

**UCA - PAC****Programa de Análisis de Coyuntura Económica****Informe semanal de coyuntura económica**

Número 87 – 16 de Julio 2004

Indice**Las claves de la semana 2**

- ▶ Importante fallo a favor de la pesificación..... 2

Aún cuando la cuestión de fondo sobre la pesificación sigue pendiente de resolución, comienza a avanzarse hacia el reordenamiento institucional a partir de un fallo de la Corte Suprema.

- ▶ Expectativa de aumento de salarios 2

La situación social hace pensar que en los meses venideros debería observarse alguna recuperación mayor por el lado de los salarios.

- ▶ El consumo de energía en ascenso, pese a la crisis energética..... 3

La demanda de energía eléctrica creció 6.9% anual en junio. Esto habla de un impacto negativo bajo de la crisis energética, en el agregado de la economía.

Estadísticas Económicas 4**Actividades de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas 5**

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:
Andrea Bovris
Osvaldo Cado
Andrea Conforti

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

Las claves de la semana

Importante fallo a favor de la pesificación

Aún cuando la cuestión de fondo sobre la pesificación sigue pendiente de resolución, comienza a avanzarse hacia el reordenamiento institucional. Esto, a partir del reciente fallo de la Corte Suprema que dispone que aquellos ahorristas que hayan retirado voluntariamente sus depósitos pesificados, sin efectuar reserva de reclamo judicial, quedan imposibilitados de exigir se les compense por la diferencia entre el monto percibido, en pesos, y el derivado de la cotización del dólar.

De este modo, se avanza, en lo referido a casos particulares, hacia la determinación del carácter constitucional de la pesificación de los depósitos dispuesta por el decreto N° 214 de febrero de 2002. Por otra parte, pese a tener un alcance limitado, la medida representa un verdadero alivio para el sector financiero, en tanto quedarían desestimados reclamos potenciales por US\$ 27.000 M sobre un total de US\$ 35.000 M.

En este sentido, el fallo de la Corte resulta ser funcional a la reconstrucción institucional y del sistema financiero que va emergiendo con posterioridad a la devaluación. Al respecto, vale decir que, pese a la incertidumbre todavía reinante respecto de las medidas de emergencia económica tomadas desde fines de 2001 a esta parte, la actividad financiera se ha recuperando aunque lejos de las magnitudes de fines de los noventa. Los depósitos del sector privado no financiero ascienden en julio (promedio al 13-07) a \$76.466 M, registrándose con ello un crecimiento del 10% anual (+ \$7.183 M) y 4% respecto de diciembre pasado (+ \$2.748 M). Por su parte, el crédito también se recupera: +13% y +11%, respectivamente; totalizando en julio los \$34.556 M.

[Volver al Índice](#)

Expectativa de aumento de salarios

Esta semana se ha anunciado una conducción unificada en la CGT, después de muchos años de divisiones. Esto ocurre en momentos en que las demandas de varios sindicatos, en la Capital y en varias de las principales capitales provinciales, especialmente por parte de los trabajadores del sector público, se suceden en pro de aumentos salariales. A esto se suma la continua presencia de diferentes piquetes, también a lo largo de la geografía nacional—con metodologías discutibles en algunos casos—, en reclamo de mayores subsidios para paliar la persistente situación de pobreza.

Los últimos datos de desempleo, del primer trimestre, muestran un estancamiento del indicador en torno al 14.4%, frente al 14.5% de IV-03. El gobierno ha anunciado esta semana un amplio Plan de Obras Públicas de \$ 10.023 millones, que generaría 384.000 puestos de trabajo, según se afirmó. No queda clara la aplicación temporal del proyecto, y es de esperar que no se diluya como anteriores experiencias, desde las ideas del Plan Laura de Autopistas, al Plan Federal de Infraestructura del año 2000.

En este contexto, cabe señalar que las últimas estadísticas oficiales señalan que la canasta básica total (límite de línea de pobreza) para una familia tipo de cuatro personas es de \$ 723. La evolución de los precios minoristas parece no ceder en 2004, luego de un calmo 2003 en que apenas crecieron 3.6% anual. El consenso de pronóstico del REM, del BCRA, prevé para 2004 una inflación del 7.5%, mientras que la estimación propia del UCA-PAC es del 9.5% anual.

Por eso, los reclamos salariales seguirán a la orden del día. El Índice de Salarios promedio para toda la economía arroja una recuperación acumulada del 27.7% desde la devaluación. Este guarismo se desploma si se consideran los trabajadores no registrados del sector privado (+10%), y los del sector público (+7.7%). Los precios minoristas, por su parte, han crecido 49% en todo el proceso. Como se observa, no sólo ha caído el salario real de toda la economía, sino que los salarios relativos entre trabajadores han seguido una evolución muy dispar.

