

INFORME DE COYUNTURA TRIMESTRAL

PRIMER TRIMESTRE DE 2005

ÍNDICE	
Concepto	Página
- Presentación	2
- Introducción	3
1 – Precios	5
2 – Actividades Primarias	
2.1 – Ganadería	9
2.2 – Petróleo	11
3 – Construcción	13
4 – Comercio	16
4.1 – Consumo aparente carne vacuna	18
4.2 – Ventas Supermercados	
5 – Finanzas Públicas	20
6 – Comercio Exterior	26

Presentación

El “Informe de Coyuntura Trimestral” es una publicación digital de la Dirección General de Estadística y Censos dependiente de la Subsecretaría de Modernización del Estado del Ministerio de Coordinación de Gabinete.

Forma parte del programa de Estructuración del Sistema Estadístico Provincial (SEP) cuya finalidad es, en este sentido, acercar a usuarios públicos y privados información estadística con cierto grado de tratamiento que permita coadyuvar a la toma de decisiones.

La elaboración del Informe está a cargo del Equipo Interdisciplinario de la Dirección de Información y Coordinación del SEP a partir de la información estadística recopilada por la Dirección de Estadística Básicas y Estudios Georreferenciados, con la coordinación del Director de la Dirección General.

Introducción

La información de coyuntura constituye un elemento fundamental del análisis económico. Es un tipo específico de análisis de datos que opera sobre series de tiempo, cuya mecánica puede definirse como la *descripción, síntesis, previsión y control del proceso económico agregado* en el corto plazo. El objetivo principal es el de reflejar en pocos parámetros y variables, la dinámica del sistema bajo observación.

El Informe, cuya característica es el de ser permanente y con periodicidad trimestral, pretende reseñar, basado en aquellas premisas básicas, y enfocando los principales componentes de la actividad económica de la Provincia del Chubut en donde se cuenta con datos con dicha regularidad, la situación en que la misma se ha desarrollado en el corto plazo.

Este primer Informe, es una experiencia piloto que, aunque no cumple acabadamente con los objetivos descriptos más arriba, procura ir sentando las bases para elaborar estudios más completos, avanzando en la instrumentación del sistema de captación de información de corto plazo. En este sentido se complementa con el "Servicio Estadístico Mensual" que también se publica en esta página web.

Sabemos que el camino a recorrer es extenso, no sólo en lo que hace a los instrumentos por diseñarse, sino también en lo referido a la disponibilidad de los datos en el momento adecuado, pero se ha iniciado un camino de análisis de la realidad provincial en el corto plazo que estimamos puede resultar de utilidad para el conocimiento de los agentes económicos públicos y privados que intervienen en la Provincia. Ese es, en suma, el objeto específico de este trabajo.

Esta primera entrega consta de los siguientes capítulos:

- 1 - Precios
- 2 - Actividades Primarias
 - 2.1 - Ganadería
 - 2.2 - Petróleo
- 3 - Construcción
- 4 - Comercio

-
- 4.1 - Consumo Aparente carne vacuna
 - 4.2 - Venta Supermercados
 - 5 - Finanzas Públicas
 - 6 - Comercio Exterior

El propósito es ir incorporando en los informes subsiguientes otros capítulos y subgrupos y agregar instrumentos como el análisis desestacionalizado de series; ello, a medida que se avance en la experiencia y logre articularse un sistema permanente y confiable de información estadística trimestral.

1 – PRECIOS

La medición de la variación de los precios al consumidor en la Provincia se realiza a partir del denominado Índice Autoponderado de Precios al Consumidor. Éste presenta dos claras limitaciones: en primer lugar se trata de un índice que no se confecciona a partir de las ponderaciones de una familia tipo sobre sus consumos; es decir, es un índice que establece las mismas ponderaciones para todos los bienes que lo integran. No es, en consecuencia, un Índice de Precios al Consumidor. En segundo lugar, se releva únicamente para el aglomerado Trelew-Rawson, de modo que cualquier análisis que sobre él se realice no puede dejar de tenerse en cuenta que **no** representa las variaciones de precios provinciales¹.

Teniendo en cuenta estos importantes inconvenientes, la Dirección General de Estadística y Censos se encuentra abocada, con el apoyo del Instituto Nacional de Estadística y Censos, al desarrollo metodológico y de campo para la construcción de un Índice de Precios al Consumidor (IPC) para el mismo aglomerado del Índice Autoponderado (Trelew-Rawson). Por otra parte y con el objeto de cubrir un área geográfica mayor y teniendo en cuenta las condiciones de la ciudad de Comodoro Rivadavia, también se está trabajando en la implementación del Índice Autoponderado de Precios en ese Municipio, como un paso previo para, en el futuro, desarrollar un IPC.

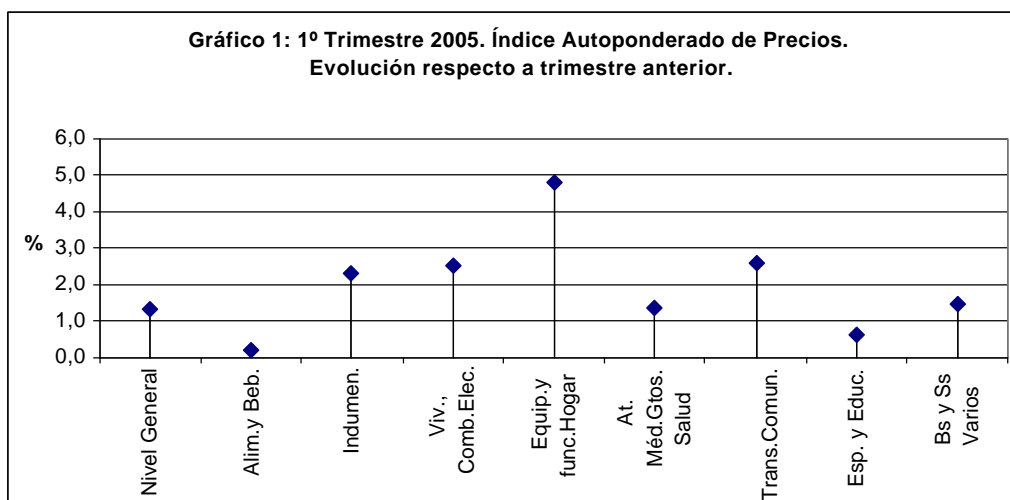
Teniendo presente lo expuesto en párrafos precedentes, se avanzará en un análisis coyuntural de las variaciones de precios.

La variación general de los precios, en las ciudades citadas anteriormente, en el primer trimestre de 2005 fue del **1,3% respecto al cuarto trimestre de 2004**. Los rubros que componen el Índice son: alimentación y bebidas; indumentaria; vivienda, combustible y electricidad; equipamiento y funcionamiento del hogar; atención médica y gastos de la salud; transporte y comunicaciones; esparcimiento y educación y bienes y servicios varios. Teniendo en cuenta esta clasificación, es posible determinar cuáles fueron los ítem que mostraron un mayor ascenso en el promedio de sus precios y cuales los que verificaron uno menor o un descenso.

En este caso, Equipamiento y Funcionamiento del Hogar es el que muestra un comportamiento mas negativo en términos que el aumento de sus precios fue mayor (4,79%). Le siguen en orden a crecimiento de sus precios, Transporte y

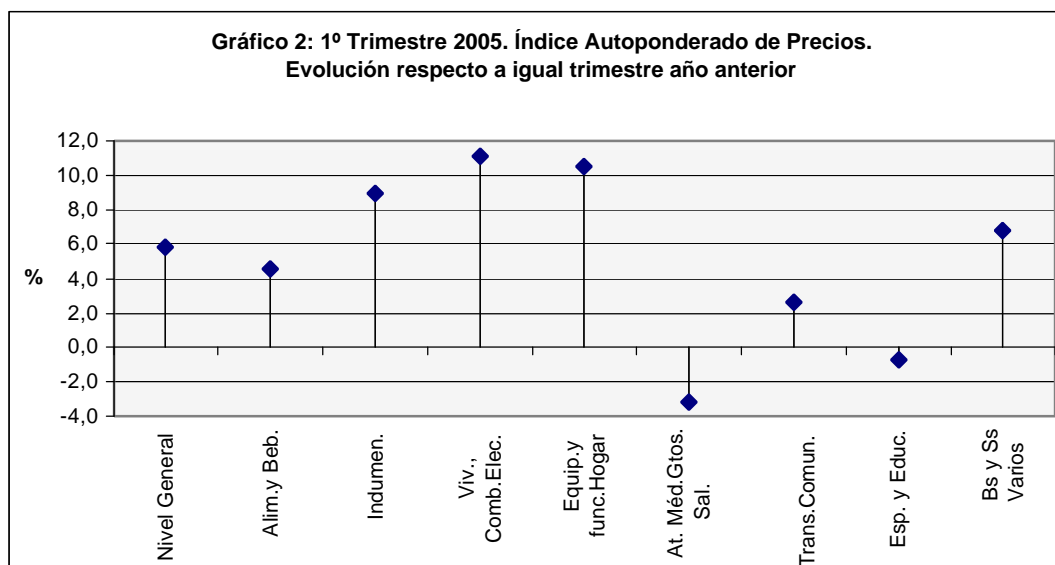
¹ Para mayores aclaraciones puede visitarse “Índice Autoponderado de Precios” en esta página.

