había sido similar, 8,46%, pero en esa oportunidad se interpretó que había sido efectuada en un mal momento para los títulos argentinos.

Ahora puede afirmarse que los títulos locales se ven obligados a reconocer **rendimientos superiores** a los emitidos por otras plazas emergentes, incluso comparándolos con los de otros países latinoamericanos como Brasil, Chile o México.

Con estas colocaciones el Tesoro ya comienza a cubrir necesidades de financiación del segundo semestre del año, entre las que se destaca la amortización anual del BODEN 2012.

Política monetaria y cambiaria

El Banco Central continúa con su lucha diaria por evitar el deterioro del **tipo de cambio** y simultáneamente, controlar posibles desbordes monetarios que compliquen la política de precios administrados.

La **avalancha de divisas** que ingresan en nuestro mercado, tanto de origen comercial, derivados de la liquidación de la cosecha gruesa, como provenientes de la especulación financiera, obligan a la autoridad monetaria a redoblar esfuerzos y a incrementar su creatividad normativa.

Con respecto a su intervención directa en el mercado cambiario, cabe decir que el Banco Central compró, en promedio, unos u\$s 90 millones diarios durante abril, con picos en alguna jornada que alcanzaron los u\$s 170 millones.

De este modo, en el primer cuatrimestre del año adquirió un total de u\$s 5.330 millones, y las reservas de libre disponibilidad cerraron abril en un **nivel de u\$s 38.600 millones**. Cabe destacar que, a mediados de ese mes, las reservas superaron el anterior récord histórico de u\$s 37.380 millones correspondientes a enero de 2001, en plena operación del blindaje financiero.

Para evitar que la expansión monetaria producida por estas intervenciones en el mercado cambiario generen una liquidez que aliente la demanda de bienes y servicios incrementando sus precios, el Banco Central dispone de una serie de mecanismos de absorción.

Por un lado, se encuentra la **colocación de LEBAC y NOBAC**, cuyo stock creció en unos \$ 10.000 millones durante el primer trimestre del año, superando en estos momentos los \$ 50.000 millones, unos u\$s 17.000 millones, más de 40% del total de las reservas de divisas.

Otro mecanismo utilizado es el de los **pases pasivos** con las entidades bancarias, que a comienzos de mayo superaban los \$ 7.700 millones, nivel máximo en lo que va del año, momento en el que las tasas de interés que los remuneran fueron aumentadas a 7% para operaciones a un día de plazo y a 7,25% para siete días. El 40% de los pases corresponden a colocaciones del Banco Nación.

Con respecto al **mercado cambiario**, se continúa con la política de dejar sin efecto ciertas restricciones impuestas en el peor momento de la crisis económico-financiera.

A la posibilidad de demorar el ingreso de divisas por parte de exportadores y colocadores de deuda, se agrega ahora la posibilidad de transferir divisas al exterior sin conformidad previa de la autoridad monetaria, en cierto tipo de operaciones realizadas por "no residentes".

Modificación de la Carta Orgánica del BCRA

Hacia fines de abril el Poder Ejecutivo tomó la decisión de frenar un intento de modificación de la Carta Orgánica del Banco Central que venía avanzando en el Congreso Nacional.

Los autores de la reforma planteaban la necesidad de ampliar el espectro de objetivos del BCRA, de modo de complementar la preservación del valor de la moneda con **la sostenibilidad del nivel de actividad y de empleo**. Además se quería avanzar en una **mayor coordinación** entre la autoridad monetaria y la política económica del Poder Ejecutivo.

Para los opositores a la modificación, el proyecto restringía la autonomía del Banco Central, en momentos en los que no se ha consolidado su papel luego de la crisis de 2001-2002.

PERSPECTIVAS

- La estrategia del Banco Central de compra de dólares y posterior absorción de los excedentes monetarios, comienza a mostrar algunos límites que pondría a prueba su consistencia en el mediano plazo.
- Se proyecta la emisión de un nuevo título nominado en moneda local, a tres años de plazo y sin ajuste de capital según la evolución del índice CER.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de abril aumentó 0,7% respecto del mes anterior y 8,9% en la comparación interanual, acumulando 3,0% en lo que va del año.
- La Canasta Básica Alimentaria registró un aumento de 0,1% respecto del mes anterior y su valor fue fijado en \$ 428,23 para una familia tipo.

Suba de precios minoristas algo menor a la esperada

El **índice de precios al consumidor** de abril aumentó 0,7% respecto del mes anterior y 8,9% en la comparación interanual, acumulando 3,0% en lo que va del año.

En el **detalle por rubros** se observaron aumentos en los de indumentaria (2,5%) -por cambio de temporada-; educación (2,2%) -aumento de cuotas de colegios-; vivienda y servicios básicos (1,3%) -alza en alquileres (1,9%)-; gastos de salud (0,7%); alimentos y bebidas (0,7%) -alzas en verduras (7,1%) y carnes (0,2%), y bajas en frutas (-3,1%) y aceites (-,8%)-; equipamiento del hogar (0,7%); otros bienes y servicios (0,6%), y transporte y comunicaciones (0,4%).

Se registró disminución de precios sólo en un rubro, el de esparcimiento (-0,9%), con una caída en turismo (-3,1%).

En síntesis, el incremento mensual del índice minorista se produce por alzas de precios en **casi todos los rubros**, destacándose por su peso relativo el aumento en alimentos y bebidas.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice minorista de 0,7% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente), que se incrementaron 0,7%, los precios de los bienes y servicios estacionales que aumentaron 1,3 %, y el aumento de 0,6% en los precios de los "regulados".

En abril los precios de los **bienes** aumentaron 0,8 % respecto del mes anterior, en tanto que los **servicios** se incrementaron 0,6%. En lo que va del año, los precios de los bienes acumulan 3,4% y los precios de los servicios, 2,5%.

La variación de precios de los alimentos incluidos en la **Canasta Básica Alimentaria (CBA)**, con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor registrara un aumento de 0,1% respecto del mes anterior y de 3,3% en lo que va del año.

En abril, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 428,23, en tanto que el costo de la Canasta Básica Total (CBT) - que mide la línea de pobreza- llegó a \$ 916,40, por cuanto presentó un alza de 0,1% respecto del mes anterior.

Con estos resultados, la canasta básica acumula 3,3% y la canasta total 1,88%, con lo cual solamente la primera se ubica por sobre la inflación promedio acumulada del cuatrimestre (3,0%).

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de abril registró subas de 1,7% respecto del mes anterior, y de 6,9% en la comparación interanual, acumulando un aumento de 3,5% en el transcurso del año.

La variación del IPIM se explica porque los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 0,5%, al observarse alzas en los precios de los productos primarios (2,7%) -aumento en petróleo y gas (2,2%)- y un incremento de 1,3% en los precios de manufacturados y energía eléctrica. Por su parte los precios de los productos importados aumentaron 1,9%.

El **índice del costo de la construcción** de abril registró un alza de 1,0% respecto del mes anterior, el aumento acumulado en el primer cuatrimestre es de 5,6%, y en la comparación interanual el aumento es de 19,1%.

La variación mensual del indicador se produjo por alzas en materiales (1,9%), mano de obra (0,2%) y gastos generales (0,3%).

Aumento del empleo formal

Según un informe del Ministerio de Trabajo, el **empleo privado formal** aumentó 5,8% en el primer trimestre del año con respecto a igual período de 2006. Asimismo, con relación al último trimestre del año anterior el incremento alcanzó a 1,3%.

