

En pocas líneas:

Con fecha 03 de Enero de 2006, la Argentina giró al FMI U\$S 9.530 millones y dio por cancelada así en forma anticipada la totalidad de la deuda que mantenía con dicho organismo. Para realizar el pago, el Estado Argentino utilizó lo que un nuevo DNU denomina “reservas de libre disponibilidad”, es decir, aquellas reservas del BCRA que exceden la base monetaria. Como contrapartida, el BCRA recibirá de parte del tesoro nacional una suma similar en títulos públicos sin cotización, los cuáles devengarán una tasa de interés similar a la que devengan las reservas internacionales por su colocación. Esta decisión de cancelar la deuda al FMI plantea al menos tres desventajas. En primer término se vulnera la independencia del BCRA, por cuanto el Ejecutivo fija el monto de reservas que debe tener el BCRA y con esto se resiente la seguridad jurídica. En segundo término, no es cierto que se produzca un desendeudamiento como alegan desde el Ejecutivo, dado que el BCRA recibirá títulos públicos como contrapartida a su desembolso de divisas. En tal sentido podría alegarse que dichos títulos devengarán una tasa de

interés menor a la que se pagaba al FMI, pero no se debe perder de vista el carácter forzoso de los mismos. En tercer término podemos mencionar el significado que para los inversores tiene la pérdida del rol de auditor que FMI mantiene sobre las cuentas de sus deudores, más aún sobre las cuentas de aquellos cuyo pasado los condena. Esta situación en principio desembocaría en un mayor costo para cualquier nueva deuda que el país quiera colocar en forma voluntaria en los mercados de capitales. Luego de esta introducción cabe preguntarse cuáles son los beneficios que tiene para el país dicha medida. Los defensores de la misma alegan que Argentina ganará independencia económica por no tener que adecuarse a los lineamientos que fija el FMI a todos sus países deudores, en otras palabras, nuestros dirigentes tendrán libre decisión sobre “nuestros” recursos porque ya nadie más los molestará. Pero cuidado con los errores futuros, porque ya tampoco habrá más chivos expiatorios.