Comunicaciones (2,57%) y Vivienda, Combustible y Electricidad (2,52%). Asimismo, los que menos crecieron fueron Alimentación y Bebidas (0,21%) y Esparcimiento y Educación (0,63%):



En este tipo de análisis, comparar la evolución de un período con el inmediato anterior, como se expuso hasta aquí, resulta procedente y permite observar la performance de los precios de la economía (en este caso con las limitaciones señaladas) en términos continuos. Sin embargo, lleva implícito un inconveniente: no refleja las manifestaciones estacionales. Para ello es necesario comparar el período de referencia con el mismo período pero del año o años anteriores. Esto es comparar el primer trimestre de este año con el primero, por ejemplo, de 2004. Este es un primer método de análisis que permite desestacionalizar los resultados.

En función de ello, la variación de los precios anualizada en el aglomerado Trelew-Rawson muestra que en el Nivel General, los mismos aumentaron un 5,8%. De esta forma y desagregando por las clasificaciones correspondientes, se tiene que los items que más aumentaron fueron Vivienda, Combustible y Electricidad (11,1%), Equipamiento y Funcionamiento del Hogar (10,5%) e Indumentaria (9%). Los que muestran un comportamiento negativo de crecimiento han sido: Atención Médica y Gastos de la Salud (-3,2%) y Esparcimiento y Educación (-0,8%):

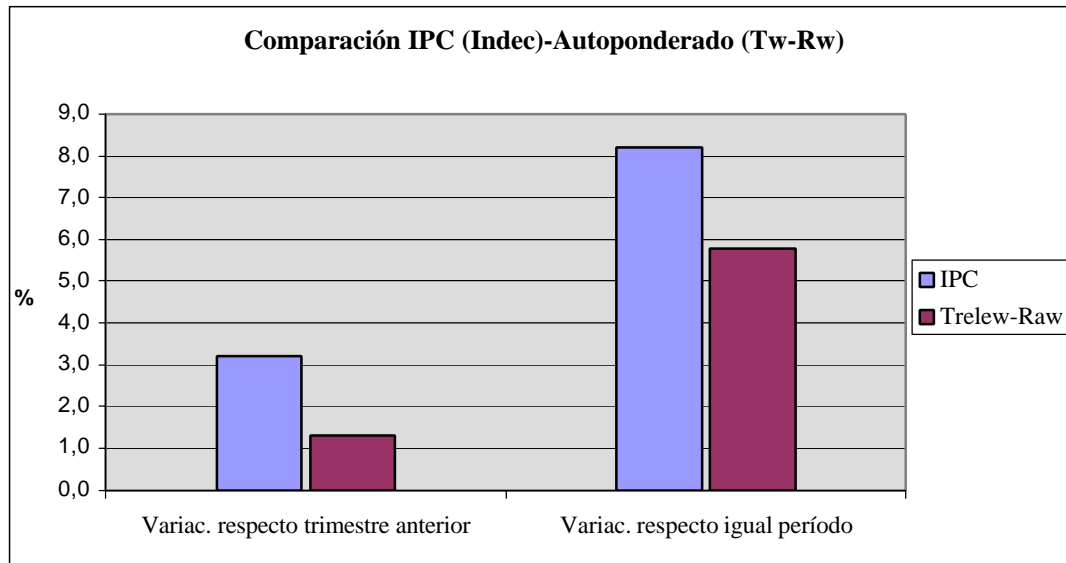


En un período de re acomodamiento de los precios relativos, tal como se verifica en la actualidad, es de esperar que "Alimentos y Bebidas", que en el trimestre aumentó sólo un 0.2% y anualizado un 4,6%, presente en los próximos meses aumentos importantes. Similar situación es dable suponer que ocurrirá con los rubros "Atención Médica y Gastos d Salud" y "Esparcimiento y Educación".

Asimismo, también puede esperarse aumentos en cada uno de los rubros que componen el Índice, teniendo en cuenta que, independientemente de las diferencias metodológicas que hacen a la elaboración del Índice de Precios al Consumidor del INDEC y el Índice Autoponderado en Trelew-Rawson, aparece en el período descrito singulares diferencias donde se apreciaría un atraso en la recomposición de los precios en el aglomerado de la Provincia².

En efecto, como se vio comparando la evolución del primer trimestre de 2005 con el cuarto trimestre de 2004, el Índice Autoponderado aumentó un 1,3%. En este período el Índice de Precios al Consumidor lo hizo en un 3,2%. Análoga situación se verifica en la comparación anualizada: el Índice Autoponderado creció un 5,8%, mientras que el incremento en el IPC fue del 8,2%:

² Resulta procedente realizar tal afirmación ya que de las observaciones empíricas se ha detectado que, en el largo plazo, ambos índices tienden a converger.



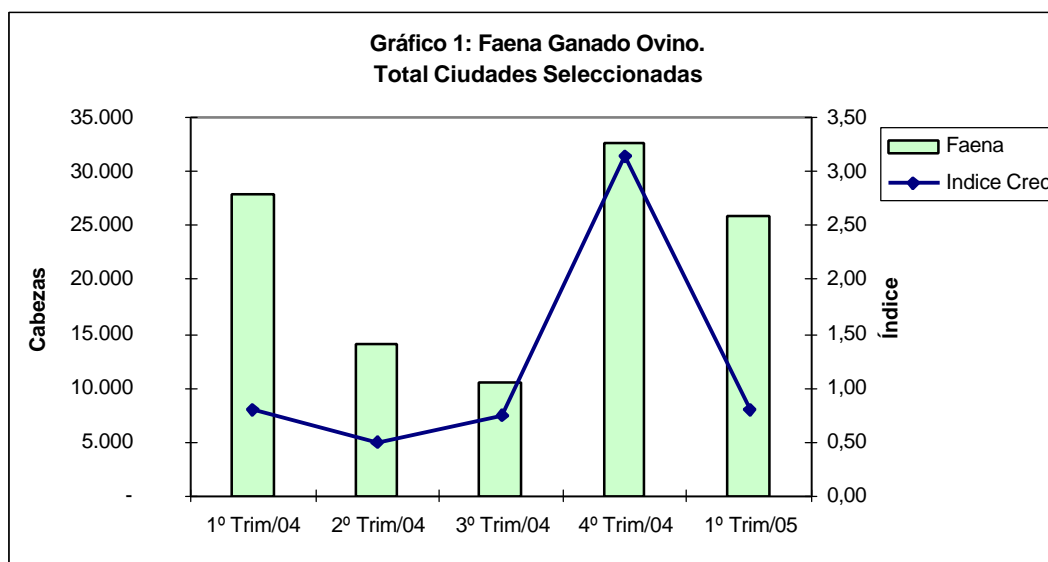
2 – ACTIVIDADES PRIMARIAS

2.1 – Ganadería:

La principal actividad pecuaria de la Provincia es la cría de ganado ovino. Sus existencias, que representan las mayores del país, alcanzan al 31,2% del total nacional³. Es una producción con profundas raíces históricas y por lo tanto relevante tanto desde el punto de vista económico como social y cultural.

Un indicador indirecto que permite analizar el comportamiento de la actividad en el corto plazo, lo constituye el faenamiento controlado de animales. En este sentido y a los efectos del presente Informe se consideran las localidades donde este faenamiento resulta más relevante. Ellas son: Comodoro Rivadavia, Trelew, Gaiman⁴.

