

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

■ ANALISIS GLOBAL

La crisis económica, la cumbre del G-20 y los efectos locales	1
Evolución de la economía china	1

■ TEMAS DE ACTUALIDAD

Oferta de suelo industrial en la Argentina: situación de los Parques Industriales	2
---	---

■ MONEDA Y FINANZAS

Proceso de dolarización	4
Acuerdo monetario con China	4
Evolución de los depósitos	4

■ PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

Precios minoristas: la mayor alza en el trimestre	5
Los ingresos del personal fuera de convenio	6

■ SECTOR AGROPECUARIO

La suba del precio de la soja	8
El Fondo Federal Solidario	8
La siembra de pasturas	8

■ SECTOR INDUSTRIAL

Disminución de la producción manufacturera	10
Declinación de la industria automotriz	10
Evolución de la industria de la construcción	10

■ SECTOR EXTERNO

Menos comercio y más superávit comercial	11
Principales productos comerciados	12
Variaciones de los precios de exportación	12

■ SECTOR PUBLICO

Los recursos tributarios crecieron 23% en marzo	14
Disminución del superávit fiscal	14

■ ECONOMIA INTERNACIONAL

Prometida flexibilización en los paraísos fiscales	16
Medidas de política fiscal en Brasil	16

■ INFORMACION ESTADISTICA

18

Director de Redacción: Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. José Escandell.

Informe Económico de Coyuntura es una publicación mensual del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). Registro de la Propiedad Intelectual N° 689050. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.

ANÁLISIS GLOBAL**La crisis económica, la cumbre del G-20 y los efectos locales | Evolución de la economía china****La crisis económica, la cumbre del G-20 y los efectos locales**

La crisis económica internacional, en su dimensión financiera, comienza a mostrar algunos signos, débiles todavía, de estar alcanzando un piso en el derrumbe de los valores bursátiles y en el precio de los inmuebles. Sin embargo, en la medida que continúan las dificultades para restaurar el crédito bancario, tanto del lado de la oferta como de la demanda, el impacto sobre la economía real tardará en hacer sentir sus efectos positivos.

En tal contexto, se desarrolló a principios de abril, en Londres, la cumbre del Grupo de los 20 (G-20), en la cual se adoptaron algunas decisiones significativas. En primer lugar, **un plan de expansión fiscal de U\$S 5 billones**, destinado a reactivar la demanda mundial a lo largo del bienio 2009/10. En segundo lugar, **la ampliación de las líneas de créditos multilaterales**, que involucra en especial al Fondo Monetario Internacional, institución que triplicará su capacidad de financiación hasta u\$s 750.000 millones y emitirá u\$s 250.000 millones en Derechos Especiales de Giro (DEG) -de los cuales u\$s 2.500 millones serán percibidos por nuestro país-. Por último, en materia de regulación, **se crea el Consejo para la Estabilidad Financiera**, que tendrá por objetivo principal controlar a las entidades financieras no bancarias y a las agencias calificadoras de riesgo.

La importancia de la Cumbre del G-20 -que reúne aproximadamente 90% del PIB mundial- es que establece mecanismos de coordinación a escala global, ante la ausencia de instituciones que puedan hacer frente a una crisis sistémica como la actual. El énfasis, en este caso, ha estado puesto más en afrontar los efectos recesivos mundiales, que en elaborar una nueva arquitectura financiera internacional, pero este aspecto seguramente deberá ser abordado a la brevedad.

Desde el punto de vista de la coyuntura económica local, **se observa una situación más equilibrada en el mercado cambiario**, no tanto por una disminución de la demanda de divisas, sino más bien por un incremento de la oferta, dado que se transita el período de mayor exportación de la cosecha gruesa, esto es, a lo largo del segundo trimestre del año. Paralelamente, no se visualiza una contracción de los depósitos bancarios -que podría ser la contracara de la demanda de divisas-, aunque sí se verifica un cierto traspaso de depósitos en pesos a depósitos en dólares.

La oferta y demanda de divisas también debe ser analizada en función del comportamiento del comercio exterior, área donde se registra una caída de las exportaciones del 30% -datos correspondientes al primer bimestre del año en curso- y un descenso aún mayor de las importaciones, de 38%. En consecuencia, el superávit comercial del primer bimestre (u\$s 2.249 millones) es sólo levemente inferior al obtenido en igual período de 2008. O sea, que a pesar de la menor cosecha agrícola estimada para el corriente año, **la proyección del superávit comercial para todo 2009 se ubica en el orden de los u\$s 9.000 millones**, de acuerdo al último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM).

En el plano fiscal, los ingresos adicionales obtenidos a partir de la estatización de las AFJP han permitido que, en el primer trimestre del año en curso, la recaudación tributaria aumentara 16,3% con relación a igual período del año pasado. El incremento de los recursos de la seguridad social -que crecieron 63,9% en el trimestre- compensaron los menores ingresos fiscales por tributos al comercio exterior, pero como los gastos mantienen una tasa de incremento significativa, **el superávit fiscal primario de marzo último cayó a menos de la mitad del obtenido un año atrás**. Este panorama y las restricciones para obtener financiación externa, generan un cuadro de tensión sobre las perspectivas de afrontar los vencimientos de la deuda pública en 2009.

Finalmente, en el campo de la actividad productiva es indudable que se está verificando, cuando menos, un proceso de fuerte desaceleración de la tasa de crecimiento y varios analistas privados señalan que la economía argentina ha entrado en un ciclo contractivo desde el IV trimestre de 2008.

El análisis de lo que está aconteciendo con el nivel de producción no permite obtener conclusiones sólidas, dado que **son muy significativas las discrepancias entre las cifras suministradas oficialmente y las calculadas por ciertas entidades privadas**. Así, por ejemplo, con respecto a la producción industrial de febrero último, el Indec registra una caída de 1,1% frente a igual mes del año pasado, en tanto que la Unión Industrial Argentina consigna una disminución de 12,2% en igual período. Y algo similar se observa al examinar los indicadores vinculados con la actividad de la construcción.

De todos modos y más allá de las diferencias estadísticas, la percepción de los agentes económicos sobre la situación actual tiene un claro sesgo negativo, como lo refleja, por caso, el Índice de Confianza al Consumidor -que elabora la Universidad Di Tella-, que en abril último se situó 17,7% por debajo del registro de igual mes de 2008 y es 38% inferior al punto máximo alcanzado en enero de 2007.

Evolución de la economía china

La creciente participación de China en la producción y el comercio global en las últimas décadas ha instalado al gigante asiático como una nueva potencia económica mundial. Ante esta evolución, en principio no debería extrañar que su economía se haya visto afectada por la actual crisis económica internacional.

El canal de transmisión básico de la crisis a la economía china ha sido el **comercio de bienes**. En este ámbito, su importancia relativa se aprecia observando que en 2007 -previamente al desencadenamiento de la crisis- China fue el segundo país exportador con 9% del total de las ventas mundiales y el tercer importador con 7% de las compras globales.

La contracción de la demanda de los países desarrollados debía impactar el nivel de las **exportaciones del país**, concentradas en gran medida en Estados Unidos (aproximadamente 20% de las exportaciones chinas), Unión Europea (15%) y Japón (10%).

En términos interanuales, las exportaciones chinas exhibieron recientemente caídas de 17% en enero, 25% en febrero y 17% en marzo.

Dada la significativa participación de las exportaciones en el producto interno bruto (PIB) de China -37,5% en 2007-, el efecto de las menores ventas externas sobre el crecimiento económico se hizo sentir. En efecto, después de registrar tasas de **aumento del PIB** mayores a 10%, en el III trimestre de 2008 el ritmo bajó a 9,0%, a 6,8% en el IV trimestre y a 6,1% en el I trimestre de 2009, constituyendo ésta la menor tasa de crecimiento desde al menos 1992.

Sin embargo, los últimos datos de marzo mostraron algunos indicios positivos, ya que por ejemplo, la producción industrial pasó de crecer -en términos interanuales- sólo 3,8% en el primer bimestre del año a alcanzar un aumento de 8,3% en marzo.

Se ha señalado que las cifras correspondientes a marzo podrían reflejar el efecto de las medidas gubernamentales adoptadas frente a la crisis. En este sentido, apelando a la **política fiscal**, a fines de 2008 el Gobierno lanzó un fuerte plan de obras de infraestructura, a lo cual se agregó un programa trienal en el área de salud y medidas favorables para el sector rural. En materia de **política monetaria**, se redujeron varias veces las tasas de interés para depósitos y préstamos, a la vez que bajaron los requisitos de reserva para los bancos, ampliándose fuertemente la oferta de dinero.

Ahora bien, desde el punto de vista de nuestro país, la evolución de la economía china reviste un particular interés, ya que afecta significativamente su **demanda de nuestros productos y sus precios**, siendo que la potencia asiática fue en 2007 el segundo principal destino de las exportaciones argentinas. En términos aproximados, unas tres cuartas partes de las ventas de la Argentina a China se hallan concentradas en porotos y aceite de soja, a la vez que ese país es el destino de unas tres cuartas partes de las exportaciones argentinas de porotos de soja y de una tercera parte de las colocaciones de aceite de soja.

La variable principal que influye sobre la demanda china de dichos productos sojeros sería el **nivel de ingreso** de la población, el cual viene acompañado por cambios en los patrones de consumo. Así, un aumento del ingreso lleva a una mayor demanda de proteínas animales, con el consecuente incremento de la demanda de insumos para alimentar el ganado.

Además, dado que China es el mayor importador mundial de porotos y aceite de soja, el comportamiento de la demanda del país asiático tiene una sustancial influencia sobre las respectivas cotizaciones internacionales.

