

La Economía Argentina

en el segundo trimestre de 2007

INFORME ECONOMICO
II Trimestre de 2007

LA ECONOMÍA ARGENTINA EN EL SEGUNDO TRIMESTRE DE 2007

La economía argentina continúa exhibiendo en el segundo trimestre de 2007 indicadores macroeconómicos sólidos, con perspectivas alentadoras para lo que resta del año. La reducción del desempleo, la recuperación de la inversión, el elevado superávit fiscal, el sostenimiento de una cuenta corriente positiva y la acumulación de reservas han persistido durante el segundo trimestre de 2007. Las recientes turbulencias exhibidas por el escenario externo no repercutieron sobre el crecimiento económico, ni afectaron los equilibrios macroeconómicos básicos.

Luego de crecer a un ritmo de 8,0% interanual en el primer trimestre de 2007, se produjo una aceleración en el segundo trimestre a 8,7%, con un crecimiento desestacionalizado respecto del primer trimestre de 2,1%, una expansión trimestral que se asemeja a los mejores trimestres de crecimiento del PIB de los últimos años. En el primer semestre del año el crecimiento acumula un 8,4% interanual, levemente inferior al 8,5% registrado en todo 2006 (ver Capítulo Nivel de Actividad).

En el segundo trimestre de 2007 los servicios exhibieron una mayor contribución a la expansión, al crecer un 8,5% interanual, mientras que los bienes lo hicieron al 7,7%. El sector primario exhibió en el mismo período una aceleración en su ritmo de crecimiento interanual, que se sitúa en 13,4%. La industria sigue exhibiendo un buen desempeño y creció 6,5% interanual en la primera mitad del año, una tasa algo inferior a la observada el año pasado. Entre los servicios, se observan aceleraciones en Transporte y Comunicaciones, que creció un 13,3% interanual en la primera mitad del año, en Comercio (11,3%) y también en la intermediación financiera, que se expande a una tasa de 18,6%. Los servicios públicos, incluidos en el sector de Suministro de Electricidad, Gas y Agua, acompañan el crecimiento de la economía y observan un alza de 5,5% en el semestre.

Desde el punto de vista de la demanda agregada, como en los últimos cuatro años, en el segundo trimestre la inversión volvió a ser el componente con mayor tasa de crecimiento, al crecer un 13,1% interanual, dando lugar a un nuevo incremento de la tasa de inversión, que en los últimos cuatro trimestres representa el 22,0% del PIB en términos reales. Para el resto del año se espera que la tasa de crecimiento de la inversión continúe siendo mayor a la del producto.

El consumo privado se aceleró en el segundo trimestre, producto de la recuperación del empleo, los salarios y los haberes jubilatorios, y creció un 8,7% interanual, al mismo ritmo que el producto.

El crecimiento de la actividad económica y las políticas de ingreso continúan repercutiendo positivamente sobre los indicadores sociales y laborales. La sostenida demanda de trabajo sumada a una oferta que se mantuvo prácticamente constante redujo en una tasa de desocupación que por tercer trimestre consecutivo se ubica por debajo del 10%: en el segundo trimestre de 2007 la tasa de desempleo fue de 8,5% (total aglomerados), 1,9 puntos porcentuales inferior a la de un año atrás. La subocupación también experimentó una reducción, de 12,0% a 10,0% en idéntico lapso de tiempo. El ritmo de reducción de la desocupación y la subocupación es similar en el GBA y en el interior del país, y también es balanceado en términos de las distintas actividades productivas. La tasa de empleo marcó un nuevo récord para los primeros trimestres de cada año (41,7%). (ver Capítulo Empleo e Ingresos).

Continúa la tendencia a la reducción de la desigualdad de ingresos, tal como viene ocurriendo desde el año 2003. Durante el primer trimestre de 2007 dicha tendencia se vio reflejada a través de una nueva caída del Coeficiente de Gini en 0,4 puntos porcentuales en un año, indicador que pasó de 49,4% a 49,0%. También se observa una contracción de la brecha de ingresos: tomando las medianas de los tramos extremos de la distribución del ingreso, la relación pasó de 26 hace un año a 23 en la actualidad, y en términos de ingreso promedio, esta proporción se redujo de 36 a 30.