El informe señala que el índice creció 1,3% en el conurbano bonaerense y 0,9% en Rosario, se mantuvo sin variación en Córdoba y con un aumento de 4,1%, Mendoza fue el distrito de mayor incremento.

Por su parte, el Presidente anticipó que la **tasa de desocupación** del primer trimestre de 2007 se ubicaría en 9,7%, con lo cual se mantendría dentro del objetivo oficial de un dígito a diferencia de igual período de 2006, cuando fue de 11,4%. Cabe consignar que en el último trimestre de 2006 el índice llegó a 8,7%.

PERSPECTIVAS

- El incremento del índice minorista de mayo se estima en el orden de 0,5% a 0,6%.
- Por su parte, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA muestra un valor de 0,6% para el índice minorista de mayo.
- En el ámbito laboral, los principales acuerdos salariales ya concluidos se ubican en una banda de aumentos de entre 14% y 16,5%, sumándose algunos adicionales en ciertos casos.
- Hacia el término de la primera quincena de mayo, el Gobierno cerró un acuerdo respecto del precio de la carne, considerado clave en su estrategia.

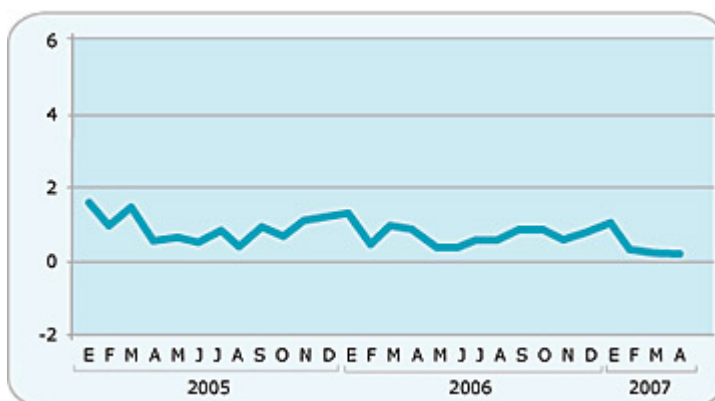
Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

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
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

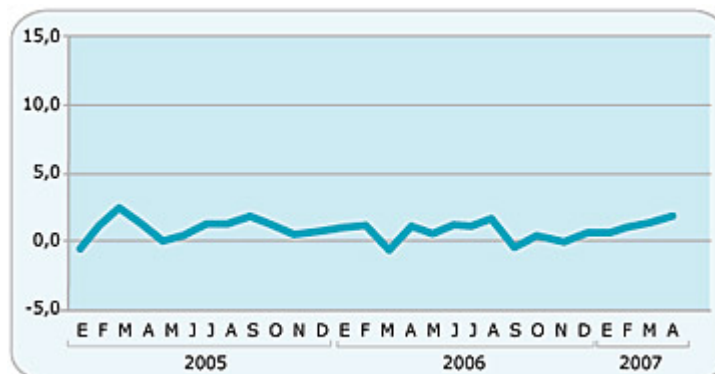
Tasa de Actividad: porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. // **Tasa de Empleo:** porcentaje entre la población ocupada y la población total. // **Tasa de Desocupación:** porcentaje entre la población desocupada y la PEA. **Tasa de Subocupación:** porcentaje entre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

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

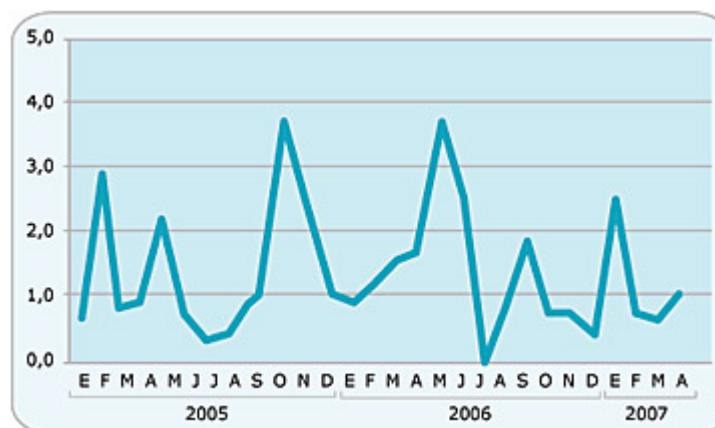
Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- Un muy largo proceso de negociación demandó el acuerdo en torno a la comercialización de carne vacuna que alcanzó la mayoría de las entidades representativas del sector con las autoridades del Poder Ejecutivo, representado, en ocasión de la firma, por el Presidente de la Nación, la ministra de Economía y el secretario del área.
- En un plano de menor relevancia, cabe destacar la reapertura de las exportaciones de maíz, cuyo registro se hallaba cerrado desde noviembre de 2007.

El trabajoso acuerdo sobre carne vacuna

El “sinceramiento” del precio del ganado y la determinación del eslabón de la cadena cuyo seguimiento se haría para asegurar la vigencia hasta fin del año en curso de un estable nivel de precios de la carne al consumidor, fueron los **principales temas** objeto de discusión, en torno a los cuales giraron las idas y vueltas de un acuerdo cuya concreción implicó más de un mes de frecuentes reuniones de las partes.

El término “sinceramiento” alude al hecho de que el acuerdo establece **precios de referencia** del ganado en pie que no hacen más que legitimar a los que tenían efectiva vigencia en operaciones de comercialización que se concretaban fuera del mercado oficial para evitar el cumplimiento de los fijados por la Secretaría de Comercio en el mes de noviembre de 2006, de \$2,40 el kilo vivo. Los nuevos precios oscilarán, según el acuerdo, en una banda de entre \$2,90 y \$ 3, valores más cercanos a los que reflejan las transacciones reales.

El acuerdo refleja el logro -al menos parcial- de los divergentes intereses de las partes: a la transparencia lograda para los precios de la hacienda en pie, se agrega la **eliminación de las intervenciones y controles** que sufrían las operaciones que se realizaban en el Mercado de Liniers y que llevaron a la minimización de las operaciones en el mismo, con la consecuente pérdida de su papel de fijación de precios de referencia.

La **industria dedicada al consumo interno** tuvo que aceptar la fijación de precios a las medias reses a la salida de frigorífico, establecido en \$ 5,10 para los novillos, pero logró en cambio la liberación de las exportaciones de vacas de conserva y el compromiso del Gobierno de acelerar los trámites para otorgar los permisos de exportación.

Por su parte, el Gobierno logró el compromiso de **mantenimiento de los precios oficiales hasta fin del corriente año de los 12 cortes populares**, tan significativos en la evolución del índice del costo de vida y cuya morigeración es objetivo central de la política económica vigente.

Si bien el acuerdo no fue firmado por representantes de **supermercados y carniceros**, en reuniones posteriores que las autoridades mantuvieron con esos actores de la cadena cárnea, éstos expresaron su confianza en que los precios minoristas se mantendrían en los niveles buscados, aunque condicionaron esa expectativa al cumplimiento de los precios estimados para los eslabones anteriores de la cadena y a la normalización de la oferta.

La oferta láctea

Mientras que las **exportaciones** de productos lácteos en el primer trimestre experimentaron un incremento de 34% en volumen y de 35% en valor, el mercado interno sufrió una **importante escasez** debido a varios factores. El primero de los mismos fue el alza experimentada por los precios internacionales de la leche en polvo que alcanzó a 70 % en el período septiembre de 2006-febrero de 2007, mientras que el precio interno se mantenía prácticamente estable como consecuencia de la intervención oficial en defensa del poder adquisitivo de la población. A ello se agregaron los efectos que sobre la producción tuvieron las condiciones climáticas sufridas en la principal cuenca lechera.