Por lo tanto, si bien en el **corto plazo** es altamente deseable que la economía china alcance -o supere- en 2009 su meta oficial de 8% de crecimiento económico, el escenario comercial futuro de ambos países debería tener otra conformación. Considerando la potencialidad económica del país asiático y que la participación argentina en las importaciones totales de China es inferior al uno por ciento, resultaría aconsejable con vistas al **mediano y largo plazo** -entre otros objetivos- diseñar y ejecutar una estrategia para diversificar y ampliar la oferta exportable argentina apuntando al aprovechamiento de oportunidades existentes en ese enorme mercado.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• Oferta de suelo industrial en la Argentina: situación de los Parques Industriales (1)

Con raras excepciones, las teorías suelen avanzar al ritmo que le marcan los eventos que no pueden explicar. El intenso crecimiento experimentado por una nueva rama de la economía, conocida como "economía espacial" por su vinculación al territorio, es una prueba de este desarrollo. El hecho enfrentado con la teoría que estimuló el auge de este nuevo enfoque tuvo un punto de partida en Italia, cuando las grandes empresas siderúrgicas, automotrices y químicas, especialmente del noroeste (Piemonte -Milán-, Lombardía -Turín- y Liguria -Génova-), no sólo comenzaron a perder el impulso que tuvieron en los 60s sino que quedaron muy rezagadas frente a la región del noreste conocida como la Terza Italia (Veneto, Emilia-Romagna, Trento y otras regiones vecinas), donde la base manufacturera predominante, de pequeñas y medianas empresas, triplicó el avance del noroeste. Este hecho es difícil de explicar bajo el marco de la teoría microeconómica convencional, para la que el "tamaño", es decir, la abundancia de capital, está en la raíz de la competitividad internacional. Así nace esta rama de la economía y un nuevo e importante concepto, el de "Distrito Industrial" (DI), que en cierta medida "es una muy mala noticia para los países en desarrollo" y se entenderá la razón al definir este concepto.

Por DI se entiende a una entidad socio-territorial caracterizada por la presencia simultánea y en un área delimitada, de una comunidad de personas y de una población de empresas que tienden a compenetrarse mutuamente y participan en algún encadenamiento de una rama productiva en la cual el distrito se especializa. Con matices, el número de empresas está relativamente atomizado, y a pesar de que compiten entre ellas en algunos segmentos, suelen colaborar para facilitar el acceso a los factores o para expandir el mercado final.

Las empresas que participan del DI son más competitivas frente a las que están fuera, porque no sólo comparten servicios e infraestructuras -diluyendo los costos entre varios participantes-, sino que disfrutan de ventajas de aglomeración derivadas de la concentración territorial. Es decir, disfrutan de una especie de "atmósfera" proclive a la innovación, a la transferencia de conocimientos y al mejor aprovechamiento de los factores de producción, permitiéndoles alcanzar una mayor competitividad.

La mala noticia tiene su origen en que de acuerdo a la microeconomía convencional, el crecimiento depende exclusivamente de la acumulación de capital, que eleva la productividad del trabajo. Esta era una vía al desarrollo muy sencilla, aunque implicaba asumir el gran sacrificio del ahorro. Por el contrario, según el enfoque de la nueva economía espacial, no es suficiente con ser frugales y acumular durante unos cuantos años, porque además debe construirse esta "atmósfera", y las herramientas para lograrlo no son del todo conocidas.

La vertiente optimista de este enfoque es que con un mismo esfuerzo en términos de frugalidad, puede conseguirse un impacto superior si se consigue desarrollar esta "atmósfera" facilitadora del crecimiento. Para los países escasos de ahorro, este enfoque incluso podría ser más factible. La creación de parques industriales es un atajo que persiguen muchas instituciones privadas, mixtas y públicas, con el propósito de crear artificialmente esta "atmósfera". La estrategia consiste en crear un ámbito territorial facilitador, donde se concentre la oferta de servicios a la producción, desde electricidad hasta transporte de personal y seguridad, y también de factores, estimulando la complementación productiva, la explotación compartida de bienes públicos y la transferencia tecnológica inter e intra sectorial.

La realidad de los parques industriales en nuestro país es muy heterogénea y responde a las particularidades de diversidad, desarrollo y política industrial del territorio. Los primeros proyectos de parques industriales se remontan a la década del 60, pero casi sin excepciones tardaron décadas en ponerse en funcionamiento, en parte, dilatados como consecuencia de que la promoción oficial a las provincias del interior (San Juan, Catamarca, La Rioja, San Luis y Tierra del Fuego) desplazó hacia éstas los nuevos emprendimientos. En los 70s, fruto de este régimen, se produjo una diáspora de empresas a los nuevos parques industriales beneficiados en las provincias. La gran expansión de los parques industriales se inicia en la década del 80, de la mano de diversas políticas de impulso fiscal a la industria en las regiones promocionadas, que eran precisamente las de menor tradición manufacturera. De hecho, el rápido desarrollo de los parques en estas provincias, señala Borello, es una consecuencia de la escasa capacidad de estas provincias para satisfacer el crecimiento de la demanda de suelo industrial. En este sentido, tras agotar las pocas instalaciones disponibles, la creación de nuevos parques fue la estrategia para atender rápidamente la nueva demanda de propiedades industriales. En consecuencia, en las regiones con más tradición manufacturera de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba, el desarrollo de los parques industriales resultó más bien tardío.

El desplazamiento de industrias hacia las provincias promocionadas, junto a la política de apertura económica y la crisis de la deuda durante los 80s, creó un ambiente inapropiado para la expansión industrial, y para la puesta en funcionamiento de este instrumento en el resto del territorio. Este marco afectaba sobre todo a la pequeña y mediana industria, que es la que más apoya su desarrollo en las ventajas de aglomeración que otorga la instalación en un parque industrial. Recién en la década del 90, una vez que empezaron a caer los beneficios del régimen de promoción regional, comenzó el crecimiento de los parques industriales en el resto del territorio. De todos modos, las difíciles condiciones productivas del período, distanciaron la expansiva oferta inmobiliaria de suelo industrial en los parques, de la moderada demanda de inversiones productivas por parte de las empresas.

En la actualidad nos encontramos en una etapa de transición. La expansión de los parques industriales ha fluido por el canal de aumentar la utilización de los mismos, más que por el aumento en la cantidad de nuevos parques. En consecuencia, la oferta de inmuebles industriales podría estar alcanzando un punto de saturación. La información recogida señala que los proyectos de radicación de nuevos parques son muy numerosos, territorialmente dispersos y encabezados por las autoridades municipales que responden básicamente a dos objetivos. Por un lado, administrar el conflicto cada vez mayor entre propiedad industrial y residencia urbana, y por otro, aliviar la situación para las empresas derivada del elevado precio de la tierra, especialmente como consecuencia de la actividad agrícola en los municipios rurales del país, por ejemplo en Santa Fe y Córdoba, pero también en los parques industriales proyectados en las grandes capitales. El costo de creación de un parque industrial está elevándose, haciendo indispensable la coordinación e intervención pública.

Reflexiones finales: a futuro...

Una de las características comunes de los parques industriales en Argentina es la gran diversidad de sectores productivos que existen en los mismos, una realidad que contrasta con el principio de estimular la especialización sectorial para favorecer esta "atmósfera" de los Distritos Industriales, proclive a crear ventajas de aglomeración. En gran medida, los parques son una especie de "reserva" de territorio para uso exclusivo de la actividad industrial, en la que se agrupan todo tipo de empresas que más bien buscan beneficiarse de la oferta de suelo que de potenciales ventajas asociadas a la especialización productiva del parque. Aunque de todos modos se benefician porque comparten algunos servicios y factores que provee el parque, siguiendo el concepto del Distrito Industrial, parece que las ventajas de aglomeración sólo podrían obtenerse mediante una decisión de inversión concertada y cooperativa entre las firmas. O, en todo caso, como consecuencia natural del paso de las generaciones que estimula la especialización (como han sido los distritos italianos que en muchos casos sus orígenes se remontan al medioevo).

De todos modos, no todas las ventajas de aglomeración requieren la especialización sectorial de un parque industrial. La existencia de un lugar común permite generar ventajas relacionadas con la concentración de servicios, como el transporte, energía, comunicaciones más otros servicios a las empresas y la producción que emulan las ventajas de especialización de los DI. En este sentido, un trabajo pendiente, es la estimación del efecto diferencial, en términos de competitividad, que las firmas consiguen por entrar en un parque industrial frente a la elección de mantenerse fuera.

También cabe notar, que el crecimiento demográfico y la consecuente expansión residencial urbana con frecuencia se orienta hacia la zona industrial, que si bien fue creada en un área distanciada del centro urbano, con el paso del tiempo resulta envuelta por las residencias de las que inicialmente pretendió estar alejada. En muchos casos, como en el antiguo parque de Ushuaia, la zona residencial ha envuelto completamente la zona industrial, reflatando el clásico conflicto entre residencia e industria, hasta desvirtuar sus características de parque. Esta situación estimula la relocalización y las ampliaciones sólo pueden recurrir a terrenos desarticulados con el original, en un proceso iterativo de alejamiento inicial de las industrias y acercamiento posterior de las residencias a la zona industrial, que es socialmente costoso y sólo se explica por el planeamiento urbanístico desordenado. En este sentido, un uso más racional del suelo, apoyado con instrumentos legislativos como la ley del suelo que se señaló más arriba, evitarían una sobre inversión innecesaria, y además de aumentar la competitividad vía mejor oferta de suelo, redundaría en una mejor programación urbana.

(1) Extracto del artículo publicado en "Síntesis de la Economía Real", N° 58, revista del Centro de Estudios para la Producción (CEP), Secretaría de Industria, Comercio y PyME de la Nación, Buenos Aires, diciembre de 2008.