Las cuentas públicas observan en el segundo trimestre un sostenido superávit primario y financiero para los últimos doce meses del orden del 3,8% y 1,8% respectivamente (ver Capítulo Finanzas Públicas). Los ingresos tributarios exhibieron en el segundo trimestre un crecimiento interanual que sigue superando por amplio margen al producto nominal (28% versus 21%), síntoma de que continúan descendiendo a buen ritmo los niveles de evasión y elusión impositiva. Los gastos de la Nación exhiben una tasa de crecimiento anual de 40%, asociada a mayores erogaciones en infraestructura física y social. En particular, se destaca el aumento de los recursos destinados a la seguridad social, tanto por una mayor cobertura previsional (1,3 millones de nuevos beneficiarios) como también por incrementos en los haberes.

Los precios al consumidor en el segundo trimestre exhibieron un alza de 1,8% con respecto al trimestre inmediato anterior, y alcanzan un 8,8% interanual a junio. El IPC Resto se ubica algo por encima en términos interanuales (9,7% a junio), debido a que los precios estacionales y los regulados observan incrementos inferiores al resto de los precios. Tanto el IPC Nacional

como el IPI del consumo privado mantienen alzas en torno al 10% interanual. Sin embargo, el IPIM exhibió cierta aceleración en lo que va de 2007, en parte como consecuencia del continuo aumento de los precios internacionales de las materias primas, aunque también del alza de algunos precios industriales. En el segundo trimestre los mayoristas crecieron un 5,2% respecto del primero, y se ubican en 9,3% a junio en términos interanuales (ver Capítulos Precios).

En el segundo trimestre de 2007 el saldo de la Cuenta Corriente fue de US\$ 2.214 millones, lo que significó una reducción de US\$ 298 millones (-11,9%) respecto a igual período de 2006, contracción que se explica enteramente por la reducción del saldo comercial. La cosecha récord correspondiente a la campaña 2006/2007 (94 millones de toneladas) comenzó a reflejarse en las exportaciones a partir de una aceleración del ritmo de crecimiento de los volúmenes exportados tanto de primarios como de MOA. La Cuenta Corriente completaría en 2007 su sexto año consecutivo con un resultado superavitario. Luego de sumar en 2006 un saldo positivo de US\$ 8.053 millones, alrededor del 3,5 % del PIB, este año el mismo excedería levemente el 3,0% del PIB (ver Capítulo Sector Externo).

El saldo de la Cuenta Capital y Financiera fue de US\$ 3.589 millones en el segundo trimestre, casi cinco veces el saldo del mismo período de 2006, consolidando de esta manera la tendencia a la mejora de la cuenta insinuada tras el elevado saldo del primer trimestre (US\$ 3.060 millones). Este fenómeno estuvo asociado principalmente al aumento del financiamiento del comercio exterior y al dinamismo del ingreso de capitales del sector privado. El saldo de la Cuenta Capital y Financiera en términos del PIB se sitúa en alrededor de 4 puntos para los últimos cuatro trimestres. Durante el segundo trimestre de 2007 se mantuvieron sin modificaciones sustantivas los principales lineamientos de la actual política monetaria. La expansión monetaria originada por la intervención del BCRA en el mercado de cambios fue compensada en un 70% mediante la colocación de Letras y Notas del Banco Central, y en alrededor del 10,0% por las compras del Sector Público. Consecuentemente, se observó un nuevo incremento en el stock de reservas internacionales, que ascendió a US\$ 43.157 millones a fines de junio.

En el sistema financiero los depósitos totales se expandieron en el segundo trimestre al 24% anual, y representan un 20,3% del PIB, mientras que el crédito lo hizo en un 37%, de modo que el financiamiento al sector privado representa un 10,6% del PIB. En un contexto de holgada liquidez de las entidades, las tasas pasivas subieron punta a punta en el segundo trimestre 12,5 puntos básicos, mientras que las tasas de interés activas a la producción observaron una reducción de aproximadamente un cuarto de punto porcentual en el trimestre (Ver Capítulo Dinero y Bancos).

