

**UCA - PAC****Programa de Análisis de Coyuntura Económica****Informe semanal de coyuntura económica****Número 86 – 08 de Julio 2004****Indice**

| | |
|---|----------|
| Las claves de la semana | 2 |
| ▶ Se acentúan diferencias comerciales en el MERCOSUR | 2 |
| <i>El gobierno decidió restringir la importación de electrodomésticos desde Brasil mediante la imposición de licencias y aranceles. Este tipo de medidas podrían extenderse hacia otros sectores.</i> | |
| ▶ Inflación dentro de los parámetros fijados | 2 |
| <i>Con un incremento del IPC en junio de 0.6%, la inflación para el acumulado del año asciende a 3.3%. Para el resto del año, las previsiones de inflación indican un panorama similar al del primer semestre, cumpliéndose así lo acordado con el FMI.</i> | |
| ▶ EE.UU: sigue la recuperación y la incertidumbre | 3 |
| <i>Los indicadores económicos siguen manifestando la recuperación del nivel de actividad. Sin embargo, la tasa de desempleo no logra bajar del 5.6%. Por otro lado, continúa la incertidumbre respecto de la política monetaria.</i> | |
| Estadísticas Económicas | 5 |
| Actividades de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas | 6 |

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:
Andrea Bovris
Oswaldo Cado
Andrea Conforti

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

Las claves de la semana

Se acentúan diferencias comerciales en el MERCOSUR

Como respuesta al reclamo de industriales nacionales, que tiene como fundamento el creciente déficit comercial industrial que Argentina acumula en su relación bilateral con Brasil, el gobierno anunció trabas a la importación de productos elaborados en el país vecino. En esta ocasión en particular, la medida recae sobre las compras de electrodomésticos.

Según información preliminar del SECEX (Brasil), junio pasa a ser el décimo-tercer mes consecutivo con saldo deficitario para Argentina en el comercio bilateral con Brasil. Con exportaciones brasileñas a nuestro país por un total de US\$ 656 M (+76% anual) e importaciones por US\$ 479 M (+41%) para junio, Argentina acumula en 2004 un déficit de US\$ 728 M, cifra que se eleva a US\$ 1.150 M si se toma el acumulado de los últimos trece meses.

Las medidas adoptadas implican la implementación de licencias no automáticas a la importación, desde el MERCOSUR, de productos de la línea blanca (cocinas, lavarropas y heladeras), junto a la imposición de un arancel del 21% sobre televisores provenientes de la zona franca de Manaus, Brasil.

Las medidas fueron justificadas desde el gobierno, a partir de la invasión de electrodomésticos de origen brasileño. En este sentido, cabe decir que las importaciones de artículos de línea blanca desde ese país, aumentaron en todos los casos, por encima del 100%, en la comparación anual para el acumulado a los primeros cinco meses del año: lavarropas, +176%; heladeras, +126%; y cocinas, +121%. No sólo eso, sino que la participación de los productos importados en el total de ventas realizadas en Argentina, asciende a 51%, 72% y 30%, respectivamente (con un peso de Brasil, en las importaciones que es para los tres casos, superior al 70%).

En esta ocasión, las medidas afectan a las importaciones de electrodomésticos. Hace unos meses atrás, se tomaban medidas análogas que recaían sobre el sector textil. Por su parte, en la XXVI Cumbre de Presidentes del MERCOSUR, se planteó la posibilidad de que este tipo de medidas se extienda hacia sectores como el de maquinaria agrícola y pollos.

Se trata, sin embargo, de políticas que vienen a "emparchar" las dificultades que el comercio bilateral genera en la industria nacional, haciéndose cada vez más evidente la necesidad de firmar un acuerdo de fondo en el Mercosur, tendiente a la mayor coordinación entre los países miembros.

[Volver al Índice](#)

Inflación dentro de los parámetros fijados

De acuerdo con los últimos datos relevados por el Indec, la inflación minorista para junio fue de 0,6%. Teniendo en cuenta el acumulado del año, la variación del IPC alcanza 3,3%. Por su parte, la inflación mayorista fue sensiblemente menor, con 0,1% para junio y acumulando 4,1% en el primer semestre de 2004.

Respecto de junio puntualmente, el rubro que presentó un mayor incremento fue el de esparcimiento (+1,3%), seguido de otros bienes y servicios (1,2%). No obstante ello, el rubro de alimentos y bebidas fue el que mayor incidencia mostró en el aumento de los precios minoristas, dada su alta ponderación en la confección del índice.

Si las comparaciones se realizan para el acumulado del primer semestre, tres rubros presentaron (además de otros bienes y servicios) alzas superiores a los registrados por alimentos y bebidas: indumentaria (5,4%), vivienda y servicios básicos (4,1%) y atención médica y gastos para la salud (3,9%). Dentro de estos incrementos, un componente importante que contribuyó al aumento en los precios minoristas ha sido el de los servicios privados. Para el núcleo de servicios privados, la suba en los precios fue en junio de 0,36%, lo que indica aún un ritmo sostenido de demanda.

