

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

□ ANALISIS GLOBAL	
La política económica frente a la crisis y el proceso electoral	1
Evolución de los términos del intercambio	1
□ TEMAS DE ACTUALIDAD	
La economía argentina en los inicios del tercer milenio: ciencia, tecnología y desarrollo	2
□ MONEDA Y FINANZAS	
Menores tensiones en el mercado cambiario	4
Evolución de títulos y acciones	4
Depósitos y préstamos bancarios	4
□ PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Precios minoristas: las discrepancias estadísticas	5
Aumento salarial para empleados estatales	5
□ SECTOR AGROPECUARIO	
Las perspectivas del trigo	7
La recuperación del precio de la soja	8
□ SECTOR INDUSTRIAL	
Contracción de la actividad manufacturera	9
Disminución del uso de la capacidad instalada	9
Evolución del empleo en la industria	10
□ SECTOR EXTERNO	
Caída de las importaciones y mayor superávit	11
Principales productos comerciados	11
Superávit comercial con Brasil	11
□ SECTOR PÚBLICO	
La recaudación impositiva en abril	13
Reducción del superávit fiscal primario	13
□ ECONOMIA INTERNACIONAL	
La economía brasileña en recesión técnica	15
Creación de un fondo de emergencia en Asia	16
□ INFORMACION ESTADISTICA	
	17

Director de Redacción: Dr. Ignacio Chojo Ortiz. / **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.

ANALISIS GLOBAL**La política económica frente a la crisis y el proceso electoral | Evolución de los términos del intercambio****La política económica frente a la crisis y el proceso electoral**

Algunos registros macroeconómicos de los países desarrollados comienzan a mostrar **signos de desaceleración en los niveles recesivos**, aunque todavía se observan datos negativos en la evolución de la actividad económica y la ocupación laboral. En Estados Unidos, si bien el PIB del primer trimestre del año en curso experimentó una contracción anualizada de 6,1%, el consumo privado mostró un incremento de 2,2% después de varios trimestres con caídas consecutivas.

Tales comportamientos están indicando la existencia de **un proceso de desacumulación de inventarios**, que es una de las premisas básicas para proyectar un piso en la contracción productiva. **El propio presidente de la Reserva Federal ha señalado que puede esperarse el comienzo de la recuperación para el segundo semestre del corriente año**, si bien la reactivación sería muy gradual al principio hasta tanto se reconstituya el crédito bancario.

En tal sentido, recientemente las 19 entidades financieras más importantes de Estados Unidos fueron sometidas a un "test de stress" para determinar su nivel de vulnerabilidad frente a la crisis. El resultado indicó que tales entidades requieren ayuda, en conjunto, por unos u\$s 75.000 millones, monto que está dentro de las posibilidades concretas de asistencia estatal. En consecuencia, se aleja la perspectiva de una quiebra significativa en el sistema bancario estadounidense para el futuro inmediato.

En el plano local pueden distinguirse dos escenarios. El primero, considerando el período hasta la contienda electoral y el restante, con posterioridad. En el primer caso, todo indica que **el Banco Central intentará mantener relativamente estable el tipo de cambio**, ayudado por la fuerte oferta de divisas que se concentra en el segundo trimestre del año, cuando se comercializa la cosecha gruesa. En el terreno fiscal, a su vez, **persistirá la disminución del superávit primario**, dado el mayor incremento del gasto público con respecto a los ingresos tributarios. El impulso a la obra pública, la actualización de los haberes previsionales y la mejora de los salarios estatales, son los principales rubros que explican el aumento de las erogaciones fiscales.

En cuanto al nivel de actividad y siempre en un contexto de significativas discrepancias entre las estadísticas oficiales y las estimaciones de la mayoría de los analistas privados, **tiende a observarse un proceso recesivo, más en la producción de bienes -agro, industria, construcción- que en el sector de los servicios**. En la industria manufacturera, por ejemplo, el Indec calculó una contracción productiva interanual de 2,1% en el primer trimestre de 2009, mientras que para los analistas privados la caída supera el 7% y para la Unión Industrial Argentina, es del orden de 10%.

Observando el nivel de actividad desde el punto de vista de la demanda agregada, se pueden señalar conclusiones similares. El consumo privado muestra caídas de la demanda de bienes durables -automotores, electrodomésticos-, en tanto que la inversión, muy probablemente se mantendrá a la expectativa hasta que se despeje la incertidumbre sobre la duración y profundidad de la crisis y el panorama político postelectoral. Como un indicador aproximado al respecto, cabe computar que las importaciones de bienes de capital se contrajeron 43% interanual en el primer cuatrimestre del año en curso.

Las exportaciones totales, por su lado, se contrajeron en el primer cuatrimestre 22% interanual, tanto por el efecto de la menor demanda y precios internacionales como por la significativa disminución de la producción agrícola en la última campaña. No obstante, **las cifras de abril último mostraron una moderación en la caída de las exportaciones** con respecto a los primeros meses del año, fenómeno al que también contribuyeron los mejores precios de la soja en el mercado mundial.

El escenario económico postelectoral, a su vez, es más difuso, dado que también tendrá incidencia la posición de poder político que conservará el Gobierno. De todas maneras, el deterioro gradual que se observa en la situación fiscal induce a prever la vigencia de niveles de gasto público menos expansivos y la continuidad de la política de recompra de deuda pública a los efectos de aliviar los vencimientos futuros. En el terreno fiscal también cabe considerar los problemas crecientes en las finanzas provinciales y en consecuencia, las mayores presiones que se ejercerían para modificar el régimen federal de coparticipación de impuestos.

Finalmente, también en la agenda económica postelectoral se incluirá el debate sobre una paridad cambiaria real más competitiva y muy probablemente, el incremento de las tensiones en el mercado laboral, no solo por razones salariales, sino además por problemas de estabilidad ocupacional en un contexto de contracción productiva.

Evolución de los términos del intercambio

Las **exportaciones** argentinas de 2008 sumaron u\$s 70.021 millones, superando en 26,6% el nivel del año anterior. Este aumento respondió fundamentalmente a una suba de los precios en 25,0%, acompañada por un incremento de 1,3% en las cantidades físicas, según el informe del Indec sobre "Índices de precios y cantidades del comercio exterior".

El alza de los **precios** promedio de exportación reflejó aumentos de todos los grandes rubros, destacándose en especial las subas de 40,3% en los productos primarios y de 38,0% en las manufacturas de origen agropecuario (MOA). A nivel anual más desagregado, sobresalieron los incrementos en carnes y sus preparados (57,5%), aceites y grasas (48,3%), cereales (44,9%) y frutas frescas (42,2%).

El escaso incremento de los **volumenes físicos** se debió, por una parte, al aumento de 18,5% en las colocaciones de manufacturas de origen industrial (MOI), único gran rubro que mostró una suba. Por otro lado, se observaron reducciones en las cantidades exportadas de MOA (-9,2%) y productos primarios (-5,2%). Estas bajas reflejaron principalmente los efectos negativos de la sequía y del conflicto agropecuario.

Las **importaciones** argentinas de 2008 alcanzaron a u\$s 57.423 millones, implicando un aumento de 28,4% con respecto al año precedente. Esta suba se originó en incrementos de 16,0% en las cantidades físicas y de 10,7% en los precios.

Tuvieron alzas de valor significativas todos los grandes rubros, entre ellos los de bienes intermedios (31,6%) y bienes de capital (21,6%).

En cuanto a los **volúmenes** importados, se observaron subas en todos los casos -excepto en combustibles-, destacándose los bienes de capital (21,4%) y las piezas y accesorios para bienes de capital (22,9%).

Las variaciones de **precios** fueron marcadamente asimétricas, ya que se registraron aumentos de 56,4% en combustibles y lubricantes y de 26,4% en bienes intermedios, mientras que se mantuvieron casi constantes los precios en los restantes casos.

El índice de los **términos del intercambio** reviste gran importancia, pues mide la relación (cociente) entre los índices de precios de exportación y de importación. Su evolución fue positiva en 2008, ya que presentó un incremento de 12,9% frente al año anterior, debido a los mayores aumentos de los precios de exportación (25,0%) que los de importación (10,7%).

El denominado **"efecto de los términos del intercambio"** constituye un cálculo hipotético que determina, para un cierto año (2008 en este caso), la ganancia o pérdida del país en el intercambio comercial externo, con respecto a la situación resultante de aplicar los precios de las exportaciones e importaciones de otro año elegido como base o referencia (1993, según la serie estadística del Indec).

Así, se llega al resultado de que el efecto de los términos del intercambio resultó en 2008 **positivo** en 17.599 millones de dólares a precios de 1993. Este valor es el más alto de dicha serie y refleja -con respecto al año 2002- fuertes aumentos, tanto de los volúmenes físicos exportados (48,9%) como de los términos del intercambio (34,9%).

En cuanto al corriente año, las cifras del **primer trimestre** muestran que los términos del intercambio tuvieron una **variación negativa** de 11,2% interanual. Esta es el resultado de una baja de 14,9% en el precio de las exportaciones -que ya se había observado en el cuarto trimestre de 2008 para los productos agrícolas- y de una reducción de 4,2% en el precio de las importaciones.