MONEDA Y FINANZAS**SITUACION**

- A pesar de los controles cambiarios sobre grandes transacciones, continúa la salida de capitales y paralelamente se observa una profundización del proceso de dolarización de los depósitos.
- El acuerdo financiero con China, lo proveniente de la capitalización del FMI y el ingreso de los dólares por la venta de la soja, llegan para reforzar la capacidad de hacer frente a la demanda de divisas.

Proceso de dolarización

La **salida de capitales** que acumuló unos u\$s 20.000 millones en el último año, tuvo un nuevo capítulo en marzo pasado.

La fuga hacia la divisa, calculada en unos u\$s 2.500 millones en ese mes, se constituyó en el tercer hito del último año, después de lo observado durante la prolongada crisis con el sector agropecuario y el traspaso de los fondos jubilatorios al Estado con la consiguiente eliminación de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP).

El desarrollo de la crisis internacional, sumado a cuestiones locales tanto de índole económico-financiera como política (en esta oportunidad el anuncio del adelantamiento de las elecciones nacionales), han contribuido a esta mayor demanda de divisas.

Este contexto llevó la **cotización del dólar** en marzo a \$ 3,74, lo que implicó un aumento del 4,4% en el período.

Las **reservas de divisas** del Banco Central, que en febrero habían cerrado en u\$s 47.020 millones, descendieron a u\$s 46.634 millones a fin de marzo.

En el mes de abril se produjo una serie de acontecimientos que sirvieron, no para evitar que sigan cayendo las reservas de divisas, pero sí para morigerar esta situación y **aplacar el precio del dólar**.

Por un lado, se puede mencionar el comienzo de la **liquidación de divisas** por parte de los exportadores de soja y por otra parte, cabe consignar el efecto sobre nuestras reservas de la anunciada **capitalización del Fondo Monetario Internacional**, decidida en la reunión del Grupo de los 20 en Londres.

El G-20 decidió que sus socios más poderosos aporten unos u\$s 750.000 millones y, además, unos 250.000 millones de DEG (derechos especiales de giro), que es la cesta de monedas que funciona como unidad de cuenta del FMI. A nuestro país le corresponderían unos u\$s 2.500 millones por este motivo, sin entrar en las condicionalidades de la línea de Crédito Flexible.

Acuerdo monetario con China

A comienzos de abril el Banco Central anunció que se había avanzado en tratativas con la autoridad monetaria de China en torno a una operación de "swap" o **intercambio de monedas** entre ambos países.

Este acuerdo confidencial, que equivale a unos u\$s 10.200 millones, implica que China pone a disposición de nuestro país hasta 70.000 millones de yuanes (moneda china) en contrapartida de \$ 38.000 millones.

Según las autoridades del BCRA, este acuerdo es **estrictamente financiero**, por lo que no podría ser utilizado comercialmente para financiar el comercio exterior entre ambos países -en especial de importaciones desde China-, lo cual había generado algunas suspicacias y temores en sectores industriales locales.

El ingreso de los yuanes no podría ser destinado a engrosar nuestras reservas, ya que no es una moneda considerada como divisa internacional, pero podría ser utilizada para triangular operaciones financieras con otros países y otras monedas, asumiendo cada parte el riesgo cambiario correspondiente.

El país asiático viene realizando estos acuerdos en distintas regiones, con el objetivo de que su moneda se utilice cada vez más en transacciones financieras y comerciales a nivel internacional.

A nuestro país le sirve para **reforzar su situación financiera**, en momentos en que los mercados internacionales se encuentran cerrados para las colocaciones de bonos y sólo se está accediendo a una restringida financiación de organismos multilaterales de crédito.

Evolución de los depósitos

Dentro del contexto de incertidumbre económica y política señalada, se inserta la constatación de un paulatino proceso de **dolarización** de los depósitos en entidades financieras.

Hacia fines de marzo los depósitos en dólares alcanzaban ya a unos u\$s 9.000 millones, con un crecimiento de 13% durante el primer trimestre del año.

De esta manera, estas imposiciones pasaron a representar 19% del total, cuando hace un año explicaban sólo el 10%. Cabe destacar que una tercera parte de los depósitos a plazo fijo del sector minorista está dolarizada. Como contrapartida de esta situación, se verificó un descenso de los **depósitos en pesos** que pasaron a totalizar unos \$135.000 millones, de los cuales 59.000 son a plazo fijo.

Para evitar el descalce de monedas que hizo furor durante la convertibilidad, hoy los bancos sólo pueden **prestar pesos** a personas o actividades locales (por ejemplo el crédito al consumo), en tanto que pueden **prestar dólares** a empresas ligadas directa o indirectamente al sector exportador.

Como los préstamos en moneda extranjera no crecen en la misma proporción que los depósitos, los bancos mantienen una abundante **liquidez en dólares**, situación que ha llevado a analizar la posibilidad de colocar un bono en dólares para absorber esta capacidad prestable.

PERSPECTIVAS
• Cabe esperar nuevas presiones sobre el mercado cambiario aunque el Banco Central cuenta con los instrumentos necesarios para llegar sin grandes sobresaltos al acto eleccionario.
• Con respecto a la financiación internacional, deberá decidirse, a mediano plazo, si se habrá de recurrir a la línea de ayuda flexible del FMI, con los riesgos que esto implica en términos de condicionalidades.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION
• El índice minorista oficial de marzo aumentó 0,6% respecto del mes anterior, acumulando un alza de 1,6% en el primer trimestre.
• La Canasta Básica Alimentaria aumentó 0,4% respecto del mes precedente y su valor asciende a \$ 443,53 para una familia tipo.

Precios minoristas: la mayor alza en el trimestre

El **índice oficial de precios al consumidor** de marzo aumentó 0,6% respecto del mes anterior, acumuló un aumento de 1,6% en el primer trimestre del año y tuvo una suba de 6,3% en la comparación interanual.

En el análisis detallado por rubros, se observaron aumentos en los de educación (4,6%) -aumento cuotas de privados-; gastos de salud (2,3%); indumentaria (0,6%); equipamiento del hogar (0,6%); otros bienes y servicios (0,6%); alimentos y bebidas (0,4%) -con alzas en carnes (0,7%), lácteos (0,8%) y frutas (0,8%) y bajas en verduras (-1,1%) y aceites (-0,3%)-; transporte y comunicaciones (0,4%), y vivienda y servicios básicos (0,2%). Por otra parte, el único rubro que registró un descenso fue el de esparcimiento (-1,3%) -baja en turismo (-3,8%)-.

Por su parte, las consultoras privadas estimaron una inflación mensual en torno al doble de la cifra oficial, manifestando dudas, entre otras, respecto de las cifras oficiales de los rubros alimentos e indumentaria.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice oficial minorista de 0,6% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente) que aumentaron 0,9%, los precios de los bienes y servicios estacionales que decrecieron -0,4% y el incremento de 0,4% en los precios de los "regulados".

En marzo los precios de los **bienes** (que representan un 62%) registraron un alza de 0,5%, en tanto que los servicios se incrementaron 0,8%.

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 se incrementara 0,4% respecto del mes anterior.

En marzo, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 443,53, en tanto que el costo de la Canasta Básica Total (CBT) -mide la línea de pobreza- llegó a \$ 996,74, lo cual significó un aumento de 0,6% frente al mes precedente.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de marzo observó un aumento de 0,9% respecto del mes anterior, acumulando un incremento de 1,0% en el trimestre, con un aumento de 6,9% en la comparación interanual.

La variación del IPIM se debió a que los precios de los productos nacionales registraron una suba de 0,9%, por cuanto se observaron alzas en los precios de los productos primarios (2,3%) y en los de manufacturados y energía eléctrica (0,5%). Por su parte, los precios de los productos importados aumentaron 1,0%.

El **índice del costo de la construcción** de marzo registró un alza de 0,3% respecto del mes anterior, acumulando en el trimestre 0,7%, con un incremento interanual de 13,3%.

La variación mensual del indicador se produjo por alzas en los rubros de gastos generales (1,0%) y materiales (0,5%), en tanto que mano de obra permaneció sin cambios.

Los ingresos del personal fuera de convenio

Un informe de la consultora Mercer, sobre la base de un relevamiento de 344 empresas líderes de mercado, indicó que el personal fuera de convenio obtuvo en el último año **una mejora promedio de 20%**, muy cerca de las estimaciones de inflación de las consultoras privadas.

El detalle del estudio muestra que los empleados "de staff" (administrativos y analistas sin personal a cargo) aumentaron sus ingresos en 24%; los jefes y supervisores, 22%; los gerentes, 20%, y directores, 19%.

Por otra parte, una muestra menor (120 firmas) respondió sobre el **aumento que otorgaría** en el corriente año: la mediana resultó de 15% sobre el salario base mensual, sensiblemente por debajo del 23% que fue el incremento otorgado en 2008.

En el análisis por sectores, los de telecomunicaciones con 18% y las aseguradoras y las compañías químicas con 16%, se ubicaron por encima de la mediana, en tanto que las proyecciones más bajas se corresponden con las empresas agropecuarias y de la construcción (12%).

PERSPECTIVAS

- La previsión de la tasa de inflación minorista oficial para abril se ubica entre 0,4% y 0,5%.
- En el ámbito laboral, el clima de incertidumbre y la amenaza de la pérdida del trabajo, han ido moderando las discusiones salariales.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

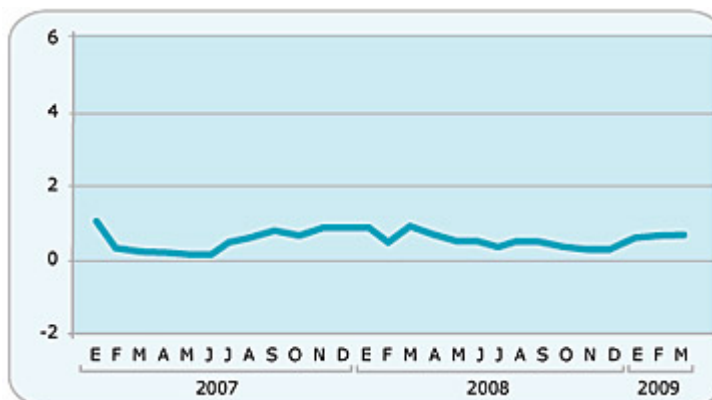
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
I Trim. 03	45,6	36,3	20,4	17,7
II Trim. 03	45,6	37,4	17,8	17,8
III Trim. 03	45,7	38,2	16,3	16,6
IV Trim. 03	45,7	39,1	14,5	16,3
I Trim. 04	45,4	38,9	14,4	15,7
II Trim. 04	46,2	39,4	14,8	15,2
III Trim. 04	46,2	40,1	13,2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

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.

