

**UCA - PAC****Programa de Análisis de Coyuntura Económica****Informe semanal de coyuntura económica****Número 101 – 19 de Noviembre de 2004****Indice**

Las claves de la semana	2
▶ Resultado del acuerdo con China.....	2
<i>El día miércoles 17 los presidentes Hu Jintao y Nestor Kirchner firmaron el Memorando de entendimiento entre la República Argentina y la República Popular China sobre cooperación en materia de comercio e inversiones. En el mismo se registran las intenciones de ambos gobiernos de cooperar para el fomento del comercio y las inversiones.</i>	
▶ Implicancias del acuerdo Brasil-China	3
<i>Brasil ha logrado este año revertir las expectativas de default. En la reversión de las mismas ha jugado un rol central la estrategia de reinserción internacional. Las giras oficiales por países exóticos hasta no hace mucho como China y la India, entre otras misiones, no han sido en vano.</i>	
▶ Leve traspie de la industria en octubre.....	3
<i>Esta semana se dio a conocer el Estimador Mensual Industrial (EMI) el cual arrojó números moderados. Este creció en octubre 7,9% anual, acumulando hasta dicho mes una suba interanual de 11,1%, reduciéndose de este modo el ritmo de crecimiento por séptimo mes consecutivo. En términos desestacionalizados, se registró una caída de 0,1% mensual.</i>	
▶ Cambia la tendencia alcista de los términos del intercambio.....	4
<i>Para el tercer trimestre del año, el INDEC informó un cambio en la tendencia de los términos de intercambio. Luego de varios períodos de crecimiento, estos mostraron una caída de 5,3% trimestral y 0,1% para igual trimestre de 2003. En cuanto al acumulado del año, el crecimiento fue de 4,3%.</i>	
Estadísticas Económicas	6
Actividades de la Facultad de Ciencias Sociales y Económicas.....	7

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

Resultado del acuerdo con China

El día miércoles 17 los presidentes Hu Jintao y Nestor Kirchner firmaron el Memorando de entendimiento entre la República Argentina y la República Popular China sobre cooperación en materia de comercio e inversiones. En el mismo se registran las intenciones de ambos gobiernos de cooperar para el fomento del comercio y las inversiones.

La Argentina consiguió la confirmación de financiamiento para inversiones por Us\$ 20.000 M en un período de 10 años y el aumento de las exportaciones a ese país en Us\$ 4.000 M en los próximos cinco años (en 2004 llevan Us\$ 2.700 M y llegarían a Us\$ 3.200 M al final del período). Los sectores de interés en las inversiones son: infraestructura, incluido el transporte de pasajeros; vivienda; energía; agricultura; industrias básicas; telecomunicaciones; minería; y otros sectores de interés mutuo.

En cuanto al comercio de la Argentina hacia China se acordó la solución de las barreras por normas fitosanitarias para carne aviar (y derivados), peras y manzanas, productos de carne termoprocesados, carne bovina deshuesada al sur del paralelo 42, y quedaría abierto el mercado una vez que Argentina sea declarada zona libre de aftosa con vacunación. Quedaron asimismo consignados para el mismo tratamiento en el corto plazo tabaco, cítricos dulces y aceites vegetales.

Por parte de China el acuerdo incluye el principal objetivo de los negociadores chinos que era el reconocimiento por parte de la Argentina del status de economía de mercado de la economía China. Actualmente la OMC cataloga a esa economía como una economía en transición. Esto implica, desde el punto de vista de la práctica comercial, que en litigios por acusación de *dumping*, es decir, por competencia desleal, los precios utilizados para la comparación provenían de economías de mercado (superiores a los precios internos chinos). Con la revisión del status Argentina deberá reconocer en estos procesos judiciales los precios que declaren otras empresas chinas similares.