El consenso de mercado del REM prevé un alza de los salarios promedios para 2004 del 11.3%. En los primeros cinco meses del año, el Índice Salarial ha crecido menos, al 7.7%. La situación social seguramente hace pensar que en los meses venideros alguna recuperación mayor por el lado de los salarios, por lo menos del sector formal, debería observarse.

[Volver al Índice](#)

El consumo de energía en ascenso, pese a la crisis energética

Según datos divulgados por la Fundación para el Desarrollo Eléctrico, en junio se registró un nuevo aumento de la demanda de energía eléctrica en la comparación interanual: +6.9%. En términos mensuales, sin embargo, el consumo de energía cayó 0.3%.

Por su parte, si se sigue la evolución del Indicador Sintético de Servicios Públicos elaborado por el INDEC, puede observarse un incremento en mayo (último dato disponible) de 18.1% anual. Esta mayor demanda de servicios públicos queda en parte explicada por el mayor consumo de energía eléctrica, habiéndose registrado una variación anual positiva para el sector de Electricidad, gas y agua (+8.7%).

Esto parece sugerir que la crisis energética experimentada en Argentina, si bien en los últimos meses se vio atenuada en parte por la normalización del régimen de lluvias, no impactó negativamente en el nivel de actividad agregado.

Por otro lado, tampoco debe desestimarse el costo fiscal que significó la importación de fuel-oil y gas desde Venezuela y Bolivia, respectivamente, a precios internacionales.

[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	15-Jul	2.96	=	2.96	2.98	2.79
Futuros Dólar Rofex (30/09/04)	\$/u\$s	15-Jul	2.982	↓	2.983	3.03	-
Real / dólar	R / u\$s	15-Jul	3.020	↓	3.035	3.17	2.96
Dólar / Euro	u\$s / euro	15-Jul	1.239	↑	1.229	1.21	1.13
Peso / Euro	\$/ euro	15-Jul	3.656	↑	3.618	3.63	3.13
Plazo fijo a 30 días en pesos	% n.a.	14-Jul	2.13%	↓	2.90%	2.31%	5.96%
Plazo fijo a 60 o más días en pesos	% n.a.	14-Jul	2.65%	↓	3.13%	3.05%	8.12%
Lebac a 90 días	% n.a.	13-Jul	-	-	-	-	4.40%
Lebac a 180 días	% n.a.	13-Jul	2.700%	↓	2.770%	2.90%	8.00%
Lebac 1 año en pesos con CER	% n.a.	13-Jul	0.100%	↓	0.300%	0.96%	8.70%
Call entre Bancos Privados	% n.a.	13-Jul	1.6993%	↑	1.6805%	2.2000%	2.10%
Tasa activa, empr.Prime, mensual	% n.a. 30 d.	14-Jul	5.97%	↓	6.11%	6.27%	17.03%
Boden 2012	u\$s	15-Jul	68.40	↑	68.15	64.50	61.50
Global 2017	u\$s	15-Jul	33.50	↑	31.00	30	34
Merval	-	15-Jul	962.51	↓	969.95	886.74	693.32
Bovespa	-	15-Jul	22,065	↑	21,171	20,047	13,614
Dow Jones	-	15-Jul	10,163.16	↓	10,240.29	10,380.43	9,128.97
S&P 500	-	14-Jul	1,111.47	↓	1,118.33	1,125.29	1,000.42
Nasdaq	-	15-Jul	1,912.71	↓	1,966.08	1,995.60	1,753.21
Fed Funds	% n.a.	15-Jul	1.25	=	1.25	1.00	1.00
Libor (30 días)	% n.a.	15-Jul	1.41	↑	1.35	1.23	1.11
Bonos del Tesoro a 10 años	yield anual	15-Jul	4.49	↑	4.47	4.69	3.91
Bonos del Tesoro a 30 años	yield anual	15-Jul	5.22	=	5.22	5.37	4.93
Reservas en Oro y divisas, BCRA	Millones u\$s	13-Jul	18,007	↑	17,443	17,263	13,167
Redescuentos y adelantos por liquidez	Millones \$	13-Jul	21,035	=	21,035	21,035	21,821
Circulante	Millones \$	13-Jul	32,800	↑	31,606	30,725	23,897
Base Monetaria Amplia	Millones \$	12-Jul	45,969	↓	48,494	48,022	43,240
Depósitos del S. Privado	Millones \$	13-Jul	76,538	↓	76,644	76,074	68,912
Crédito al S. Privado	Millones \$	13-Jul	34,325	↑	34,954	33,106	30,517
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	147.32	↑	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](#)