

**UCA - PAC****Programa de Análisis de Coyuntura Económica****Informe semanal de coyuntura económica****Número 93 – 10 de Septiembre 2004****Indice****Las claves de la semana 2**

- ▶ Argentina busca renegociar sectores en el MERCOSUR 2

Las relaciones bilaterales con Brasil se encuentran en momentos significativos de cara al futuro. Las controversias desatadas en torno al futuro cercano del régimen automotriz son la punta del iceberg de una Unión Aduanera que enfrenta desde hace tiempo diversos problemas.

- ▶ Se extiende la recuperación del crédito 3

Se consolida el crecimiento de los préstamos al sector privado no financiero iniciado hacia fines de 2003. A partir de abril las tasas de crecimiento se aceleran y comienzan a reactivarse cada vez más líneas de crédito.

- ▶ Crecen precios mayoristas por componente de petróleo 4

En agosto los precios mayoristas experimentaron un aumento de 2,5%, impulsados principalmente por el incremento en el rubro de petróleo crudo y gas. De esta forma, el IPIM acumula en el año un crecimiento de 7,4%.

Estadísticas Económicas 5**Actividades de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas 6**

Newsletter Semanal

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:

Oswaldo Cado
Andrea Conforti

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

Las claves de la semana

Argentina busca renegociar sectores en el MERCOSUR

Las relaciones bilaterales con Brasil se encuentran en momentos significativos de cara al futuro. Las controversias desatadas en torno al futuro cercano del régimen automotriz son la punta del iceberg de una Unión Aduanera que enfrenta desde hace tiempo diversos problemas.

La integración es lógica, por tratarse de países vecinos. Sin embargo, las prioridades y las velocidades en el proceso no son las esperables. Desde enero de 1999, con la devaluación en Brasil, las divergencias crecieron y las asimetrías en torno a los desarrollos de determinados sectores productivos han impactado sobre todo en nuestro país, más allá de la crisis del fin de la convertibilidad.

La estrategia de Brasil pasa hoy día por una nueva inserción internacional multipolar, no comprometida en exceso con ningún bloque –aunque formalmente alejada lo más posible del formato actual del ALCA-, y buscando acuerdos bilaterales de comercio, como los logrados con China e India. El renovado impulso de las exportaciones de la cadena agroalimenticia brasileña y su pujanza en el comercio mundial es significativo, especialmente en productos como maíz, soja, avícola, porcina y vacuna. El MERCOSUR, en este contexto, es un socio comercial más, a mantener pero que no implica descuidar la estrategia con el resto del mundo.

La Argentina, con niveles de pobreza del 47% y desempleo creciente en el segundo trimestre de 2004, según los trascendidos, no puede menos que mostrar una actitud activa para generar políticas de empleo. Esto no quiere decir que este en contra del bloque, sino que las necesidades marcan la agenda. En este contexto se pueden interpretar los anuncios del gobierno y de Economía en las negociaciones sectoriales bilaterales, como ser la automotriz, en los últimos días, y heladeras y lavarropas hace un par de meses. La intención de renegociar la entrada en vigencia de la liberalización del sector automotriz es clara: las terminales fabrican en Brasil autos pequeños, que son los de mayor demanda en el Cono sur; en tanto, en la Argentina las automotrices producen autos medianos y grandes, que no tienen en la actualidad tanto mercado en el bloque y que si son exitosos es porque los exportan a otros mercados, pero con volúmenes aún globalmente inferiores.

El anuncio de Petrobrás de una inversión de U\$S 200 millones para un nuevo gasoducto es positivo en todo sentido –si bien ha pedido garantías al gobierno por la inversión-, lo mismo que los preacuerdos esperables para postergar la liberalización automotriz. La oferta argentina para renegociar totalmente la política industrial de la región a partir de un desarrollo integrado y armónico de los sectores productivos, con mecanismos de salvaguardia ante shocks macroeconómicos, no carece de realismo.

