

En pocas líneas:

En las décadas del 70 y 80 hablar de inflación en Argentina era tan común para la gente como hablar de fútbol. Aquellas épocas se caracterizaban en lo económico por altos déficits fiscales, emisión monetaria descontrolada, caída en la demanda de dinero, tarifazos en servicios públicos, etc. Así fue como el clímax del hartazgo de la gente se dio frente a la hiperinflación de 1989. Con posterioridad a abril de 1991 y durante casi once años nuestra “historia inflacionaria” fue olvidada. Millones de nuevos argentinos nacieron y crecieron en esos años sin saber que era la “famosa inflación”. No obstante, como nación que tropieza una y otra vez con la misma piedra, en los últimos meses la inflación ha vuelto a ser noticia en Argentina. Debemos remarcar sin embargo que esta “nueva inflación” tiene su origen en hechos al parecer distintos de los que le daban vida décadas atrás y varios factores parecieran confluír para que hoy asistamos a una generalizada suba de precios: agotamiento de la capacidad ociosa de la industria, saturación de la demanda de dinero, orientación de la producción a mercados externos, aumentos salariales

(que no se enoje Moyano), crecimiento del gasto público, reacomodamiento de los precios de bienes no transables, entre otros. Ahora bien, no obstante las causas de esta “nueva inflación” son distintas a las de la “vieja inflación”, algunos mecanismos implementados por el gobierno para hacer frente a la suba de precios parecen retrotraernos décadas. Los acuerdos de precios con sectores productivos para que éstos no incrementen sus precios (herramienta insostenible en el largo plazo), las denuncias públicas de prácticas monopólicas u oligopólicas (muchas veces injustificadas), las acusaciones al empresariado por la presunta falta de solidaridad social, etc. no son las mejores herramientas para evitar la caída del salario producto de la inflación. Un estado ágil y eficiente, seguridad jurídica, independencia de la justicia, profesionalismo de la clase dirigente, etc., generarán las inversiones y la competencia necesaria para que en el futuro el estado no deba preocuparse por la suba generalizada de precios.

Lo acontecido en el mes

	Período Informado
<p>➤ NIVEL DE ACTIVIDAD</p> <p>➤ <i>El nivel de actividad económica creció un 0.6% con respecto al mes anterior, lo que representa una suba acumulada del 10.5% en los últimos doce meses.</i></p>	May-2005
<p>➤ <i>La actividad industrial registró una caída del 0.5%. No obstante en los últimos doce meses acumula una suba del 6.4%. En el último mes la principal suba se registró en alimentos y bebidas, en tanto que fuertes bajas se registraron en papel-cartón, minerales no metálicos e industrias metálicas básicas. El nivel de utilización promedio de la capacidad instalada se situó en 71.2%.</i></p>	Jun-2005
<p>➤ <i>Nuevo crecimiento en la actividad de la construcción: 1.7%. El acumulado en los últimos doce meses asciende a 12.8%.</i></p>	Jun-2005
<p>➤ PRECIOS</p> <p>➤ <i>Nuevas subas del Índice de Precios al Consumidor (1.0%), Índice de Precios Industriales Mayoristas (1.3%) y del Índice del Costo de la Construcción (0.3%).</i></p>	Jul-2005
<p>➤ CONSUMO</p> <p>➤ <i>La actividad de los supermercados cayó el 1.9%.</i></p>	Jun-2005
<p>➤ <i>Los shoppings mantuvieron estables su nivel de actividad.</i></p>	Jun-2005
<p>➤ <i>El nivel de utilización de servicios públicos aumentó 1.9%, principalmente debido a la suba en telefonía.</i></p>	Jun-2005
<p>➤ MONEDA Y CREDITO</p> <p>➤ <i>La base monetaria registró un fuerte incremento y cerró el mes en \$ 54,392 millones.</i></p>	Jul-2005
<p>➤ <i>Las reservas internacionales subieron un 8.9% y ascendieron a U\$S 25,105 millones. Los depósitos registraron una baja del 1.1% y totalizaron \$ 126,240 millones. Créditos al sector privado con aumento del 1.7%: \$ 45,922 millones.</i></p>	Jul-2005
<p>➤ <i>Tipo de cambio \$/U\$S y tasas entre bancos en baja. Tasas por plazo fijo en alza.</i></p>	Jul-2005
<p>➤ SECTOR FISCAL</p> <p>➤ <i>El sector público nacional registró un fuerte superavit fiscal primario de \$ 1,804 millones.</i></p>	Jun-2005
<p>➤ <i>La recaudación del sector público nacional alcanzó los \$ 10,012 millones.</i></p>	Jul-2005
<p>➤ SECTOR EXTERNO</p> <p>➤ <i>Nuevo saldo comercial favorable: U\$S 692 millones (exportaciones: U\$S 3,416 millones - principales subas: porotos de soja, petróleo crudo y cobre-, importaciones: U\$S 2,724 millones - principales subas: computadoras, telefonía celular y vehículos de transporte-).</i></p>	Jun-2005

