

**UCA - PAC****Programa de Análisis de Coyuntura Económica****Informe semanal de coyuntura económica****Número 91 – 20 de Agosto 2004****Indice****Las claves de la semana 2**

- ▶ La suba de salarios y la estructura de costos..... 2

Entre las distintas medidas ya anunciadas con el objetivo de alentar el consumo, se suma esta semana la discusión acerca del salario, donde el gobierno optó por concentrar sus esfuerzos en la convocatoria del Consejo del Salario Mínimo. En esta instancia resultará necesario analizar los impactos no sólo en términos de un objetivo de mayor consumo sino también en los efectos sobre la estructura de costos no homogénea de los distintos sectores.

- ▶ Industria y Actividad: ¿estabilización del crecimiento?..... 2

Los datos del Estimador Mensual Industrial para julio mostraron nuevamente una desaceleración en términos interanuales, que junto con los resultados del EMAE marcarían una “estabilización del crecimiento”.

- ▶ Más complicaciones con el petróleo..... 3

El precio del petróleo sigue sorprendiendo en el mundo, alcanzando valores inimaginables hasta hace poco tiempo, y convirtiendo a esta situación en una de carácter más estructural que coyuntural.

- ▶ El peso, cada vez más cerca del real 3

El tipo de cambio bilateral con Brasil, parece converger a la unidad. Esto, con la ayuda de menores liquidaciones de divisas y con compras del BCRA que no disminuyen lo suficiente como para compensar aquella baja.

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:

Andrea Bovris
Osvaldo Cado
Andrea Conforti

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

Las claves de la semana

La suba de salarios y la estructura de costos

La desaceleración de los niveles de crecimiento de la actividad económica motivó recientemente la implementación por parte del gobierno de políticas que tiendan a alentar el consumo. En este sentido se incrementó la jubilación mínima y las prestaciones inferiores a 1.000 pesos, y se comenzó a hablar de una posible suba de 50 pesos por decreto a los asalariados formales. Esta última intención despertó reacciones diversas, y finalmente el gobierno optó por concentrar sus esfuerzos en la convocatoria del Consejo del Salario Mínimo.

El Salario Mínimo Vital y Móvil (SMVM), es la menor remuneración que debe percibir en efectivo el trabajador sin cargas de familia, en su jornada legal de trabajo, de modo que le asegure alimentación adecuada, vivienda digna, educación, vestuario, asistencia sanitaria, transporte y esparcimiento, vacaciones y previsión.

Hoy en día, la mayor parte de los sectores cuenta con salarios de base, por convenio, superiores al actual SMVM, y un eventual aumento del nivel de los trascendidos no llegaría superar la base antes mencionada, y no generaría grandes cambios, pero sí afectaría negativamente a los que aún se encuentran por debajo.

Paralelamente, y a fin de evitar nuevos decretos de aumentos generalizados, se hicieron oír diferentes voces del sector empresario que proponen un debate caso por caso de futuros aumentos. Estos aumentos, más allá de encuadrar en la lógica de que se volcarían en su mayoría a consumo, podría hacer peligrar la consolidación del crecimiento de sectores que en los últimos tiempos vieron mermar los beneficios que implicó la devaluación en sus estructuras de ingresos y costos.

Finalmente, desde la CGT se manifestó la intención de incrementar las asignaciones por carga de familia, que son independientes del derecho a la percepción del salario mínimo vital, y donde el Estado puede contribuir con asignación de parte del superávit que resta aplicar sobre los compromisos ya establecidos.

[Volver al Índice](#)

Industria y Actividad: ¿estabilización del crecimiento?

Los datos del Estimador Mensual Industrial (EMI) para julio mostraron nuevamente una desaceleración en términos interanuales. El incremento respecto a igual mes de 2003 fue de 9,8%, marcadamente inferior al promedio que venía desarrollando los primeros 6 meses del año (+12,3%). De todos modos este comportamiento no debe ser tomado como un dato negativo, sino simplemente como el retorno a una senda de crecimiento más estable luego de un rebote muy fuerte en 2003. En términos mensuales desestacionalizados, el EMI cayó 0,2%.

Paralelamente se publicó el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), el cual dio para junio una suba mensual desestacionalizada de 0,4%, y anual con estacionalidad de 7,5%. También se observa en este indicador las señales de

desaceleración, o en los términos expuestos en el párrafo anterior, "estabilización del crecimiento". El segundo trimestre respecto al primero estuvo 0,2% debajo, causa de la caída de abril, mientras que el crecimiento en el primer semestre del año respecto a igual período de 2003 fue de 8,4%.

[Volver al Indice](#)

Más complicaciones con el petróleo

El precio del petróleo sigue sorprendiendo en el mundo. El viernes 20 ha llegado a U\$S/bbl 49, un valor inimaginable hace poco tiempo. La situación va tomando más carácter estructural que coyuntural, pues ahora el precio "piso" ha subido a una banda de U\$S 35- U\$S 40. La crisis en Medio Oriente presenta perspectivas desfavorables y no se avizoran soluciones políticas post-guerra de Irak. Y a la mayor demanda mundial en lo que va del año –liderada por EE.UU. y China- se ha sumado la situación de oferta "estable" por parte de los países productores, lo que potencia los precios. De persistir, habría menos crecimiento mundial y más inflación.