Se espera para los **próximos meses** un mejor abastecimiento del mercado interno, como consecuencia del ingreso en el inicio de la fase ascendente del ciclo productivo, en combinación con la aplicación de derechos de exportación móviles que le restarían atractivo a la colocación masiva en el mercado internacional.

Biocombustibles: un debate necesario

Los **precios actuales del petróleo** permiten la explotación de fuentes alternativas de energía con ventajas. Estados Unidos se propone bajar en 20% su consumo de naftas en los próximos diez años, reemplazándolas por biocombustibles; la Unión Europea lo haría en 10% para el año 2020. La Argentina, de acuerdo con la Ley 26.093, reemplazaría 5% de las naftas por bioetanol y biodiesel en el plazo de tres o cuatro años.

A estos entusiasmos se contraponen algunas voces de reconocida idoneidad como la del ex vicepresidente de Estados Unidos, Al Gore, que alertan acerca de **precauciones aconsejables**, sobre todo en lo que se refiere a la posible excesiva deforestación y al encarecimiento de los alimentos.

En ese marco, la Universidad Nacional de Cuyo, YPF y el INTA presentaron un programa de investigación que busca el desarrollo y la instrumentación de los biocombustibles, abarcando la selección de la materia prima, la producción y el análisis del impacto ambiental.

PERSPECTIVAS

- La mayor oferta de ganado, esperable en los meses de invierno por razones puramente estacionales -falta de pasturas- y por el aporte de los animales terminados en “feed lots” a costos de insumos subsidiados, podría garantizar la vigencia de los precios esperados para los cortes populares hasta bien entrada la primavera.
- Las estimaciones de producción de soja volvieron a aumentar, ubicándose ahora en el récord de 46 millones de toneladas.

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

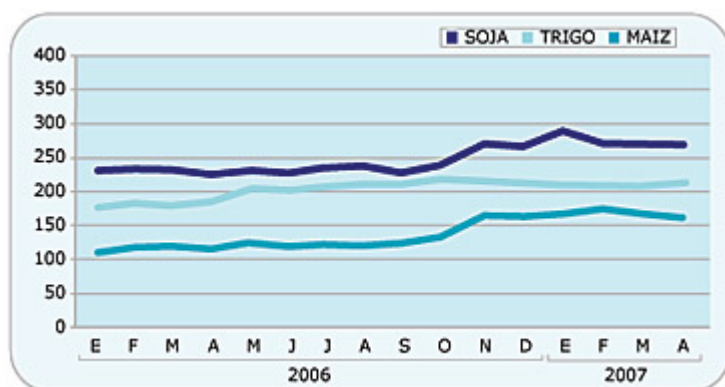
Año	2006	2007
E	2,372	2,330
F	2,508	2,347
M	2,565	2,361
A	2,359	2,407
M	2,241	
J	2,123	
J	2,234	
A	2,281	
S	2,249	
O	2,309	
N	2,476	
D	2,380	



(*) 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
2006 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
M	207,0	112,0	231,9
J	203,8	110,0	229,8
J	212,0	116,3	237,5
A	203,3	117,3	228,9
S	207,4	121,8	225,3
O	220,3	145,2	243,8
N	218,1	167,0	265,9
D	213,7	165,0	263,6
2007 E	206,8	166,9	269,6
F	210,0	178,0	288,0
M	208,7	170,9	284,5
A	209,3	153,2	278,1



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

SECTOR INDUSTRIAL**SITUACION**

- El anticipo del Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC arrojó para el mes de abril aumentos sin estacionalidad de 0,5 con relación al mes anterior y de 6,8% respecto de abril de 2006. En el primer cuatrimestre del año se acumuló una suba interanual de 6,6%.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera promedió en abril 74,2%, nivel levemente superior al 73,5% detectado por el INDEC en el mismo mes de 2006.
- En el primer cuatrimestre del año -frente a igual lapso de 2006- los bloques sectoriales con mayor aumento de su producción fueron los de automotores (22,7%), sustancias y productos químicos (10,2%) y productos minerales no metálicos (8,5%).

Dinamismo de la producción manufacturera

En **marzo** último, el Estimador Mensual Industrial (EMI) elaborado por el INDEC registró que la producción manufacturera tuvo incrementos sin estacionalidad de 0,2% respecto del mes anterior y de 6,8% frente a marzo de 2006.

De este modo, la actividad presentó en el **primer trimestre del año** una suba de 6,6% con relación a igual período de 2006.

En dicho período, los rubros sectoriales con mayores subas de su producción fueron los de automotores (22,3%), vidrio (18,8%), detergentes y jabones (17,7%) y gases industriales (16,5%).

En cambio, registraron bajas los rubros de acero crudo (-9,9%), lácteos (-3,8%), neumáticos (-2,2%) y aluminio primario (-2,0%).

Desempeño por bloques y rubros

Cerrado el primer trimestre del año, la comparación con el mismo lapso de 2006 permite apreciar los diferentes ritmos que han registrado en su producción diversos bloques y rubros:

- el bloque de la **industria alimenticia** tuvo un crecimiento de 4,9%, mostrando alzas mayores a ese promedio los rubros de azúcar y productos de confitería (13,9%), bebidas (10,3%) y carnes blancas (10,1%);
- la **industria textil** aumentó su producción en 3,0%, debido a los incrementos observados en los rubros de fibras sintéticas y artificiales (9,6%) y de tejidos (4,1%), acompañados por una baja en hilados de algodón (-0,4%);
- presentaron un comportamiento positivo los bloques de **papel y cartón** (3,9%) y de **edición e impresión** (5,3%), los cuales no presentan una apertura por rubro;
- dentro del bloque de **sustancias y productos químicos**, que creció 10,5%, sobresalieron los mencionados rubros de detergentes y jabones (17,7%) y de gases industriales (16,5%), seguidos por los productos farmacéuticos (15,5%) y los agroquímicos (9,0%);
- el bloque de **productos de caucho y plástico** incrementó su producción en 7,4% promedio, debido a un alza en las manufacturas de plástico (9,7%) y una reducción en los neumáticos (-2,2%);
- los **productos minerales no metálicos** continuaron con su tendencia creciente, subiendo en promedio 11,8%, a raíz de subas en vidrio (18,8%), cemento (9,7%) y otros materiales de construcción (9,7%);
- el bloque de **industria metalmecánica**, excluida la automotriz, creció 9,0%, como resultado de la buena evolución de las actividades de bienes de consumo durables, maquinaria agrícola, máquinas-herramienta y partes y piezas.

Desaceleración en la industria de la construcción

La industria de la construcción reafirmó en **marzo** pasado su proceso de desaceleración, al presentar su actividad descensos sin estacionalidad de 6,1% respecto del mes anterior y de 0,3% con relación a marzo de 2006.

La actividad en el **primer trimestre** del año mostró una baja desestacionalizada de 0,4% frente al trimestre anterior y un alza de 3,7% respecto del primer trimestre de 2006.

De acuerdo al INDEC, en marzo último se observó un anormal número de días de lluvia en importantes ciudades -Buenos Aires, Córdoba, Rosario, Santa Fe, Paraná, etc.-, lo cual afectó negativamente el desarrollo de las obras.

