

En pocas líneas:

La recaudación impositiva del mes de Abril alcanzó los \$ 9.282 millones, lo que representa una suba del 31.8% con respecto al mismo período del año anterior. Cuando un Estado como el argentino (donde abundan las historias de despilfarros de fondos públicos) se encuentra con sus arcas llenas mes a mes es cuando surge el dilema de bajar la presión tributaria o ajustar el gasto a los nuevos niveles de recaudación. Bajar la presión tributaria sería posible a través de una baja de alícuotas y/o de la eliminación de impuestos distorsivos tales como las retenciones a la exportación y el impuesto a los débitos y créditos bancarios. Esto redundaría en un mayor nivel de eficiencia en el sector privado y en un incremento en la actividad económica. Por otro lado, ajustar el nivel de gasto a los nuevos guarismos de recaudación implicaría convalidar un nivel de erogaciones superior al que una estructura impositiva podría soportar sin generar ineficiencias en el sector privado. Este último ha demostrado ser extremadamente versátil para adaptar su nivel de eficiencia a los continuos cambios de política económica/fiscal. No parece ser que el Estado se mueva en el mismo sentido. Si bien es cierto que gran parte de los gastos del presupuesto estará destinada al pago de intereses de la deuda pública post-reestructuración, la calidad y cantidad de gasto primario merece al

menos una consideración. El nivel de gasto primario se ha incrementado notablemente en los últimos meses, siendo esta una pesada carga que el sector privado debe afrontar en todo momento. Si a lo que se apunta es a crear puestos genuinos de trabajo y que el sector privado sea la locomotora del crecimiento, el Estado tendría que dar señales inequívocas en ese sentido. No parece ser este el caso. Desde 2003 se han reestatizado el negocio postal, líneas aéreas, empresas de energía y al parecer la lista seguirá ampliándose. Si un empleado en el sector privado es ineficiente, lo sabe de inmediato debido a su telegrama de despido. Sabemos que ésta no es la política a nivel estatal. El Estado debería premiar a sus agentes más eficientes y deshacerse de los más ineficientes, tal como lo hace el sector privado a diario. En un país con pleno empleo la inobservancia de este principio no parecería ser un grave problema, pero sí parece serlo en el nuestro. Es ahora, cuando la carga impositiva se hace insostenible, que debemos plantearnos el uso que se da a lo recaudado por nuestros impuestos.

Debemos tener un Estado ágil y eficiente. Ya conocemos las consecuencias de un Estado “elefantiásico”. Los argentinos parecemos no tener memoria.

Lo acontecido en el mes

	Período Informado
<p>➤ NIVEL DE ACTIVIDAD</p> <p>➤ <i>El nivel de actividad económica creció durante Febrero un 0.1% con respecto al mes anterior, lo que representa una suba acumulada del 8.6% en los últimos doce meses.</i></p>	Feb-2005
<p>➤ <i>Fuerte crecimiento de la industria durante Marzo: 4.1%. Durante los últimos doce meses acumula una suba del 8.7%. En el último mes las principales subas se registraron en vehículos automotores e industrias metalmecánicas, en tanto que no se registraron bajas. El nivel de utilización promedio de la capacidad instalada se situó en 71.1%.</i></p>	Mar-2005
<p>➤ <i>La actividad de la construcción continúa su desaceleración y se redujo un 2.4% durante Marzo. De esta forma pierde el terreno ganado en los últimos doce meses.</i></p>	Mar-2005
<p>➤ PRECIOS</p> <p>➤ <i>Nuevas subas del Índice de Precios al Consumidor (0.5%), del Índice de Precios Industriales Mayoristas (1.5%) y del Índice del Costo de la Construcción (2.1%).</i></p>	Abr-2005
<p>➤ CONSUMO</p> <p>➤ <i>La actividad de los supermercados subió un 0.5%.</i></p>	Mar-2005
<p>➤ <i>Los shoppings registraron una suba del 1.9% en su nivel de actividad.</i></p>	Mar-2005
<p>➤ <i>El nivel de utilización de servicios públicos aumentó 2.4%, principalmente debido a la suba en peajes. Fuerte baja en transporte de cargas.</i></p>	Mar-2005
<p>➤ MONEDA Y CREDITO</p> <p>➤ <i>La base monetaria se mantuvo estable y cerró el mes en \$ 49,845 millones.</i></p>	Abr-2005
<p>➤ <i>Las reservas internacionales subieron un 2.8% y ascendieron a U\$S 20,904 millones. Los depósitos registraron un crecimiento del 3.8% y totalizaron \$ 120,955 millones. Créditos al sector privado con aumento del 3.7%: \$ 42,623 millones.</i></p>	Abr-2005
<p>➤ <i>Tipo de cambio \$/U\$S estable y suba de tasas.</i></p>	Abr-2005
<p>➤ SECTOR FISCAL</p> <p>➤ <i>El sector público nacional registró un superavit fiscal primario de \$ 1,235 millones.</i></p>	Mar-2005
<p>➤ <i>La recaudación del sector público nacional alcanzó los \$ 9,282 millones.</i></p>	Abr-2005
<p>➤ SECTOR EXTERNO</p> <p>➤ <i>Nuevo saldo comercial favorable: U\$S 736 millones (exportaciones: U\$S 2,936 millones - principales subas: cereales y grasas y aceites vegetales-, importaciones: U\$S 2,200 millones – principales subas: computadoras y telefonía celular-).</i></p>	Mar-2005

