

En pocas líneas:

El sostenimiento del tipo de cambio nominal (aún a expensas de variaciones en el tipo de cambio real) parece ser una obsesión para la actual administración. En tal sentido, durante los últimos meses se han implementado múltiples medidas tendientes a sostener el tipo de cambio nominal en sus actuales niveles cercanos a \$3 por dólar como si esta fuera nuestra única salvación. Una de las últimas medidas implementadas ha sido el control a la entrada de capitales. Esta medida, que consiste en obligar a inmovilizar un 30% de los fondos que ingresan al país (sin remuneración alguna como contrapartida) durante un año, tiene por objeto fomentar las inversiones de largo plazo y desincentivar las de corto plazo. Uno de los argumentos planteados por los defensores de esta medida consiste en aseverar que en el pasado la volatilidad de los flujos de capitales desde y hacia Argentina han causado muchos daños a nuestra economía. A menudo se dice que para quien no sabe a donde va, nunca hay vientos favorables y esto parece ser común en las últimas administraciones. Que en el pasado la volatilidad de los flujos de capitales desde y hacia Argentina haya sido elevada, no es la causa de nuestros males sino una de las

tantas consecuencias. Traslademos el ejemplo al negocio hotelero. Si los pasajeros temporarios de un determinado hotel huyen por la mala atención y servicio, una alternativa del dueño del hotel podría consistir en admitir sólo a pasajeros que decidan hospedarse como mínimo por un mes y asegurarse mantener a los mismos cautivos durante ese período, argumentando que los pasajeros temporarios tienden a ser más “sensibles” a la mala atención. Podemos imaginar muy rápidamente la suerte de dicho negocio. No suena razonable. En lugar de un control de capitales, sería más conveniente ponerse a trabajar sobre las reales causas endógenas que originan la argumentada “necesidad” de dicho control. Obviamente que ésta no es tarea sencilla y requiere el esfuerzo de varias generaciones y un costo político que pocos gobernantes querrán pagar. Reformas estructurales, implementación de un marco de normas económicas y políticas claro y perseverancia en el respeto del mismo son algunas de las soluciones. No nos sigamos equivocando (o mintiendo). El capital de por sí es cobarde, de forma tal que en lugar de intimidarlo lo mejor es seducirlo.

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 9.8% en los últimos doce meses.</i></p> <p>➤ <i>La actividad industrial subió un 1.2% y en los últimos doce meses acumula una suba del 8.5%. En el último mes la principal suba se registró en productos textiles, en tanto que la principal baja se dio en vehículos automotores. El nivel de utilización promedio de la capacidad instalada se situó en 70.6%.</i></p> <p>➤ <i>Nuevo crecimiento en la actividad de la construcción: 2.3%. El acumulado en los últimos doce meses asciende a 8.9%.</i></p>	<p>Abr-2005</p> <p>May-2005</p> <p>May-2005</p>
<p>➤ PRECIOS</p> <p>➤ <i>Nuevas subas del Índice de Precios al Consumidor (0.9%), Índice de Precios Industriales Mayoristas (0.1%) y del Índice del Costo de la Construcción (0.2%).</i></p>	<p>Jun-2005</p>
<p>➤ CONSUMO</p> <p>➤ <i>La actividad de los supermercados retomó la tendencia alcista y creció el 4.8%.</i></p> <p>➤ <i>Los shoppings registraron una suba del 1.8% en su nivel de actividad.</i></p> <p>➤ <i>El nivel de utilización de servicios públicos aumentó 0.5%, principalmente debido a la suba en telefonía.</i></p>	<p>May-2005</p> <p>May-2005</p> <p>May-2005</p>
<p>➤ MONEDA Y CREDITO</p> <p>➤ <i>La base monetaria cayó el 1.4% y cerró el mes en \$ 51,424 millones.</i></p> <p>➤ <i>Las reservas internacionales subieron un 4.3% y ascendieron a U\$S 23,052 millones. Los depósitos registraron un crecimiento del 2.7% y totalizaron \$ 127,590 millones. Créditos al sector privado con aumento del 4.1%: \$ 45,156 millones.</i></p> <p>➤ <i>Tipo de cambio \$/U\$S estable y tasas en ascenso.</i></p>	<p>Jun-2005</p> <p>Jun-2005</p> <p>Jun-2005</p>
<p>➤ SECTOR FISCAL</p> <p>➤ <i>El sector público nacional registró un fuerte superavit fiscal primario de \$ 3,307 millones.</i></p> <p>➤ <i>La recaudación del sector público nacional alcanzó los \$ 11,054 millones.</i></p>	<p>May-2005</p> <p>Jun-2005</p>
<p>➤ SECTOR EXTERNO</p> <p>➤ <i>Nuevo saldo comercial favorable: U\$S 1,188 millones (exportaciones: U\$S 3,666 millones - principales subas: porotos de soja, aleaciones de aluminio y tubos sin costura-, importaciones: U\$S 2478 millones - principales subas: computadoras, telefonía celular, fertilizantes y herbicidas-).</i></p>	<p>May-2005</p>