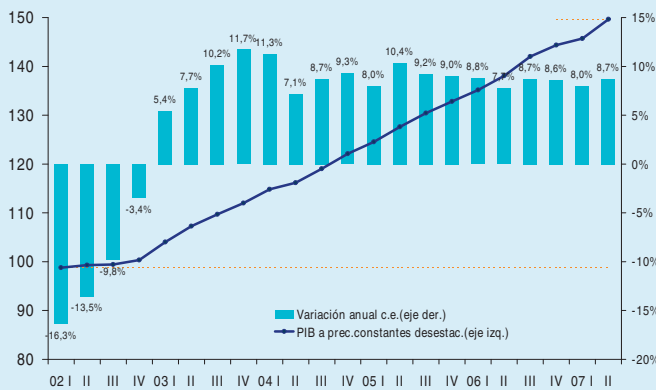
Nivel de Actividad

- Durante el segundo trimestre de 2007 la actividad económica mantuvo una elevada tasa de crecimiento: el Producto Interno Bruto de la economía mostró una suba de 8,7%, lo que promedia un aumento del 8,4% en la primera mitad de 2007.
- El consumo mantiene el dinamismo exhibido en el primer trimestre como resultado del sostenido incremento de la masa salarial, de las mejoras en las jubilaciones y de la mayor cobertura previsional, y crece a la par del PIB.
- La inversión en el segundo trimestre siguió creciendo a una tasa superior a la del PIB y semejante a la del primer trimestre.
- El Equipo Durable de Producción volvió a ser el componente más dinámico en el segundo trimestre con una creciente participación de los bienes de capital de origen importado que se expanden a un elevado ritmo, cercano al 30% interanual.
- La producción de bienes mostró un dinamismo algo superior al de los servicios. El sector agropecuario resultó el más dinámico, impulsado por una cosecha que orilla los 95 millones de toneladas.
- La Pesca y la Construcción también mostraron altas tasas de aumento. La Industria se expandió a un ritmo del 6,5% anual manteniendo una tendencia ascendente de 19 trimestres de duración.
- Entre los servicios, Intermediación Financiera presenta la mayor tasa de crecimiento (19,2%), seguida por Transporte y Comunicaciones (13,1%), Comercio (11,6%) y Hoteles y Restaurantes (6,8%).

1. INTRODUCCIÓN

En el segundo trimestre de 2007 la economía argentina mantuvo un ritmo de crecimiento elevado. La variación interanual del Producto Interno Bruto (PIB) fue de 8,7%, y acumula en el año 8,4% i.a. (Gráfico 1), mientras que la variación desestacionalizada con relación al primer trimestre alcanzó a 2,1%, un valor similar al de los mejores trimestres desde el comienzo de la recuperación. Se cumplieron así 21 trimestres ininterrumpidos de crecimiento del PIB con una mejora en todos los componentes de la demanda agregada. El nivel de actividad agregada marcó un nuevo récord, superando el anterior pico de la década pasada (II.98) en un 20%, si se considera la serie corregida por estacionalidad.

Gráfico II. 1
Evolución del PIB
Índice 1993=100 sin estacionalidad y variaciones anuales con estacionalidad



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

El consumo privado mantuvo en el segundo trimestre de 2007 un ritmo de crecimiento levemente inferior al mostrado en el primero (8,7% i.a.), permaneciendo su participación en casi el 65% del PIB. El consumo público exhibió un incremento de 6,4% i.a., idéntico al del primer trimestre. Las exportaciones de bienes y servicios en términos reales crecieron 8,1% i.a. en el segundo trimestre, y las importaciones 19,6% i.a. (ver Capítulo Sector Externo).

Las expectativas sobre el nivel de actividad para lo que resta de 2007 resultan favorables. Confirman este diagnóstico la cosecha récord 2006/2007 de granos, el sostenimiento de la expansión en la industria, y el buen comportamiento que siguen exhibiendo los servicios. Este cuadro es consistente con el Relevamiento de Expectativas de Mercado del BCRA. La estimación de la tasa de crecimiento para 2007 se

centra en una mediana de 7,8%, con un desvío estándar de apenas 0,3 puntos porcentuales.

2. Demanda Global

2.1 Consumo

La tendencia positiva del consumo privado se prolongó en el segundo trimestre con una expansión del 8,7% i.a., luego de hacerlo a una tasa de 8,9% en el primero. Apoyan esta evolución diversos indicadores como la recaudación del IVA bruto (sin descontar las devoluciones), que muestra un incremento del 29,8% i.a., tasa algo superior al aumento observado durante 2006 y en el primer trimestre de 2007. La demanda de bienes importados también resultó muy dinámica, y las importaciones de bienes de consumo crecieron 21,0% i.a. en cantidades en el primer semestre, lideradas por las compras de motocicletas, refrigeradores y medicamentos.

El desarrollo del consumo sigue asociado al aumento de la masa salarial, debido al crecimiento del empleo y los ingresos reales de los trabajadores, así como a las subas de los haberes jubilatorios, y el incremento en la cobertura previsional. Por el lado del mercado crediticio los préstamos a las familias continúan recuperándose significativamente.

