

**UCA - PAC****Programa de Análisis de Coyuntura Económica****Informe semanal de coyuntura económica****Número 100 – 12 de Noviembre de 2004****Indice**

<b>Las claves de la semana.....</b>	<b>2</b>
▶ Las Negociaciones con China en Perspectiva .....	2
<i>La esperada visita del Presidente de China Hu Jintao los días 14 y 15 de noviembre a nuestro país, en el marco de una gira que incluyó visitas a Cuba y a Brasil, y finalizará en Chile con su participación en la reunión de la APEC (Foro de cooperación económica de las naciones del Asia Pacífico), ha despertado una serie de expectativas y de informaciones cruzadas de todo tipo con motivo del contenido de los acuerdos de comercio e inversiones a firmarse.</i>	
▶ Inversiones financieras en noviembre: nuevo record histórico del Merval.....	3
<i>El optimismo continúa signando el escenario actual, y esto se tradujo en una continuidad de la buena performance que presentaron ciertos activos financieros el mes anterior.</i>	
▶ Sube la canasta más que los salarios.....	3
<i>Según los últimos informes del INDEC, en octubre la canasta básica de alimentos alcanzó \$734,8; esto implica una caída mensual de 0,4% y una variación anual de 3,8%. Respecto a la línea de indigencia, la canasta básica llegó a \$334,0, valor que representa un aumento en el mes de 0,05% y de 4,3 % en el año. Desde el cuarto trimestre de 2001, la canasta básica total acumuló una variación de 58,75%.</i>	
▶ El consumo en observación en octubre .....	4
<i>Durante los primeros diez meses del año, el consumo privado acompañó el crecimiento del PIB, con variaciones de 16,9% en relación al primer trimestre del año y de 20,9% en el primer semestre. Pero en los últimos datos de octubre referidos al consumo, predominan las tendencias negativas. La recaudación de los principales impuestos sobre el consumo cayó, a excepción de los impuestos internos que presentaron un aumento de 2,6% en su recaudación respecto al mes anterior.</i>	
<b>Estadísticas Económicas .....</b>	<b>6</b>
<b>Actividades de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas.....</b>	<b>7</b>

**Consejo Consultor:**  
Dr. Ludovico Videla  
Dr. J.M. Dagnino Pastore  
Lic. Javier González Fraga

**Coordinadores Responsables:**  
Lic. Ernesto O'Connor  
Lic. Marcelo Resico

**Economistas:**  
Lic. Facundo Etchebehere  
Lic. Rodrigo Pérez Graziano

**Asistentes:**  
Osvaldo Cado  
Andrea Conforti  
Sofía Texier

**Email:** pac@uca.edu.ar  
**Tel.:** 4338-0834

---

## Las claves de la semana

---

### Las Negociaciones con China en Perspectiva

La esperada visita del Presidente de China Hu Jintao los días 14 y 15 de noviembre a nuestro país, en el marco de una gira que incluyó visitas a Cuba y a Brasil, y finalizará en Chile con su participación en la reunión de la APEC (Foro de cooperación económica de las naciones del Asia Pacífico), ha despertado una serie de expectativas y de informaciones cruzadas de todo tipo con motivo del contenido de los acuerdos de comercio e inversiones a firmarse.

Si bien el contenido de estos acuerdos no ha sido aún oficialmente develados, según trascendió se firmarían importantes acuerdos de inversiones en materia de infraestructura ferroviaria, vial, minería, energía y de viviendas. Las inversiones del área de infraestructura estarían destinadas a mejorar la los trenes y pasos viales que conectan los pasajes trasandinos hacia el Pacífico permitiendo exportar la producción de materias primas y alimentos hacia aquella región. Desde el punto de vista comercial estarían trabajando equipos de ambos países para solucionar diferencias parancelarias y trabas al comercio que impiden libre acceso a los mercados.