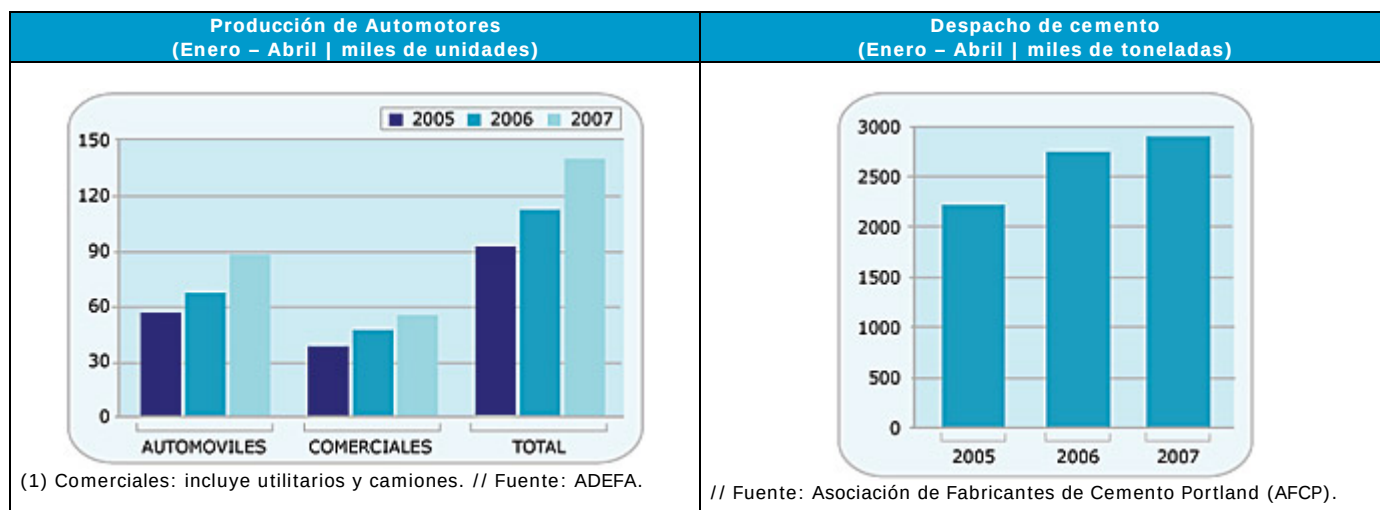
Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** de la construcción presentaron en el primer trimestre -frente a igual lapso de 2006- incrementos significativos en ladrillos huecos (14,1%), cemento Portland (8,0%) y asfalto (6,8%). Con un comportamiento menos favorable se ubicaron los despachos de hierro redondo para hormigón (0,5%), en tanto que se observaron bajas en pinturas para construcción (-12,5%) y en pisos y revestimientos cerámicos (-0,7 %).

La **superficie a construir** registrada por los permisos de edificación privada -en una lista representativa de 42 municipios- observó en marzo pasado un aumento de 29,0% respecto del mismo mes del año precedente, debido principalmente a los permisos otorgados en la Ciudad de Buenos Aires, entre otros, para la ejecución de edificios de departamentos y para oficinas.

Asimismo, la superficie a construir registrada en dichos municipios durante el primer trimestre del año mostró un incremento de 26,6% con relación a igual trimestre de 2006.

PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, la producción manufacturera -medida por el EMI del INDEC- presentaría un alza de 7,1% tanto en la variación interanual de mayo como en la comparación para todo 2007.
- Aunque sin volver a las fuertes subas del período de auge anterior, cabe esperar que el nivel de actividad en la industria de la construcción muestre en el segundo trimestre del año un comportamiento algo más dinámico que en el trimestre precedente.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- En el primer cuatrimestre del año, las exportaciones aumentaron 10%, mientras que las importaciones lo hicieron en 24%, generando un superávit de u\$s 2.974 millones, inferior en 24% al registrado en igual lapso de 2006.
- Cabe destacar que los citados aumentos respondieron a factores diferentes, ya que la casi totalidad de la suba de las exportaciones se debió a mayores precios, en tanto que el alza de las importaciones reflejó casi totalmente un aumento de los volúmenes físicos.
- Entre abril de 2006 e igual mes de 2007, los precios de nuestros principales productos de exportación subieron en promedio 21,1%, destacándose los aumentos del maíz (43,2%), aceite de soja (40,9%), pellets de soja (31,3%) y cobre (21,6%).

Reducción del superávit comercial

En **marzo** último, el intercambio comercial mostró aumentos de las exportaciones en 12% y de las importaciones en 26%, dando lugar a un superávit inferior en 26% al observado en marzo de 2006. Cabe señalar que el valor de las importaciones fue **récord** en la serie histórica a precios corrientes.

En el **primer trimestre del año** -respecto de igual período de 2006- los montos y variaciones principales fueron los siguientes:

- las exportaciones sumaron u\$s 10.976 millones, subiendo 11% debido a subas de 10% en los precios y de 1% en los volúmenes físicos;
- las importaciones totalizaron u\$s 9.159 millones, con un alza de 24%, a raíz de incrementos de 23% en las cantidades y de 1% en los precios, y
- el saldo resultó positivo en u\$s 1.817 millones, implicando una reducción de 28%.

En dicho período, las **exportaciones** con mejor comportamiento fueron las de manufacturas de origen industrial (MOI), con una suba de 24% frente al primer trimestre del año precedente, originada en aumentos de 20% en los volúmenes y de 3% en los precios.

Las colocaciones de productos primarios presentaron un alza de 14% en su valor, debido a un incremento de 23% en los precios, acompañado de una baja de 7% en las cantidades.

A su vez, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) crecieron 9%, a raíz de una suba de 16% en los precios y una reducción de 6% en los volúmenes.

En cambio, las exportaciones de combustibles y energía disminuyeron 10%, debido a bajas de 6% en los precios y de 4% en las cantidades físicas.

Por el lado de las **importaciones**, el mayor aumento relativo correspondió a los bienes de capital, con 32%, a raíz de un incremento de 34% en las cantidades y una reducción de 1% en los precios.

La compra de bienes de consumo (incluido automotores de pasajeros) tuvo una suba de 27%, originada en alzas de 23% en los volúmenes y de 3% en los precios.

La importación de piezas y accesorios para bienes de capital aumentó 23%, debido a incrementos de 21% en las cantidades y de 1% en los precios.

La introducción de bienes intermedios tuvo una suba de 22%, a raíz de alzas de 16% en los volúmenes físicos y de 6% en los precios.

A su vez, las importaciones de combustibles y lubricantes se redujeron 2%, debido a una baja de 11% en los precios y de un aumento de 11% en las cantidades.

Continúa el alza promedio de los precios de exportación

En abril pasado, el **Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP)** elaborado por el Banco Central para nuestros principales productos de exportación, subió 2,4% **respecto del mes anterior**.

La suba reflejó principalmente los mayores precios del cobre (20,4%) y del petróleo crudo (5,5%). En cambio, el sector agrícola presentó bajas en los precios de la mayoría de los productos considerados, con excepción del aceite de soja. Se destacaron las disminuciones en el maíz (-8,6%) y en los pellets de soja (-1,7%).

Asimismo, la **comparación con abril de 2006** arrojó una suba promedio de 21,1% en el IPMP, impulsada mayormente por el cobre -que subió 21,6%- y los principales bienes agrícolas. Se destacaron las alzas en los precios del maíz (43,2%), pellets de soja (31,3%) y aceite de soja (40,9%). A su vez, los precios del petróleo crudo mostraron una disminución de 5,9%.

De esta forma, en abril el IPMP se situó 15,6% sobre el promedio de 2006 y 48,7% por encima del promedio histórico de la serie.