2.2 Inversión

La Inversión Interna Bruta Fija (IIBF) creció en el segundo trimestre a una tasa del 13,1%, similar a la del primero (13,7% i.a.), con lo que el ratio de inversión de la economía llega a 22,0% para los últimos cuatro trimestres acumulados, 1,2 puntos porcentuales más que en el segundo trimestre de 2006 y uno de los cocientes más elevados de la serie histórica (Gráfico 2).

En cuanto a los componentes de la inversión, la Construcción se expandió 7,2% en el segundo trimestre respecto del mismo de 2006, mientras que el Equipo Durable de Producción creció 23,1%.

El menor dinamismo de la construcción estuvo asociado a las condiciones climáticas adversas imperantes en los meses

de marzo y abril, cuando se registró un inusual número de días lluviosos en las principales ciudades del país que dificultaron las obras y el abastecimiento de insumos. El nivel de empleo en el sector, el otro ingrediente que determina la inversión, mantiene un ritmo sostenido de crecimiento que tanto en el segundo trimestre como en julio ronda el 15,0% anual. La evolución del ISAC por bloques indica que la construcción para uso productivo (no residencial) mostró tasas de variación interanuales que prácticamente duplicaron a las de la construcción residencial: 5,7% frente a 3,2%.

De este modo la contribución a la variación del indicador reposó principalmente en las obras no destinadas a vivienda cuyo aporte osciló en torno al 58,0%, tanto por el auge de la inversión productiva privada como por las numerosas inversiones públicas en infraestructura en marcha.

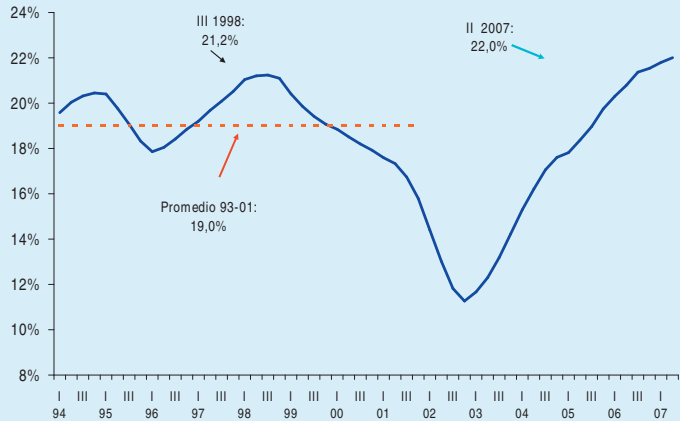
En cuanto a la inversión en Equipo Durable, el comportamiento más dinámico sigue observándose en el de origen importado, que creció 30,2% i.a. en el segundo trimestre, ritmo similar al del primero. El equipo nacional aceleró su crecimiento desde un 10,5% en el primer trimestre a uno de 14,1% en el segundo trimestre de 2007.

La información disponible sobre comercio exterior muestra un aumento de las cantidades importadas de bienes de capital del 25,0% i.a. en el primer semestre, algo inferior al 28,0% de las piezas y accesorios para bienes de capital. Por su parte, las de vehículos de pasajeros (parte de los cuales se incluye en el cálculo de la inversión en equipo de transporte, en la medida en que es adquirido por empresas) fueron 26,0% superiores a las de igual período de 2006. El agro exhibió un aumento muy leve en sus importaciones de equipo, aunque su demanda de inversión se estaría concentrando en equipos de origen nacional. Se mantiene muy activa también la compra de equipos en la industria, que en el primer semestre creció un 27,7% (Gráfico 5).

En el segundo trimestre continuó la tendencia positiva del proceso inversor en el conjunto de las ramas industriales con procesos productivos no continuos.¹ La producción creció a un ritmo interanual superior al de la utilización de la capacidad instalada (UCI), que a su vez creció

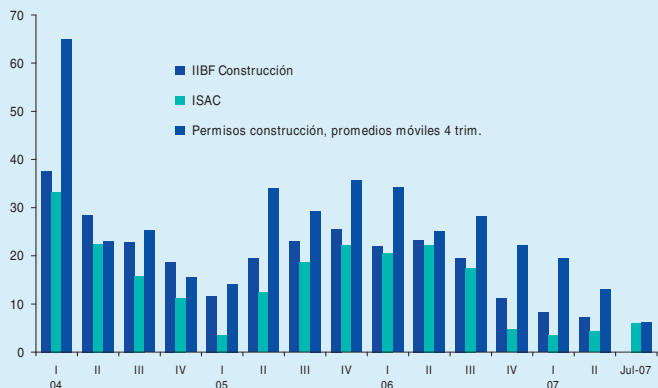
1 Ver Apartado B del Informe Económico 59.