De todos modos, los problemas de localización de inversiones en el Cono Sur también dependen fuertemente de otros factores propios de cada nación. En este sentido, cabe admitir que la Argentina corre en desventaja a partir de la

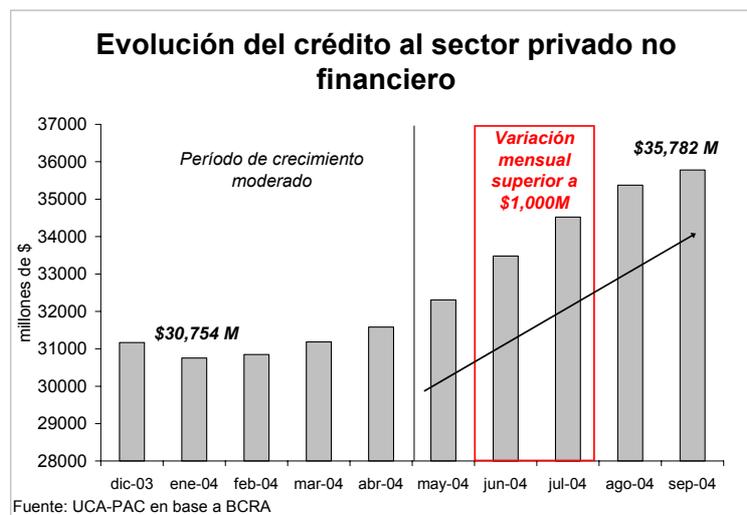
continuidad de su situación de deuda en default, que afecta la credibilidad y las expectativas para la inversión.

[Volver al Índice](#)

Se extiende la recuperación del crédito

Uno de los datos más alentadores en la evolución del sector monetario es la reactivación del crédito. Este no es un dato menor, frente a un 2003 donde el crecimiento económico fue fundamentalmente financiado en "cash". En este sentido, para evaluar la evolución del crédito al sector privado no financiero, pueden analizarse distintos indicadores.

El indicador más directo es la medición de la variación mensual en el stock de préstamos al sector privado no financiero. Para 2004 pueden diferenciarse dos etapas según las tasas de crecimiento verificadas en cada período. Como puede observarse en el gráfico, hasta



abril el stock de crédito crece sostenidamente, pero en forma "moderada". Distinta es la performance a partir de mayo, donde se entra en una nueva etapa con mayores tasas de crecimiento, llegando a septiembre con un promedio de \$35.782M frente a \$31.582M con que terminó abril. Estos resultados determinan para los primeros seis meses del año un incremento de 15% respecto de los valores registrados en diciembre de 2003.

Los datos, ya de por sí positivos, pueden contrastarse observando cómo fue el comportamiento de las distintas líneas de crédito dentro del agregado de los préstamos al sector privado no financiero. De este análisis surge otro resultado optimista, fundamentalmente derivado de la difusión del crecimiento del crédito. A partir de septiembre de 2003, cuando se comenzaron a observar atisbos de recuperación en este mercado, las líneas que lideraron el crecimiento fueron fundamentalmente los adelantos en cuenta corriente y los préstamos personales. En 2004 el panorama fue evolucionando, y distintas líneas de crédito comenzaron a reactivarse. Un dato importante: mientras que a principios de año entre cuatro y cinco líneas de crédito mostraban variaciones mensuales positivas, ya en agosto este número ascendió a siete, con un pico en junio y julio, donde nueve rubros crecen mensualmente.

Con este marco positivo, ¿cómo se espera que evolucione el crédito? Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado que realiza el Banco Central, el promedio mensual de créditos cerraría el año con una cifra superior a \$37.000 millones. Esto parece coherente en un contexto donde no hay indicadores que marquen un próximo cambio de tendencia. El Banco Central

es también optimista en este sentido, y espera una superior difusión del crecimiento del crédito, por ejemplo, teniendo perspectivas de una pronta inflexión en la línea hipotecaria, la que mostró mayores rezagos para lograr un punto de inflexión.

[Volver al Índice](#)

Crece precios mayoristas por componente de petróleo

Según los datos difundidos por el INDEC, la inflación minorista para agosto fue de 0,3%. Con este resultado, el IPC desde hace cuatro meses registra tasas de inflación decrecientes, acumulándose desde diciembre de 2003 un crecimiento de 4,1% en los precios minoristas.