Para el resto del año, las previsiones de inflación indican un panorama similar al del primer semestre. De cumplirse con estas expectativas, la inflación minorista se ajustaría para cumplir tanto con las previsiones del Banco Central como con lo pactado con el Fondo Monetario, en un nivel cercano a 7% para todo 2004.

[Volver al Índice](#)

EE.UU: sigue la recuperación y la incertidumbre

Los últimos datos de la economía de Estados Unidos siguen presentando signos de mejoría. El último dato de creación de empleo muestra un aumento mensual de 0.19%, lo que equivale a la creación de 259.000 nuevos puestos de trabajo. Por otra parte el dato de desempleo se mantuvo en 5.6% lo que indica que no bajó ni una décima de punto con respecto al valor de empleo de enero de este año.

Desde un punto de vista agregado la economía creció el 4.8 durante el primer trimestre de 2004. Los últimos indicadores de producción industrial muestran una clara recuperación durante el año y el último dato, correspondiente al mes de mayo, reflejó un incremento de 1.1%. Como contrapartida la inflación ha venido subiendo sistemáticamente con un registro para mayo de 0.6%.

Debido a estas condiciones el Consejo de Gobernadores de la Reserva Federal ha decidido, al 30 de junio, aumentar un cuarto de punto tanto la tasa de los fondos federales (fed funds) como la tasa de descuento, llevándolas respectivamente a 1,25 y 2,25%. Sin embargo, el mismo comité señala que para los próximos trimestres existe 50% de probabilidad de realizarse crecimiento sustentable y estabilidad de precios. Esta declaración pone de manifiesto que la Fed no se ha decidido todavía por una política monetaria restrictiva sostenida en el tiempo, si bien muchos analistas han previsto tasas de entre 3 y 4% para fin de año.

Para evaluar esta posibilidad evidentemente es importante tener en cuenta que básicamente la recuperación de la economía de los últimos tiempos está fundada en un déficit fiscal récord provocado por la reforma tributaria impulsada por la administración Bush y el aumento de los gastos de defensa y seguridad impulsados por la guerra de Irak. De este modo será relevante la capacidad de la administración en poner el déficit fiscal bajo control y a su vez de lo que el mismo Greenspan ha denominado en su Testimonio ante el

Congreso, de febrero de 2004, "cuestiones geopolíticas" ("geopolitical concerns"). Esto se refiere básicamente al efecto incertidumbre de los resultados de la política en Irak sobre las expectativas de inversión en los mercados de capitales y sobre la producción, distribución y precios del petróleo.

En este sentido la recuperación de la economía de los Estados Unidos, dependiendo de los resultados de estos eventos, da lugar a dos escenarios más probables. El primero es el de la continuidad de la tendencia actual, con lo que se verificarían las previsiones y se finalizaría el año con una tasa de los Fed Funds entre 3 y 4%, o esto podría verse dificultado y la Fed debería retomar la postura de sostener incentivos a la economía manteniendo baja la tasa por más tiempo.