Si bien el intercambio comercial entre Argentina y China sumó US\$ 3.140 M durante el año pasado, con un saldo comercial positivo para nuestro país de US\$ 1.660 M no caben dudas que existen fuertes razones para esperar un crecimiento importante en los próximos años. La economía China, según datos oficiales, viene creciendo en los últimos años a las impresionantes tasas de entre 7 y 9% anual, con proyecciones del World Economic Outlook de 7.5% para el año entrante. El peso de la economía China en el comercio mundial no deja de crecer. Durante 2003 sus exportaciones alcanzaron US\$ 438.400 M lo que implica un aumento del 34.6% y la cuarta posición a nivel mundial luego de Estados Unidos, Alemania y Japón, mientras que en el caso de las importaciones totalizaron US\$ 412.800 M, con un crecimiento de 39.9% ubicándose en el sexto lugar en el mundo.

En el centro del modelo de crecimiento Chino se encuentra una acelerada industrialización con el pasaje de mano de obra de los sectores rurales a las zonas urbanas. De los 1.300 millones de habitantes de China unos 850 millones viven en áreas rurales y se estima que 400 millones pasaran a engrosar la población de las ciudades en los próximos 25 años. Según los informes de la FAO se estima que las familias de bajos ingresos urbanas en China y el Sudeste de Asia gastan del 60 al 80% de su presupuesto en alimentos, 30% más que las familias rurales. De estos datos se desprende la conclusión de que la economía de China generará en los próximos años una demanda muy importante de alimentos y materias primas.

En este contexto no cabe duda que el comienzo de las negociaciones con este gran país de Asia constituye una gran oportunidad y se irá constituyendo en uno de los puntos estratégicos más relevantes en el futuro de la economía argentina. Las presentes negociaciones deben ser ubicadas en este contexto partiendo de la complementariedad de las economías pero teniendo en vista la necesidad de evitar una primarización excesiva de las exportaciones que redunde en la fragilidad de las cuentas externas, muy dependientes de mercados internacionales de commodities con precios

propensos a la alta volatilidad. Es positivo para nuestro país el interés de la IED; sin embargo, para no repetir experiencias del pasado, sería conveniente extremar la calidad institucional a la hora de las negociaciones.

[Volver al Índice](#)

## Inversiones financieras en noviembre: nuevo record histórico del Merval

El optimismo continúa signando el escenario actual, y esto se tradujo en una continuidad de la buena performance que presentaron ciertos activos financieros el mes anterior.

Puede mencionarse en primer lugar al Merval, que escala posiciones y no se aparta de su tendencia alcista salvo por puntuales tomas de ganancias. Finalmente, a comienzos de mes logró perforarse la barrera de los 1.300 puntos y días más tarde el principal índice accionario logró un nuevo record histórico al llegar a los 1.325 puntos. En el corto plazo se siguen de cerca los números que arrojarán los balances trimestrales de las empresas cotizantes, donde ya se ha sentido la incidencia positiva por ejemplo en el caso del sector siderúrgico, con resultados superando a las expectativas.

Asimismo, cabe notar otro factor que tuvo un impacto positivo en las cotizaciones a los anuncios de posibles inversiones chinas en el país, aunque el impulso según ciertos operadores dependerá de los montos que se estén manejando, dado que cabría la posibilidad de un ajuste a la baja en caso de inversiones menores a las esperadas.

En términos de bonos, las variaciones no fueron homogéneas: aunque en los últimos treinta días las ganancias son generalizadas, esta semana algunos títulos perdieron terreno, especialmente los bonos performing actualizados por CER. Los de mejor performance: los Bocones Pro defaulteados, que acumulan en el mes ganancias superiores a 20%.

	Var. semanal	Var. mensual
<i>Global 2008</i>	-0,76	4,8
<i>Global 2009</i>	-1,49	6,45
<i>Boden 2012</i>	-0,62	4,06
<i>Boden 2013</i>	-0,69	5,46
<b>on Pro 7</b>	<b>2,99</b>	<b>31,01</b>
<b>on Pro 9</b>	<b>8,51</b>	<b>24,39</b>

Fuente: UCA-PAC en base a Mercado Abierto

Respecto de los instrumentos emitidos por el Banco Central no se presentan cambios, asentándose el panorama de bajas tasas y consistentes recortes. La caída más significativa se dio en el tramo de las letras en pesos no ajustables a dos años, que en la última licitación pagaron 7.7% frente a 8% con que cerraron octubre.