En cuanto a los rubros de reducción de barreras paraarancelarias Argentina se comprometió a abrirse a la entrada de los siguientes productos provenientes de China: además de manufacturas, tripas saladas porcinas, ajos frescos. También quedó consignado el rubro de carne fresca de cerdo para similar tratamiento en el mediano plazo.

El Memorando también incluyó cláusulas sobre cooperación en áreas de turismo, educación y ciencia y tecnología (en este caso es particularmente relevante un esquema de cooperación con INVAP para el desarrollo de satélites similar al existente con la NASA).

El acuerdo, si bien se le dará mayor contenido con el tiempo, resulta positivo para Argentina en cuanto a las inversiones y las posibilidades de incrementar comercio. Un tema que queda pendiente se refiere a la importancia en abrir posibilidades para los sectores que generan valor agregado y empleo. Por otra parte la apertura comercial, significa precisamente la reducción de protecciones mutuas, lo que implica muchas veces una readaptación de la producción local. Sin embargo, la readaptación de la producción no es un

proceso automático, por ello no debe ser librada a la suerte, sino que debe ser previsible, encauzada, con plazos suficientes y con asistencia a los sectores que requieran reconversión.

[Volver al Indice](#)

Implicancias del acuerdo Brasil-China

Brasil ha logrado este año revertir las expectativas de default. En la reversión de las mismas ha jugado un rol central la estrategia de reinserción internacional. Las giras oficiales por países exóticos hasta no hace mucho como China y la India, entre otras misiones, no han sido en vano. La instalación de Brasil como gran oferente mundial de primarios y agroalimentos, cambiando la imagen de nación industrialista, ha impactado no sólo en los valores del comercio exterior (alto superávit comercial de U\$S 33.000 M este año) sino en las expectativas. Su activa participación en el G-21, creado a mediados de año e integrado por países productores de commodities, es otra señal.

De cara a 2005, el reciente acuerdo firmado con China esta semana consolida nuevas expectativas. En lo estrictamente comercial y productivo, las novedades son varias. China anunció que invertirá U\$S 10.000 M en Brasil en los próximos 5 a 10 años, en áreas diversas como la siderurgia y la aviación. Además, abre su mercado para carne vacuna y avícola (Brasil es un gran oferente de esta última), comprará 10 aviones fabricados en conjunto con Embraer, y ha firmado acuerdos en materia de turismo, industria y tecnología.

A cambio, la principal concesión por parte del Brasil es el otorgamiento del status de "economía de libre mercado". Esto implica un liderazgo en materia de naciones importantes: hasta ahora solo Nueva Zelanda lo había hecho, pero Brasil es la primera nación "grande" en conceder este status. La FIESP (la poderosa Federación de Industriales Paulistas) teme que la postura coloque a la tradicionalmente fuerte industria nacional brasileña en una situación de vulnerabilidad. Pero el acuerdo Brasil-China, no cabe duda, esta enmarcado en la estrategia de largo plazo de Itamaraty: instalarse como un gran oferente de primarios y sobre todo agroalimentos. Esta negociación con China también podría incluir factores estratégicos en lo geopolítico, como lograr un sillón permanente en el Consejo de Seguridad de la ONU, pero esto solo será dilucidado por el tiempo.

[Volver al Indice](#)

Leve traspíe de la industria en octubre

Esta semana se dio a conocer el Estimador Mensual Industrial (EMI) el cual arrojó números moderados. Este creció en octubre 7,9% anual, acumulando hasta dicho mes una suba interanual de 11,1%, reduciéndose de este modo el ritmo de crecimiento por séptimo mes consecutivo. En términos desestacionalizados, se registró una caída de 0,1% mensual.

Esta caída esta explicada principalmente por la desaceleración de algunos sectores que venían con un desarrollo muy dinámico, explicando gran parte del crecimiento anual. Los destacados entre ellos son: edición e impresión, que aportó al crecimiento total del EMI 1,4 puntos porcentuales (pp.) menos de lo que lo venía haciendo en promedio durante los primeros 9 meses del año; metalmecánica, que los hizo en 1,3 pp. menos; alimentos y bebidas, con 0,7 pp. menos; y minerales no metálicos, también con 0,7 pp. menos.