[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 | 7-Jul | 2.96 | ↓ | 2.97 | 2.98 | 2.80 |
| Futuros Dólar Rofex (30/09/04) | \$/u\$s | 7-Jul | 2.983 | ↓ | 3.000 | 3.03 | - |
| Real / dólar | R / u\$s | 7-Jul | 3.035 | ↓ | 3.074 | 3.13 | 2.88 |
| Dólar / Euro | u\$s / euro | 7-Jul | 1.229 | ↑ | 1.220 | 1.23 | 1.15 |
| Peso / Euro | \$/ euro | 7-Jul | 3.618 | ↓ | 3.623 | 3.69 | 3.42 |
| Plazo fijo a 30 días en pesos | % n.a. | 6-Jul | 2.90% | ↑ | 2.43% | 2.40% | 7.08% |
| Plazo fijo a 60 o más días en pesos | % n.a. | 6-Jul | 3.13% | ↑ | 2.93% | 2.77% | 8.65% |
| Lebac a 90 días | % n.a. | 6-Jul | - | - | - | - | 4.80% |
| Lebac a 180 días | % n.a. | 6-Jul | 2.770% | ↓ | 2.820% | - | 8.75% |
| Lebac 1 año en pesos con CER | % n.a. | 6-Jul | 0.300% | ↓ | 0.550% | 1.05% | 8.70% |
| Call entre Bancos Privados | % n.a. | 28-Jun | 1.6805% | = | 1.6805% | 2.8930% | 2.98% |
| Tasa activa, empr.Prime, mensual | % n.a. 30 d. | 6-Jul | 6.11% | ↑ | 5.91% | 5.77% | 18.14% |
| Boden 2012 | u\$s | 7-Jul | 68.15 | ↑ | 67.40 | 66.50 | 60.27 |
| Global 2017 | u\$s | 7-Jul | 31.00 | ↑ | 30.50 | 32 | 33.9 |
| Merval | - | 7-Jul | 969.95 | ↑ | 951.18 | 934.05 | 738.78 |
| Bovespa | - | 7-Jul | 21,171 | ↓ | 21,349 | 20,447 | 13,402 |
| Dow Jones | - | 7-Jul | 10,240.29 | ↓ | 10,334.16 | 10,391.08 | 9,216.77 |
| S&P 500 | - | 7-Jul | 1,118.33 | ↓ | 1,128.94 | 1,140.42 | 1,004.42 |
| Nasdaq | - | 7-Jul | 1,966.08 | ↓ | 2,015.55 | 2,020.62 | 1,720.71 |
| Fed Funds | % n.a. | 7-Jul | 1.25 | = | 1.25 | 1.00 | 1.00 |
| Libor (30 días) | % n.a. | 8-Jul | 1.35 | ↓ | 1.36 | 1.15 | 1.12 |
| Bonos del Tesoro a 10 años | yield anual | 7-Jul | 4.47 | ↓ | 4.56 | 4.76 | 3.71 |
| Bonos del Tesoro a 30 años | yield anual | 7-Jul | 5.22 | ↓ | 5.29 | 5.46 | 4.73 |
| Reservas en Oro y divisas, BCRA | Millones u\$s | 30-Jun | 17,443 | ↓ | 17,530 | 16,705 | 12,183 |
| Redescuentos y adelantos por liquidez | Millones \$ | 30-Jun | 21,035 | = | 21,035 | 21,101 | 21,818 |
| Circulante | Millones \$ | 30-Jun | 31,606 | ↑ | 30,391 | 30,228 | 22,246 |
| Base Monetaria Amplia | Millones \$ | 28-Jun | 48,494 | ↑ | 48,438 | 47,847 | 43,066 |
| Depósitos del S. Privado | Millones \$ | 5-Jul | 76,632 | ↑ | 74,981 | 75,605 | 69,006 |
| Crédito al S. Privado | Millones \$ | 5-Jul | 34,869 | ↑ | 34,218 | 33,099 | 30,812 |
| Actividad Económica | | | | | | Variación anual % | Var. anual acum. % |
| Est.Mens.Act.Económica INDEC | Base 93=100 | Abr | 117.4 | ↑ | 117 | 6.2 | 9.8 |
| Estimador Mensual Industrial (EMI) | Base 97=100 | May | 99.5 | ↑ | 95.8 | 11.1 | 12.4 |
| Construcción (ISAC) | Base 97=100 | May | 89.1 | ↑ | 87.7 | 22.9 | 28.1 |
| Ventas de supermercados | \$ M | May | 1,450 | ↓ | 1,469 | 8.4 | 8.4 |
| Conf. consumidor - Nación (U.T.D.T.) | Puntos | Jun | 51.01 | ↑ | 50.64 | -6.4 | 24.1 |
| Exportaciones | u\$s M | May | 3,350 | ↑ | 3,025 | 20.0 | 16.0 |
| Importaciones | u\$s M | May | 1,779 | ↑ | 1,638 | 64.0 | 71.0 |
| IPC | Base 99=100 | Jun | | ↑ | 146.5 | 4.9 | 3.3 |
| IPIM | Base 93=100 | Jun | 231.08 | ↑ | 230.77 | 8.5 | 4.8 |
| Sector Público Nacional | Unidad de medida | Fecha | Último valor | | Último valor | Valor 1 año atrás | Acumul del año |
| Recaudación tributaria | Millones \$ | Jun | 9469.9 | ↓ | 12368.0 | 6481.4 | 49018.7 |
| Gasto primario nacional | Millones \$ | May | 8259.0 | ↑ | 5982.5 | 6161.0 | 32944.7 |
| Resultado primario SPN | Millones \$ | May | 4378.1 | ↑ | 1678.7 | 1741.3 | 10046.1 |
| Resultado del S. Público Nacional | Millones \$ | May | 3821 | ↑ | 1327.4 | 905.8 | 7517 |

Fuente: UCA- PAC

[Volver al Índice](#)

Actividades de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas

- ▶ 19 de Julio, 18:30 hs. Inicio Curso de Nivelación Optativo. Máster en Administración de Empresas, MBA-UCA 2006. Segunda edición.
- ▶ 19 de Julio, 18:30 hs. Inicio Curso de Nivelación MBA 2006. Segunda Edición.
- ▶ 19 de Julio, 18:30 hs. Inicio Maestría en Sociología, curso introductorio.
- ▶ 21 de Julio, 18:00 hs. Charla Informativa Carreras de Grado.
- ▶ 02 de Agosto, 18:30 hs. Inicio clases regulares Maestría en Sociología.
- ▶ 03 de Agosto, 18:30 hs. Inicio Master en Economía Aplicada.

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 Indice](#)