INDICE DE PRECIOS DEL COMERCIO EXTERIOR Y DE TERMINOS DEL INTERCAMBIO			
Año	Índice de precios de exportación	Índice de precios de importación	Índice de términos de intercambio
2005	111,1	97,4	114,0
2006	120,6	99,7	121,0
2007	134,7	106,5	126,5
2008	168,3	118,3	142,3
2009 (*)	140,8	105,9	132,9

(*) Primer trimestre. // Fuente: INDEC.

TEMAS DE ACTUALIDAD

- La economía argentina en los inicios del tercer milenio: ciencia, tecnología y desarrollo (1)

Desde una perspectiva amplia podemos decir que en el curso de las últimas cinco décadas la Argentina ha intentado organizar la actividad económica en base a dos grandes **regímenes** de política pública, de naturaleza casi antagónica.

El primero de dichos regímenes coloca al Estado como agente central de la escena y concibe el ordenamiento social como una **economía de comando** en la que el Sector Público jugaba un rol crucial como agente coordinador de la actividad productiva y como productor directo de bienes y servicios.

El segundo de dichos regímenes de política pública revierte todo lo anterior. Supone que el fracaso del Gobierno es mayor que el fracaso de los mercados y propone en función de ello desmantelar una a una las instituciones del régimen anterior de políticas públicas y poner en su lugar al mercado y a la libre elección de los consumidores como determinantes centrales del modelo de organización social. Desaparece toda forma de política industrial.

Asistimos contemporáneamente a los inicios de un nuevo ciclo de debate sobre estos temas, originado en el hecho de que tampoco las reformas estructurales pro-mercado (neoliberales) han dado por resultado lo que de ellas se esperaba. A nivel de la economía en su conjunto la brecha de productividad e ingresos con el mundo desarrollado sigue siendo tan grande como en el pasado -la Argentina alcanza, en promedio un escaso 40% del nivel de productividad medio de la economía norteamericana-, la equidad social no sólo no ha mejorado sino que, por el contrario, se ha deteriorado, si comparamos el escenario actual con los años '70, la macroeconomía sigue siendo altamente volátil e incierta como antes y la comunidad empresaria no muestra signos de haber adquirido una conducta tecnológica más dinámica y proactiva en materia de esfuerzos tecnológicos e innovativos locales. Estos simplemente no se han materializado y la reciente reactivación fabril (en sectores como textiles, de durables de consumo o de bienes de capital) se ha producido mejorando plantas fabriles **viejas** (circa 1970 y 1980) y no avanzando hacia una nueva generación de establecimientos productivos de **clase mundial**. Es más, dicha modernización ha estado primordialmente basada en la importación de equipos de capital y tecnología desde el exterior no habiendo mayor evidencia de un aumento de importancia en el gasto doméstico en investigación y desarrollo (I&D), o buscando fortalecer el Sistema Innovativo Nacional a través de vínculos más profundos con el aparato universitario, con los laboratorios públicos de investigación, con las firmas domésticas de ingeniería.

La realidad actual muestra que una parte (reducida) de la sociedad -digamos, entre 30 y 40% del total- ha conseguido una transición satisfactoria a los artefactos e instituciones de la modernidad, y vive mejor que en el pasado. Gran parte de la nueva riqueza generada por la apertura comercial externa y por la desregulación de los mercados se ha concentrado en ámbitos restringidos de la sociedad y en sectores particulares de la estructura productiva, pudiéndose decir que ello no alcanza para que, globalmente, la sociedad argentina como un todo se haya beneficiado de la transición a un modelo más abierto y desregulado de funcionamiento de la actividad productiva. Seguimos siendo un país en el que los núcleos de modernidad no llegan a ocultar la enorme lista de carencias y formas de inequidad que reclaman ser enfrentadas a futuro.

En nuestra opinión, el Talón de Aquiles de la Argentina contemporánea debe buscarse en el bajo nivel de productividad factorial que alcanzan amplios segmentos de nuestro aparato productivo, y en el hecho de que el ritmo de cambio tecnológico que la economía en su conjunto incorpora año tras año no es suficiente, ni está adecuadamente distribuido - entre regiones, tipos de empresas, ramas de actividad- como para permitir que el país en su conjunto vaya **convergiendo** a la productividad media de los países desarrollados.

Es sólo a través del gradual cierre de la brecha de productividad entre firmas, regiones y ramas de actividad, y de un fuerte incremento en la capacidad de producir y exportar bienes y servicios con más alto valor agregado doméstico, que la Argentina estará en condiciones de otorgar a sus ciudadanos salarios de país desarrollado y niveles de bienestar más cercanos a los que disfruta en la actualidad el ciudadano promedio de los países avanzados.

Además de involucrar el aumento del producto per cápita, el desarrollo de una sociedad involucra cambios de su estructura productiva, la creación de instituciones, la construcción de mercados y de nuevas capacidades tecnológicas en la sociedad, así como la gradual conformación de una trama **país-y-lugar-específica** de vínculos y hábitos de interacción entre empresas, consumidores, agencias gubernamentales y una vasta gama de otras organizaciones -muchas de las cuales no necesariamente operan en base a reglas de mercado- como son las universidades, los sindicatos, las autoridades municipales, los colegios profesionales, y demás. La forma en que dicha trama de actores construye sus patrones de comportamiento, sus formas de vinculación, dan paso a muy distintos estilos de capitalismo en el mundo, con ritmos muy diferentes de desempeño económico.

Sorprende, sin embargo, que pese a lo mucho que ha cambiado el país en años recientes en lo que hace a estructura y comportamiento de su aparato productivo e institucional, es verdaderamente poco lo que ha cambiado en materia de conducta innovativa y tecnológica y en lo referido al papel subsidiario y marginal que cumple el Sistema Innovativo Nacional como **fuente** del cambio tecnológico y del ritmo de modernización del aparato productivo doméstico.

Por su parte, los sucesivos gobiernos siguen sin llegar a comprender la importancia básica que tiene el poder diseñar e instrumentar una **estrategia-país** de medio y largo plazo como es la que aplican hoy países tan distintos como Corea, Taiwán, Singapur, Finlandia, Nueva Zelanda, Australia o Israel, que gastan entre 2,5 y 4% del PIB en Investigación y Desarrollo y que han ido **construyendo** una nueva institucionalidad público/privada para el manejo de la innovación y el cambio tecnológico. En nuestra inmediata cercanía regional países como Chile y Brasil han comprendido este hecho en el curso de los últimos años y avanzan resueltamente en este sentido dejando atrás al endeble cuadro nacional en la materia.

Es difícil decir **ex-ante** qué es lo que habrá de funcionar y qué es lo que no. El proceso de inducir mayor innovación, más asociatividad entre firmas, la apertura de nuevas empresas de mayor contenido tecnológico y la búsqueda de nuevas capacidades competitivas internacionales no obedece a un modelo único y predeterminado, válido en cualquier país y circunstancia histórica. El éxito es quizás tan frecuente como el fracaso, como nos muestran los ejemplos de Corea, Israel, Nueva Zelanda, Irlanda y otros países. Pero sin lugar a dudas el rápido desarrollo de todos estos países en años recientes ha involucrado la presencia de un Sector Público **proactivo** ocupado en construir una institucionalidad más vibrante y proactiva en materia tecnológica e innovativa. Se requiere de un alto grado de pragmatismo, ensayo y error y experimentación.

Hay diferentes estilos de capitalismo en el mundo y cada país necesita encontrar el camino que más cuadra con su idiosincrasia, su historia y sus ventajas comparativas. La Argentina debe aún encontrar cuál es el estilo de capitalismo que más se acerca a sus necesidades y posibilidades. Cómo **construir** capacidades productivas y tecnológicas a futuro y cómo desarrollar una institucionalidad adecuada para la innovación emergen en este momento como los grandes desafíos que reclaman respuesta si deseamos conseguir más equidad y mejor inserción competitiva internacional. La tarea por delante es grande y debemos evitar que la gran conflictualidad que al presente exhibe nuestra sociedad nos oculte los verdaderos dilemas que debemos enfrentar.

(1) Extracto del estudio de Jorge Katz, publicado en Boletín Informativo Techint, N° 327, Buenos Aires, septiembre-diciembre 2008.

MONEDA Y FINANZAS
SITUACION
<ul style="list-style-type: none"> El aumento del precio de la soja, sumado a la revaluación del real y a un cierto aquietamiento de la crisis internacional, han permitido alcanzar una relativa calma del clima financiero local en las últimas semanas.
<ul style="list-style-type: none"> Las variables mencionadas han permitido al Banco Central mostrar una mayor tranquilidad cambiaria en lo que va del bimestre abril-mayo con relación a marzo último, a pesar de registrarse una persistente tendencia a la salida de capitales.

Menores tensiones en el mercado cambiario

La evolución de una serie de **variables básicamente definidas en el exterior**, pero que influyen de manera decisiva en nuestra economía, han permitido registrar unas semanas de relativa tranquilidad en los mercados financieros.

El incremento de la cotización de la **soja** y una mejora de la relación entre la **moneda brasileña** y el dólar, han permitido cierta calma en el mercado cambiario, al poder mostrar mayores índices de competitividad sin necesidad de recurrir a mayores presiones sobre el tipo de cambio.

Otro factor que ha contribuido a aquietar las aguas ha sido la meseta, probablemente transitoria, por la que transitaba el devenir de la **crisis internacional**.

Durante el mes de abril el Banco Central pudo mostrar un **balance de divisas** prácticamente neutro y las reservas internacionales con escasas variaciones en torno a los u\$s 46.500 / 46.600 millones.