Anexo Estadístico

	Valor Observado	Período Reportado	Variación respecto mes anterior	Variación respecto igual mes año anterior
NIVEL DE ACTIVIDAD				
PBI (millones de \$ corrientes) (*)	454,211	1º Trimestre 2005	0.5%	7.5%
Estimador Mensual Actividad Económica		Abr - 2005	0.6%	10.5%
Estimador Mensual Industrial		May - 2005	-0.5%	6.4%
Utilización Capacidad Instalada (**)	71.2%	May - 2005	0.5%	0.4%
Indicador Sintético Actividad de la Construcción		May - 2005	1.7%	12.8%
CONSUMO				
Supermercados		May - 2005	-1.9%	7.8%
Shoppings		May - 2005	-0.1%	10.5%
Servicios públicos		May - 2005	1.9%	24.3%
PRECIOS				
Indice de Precios al Consumidor		Jun - 2005	1.0%	9.6%
Indice de Precios Industriales al por Mayor		Jun - 2005	1.3%	8.1%
Indice de Costo de la Construcción		Jun - 2005	0.3%	13.4%
MONEDA Y CREDITO				
Depósitos (millones de \$)	126,240	Jun - 2005	-1.1%	15.4%
Préstamos Sector Privado (millones de \$)	45,922	Jun - 2005	1.7%	31.7%
Base Monetaria (millones de \$)	54,392	Jun - 2005	5.8%	15.6%
Reservas Internacionales (millones de US\$)	25,105	Jun - 2005	8.9%	38.9%
Tipo de Cambio Nominal (\$/US\$)	2.86	Jun - 2005	-1.0%	-4.0%
Tasa entre Banco - BAIBAR (**)	4.2%	Jun - 2005	-1.1%	2.2%
Tasa Depósito a Plazo Fijo 30 Días (**)	4.6%	Jun - 2005	0.3%	2.1%
SECTOR EXTERNO				
Exportaciones (millones de US\$)	3,416	May - 2005	0.0%	15.9%
Importaciones (millones de US\$)	2,724	May - 2005	-0.1%	33.6%
Saldo Comercial (millones de US\$)	692	May - 2005	0.0%	-23.8%
SECTOR FISCAL				
Recaudación (millones de \$)	10,012	Jun - 2005	-9.4%	15.1%
Resultado Primario SPN (millones de \$)	1,804	May - 2005	-55.0%	0.0%
COMMODITIES				
Oro (US\$/onza - NY)	430	Jun - 2005	-1.4%	10.0%
Petróleo (US\$/WTI)	60.6	Jun - 2005	7.3%	38.7%
Soja (US\$/Ton. - FOB Bs. As.)	252	Jun - 2005	-1.2%	8.6%
Trigo (US\$/Ton. - FOB Bs. As.)	148	Jun - 2005	3.5%	10.4%
MONEDAS E INDICES				
Real (Real/Dólar)	2.38	Jun - 2005	0.8%	-22.5%
Euro (Dólar/Euro)	1.21	Jun - 2005	0.4%	0.4%
MERVAL	1,507	Jun - 2005	10.2%	56.0%
DJIA	10,640	Jun - 2005	3.6%	4.9%
RENDIMIENTOS				
LIBOR 6 meses (**)	3.9%	Jun - 2005	0.2%	1.9%
US Treasury 10 años (**)	4.3%	Jun - 2005	0.4%	-0.2%
Riesgo País (**)	4.1%	Jun - 2005	-4.5%	N/A

(*) En lugar de variación último mes corresponde leerse variación último trimestre.

La variación porcentual está expresada en términos reales.

(**) La variación porcentual está expresada en valores absolutos respecto al dato base.

Center for Business Research and Studies
Graduate School of Business
Universidad de Palermo
cbrs@palermo.edu

Director:
Daniel Seva
dseva@palermo.edu

Coordinadores de investigación:

Finanzas:
Conrado Martinez
cmartil@palermo.edu

Economía:
Marcelo Quiñones
mquino@palermo.edu

Marketing:
Eugenia Cannata
ecanna@palermo.edu

Management:
Juan Lucas Dapena
jdapen@palermo.edu

Recursos Humanos:
Emilia Montero
emonte@palermo.edu

El presente informe elaborado por el Center for Business Research and Studies de la Graduate School of Business de la Universidad de Palermo tiene como objetivo la sola presentación de datos económico-financieros a sus destinatarios para uso exclusivo de los mismos y por lo tanto la información aquí contenida no constituye recomendación de ningún tipo. La reproducción literal y/o el aprovechamiento total o parcial de la presente publicación se encuentra prohibida a toda persona no autorizada en tal sentido. La Universidad de Palermo se reserva el derecho de iniciar acciones legales que devengan pertinentes ante la inobservancia de la exigencia formulada. Los datos aquí presentados han sido extraídos de fuentes oficiales y/o elaborados en base a datos respecto de los cuáles puede estimarse razonablemente su veracidad y exactitud. Los datos y conclusiones aquí vertidas no representan la opinión de la Universidad de Palermo, autoridades, profesores, representantes y empleados.