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%	9.8%
Estimador Mensual Industrial		May - 2005	1.2%	8.5%
Utilización Capacidad Instalada (**)	70.6%	May - 2006	-0.3%	1.7%
Indicador Sintético Actividad de la Construcción		May - 2007	2.3%	8.9%
CONSUMO				
Supermercados		May - 2005	4.8%	8.3%
Shoppings		May - 2005	1.8%	10.0%
Servicios públicos		May - 2005	0.5%	23.4%
PRECIOS				
Indice de Precios al Consumidor		Jun - 2005	0.9%	9.0%
Indice de Precios Industriales al por Mayor		Jun - 2006	0.1%	7.6%
Indice de Costo de la Construcción		Jun - 2007	0.2%	13.4%
MONEDA Y CREDITO				
Depósitos (millones de \$)	127,590	Jun - 2005	2.7%	18.0%
Préstamos Sector Privado (millones de \$)	45,156	Jun - 2005	4.1%	31.6%
Base Monetaria (millones de \$)	51,424	Jun - 2005	-1.4%	5.8%
Reservas Internacionales (millones de US\$)	23,052	Jun - 2005	4.3%	32.1%
Tipo de Cambio Nominal (\$/US\$)	2.89	Jun - 2005	0.0%	-2.4%
Tasa entre Banco - BAIBAR (**)	5.3%	Jun - 2005	2.2%	3.6%
Tasa Depósito a Plazo Fijo 30 Días (**)	4.3%	Jun - 2005	0.8%	2.0%
SECTOR EXTERNO				
Exportaciones (millones de US\$)	3,666	May - 2005	-4.4%	8.1%
Importaciones (millones de US\$)	2,478	May - 2006	3.1%	38.3%
Saldo Comercial (millones de US\$)	1,188	May - 2007	0.0%	-26.0%
SECTOR FISCAL				
Recaudación (millones de \$)	11,054	Jun - 2005	-8.3%	16.8%
Resultado Primario SPN (millones de \$)	3,307	May - 2005	47.3%	-24.5%
COMMODITIES				
Oro (US\$/onza - NY)	436	Jun - 2005	4.6%	10.4%
Petróleo (US\$/WTI)	56.5	Jun - 2005	8.4%	53.1%
Soja (US\$/Ton. - FOB Bs. As.)	255	Jun - 2005	5.8%	-4.5%
Trigo (US\$/Ton. - FOB Bs. As.)	143	Jun - 2005	2.9%	2.9%
MONEDAS E INDICES				
Real (Real/Dólar)	2.36	Jun - 2005	-1.3%	-24.0%
Euro (Dólar/Euro)	1.20	Jun - 2005	-2.8%	0.0%
MERVAL	1,367	Jun - 2005	-8.0%	44.7%
DJIA	10,275	Jun - 2005	-1.9%	-1.6%
RENDIMIENTOS				
LIBOR 6 meses (**)	3.7%	Jun - 2005	0.2%	1.8%
US Treasury 10 años (**)	3.9%	Jun - 2005	-0.1%	-0.7%
Riesgo País (**)	8.6%	Jun - 2005	N/A	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
cmarti1@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.