La actividad es esencialmente estacional. A lo largo de los diferentes trimestres se observan importantes variaciones en razón de su estrecha relación con el ciclo ganadero. Así, durante los trimestres correspondientes a las estaciones de otoño e invierno se verifica una merma y en primavera – verano, un aumento:

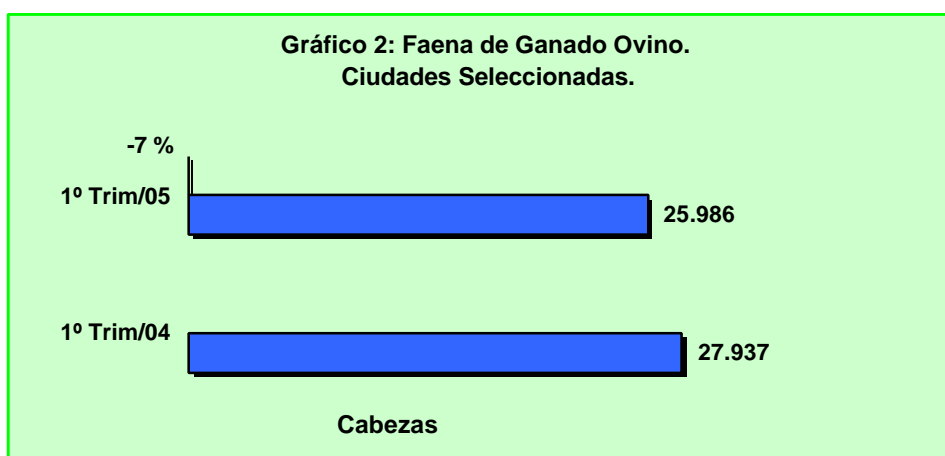


³ Fte. CNA – 2002 – DGE y C - INDEC

⁴ En Sarmiento y Esquel, que también resultan muy importantes, no se cuenta con información de toda la serie por no haber, dichos Municipios, brindado la información correspondiente.

Como consecuencia de esta estacionalidad resulta necesario realizar el análisis a partir de la comparación de los trimestres de iguales estaciones; sin embargo, también en este caso aparece un “ruido” que está vinculado al momento económico del ciclo. En efecto, si bien se mencionó que en primavera - verano es donde mayor es el ritmo de actividad lo cierto es que el cuarto trimestre de cada año es donde mayor sobresale dicho ritmo. De hecho, entre el cuarto trimestre de 2003 y primero de 2004 la cantidad de animales faenados cayó en un 19% y entre el cuarto trimestre de 2004 y primero de 2005 la caída fue del 20,6%; cómo se ve, los movimientos son similares.

En consecuencia, y a efectos de establecer parámetros de análisis compatibles, resulta necesario comparar el trimestre considerado con igual período del año anterior. En este sentido, la cantidad de animales faenados en las ciudades consideradas durante el primer trimestre de 2005 ha resultado un 7% inferior al primer trimestre de 2004. Tomando como hipótesis la existencia de una relación indirecta entre el nivel de actividad ganadera y el faenamiento, podría concluirse, en principio, que en términos anualizados, aquella ha caído en el porcentaje indicado:

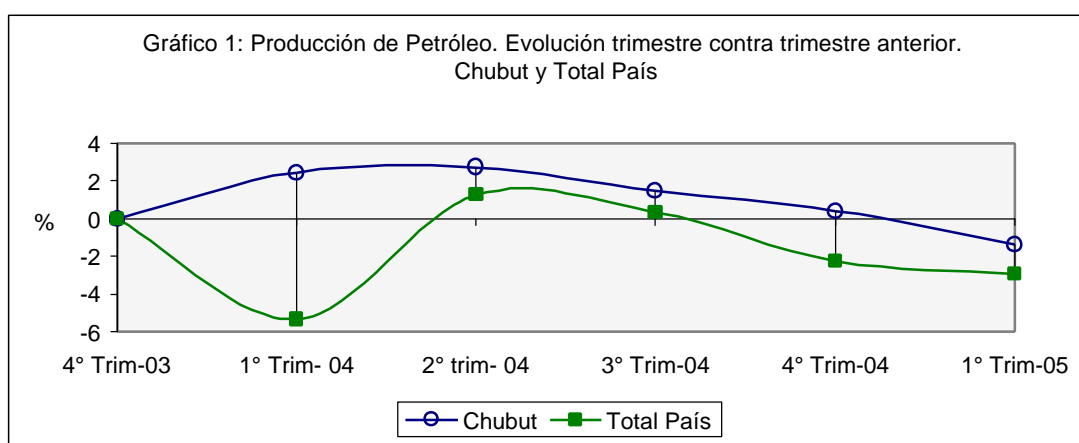


2.2 – Petróleo:

La actividad extractiva de petróleo en el país se divide en diversas cuencas, según la posición geográfica. La Provincia del Chubut integra junto con el norte de la Provincia de Santa Cruz, la denominada “Cuenca del Golfo San Jorge”, que tuvo en el año 2004 una producción de 16.428.178 m³ equivalente al 40,6% de la producción total del país. Por su parte, la producción de Chubut, de 9.212.196 m³, participó en el total nacional con un 22,8%⁵.

Durante el primer trimestre de 2005 la producción petrolera argentina ascendió a 9.686.631 m³, lo que representó un 3,6% menos que la verificada en igual período de 2004 (10.046.460 m³). En contraposición con este comportamiento, la producción de la Cuenca del Golfo San Jorge registró durante este período un aumento del 3,8%. En la Provincia el aumento de la producción entre ambos períodos fue aún mayor que en el total de la Cuenca, alcanzando a 6,5%⁶.

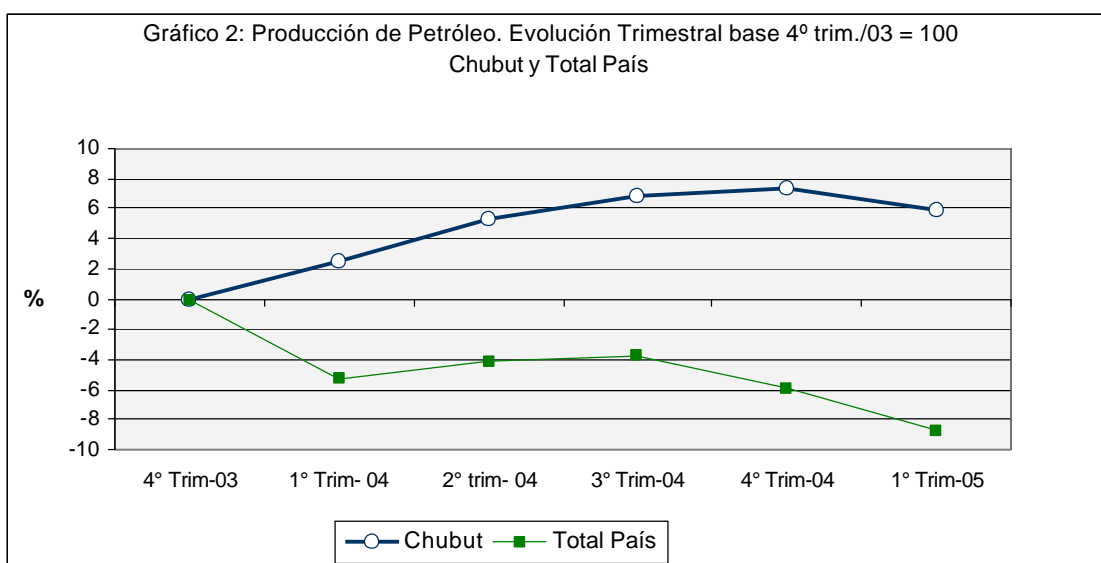
La evolución de la producción en la Provincia muestra, desde el cuarto trimestre de 2003 al primero de 2005 una mejor performance que la verificada a nivel país. Si bien aparece una tendencia descendente en la serie considerada para ambas unidades geográficas, la extracción provincial resulta mas suave en relación a lo verificado en el total del país; en la Provincia y en el primero de 2005 en relación al cuarto de 2004 la caída es de -1,3%, mientras que para el total del país es de -3%:



⁵ Extracción total del país año 2004: 40.415.480 m³.

⁶ La fuente de los datos es la Secretaría de Minería e Hidrocarburos de la Provincia y Secretaría de Energía de la Nación.