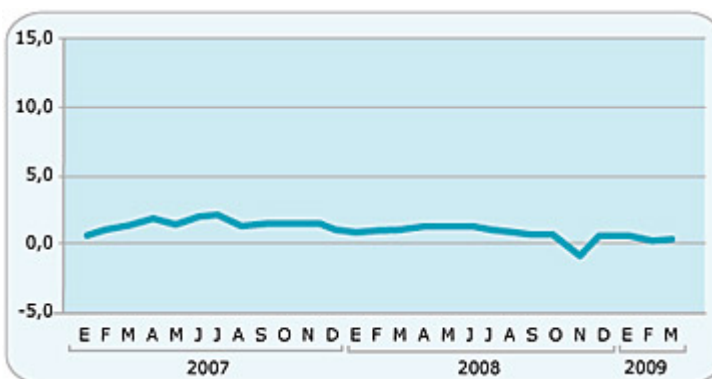
Tasa de Subocupación: porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

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

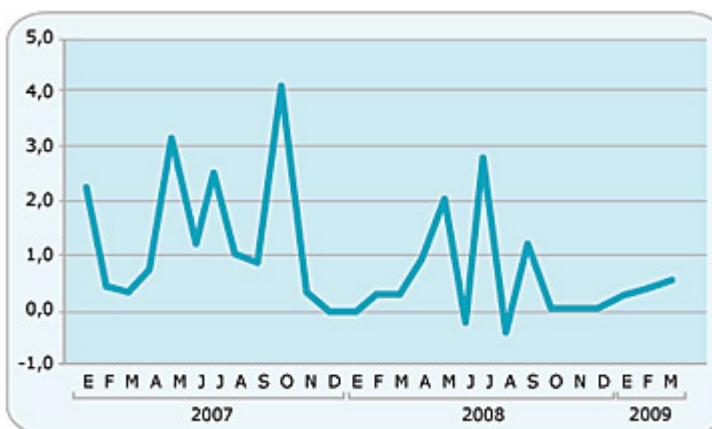
Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

• El alza del precio de la soja experimentado desde mediados del mes de marzo y la aparente tendencia a permanecer y aún a acentuarse, cambian la ecuación económica de las explotaciones, que en su mayor parte vuelven a recuperar interesantes niveles de rentabilidad, aún con la vigencia de los derechos de exportación en su actual nivel.

• La creación del Fondo Federal Solidario, que distribuye el 30% de lo recaudado en concepto de retenciones de soja entre las provincias y municipios que adhieren al mismo, altera la composición de fuerzas, al neutralizar una de las críticas más fuertes a esta imposición: su carácter de no coparticipable.

La suba del precio de la soja

Varios factores confluyeron para dar lugar a un incremento del precio de la soja, que entre mediados de marzo y mediados de abril alcanzó a 20%.

El alza del **precio internacional** fue estimulado por importantes compras de China; por la caída de la producción argentina -tercer productor mundial de la oleaginosa-, que a medida que se completa la cosecha se muestra más contraída por efectos de la sequía, y por las bajas estimaciones de existencias mundiales publicadas por el USDA.

A **nivel interno**, la suba internacional de las cotizaciones fue acompañada por el buscado efecto de la eliminación del régimen de importación temporaria de soja para su procesamiento en las plantas aceiteras, medida cuya adopción buscó "...proteger los ingresos de los productores", privilegiando la utilización de materias primas nacionales.

En algunas zonas, como la núcleo, el alza de los precios puede compensar la caída de los rendimientos prediales, dependiendo, en el caso de arrendamiento, de los modos de contratación pactados entre las partes. De hecho, muchos contratos han sido objeto de renegociación y se están revisando los términos para futuras campañas. La modalidad de participación porcentual en los resultados y el pago en valor producto son las más exploradas.

A nivel macro, la **evolución de la cosecha** no deja márgenes para el optimismo. La última estimación de la Bolsa de Cereales ubica la **producción** nacional en 37 millones de toneladas. Los **rendimientos** promedio se estiman en unos 22 quintales por hectárea. Cabe destacar que este resultado no estaría reflejando sólo los efectos climáticos, sino que son también producto de una menor utilización de fertilizantes que, para todos los granos, cayó de 3,7 millones de toneladas en la campaña 2007/08 a 2,6 millones en la campaña en curso.

El Fondo Federal Solidario

Por Decreto de necesidad y urgencia, el Poder Ejecutivo creó el Fondo Federal Solidario, destinado a distribuir entre los estados provinciales, a través de la AFIP, **el 30 % de la recaudación correspondiente a retenciones** en concepto de ventas al exterior de todo el complejo sojero nacional. Los fondos distribuidos deberán destinarse a la realización de obras de infraestructura. El dinero será liberado en la medida que las provincias formalicen la adhesión al régimen y será distribuido entre las que lo hayan hecho. Del total recibido por cada provincia, un tercio deberá ser distribuido entre las intendencias.

Estas condiciones significaron la adhesión de gobiernos provinciales muy críticos a la vigencia de las retenciones, so pena de quedar fuera de la distribución. La adhesión, que implica la aceptación de hecho del gravamen, disminuirá significativamente las posibilidades de la eliminación de los derechos de exportación, al constituir hoy una fuente de ingresos para el interior del país.

La siembra de pasturas

En este período del año es cuando es oportuna la **toma de decisiones** respecto de la siembra y renovación de pasturas, decisiones que requieren de una cierta cantidad de datos para la determinación de la relación costo/beneficio esperable de la actividad ganadera, sobre todo teniendo en cuenta que, dado el ciclo productivo de la ganadería, se trata de inversiones de mediano plazo. La importante cantidad de variables que a la fecha quedan indeterminadas -particularmente el nivel de la demanda internacional de carne, tan contraída en los últimos meses por la crisis financiera- hace difícil completar el cálculo correspondiente, por lo que las decisiones están siendo postergadas.

En principio podría afirmarse que en esta campaña la **rentabilidad de la agricultura** volvería a superar a la obtenible de la ganadería, reiterando lo ocurrido en los últimos ciclos productivos, en los que la superficie forrajera se ha ido contrayendo allí donde la agricultura es una opción posible. Los efectos de la sequía de las últimas dos campañas también han sido importantes, ya que como consecuencia de las mismas la Bolsa de Cereales estima una pérdida de entre 25% y 30% de la superficie cubierta.

Sin embargo, la reducción del rodeo ganadero como consecuencia del elevado consumo interno y de la liquidación de stocks -cuya ocurrencia parecería indicar la elevada participación de hembras en la faena así como el bajo peso de los animales que se envían al consumo-, tendrían como consecuencia una reversión del ciclo ganadero y el inicio de un período de alza de las cotizaciones. Pero son débiles las señales para indicar cuán cerca se está de ese momento.

PERSPECTIVAS

- La inminencia del comienzo de la campaña 2009/10 plantea interrogantes en torno a la cosecha fina. La superficie destinada al trigo se muestra particularmente sensible, ante sucesivas campañas en las que los productores no percibieron ingresos concordantes con los precios vigentes en el mercado internacional.

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

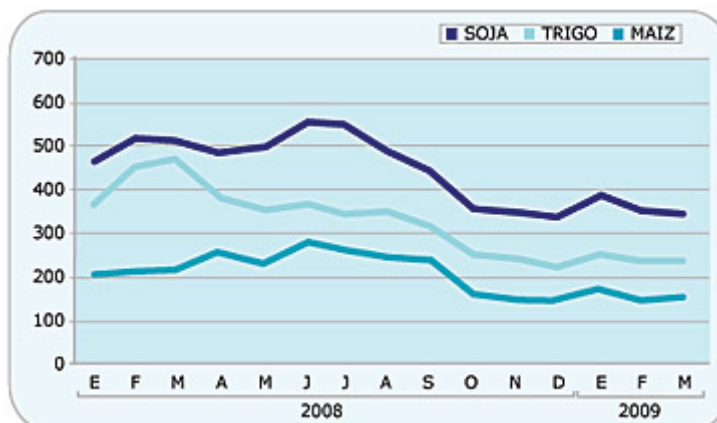
Año	2008	2009
E	2,927	2,626
F	3,049	2,961
M	3,126	3,482
A	3,068	
M	3,065	
J	3,103	
J	3,044	
A	3,057	
S	3,027	
O	3,298	
N	2,603	
D	2,556	



(*) 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
2008 M	480,1	237,1	521,2
A	390,4	252,2	494,3
M	354,8	246,0	502,9
J	364,8	291,8	568,9
J	342,54	271,85	560,13
A	348,5	237,4	494,0
S	302,2	232,6	452,1
O	255,9	183,6	357,7
N	244,1	165,8	355,6
D	238,4	161,8	352,3
2009 E	255,1	175,1	395,1
F	244,3	166,9	362,9
M	244,3	169,7	360,4



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- La producción de la industria manufacturera prosigue atravesando su fase de contracción, debido principalmente a la menor demanda interna dirigida al sector, afectada principalmente por el mayor grado de incertidumbre existente, derivado de la crisis internacional y el contexto económico local.
- El nivel de actividad manufacturera se ha visto seriamente afectado por la desaparición del papel dinámico que jugaban en el sector las industrias automotriz y de la construcción, dados sus conocidos efectos multiplicadores sobre numerosos rubros sectoriales.
- Después de la tendencia decreciente observada en los cinco últimos meses de 2008 -según los datos desestacionalizados del Indec-, el sector de la construcción ha mostrado en el primer bimestre del año un cierto incremento de su nivel de actividad.

