

En pocas líneas:

Vivir sin el Fondo. La decisión por parte del gobierno nacional de iniciar un proceso de “desendeudamiento” emergió como la punta de un iceberg durante las últimas semanas. En primera instancia no es para nada criticable la idea que un país decida vivir sin deudas. Es más, en países cuyas administraciones lucen ineficientes, este es un hecho deseable a la luz de las abultadas “facturas” que dichas administraciones terminan por pasar a los gobiernos siguientes en términos de “pesada herencia”. Ahora bien, este no parece ser el caso de Argentina. Si el gobierno estuviera realmente interesado en reducir el endeudamiento nacional y adhiriera al mismo tiempo al principio de eficiencia, lo que sin dudas debería hacer es cancelar en primer término parte del resto de la deuda soberana que tiene un costo significativamente mayor al que tienen los créditos del FMI. Cuál podría ser entonces la razón para “deshacerse” de este acreedor? Podríamos encontrar razones de índole ideológico y de índole político. Entre las primeras está el hecho que el gobierno nacional tiene un corte netamente progresista-setentista y en consecuencia es poco proclive a defender ideas promovidas por el FMI (cuestiones que tengan que ver con la globalización, apertura económica, flexibilización del mercado laboral, eficiencia estatal y libre empresa). En segundo término encontramos las razones de índole político. El FMI es un acreedor de status especial ya que actúa como auditor de las finanzas gubernamentales en ciertos casos. Por consiguiente es un acreedor “molesto” porque tiene la facultad de exigir ciertas reformas y cambios que quizás (ó ciertamente) el gobierno no esté

interesado en adoptar por conveniencia política. Una vez más las reformas estructurales tendientes a hacer más eficiente el sistema económico parecen estar en peligro.

Se frenó la reforma política. El 2004 llega a su fin sin que se hayan visto reformas tendientes a mejorar la calidad institucional. Luego de haberse transformado en parte del discurso electoral de este gobierno, la eliminación de las listas sábana, la instrumentación del voto electrónico y el control del financiamiento de las campañas políticas deberán aguardar para ser consideradas en ambas cámaras legislativas.

No todos los días son domingo. El 2004 parece tener un final de película. El sector público nacional termina el año con un superávit primario de aproximadamente un 4% del PBI y el superávit primario consolidado Nación-Provincias se estima rondará el 6% del PBI. Esta situación se ha dado debido a la conjunción de varios factores por el lado de los ingresos y de los gastos, entre ellos: aplicación de impuestos distorsivos, favorables precios internacionales de “commodities”, aumentos salariales contenidos, etc. Este favorable contexto podría no continuar en 2005, razón por la cuál se requiere total mesura a la hora de decidir incrementar el nivel de gasto público primario. En 2005 se darán dos acontecimientos clave: a) la salida del default por parte de Argentina (con lo cuál se normalizarán los pagos de capital e intereses de la deuda pública) y b) elecciones nacionales. Veremos qué resulta de la puja de estos intereses contrapuestos.

Lo acontecido en el mes

	Período Informado
<p>➤ NIVEL DE ACTIVIDAD</p> <p>➤ <i>El nivel de actividad económica (bienes y servicios) creció un 0.7% y acumula una suba del 6.6% en los últimos 12 meses.</i></p> <p>➤ <i>La actividad industrial se incrementó el 0.7% y de esta forma acumula un incremento del 8.2% en el último año. Durante el último mes las principales subas se registraron en: productos del tabaco, vehículos automotores y ediciones/impresiones. Productos alimenticios y refinación de petróleo registraron las principales bajas. El nivel de utilización promedio de la capacidad instalada se situó en 70.4%.</i></p> <p>➤ <i>La actividad de la construcción se redujo un 0.9% durante Noviembre y en el último año lleva acumulada una mejora del 7.2%. En el último mes se destacó el aumento de obras viales: 5.0%.</i></p>	<p>Oct-2004</p> <p>Nov-2004</p> <p>Nov-2004</p>
<p>➤ PRECIOS</p> <p>➤ <i>Los índices inflacionarios del último mes: Precios Minoristas 0.8%, Precios Mayoristas 0.9% y Precios Construcción 0.5%.</i></p>	<p>Dic-2004</p>
<p>➤ CONSUMO</p> <p>➤ <i>La actividad de los supermercados se redujo un 0.6%.</i></p> <p>➤ <i>Los shoppings registraron una fuerte suba en su nivel de actividad: 5.4%.</i></p> <p>➤ <i>El nivel de utilización de servicios públicos aumentó 2.7%, principalmente de la mano del transporte de pasajeros.</i></p>	<p>Nov-2004</p> <p>Nov-2004</p> <p>Nov-2004</p>
<p>➤ MONEDA Y CREDITO</p> <p>➤ <i>Fuerte suba de la base monetaria del 7.8% para llegar a los \$ 52,477 millones.</i></p> <p>➤ <i>Subas en reservas internacionales (U\$S 19,645 millones). Depósitos (\$ 112,540 millones) y créditos al sector privado (\$ 38,907 millones) se mantuvieron estables.</i></p> <p>➤ <i>Las tasas de interés no registraron mayores cambios.</i></p>	<p>Dic-2004</p> <p>Dic-2004</p> <p>Dic-2004</p>
<p>➤ SECTOR FISCAL</p> <p>➤ <i>El sector público nacional registró un superávit fiscal primario de \$ 1,086 millones.</i></p> <p>➤ <i>La recaudación alcanzó los \$ 7,993 millones.</i></p>	<p>Nov-2004</p> <p>Dic-2004</p>
<p>➤ SECTOR EXTERNO</p> <p>➤ <i>Saldo comercial favorable de U\$S 845 millones (exportaciones: U\$S 3,043 millones - principales subas: material de transporte terrestre y productos químicos-, importaciones: U\$S 2,198 millones – principales subas: telefonía celular, maquinarias para la industria aceitera, cosechadoras y trilladoras-).</i></p>	<p>Nov-2004</p>