En cuanto a la cotización de la divisa norteamericana, cerró el mes en \$ 3,73, igual valor que a fin de marzo. Cabe recordar que en marzo había subido 4,4% y que la **fuga neta de divisas** durante el primer trimestre del año alcanzó a u\$s 5.684 millones, en tanto que en igual período de 2008 esa salida se había ubicado en 2.273 millones.

Esta salida de capitales, señal de cierta desconfianza económica y/o política, ha sumado unos u\$s 37.600 millones en el último año.

En las últimas semanas el Gobierno ha avanzado en algunos anuncios destinados a fortalecer su posición en divisas. Por un lado, la Procuración del Tesoro elaboró un dictamen destinado a favorecer el denominado blanqueo de capitales aprobado por el Congreso a fines de 2008, al considerar que el perdón que implica esta exteriorización, incluye a quienes infringieron la **ley penal cambiaria**.

Por otra parte, se llegó a un acuerdo con **Brasil** que aportará unos u\$s 1.500 millones en una operación de "swap de monedas" similar al firmado recientemente con China, que permitirá, en definitiva, fortalecer las reservas y podría ser triangulado para el pago de deudas.

Evolución de títulos y acciones

El panorama de mayor tranquilidad en el mercado financiero descripto anteriormente se vio reflejado de manera nítida en la evolución de las cotizaciones de los títulos públicos y privados en el mes de abril.

Es así que el Bono Par en pesos creció un 52%, el BOCON PRO 12, un 25% y el BODEN 2015, un 20%, lo que permitió observar un leve descenso del indicador de **riesgo-país** que aún seguía en elevados niveles cercanos a los 1.500 puntos básicos.

Cabe destacar que a pesar de estas importantes subas de los precios de los títulos (el BODEN 2012 aumentó más de 30% en cinco semanas). Los **rendimientos implícitos**, en dólares, seguían ubicándose en 40% anual.

Es precisamente en este contexto de demanda aún restringida y cotizaciones deprimidas que vienen actuando tanto el Banco Central como la ANSES, interviniendo en el mercado de títulos y **rescatando deuda**.

A principios de mayo las autoridades dejaron trascender que siguen evaluando un pago y rescate anticipado de los BODEN 2012 que vencen en agosto próximo por cerca de u\$s 2.300 millones, con el objetivo de sostener la demanda y demostrar tanto capacidad de repago como decisión política en medio de una campaña electoral.

Este pago se haría en el marco de una operación de canje voluntario de deuda por el que los tenedores de estos títulos recibirían uno nuevo, con el fin de aliviar los vencimientos del **BODEN 2012** para el próximo trienio, que suman unos u\$s 7.000 millones.

Cabe recordar que este título recibido por los ahorristas que quedaron dentro del "corralito" de depósitos durante la crisis 2001/2002, se encuentra en su mayoría en poder de inversores externos, en tanto que cerca del 20% está en manos de los bancos.

Con respecto a los títulos privados, el **índice MERVAL**, representativo de las acciones líderes, subió 13% en abril y había subido 10,5% en marzo, con lo cual acumula en lo que va del año un alza superior a 30%.

Depósitos y préstamos bancarios

Como ocurre en todo momento de incertidumbre económico-financiera, a lo que hay que sumarle ahora la influencia del período electoral, los niveles de depósitos y de préstamos se encuentran en **una meseta**.

Con respecto a los **depósitos**, en abril se frenó la pronunciada caída vista en marzo, cuando las imposiciones a plazo fijo cayeron \$ 1.200 millones, aunque continúa la tendencia a la dolarización de estas operaciones que ya suman más de u\$s 9.500 millones.

En cuanto a los **préstamos**, los responsables de los bancos aducen una cierta renuencia en la demanda de créditos, ya que el fondeo que consiguen es de muy corto plazo, por lo que podrían quedar temporalmente descalzados.

PERSPECTIVAS

- En el muy corto plazo, se plantea la incógnita acerca de las presiones sobre el mercado cambiario que deberá enfrentar el Banco Central en junio próximo para mantener sin sobresaltos la cotización del dólar en las semanas previas a las elecciones.
- En el mediano plazo la incertidumbre gira en torno a cómo se financiaría la salida de capitales, en momentos en que podría disminuir el ingreso de divisas provenientes del comercio exterior.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION**SITUACION**

- El índice minorista de abril aumentó 0,3% respecto del mes anterior, acumulando un alza de 1,9% en el transcurso del año.
- La Canasta Básica Alimentaria aumentó 0,18% respecto del mes anterior y su valor asciende a \$ 444,33 para una familia tipo.

Precios minoristas: las discrepancias estadísticas

El **índice oficial de precios al consumidor** de abril aumentó 0,3% respecto del mes anterior, acumuló un aumento de 1,9% en lo que va del año y tuvo un alza de 5,7% en la comparación interanual.

En el detalle pormenorizado por rubros se observaron subas en gastos de salud (1,1%) -aumento de prepagas-; esparcimiento (0,7%) -alza en turismo (1,6%)-; indumentaria (0,6%); equipamiento del hogar (0,4%); transporte y comunicaciones (0,4%); educación (0,3%); alimentos y bebidas (0,2%) -con subas en aceites (0,8%), bebidas alcohólicas (0,8%), azúcar (0,8%) y frutas (0,5%) y bajas en verduras (-0,5%) y carnes (-0,1)-, y otros bienes y servicios (0,1%). Por otra parte, el único rubro que se mantuvo sin variaciones fue vivienda y servicios básicos.

Por su parte, las consultoras privadas, estimaron **una inflación mensual entre 0,9% y 1,8%**, estableciendo la mayor discrepancia respecto de las cifras oficiales en los precios del rubro alimentos y bebidas.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice oficial minorista de 0,3% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente), los precios de los bienes y servicios estacionales y los precios de los "regulados", que presentaron sendos incrementos de 0,3%.

En abril los precios de los **bienes** (que representan un 62%) registraron un alza de 0,4%, en tanto que los **servicios** se incrementaron 0,2%.

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 subiera 0,18% respecto del mes anterior.

En abril, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 444,33, en tanto que el costo de la Canasta Básica Total (CBT) -mide la línea de pobreza- llegó a \$ 1.000,94 lo cual significó un aumento de 0,42% respecto del mes precedente.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de abril observó una suba de 0,5% respecto del mes anterior, acumulando un incremento de 1,7% en el transcurso del año, con un aumento de 6,3% en la comparación interanual.

La variación del IPIM se debió a que los precios de los productos nacionales registraron un aumento de 0,6%, observándose una reducción de los precios de los productos primarios (0,3%) y un alza de los productos manufacturados y energía eléctrica (0,9%). A su vez, los precios de los productos importados disminuyeron 1,0%.

El **índice del costo de la construcción** de abril registró un alza de 0,4% respecto del mes precedente, acumulando un incremento de 1,0% en el transcurso del año, con una suba interanual de 13,3%.

La variación mensual del indicador se produjo por alzas en los rubros de gastos generales (0,5%), materiales (0,3%) y mano de obra (0,4%).

Aumento salarial para empleados estatales

El Gobierno anunció a mediados de mayo un incremento salarial de **15,5%** para los empleados públicos nacionales.

El acuerdo comprende a 170 mil trabajadores estatales y a otros 70 mil de organismos descentralizados, personal no docente universitario y personal civil de las Fuerzas Armadas, entre otros, cuyos convenios están vinculados a la administración central.

El aumento tiene vigencia por un año y se otorga **en dos etapas**, 8% a partir de junio -se percibe con los haberes de julio- y 7% en agosto, que se cobra el 1º de septiembre.

Cabe consignar que el porcentaje de aumento convenido servirá de referencia para las negociaciones con los trabajadores de las **provincias y municipios**, cuyas administraciones se encuentran limitadas para afrontar las respectivas erogaciones.

PERSPECTIVAS

- El incremento de la tasa de inflación oficial para mayo se estima entre 0,3% y 0,4%.
- El ámbito laboral, complicado por la crisis, muestra movilizaciones de gastronómicos, autopartistas, metalúrgicos y bancarios por la puja salarial derivada de las convenciones colectivas en curso.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
I Trim. 03	45,6	36,3	20,4	17,7
II Trim. 03	45,6	37,4	17,8	17,8
III Trim. 03	45,7	38,2	16,3	16,6
IV Trim. 03	45,7	39,1	14,5	16,3
I Trim. 04	45,4	38,9	14,4	15,7
II Trim. 04	46,2	39,4	14,8	15,2
III Trim. 04	46,2	40,1	13,2	15,2
IV Trim. 04	45,9	40,4	12,1	14,3
I Trim. 05	45,2	39,4	13,0	12,7
II Trim. 05	45,6	40,1	12,1	12,8
III Trim. 05	46,2	41,1	11,1	13,0
IV Trim. 05	45,9	41,3	10,1	11,9
I Trim. 06	46,0	40,7	11,4	11,0
II Trim. 06	46,7	41,8	10,4	12,0
III Trim. 06	46,3	41,6	10,2	11,1
IV Trim. 06	46,1	42,1	8,7	10,8
I Trim. 07	46,3	41,7	9,8	9,3
II Trim. 07	46,3	42,4	8,5	10,0
III Trim. 07	46,2	42,4	8,1	9,3
IV Trim. 07	45,6	42,1	7,5	9,1
I Trim. 08	45,9	42,0	8,4	8,2
II Trim. 08	45,9	42,2	8,0	8,6
III Trim. 08	45,7	42,1	7,8	9,2
IV Trim. 08	46,0	42,6	7,3	9,1
I Trim. 09	46,1	42,3	8,4	9,1

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.