Disminución de la producción manufacturera

La producción manufacturera de **febrero** -según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec- presentó, sin estacionalidad, un incremento de 2,0% respecto del mes anterior y una disminución de 1,1% con relación a febrero de 2008.

La comparación válida corresponde hacerla para el **primer bimestre** en conjunto, período en el cual -en términos desestacionalizados- se computó una reducción interanual de 2,8%.

A nivel de bloques sectoriales, la **disminución** del primer bimestre se verificó en la industria automotriz (-48,8%), industrias metálicas básicas (-24,8%), industria textil (-11,7%) y refinación del petróleo (-4,9%).

Cabe apuntar que la baja en las industrias metálicas básicas se debió exclusivamente a la menor producción de acero crudo (-32,2%), pues en aluminio se observó un incremento (8,9%).

Los restantes bloques presentaron un **aumento** de su producción, destacándose la industria alimenticia (10,2%), sustancias y productos químicos (8,3%), papel y cartón (7,3%) y edición e impresión (7,1%).

Con respecto a la industria alimenticia, se observó que los siete rubros considerados por el Indec exhibieron alzas en la comparación bimestral, destacándose la mayor producción de bebidas (13,8%), azúcar y productos de confitería (13,7%) y carnes rojas (11,9%).

Declinación de la industria automotriz

Pasado el período estival, en **marzo** último la industria automotriz presentó subas en las distintas variables de su comportamiento, como era de esperar, aunque continuó mostrando niveles significativamente inferiores a los del año anterior, de acuerdo a lo informado por la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa).

Comparando las cifras correspondientes al **primer trimestre** del año con las del mismo lapso del año precedente, se observaron las siguientes variaciones principales:

- la **producción nacional** de vehículos tuvo una reducción de 42,5%, incluyendo en marzo una disminución interanual de 23,6%;
- las **exportaciones** se redujeron 45,3%, con una contracción interanual en marzo de 15,8%, y
- las **ventas a concesionarios** disminuyeron 35,0%, incluyendo en marzo una baja interanual de 35,3%.

Evolución de la industria de la construcción

De acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) confeccionado por el Indec, en **febrero** último se observó -sin estacionalidad- una suba de 1,6% respecto de igual mes del año anterior, luego de tres meses seguidos de reducción en esta comparación.

En el **primer bimestre** del año, la actividad presentó una merma de 2,8% frente al mismo período de 2008, cuando había mostrado un aumento de 10,3%.

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** del sector -sobre los cuales se elabora el ISAC- tuvieron variaciones interanuales muy disímiles en el primer bimestre del año, registrándose subas en asfalto (42,7%), pisos y revestimientos cerámicos (28,3%), ladrillos huecos (20,3%) y pinturas (7,7%). En cambio, hubo reducciones en hierro redondo para hormigón (-15,2%) y cemento Portland (-11,8%).

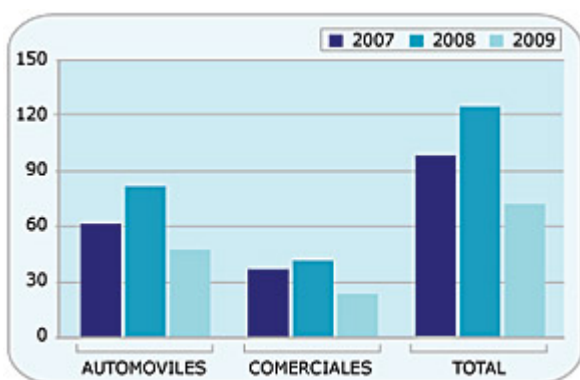
La **superficie a construir** registrada en los permisos de edificación privada en una lista representativa de 42 municipios, presentó en el primer bimestre del año una disminución interanual de 24,6%. Puede observarse que en los meses de diciembre, enero y febrero últimos se computaron fuertes bajas interanuales de la superficie a construir.

Por otro lado, la cantidad de **puestos de trabajo** en relación de dependencia del sector de la construcción promedió en el cuarto trimestre de 2008 un total de 403.710 puestos, con reducciones de 1,7% respecto del trimestre precedente y de 3,5% con relación al cuarto trimestre de 2007, variaciones negativas que también se habían registrado en el tercer trimestre.

PERSPECTIVAS

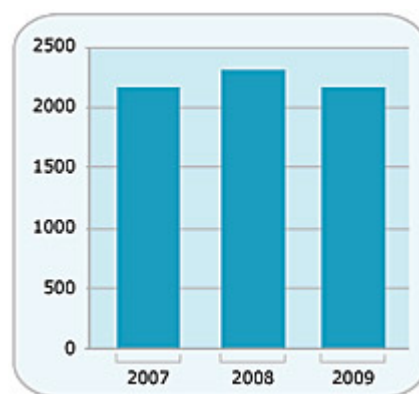
- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central, la producción manufacturera de abril -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec- mostraría una reducción de 1,4% con relación al mismo mes de 2008.
- Más allá de las estimaciones disponibles, se considera que existe un elevado nivel de incertidumbre sobre la próxima evolución de la economía en general -incluida la demanda dirigida al sector manufacturero-, lo cual tiende a incentivar la actitud de cautela que caracteriza el comportamiento de los consumidores.
- Las perspectivas de la industria de la construcción no escapan al panorama general, aunque se espera que los previstos aumentos de la obra pública contribuyan a reanimar el nivel de actividad, si bien resulta difícil prever la cuantía relativa de esa contribución.

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



(1) Comerciales: incluye utilitarios y camiones. // Fuente: ADEFA.

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



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

SECTOR EXTERNO**SITUACION**

- La tendencia decreciente del intercambio comercial del país continuó en febrero con un descenso mayor de las importaciones que de las exportaciones, lo que permitió incrementar el superávit, el cual alcanzó en el primer bimestre del año a u\$s 2.249 millones, un nivel similar al del mismo lapso de 2008.
- En la evolución de las exportaciones en el primer bimestre del año se destacó la contracción de las cantidades exportadas y de sus precios, como consecuencia principalmente de la menor demanda internacional y la demorada venta de la soja cosechada.
- Por el lado de las importaciones, la reducción del nivel de actividad industrial se reflejó en una importante reducción de los volúmenes ingresados de bienes intermedios, que declinaron 37% interanual en el primer bimestre.

Menos comercio y más superávit comercial

En febrero último, según los datos estimados por el Indec, continuó observándose una **contracción** del comercio exterior argentino, tanto en las exportaciones como en las importaciones.

Las exportaciones de febrero mostraron una disminución de 24% respecto de igual mes del año anterior, en tanto que las importaciones cayeron 37%, generándose así un superávit superior en 27%.

La disminución interanual del **valor exportado** en febrero fue consecuencia de las menores ventas en todos los grandes rubros. La mayor contracción correspondió a los productos primarios, cuyas colocaciones bajaron 43%, a raíz de caídas en los volúmenes exportados (-27%) y en los precios (-22%).

La reducción del **valor de las importaciones** en febrero frente a igual mes del año precedente resultó del menor valor importado en todos los grandes rubros, con la excepción de combustibles y lubricantes. La mayor reducción en valor absoluto se registró en las importaciones de bienes intermedios (-39%), debido básicamente a las menores cantidades (-37%) y en menor medida, a una baja de los precios (-5%).

En el **primer bimestre** del año -frente al mismo lapso de 2008- los montos y variaciones principales fueron los siguientes:

- las **exportaciones** sumaron u\$s 7.671 millones, monto inferior en 30%, a raíz de bajas de 19% en los volúmenes físicos y de 14% en los precios;
- las **importaciones** fueron de u\$s 5.422 millones, con una caída de 38%, debido a reducciones de 35% en las cantidades y de 3% en los precios, y
- el **superávit** ascendió a u\$s 2.249 millones, menor en 4%.

Principales productos comerciados

En el primer bimestre del año y en términos de valor absoluto, los principales **productos exportados** fueron harinas y pellets de soja, aceite de soja, trigo, petróleo crudo, porotos de soja, gas de petróleo, automóviles, carnes bovinas, tubos y caños de hierro o acero, materias plásticas y sus manufacturas y carburantes varios.

Asimismo, los principales **productos importados** resultaron vehículos para transporte de personas, partes y accesorios para el complejo automotor, porotos de soja, aparatos de telefonía celular, energía eléctrica, gas oil, partes destinadas a motores y grupos electrógenos, tubos soldados de hierro o acero, partes de calderas de vapor, glifosato, alúmina calcinada, gas natural en estado gaseoso y semillas de girasol.

En cuanto a las **diferencias de valor** significativas en la exportación de productos seleccionados, las mismas fueron en el primer bimestre básicamente negativas, destacándose el trigo duro (u\$s 1.105 millones menos), aceite de soja en bruto (-319 millones), automóviles (-217 millones), naftas (-171 millones) y maíz en grano (-129 millones).

Variaciones de los precios de exportación

En **marzo** pasado, el Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) -elaborado por el Banco Central para los principales productos de exportación del país- **disminuyó 2,1%** respecto del mes anterior y cayó 38,6% frente al valor de marzo de 2008.

La citada disminución respecto de febrero respondió al descenso de las cotizaciones de los **productos agrícolas**, destacándose la baja de 6,1% en el complejo sojero. Asimismo, se registraron subas en los precios de la carne vacuna (4,9%), trigo (2,8%), maíz (0,7%) y también del petróleo crudo (11,5%).