Si en el resto del corriente año se mantuviera el valor del índice en abril, el IPMP se situaría en 2007 un 14,3% por encima del promedio de 2006 y 47,1% sobre el promedio histórico.

Tendencia estable del tipo de cambio multilateral

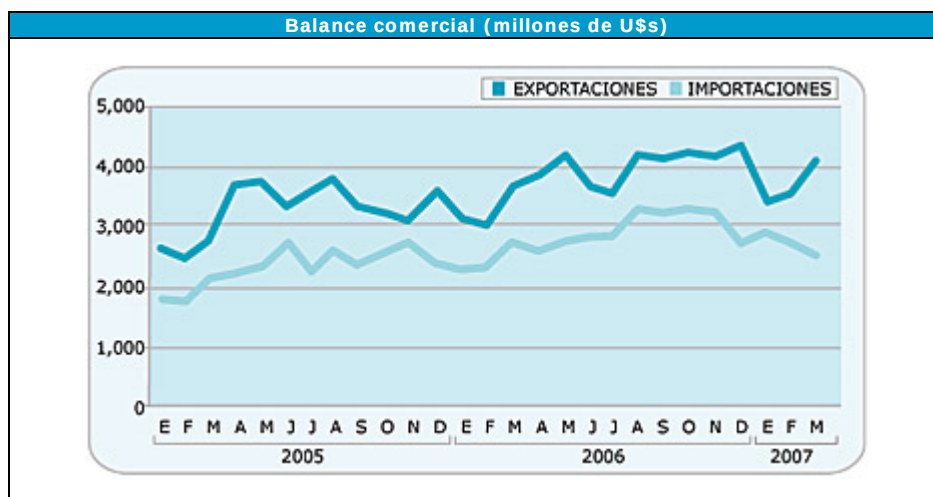
En abril último, el Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM), elaborado por el Banco Central para nuestros principales productos de exportación, presentó un incremento de 1,0% respecto del mes precedente y una reducción de 0,8% frente a abril de 2006.

La señalada depreciación real del peso respecto del mes anterior -depreciación real con relación a la canasta de monedas de nuestros socios comerciales- respondió a la devaluación observada frente a la mayoría de las monedas consideradas, incluyendo el real y el euro. En cambio, frente al dólar estadounidense el peso se apreció levemente en términos reales.

Asimismo, en abril el TCRM fue 105,7% mayor al promedio alcanzado bajo el régimen de convertibilidad.

PERSPECTIVAS

- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, en 2007 las exportaciones ascenderían a u\$s 51.800 millones (12% más que en 2006) y las importaciones a 40.600 millones (19%), dando lugar a un superávit comercial de 11.200 millones (-9%).
- Existe especial expectativa con respecto al próximo accionar de las autoridades chilenas, en relación con la reciente ratificación por parte de la Organización Mundial de Comercio (OMC) de su anterior fallo que declaró ilegal la aplicación de bandas de precios para la importación de trigo y harinas de la Argentina.



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

Denominación	Valor		Variación
	2006 (1)	2007 (2)	%
Total	9.906	10.976	11
* Productos primarios	1.847	2.113	14
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	3.288	3.582	9
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	2.956	3.652	24
* Combustibles y energía	1.820	1.630	-10

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2006 (1)	2007 (2)	%
Total	7.371	9.159	24
* Bienes de capital	1.709	2.255	32
* Bienes Intermedios	2.699	3.303	22
* Combustibles y lubricantes	323	318	-2
* Piezas y accesorios para bienes de capital	1.271	1.560	23
* Bienes de consumo	853	1.083	27
* Vehículos automotores de pasajeros	488	613	26
* Resto	29	27	-7

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

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación de impuestos creció 32,6% en abril respecto del mismo mes de 2006, sumando \$ 13.279 millones.
- El crecimiento de la recaudación obedeció principalmente a los ingresos obtenidos por el impuesto al valor agregado, el impuesto a las ganancias, las contribuciones patronales y los derechos de exportación, que explican 71,6% del aumento.
- Con respecto al resultado financiero sin privatizaciones, el mismo arrojó un superávit de \$ 295 millones, que representó la mitad del obtenido en igual mes de 2006.

Fuerte aumento de la recaudación

La recaudación de impuestos **creció 32,6% en abril** respecto del mismo mes de 2006, sumando \$ 13.279,3 millones a las cuenta estatales, según informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). Con ese resultado, en los primeros cuatro meses de este año los ingresos del Estado redondearon los \$ 55.115 millones, 30,9% más que en el mismo período de 2006.

El aumento de la recaudación obedeció principalmente a los ingresos obtenidos por el impuesto al valor agregado, el impuesto a las ganancias, las contribuciones patronales y los derechos de exportación, que explican el 71,6% del aumento.

Los principales impuestos causantes del alza de la recaudación, mostraron el siguiente comportamiento:

- **IVA:** la recaudación neta ascendió a \$ 4.368,8 millones y el aumento, neto de devoluciones, fue de \$ 780,6 millones, lo cual permitió un alza con respecto a abril de 2006 de 21,8%, por "el aumento de la actividad económica y la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes". En forma negativa influyeron "el aumento de las devoluciones a exportadores" y la comparación con abril de 2006, cuando ingresó al fisco un importante monto por operaciones de compraventa de granos que el mes pasado no se repitió.
- **Ganancias:** sumó \$ 2.131,9 millones a las cuentas públicas y los \$ 747,1 millones de más que se recaudaron en ganancias -equivalente a un alza de 53,9%- se obtuvieron por el "ingreso en este mes del saldo de declaración jurada correspondiente a las personas físicas sin participación en sociedades, que en 2006 fue prorrogado a mayo".
- **Derechos de exportación:** los ingresos por las retenciones llegaron a \$ 1.450,6 millones, con una suba interanual de 32,8%, que se basó en la mejora de las exportaciones y del tipo de cambio.
- **Contribuciones patronales:** el ingreso de \$ 1.774,4 millones, que representó un incremento de 34,4%, reflejó el aumento del empleo registrado y de la remuneración imponible y una mayor acreditación de regímenes de facilidades de pago.

El único rubro que presentó una caída frente al mismo mes del año pasado fue el de **"otros impuestos"** (-9,3%), que incluye los internos sobre seguros, adicional sobre cigarrillos, radiodifusión, entradas de cine, monotributo impositivo y facilidades de pago.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de abril el sistema de seguridad social se vio favorecido en su variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 2.430,4 millones, que significaron un incremento de 43,2%.

Los ingresos de la administración nacional se incrementaron en 28,3%, al ingresar \$ 6.856,9 millones, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan, como los derechos sobre el comercio exterior.

Por su parte, las provincias recibieron \$ 3.435,3 millones, que representaron una suba de 30,7%.

Evolución del superávit primario

El **superávit fiscal primario** sin privatizaciones se ubicó en marzo pasado en \$ 1.485,6 millones, un monto superior en 5,8% al de igual mes de 2006 y algo inferior al resultado esperado por los economistas.

Con respecto al **resultado financiero** sin privatizaciones, el mismo presentó un superávit de \$ 295,2 millones, que representó la mitad del obtenido en igual mes de 2006.

Los resultados del mes de marzo se debieron a erogaciones corrientes por \$ 9.427,2 millones y erogaciones de capital por 1.665,7 millones, y a ingresos corrientes que sumaron un total de 11.361,5 millones, de los cuales 7.584,2 millones correspondieron a recursos tributarios. Estos resultados posibilitaron un incremento de los **ingresos totales** de 7,7% y de los **gastos totales** de 11,3%.