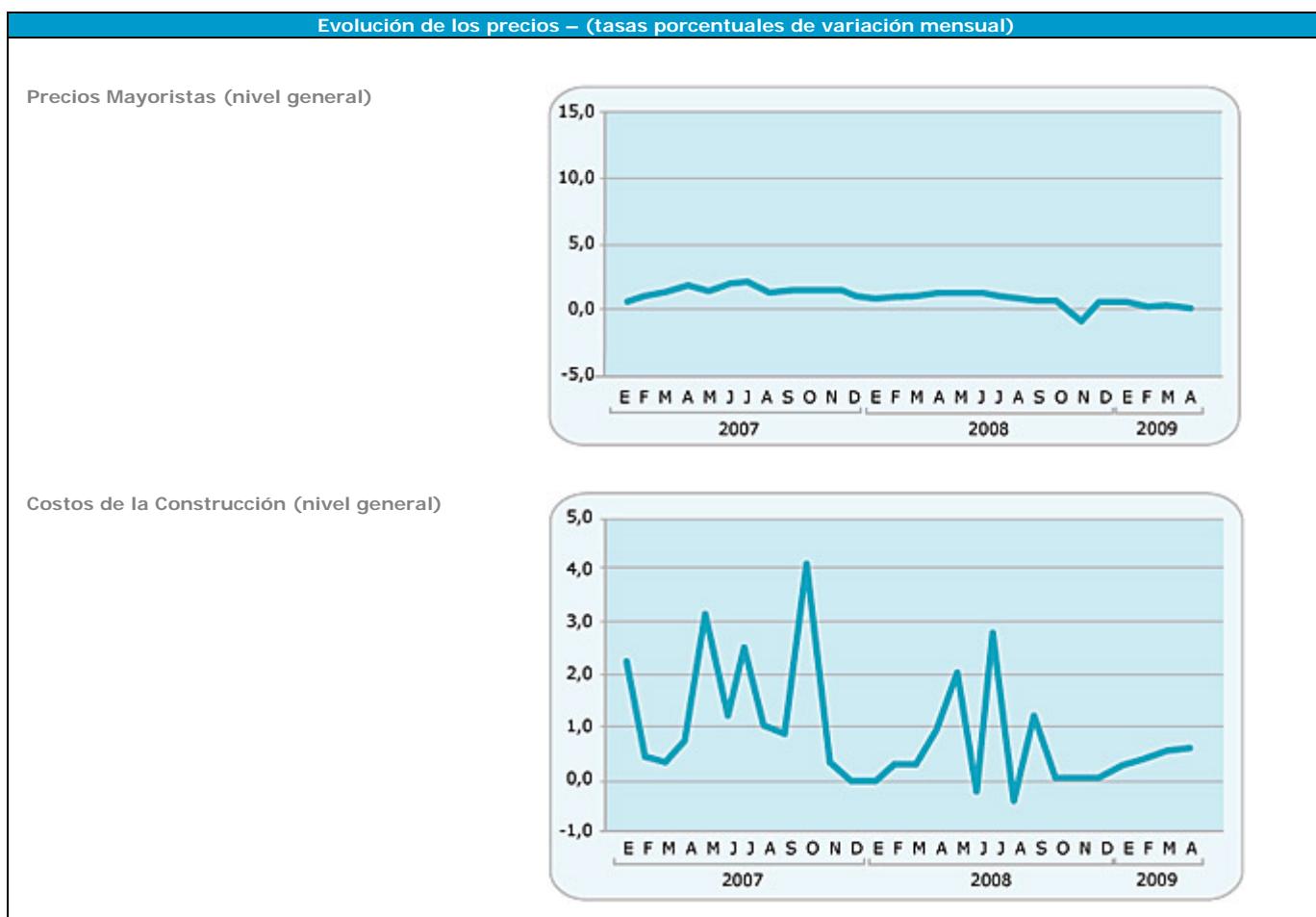
Tasa de Subocupación: porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

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

Precios al Consumidor (nivel general)



// Fuente: INDEC.



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- Ante los evidentes efectos de la sequía, que produjo una reducción de la producción de granos, así como de la perspectiva de una escasa siembra de trigo, las autoridades nacionales adoptaron una medida para incentivar a ese grano a alcanzar una superficie capaz, al menos, de abastecer cómodamente al mercado interno.
- Una noticia muy importante es la recuperación del precio de la soja, cuyo ascenso permitirá compensar en parte –dado su destino predominantemente exportador–, la contracción de la producción atribuible a la sequía, tanto para los ingresos de los productores como para la recaudación fiscal.

Las perspectivas del trigo

Es casi completa la unanimidad en torno a la **superficie estimada** de trigo de la nueva campaña, cuyo inicio tendrá lugar en el mes de julio y que se vería reducida a no más de 3,7 millones de hectáreas, muy por debajo de los 4,55 millones del ciclo pasado. Una de las principales causas de esta contracción radica en la falta de humedad en los suelos, agravada por la perspectiva de la continuidad de un otoño seco y de un invierno que se perfila también poco prometedor en materia de lluvias.

A las condiciones climáticas se agregaba, hasta la medida que a continuación se comenta, la experiencia de tres campañas consecutivas en las cuales los productores de trigo recibieron un pago por parte de los molinos que estaba **muy lejos del vigente en el mercado internacional**. La meta del Gobierno de mantener el precio interno de la harina al alcance de la población, tuvo como consecuencia el desacople entre ambos precios y la caída de los ingresos de los productores, con su consecuente malestar.

Ante la perspectiva de una campaña con resultados muy ajustados, las autoridades adoptaron una medida que ofrece la posibilidad de solucionar varios problemas a la vez. Se trata de la **firma de un acuerdo** con el sector exportador, por medio del cual éste se compromete a adquirir un millón de toneladas, pagando el equivalente a la cotización internacional, pero el cereal no podría destinarse a la exportación sino al mercado interno. Sólo en noviembre, si se verifica un saldo exportable, podrán realizarse ventas al exterior, es decir que quedará sujeto al resultado de la campaña que se inicia.

Los **resultados esperados** por la concreción de estas compras serían, por un lado, el incentivo para el cultivo por parte de productores que, esperando precios como los vigentes en campañas anteriores, no estaban motivados para producirlo. Por otro, induciría a los productores que hubieran retenido trigo de la campaña 2008/09 a desprenderse de esos remanentes.

A su vez, los volúmenes no declarados que estuvieran en poder de los exportadores se declararían ante la AFIP, a cambio de la autorización para exportar el millón de toneladas a cuenta de la campaña 2009/10, previo pago de retenciones. Por fin, y precisamente por ese previo pago, el Estado recaudaría de forma adelantada los derechos de exportación.

Una medida adicional adoptada por el Gobierno fue la **ampliación del plazo** –en la venta de todos los cereales oleaginosas- para la concreción de las operaciones de exportación, plazo que fue extendido de 180 a 365 días, con la salvedad de que los exportadores deberán pagar los derechos de exportación al momento de solicitar los ROE correspondientes. La medida permitirá la revigorización de los mercados de futuros. Para el caso en el que no se adelanten las retenciones, el plazo para vender los granos seguirá siendo de 45 días.

La recuperación del precio de la soja

No fue ajeno al proceso de recuperación del precio internacional de la soja, la caída esperada de la **producción argentina** de esta oleaginosa. Las estimaciones varían significativamente, desde el USDA que mantiene un pronóstico de 39 millones de toneladas, hasta las fuentes privadas, que la ubican en 31 millones.

La Bolsa de Cereales, por su parte, informó que, sobre la base del 80 % de la superficie cosechada, el rendimiento promedio obtenido a nivel nacional es de 20 quintales por hectárea, frente a los 28 quintales de la campaña anterior. La producción resultante sería para esa institución, de 34 millones de toneladas.

El precio alcanzado en el **mercado de Chicago** a principios del mes de mayo se ubicó, con u\$s 417 la tonelada, en un nivel 20% superior al de principios de abril. Contribuyeron a producir ese incremento la ya mencionada contracción de la producción argentina, las importantes compras que continuó realizando China y la contracción de las existencias de Estados Unidos.

En el **mercado interno** también se produjo un importante ascenso de las cotizaciones, hecho que impulsó la realización de ventas de mercadería retenida. La puja de la demanda para abastecer a las fábricas procesadoras, cuya capacidad de molienda es muy superior a la producción actual, fue la impulsora de este ascenso.

Cabe destacar que este resultado es en parte atribuible a la medida adoptada por el Gobierno nacional en abril, cuando dispuso la **suspensión del régimen de importación temporaria de soja en grano** para su transformación en aceite, precisamente con el objetivo de lograr un incremento de los valores pagados a los productores locales.

PERSPECTIVAS

- Puede esperarse en principio una continuidad de los precios vigentes en el mercado internacional, al menos para la soja.
- En cuanto a la señal de las medidas adoptadas en el marco del acuerdo con los exportadores, sería interesante que no se vea contrarrestada por trabas burocráticas derivadas de un cierto apresuramiento en la puesta en vigencia de medidas tendientes a reducir la evasión impositiva del sector.