El IPMP de marzo último se ubicó así 31,9% por debajo del **promedio de 2008**, aunque se halla 30,1% sobre el promedio histórico de la serie que comienza en 1996.

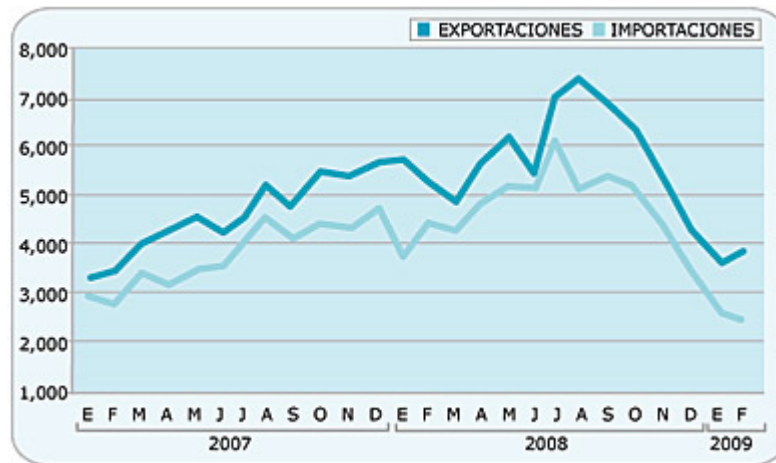
PERSPECTIVAS

- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el Banco Central, en 2009 las exportaciones alcanzarían a u\$s 58.200 millones (18% menos que en 2008) y las importaciones sumarían 48.700 millones (15% menos), generando un superávit de 9.500 millones (27% menos).

- Según la misma fuente, el tipo de cambio nominal sería a fin de mayo próximo de \$ 3,77 por dólar estadounidense y de 4,09 a fin del corriente año.

- El repunte de la cotización internacional de la soja registrado en abril ha dado lugar a una mejora de las expectativas en este sentido, si bien la volatilidad de los mercados internacionales no permite efectuar previsiones firmes.

Balance comercial (millones de U\$s)



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

Denominación	Valor		Variación %
	2008 (1)	2009 (2)	
Total	11.026	7.671	-30
* Productos primarios	2.793	1.358	-51
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	3.840	3.107	-19
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	2.946	2.302	-22
* Combustibles y energía	1.448	904	-38

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

Denominación	Valor		Variación %
	2008 (1)	2009 (2)	
Total	8.686	5.422	-38
* Bienes de capital	2.293	1.223	-47
* Bienes Intermedios	3.144	1.907	-39
* Combustibles y lubricantes	229	258	13
* Piezas y accesorios para bienes de capital	1.425	969	-32
* Bienes de consumo	974	747	-23
* Vehículos automotores de pasajeros	606	301	-50
* Resto	15	16	7

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación impositiva de marzo alcanzó a \$ 21.765 millones y representó un aumento de 23,0% con respecto a marzo de 2008.
- Con el resultado del mes de marzo, los ingresos acumulados en el primer trimestre de 2009 ascendieron a \$ 68.651 millones, implicando un incremento de 16,3% con relación a igual período de 2008.
- En cuanto al resultado financiero de las cuentas de la Tesorería, es decir, el resultado después del pago de los intereses de la deuda, el mismo fue \$ 950 millones, una quinta parte del correspondiente al mismo lapso de 2008.

Los recursos tributarios crecieron 23% en marzo

La recaudación impositiva de marzo alcanzó a \$ 21.765,3 millones y representó un **aumento de 23,0%** con respecto a marzo de 2008.

Por parte de la conducción económica se consideró como un buen resultado la alcanzada, considerando que el contexto internacional de crisis financiera afectó los niveles de recaudación en los principales países del mundo.

Los ingresos por el impuesto a las **ganancias** fueron de \$ 3.374,6 millones, mostrando un incremento de 10,7% frente al mismo mes de 2008.

En tanto, el **IVA** recaudó \$ 6.693,1 millones, con un alza de 16,3%, consecuencia de una cierta estabilidad en el nivel de consumo y una importante baja de las devoluciones.

Dentro del IVA, el IVA DGI subió 24,5%, recaudando \$ 4.692,4 millones y el IVA DGA cayó 13,7%, al ingresar \$ 2.125,7 millones. La baja del IVA aduanero está vinculada a la desaceleración de las importaciones.

Por su parte, los **derechos de exportación** sumaron \$ 2.159,2 millones, registrando una caída de 1,8%, consecuencia principalmente de la importante caída de los precios internacionales de los bienes exportados por el país, con respecto a los vigentes en 2008.

El **sistema de seguridad social** logró ingresos por \$ 5.544,7 millones, lo que significó un alza de 61,8%. A esta mejora contribuyó la suba de las remuneraciones y el blanqueo de trabajadores.

En ese total se engloban los aportes personales de los trabajadores, que sumaron \$ 2.083,8 millones y las contribuciones patronales por \$ 2.967,3 millones, que representaron respectivamente incrementos de 28,7% y 33,1% frente a igual mes de 2008.

En tanto, los ingresos por los **impuestos a los combustibles** alcanzaron a \$ 433 millones, con una suba de 10,9%.

Por su parte, el **impuesto al cheque** recolectó \$ 1.431,6 millones, registrando un incremento de 12,4% con respecto a marzo de 2008.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de marzo el sistema de seguridad social se vio favorecido en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 5.325,4 millones, que significaron un incremento de 62,3% con relación a marzo del año anterior.

Las provincias, por su parte, recibieron \$ 5.271,2 millones, que representaron una suba de 18,4% con respecto a marzo de 2008.

Los ingresos de la administración nacional, en tanto, se incrementaron 11,7%, al ingresar \$ 10.345,4 millones, que sigue siendo la mayor participación absoluta.

Con el resultado del mes de marzo, los ingresos acumulados en el **primer trimestre** de 2009 ascendieron a \$ 68.651, millones que representaron un aumento de 16,3% con relación a igual período de 2008.

Disminución del superávit fiscal

El **superávit fiscal primario** sin privatizaciones en el primer trimestre de 2009 alcanzó a los \$ 4.500,9 millones, representando una caída de 50% con respecto al alcanzado en igual período de 2008.

La explicación gubernamental para la reducción del superávit fiscal primario se basa en distintos factores.

Por un lado, la crisis internacional, que afecta a la demanda de los bienes exportables y la baja de sus precios, inciden en los niveles de los ingresos fiscales. Al mismo tiempo el incremento del gasto es un elemento necesario para sostener los niveles de actividad interna.

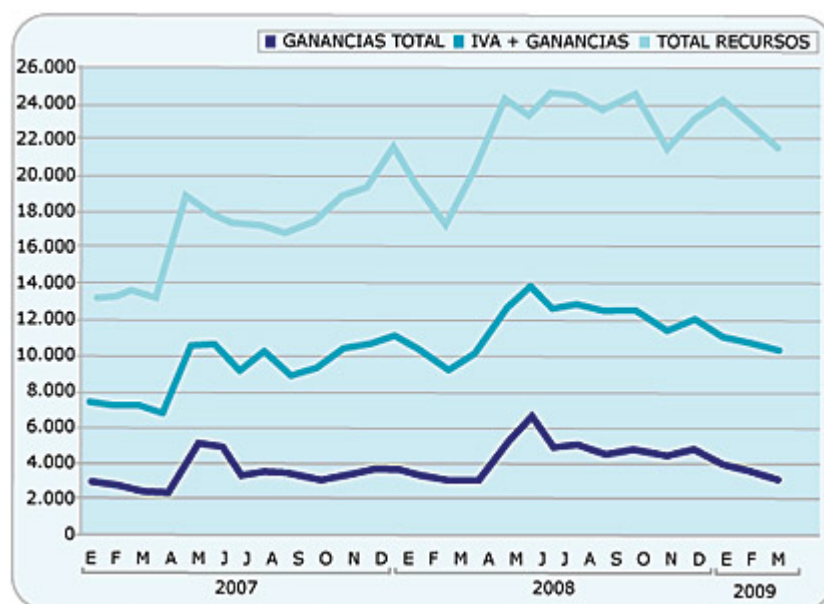
En cuanto al **resultado financiero** (sin privatizaciones) es decir el resultado después del pago de los intereses de la deuda, el mismo fue \$ 949,8 millones, una quinta parte del correspondiente al mismo lapso de 2008.

En este sentido, a los factores que explican la disminución del superávit primario, se suman los compromisos de pago de intereses que tiene el país, que durante 2009 son muy superiores a lo que fueron en 2008.

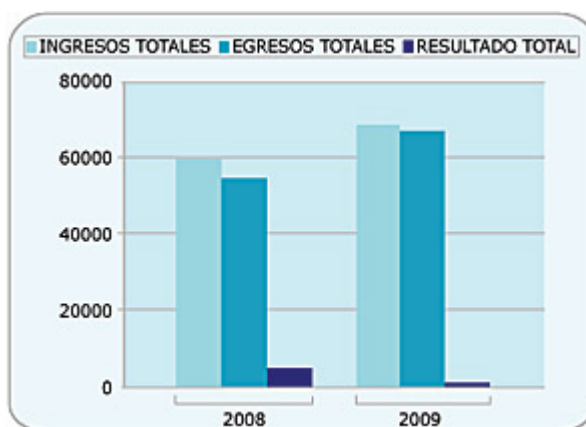
PERSPECTIVAS

- Dado el comportamiento de las cuentas fiscales, y en razón de la crisis financiera internacional, parece claro que los resultados obtenidos no podrán variar sustancialmente en el corto plazo.
- Por estas razones y para mantener el equilibrio fiscal, se están negociando alternativas de acceso financiero, que ayudarían a descomprimir la situación fiscal en los próximos meses.