[Volver al Índice](#)

## Sube la canasta más que los salarios

Según los últimos informes del INDEC, en octubre la canasta básica de alimentos alcanzó \$734,8; esto implica una caída mensual de 0,4% y una variación anual de 3,8%. Respecto a la línea de indigencia, la canasta básica llegó a \$334,0, valor que representa un aumento en el mes de 0,05% y de

4,3 % en el año. Desde el cuarto trimestre de 2001, la canasta básica total acumuló una variación de 58,75%.

Por su parte, el nivel general de salarios para septiembre presentó aumentos de 0,32% mensual y anual de 10%, con una variación acumulada respecto al cuarto trimestre de 2001 de 30,35%. Respecto a este último dato cabe resaltar que los incrementos en los niveles salariales de los distintos sectores no fueron equivalentes. Mientras los trabajadores de los sectores privado no registrado y público percibieron subas de 14,81% y 10,58% respectivamente, la variación en los niveles de salario del sector privado registrado alcanzó 48,32% acumulado.

En tanto, el Índice de Precios al Consumidor presenta para octubre, respecto al cuarto trimestre de 2001, una variación de 53,5%. Si comparamos estos resultados con los alcanzados por la variación de salarios, estos últimos fueron menores. Mientras los salarios del sector privado registrado crecen a una tasa de 5,2 % menor al crecimiento del IPC, los salarios del sector público y privado no registrado, lo hacen a tasas de 42,9 % y 38,7 % inferiores, respectivamente.

Esta situación de fuerte deterioro salarial en términos reales, a tres años de la devaluación, y pese a un passing through de apenas 25%, no permite alentar por el momento una drástica mejora en los altos niveles de problemática social. Los últimos datos publicados por el INDEC respecto a los niveles de pobreza e indigencia, referidos al primer semestre del año, mostraban caídas de 7,3% en el nivel de pobreza en relación al último semestre de 2003, y de 17% en el nivel de indigencia. Los valores alcanzados por estos índices, según los últimos datos, son, en el caso de la pobreza, el 44,3 % de la población, y la indigencia, el 17 % de la población.

Los anuncios permanentes acerca de aumentos salariales en estudio (ver nota consumo) no concretados en una buena medida no parecen ser el mejor camino para recuperar el salario. Por el contrario, se requiere reforzar el crecimiento por encima de lo evidenciado hasta la fecha.

[Volver al Índice](#)

---

## **El consumo en observación en octubre**

Durante los primeros diez meses del año, el consumo privado acompañó el crecimiento del PIB, con variaciones de 16,9% en relación al primer trimestre del año y de 20,9% en el primer semestre. Pero en los últimos datos de octubre referidos al consumo, predominan las tendencias negativas. La recaudación de los principales impuestos sobre el consumo cayó, a excepción de los impuestos internos que presentaron un aumento de 2,6% en su recaudación respecto al mes anterior.

En Octubre , el índice de confianza del consumidor de la Fundación Mercado, presentó un crecimiento de 0,3%, una caída de 0,8% anual, y un aumento acumulado de 25,8%. En cuanto al índice de confianza al consumidor de la Universidad Torcuato Di Tella, para el mes de noviembre refleja una evolución mas optimista, con incrementos de 9,5% mensual, 9,8% anual y 9,5% en el acumulado del año.

Por otra parte, las ventas en los supermercados y shoppings, en el mes de septiembre, presentaron menores niveles que el mes anterior, aunque ambas crecieron respecto a septiembre de 2003. Las ventas en los supermercados alcanzaron los \$ 1.438,6 millones, con una variación mensual de -5,2 %, y de 12,5 % anual. En lo que va del año el aumento de las ventas en supermercados fue de 9,4%. Las ventas en los centros de compras fueron de \$ 227 mil, un 5,9% a la del mes anterior, con incrementos de 34,9% anual y 34,8% acumulado.