Ya acercándose hacia fines de año, las expectativas indican una tasa de inflación anual cercana a 7%, la banda inferior establecida en el Programa Monetario por el Banco Central. Ya el REM ajustó en este sentido, con las previsiones clavadas 7%, y con cada vez menores indicaciones de variabilidad en torno a este valor.

Para agosto específicamente, el rubro con mayor aumento fue el de alimentos y bebidas (1,2%), traccionado principalmente por incrementos en el rubro de verduras. Le siguen en importancia las variaciones en equipamiento y mantenimiento del hogar y en educación, ambos con un alza mensual de 0,6%. Dos rubros registraron variaciones negativas: indumentaria y esparcimiento. De todas maneras, la caída en la primera no tardará en cambiar de signo, dada la estacionalidad positiva que conlleva el cambio de temporada en el precio de estos productos.

Distinto es el comportamiento que evidenciaron los precios mayoristas. En agosto el IPIM trepó 2,5%, acumulando desde diciembre un alza de 7,4%. Esta variación mensual fue impulsada por un incremento de 7,9% en los productos primarios, 0,8% en manufacturados, sin variaciones en energía eléctrica. Esto determinó un alza de 2,5% en los productos nacionales, frente al 1,9% mensual registrado por los productos importados.

Teniendo en cuenta el resultado general registrado por los precios mayoristas, un elemento debe tenerse en cuenta. Como puede observarse en el cuadro adjunto, es clave el impacto que tiene en este sentido la variación observada en el rubro de petróleo crudo y gas. Desde hace dos meses, más de 60% de la variación observada en los precios mayoristas se debe a el incremento en este rubro (88% y 66% respectivamente en julio y agosto). Asimismo, si se calculan las variaciones desde diciembre de 2003, este rubro contribuyó con 2,56% de los 7,4% que aumentó el IPIM.

Fecha	Variación mensual IPIM	Var. Mensual Petróleo Crudo y Gas	Incidencia
Ene-04	-0.3	-4.7	-0.47
Feb-04	1.3	2.3	0.23
Mar-04	0.6	0.4	0.04
Abr-04	0.6	-0.9	-0.09
May-04	1.5	6.3	0.58
Jun-04	0.1	-2.8	-0.27
Jul-04	1	9.5	0.88
Ago-04	2.5	15.7	1.57

Fuente:UCA-PAC en base a INDEC

[Volver al Índice](#)