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

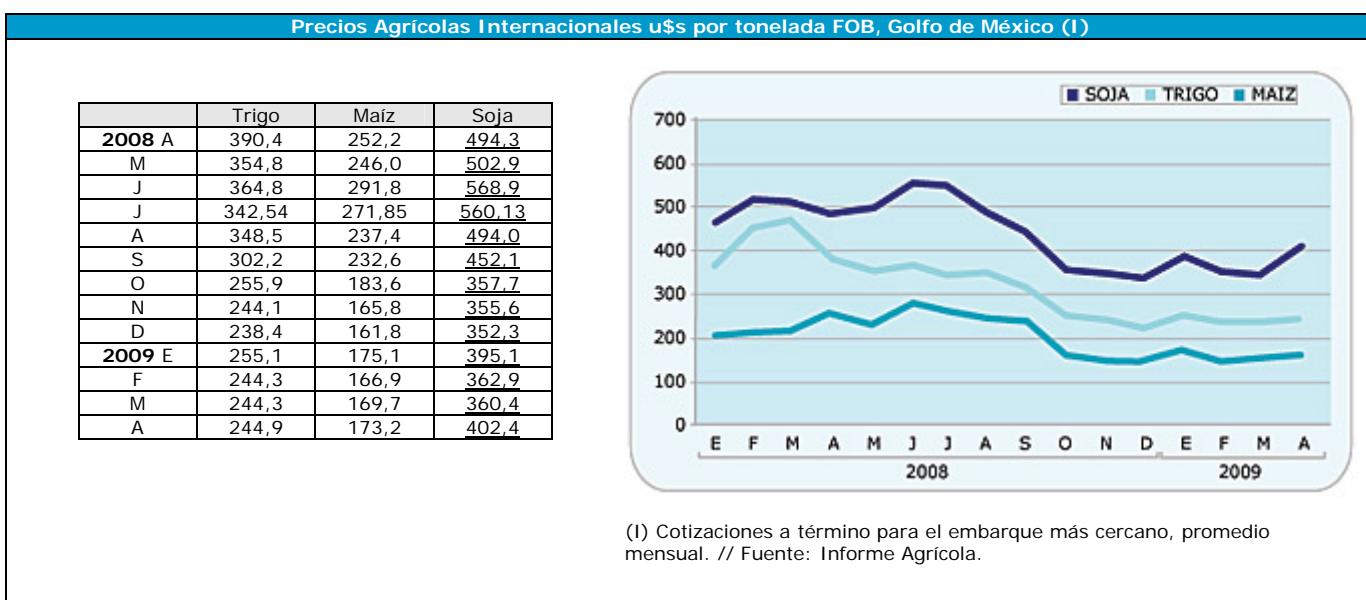
Año	2008	2009
E	2,927	2,626
F	3,049	2,961
M	3,126	3,482
A	3,068	3,301
M	3,065	
J	3,103	
J	3,044	
A	3,057	
S	3,027	
O	3,298	
N	2,603	
D	2,556	



(*) 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.



SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- El conjunto de la actividad manufacturera continúa mostrando un comportamiento declinante, que va desde la fuerte caída de las ramas automotriz y siderúrgica hasta el comportamiento más resistente de la producción de alimentos y bebidas.
- Las autoridades económicas han continuado aplicando diversas restricciones a las importaciones de productos manufacturados, tales como licencias no automáticas, medidas antidumping y "valores criterio" mínimos de aduana, señalándose que las importaciones más afectadas son las originadas en Brasil y China.
- Según lo informado por el Indec, la actividad en la industria de la construcción descendió en marzo 2,4% interanual, acumulando en el primer trimestre del año una disminución de 1,3% frente al mismo período de 2008.

Contracción de la actividad manufacturera

Según lo informado por el Indec para su Estimador Mensual Industrial (EMI), la actividad manufacturera presentó en **marzo** pasado, sin estacionalidad, disminuciones de 1,1% respecto del mes anterior y de 0,4% frente a marzo de 2008.

Estimaciones privadas como las originadas en la Unión Industrial Argentina (UIA) y algunas consultoras, mostraron reducciones mayores del nivel de actividad sectorial.

Para el **primer trimestre** de 2009, el **EMI** mostró una baja de 3,9% desestacionalizado con relación al trimestre precedente y una contracción de 2,3% respecto del primer trimestre del año anterior.

A nivel de rubros sectoriales, los que tuvieron en el primer trimestre las **mayores reducciones** interanuales de producción fueron los de acero crudo (-38,3%), automotores (-36,7%), hilados de algodón (-16,6%), tejidos (-13,2%) y neumáticos (-12,9%).

En cambio, se observaron las **mayores alzas** en los rubros de carnes rojas (26,7%), carnes blancas (16,7%), molienda de cereales y oleaginosas (13,6%), azúcar y productos de confitería (12,6%) y productos farmacéuticos (12,3%).

Cabe señalar que a nivel de bloques el comportamiento claramente más destacado en el trimestre correspondió al de la **industria alimenticia** (suba de 13,8%), cuyos siete rubros presentaron aumentos de su producción.

Disminución del uso de la capacidad instalada

La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera en **marzo** último promedió **69,7%**, nivel inferior al del mes anterior (73,7%) y también menor al observado en marzo de 2008 (71,7%).

Cabe indicar que el uso de la capacidad en el primer bimestre del año –afectado por vacaciones y paradas técnicas- fue en promedio de 70,6%, nivel superior al 69,7% registrado en marzo, lo cual en principio confirma la tendencia declinante de la producción manufacturera.

Los bloques sectoriales que en marzo mostraron **mayor utilización** de su capacidad instalada fueron los de refinación de petróleo (89,1%), papel y cartón (82,5%), sustancias y productos químicos (77,7%) y alimentos y bebidas (73,4%).

En cambio, registraron una **menor utilización** de su capacidad los bloques de automotores (46,8%), industrias metálicas básicas (56,5%), industria metalmeccánica (60,3%) y productos textiles (62,7%).

Evolución del empleo en la industria

En base a su Encuesta Industrial Mensual, el Indec informó que en el primer trimestre del año la cantidad de **obreros ocupados** en la industria manufacturera presentó bajas de 1,3% respecto del trimestre anterior y de 2,6% frente al primer trimestre de 2008.

Asimismo, la cantidad de **horas trabajadas** mostró reducciones de 7,5% con relación al trimestre anterior –incluyendo el efecto propio de la estacionalidad- y de 4,3% respecto del primer trimestre de 2008.

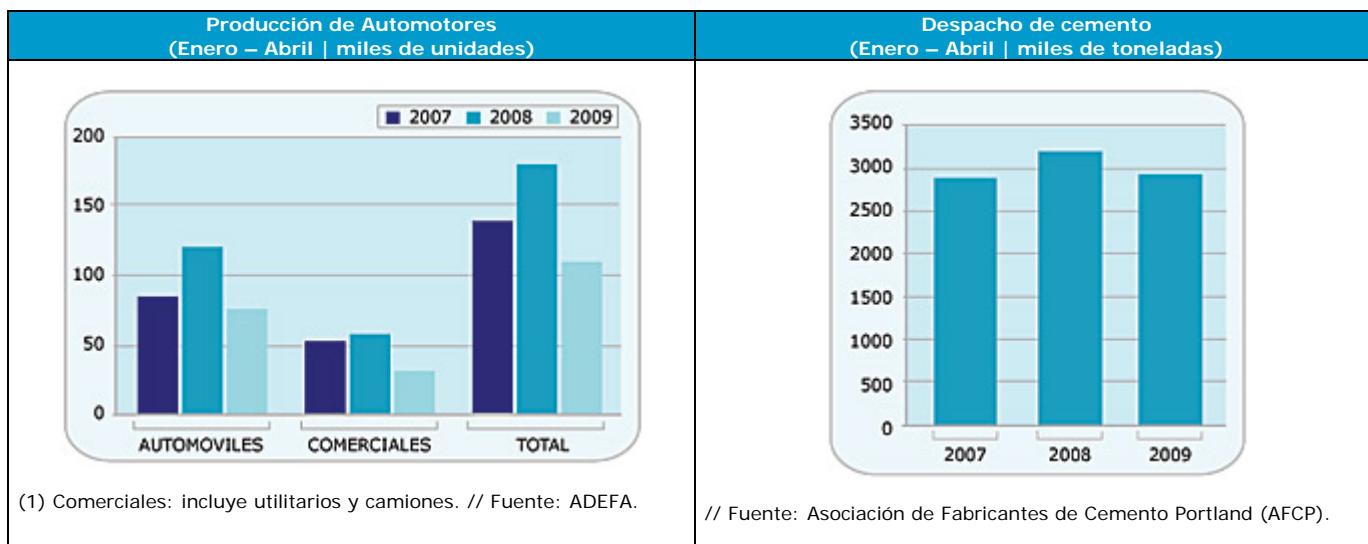
Partiendo del año base de 1997, se observa que la serie de obreros ocupados tuvo una ininterrumpida tendencia declinante hasta el tercer trimestre de 2002, para mostrar a partir del cuarto trimestre de 2002 una tendencia creciente también sin interrupción hasta el tercer trimestre de 2008. En el último trimestre de 2008 y el primero de 2009, se registraron disminuciones, tanto en términos trimestrales como interanuales.