Esto se ve claramente en el siguiente gráfico, donde se presenta la evolución trimestral tomando como base el cuarto trimestre de 2003. Aquí se observa que, mientras la extracción en Chubut mantuvo un permanente crecimiento, a pesar de verificarse hacia el final de la serie una desaceleración del mismo, en el orden nacional la evolución de la producción muestra que sus niveles se encuentran en todos los trimestres por debajo de la verificada en el trimestre base:

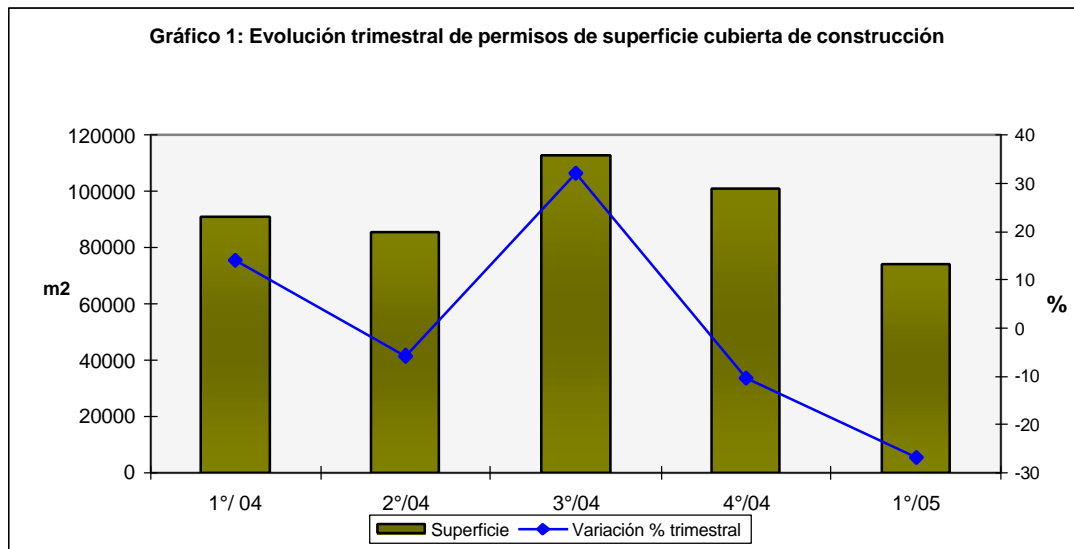


3 – CONSTRUCCIÓN

La actividad de la construcción privada en la Provincia puede ser medida, indirectamente, a partir de los permisos de edificación otorgados por los Municipios. Es cierto que existen múltiples inconvenientes para asegurar que los resultados que surgen de estos análisis puedan considerarse como de un alto grado de confiabilidad: los permisos solicitados y que en realidad finalmente no se realiza la construcción, por un lado, y la construcción clandestina, por otro, son las principales causas de dichos inconvenientes. De todas maneras, también es cierto que existen dos argumentos que permiten acercar una aproximación al análisis del nivel de actividad de este sector: en primer lugar no es posible, por el momento, contar con una serie estadística más confiable como podría ser el consumo aparente de materiales de construcción (fundamentalmente cemento) en la Provincia; en segundo lugar, se ha comprobado empíricamente que en términos de tendencia y en función de los grandes números que componen estos aspectos, los dos inconvenientes señalados mas arriba, tienden a compensarse.

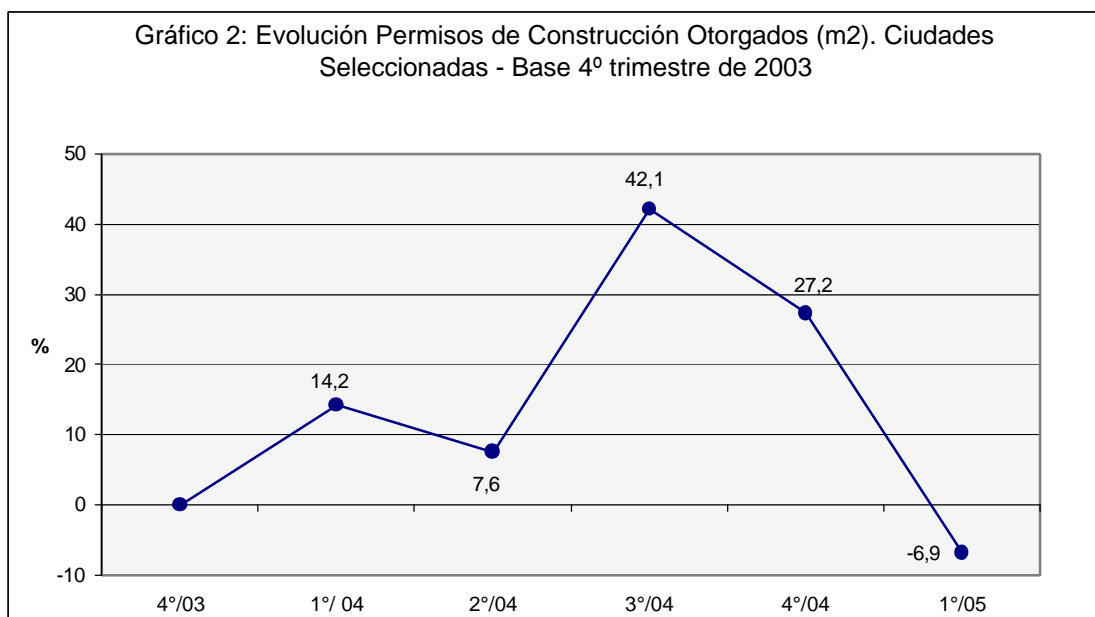
Durante el primer trimestre de 2005, la construcción privada (es decir: excluida la obra pública y la construcción de viviendas con financiamiento del Estado) en los cinco principales Municipios de la Provincia⁷, medida en términos de la cantidad de superficie cubierta por los permisos otorgados por dichos Municipios, cayó, respecto al trimestre anterior en un - 26,8%. En realidad, si se observa la serie que incluye también todo el año 2004, se observa un comportamiento oscilante:

⁷ Comodoro Rivadavia, Trelew, Puerto Madryn, Rawson, Esquel.

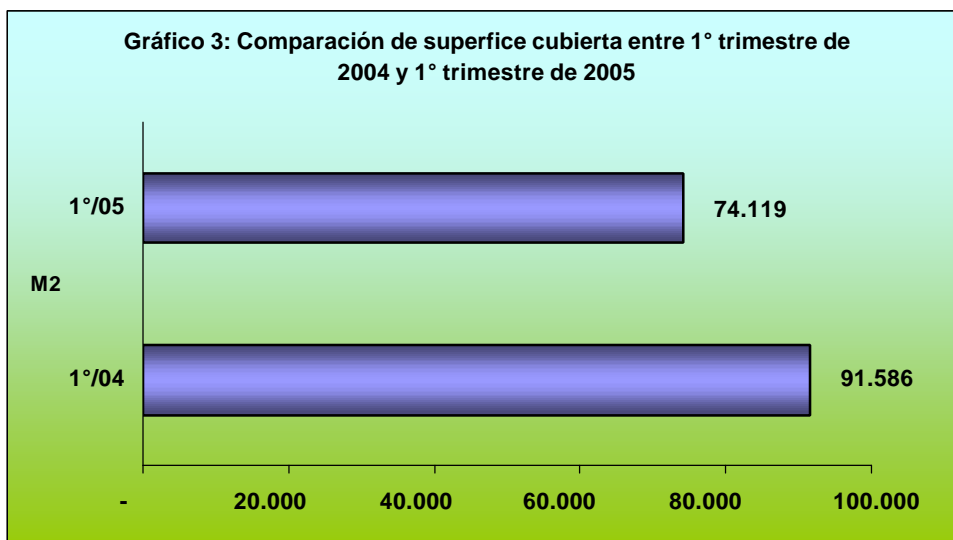


En todo caso, el aspecto más significativo es que aparecen dos trimestres continuos (4° de 2004 y 1° de 2005) con caídas en la cantidad de superficie "construida".

