

**En pocas líneas:**

**Nueva oportunidad.** La Argentina ha finalmente salido del default de su deuda pública luego de 38 meses. Esto sin duda representa una extraordinaria oportunidad de cara al futuro y un nuevo compromiso de mantenerse “en el mundo”. Es esencial que la deuda pública no vuelva a ser renegociada en el futuro y que este haya sido el último default de nuestro país. Esto indudablemente demandará grandes esfuerzos por parte del Estado Nacional -y por ende de sus ciudadanos- en términos de superávit fiscal. Pero no es todo. Argentina deberá de ahora en más renegociar los contratos de servicios públicos, esforzarse para evitar una escalada inflacionaria, lograr una adecuada reforma impositiva, distribuir equitativamente el ingreso, etc. No obstante, lo esencial será la confianza. Argentina deberá lograr que desde el exterior -y también desde la perspectiva del inversor local- se la vea no como una republiqueta sino como un país confiable, con seguridad jurídica y física, transparencia y eficiencia estatal, entre otras. Tenemos una magnífica oportunidad. No la desperdiciemos. Venimos del infierno, no volvamos sobre nuestros pasos.

**Ni controlar ni operar.** En los últimos días ha surgido un problema no menor para el gobierno: el caso Southern Winds. Durante la década del 90 se criticó el escaso rol de supervisión que tuvo el Estado Nacional sobre empresas de servicios públicos. Así, a partir de 2004 el Estado Nacional comenzó a

operar empresas como décadas atrás y en el caso Southern Winds llegó a concretarse una alianza estratégica. La historia económica argentina es pendular. No aprendemos de nuestros errores. Nos llevó décadas convencernos de la inconveniencia de un Estado empresario y se ha borrado la amarga historia de un plumazo.

**Desincentivo a la inversión.** La Sala VI de la Cámara Nacional del Trabajo condenó a BAESA (ahora Cervecería Quilmes S.A.) y Cigna Argentina Compañía de Seguros S.A. a pagar \$ 170.000 por los daños y perjuicios causados por la muerte de un empleado de SER SRL (empresa contratista de BAESA) el 17/3/98. De ese modo, la justicia interfiere en contra de la seguridad jurídica de las empresas, que buscan subcontratar tareas para ahorrar costos, fenómeno que afectará el crecimiento y las necesidades de reimpulsar la inversión. La medida también vuelve a poner la lupa sobre la cobertura que garantizan a las empresas las ART y que ya demandaron la elaboración de un nuevo proyecto de ley que rija al sector por parte del Poder Ejecutivo Nacional.

**Lo acontecido en el mes**

	Período Informado
<p>➤ <b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b></p> <p>➤ <i>El nivel de actividad económica creció durante Diciembre un 0.6% con respecto al mes anterior, lo que representa una suba acumulada del 9.2% en los últimos 12 meses.</i></p>	Dic-2004
<p>➤ <i>La actividad industrial se incrementó el 0.4% y de esta forma acumula una suba del 7.1% en el último año. Durante el último mes las principales subas se registraron en productos textiles y productos del caucho y plástico, en tanto que la baja más pronunciada se registró en industrias metálicas básicas. El nivel de utilización promedio de la capacidad instalada se situó en 66.3%.</i></p>	Ene-2005
<p>➤ <i>La actividad de la construcción continúa su desaceleración y se redujo un 0.2% durante Enero. No obstante en el último año lleva acumulada una mejora del 11.2%.</i></p>	Ene-2005
<p>➤ <b>PRECIOS</b></p> <p>➤ <i>Nuevas subas del Índice de Precios al Consumidor (1.0%), del Índice de Precios Industriales Mayoristas (1.0%) y del Índice del Costo de la Construcción (0.8%).</i></p>	Feb-2005
<p>➤ <b>CONSUMO</b></p> <p>➤ <i>La actividad de los supermercados subió un 0.4%.</i></p>	Ene-2005
<p>➤ <i>Los shoppings registraron una suba del 2.9% en su nivel de actividad.</i></p>	Ene-2005
<p>➤ <i>El nivel de utilización de servicios públicos aumentó 0.3%, principalmente de la mano de peajes.</i></p>	Ene-2005
<p>➤ <b>MONEDA Y CREDITO</b></p> <p>➤ <i>La base monetaria se mantuvo estable y cerró el mes en \$ 49,664 millones.</i></p>	Feb-2005
<p>➤ <i>Las reservas internacionales registraron una nueva suba y ascendieron a U\$S 20,792 millones. Los depósitos se estabilizaron luego de meses de marcadas subas y totalizaron \$ 117,717 millones. Créditos al sector privado sin variaciones significativas: \$ 40.023 millones.</i></p>	Feb-2005
<p>➤ <i>Tipo de cambio \$/U\$S y tasas de interés estables.</i></p>	Feb-2005
<p>➤ <b>SECTOR FISCAL</b></p> <p>➤ <i>El sector público nacional retomó la senda del superavit fiscal primario: \$ 1,643 millones.</i></p>	Ene-2005
<p>➤ <i>La recaudación alcanzó los \$ 8,250 millones.</i></p>	Feb-2005
<p>➤ <b>SECTOR EXTERNO</b></p> <p>➤ <i>Nuevo saldo comercial favorable: U\$S 852 millones (exportaciones: U\$S 2,743 millones - principales subas: trigo, automóviles, camiones y aluminio-, importaciones: U\$S 1,890 millones - principales subas: telefonía celular y máquinas para procesamiento de datos-).</i></p>	Ene-2005