A su vez, la serie de horas trabajadas mostró una evolución similar, es decir, una tendencia descendente hasta el primer trimestre de 2002 y una tendencia creciente desde el segundo trimestre de 2002 hasta el tercero de 2008. También se observaron bajas en los dos últimos trimestres.

Ambos indicadores continúan en el primer trimestre del corriente año por debajo de los **niveles del año base**: el número de obreros ocupados es 4,9% menor que en 1997, mientras que la cantidad de horas trabajadas es inferior en 16,9%.

PERSPECTIVAS

- Ampliando las medidas de apoyo a la industria local afectada por los efectos de la crisis internacional, el gobierno otorgará –a través de la Anses- financiación a diversas terminales automotrices, bajo la forma de fideicomisos, adquisición de obligaciones negociables y créditos directos.
- Despues de haberse logrado un acuerdo entre fabricantes argentinos y brasileños de baterías y papel –fijándose cupos de exportación para los productos originados en Brasil-, continuarán próximamente las tratativas en este sentido para los rubros de calzado, frenos, embragues, muebles y otros productos sensibles.
- La próxima evolución de la industria de la construcción resultará de la conjunción de un escaso dinamismo de las obras privadas y de una inversión pública que se espera creciente en la medida que continúen poniéndose en marcha las diversas obras planeadas.



SECTOR EXTERNO**SITUACION**

- Según cifras recientes del Indec, en el primer cuatrimestre del año la reducción del comercio exterior se verificó más fuertemente en las importaciones (-38% interanual) que en las exportaciones (-22%), con lo cual el superávit comercial del período sumó u\$s 5.855 millones, monto que representó 43% más que en igual lapso de 2008.
- En el intercambio bilateral con Brasil, la caída de 36,3% interanual en el monto total comerciado en el primer cuatrimestre del año comprendió una reducción significativamente mayor de las importaciones argentinas (-42,8%) que de las exportaciones (-28,2%). Ello permitió registrar –después de 69 meses con déficit- un superávit para nuestro país de u\$s 17 millones en marzo y de 32 millones en abril.
- La reciente tendencia alcista de los precios internacionales de diversos productos básicos se pudo observar en el caso de la soja, que desde fin de 2008 acumuló hasta mediados de mayo una suba de aproximadamente 20%, que reflejó básicamente el aumento verificado a partir de fines de febrero.

Caída de las importaciones y mayor superávit

En **marzo** último y en términos interanuales, las exportaciones disminuyeron 16%, en tanto que las importaciones bajaron 31%, generándose un superávit de u\$s 1.307 millones, monto superior en 58%.

Se observa así que el mayor descenso relativo de las importaciones con respecto a las exportaciones, ha dado lugar en marzo a un importante incremento del saldo comercial positivo.

En el **primer trimestre** del año –con relación al mismo período de 2008- los montos y variaciones principales fueron los siguientes:

- las **exportaciones** alcanzaron a u\$s 11.863 millones, monto inferior en 26%, debido a reducciones de 14%, tanto en los volúmenes físicos como en los precios;
- las **importaciones** sumaron u\$s 8.307 millones, con una baja de 35%, a raíz de disminuciones de 32% en las cantidades y de 5% en los precios, y
- el **saldo comercial** resultó positivo en u\$s 3.556 millones, monto superior en 12%.

La importante reducción interanual de las exportaciones se originó principalmente –en términos absolutos y relativos- en las menores colocaciones de productos primarios, cuyo valor cayó 44%, debido a disminuciones de 28% en las cantidades – afectadas por la demora en las ventas y la sequía- y de 22% en los precios.

Por el lado de las importaciones, se destacaron las bajas en los bienes de capital (-42%) y los bienes intermedios (-36%), reflejando especialmente estos últimos una significativa contracción de la actividad industrial.

Principales productos comerciados

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

Asimismo, los principales **productos importados** fueron vehículos para transporte de personas, autopartes, porotos de soja, aparatos de telefonía celular, gas oil, tubos de hierro o acero, grupos electrógenos, partes de calderas de vapor, partes para motores y generadores, alúmina calcinada y partes de turbinas de gas.

En el primer trimestre del año, las **mayores caídas** interanuales del valor de las exportaciones correspondieron a los siguientes productos: trigo duro (- u\$s 1.009 millones), maíz en grano (- 360 millones), aceite de soja en bruto (- 339 millones), naftas (- 282 millones), vehículos para el transporte de personas (- 216 millones) y fuel oil (- 168 millones).

Superávit comercial con Brasil

La reducción del comercio bilateral con Brasil viene reflejando en los últimos meses los efectos de la crisis internacional sobre las economías de ambos países.

Según la información de la consultora abeceb.com, en **abril** las exportaciones argentinas al mercado brasileño sumaron u\$s 852 millones, implicando bajas de 6,9% respecto del mes precedente y de 9,4% frente a abril de 2008.

Las importaciones argentinas desde Brasil alcanzaron en abril a u\$s 820 millones, significando reducciones de 8,7% con relación al mes anterior y de 40,1% respecto de abril de 2008.

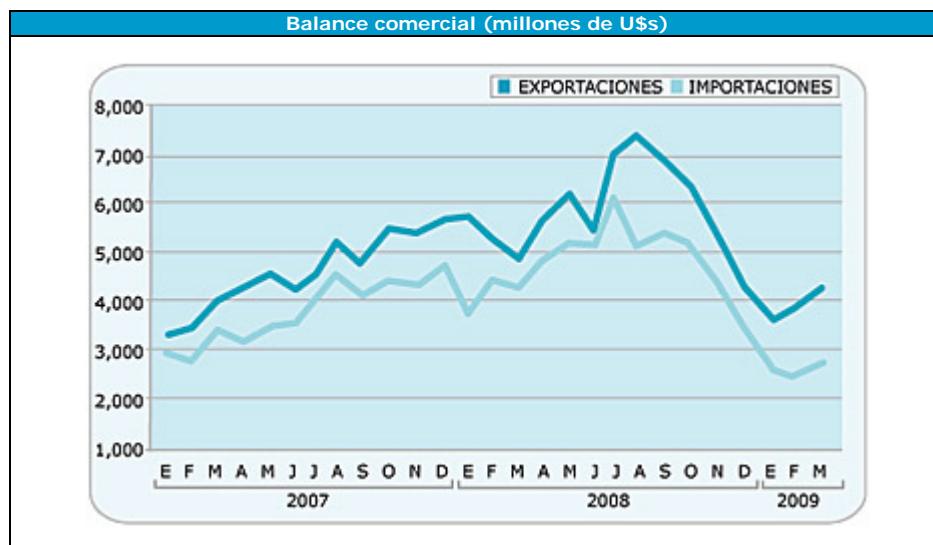
Por tanto, el resultado de abril fue **positivo** para nuestro país en u\$s 32 millones, monto superior en 88% al registrado en el mes anterior.

Después de varios años de continuado déficit comercial argentino con Brasil, desde septiembre pasado el saldo negativo se fue reduciendo hasta que en marzo cambió de signo, lo cual se repitió en abril.

En el **primer cuatrimestre** del año, respecto de igual lapso de 2008, las exportaciones argentinas al mercado brasileño disminuyeron 28,2%, en tanto que las respectivas importaciones cayeron 42,8%. En consecuencia, el déficit bilateral fue para nuestro país de sólo u\$s 14 millones, frente a los 1.103 millones registrados en el primer cuatrimestre de 2008.

PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, en 2009 las exportaciones alcanzarían a u\$s 57.300 millones (-18% que en 2008) y las importaciones sumarían 47.400 millones (-18%), generando un superávit de 9.900 millones (-21%).
- De acuerdo a la misma fuente, a fin de 2009 las reservas internacionales serían de u\$s 47.300 millones.
- Es propósito del Banco Central continuar avanzando –juntamente con otros países latinoamericanos- en ampliar el uso de monedas locales en sustitución del dólar en el sistema de pagos del comercio regional, tal como ya se ha realizado entre la Argentina y Brasil.



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

Denominación	Valor		Variación
	2008 (1)	2009 (2)	
Total	16.032	11.863	-26
* Productos primarios	3.828	2.133	-44
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	5.348	4.675	-13
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	4.660	3.669	-21
* Combustibles y energía	2.195	1.386	-37

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

Denominación	Valor		Variación
	2008 (1)	2009 (2)	
Total	12.849	8.307	-35
* Bienes de capital	3.266	1.882	-42
* Bienes Intermedios	4.572	2.947	-36
* Combustibles y lubricantes	423	345	-18
* Piezas y accesorios para bienes de capital	2.202	1.472	-33
* Bienes de consumo	1.419	1.169	-18
* Vehículos automotores de pasajeros	945	466	-51
* Resto	23	26	13

SECTOR PÚBLICO

SITUACIÓN

- La recaudación impositiva de abril alcanzó a \$ 23.047 millones, monto 13,9% superior al de igual mes de 2008, influido por el nivel nominal del consumo interno, las contribuciones originadas por el trabajo y un relativamente alto cumplimiento impositivo.
- Con el resultado de abril, los ingresos acumulados en los cuatro primeros meses de 2009 ascendieron a \$ 91.698 millones, que representaron un incremento de 15,7% con relación a igual período de 2008.
- Las cuentas del sector público registraron en abril un déficit financiero o total de \$ 1.715 millones, acumulando en el primer cuatrimestre de 2009 un resultado negativo de 763,4 millones.