Anexo Estadístico

	Valor Observado	Período Reportado	Variación respecto mes anterior	Variación respecto igual mes año anterior
NIVEL DE ACTIVIDAD				
PBI (millones de \$ corrientes) (*)	453,524	3º Trimestre 2004	2.9%	8.3%
Estimador Mensual Actividad Económica		Oct - 2004	0.7%	6.6%
Estimador Mensual Industrial		Nov - 2004	0.7%	8.2%
Utilización Capacidad Instalada (**)	70.4%	Nov - 2004	-0.3%	0.5%
Indicador Sintético Actividad de la Construcción		Nov - 2004	-0.9%	7.2%
CONSUMO				
Supermercados		Nov - 2004	-0.6%	5.7%
Shoppings		Nov - 2004	5.4%	21.1%
Servicios públicos		Nov - 2004	2.7%	25.8%
PRECIOS				
Indice de Precios al Consumidor		Nov - 2004	0.8%	6.1%
Indice de Precios Industriales al por Mayor		Nov - 2004	0.9%	7.9%
Indice de Costo de la Construcción		Nov - 2004	0.5%	11.8%
MONEDA Y CREDITO				
Depósitos (millones de \$)	112,540	Dic - 2004	-0.1%	20.1%
Préstamos Sector Privado (millones de \$)	38,907	Dic - 2004	0.8%	26.5%
Base Monetaria (millones de \$)	52,477	Dic - 2004	7.8%	13.1%
Reservas Internacionales (millones de U\$S)	19,645	Dic - 2004	3.7%	39.1%
Tipo de Cambio Nominal (\$/U\$S)	2.97	Dic - 2004	0.7%	1.4%
Tasa entre Banco - BAIBAR (**)	2.1%	Dic - 2004	0.0%	0.4%
Tasa Depósito a Plazo Fijo 30 Días (**)	2.5%	Dic - 2004	-0.8%	-1.5%
SECTOR EXTERNO				
Exportaciones (millones de U\$S)	3,043	Nov - 2004	5.2%	24.0%
Importaciones (millones de U\$S)	2,198	Nov - 2004	6.9%	65.0%
Saldo Comercial (millones de U\$S)	845	Nov - 2004	-3.8%	-24.0%
SECTOR FISCAL				
Recaudación (millones de \$)	7,993	Dic - 2004	-0.2%	18.4%
Resultado Primario SPN (millones de \$)	1,086	Nov - 2004	-28.1%	47.0%
COMMODITIES				
Oro (U\$S/onza - NY)	437.7	Dic - 2004	-2.8%	5.2%
Petróleo (U\$S/WTI)	43.4	Dic - 2004	-11.2%	43.2%
Soja (U\$S/Ton.- FOB Bs. As.)	200	Dic - 2004	-6.7%	-32.4%
Trigo (U\$S/Ton. - FOB Bs. As.)	111.0	Dic - 2004	-7.5%	-32.3%
MONEDAS E INDICES				
Real (Real/Dólar)	2.66	Dic - 2004	-2.2%	-8.3%
Euro (Dólar/Euro)	1.36	Dic - 2004	2.3%	8.8%
MERVAL	1,375	Dic - 2004	13.4%	28.0%
DJIA	10,783	Dic - 2004	3.4%	3.1%
RENDIMIENTOS				
LIBOR 6 meses (**)	2.8%	Dic - 2004	0.1%	1.6%
US Treasury 10 años (**)	4.2%	Dic - 2004	-0.2%	-0.1%
EMBI - Argentina (**)	47.0%	Dic - 2004	-4.9%	-9.0%

(*) 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
cmarti1@palermo.edu

Economía:
Marcelo Quiñones
mquino@palermo.edu

Marketing:
Eugenia Cannata

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.