Si la evolución se realiza tomando como base el cuarto trimestre de 2003, a efectos de observar el comportamiento tendencial de la serie, el mismo presenta valores porcentuales superiores al trimestre base hasta este primer trimestre de 2005:



Otro aspecto que no puede dejar de considerarse es la característica estacional que presenta esta actividad. Así, si se compara el primer trimestre de 2005 contra el primer trimestre de 2004 la cantidad de superficie involucrada en la solicitud de permisos de construcción se redujo un 19,1%. Las ciudades que incidieron significativamente en esta baja fueron Comodoro Rivadavia (- 24,6%) y Rawson (-60,9%), aunque en esta última ciudad los valores absolutos resultan muy inferiores:



4 – COMERCIO

4.1 – Consumo aparente de carne vacuna:

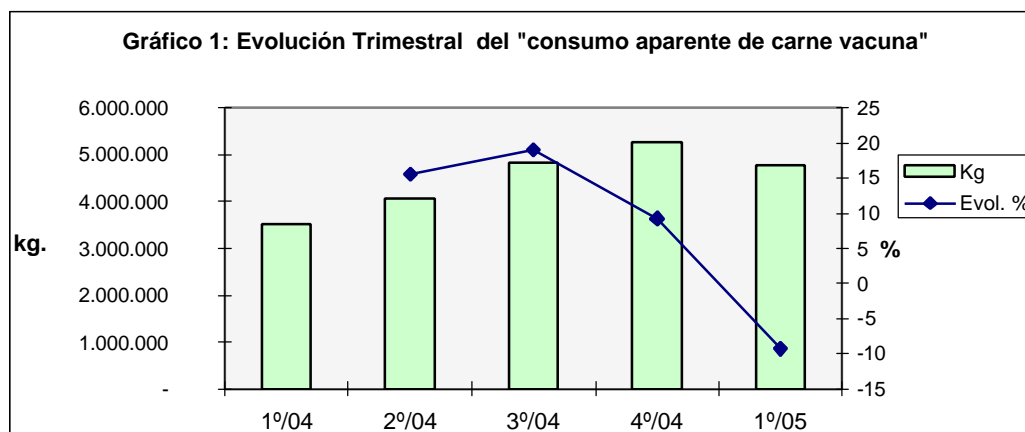
Una primera visualización de la demanda y por tanto del nivel de actividad comercial lo constituye el análisis del "consumo aparente" de un determinado bien. En este caso, y dada la importancia que reviste para la población el consumo de carne vacuna, se avanzó en el estudio del comportamiento de este indicador para los trimestres seleccionados.

El "consumo aparente" se define como la suma de la "producción local más las importaciones de ese bien, deducidas las exportaciones".

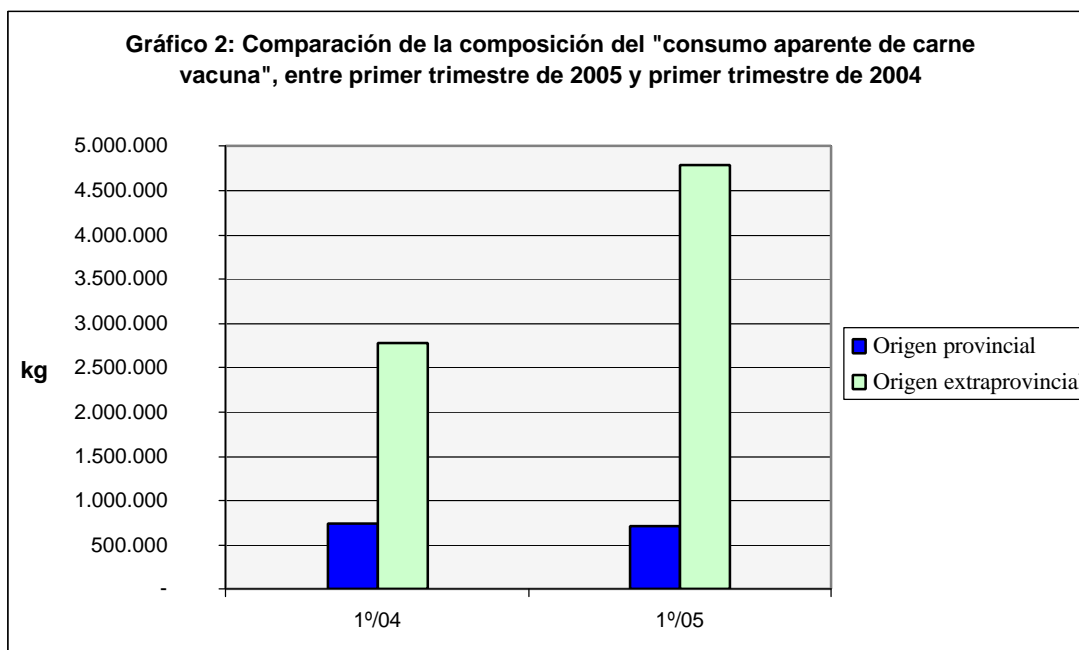
Los datos que reflejan este indicador lo son de las principales ciudades de la Provincia, con excepción de Puerto Madryn. Es decir, se consideran los datos de Comodoro Rivadavia, Trelew, Rawson y Esquel.

Del análisis de los mismos y teniendo en cuenta que las características de la actividad comercial de la carne vacuna en la Provincia hace que no se realicen exportaciones, el "consumo aparente" viene dado por la suma de la producción local más las importaciones. En términos de los datos, el primero se denomina, "carne limpia introducida para consumo" y el segundo "carne de origen extra-provincial".

En función de estas consideraciones se observa que entre el primer trimestre de 2005 y el trimestre inmediato anterior, el consumo aparente de carne vacuna disminuyó un 9,2%:



Sin embargo, si esta comparación se realiza contra el primer trimestre de 2004, aparece un crecimiento muy importante del 36%. Este aumento tan significativo tiene su primera explicación en el incremento verificado en la carne de origen extra-provincial (+ 46,8%) y, en contrapartida, una caída en la producción local del - 3,6%:



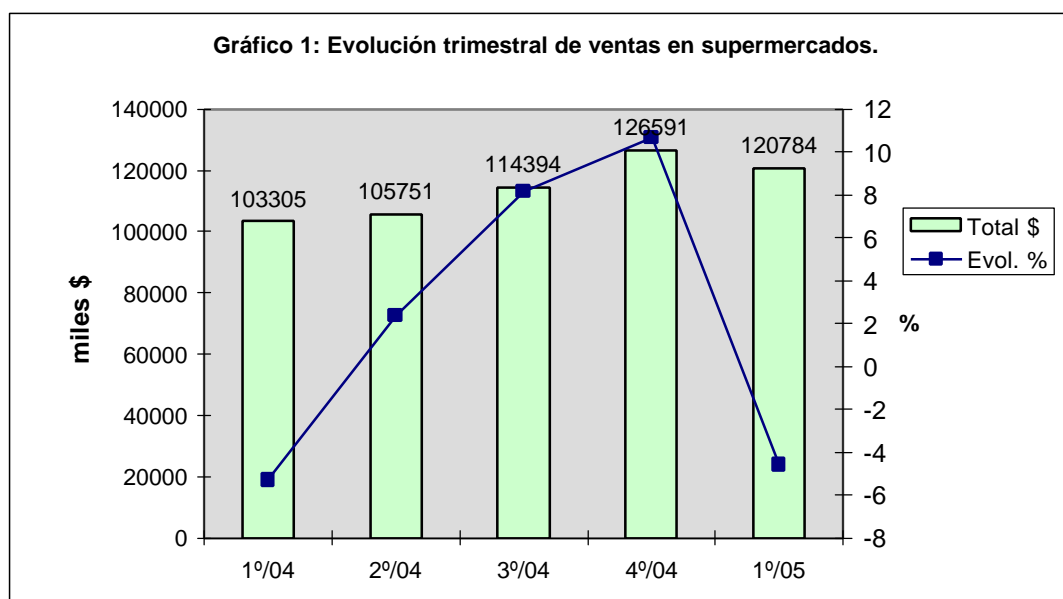
En el primer trimestre de 2005 el mayor consumo de carne de origen extra-provincial lo realiza Comodoro Rivadavia; representa el 48% del total. El correspondiente a carne de origen provincial, el mayor consumo es de Esquel, el cual representa el 28% del total.

Observando el gráfico 2, también aparece una conclusión sumamente importante: el 85% de la carne vacuna consumida durante el primer trimestre de este año corresponde a producción fuera de la Provincia. Sin embargo este porcentaje es el mas alto de la serie considerada. En realidad, durante el primer y segundo trimestre de 2004 el consumo de carne extraprovincial es menor, en tanto que en los restantes oscilan en un intervalo entre el 80% y 85 %.-

4.2 – Ventas en Supermercados:

La descripción que se expone en el presente subcapítulo, corresponde a los datos relevados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, en los supermercados de la Provincia.