Gráfico II. 2.
Tasa de Inversión
En % del PIB – Últimos 4 trimestres acumulados
anuales con estacionalidad



Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

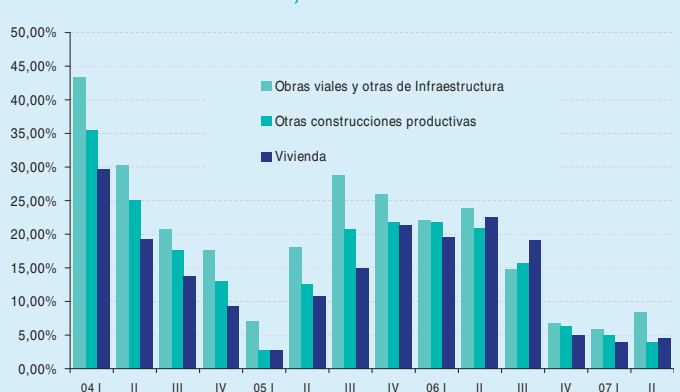
Gráfico II. 3
Indicadores de Inversión en Construcción
Variación interanual



Nota: La información correspondiente a la IIBF en Construcción está disponible hasta el II Trim.07

Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

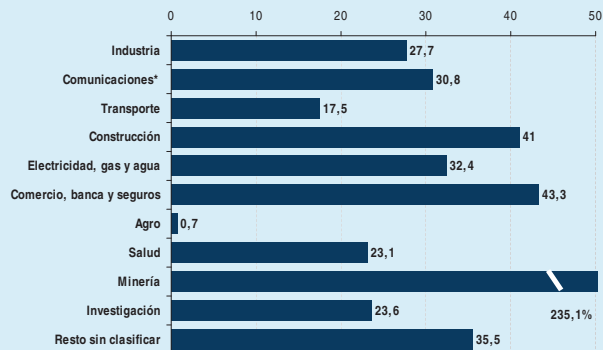
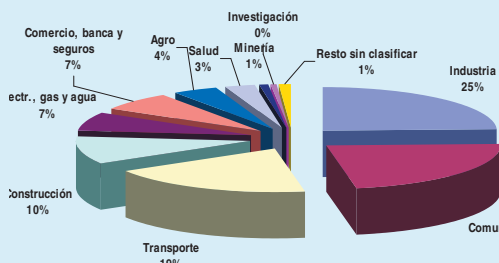
Gráfico II. 4
Inversión en Construcción - ISAC por sectores
Variaciones interanuales, en %



Fuente: Sobre la base de INDEC

Gráfico II. 5

Importaciones de bienes de capital por sector productivo Primer Semestre de 2007- Participación y variación interanual

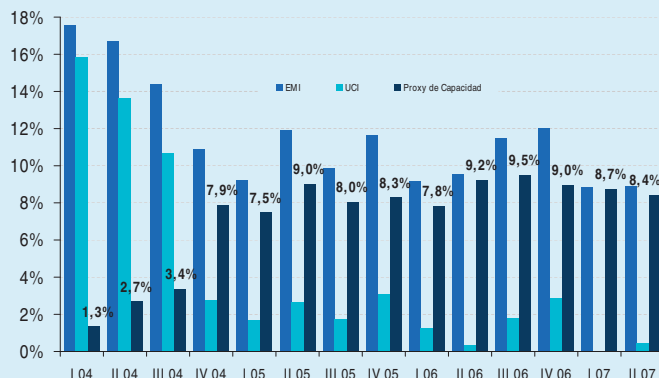


(1) Este ítem comprende una importante proporción de aparatos celulares (aproximadamente 67,0% en el 1º semestre de 2007), que no se incluyen en el cálculo de la inversión de cuentas nacionales, aun cuando los aparatos sean adquiridos por empresas.
Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos de Comercio Exterior del INDEC

Gráfico II. 6

Producción, Utilización de la Capacidad Instalada y Capacidad Instalada Implícita

Tasa de crecimiento anual en %
Sectores con procesos productivos No Continuos*.



(*) Incluye a los bloques de Alimentos y Bebidas, Tabaco, Textil, Edición e Impresión, Caucho y Plásticos, Minerales no Metálicos, Automotriz y Resto de metalmecánicas. Fuente: Elaboración propia sobre la base de INDEC

0,5% con respecto a la vigente en el segundo trimestre de 2006, lo que indica que esta porción del sector manufacturero está ampliando su capacidad, vía inversión y/o incremento de la eficiencia, a una tasa implícita del 8,4% anual (Gráfico 6).