Lo acontecido en el mes

	<i>Período Informado</i>
<p>➤ NIVEL DE ACTIVIDAD</p> <p>➤ <i>El nivel de actividad económica creció un 0.7% con respecto al mes anterior, lo que representa una suba acumulada del 9.2% en los últimos doce meses.</i></p> <p>➤ <i>La actividad industrial subió el 0.4% y en los últimos doce meses acumula un alza del 8.9%. El nivel de utilización promedio de la capacidad instalada se situó en 71.6%.</i></p> <p>➤ <i>La actividad de la construcción registró una suba del 0.3%. El incremento acumulado en los últimos doce meses asciende a 22.3%.</i></p>	<p>Oct-2005</p> <p>Nov-2005</p> <p>Nov-2005</p>
<p>➤ PRECIOS</p> <p>➤ <i>Nuevas subas del Índice de Precios al Consumidor (1.1%), Índice de Precios Industriales Mayoristas (1.0%) y del Índice del Costo de la Construcción (0.7%).</i></p>	<p>Dic-2005</p>
<p>➤ CONSUMO</p> <p>➤ <i>La actividad de los supermercados se incrementó un 0.9%.</i></p> <p>➤ <i>Los shoppings registraron una suba del 4.3% en su nivel de actividad.</i></p> <p>➤ <i>El nivel de utilización de servicios públicos subió el 0.6%.</i></p>	<p>Nov-2005</p> <p>Nov-2005</p> <p>Nov-2005</p>
<p>➤ MONEDA Y CREDITO</p> <p>➤ <i>La base monetaria cayó un 1.2% y cerró el mes en \$ 54,710 millones.</i></p> <p>➤ <i>Las reservas internacionales subieron un 6.0% y ascendieron a U\$S 28,076 millones. Los depósitos tuvieron un incremento del 2.2% y finalizaron el mes en 134,968 millones. Créditos al sector privado con aumento del 3.5%: \$ 53,411 millones.</i></p> <p>➤ <i>Tipo de cambio U\$S/\$ y tasas de interés estables.</i></p>	<p>Dic-2005</p> <p>Dic-2005</p> <p>Dic-2005</p>
<p>➤ SECTOR FISCAL</p> <p>➤ <i>El sector público nacional registró un superavit fiscal primario de \$ 1,517 millones.</i></p> <p>➤ <i>La recaudación del sector público nacional alcanzó los \$ 11,300 millones.</i></p>	<p>Nov-2005</p> <p>Dic-2005</p>
<p>➤ SECTOR EXTERNO</p> <p>➤ <i>Nuevo saldo comercial favorable: U\$S 522 millones (exportaciones: U\$S 3,320 millones - importaciones: U\$S 2,708 millones).</i></p>	<p>Nov-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) (*)	542,367	3º Trimestre 2005		9.2%
Estimador Mensual Actividad Económica		Oct - 2005	0.7%	9.2%
Estimador Mensual Industrial		Nov - 2005	0.4%	8.9%
Utilización Capacidad Instalada (**)	71.6%	Nov - 2005	-1.5%	1.2%
Indicador Sintético Actividad de la Construcción		Nov - 2005	0.3%	22.3%
CONSUMO				
Supermercados		Nov - 2005	0.9%	9.1%
Shoppings		Nov - 2005	4.3%	18.8%
Servicios públicos		Nov - 2005	0.6%	12.8%
PRECIOS				
Indice de Precios al Consumidor		Dic - 2005	1.1%	12.3%
Indice de Precios Industriales al por Mayor		Dic - 2005	1.0%	10.7%
Indice de Costo de la Construcción		Dic - 2005	0.7%	17.8%
MONEDA Y CREDITO				
Depósitos (millones de \$)	134,968	Dic - 2005	2.2%	17.1%
Préstamos Sector Privado (millones de \$)	53,411	Dic - 2005	3.5%	36.9%
Base Monetaria (millones de \$)	54,710	Dic - 2005	-1.2%	5.0%
Reservas Internacionales (millones de U\$S)	28,076	Dic - 2005	6.0%	43.3%
Tipo de Cambio Nominal (\$/U\$S)	3.03	Dic - 2005	1.3%	1.7%
Tasa entre Banco - BAIBAR (**)	8.4%	Dic - 2005	0.2%	6.4%
Tasa Depósito a Plazo Fijo 30 Días (**)	3.9%	Dic - 2005	-0.4%	0.9%
SECTOR EXTERNO				
Exportaciones (millones de U\$S)	3,230	Nov - 2005	-7.1%	6.0%
Importaciones (millones de U\$S)	2,708	Nov - 2005	2.8%	23.5%
Saldo Comercial (millones de U\$S)	522	Nov - 2005	-38.1%	-39.0%
SECTOR FISCAL				
Recaudación (millones de \$)	11,300	Dic - 2005	11.7%	41.4%
Resultado Primario SPN (millones de \$)	1,571	Nov - 2005	37.3%	44.7%
COMMODITIES				
Oro (U\$S/onza - NY)	514	Dic - 2005	4.3%	17.9%
Petróleo (U\$S/WTI)	61.1	Dic - 2005	6.6%	41.1%
Soja (U\$S/Ton. - FOB Bs. As.)	236	Dic - 2005	4.0%	4.4%
Trigo (U\$S/Ton. - FOB Bs. As.)	136	Dic - 2005	-0.7%	23.6%
MONEDAS E INDICES				
Real (Real/Dólar)	2.34	Dic - 2005	6.4%	-12.0%
Euro (Dólar/Euro)	1.18	Dic - 2005	0.0%	-13.2%
MERVAL	1,543	Dic - 2005	-0.8%	12.2%
DJIA	10,718	Dic - 2005	-0.8%	-0.6%
RENDIMIENTOS				
LIBOR 6 meses (**)	4.7%	Dic - 2005	0.1%	1.9%
US Treasury 10 años (**)	4.4%	Dic - 2005	-0.1%	0.2%
Riesgo País (**)	5.0%	Dic - 2005	1.3%	N/A

(*) 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.