Las ventas totales, en precios corrientes, muestran que en el primer trimestre de 2005 dichas ventas cayeron un 4,6% respecto al trimestre precedente. Sin embargo, la comparación con el primer trimestre de 2004 muestra un crecimiento del 10,7%. Si se observa la serie (tercer trimestre de 2003 a primer trimestre de 2005), resulta claro que la baja en el primer trimestre, podría imputarse, en principio, a un aspecto estacional⁸:

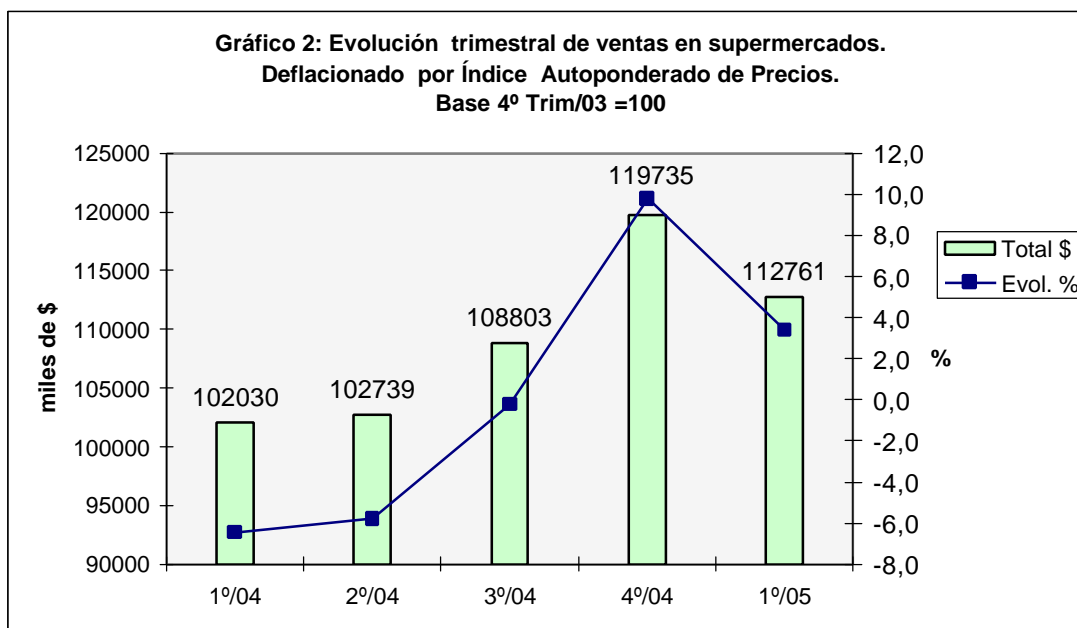


Ahora bien, la comparación realizada mas arriba no contempla la incidencia de los precios en los valores totales de ventas; es decir, se han tomado las ventas a los valores corrientes de cada trimestre. Para tener un conocimiento un poco mas acabado del comportamiento del sector, es necesario aislar la incidencia de precios en cada período para así, de esta manera, obtener una primera

⁸ En realidad para formar una conclusión sobre este aspecto debería analizarse una serie mucho mas extensa.

aproximación de lo que podrían ser los crecimientos o decrecimientos de los volúmenes de ventas.

Consecuentemente y a los fines expuestos precedentemente, se deflacionaron las ventas por el Índice Autoponderado de Precios al Consumidor. El gráfico 2 muestra que ahora la serie presenta una tendencia mas suave, aunque aumenta la diferencia porcentual entre el primer trimestre de 2005 respecto al trimestre anterior (- 5,8%), pero mantiene un porcentaje similar la comparación del primer trimestre de 2005 en relación al primer trimestre de 2004 (+ 10,5%):



5 - FINANZAS PÚBLICAS

En el presente capítulo se presenta información correspondiente al Sector Público Provincial no financiero, constituido por la Administración Central y los Organismos Descentralizados.

Cuadro 1: Ejecución Presupuesto			
Esquema Ahorro-Inversión - Base Pagado - Miles de \$			
Concepto	2003	2004	2004 (*)
1) Ingresos Corrientes	1.154.954,3	1.528.868,7	1.340.375,6
Tributarios	521.158,6	709.361,2	680.983,3
Tributarios origen provincial	146.298,3	206.190,7	199.097,1
Tributarios origen nacional	374.718,9	503.170,5	481.886,2
Contribuciones a Seg. Social	141,4	-	-
No Tributarios	633.795,7	819.507,5	659.392,2
Regalías Hidrocarburos	458.154,9	598.535,6	447.767,5
Regalías Rec. Hídric.	14.740,3	17.097,8	16.374,6
Otros No Tributarios ¹	126.741,0	160.040,6	153.270,8
Otros Ingresos ²	34.159,5	43.833,5	41.979,3
2) Egresos Corrientes	703.849,5	920.887,8	778.875,3
Personal	464.939,5	609.748,5	478652,6
Bienes de Consumo	54.010,3	71.975,1	69498,9
Servicios	74.893,6	88.700,7	85649,1
Intereses	29.045,9	26.903,6	25765,6
Otros ³	80.960,2	123.559,9	119309,1
3) Resultado Económico (1 - 2)	451.104,8	607.980,9	561.500,3
4) Ingresos de Capital	25.755,7	40.800,5	39.074,6
Recursos propios	568,4	803,3	769,3
Transferencias de Capital	10.227,4	20.880,9	19997,6
Disminución Invers. Financ.	14.959,9	19.116,3	18307,7
5) Egresos de Capital	252.386,4	405.468,4	388.316,9
Inversión real directa	119.192,2	186.131,2	178.257,8
Transf. de Capital	92.833,1	115.862,1	110.961,1
Inversión financiera	40.361,1	103.475,1	99.098,1
6) Ingresos Totales (1 + 4)	1.180.710,0	1.569.669,2	1.379.450,2
7) Egresos Totales (2 + 5)	956.235,9	1.326.356,2	1.167.192,2
8) Resultado Financiero Previo (6 - 7)	224.474,1	243.313,0	212.258,0
9) Contribuciones Figurativas	72.441,6	86.469,5	82.811,8
10) Gastos Figurativos	78.041,8	79.848,2	76.470,6
11) Resultado Financiero ((9 - 10) + 8)	218.873,9	249.934,3	218.599,2
12) Fuentes Financieras	326.737,2	84.991,0	81.395,8
13) Aplicaciones Financieras	384.294,8	83.180,8	79.662,2
14) Financiamiento Neto (12 - 13)	- 57.557,6	1.810,2	1.733,6

(*) Año 2004: Deflacionado a precios de 2003

¹ Incluye: Recursos Afectados

² Incluye: Venta Bienes y Servicios Adm. Pública; Rentas de la Propiedad; Transferencias Corrientes (Ej: ATN)

³ Incluye: Prestación de la Seguridad Social; Transferencias Corrientes

El Cuadro 1 corresponde a la ejecución del presupuesto provincial, base pagado, de los años 2003 y 2004. Cuenta con tres columnas: las dos primeras reflejan los datos correspondientes a cada uno de dichos años a precios corrientes de los mismos⁹. La tercer columna se refiere a los datos del año 2004 deflacionado, por índices de valor apropiados, para reflejar los mismos a precios de 2003¹⁰. Resulta necesario deflacionar los valores de referencia a los efectos de tratar de evitar, de la mejor manera posible, la incidencia inflacionaria verificada entre los dos períodos; de esta manera, al tener ambos valores a los precios de un año (en este caso 2003), es posible comparar sus resultados.

Teniendo en cuenta lo expuesto en el párrafo anterior se realizará un primer análisis considerando los resultados del año 2003 vs los correspondientes a 2004, deflacionados.

La evolución de los ingresos corrientes provinciales entre ambos períodos refleja un incremento del 16%. El motivo principal de este aumento se encuentra en el fuerte incremento producido en los “ingresos tributarios”; este aumento se explica en el verificado en los de “origen provincial” (36%) y de “origen nacional” (28%), aunque en este último caso y en términos absolutos la incidencia resulta mucho mayor.

Dentro de los “ingresos no tributarios” merece una consideración particular las “regalías de hidrocarburos”: en términos de valores corrientes, el incremento alcanzó al 30,6%, pero en este incremento sólo el 7,2% corresponde al aumento de las cantidades extraídas de petróleo¹¹, en tanto que el precio promedio entre ambos años se incrementó en un 33,7%. De esta manera, se verifica un decrecimiento real (tomando como dato la tercer columna del rubro) de - 2,2%¹².

En cuanto a los egresos corrientes, el aumento entre 2003 y 2004 (en valores constantes) fue del 10,5%, que, como se ve, resultó 5,5 puntos porcentuales inferior a los ingresos. El principal motivo de esta performance puede encontrarse

⁹ Fte. Subsecretaría de Gestión Presupuestaria.

¹⁰ Se utilizó: Índice de Precios al Consumidor (INDEC); Índice de Precios Autoponderado (DGE y C); Índice de precios de petróleo (precio WTI); Índice de salarios de la Administración Pública Provincial (conforme el aumento otorgado por el Gobierno Provincial en 2004)

¹¹ Se considera este producto por ser el más importante en la composición de la actividad.

¹² Debe tenerse en cuenta que se ha considerado el precio WTI, sin considerar las diferencias que pueden existir en relación al precio provincial y variaciones del tipo de cambio.

en la importante contención del gasto en personal donde, en términos reales sólo aumentó un 3%.