**Anexo Estadístico**

	Valor Observado	Período Reportado	Variación respecto mes anterior	Variación respecto igual mes año anterior
<b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b>				
PBI (millones de \$ corrientes) (*)	453,524	3º Trimestre 2004	2.9%	8.3%
Estimador Mensual Actividad Económica		Dic - 2004	0.6%	9.2%
Estimador Mensual Industrial		Ene - 2005	0.4%	7.1%
Utilización Capacidad Instalada (**)	66.3%	Ene - 2005	-2.5%	0.6%
Indicador Sintético Actividad de la Construcción		Ene - 2005	-0.2%	11.2%
<b>CONSUMO</b>				
Supermercados		Ene - 2005	0.4%	9.8%
Shoppings		Ene - 2005	2.9%	15.7%
Servicios públicos		Ene - 2005	0.3%	22.9%
<b>PRECIOS</b>				
Indice de Precios al Consumidor		Ene - 2005	1.0%	8.1%
Indice de Precios Industriales al por Mayor		Ene - 2005	1.0%	6.8%
Indice de Costo de la Construcción		Ene - 2005	0.8%	11.0%
<b>MONEDA Y CREDITO</b>				
Depósitos (millones de \$)	117,717	Feb - 2005	-0.3%	21.2%
Préstamos Sector Privado (millones de \$)	40,023	Feb - 2005	-0.1%	29.4%
Base Monetaria (millones de \$)	49,664	Feb - 2005	0.6%	5.9%
Reservas Internacionales (millones de U\$S)	20,792	Feb - 2005	3.3%	38.6%
Tipo de Cambio Nominal (\$/U\$S)	2.93	Feb - 2005	0.0%	0.0%
Tasa entre Banco - BAIBAR (**)	2.2%	Feb - 2005	0.2%	1.0%
Tasa Depósito a Plazo Fijo 30 Días (**)	2.8%	Feb - 2005	0.3%	0.5%
<b>SECTOR EXTERNO</b>				
Exportaciones (millones de U\$S)	2,743	Ene - 2005	-7.4%	18.4%
Importaciones (millones de U\$S)	1,890	Ene - 2005	-9.8%	17.9%
Saldo Comercial (millones de U\$S)	852	Ene - 2005	-1.7%	19.5%
<b>SECTOR FISCAL</b>				
Recaudación (millones de \$)	8,250	Feb - 2005	-6.3%	29.8%
Resultado Primario SPN (millones de \$)	1,643	Ene - 2005	N/A	3.4%
<b>COMMODITIES</b>				
Oro (U\$S/onza - NY)	436.6	Feb - 2005	3.4%	10.4%
Petróleo (U\$S/WTI)	51.75	Feb - 2005	7.4%	43.4%
Soja (U\$S/Ton.- FOB Bs. As.)	224.5	Feb - 2005	21.9%	-27.3%
Trigo (U\$S/Ton.- FOB Bs. As.)	122.0	Feb - 2005	14.1%	-18.7%
<b>MONEDAS E INDICES</b>				
Real (Real/Dólar)	2.64	Feb - 2005	-0.4%	-9.3%
Euro (Dólar/Euro)	1.32	Feb - 2005	1.5%	5.6%
MERVAL	1,559	Feb - 2005	13.5%	31.8%
DJIA	10,766	Feb - 2005	2.6%	1.7%
<b>RENDIMIENTOS</b>				
LIBOR 6 meses (**)	3.2%	Feb - 2005	0.2%	2.0%
US Treasury 10 años (**)	4.4%	Feb - 2005	0.3%	0.4%
EMBI - Argentina (**)	50.0%	Feb - 2005	-1.1%	-8.4%

(\*) 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](mailto:cbrs@palermo.edu)

**Director:**  
Daniel Seva  
[dseva@palermo.edu](mailto:dseva@palermo.edu)

**Coordinadores de investigación:**

**Finanzas:**  
Conrado Martinez  
[cmarti1@palermo.edu](mailto:cmarti1@palermo.edu)

**Economía:**  
Marcelo Quiñones  
[mquino@palermo.edu](mailto:mquino@palermo.edu)

**Marketing:**  
Eugenia Cannata

**Management:**  
Juan Lucas Dapena  
[jdapen@palermo.edu](mailto:jdapen@palermo.edu)

**Recursos Humanos:**  
Emilia Montero  
[emonte@palermo.edu](mailto: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.