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 y Producción.

ECONOMIA INTERNACIONAL**SITUACION**

- En la cumbre del Grupo de los 20 de principios de abril se adoptaron diversas medidas frente a la crisis, tales como un aumento de los fondos a utilizar por el FMI, incluso en créditos más flexibles; la revisión de las estructuras de gobierno del Banco Mundial y el FMI, y un aumento de los controles sobre los fondos de cobertura y las agencias de calificación crediticia.
- El titular de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) advirtió que la cantidad mundial de personas crónicamente hambrientas ha superado por primera vez el nivel de 1.000 millones, revirtiendo la caída que se venía registrando en el último cuarto de siglo en la proporción respectiva, debido al impacto del mayor precio de los alimentos y los menores ingresos por efecto de la crisis.
- El conjunto de los 16 países de la eurozona mostró en febrero pasado una disminución de su producción industrial en 18,4%, siendo particularmente afectada Alemania -la mayor economía de la zona- debido a su dependencia de las exportaciones, a pesar de las medidas tomadas por los gobiernos, como los incentivos para la compra de automóviles.

Prometida flexibilización en los paraísos fiscales

Luego de las amenazas de sanciones efectuadas con motivo de la reunión de abril del Grupo de los 20 en Londres, más de una veintena de países que deberían figurar en la **"lista negra"** de paraísos fiscales expresó su intención de modificar su legislación a fin de aumentar la transparencia de sus operaciones financieras, incluyendo el intercambio de información entre países.

Por lo tanto, además de una **"lista blanca"** de países que colaboran y comparten sus datos financieros, existe ahora una denominada **"lista gris"**, que incluye a más de cuarenta países que han prometido su colaboración en ese sentido, hallándose vacía por ahora la lista negra.

Con respecto a esa colaboración, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) -que reúne a los países más industrializados- ha sugerido que un paraíso fiscal debe **transmitir información bancaria** sobre un no residente solamente cuando la administración fiscal de su país de residencia presente un sólido caso con **pruebas** suficientes de fraude.

Suiza, tradicional paraíso, anunció su disposición a flexibilizar su secreto bancario para depósitos de extranjeros ante eventuales investigaciones fiscales. Ya en febrero pasado, Estados Unidos obligó al banco suizo UBS -bajo la amenaza de no poder operar más en ese país- a entregarle los nombres de unos 300 clientes norteamericanos acusados de fraude fiscal, a la vez que cobró al banco una multa de u\$s 780 millones.

De todos modos, un conjunto de países (Suiza, Bélgica, Austria, Luxemburgo y otros) protestó, señalando que mientras ellos habían sido presionados, había quedado sin cambios la situación de **otros paraísos fiscales**.

En este aspecto, se supone que durante la cumbre de Londres algunos grandes países consiguieron que diversos centros financieros comprometidos no fueran afectados, mencionándose a China (Hong Kong, Macao), Gran Bretaña (Islas Vírgenes, Caimán, Man, Jersey, Guernsey) y Estados Unidos (estados de Nevada, Delaware, Wyoming).

Al respecto, el secretario general de la OCDE expresó que los criterios establecidos hace bastante tiempo indican que sólo deben considerarse las jurisdicciones soberanas.

Cabe recordar que la amplitud y significación de los paraísos ha tomado un fuerte impulso en las últimas décadas, observándose que los grandes **bancos** internacionales tienen numerosas filiales en esos centros financieros y que, por ejemplo, de las 100 mayores **empresas** estadounidenses que cotizan en bolsa, 83 tienen divisiones en diversos paraísos fiscales.

Medidas de política fiscal en Brasil

Prosiguiendo con sus medidas destinadas a estimular la demanda y la producción -en el contexto de un significativo impacto de la crisis sobre la economía local-, las autoridades brasileñas extendieron por tres meses la disposición adoptada en diciembre y que vencía en marzo con relación a la **industria automotriz**, que participa en 23% de la producción industrial del país.

La medida consiste en la eliminación de un impuesto de 7% que gravaba los automotores y que al reducir los precios de venta, logró que las ventas de vehículos -luego de dos meses de caída y despidos de trabajadores- aumentaran por tres meses consecutivos. Las empresas que se benefician de la medida no podrán despedir empleados.

Por otro lado, el gobierno adoptó una medida similar para favorecer el sector de la **construcción**, al reducir el impuesto a la producción industrial sobre algunos materiales como cemento (de 4% a 0%), revestimientos (de 5% a 0%) y pinturas y barnices (de 5% a 0%).

A fin de compensar la menor recaudación tributaria, se aumentarán los impuestos sobre los **cigarrillos**, lo que redundará en un incremento de 30% en su precio.

Después de cuatro meses de negociaciones con los empresarios y los sindicatos, a fines de marzo pasado el gobierno anunció un programa para la **construcción de un millón de viviendas**, para lo cual destinará fondos públicos por u\$s 15.000 millones.

Los estados y municipios deberán presentar los correspondientes proyectos de construcción, a fin de comenzar las obras en el mes de abril, sobre los terrenos propiedad de esas jurisdicciones, con las cuales se negociará su donación a cambio del apoyo financiero federal.

El programa de viviendas está dirigido a familias de bajos y medios recursos, que tienen ingresos de hasta diez veces el salario mínimo. La financiación de la venta será a plazos de hasta diez años y tendrá tasas de interés no superiores a 6%. La Fundación Getulio Vargas estimó que este programa puede crear hasta 1.500.000 nuevos empleos y generar un crecimiento mayor a 2% del producto interno bruto.

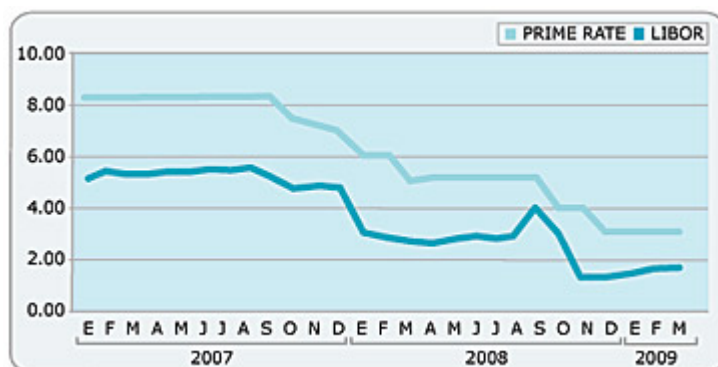
Con respecto a la **evolución económica** para todo 2009, el Banco Central de Brasil estimó a fines de marzo último una tasa de crecimiento de 1,2% -el menor ritmo en seis años-, después de un pronóstico previo de 3,2%. Según la encuesta del Banco Central a unos 100 analistas efectuada unos días antes, el crecimiento sería nulo en el presente año.

PERSPECTIVAS

- Recientes estimaciones del Banco Mundial apuntan a una declinación de la economía global de 1,7% en 2009 -por primera vez desde la segunda guerra mundial-, mientras que en América Latina la disminución sería de 0,6%. Asimismo, el FMI realizó previsiones indicando también reducciones de 1,3% y 1,5%, respectivamente.
- Constituye una causa de preocupación la eventual caída de las principales economías en un proceso deflacionario, después de que Estados Unidos mostrara en marzo una baja de los precios al consumidor en más de medio siglo y que la eurozona tuviera en ese mes su tasa de inflación más reducida desde al menos principios de los años 90.
- Después de que Japón presentara en su ejercicio fiscal 2008 su primer déficit comercial en 28 años, sus autoridades preparan un nuevo conjunto de medidas de estímulo fiscal, a la vez que han ofrecido más de u\$s 20.000 millones en créditos para financiar las importaciones de países en desarrollo.

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

	LIBOR	Prime Rate
2007 M	5,33	8,25
A	5,35	8,25
M	5,38	8,25
J	5,39	8,25
J	5,33	8,25
A	5,53	8,25
S	5,13	8,25
O	4,80	7,75
N	4,90	7,50
D	4,59	7,25
2008 E	3,04	6,00
F	2,93	6,00
M	2,61	5,25
A	2,88	5,00
M	2,91	5,00
J	3,10	5,00
J	3,09	5,00
A	3,12	5,00
S	4,03	5,00
O	3,12	4,00
N	2,57	4,00
D	1,74	3,25
2009 E	1,67	3,25
F	1,82	3,25
M	1,74	3,25



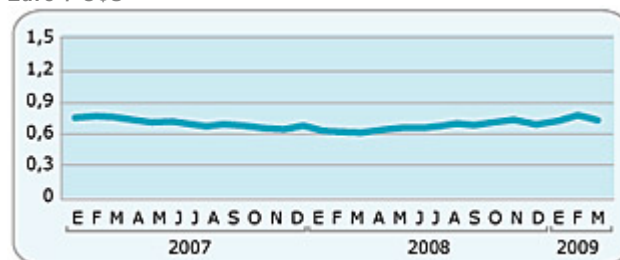
(1) En % anual; último día del mes.

// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2007 E	0,767	2008 E	0,673	2009 E	0,782
F	0,756	F	0,659	F	0,790
M	0,752	M	0,633	M	0,754
A	0,735	A	0,647	A	
M	0,743	M	0,643	M	
J	0,739	J	0,635	J	
J	0,731	J	0,641	J	
A	0,734	A	0,682	A	
S	0,701	S	0,711	S	
O	0,690	O	0,785	O	
N	0,683	N	0,788	N	
D	0,686	D	0,715	D	

Euro / U\$S

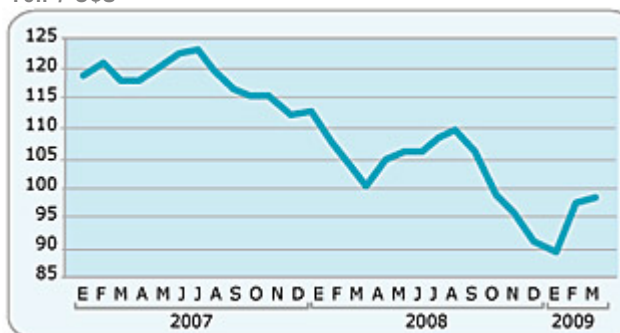


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2007 E	121	2008 E	107	2009 E	90
F	118	F	104	F	98
M	118	M	100	M	99
A	120	A	105	A	
M	122	M	106	M	
J	123	J	106	J	
J	119	J	108	J	
A	116	A	109	A	
S	115	S	106	S	
O	115	O	99	O	
N	111	N	95	N	
D	112	D	91	D	

Yen / U\$S



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

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Estimador Mensual de Variación 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
2008	162,4	7,0				
E	141,4	10,2	159,4	1,3	158,8	0,6
F	143,7	9,5	158,4	-0,6	159,7	0,6
M	158,8	6,3	159,6	0,7	160,6	0,5
A	165,1	9,8	161,5	1,2	161,4	0,5
M	173,0	7,8	163,5	1,2	162,1	0,4
J	164,5	5,9	161,5	-1,2	162,7	0,4
J	167,2	7,8	163,7	1,4	163,2	0,3
A	166,4	5,9	164,8	0,6	163,6	0,2
S	164,9	7,2	164,1	-0,4	163,7	0,1
O	167,8	5,3	164,6	0,3	163,9	0,1
N	169,7	4,6	165,2	0,4	164,1	0,1
D	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	0,0
2009						
E	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,0
F	147,4	2,6	164,3	0,4	164,1	0,0

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
2007 M	53.151	161.349	5.714	179.066	84.831	4.330
A	53.688	165.057	5.856	183.151	85.337	4.433
M	54.370	167.647	5.988	185.989	86.829	4.574
J	57.493	170.263	5.875	188.421	89.430	4.619
J	59.122	173.175	6.134	192.313	91.618	4.838
A	58.945	175.002	6.652	195.994	94.580	5.132
S	59.057	176.114	6.845	197.672	96.742	5.379
O	58.973	176.181	7.062	198.410	99.638	5.414
N	59.986	179.862	7.228	202.588	102.885	5.438
D	67.317	180.637	7.392	203.929	105.619	5.559
2008 E	63.852	192.034	7.546	215.809	107.195	5.776
F	64.352	193.025	7.597	217.022	109.584	5.767
M	64.880	194.593	7.923	219.672	111.946	5.728
A	65.028	198.007	8.108	223.657	116.104	5.982
M	65.560	195.217	8.076	220.235	118.393	6.073
J	66.630	198.804	8.264	223.796	119.097	6.206
J	66.844	203.591	8.276	228.671	119.372	6.424
A	66.565	206.765	8.575	232.737	121.839	6.565
S	65.866	210.050	8.722	237.352	123.501	6.613
O	65.282	205.747	9.056	236.200	124.110	6.516
N	66.506	206.603	9.313	237.978	125.143	6.286
D	74.339	201.143	9.602	234.305	124.873	6.093
2008 E	70.645	204.830	9.764	238.882	123.488	6.028
F	69.615	203.435	10.086	239.336	123.022	6.233
M	66.787	201.025	10.978	241.792	124.189	6.093

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

Estimador Mensual Industrial (EMI) – Variación porcentual Base 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
2008 M	8,6	2,5	6,6	-2,7	2,9
A	3,6	8,4	7,1	5,7	8,5
M	0,4	6,8	7,0	-1,0	6,7
J	-6,6	1,6	6,1	-4,0	1,8
J	7,0	9,2	6,5	2,9	9,2
A	4,4	3,9	6,2	1,4	3,5
S	1,5	5,8	6,1	1,9	5,4
O	-0,8	2,6	5,7	-2,3	2,1
N	-2,4	0,0	5,2	-1,1	-0,2
D	-1,6	2,6	4,9	2,5	2,2
2009 E	-13,2	-4,4	-4,4	-5,9	-4,5
F	-0,4	-1,5	-3,0	2,0	-1,1
M	9,2	-0,9	-2,3	-1,1	-0,4

Fuente: INDEC.

Indice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2008 F	265,44	209,40	192,89	232,57	2,05
M	268,50	215,67	193,18	235,44	1,23
A	277,19	222,57	193,90	241,39	2,53
M	285,68	228,88	195,32	247,33	2,46
J	290,11	234,98	201,10	252,50	2,09
J	298,75	239,09	203,48	258,36	2,32
A	305,70	246,89	221,60	268,82	4,05
S	310,99	255,05	223,43	273,65	1,80
O	316,05	263,94	223,43	277,96	1,57
N	319,12	266,35	223,43	279,98	0,73
D	321,61	269,54	226,33	282,73	0,98
2009 E	324,38	277,90	226,86	285,95	1,14
F	325,85	289,01	226,86	288,90	1,03

(*) 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
2008 M	209,7	2,9	66,7
A	209,5	-0,1	62,3
M	210,9	0,7	60,9
J	228,7	8,4	67,1
J	227,0	-0,7	58,4
A	201,6	-11,2	39,6
S	187,0	-7,2	18,1
O	147,5	-21,1	-12,1
N	132,6	-10,1	-23,8
D	121,2	-8,6	-32,5
2009 E	135,5	11,8	-28,5
F	131,6	-2,9	-35,4
M	128,8	-2,1	-38,6

(*) EL IPMP comprende a los principales productos argentinos de exportación. Precios en dólares estadounidenses.

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2008(1)			2009(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	5.810	4.478	1.332	3.730	2.759	971
F	5.216	4.208	1.008	3.941	2.663	1.278
M	4.982	4.163	819			
A	5.832	4.930	903			
M	6.241	5.200	1.041			
J	5.391	5.197	193			
J	7.039	6.038	1.001			
A	7.415	5.152	2.263			
S	6.980	5.311	1.669			
O	6.263	5.130	1.133			
N	5.099	4.147	952			
D	4.320	3.459	862			
Total	70.589	57.413	13.176			

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

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

Período	2008			2009 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	97,61	0,9	0,9	104,26	0,5	0,5
F	98,07	0,5	1,4	104,71	0,4	1,0
M	99,18	1,1	2,5	105,38	0,6	1,6
A	100,00	0,8	3,4			
M	100,56	0,6	4,0			
J	101,20	0,6	4,6			
J	101,57	0,4	5,0			
A	102,05	0,5	5,5			
S	102,57	0,5	6,1			
O	103,01	0,4	6,5			
N	103,36	0,3	6,9			
D	103,71	0,3	7,2			

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

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

Período	2007			2008			2009 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	285,85	0,3	0,3	328,90	0,7	0,7	354,81	0,0	0,0
F	288,22	0,8	1,2	331,95	0,8	1,6	355,81	0,1	0,1
M	290,02	0,5	1,7	335,66	1,1	2,9	358,66	0,9	1,0
A	295,04	1,7	3,5	339,80	1,2	4,1			
M	299,62	1,4	5,1	343,43	1,0	5,2			
J	305,45	1,9	7,2	347,54	1,2	6,5			
J	312,38	2,3	9,7	350,17	0,9	7,3			
A	314,76	0,6	10,4	353,09	0,9	8,2			
S	317,99	0,9	11,5	355,06	0,6	8,8			
O	320,92	0,9	12,7	357,02	0,6	9,4			
N	324,28	1,0	13,8	356,03	-0,3	9,1			
D	326,32	0,6	14,6	355,10	-0,3	9,2			

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

Período	2007				2008				2009 (1)			
	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados
	Nivel general	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel general	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica		Nivel general	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica	
E	286,16	353,06	268,50	281,93	329,33	401,54	310,58	320,28	354,75	406,13	341,19	355,60
F	288,52	357,81	270,22	284,41	322,21	405,96	312,74	326,64	355,31	411,10	341,30	348,08
M	290,29	359,75	271,96	286,57	335,75	406,78	317,00	334,52	358,66	420,38	343,07	351,54
A	295,28	370,10	275,53	291,98	339,22	401,30	322,83	347,15				
M	299,93	379,56	278,91	295,70	342,62	403,60	326,52	353,71				
J	305,88	392,88	282,97	299,98	346,86	406,02	331,24	356,28				
J	313,01	406,53	288,32	304,40	350,17	404,16	334,88	360,50				
A	315,15	397,83	293,33	309,78	353,09	409,40	337,43	361,09				
S	318,52	403,28	296,15	311,14	354,55	408,14	340,40	361,59				
O	321,32	405,92	298,98	315,83	356,51	409,38	342,55	363,45				
N	324,90	407,40	303,12	316,32	355,29	401,63	343,05	365,71				
D	326,98	401,71	307,25	317,87	354,58	401,27	342,25	361,81				

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

Período	2007			2007			2009 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	242,8	3,0	3,0	288,3	0,8	0,8	329,1	0,6	0,6
F	244,0	0,6	3,6	289,9	0,6	1,3	329,4	0,1	0,7
M	246,0	0,8	4,4	291,6	0,6	2,1	330,4	0,3	1,0
A	249,0	1,2	5,7	302,4	3,7	5,6			
M	259,8	4,3	10,3	309,3	2,3	8,1			
J	263,7	1,5	11,9	309,5	0,1	8,2			
J	271,4	2,9	15,2	320,5	3,5	12,0			
A	274,3	1,0	16,3	320,3	0,5	11,9			
S	274,5	0,7	16,4	325,4	1,4	13,3			
O	282,7	3,0	19,9	325,9	0,3	13,9			
N	285,8	1,1	21,2	327,0	0,3	14,3			
D	286,2	0,1	21,3	327,0	0,0	14,3			

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