En la Argentina los impactos no son menores. La empresa Shell, en medio de un plan global de reorganización, podría desprenderse de estaciones y de refinería, ésta con pérdida de rentabilidad al comprar crudo a precios elevados, y con precios de combustibles "acordados" en el país. Así, el mapa petrolero en la comercialización puede seguir variando, con la presencia ya de Petrobrás, mas los trascendidos sobre el interés de la venezolana PDVSA y de la aún poco clara ENARSA.

Lo relevante es que luego de la crisis energética de 2004, el panorama no es el mejor para nuestro país, dadas las necesidades de inversiones en el sector petrolífero-gasífero. Los trascendidos de más retenciones –al esquema actual de 45% cuando el crudo supera U\$S 45- y el problema del precio interno de los combustibles, de quedar muy atrasado, no son estímulos a la inversión. Esto es más que importante en momentos en que el PIB ha caído en la comparación trimestral en el segundo trimestre, y la inversión habría tenido una variación casi nula.

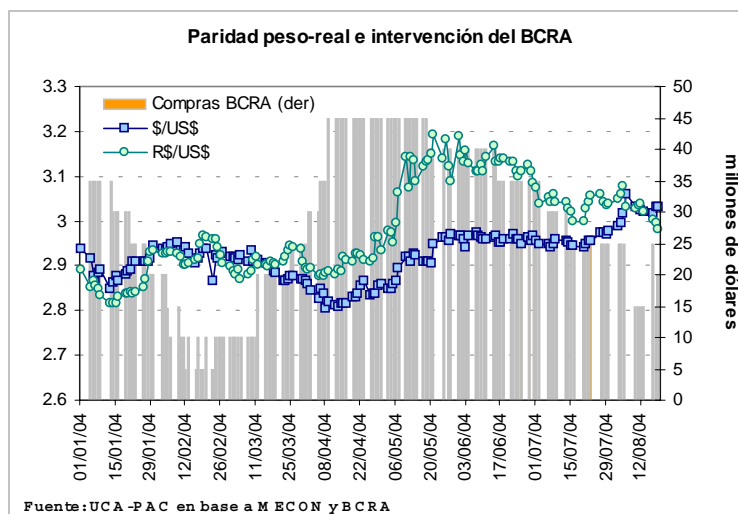
[Volver al Indice](#)

El peso, cada vez más cerca del real

El dólar cerró ayer a \$3.02, experimentándose con ello una baja diaria de un centavo. Aún así, el tipo de cambio permanece por encima de los \$/US\$ 3, barrera que se superaba en los primeros días de mes. De hecho, si se considera la variación mensual al día 19-08, el peso registra una depreciación de 2.6% respecto de la moneda estadounidense.

La suba del dólar se dio a partir de la convergencia de diversos factores. Entre ellos, la menor liquidación de divisas por parte de exportadores que vino a potenciar la capacidad del Banco Central de determinar la cotización del dólar. Máxime, cuando las compras del BCRA no disminuyeron lo suficiente como para compensar aquella disminución (en promedio, se compraron US\$ 18 M diarios), hecho que contribuyó a la suba.

Más relevante que la depreciación del peso respecto del dólar, resulta ser la consecuente depreciación de la moneda local respecto del real brasileño. El tipo de cambio bilateral con Brasil, se ubicó por encima de $\$/US\$ 1$ durante la primera semana de agosto, valor que no se alcanzaba desde mediados de marzo pasado, cuando comenzaba a generarse una brecha importante entre el valor del peso y el real, que no comenzaría a cerrarse sino hasta el mes de mayo [ver gráfico]. Hoy, el tipo de cambio se ubica en torno a $\$/US\$ 1.013$.



De este modo, el peso parece converger al valor de la moneda brasileña, tendiendo la política cambiaria del BCRA a la reversión de la apreciación que el peso experimentara durante el segundo trimestre del año; y correspondiéndose entonces con el pedido de industriales y exportadores. Para el primer grupo, encareciendo las importaciones desde el país vecino (sumándose a los aranceles y cupos impuestos sobre las compras de electrodomésticos); y para el segundo grupo, el de exportadores, dotando de una mayor competitividad a la producción local, compensando en parte, los efectos derivados de las retenciones.

Esto resulta aún más significativo, si se considera la evolución reciente del comercio bilateral con Brasil: julio se presentó como el decimocuarto mes con déficit comercial bilateral para Argentina, acumulándose en los primeros siete meses del año, un saldo comercial negativo superior a los US\$ 980 M.