INDICADORES DE CONSUMO PRIVADO					
Mes: Noviembre					
	Ultimo Dato		Variación s/periodo anterior (%)	Variación anual (%)	Variación acumulada (%)
<b>Consumo Privado</b> (a precios constantes) base 1993=100	II Trim 2004	183.4	7.2	8.1	9.8
<b>Consumo Privado</b> (a precios corrientes) base 1993=100	II Trim 2004	294.7	16.9	18.8	20.9
<b>Indice de Confianza del Consumidor</b> (Universidad Torcuato Di Tella)	Nov-04	54.1	9.5	9.8	9.5
<b>Indice de Confianza del Consumidor, Ahorristas y Familias</b> (Fundacion Mercado)	Oct-04	35.4	0.3	-0.8	25.8
<b>Indice de Precios al Consumidor</b> base 1998=100	Oct-04	150.0	0.4	5.2	4.1
<b>Ventas en Supermercados</b> (en millones de \$)	Sep-04	1438.6	-5.2	12.5	9.4
<b>Ventas en Shoppings</b> (en millones de \$)	Sep-04	227.0	-5.9	34.9	34.8
<b>Recaudación IVA DGI</b>	Oct-04	1660.2	-5.6	16.5	23.0
<b>Recaudación Impuestos Internos</b>	Oct-04	267.8	2.6	33.4	37.3
<b>Recaudación Impuestos sobre Combustibles (naftas)</b>	Oct-04	122.5	-26.0	-8.0	12.2

En los próximos meses, ante el canje de la deuda y las nuevas negociaciones con el FMI, el gobierno quiere demostrar que el país es capaz de mantener un crecimiento sostenido. Siguen los trascendidos acerca de que, antes de fin de año, habría un conjunto de medidas destinadas a acelerar la economía, vía consumo. Algunas de las nuevas medidas en estudio son: aumento salarial en el sector privado y en el monto de las asignaciones familiares, adelanto del pago del aguinaldo a jubilados y estatales, y un pago adicional a los beneficiarios del plan jefes y jefas de hogar. También se estudiaría una ampliación del subsidio por desempleo, tanto en monto como en número de subsidiados.

Este tipo de trascendidos no son totalmente compatibles con los adelantos desde el propio gobierno y desde el Banco Mundial acerca de la transformación del Plan Jefas y Jefes de Hogar en un plan familiar, un subsidio a las madres de familia, de menor monto. Asimismo, se plantean las dudas de estos estímulos menores al consumo cuando algunas variables explicativas mas definitivas, como el poder de compra, siguen muy rezagadas.

[Volver al Indice](#)