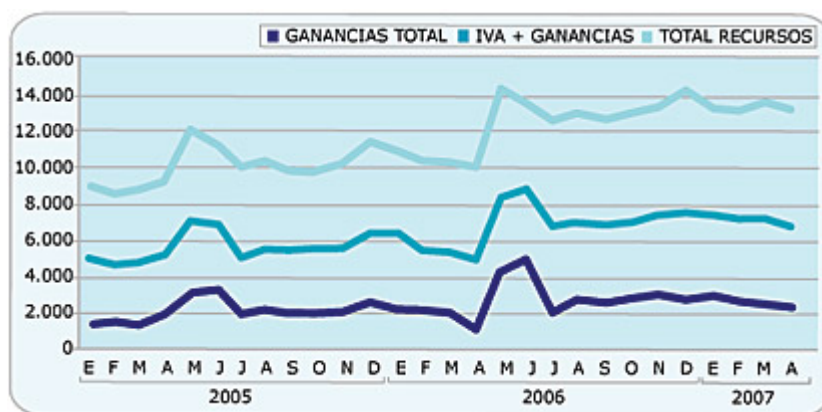
El **primer trimestre** del año cerró con un **superávit primario** sin privatizaciones de \$ 5.086,2 millones, que superó en 3,6% al de igual período de 2006.

Los resultados del primer trimestre de 2007 se debieron a erogaciones corrientes por \$ 28.454,7 millones y erogaciones de capital por 4.465,3 millones, y a ingresos corrientes que sumaron 34.030,2 millones, de los cuales 22.386,7 millones correspondieron a recursos tributarios. Estos resultados posibilitaron un incremento de los ingresos totales de 5,8% y de los gastos totales de 9%.

La autoridades económicas destacaron que hubo un incremento de los haberes jubilatorios y de los beneficiarios de la **seguridad social**, así como un mayor nivel de **obra pública** y que el resultado primario de los tres primeros meses del año se encuentra 24,5% por sobre el nivel programado inicialmente para el período.

PERSPECTIVAS

- La economía argentina acumuló una expansión de 8,2% en el primer bimestre del año y los analistas proyectan un crecimiento superior a 7,5% para todo el año. La expansión de la economía favorece la recaudación tributaria y hace que para el trimestre abril-junio, la AFIP estime recaudar unos \$ 45.000 millones, ante los vencimientos de los impuestos a las ganancias y bienes personales de personas y sociedades.
- Los mayores recursos le permiten al Gobierno incrementar el gasto público, especialmente en obras, salarios y pensiones.

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)**Sector Público Nacional no financiero, base caja (enero - marzo | en millones de pesos corrientes)**

(*) Ingresos Totales y Resultado Total: sin privatizaciones // Fuente: Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos.

ECONOMÍA INTERNACIONAL**SITUACION**

- En un contexto de crecimiento económico desacelerado y de una tasa de inflación estructural algo elevada a su juicio, la Reserva Federal estadounidense mantuvo la tasa de interés de referencia en 5,25% anual, nivel en el cual se encuentra desde junio de 2006.
- En marzo último, la tasa de desempleo sin estacionalidad promedió 7,2% en la zona del euro, su menor nivel desde que comenzó a llevarse registros en 1993.
- La Unión Europea (UE) se sumó a la denuncia realizada por Estados Unidos contra China ante la Organización Mundial de Comercio (OMC), por la insuficiente protección de los derechos de propiedad intelectual en ese país.

Mayor crecimiento económico en la Unión Europea

La Comisión Europea volvió en mayo a revisar al alza sus previsiones de crecimiento económico para el presente año. Así, estima que la **Unión Europea** (compuesta por 27 países miembro) crecerá 2,9%, mientras que la **eurozona** (13 países miembro) lo hará en 2,6%.

Los **déficit fiscales** de la zona monetaria común bajaron en 2006, debido más que nada al crecimiento que impulsó la recaudación de impuestos, más que a disminuciones del gasto público.

El déficit presupuestario general de la eurozona descendió desde 2,5% del producto interno bruto (PIB) en 2005 a 1,6% en 2006. A su vez, la **recaudación impositiva** alcanzó a 45,8 del PIB (bajando 0,7 puntos porcentuales), en tanto que el **gasto** equivalió a 47,4% (reduciéndose 0,1 puntos).

La **deuda gubernamental** en la eurozona se contrajo de 70,5% del PIB en 2005 a 69,0% en 2006. Cabe señalar que de acuerdo a las normas de la Unión Europea, incluidas en el tratado de Maastricht, la deuda no debería ser mayor a 60% del PIB.

Aprovechando la mejora del crecimiento, los ministros de Finanzas de la eurozona **acordaron apuntar al equilibrio** o el superávit presupuestario a más tardar en 2010. Al respecto, en la reunión de mayo último tuvo éxito Italia en su propuesta para que dicha meta presupuestaria fuera sólo una recomendación y no un objetivo vinculante, como pretendía Alemania.

Estados Unidos y los tratados de libre comercio

A mediados de mayo, el presidente de Estados Unidos y los legisladores republicanos llegaron a un **"acuerdo histórico"** con la oposición demócrata, que permitirá la suscripción de los Tratados de Libre Comercio (TLC) que fueron negociados con Panamá y Perú, quedando en suspenso los relativos a Colombia y Corea del Sur.

Al anunciar el acuerdo, la presidenta del Congreso expresó que "nuestro futuro económico depende de nuestra habilidad para abrir nuevos mercados para los bienes y servicios de Estados Unidos".

En el caso de Colombia, se señaló, la dificultad radica en la violencia política y asesinatos a sindicalistas en este país, mientras que para Corea del Sur existen opiniones extendidas sobre el peligro del ingreso de automotores provenientes de este país.

Según el acuerdo alcanzado, todos los TLC deberán incluir de ahora en adelante la adopción por ley, en los países respectivos, de los cinco principios fundamentales establecidos por la **Organización Internacional del Trabajo (OIT)** en 1998. Esos son: libertad de asociación, eliminación de trabajos forzados, derecho a la negociación colectiva, erradicación del trabajo infantil y eliminación de discriminaciones por razones de empleo y ocupación.

En materia de **medio ambiente**, asimismo, los países deberán adoptar diversos acuerdos multilaterales relativos a la protección de la naturaleza, como el Protocolo de Montreal.

Por otro lado, todavía no se ha definido la posible renovación del llamado "fast track" que vence el 30 de junio próximo, por el cual el Congreso debe aprobar o rechazar en bloque los proyectos de TLC, sin poder efectuarles modificaciones.

Avances internacionales en innovación

La división de investigación del grupo editor **The Economist** realizó un estudio analizando los 82 países con más avances tecnológicos en el **período 2002-06**.

Del estudio surgió que la economía de **Japón** resultó la más innovadora, siguiendo a continuación **Suiza, Estados Unidos y Suecia**. Se prevé que estos cuatro países seguirán encabezando la lista respectiva hasta el año 2011.

Asimismo, se realizó una encuesta a 485 altos ejecutivos de todo el mundo, a fin de establecer cuáles son los factores que llevan a la innovación. En este sentido, los países que ocupan los primeros puestos tienden a contar con **poblaciones no demasiado grandes**; 12 de los 25 primeros países tienen menos de diez millones de habitantes.

De allí también resultó que los factores más determinantes para hacer innovadora a una economía son las **habilidades técnicas de la mano de obra** y la calidad de las **infraestructuras de telecomunicaciones**.