La recaudación impositiva en abril

La recaudación impositiva de abril alcanzó a \$ 23.046,6 millones, monto **13,9% superior** al de igual mes de 2008, influido por el nivel nominal de consumo interno, las contribuciones originadas por el trabajo y un relativamente alto cumplimiento impositivo.

Los ingresos por el **impuesto a las ganancias** fueron de \$ 3.113,3 millones, mostrando un incremento de 2,9% frente al mismo mes de 2008.

En tanto, el **IVA** recaudó \$ 6.938,1 millones, con un alza de 5,4%, consecuencia de una cierta estabilidad nominal en el nivel del consumo y una importante caída de las devoluciones. Dentro del IVA, el originado en la DGI subió 19,7%, recaudando \$ 4.884,1 millones, mientras que el IVA-DGA cayó 27,6%, al ingresar 2.154,0 millones. La baja del IVA aduanero está vinculada a la marcada desaceleración de las importaciones.

Por su parte, los **derechos de exportación** sumaron \$ 3.018,9 millones, registrando un alza de sólo 0,7%, debido básicamente a la importante caída interanual de los precios internacionales.

El **sistema de seguridad social** logró ingresos por \$ 5.623,8 millones, lo que significó una suba de 49,7%. A esta mejora contribuyeron el aumento de las remuneraciones y el blanqueo de trabajadores.

En dicho total se engloban los aportes personales de los trabajadores, que sumaron \$ 2.117 millones y las contribuciones patronales por 3.020,6 millones, que representaron respectivamente incrementos de 20,6% y de 23,0% con respecto al mismo mes de 2008.

Por otro lado, los ingresos por impuestos a los **combustibles** alcanzaron a \$ 367,7 millones, con un incremento de 24,8%.

En concepto de **impuesto al cheque** se recaudaron \$ 1.668,1 millones, registrando un incremento de 3,9% con relación a abril de 2008.

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 \$ 5.419,3 millones, que significaron un incremento interanual de 52,4%.

Las provincias, por su parte, recibieron \$ 5.270,6 millones, que representaron una suba de 6,2% frente a abril de 2008.

Los ingresos de la administración nacional se incrementaron 5,0%, al ingresar \$ 11.453,6 millones, que sigue siendo la mayor participación absoluta, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan.

Con el resultado del mes de abril, los ingresos acumulados en los **cuatro primeros meses** de 2009 ascendieron a \$ 91.697,7 millones, que representaron un alza de 15,7% con relación a igual período de 2008.

Reducción del superávit fiscal primario

El superávit primario de **abril** sumó \$ 843,4 millones, o sea, **69,7% menos** que en el mismo mes de 2008. Así se profundizó la tendencia iniciada a comienzos de 2009, la cual no ha sido mayor por contar con los traspasos de las jubilaciones privadas al sistema estatal, que aportan cerca de \$ 1.000 millones mensuales a las cuentas fiscales.

Los números de abril muestran que mientras los **gastos** aumentaron a un ritmo de 27,4%, los **ingresos** totales crecieron solamente 8%.

Entre las causas del mayor gasto se destaca la aplicación de una política **anticíclica**, una de cuyas acciones consistió en incrementar las transferencias a las provincias en \$ 1.463 millones, lo cual representó un aumento de 145% y que no incluye las transferencias automáticas por coparticipación.

También el aumento del gasto se debió a la suba de los haberes previsionales y de los salarios públicos, así como por lo destinado a los programas sociales y a una mayor inversión en infraestructura pública.

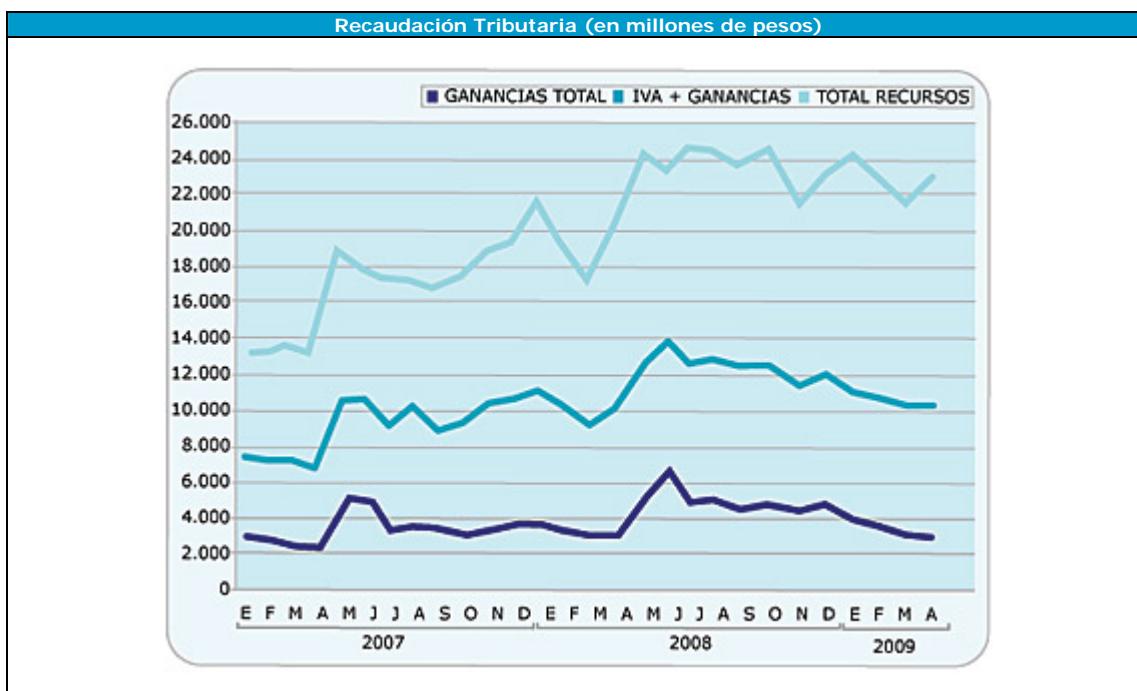
El insuficiente crecimiento de los ingresos con respecto al incremento del gasto, sumado a los importantes pagos de intereses de la deuda pública, generó un cambio de signo en el resultado financiero, pasándose a un **déficit** de \$ 1.715,1 millones en el mes de abril.

Con estas cifras, en el **primer cuatrimestre** del año el superávit fiscal primario sumó \$ 5.344 millones, implicando una reducción de 45% respecto del mismo cuatrimestre de 2008.

El **resultado financiero**, o sea, una vez cumplidos los pagos de intereses de la deuda, acumuló un **déficit** de \$ 763,4 millones en el cuatrimestre, mientras que en el año pasado se había registrado un superávit de \$ 1.611 millones.

PERSPECTIVAS

- El deterioro de las cuentas fiscales en el primer cuatrimestre se explica básicamente por el actual contexto de crisis, donde se reduce el crecimiento nominal de los ingresos debido a la desaceleración de la actividad, a la vez que se elevan los gastos para sostener la demanda agregada.
- Bajo el supuesto teórico de mantenerse los porcentajes actuales de subas de ingresos y gastos durante todo el año, el superávit fiscal primario en 2009 alcanzaría a poco más de \$ 10.000 millones, si bien debe considerarse que aún falta un lapso mayoritario y que existe un muy elevado grado de incertidumbre.



ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- Los efectos recesivos de la crisis internacional se verifican plenamente en la zona del euro, cuyo PIB registró una caída récord de 2,5% en el primer trimestre del año respecto del trimestre anterior -cuarto retroceso consecutivo-, así como en las decisiones que finalmente tomó el Banco Central Europeo, reduciendo la tasa de interés de referencia al mínimo histórico de 1% y anunciando préstamos no convencionales a bancos y empresas.
- Según el semanario británico The Economist, las pérdidas de los bancos que están pagando los diversos Estados, superan los 3 billones de dólares -monto equivalente a 7% del PIB mundial-, citando además un informe del FMI que hace subir la suma final a 4,1 billones.
- La Organización Internacional del Trabajo (OIT) proyecta que en el presente año entre 40% y 50% de los trabajadores de todo el mundo no ganarán lo suficiente para superar con su familia el límite de pobreza de dos dólares por día por persona.

La economía brasileña en recesión técnica

Las autoridades económicas admitieron que probablemente Brasil haya caído en una **recesión técnica** -dos trimestres consecutivos de contracción productiva-, ya que después de caer 3,6% el producto interno bruto (PIB) en el último trimestre de 2008, también se habría registrado una contracción en el primer trimestre del corriente año.

El ministro de Hacienda -la máxima autoridad económica del país- expresó recientemente que espera para el **segundo trimestre** del año una variación positiva del PIB, en tanto que anticipa una tasa de crecimiento de entre 3% y 4% para el cuarto trimestre de 2009.

De ese modo, según el ministro, en el **presente año** el PIB tendría un crecimiento nulo, luego de haber crecido 5,1% en 2008.

Por su parte, el presidente del Banco Central de Brasil se mostró conforme con los "indicios muy claros" de **recuperación** que viene presentando la economía del país. Asimismo, señaló que el mercado internacional ya comienza a apostar a que Brasil saldrá de la crisis antes que otros países y que le preocupa "que haya un exceso de euforia".