[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	19-Ago	3.02	↓	3.03	2.96	2.92
Futuros Dólar Roxef (03/01/05)	\$/u\$s	19-Ago	3.131	=	3.131	3.03	-
Real / dólar	R / u\$s	19-Ago	2.985	↓	3.040	3.00	3.06
Dólar / Euro	u\$s / euro	19-Ago	1.2340	↑	1.2219	1.24	1.12
Peso / Euro	\$/ euro	19-Ago	3.719	↑	3.702	3.68	3.32
Plazo fijo a 30 días en pesos	% n.a.	17-Ago	2.58%	↓	3.04%	2.48%	4.30%
Plazo fijo a 60 o más días en pesos	% n.a.	17-Ago	3.57%	↑	3.29%	3.33%	5.79%
Lebac a 180 días en pesos	% n.a.	17-Ago	-	-	-	2.60%	7.00%
Lebac a 1 año en pesos	% n.a.	17-Ago	6.850%	=	6.850%	6.15%	14.20%
Lebac 1 año en pesos con CER	% n.a.	17-Ago	-	-	-0.250%	0.00%	8.43%
Call entre Bancos Privados	% n.a.	10-Ago	2.2493%	↑	2.2312%	1.8194%	1.27%
Tasa activa, empr.Prime, mensual	% n.a. 30 d.	17-Ago	5.82%	↑	5.69%	5.97%	12.77%
Boden 2012	u\$s	19-Ago	69.00	↑	67.90	69.55	59.10
Global 2017	u\$s	19-Ago	32.75	↑	32.25	33.5	32.5
Merval	-	19-Ago	944.70	↓	954.87	953.66	687.98
Bovespa	-	19-Ago	22,935	↑	21,570	22,102	14,157
Dow Jones	-	19-Ago	10,040.82	↑	9,814.59	10,094.06	9,428.90
S&P 500	-	19-Ago	1,091.23	↑	1,063.23	1,100.90	1,002.35
Nasdaq	-	19-Ago	1,819.89	↑	1,752.49	1,883.83	1,761.11
Fed Funds	% n.a.	19-Ago	1.50	=	1.50	1.25	1.00
Libor (30 días)	% n.a.	19-Ago	1.61	↑	1.60	1.41	1.12
Bonos del Tesoro a 10 años	yield anual	19-Ago	4.21	↓	4.25	4.36	4.38
Bonos del Tesoro a 30 años	yield anual	19-Ago	5.02	↓	5.05	5.12	5.25
Reservas en Oro y divisas, BCRA	Millones u\$s	13-Ago	18,064	↓	18,110	18,007	13,395
Redescuentos y adelantos por liquidez	Millones \$	13-Ago	20,891	=	20,891	21,035	21,573
Circulante	Millones \$	13-Ago	32,366	↓	33,082	32,800	24,885
Base Monetaria Amplia	Millones \$	13-Ago	45,359	↓	46,864	45,703	43,071
Depósitos del S. Privado	Millones \$	13-Ago	76,428	↓	77,296	76,501	70,951
Crédito al S. Privado	Millones \$	13-Ago	35,193	↓	35,310	34,324	30,383
Actividad Económica						Variación anual %	Var. anual acum. %
Est.Mens.Act.Económica INDEC	Base 93=100	Jun	119	↓	121	7.4	8.4
Estimador Mensual Industrial (EMI)	Base 97=100	Jul	105.19	↑	99.9	9.8	11.9
Construcción (ISAC)	Base 97=100	Jun	90.7	↑	89.1	30.7	28.5
Ventas de supermercados	\$ M	Jun	1,416	↓	1,461	7.7	8.4
Conf. consumidor - Nación (U.T.D.T.)	Puntos	Ago	46.32	↓	49.1	-14.5	13.4
Exportaciones	u\$s M	Jun	2,907	↓	3,350	1.0	13.0
Importaciones	u\$s M	Jun	2,025	↑	1,779	77.0	72.0
IPC	Base 99=100	Jul	148	↑	147.32	4.9	3.5
IPIM	Base 93=100	Jul	233.50	↑	231.29	9.6	5.6
Sector Público Nacional	Unidad de medida	Fecha	Último valor		Último valor	Valor 1 año atrás	Acumul del año
Recaudación tributaria	Millones \$	Jul	8704.3	↓	9469.9	6507.4	57723.0
Gasto primario nacional	Millones \$	Jun	8088.8	↓	8259.0	5938.4	41033.5
Resultado primario SPN	Millones \$	Jun	1800.7	↓	4378.1	738.2	11846.8
Resultado del S. Público Nacional	Millones \$	Jun	1511.4	↓	3821	295.3	9028.4

Fuente: UCA- PAC

[Volver al Índice](#)

Actividades de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas

- ▶ 26 de Agosto 18:30 hs. Conferencia "Efectos de la devaluación sobre los patrimonios sectoriales de la economía Argentina". Dr. José María Dagnino Pastore, Lic. Helga Kyska, y Lic. Fernando Marengo. Aula 402
- ▶ 01 de Septiembre 13:30 hs. Seminario "La escuela austríaca como paradigma alternativo". Prof. Alberto Venegas Lynch
- ▶ 07 de Septiembre 09:30 hs. Homenaje Dr. José Luis de Imaz "Los que mandan, 40 años después". Aula 307
- ▶ 07 de Septiembre 19:00 hs. Charla informativa carreras de grado.

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](#)