Según el estudio, **México** y China se hallan entre los países que tendrán un mayor avance en innovación en los cuatro próximos años. En el lapso 2007-11, México subirá seis posiciones en la lista de los 82 países, colocándose en el puesto 39, mientras que **China** ascenderá cinco escalones, situándose en la posición 54.

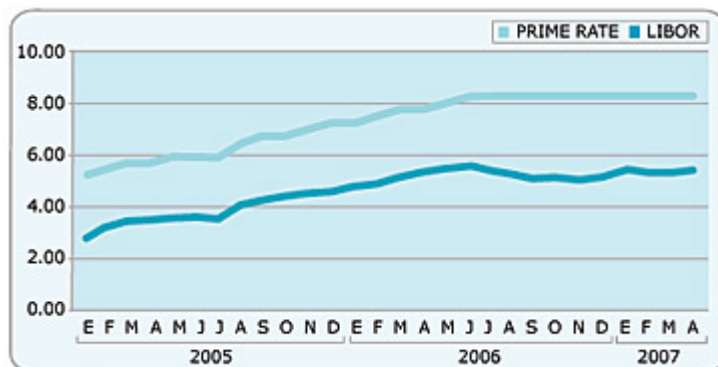
Puede agregarse que China presenta condiciones más favorables para la innovación que la India, con una inversión anual en investigación y desarrollo de u\$s 136.000 millones, monto que ya supera al de Japón.

PERSPECTIVAS

- Tras la pequeña flexibilización de la banda de flotación del yuan frente al dólar, adoptada recientemente, existe expectativa con respecto a los resultados de la próxima reunión de autoridades económicas de Estados Unidos y China, en el contexto de fuertes tensiones comerciales entre ambos países.
- Existe una estimación predominante en cuanto a la buena evolución de la economía de Japón en lo que resta de 2006, luego de que creciera 2,4% interanual en el primer trimestre del año, lo cual se observó por noveno trimestre consecutivo.
- Se estima que en junio próximo el Banco Central Europeo (BCE) subiría a 4,0% anual la tasa de interés de referencia -hoy situada en 3,75%- , a fin de contener las presiones sobre la tasa de inflación y evitar que ésta supere el 2,0%, que es la meta de la autoridad monetaria.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
2005 E	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
2006 E	4,81	7,25
F	4,99	7,50
M	5,14	7,75
A	5,22	7,75
M	5,33	8,00
J	5,59	8,25
J	5,51	8,25
A	5,43	8,25
S	5,37	8,25
O	5,39	8,25
N	5,35	8,25
D	5,37	8,25
2007 E	5,40	8,25
F	5,33	8,25
M	5,33	8,25
A	5,35	8,25



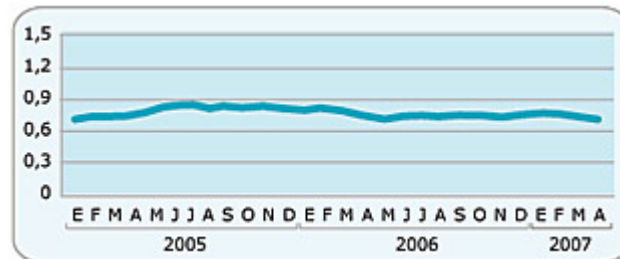
(I) En % anual; último día del mes.

// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2005 E	0,767	2006 E	0,823	2007 E	0,767
F	0,746	F	0,839	F	0,756
M	0,772	M	0,826	M	0,752
A	0,777	A	0,795	A	0,735
M	0,813	M	0,780	M	
J	0,826	J	0,782	J	
J	0,825	J	0,783	J	
A	0,810	A	0,780	A	
S	0,832	S	0,789	S	
O	0,834	O	0,783	O	
N	0,849	N	0,755	N	
D	0,844	D	0,758	D	

Euro / U\$s



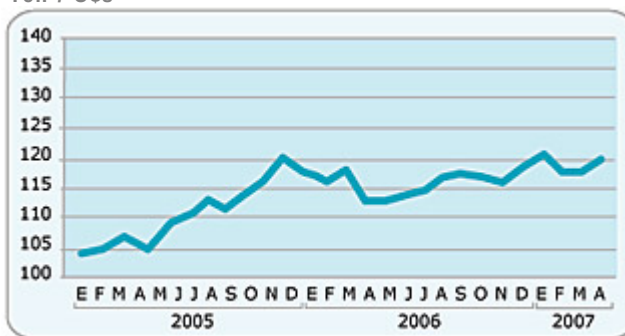
(1) Último día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2005 E	104	2006 E	117	2007 E	121
F	105	F	116	F	118
M	107	M	118	M	118
A	105	A	113	A	120
M	109	M	113	M	
J	111	J	114	J	
J	113	J	115	J	
A	111	A	117	A	
S	114	S	118	S	
O	116	O	117	O	
N	120	N	116	N	
D	118	D	119	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
2005	128,9	9,2				
E	109,0	7,9	124,3	0,8	123,8	0,8
F	111,6	8,2	124,2	-0,1	124,7	0,8
M	127,8	7,8	125,6	1,1	125,7	0,8
A	130,9	11,3	127,3	1,4	126,6	0,7
M	136,3	11,5	127,8	0,4	127,5	0,7
J	131,0	8,3	127,7	-0,1	128,3	0,7
J	130,0	7,6	128,6	0,7	129,2	0,7
A	132,0	10,6	130,7	1,7	130,0	0,7
S	132,0	9,5	131,2	0,4	130,9	0,6
O	131,4	9,5	132,0	0,6	131,7	0,6
N	137,1	9,5	133,2	0,9	132,6	0,6
D	137,3	8,1	133,7	0,4	133,4	0,7
2006	139,8	8,5				
E	118,7	8,9	134,2	0,4	134,3	0,7
F	121,7	9,1	135,1	0,7	135,3	0,7
M	138,5	8,4	136,0	0,7	136,3	0,7
A	138,8	6,1	136,5	0,3	137,3	0,8
M	147,7	8,4	138,5	1,5	138,4	0,8
J	142,5	8,8	139,4	0,7	139,5	0,8
J	142,3	9,4	141,0	1,2	140,6	0,8
A	143,2	8,5	141,7	0,5	141,6	0,7
S	143,0	8,3	142,5	0,6	142,5	0,6
O	144,0	9,6	143,5	0,7	143,2	0,5
N	149,0	8,6	144,4	0,6	143,9	0,5
D	147,7	7,6	144,5	0,0	141,6	0,5
2007						
E	128,8	8,5	144,6	0,1	145,3	0,5
F	131,3	7,9	145,6	0,7	146,0	0,5
M	149,0	7,6	146,9	0,9	146,9	0,6

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
2005 E	31.683	106.849	3.973	117.951	56.711	1.978
F	31.862	106.674	4.484	119.342	56.686	2.021
M	31.938	108.246	3.427	117.831	56.652	2.227
A	32.693	110.364	4.027	121.724	57.940	2.236
M	33.115	113.231	3.772	123.811	58.700	2.246
J	34.989	114.133	3.765	124.766	58.526	2.516
J	36.315	115.619	3.811	126.337	58.985	2.675
A	36.565	116.179	3.949	127.557	58.908	2.834
S	37.289	117.386	3.943	128.857	59.566	2.743
O	38.227	119.424	3.879	131.084	61.579	2.663
N	38.580	120.609	3.974	132.411	62.732	2.764
D	43.596	122.362	4.067	134.679	64.354	2.702
2006 E	41.832	125.311	4.175	138.073	66.158	2.612
F	41.841	125.658	4.379	139.114	67.686	2.728
M	41.575	127.122	4.567	141.187	67.274	2.895
A	42.443	129.280	4.790	143.860	67.447	3.142
M	42.692	134.674	4.978	150.040	68.263	3.353
J	44.692	137.243	5.125	153.053	70.822	3.548
J	46.019	139.120	5.274	155.336	72.336	3.614
A	45.929	141.733	5.272	158.061	73.607	3.648
S	46.698	143.816	5.405	160.595	75.783	3.852
O	46.972	147.173	5.549	164.338	78.105	3.968
N	47.928	152.022	5.512	168.940	80.764	4.103
D	53.736	152.530	5.553	169.575	81.410	4.129
2007 E	51.849	157.321	5.697	175.018	81.652	4.117
F	52.241	158.951	5.679	176.562	82.656	4.206
M	53.179	161.264	5.725	179.016	83.822	4.344
A	53.183	165.150	5.839	183.191	84.407	4.435

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

(**) Los saldos en dólares fueron valuados al tipo de cambio de referencia. // Fuente: Comunicados diarios B.C.R.A.