## Estadísticas Económicas

Sector Financiero	Unidad de medida	Fecha	Último valor		Valor 1 semana atrás	Valor 1 mes atrás	Valor 1 año atrás
Dólar (libre vendedor)	\$/u\$s	11-Nov	2.98	↑	2.97	2.98	2.87
Futuros Dólar Rofex (03/01/05)	\$/u\$s	11-Nov	2.983	↑	2.977	3.00	-
Real / dólar	R / u\$s	11-Nov	2.819	↑	2.818	2.82	2.89
Dólar / Euro	u\$s / euro	11-Nov	1.2897	↑	1.2824	1.24	1.15
Peso / Euro	\$/ euro	11-Nov	3.832	↑	3.798	3.72	3.42
Plazo fijo a 30 días en pesos	% n.a.	8-Nov	2.82%	↓	3.19%	3.12%	4.16%
Plazo fijo a 60 o más días en pesos	% n.a.	8-Nov	3.57%	↓	4.04%	4.20%	5.50%
Lebac a 9 meses	% n.a.	9-Nov	5.650%	↓	5.700%	6.35%	-
Lebac a 1 año en pesos	% n.a.	9-Nov	5.950%	↓	6.000%	6.54%	10.72%
Lebac 1 año en pesos con CER	% n.a.	9-Nov	-0.120%	↓	-0.100%	-0.02%	6.17%
Call entre Bancos Privados	% n.a.	9-Nov	2.2130%	↑	2.1991%	2.2967%	1.71%
Tasa activa, empr.Prime, mensual	% n.a. 30 d.	9-Nov	5.75%	↓	5.99%	5.72%	10.81%
Boden 2012	u\$s	11-Nov	79.50	↓	80.00	76.40	59.70
Global 2017	u\$s	11-Nov	34.00	=	34.00	32.00	27.25
Merval	-	11-Nov	1,284.26	↓	1,302.90	1,138.06	918.46
Bovespa	-	11-Nov	23,521	↓	23,880	23,954	18,409
Dow Jones	-	11-Nov	10,469.84	↑	10,314.76	10,081.97	9,737.79
S&P 500	-	11-Nov	1,173.48	↑	1,161.67	1,124.39	1,046.57
Nasdaq	-	11-Nov	2,061.27	↑	2,023.63	1,928.76	1,930.75
Fed Funds	% n.a.	11-Nov	2.00	↑	1.75	1.75	1.00
Libor (30 días)	% n.a.	11-Nov	2.10	↑	2.06	1.86	1.12
Bonos del Tesoro a 10 años	yield anual	11-Nov	4.25	↑	4.07	4.13	4.46
Bonos del Tesoro a 30 años	yield anual	11-Nov	4.97	↑	4.81	4.91	5.28
Reservas en Oro y divisas, BCRA	Millones u\$s	5-Nov	18,615	↑	18,575	18,325	12,953
Redescuentos y adelantos por liquidez	Millones \$	5-Nov	20,631	↓	20,726	20,614	21,479
Circulante	Millones \$	5-Nov	33,155	↑	32,312	33,724	26,478
Base Monetaria Amplia	Millones \$	4-Nov	46,707	↑	46,001	47,178	43,531
Depósitos del S. Privado	Millones \$	5-Nov	78,167	↑	77,413	77,641	72,871
Crédito al S. Privado	Millones \$	5-Nov	37,258	↑	37,250	36,452	30,655
<b>Actividad Económica</b>					<b>Variación mensual %</b>	<b>Variación anual %</b>	<b>Var. anual acum. %</b>
Est.Mens.Act.Económica INDEC	Base 93=100	Ago	117.9	↓	-1.9	8.8	8.6
Estimador Mensual Industrial	Base 97=100	Sep	105.8	↓	-0.3	10.4	11.5
Construcción (ISAC)	Base 97=100	Sep	103.1	↑	12.1	14.8	23.8
Ventas de supermercados	\$ M	Sep	1,518	↓	-2.3	6.6	9.0
Conf. consumidor - Nación (U.T.D.T.)	Puntos	Oct	49.45	↑	4.5	-1.8	10.9
Exportaciones	u\$s M	Sep	2,969	↑	1.2	25.0	15.0
Importaciones	u\$s M	Sep	2,013	↓	-0.4	53.0	68.0
IPC	Base 99=100	Oct	150.04	↑	0.4	5.7	5.2*
IPIM	Base 93=100	Oct	241.15	↑	0.6	11.3	8.3*
<b>Sector Público Nacional</b>					<b>Valor 1 mes atrás</b>	<b>Valor 1 año atrás</b>	<b>Acumul del año</b>
Recaudación tributaria	Millones \$	Oct	8052.1	↑	7975.7	6281.8	82197.4
Gasto primario nacional	Millones \$	Sep	7172.5	↑	6808.6	5479.4	62654.7
Resultado primario SPN	Millones \$	Sep	1386.9	↓	1939	763.3	16828.9
Resultado del S. Público Nacional	Millones \$	Sep	1051.6	↑	862.7	492.6	12392.3

Fuente: UCA- PAC

\* var. acumulada desde diciembre del año anterior

[Volver al Índice](#)

## Actividades de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas

---

- ▶ 15/11/2004 | 18:00 Seminario "Sociología Relacional" a cargo de Paolo Terenzi de la Universidad de Bologna, Italia. Dto. de Posgrado, 4° piso, aula a designar. Fac. Cs. Sociales y Económicas.
- ▶ 16/11/2004 | 18:00 Charla informativa Carreras de Grado. Aula a confirmar. DIEPU y Facultad de Cs. Sociales y Económicas.
- ▶ 18/11/2004 | 18:30 Reunión Académica n°8, "Como pagar la Deuda Externa", a cargo del Lic. Miguel Crotto. Aula a confirmar. Facultad de Cs. Sociales y Económicas.
- ▶ 19/11/2004 | 18:00 Seminario "Sociología Relacional" a cargo de Paolo Terenzi de la Universidad de Bologna, Italia. Dto. de Posgrado, 4° piso, aula a designar. Facultad de Cs. Sociales y Económicas.
- ▶ 19/11/2004 | 19:00 Misa fin de curso, últimos años de las carreras de grado Cs. Económicas. Aud. San Agustín. Facultad de Cs. Sociales y Económicas.

Para más información, consulte la página de la facultad de Ciencias Sociales y Económicas a través del site de la Universidad Católica Argentina, [www.uca.edu.ar](http://www.uca.edu.ar)

[Volver al Índice](#)