El índice bursátil de referencia, **Bovespa**, viene mostrando aumento en el mes de mayo, con un nivel máximo de operaciones -que incluye la atracción de inversores extranjeros-, encaminándose a un tercer mes consecutivo de ganancia.

En marzo último, por otro lado, la **producción industrial** de Brasil disminuyó 10,0% frente a igual mes de 2008, pero se incrementó 0,7% respecto de febrero, siendo el tercer mes consecutivo en que hubo un crecimiento con relación al mes anterior. Ese incremento fue liderado por la rama automotriz, influenciada por los estímulos oficiales. En el primer trimestre del año la producción industrial cayó un 14,7% interanual, reducción similar a la observada en el último trimestre de 2008.

Cabe destacar que el sector industrial es el más afectado en Brasil por la crisis, habiendo disminuido significativamente la demanda de sus exportaciones, observándose que numerosas empresas paralizaron sus plantas y redujeron su dotación de personal.

En lo que podría ser el antícpo de una próxima recuperación de la economía brasileña, se viene observando un sostenido **ingreso de capitales** que ha presionado el dólar hacia la baja. A mediados de mayo el **tipo de cambio** ya se encontraba en aproximadamente dos reales por dólar estadounidense, habiendo alcanzado así su nivel menor desde principios de octubre de 2008.

El creciente ingreso de capitales comprende la toma de fondos externos por parte de empresas y bancos, así como el flujo de inversiones externas directas.

El nivel de **reservas internacionales** había caído en u\$s 6.000 millones en enero último y en 1.400 millones en febrero, para aumentar en más de 3.000 millones en marzo y disminuir en 1.200 millones en abril.

Según datos oficiales, al 18 de mayo el stock de reservas era de u\$s 203.223 millones, habiendo crecido en casi 2.000 millones en lo que va del mes.

En abril último, la **tasa de desocupación** en Brasil fue de 8,9%, nivel apenas inferior al 9,0% observado en marzo, aunque mayor al 8,5% registrado en abril de 2008.

Ampliando sus medidas de política anticíclica, el gobierno anunció a mediados de mayo la creación de un fondo de 4.000 millones de reales -provenientes principalmente del Tesoro Nacional-, destinado a préstamos para las **pequeñas y medianas empresas**. También se aumentaría -de 1.000 millones de reales a 5.000 millones- la cantidad disponible para un fondo similar destinado a la industria de construcción naval.

Creación de un fondo de emergencia en Asia

A principios de mayo pasado, los ministros de Finanzas de 13 países asiáticos -en el marco de la asamblea anual del Banco Asiático de Desarrollo (BAD)- acordaron crear antes de fin de año un **fondo de emergencia regional** por u\$s 120.000 millones para hacer frente a la crisis económica mundial.

Dichos países integran la **Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN)**, conformada por Birmania, Brunei, Camboya, China, Corea del Sur, Filipinas, Indonesia, Japón, Laos, Malasia, Singapur, Tailandia y Vietnam.

El secretario general de la ASEAN expresó que "la región tendrá una gran entidad financiera **suplementaria** a la principal institución financiera internacional, el FMI".

Los principales aportantes serán **Japón** (u\$s 38.400 millones), **China** (38.400 millones) y **Corea del Sur** (19.200 millones).

La citada creación se inscribe dentro de la iniciativa de Chiang Mai (ciudad de Tailandia), adoptada tras la crisis asiática de 1997-98 y por la cual los países de la región llegaron a acuerdos de intercambio de divisas para defender sus monedas en caso de una nueva crisis.

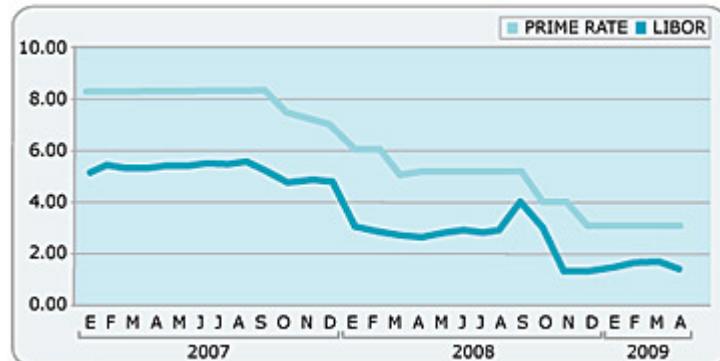
Por otro lado, **Japón** adelantó que creará otro fondo de emergencia por u\$s 60.000 millones, para enfrentar la crisis financiera en Asia.

PERSPECTIVAS

- Si bien continúa existiendo un muy alto grado de incertidumbre y diversidad de opiniones de los analistas, parecen prevalecer las previsiones en el sentido de que la crisis internacional estaría ya ubicándose en sus niveles mínimos, habiendo mejorado mucho la situación general desde el tremendo error de la quiebra del banco Lehman Brothers, aunque tiende a vislumbrarse una recuperación lenta y débil.
- El déficit fiscal de Estados Unidos para el año fiscal en curso fue recientemente estimado en u\$s 1,84 billones -un 12,9% del PIB-, evidenciando, como en otros países desarrollados, que los objetivos tradicionales de política económica han cedido su prioridad al gasto público como herramienta principal ante la generalizada depresión.
- Según estimaciones de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), después de crecer en 14 millones la cantidad mundial de desempleados en 2008, la misma aumentaría en por lo menos 38 millones más al terminar el corriente año.

Tasas de interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
2007 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
A	1,57	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	0,756
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

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

(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	99
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

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

(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	163,8	0,0
N	169,7	4,6	165,2	0,4	163,8	0,0
D	166,9	4,6	163,1	-1,3	163,8	0,0
2009						
E	144,3	2,1	163,4	0,3	163,8	0,0
F	146,9	2,3	163,8	0,2	163,7	0,0
M	163,0	2,7	163,4	-0,2	163,6	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 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	70.644	204.937	9.766	238.996	123.468	6.027
F	69.614	203.582	10.088	239.490	122.980	6.233
M	66.558	201.279	10.983	242.064	124.199	6.103
A	67.608	203.452	11.602	246.609	125.992	6.019

(*) 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

Periodo	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 A	3,6	8,4	7,1	5,5	8,6
M	0,4	6,8	7,0	-1,2	6,7
J	-6,6	1,6	6,1	-4,0	1,8
J	7,0	9,2	6,5	2,8	9,2
A	4,4	3,9	6,2	1,3	3,5
S	1,5	5,8	6,1	1,9	5,3
O	-0,8	2,6	5,7	-2,3	2,1
N	-2,4	0,0	5,2	-1,1	-0,3
D	-1,6	2,6	4,9	2,5	2,1
2009 E	-13,2	-4,4	-4,4	-5,8	-4,5
F	-0,4	-1,5	-3,0	1,8	-1,2
M	9,2	-0,9	-2,3	-1,1	-0,4
A	3,3	-1,2	-2,0	2,3	-1,4

Fuente: INDEC.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2008 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
M	327,78	291,35	227,76	290,60	0,59

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

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

Mes	IPMP	Variación porcentual	
		Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior
2008 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	129,0	-2,0	-38,5
A	139,4	8,1	-33,5

(*) 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	5.821	4.477	1.344	3.730	2.759	971
F	5.221	4.210	1.011	3.941	2.663	1.278
M	4.991	4.162	829	4.192	2.885	1.307
A	5.829	4.929	900			
M	6.237	5.200	1.037			
J	5.406	5.195	211			
J	7.010	6.046	964			
A	7.380	5.158	2.222			
S	6.930	5.310	1.620			
O	6.147	5.129	1.018			
N	4.894	4.149	745			
D	4.157	3.458	699			
Total	70.021	57.423	12.598			

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

Índice 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	105,73	0,3	1,9
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	359,38	1,1	1,2
A	295,04	1,7	3,5	339,80	1,2	4,1	361,21	0,5	1,7
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			Producto Nacionales			Producto Nacionales		
	Nivel general	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	Nivel general	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	Nivel general	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica
E	286,16	353,06	268,50	281,93	329,33	401,54	310,58	320,28	354,75
F	288,52	357,81	270,22	284,41	322,21	405,96	312,74	326,64	355,31
M	290,29	359,75	271,96	286,57	335,75	406,78	317,00	334,52	359,38
A	295,28	370,10	275,53	291,98	339,22	401,30	322,83	347,15	361,21
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			2008			2009 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	242,8	3,0	3,0	288,4	0,8	0,8	329,2	0,1	0,1
F	244,0	0,6	3,6	289,9	0,5	1,3	329,4	0,1	0,2
M	246,0	0,8	4,4	291,5	0,5	1,8	331,2	0,5	0,7
A	249,0	1,2	5,7	303,3	4,0	6,0	332,4	0,4	1,1
M	259,8	4,3	10,3	310,6	2,4	8,5			
J	263,7	1,5	11,9	310,8	0,1	8,6			
J	271,4	2,9	15,2	321,9	3,6	12,5			
A	274,3	1,0	16,3	322,0	0,0	12,5			
S	274,5	0,7	16,4	326,6	1,4	14,1			
O	282,7	3,0	19,9	327,1	0,2	14,3			
N	285,8	1,1	21,2	328,3	0,4	14,7			
D	286,2	0,1	21,3	328,8	0,2	14,9			

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