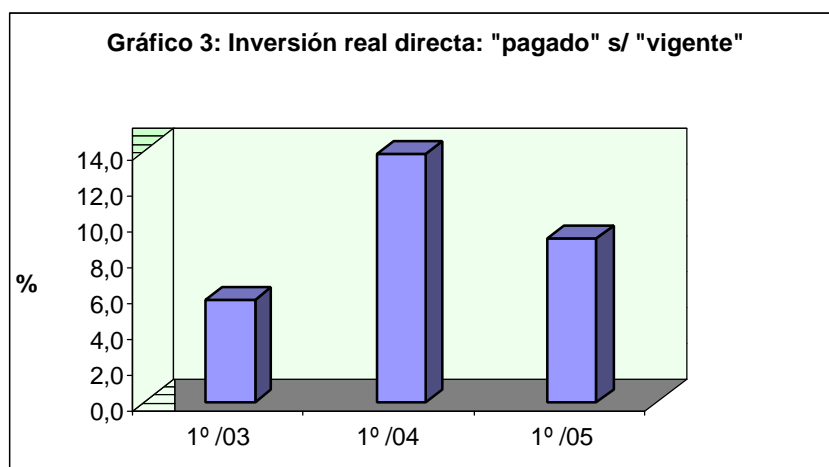
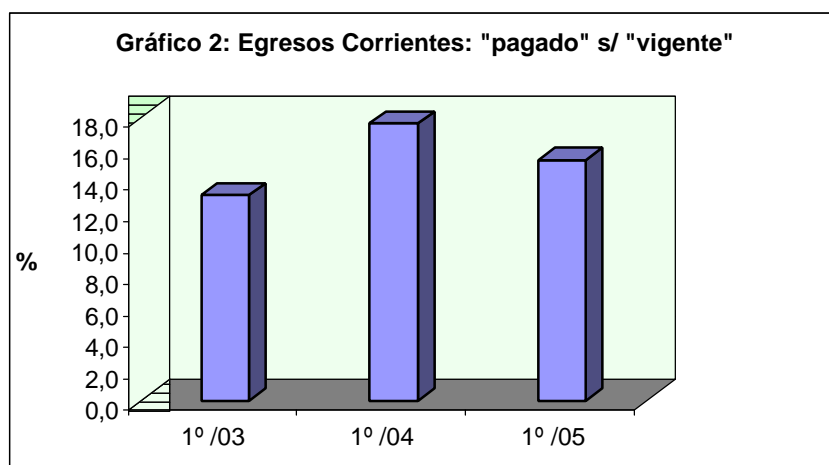
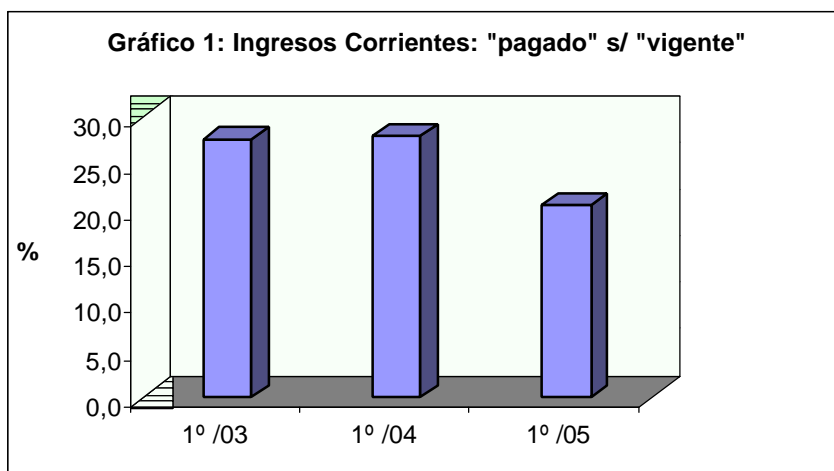
Estos elementos han generado que el “resultado económico” sea en 2004, y en términos reales, un 24,4% superior al verificado en 2003. Es decir, el aumento de los ingresos fue lo suficientemente importante, junto con una importante contención del gasto, explica esta performance del sector público.

Sumando a los ingresos y egresos corrientes, los “ingresos y egresos de capital”, se concluye que el “resultado financiero previo”, también en términos reales y que arroja un saldo positivo en ambos períodos, es un 5,4% menor en 2004. El motivo de ello está directamente relacionada con la función del Estado como agente económico redistribuidor de ingresos, aunque esta función sea, en principio, de manera indirecta. El principal indicador de ello es la participación de las “inversiones reales directas”; a valores constantes de 2003 y comparando con este año, éstas aumentaron casi un 50%.

Finalmente, el “financiamiento neto” pasa de un déficit de \$ 57.557,6 miles de pesos en 2003 a un superávit, en términos reales, de \$ 1.733,6 miles de pesos. Existe un factor fundamental para este resultado: en 2004 se verifica una fuerte baja en el endeudamiento público, que como consecuencia acarrea una baja en la disminución de otros pasivos.

Lo analizado precedentemente y que corresponde a la ejecución anual de los años 2003 y 2004, lo fue en función de presentar un panorama global de la situación fiscal de la Provincia a fines de 2004. Seguidamente y continuando con el objetivo principal del análisis de coyuntura, se realizará una primera aproximación de lo que respecta al primer trimestre de 2005.

En primer lugar, se observa que la ejecución de las principales variables a considerar, como ser: ingresos corrientes, gastos corrientes y dentro de la “cuenta capital”, el rubro correspondiente a inversión real directa, presentan en todos los casos y en su comparación con los primeros trimestres de 2004 y 2003 una performance menor. Es decir, el porcentaje de ejecución en relación al crédito vigente resulta menor en todos los casos, sobre todo en relación al primer trimestre de 2004. Sin embargo, también en este aspecto es necesario aclarar que, descontada la inflación, el presupuesto programado resulta sensiblemente mayor en 2005 que en los restantes:



El siguiente Cuadro avanza sobre la ejecución de los primeros trimestres de 2004 y 2005, hasta la variable "resultado financiero previo". De la misma manera que en el Cuadro 1, se presentan tres columnas, siendo la tercera la correspondiente a los valores deflatados por los diferentes índices:

Cuadro 2: Ejecución Presupuesto – Primeros Trimestres

Base Pagado - Miles de \$

	1º Trim/04	1º Trim/05	1º Trim/05 (*)
1) Ingresos Corrientes	325.965,9	383.895,5	334.997,0
Tributarios	142.151,5	175.568,7	166.154,0
Tributarios origen pcial.	46.504,3	52.165,9	52.071,3
Tributarios origen nac.	95.647,2	123.402,8	114.082,6
Contribuc. a Seg. Social			
No Tributarios	183.814,4	208.326,8	202.578,2
Regalías Hidrocarburos	122.838,2	132.212,7	132.212,7
Regalías Rec. Hidric.	4.350,9	4.864,8	4.497,4
Otros No Tributarios ¹	45.748,4	62.419,4	57.705,1
Otros Ingresos ²	10.876,9	8.829,9	8.163,0
2) Egresos Corrientes	149.188,4	198.588,7	168.843,1
Personal	110.594,1	136.845,7	107.423,9
Bienes de Consumo	9.203,2	11.518,1	11.497,2
Servicios	10.254,1	20.421,4	20.384,4
Intereses	1.938,4	2.873,9	2.656,8
Otros ³	17.198,6	26.929,6	26.880,8
3) Resultado Económico (1 - 2)	176.777,5	185.306,8	166.154,0
4) Ingresos de Capital	6.665,3	12.929,0	11.952,5
Recursos propios	235,5	163,7	151,3
Transferencias de Capital	2.561,8	9.240,7	8.542,8
Dism. Invers. Financ.	3.868,0	3.524,6	3.258,4
5) Egresos de Capital	68.054,4	76.534,9	70.754,5
Inversión real directa	22.635,4	37.322,5	34.503,7
Transf. de Capital	23.707,1	17.601,8	16.272,4
Inversión financiera	21.711,9	21.610,6	19.978,4
6) Ingresos Totales (1 + 4)	332.631,2	396.824,5	349.949,6
7) Egresos Totales (2 + 5)	217.242,8	275.123,6	239.597,6
8) Resultado Financiero Previo (6 - 7)	115.388,4	121.700,9	107.352,0

(*) Año 2005: Deflacionado a precios de 1º Trim./04

¹ Incluye: Recursos Afectados

² Incluye: Venta Bienes y Servicios Adm. Pública; Rentas de la Propiedad; Transferencias Corrientes (Ej: ATN)