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	9-sep	3,02	=	3,02	3,06	2,96
Futuros Dólar Rofex (03/01/05)	\$/u\$s	9-sep	3,084	↑	3,039	3,13	-
Real / dólar	R / u\$s	9-sep	2,901	↓	2,939	3,04	2,95
Dólar / Euro	u\$s / euro	9-sep	1,2188	=	1,2188	1,23	1,11
Peso / Euro	\$/ euro	9-sep	3,656	↑	3,665	3,78	3,27
Plazo fijo a 30 días en pesos	% n.a.	8-sep	3,41%	↑	2,64%	2,35%	4,51%
Plazo fijo a 60 o más días en pesos	% n.a.	8-sep	3,21%	↑	3,92%	3,21%	5,90%
Lebac a 1 año en pesos	% n.a.	7-sep	6,900%	↑	6,850%	6,85%	13,90%
Lebac a 18 meses en pesos	% n.a.	7-sep	-	↓	7,443%	7,45%	15,99%
Lebac 1 año en pesos con CER	% n.a.	7-sep	0,050%	↑	0,000%	-0,25%	7,50%
Call entre Bancos Privados	% n.a.	8-sep	2,2476%	↓	2,3647%	2,1242%	1,44%
Tasa activa, empr.Prime, mensual	% n.a. 30 d.	8-sep	5,76%	↓	6,22%	5,98%	12,35%
Boden 2012	u\$s	9-sep	70,85	↓	72,00	67,75	60,10
Global 2017	u\$s	9-sep	32,50	↓	33,00	32,75	33
Merval	-	9-sep	995,53	↑	976,23	963,70	727,33
Bovespa	-	9-sep	22.286	↓	22.688	21.261	15.718
Dow Jones	-	9-sep	10.289,10	↓	10.290,28	9.814,66	9.507,20
S&P 500	-	9-sep	1.118,38	↑	1.118,31	1.065,22	1.023,16
Nasdaq	-	9-sep	1.869,65	↓	1.873,43	1.774,64	1.873,43
Fed Funds	% n.a.	10-sep	1,50	=	1,50	1,50	1,00
Libor (30 días)	% n.a.	9-sep	1,76	↑	1,70	1,56	1,12
Bonos del Tesoro a 10 años	yield anual	9-sep	4,20	↑	4,19	4,24	4,37
Bonos del Tesoro a 30 años	yield anual	9-sep	4,99	=	4,99	5,05	5,23
Reservas en Oro y divisas, BCRA	Millones u\$s	7-sep	18.149	↑	18.076	18.110	13.714
Redescuentos y adelantos por liquidez	Millones \$	7-sep	20.765	↓	20.942	20.891	21.569
Circulante	Millones \$	7-sep	32.840	↑	31.839	33.082	26.066
Base Monetaria Amplia	Millones \$	7-sep	46.618	↓	47.134	47.088	43.187
Depósitos del S. Privado	Millones \$	7-sep	77.774	↑	76.832	77.337	71.576
Crédito al S. Privado	Millones \$	7-sep	35.822	↑	35.879	35.222	30.837
Actividad Económica					Variación mensual %	Variación anual %	Var. anual acum. %
Est.Mens.Act.Económica INDEC	Base 93=100	Jun	119	↓	-1,7	7,4	8,4
Estimador Mensual Industrial (EMI)	Base 97=100	Jul	105,19	↑	5,3	9,8	11,9
Construcción (ISAC)	Base 97=100	Jul	90,9	↑	1,6	17,6	26,6
Ventas de supermercados	\$ M	Jul	1.558	↑	9,4	14,5	9,4
Conf. consumidor - Nación (U.T.D.T.)	Puntos	Sep	47,34	↑	1,4	-5,9	12,4
Exportaciones	u\$s M	Jul	2.992	↑	2,9	6,0	12,0
Importaciones	u\$s M	Jul	1.957	↓	-3,4	55,0	59,0
IPC	Base 99=100	Ago	148,51	↑	0,3	5,3	4,1*
IPIM	Base 93=100	Ago	239,20	↑	2,5	10,8	7,4*
Sector Público Nacional					Valor 1 mes atrás	Valor 1 año atrás	Acumul del año
Recaudación tributaria	Millones \$	Ago	8469,5	↓	8704,3	6055,3	66192,5
Gasto primario nacional	Millones \$	Jul	7640,1	↓	8088,8	6281,4	48673,6
Resultado primario SPN	Millones \$	Jul	1656,2	↓	1800,7	579,4	13503
Resultado del S. Público Nacional	Millones \$	Jul	1449,6	↓	1511,4	284,0	10478

Fuente: UCA- PAC

* var. acumulada desde diciembre del año anterior

[Volver al Índice](#)

Actividades de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas

- ▶ 15 – 16 de Septiembre, 9:00 hs. Encuentro Universidad – Empresa. Auditorio Sta. Cecilia, SS. Edificios Sto. Tomás Moro y San Alberto Magno.
- ▶ 15 de Septiembre, Reunión Académica N° 5: "Fondos de pensión: reforma italiana comparada con la reforma argentina", Dr. Pierpaolo Fumagalli, de la Universidad de Bologna. Aula 307.
- ▶ 23 – 24 de Septiembre, 18:30 hs. Seminario "La Empresa Familiar. Condiciones para Crecer". Dto. de Posgrado.
- ▶ 27 de Septiembre, 09:00 hs. Visita del Dr. Miguel Alfonso Martínez Echevarría, de la Universidad de Navarra. Dto. de Posgrado (4° Piso).

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

[Volver al Índice](#)