Estimador Mensual Industrial (EMI) – Variación porcentual Base 1997=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
2006 A	-1,7	7,8	7,3	0,6	7,8
M	1,7	7,9	7,5	0,7	7,9
J	-0,2	9,9	7,9	1,1	9,9
J	2,3	9,7	8,1	-1,2	10,1
A	2,0	8,1	8,1	1,3	8,3
S	0,8	8,5	8,2	1,2	8,6
O	1,4	8,5	8,2	0,3	8,7
N	-0,1	9,0	8,3	1,6	8,9
D	-3,8	9,0	8,3	0,4	8,9
2007 E	-9,4	6,1	6,1	-2,5	6,1
F	3,2	6,8	6,5	2,9	6,8
M	11,9	7,0	6,6	0,2	6,8
A	-1,8	6,8	6,7	0,5	6,8

Fuente: INDEC.

Indice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2006 M	196,87	138,21	125,99	163,98	0,85
A	200,79	141,40	126,19	166,64	1,62
M	204,04	143,94	127,58	169,19	1,53
J	206,97	145,45	128,59	171,27	1,23
J	211,98	145,28	131,16	174,51	1,90
A	215,68	146,97	132,55	177,12	1,49
S	217,97	151,09	137,59	180,60	1,96
O	221,17	153,31	141,65	183,86	1,81
N	222,93	157,54	144,34	186,39	1,38
D	225,98	157,89	145,44	188,32	1,03
2007 E	228,10	163,12	146,57	190,76	1,30
F	230,13	167,35	147,87	193,01	1,18
M	232,35	169,59	149,11	194,95	1,00

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

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

Mes	IPMP	Variación porcentual	
		Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior
2006 A	106,5	3,8	5,9
M	111,0	4,2	12,9
J	110,8	-0,2	8,0
J	114,5	3,3	9,5
A	114,3	-0,2	9,6
S	112,3	-1,7	9,0
O	115,2	2,6	12,3
N	121,1	5,1	20,7
D	121,8	0,6	18,5
2007 E	119,3	-2,1	14,8
F	124,5	4,4	19,5
M	125,9	1,1	22,7
A	128,9	2,4	21,0

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

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2006(1)			2007(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	3.182	2.323	859	3.368	2.950	418
F	3.083	2.326	757	3.511	2.791	720
M	3.642	2.722	920	4.097	3.418	679
A	3.918	2.546	1.373			
M	4.181	2.825	1.356			
J	3.844	2.858	985			
J	3.814	2.853	961			
A	4.240	3.282	958			
S	4.035	3.169	866			
O	4.202	3.254	948			
N	4.099	3.237	862			
D	4.219	2.756	1.463			
Total	46.456	34.151	12.306			

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

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

Período	2006			2007 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	172,12	1,3	1,3	188,81	1,1	1,1
F	172,80	0,4	1,7	189,38	0,3	1,5
M	174,88	1,2	2,9	190,83	0,8	2,2
A	176,58	1,0	3,9	192,25	0,7	3,0
M	177,41	0,5	4,4			
J	178,27	0,5	4,9			
J	179,37	0,6	5,5			
A	180,38	0,6	6,1			
S	182,00	0,9	7,1			
O	183,56	0,9	8,0			
N	184,86	0,7	8,8			
D	186,67	1,0	9,8			

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

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

Período	2005			2006			2007 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	237,93	-1,1	-1,1	269,40	1,3	1,3	285,85	0,3	0,3
F	240,46	1,0	0,1	273,66	1,4	2,7	288,22	0,8	1,2
M	245,20	2,0	2,1	271,96	-0,6	2,4	290,02	0,5	1,7
A	248,78	1,5	3,6	275,90	1,4	3,8	294,87	1,7	3,5
M	248,60	-0,1	3,5	277,00	0,3	4,1			
J	249,19	0,2	3,7	279,23	0,8	5,0			
J	252,31	1,3	5,0	281,22	0,7	5,8			
A	255,46	1,3	6,3	283,03	0,6	6,5			
S	260,29	1,9	8,4	282,29	-0,3	6,2			
O	263,22	1,1	9,6	283,49	0,4	6,6			
N	263,57	0,1	9,7	283,73	0,0	6,6			
D	265,79	0,8	10,6	284,85	0,3	7,1			

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

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

Período	2005				2006				2007 (1)			
	Producto Nacionales				Producto Nacionales				Producto Nacionales			
	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	Productos Importados	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	Productos Importados	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	Productos Importados
E	237,93	257,98	230,79	256,59	270,03	351,07	248,64	261,35	286,16	353,06	268,50	281,93
F	239,38	268,32	231,74	254,24	274,32	364,57	250,49	265,27	288,52	357,81	270,22	284,41
M	244,30	283,16	234,04	256,65	272,46	349,52	255,77	265,62	290,29	359,75	271,96	286,57
A	248,28	298,51	235,02	255,20	276,54	362,43	253,86	267,82	295,10	369,55	275,45	291,98
M	248,13	293,98	236,03	254,59	277,37	356,83	259,39	272,34				
J	249,07	296,30	236,60	250,72	279,23	355,60	259,11	278,85				
J	252,46	308,13	237,77	250,40	281,36	359,93	260,62	279,50				
A	255,85	318,22	239,39	250,42	283,31	360,45	262,95	279,35				
S	261,66	338,03	240,81	249,83	282,38	352,07	263,98	281,23				
O	263,92	341,51	243,43	254,40	283,56	353,09	265,20	282,19				
N	264,03	351,21	246,29	257,73	284,03	353,83	265,60	279,90				
D	266,29	335,41	248,04	259,43	285,18	355,73	266,55	280,69				

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

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

Período	2005			2006			2007 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	169,8	2,8	2,8	201,3	0,9	0,9	241,4	2,5	2,5
F	171,0	0,8	3,6	203,6	1,1	2,0	242,8	0,7	3,1
M	175,1	2,4	6,1	206,6	1,5	3,5	246,3	1,4	4,6
A	179,3	2,3	8,7	209,9	1,6	5,2	248,8	1,0	5,6
M	181,3	1,1	9,9	217,7	3,7	9,1			
J	182,0	0,4	10,3	223,2	2,5	11,8			
J	182,7	0,3	10,6	222,7	0,0	11,8			
A	184,1	0,8	11,6	225,3	0,8	12,5			
S	185,9	1,0	12,7	230,6	2,8	15,5			
O	192,8	3,7	16,8	232,0	0,7	16,3			
N	197,6	2,5	19,7	234,3	0,7	17,1			
D	199,6	1,0	21,0	235,3	0,4	17,9			

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