³ Incluye: Prestación de la Seguridad Social; Transferencias Corrientes

En la comparación a valores reales, se observa una disminución en el "resultado económico". Esto se debe principalmente a que, a pesar del incremento de los

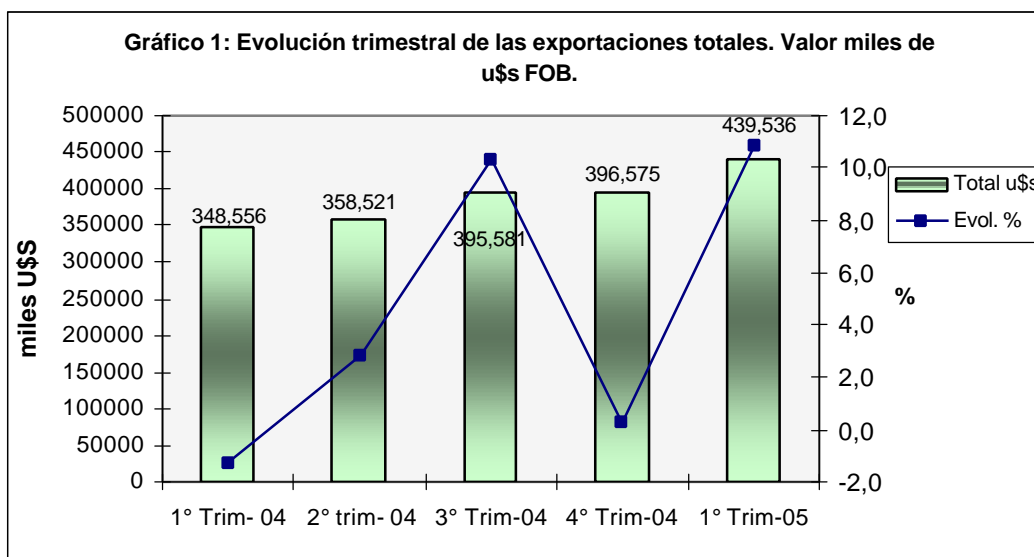
“ingresos tributarios” del 16,8% y a los no tributarios en un 10% y una importante contracción, en términos reales, del gasto en “personal”, aumentaron significativamente los gastos en “servicios” (casi un 98%) y el pago de “intereses”, (37%); aunque en este último caso la cantidad, en valor absoluto, es sensiblemente inferior al primer concepto. De todas formas debe realizarse una importante aclaración: en el caso de regalías de hidrocarburos se consideró el mismo valor a precios del primer trimestre de 2005, o sea, no se llevó este valor a precios del primer trimestre de 2004. Esto fue así, por cuanto en el primer trimestre de 2005 hubo un incremento de los precios (WTI) del 43% sobre igual período del año anterior, además variaciones en el tipo de cambio y un aumento de la producción entre estos períodos del 3,34%, todos estos aspectos deberían considerarse de manera simultánea para realizar una aproximación a valores del primer trimestre de 2004. Infiriendo que el error resultante pudiera ser superior a los resultados actuales, se optó por no modificar este valor.

Si bien se verifica un resultado inferior también en el “resultado financiero previo”, de un 7%, la incidencia mayor es producto del aumento del gasto en “inversión real directa”, rubro que aumentó, en valores reales, un 52,4%, producto del incremento de la actividad en obra pública.

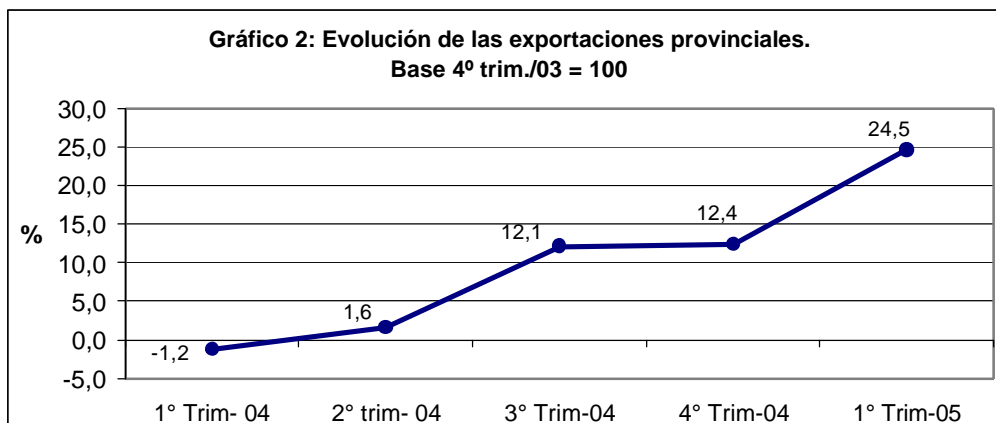
6 – COMERCIO EXTERIOR

El valor total de las exportaciones provinciales en el primer trimestre de 2005 ascendió a 439.536 (en miles de dólares), en tanto que en el trimestre anterior su valor fue de 396.575 (miles de dólares). O sea, que aumentó un 10,8%.

Tomando una serie trimestral desde el primer trimestre del año 2004 se observa que el nivel de las exportaciones ha mantenido un crecimiento continuo, aunque en el cuarto trimestre se desacelera ese crecimiento:

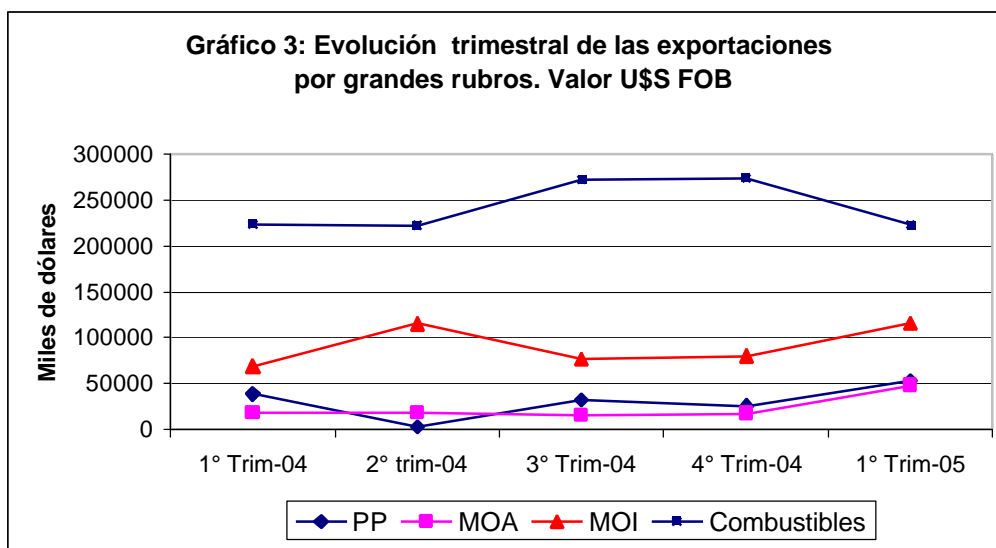


Así, si se analiza este aumento tomando como base el cuarto trimestre de 2003, se puede observar un crecimiento sostenido en donde en el último período de la serie (primer trimestre de 2005) el crecimiento acumulado es de 24,5%:



El producto que impulsa las exportaciones de la Provincia es el "petróleo" dentro del rubro "combustibles", que explica en el primer trimestre de este año el 52% de las mismas. Sin embargo, en este trimestre las exportaciones de petróleo son las mas bajas de toda la serie ya que el intervalo en el cual se movía su participación se encontraba entre 61% y 69%.

En consecuencia el incremento total de las exportaciones verificado en este trimestre se debe a los tres rubros restantes (Productos Primarios, Manufacturas de origen agropecuario, Manufacturas de origen industrial):



Este comportamiento es, de alguna manera, compatible con lo verificado en la extracción de petróleo provincial. En efecto, tal como se manifestó en el subcapítulo correspondiente, esta extracción tuvo una disminución del 1,3% entre los dos últimos trimestres.-

En un primer análisis desestacionalizado, es decir tomando el primer trimestre de 2005 contra el primer trimestre de 2004, se ve que las exportaciones crecieron un 26,1%. En este caso las exportaciones de petróleo no sólo no han crecido sino que verifican un decrecimiento del 0,3%; el rubro que mas creció es Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA). En este punto, y tomando en consideración la producción provincial, la baja performance en el nivel de las exportaciones, anualizado, de este producto, no se condice con el aumento que durante el mismo período verificó la misma (3,4%):