Anexo Estadístico

	Valor Observado	Período Reportado	Variación respecto mes anterior	Variación respecto igual mes año anterior
NIVEL DE ACTIVIDAD				
PBI (millones de \$ corrientes) (*)	470,118	4º Trimestre 2004	3.0%	9.0%
Estimador Mensual Actividad Económica		Feb - 2005	0.1%	8.6%
Estimador Mensual Industrial		Mar - 2005	4.1%	8.7%
Utilización Capacidad Instalada (**)	71.1%	Mar - 2005	2.1%	0.1%
Indicador Sintético Actividad de la Construcción		Mar - 2005	-2.4%	0.2%
CONSUMO				
Supermercados		Mar - 2005	0.5%	6.0%
Shoppings		Mar - 2005	1.9%	17.5%
Servicios públicos		Mar - 2005	1.5%	24.8%
PRECIOS				
Indice de Precios al Consumidor		Abr - 2005	0.5%	8.8%
Indice de Precios Industriales al por Mayor		Abr - 2005	1.5%	9.2%
Indice de Costo de la Construcción		Abr - 2005	2.1%	13.3%
MONEDA Y CREDITO				
Depósitos (millones de \$)	120,955	Abr - 2005	3.8%	21.1%
Préstamos Sector Privado (millones de \$)	42,623	Abr - 2005	3.7%	34.3%
Base Monetaria (millones de \$)	49,845	Abr - 2005	-0.7%	5.9%
Reservas Internacionales (millones de US\$)	20,904	Abr - 2005	2.8%	32.6%
Tipo de Cambio Nominal (\$/US\$)	2.91	Abr - 2005	-0.3%	1.7%
Tasa entre Banco - BAIBAR (**)	2.6%	Abr - 2005	0.2%	1.4%
Tasa Depósito a Plazo Fijo 30 Días (**)	3.2%	Abr - 2005	0.1%	1.5%
SECTOR EXTERNO				
Exportaciones (millones de US\$)	2,936	Mar - 2005	3.1%	10.7%
Importaciones (millones de US\$)	2,200	Mar - 2005	3.9%	31.1%
Saldo Comercial (millones de US\$)	736	Mar - 2005	2.8%	-25.5%
SECTOR FISCAL				
Recaudación (millones de \$)	9,282	Abr - 2005	11.1%	31.7%
Resultado Primario SPN (millones de \$)	1,235	Mar - 2005	-11.2%	-11.9%
COMMODITIES				
Oro (US\$/onza - NY)	435.7	Abr - 2005	1.7%	12.0%
Petróleo (US\$/WTI)	54.3	Abr - 2005	-2.0%	45.6%
Soja (US\$/Ton. - FOB Bs. As.)	219.7	Abr - 2005	-4.7%	-30.0%
Trigo (US\$/Ton. - FOB Bs. As.)	139.0	Abr - 2005	14.3%	-13.2%
MONEDAS E INDICES				
Real (Real/Dólar)	2.53	Abr - 2005	-5.5%	-15.2%
Euro (Dólar/Euro)	1.29	Abr - 2005	-0.1%	7.5%
MERVAL	1,348	Abr - 2005	-3.7%	25.1%
DJIA	10,193	Abr - 2005	-3.0%	-0.4%
RENDIMIENTOS				
LIBOR 6 meses (**)	3.4%	Abr - 2005	0.0%	2.0%
US Treasury 10 años (**)	4.2%	Abr - 2005	-0.4%	-0.3%
EMBI - Argentina (**)	60.6%	Abr - 2005	6.7%	15.0%

(*) 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
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.