La utilización de capacidad instalada acompañó dicha tendencia cayendo en el mes en cuestión 0,7 pp., ubicándose a un nivel de 71,3%.

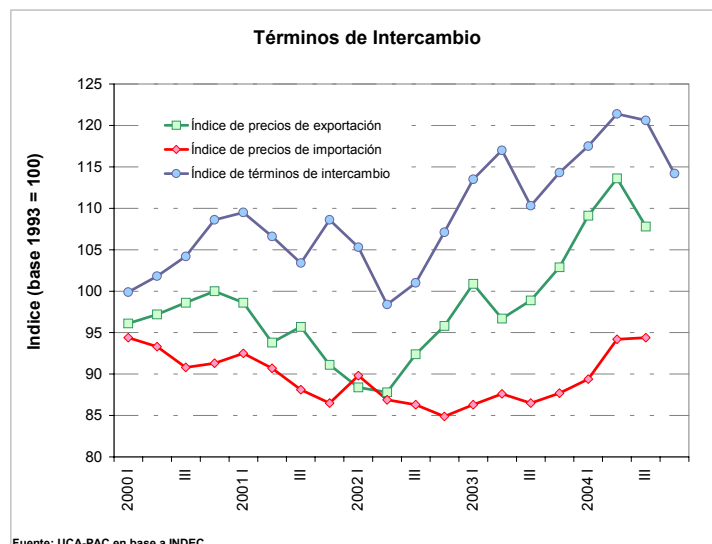
En tanto, los datos del EMAE indican una fuerte actividad para el tercer trimestre: 8.1 % anual en septiembre y 8% en III-04, con lo cual el PIB de 2004 cerraría en torno al 8% anual.

[Volver al Índice](#)

Cambia la tendencia alcista de los términos del intercambio

Para el tercer trimestre del año, el INDEC informó un cambio en la tendencia de los términos de intercambio. Luego de varios períodos de crecimiento, estos mostraron una caída de 5,3% trimestral y 0,1% para igual trimestre de 2003. En cuanto al acumulado del año, el crecimiento fue de 4,3%. Esto se debe a la disminución del precio de las exportaciones argentinas al resto del mundo en 5,1% en este trimestre, aunque se encuentran 9% por encima del valor de 2003. El precio de las importaciones, en este mismo período, presentó una suba de 0.2% y 9,1% anual. Sin embargo, la balanza comercial se mantiene positiva en los primeros nueve meses del año, lleva acumulado US\$ 9.541 millones.

Es decir, que los precios de las importaciones han subido y los de las exportaciones han descendido. Las perspectivas para estos últimos son negativas: el precio del petróleo parece haber entrado en un proceso de relativo ajuste, mientras que los commodities primarios ya han mostrado bajas.



Las cantidades exportadas, en términos anuales, experimentaron aumentos de 8,2% y, por tanto, si consideramos la suba de precios antes mencionada, de 18% en valor. En relación al tercer trimestre de 2003, el incremento mas importante lo experimentaron las MOI, de 23,2% en valor, dentro de las cuales, los materiales de transporte tuvieron la mayor influencia, con una variación de

42%. Las variaciones también son positivas en el acumulado del año, 11,8% en precios, 3,2% en cantidades y 15,2% en valor. El rubro que impulsó el crecimiento de las importaciones en el período enero – septiembre de 2004, fueron las MOA, con una variación en valor de 25,5%, dentro del cual se destaca la exportación de carne con una suba de 72%. Sin embargo todos los rubros experimentaron aumento en valor para este período.

En cuanto a las importaciones, el crecimiento alcanzó 47,8% en cantidades y 61,2% en valor, sobre el tercer trimestre de 2003, y se debió, principalmente, al rubro bienes de capital, que aumentó en valor, durante este año, 138,5%, variación de la cual 132,9% corresponde a las cantidades importadas.

[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	18-Nov	2,95	↓	2,98	2,98	2,87
Futuros Dólar Rofex (03/01/05)	\$/u\$s	18-Nov	2,946	↓	2,983	2,98	-
Real / dólar	R / u\$s	18-Nov	2,773	↓	2,819	2,86	2,93
Dólar / Euro	u\$s / euro	18-Nov	1,3036	↑	1,2897	1,25	1,18
Peso / Euro	\$/ euro	18-Nov	3,833	↑	3,832	3,74	3,50
Plazo fijo a 30 días en pesos	% n.a.	17-Nov	2,76%	↓	2,82%	2,76%	4,70%
Plazo fijo a 60 o más días en pesos	% n.a.	17-Nov	3,78%	↑	3,57%	3,34%	5,13%
Lebac a 9 meses	% n.a.	16-Nov	5,590%	↓	5,650%	5,99%	-
Lebac a 1 año en pesos	% n.a.	16-Nov	5,890%	↓	5,950%	6,05%	10,40%
Lebac 1 año en pesos con CER	% n.a.	16-Nov	-0,130%	↓	-0,120%	-0,03%	5,90%
Call entre Bancos Privados	% n.a.	16-Nov	2,2527%	↑	2,2130%	2,2683%	1,58%
Tasa activa, empr.Prime, mensual	% n.a. 30 d.	17-Nov	5,63%	↓	5,75%	5,93%	10,75%
Boden 2012	u\$s	18-Nov	81,15	↑	79,50	76,25	59,20
Global 2017	u\$s	18-Nov	35,50	↑	34,00	31,90	26,75
Merval	-	18-Nov	1.263,63	↓	1.284,26	1.243,95	916,72
Bovespa	-	18-Nov	24.143	↑	23.521	23.411	18.813
Dow Jones	-	18-Nov	10.572,55	↑	10.469,84	9.956,32	9.624,16
S&P 500	-	18-Nov	1.183,55	↑	1.173,48	1.114,02	1.034,15
Nasdaq	-	18-Nov	2.104,28	↑	2.061,27	1.936,52	1.881,75
Fed Funds	% n.a.	19-Nov	2,00	↑	2,00	1,75	1,00
Libor (30 días)	% n.a.	19-Nov	2,15	↑	2,10	1,89	1,12
Bonos del Tesoro a 10 años	yield anual	18-Nov	4,12	↓	4,25	4,05	4,17
Bonos del Tesoro a 30 años	yield anual	18-Nov	4,82	↓	4,97	4,84	5,02
Reservas en Oro y divisas, BCRA	Millones u\$s	16-Nov	18.691	↑	18.615	18.255	13.435
Redescuentos y adelantos por liquidez	Millones \$	16-Nov	20.549	↓	20.631	20.614	21.426
Circulante	Millones \$	16-Nov	32.305	↓	33.155	32.058	26.308
Base Monetaria Amplia	Millones \$	15-Nov	46.596	↓	46.707	46.791	44.656
Depósitos del S. Privado	Millones \$	16-Nov	77.822	↓	78.204	77.020	72.137
Crédito al S. Privado	Millones \$	16-Nov	37.340	↑	37.224	36.809	30.511
Actividad Económica					Variación mensual %	Variación anual %	Var. anual acum. %
Est.Mens.Act.Económica INDEC	Base 93=100	Sep	119,5	↑	0,8	8,1	8,6
Estimador Mensual Industrial	Base 97=100	Oct	108	↑	2,1	7,9	11,1
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	Nov	54,13	↑	9,5	9,8	10,8
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*
Sector Público Nacional	Unidad de medida	Fecha	Último valor		Valor 1 mes atrás	Valor 1 año atrás	Acumul del año
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

- ▶ 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

[**Volver al Índice**](#)