Para el resto del año, las perspectivas indican que la inversión seguirá creciendo por encima del PIB, dando lugar a nuevos aumentos de la tasa de inversión. Los componentes más dinámicos de la inversión serían los de maquinaria y equipo, especialmente de origen importado, y la construcción no residencial, principalmente obras públicas. En el sector industrial, la encuesta cualitativa que efectúa el INDEC indica que el 24,5% de los consultados prevé realizar nuevas inversiones en el tercer trimestre de 2007, mientras que el 33,0% continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores.

3. Oferta

En el segundo trimestre del año, el mayor dinamismo correspondió a los sectores productores de bienes, cuya producción se aceleró hasta 9,0% i.a., mientras que los servicios se mantuvieron en una tasa similar a la de los últimos trimestres: 8,4%.

Entre los productores de bienes la mayor expansión correspondió al sector Agropecuario, con alrededor de 17,0%, impulsado por una cosecha récord de granos. Por sí sólo este sector dio cuenta de 1,4 puntos de los 8,7 en que se incrementó el producto en el segundo trimestre del año. Le siguieron en importancia la Construcción, con casi 10,0% de suba, y la Industria Manufacturera, con 6,5%. El valor agregado generado en el Suministro de Electricidad, Gas y Agua se expandió 6,2%, a partir de indicadores sectoriales que marcaron subas en la generación eléctrica del 2,2%, del 3,3% en el agua entregada a la red y del 7,1% en el gas.

Entre los productores de servicios se destacan los aportes de: Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones, cuya suba del

11,6% contribuyó en 1,4 puntos al aumento del producto, el de Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones (13,1%, sumando 1,3 pp) y el de Intermediación Financiera, que creció 19,2% y aportó 0,8 puntos al crecimiento.

El sector de Intermediación financiera sigue creciendo a tasas aceleradas, de aproximadamente 20% interanual, gracias al aumento en el volumen de negocios, tanto por incremento de depósitos como de préstamos. El sector de Comunicaciones también muestra un desempeño muy firme, impulsado por la telefonía celular, que extiende sostenidamente el número de líneas y de llamadas, al tiempo que se produce una constante renovación de equipos por otros más sofisticados y se amplía la provisión de servicios de Internet (ver Apartado A).

4. La Industria

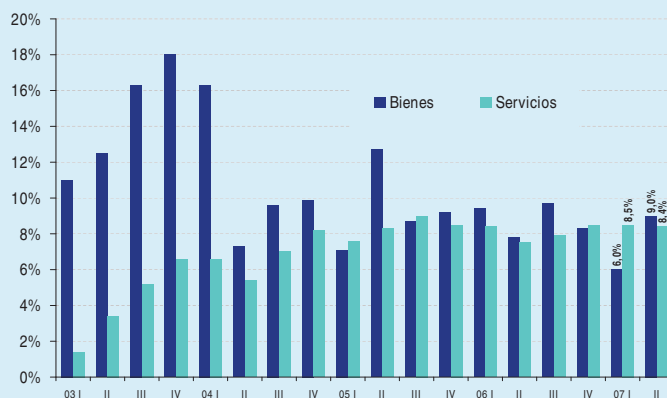
El avance del producto bruto industrial fue de 6,5%, repitiendo la tasa del primer trimestre del año y manteniéndose en línea con el Estimador Mensual Industrial (EMI) que presentó una variación de 6,1% i.a. en el mismo período, lo que denota cierta desaceleración con respecto a trimestres anteriores.

Considerando el Estimador Mensual Industrial con ajuste estacional, el segundo trimestre registró un incremento de 1,5% respecto del primero del año, luego de una variación nula entre ese período y el cuarto trimestre de 2006.

Diez de los doce bloques que componen el estimador mostraron variaciones positivas interanuales en el trimestre, entre los que continúa destacándose el Automotriz, cuya suba alcanzó al 30,9%. Otros conjuntos manufactureros de importante dinamismo son los vinculados a la producción de insumos para la industria, el comercio y la construcción (Caucho y Plásticos, Edición e Impresión y Minerales no Metálicos). Las industrias Metálicas Básicas y las productoras de Papel y Cartón, en cambio mostraron caídas del 5,6% y 0,5%, respectivamente. El bloque Alimentos tuvo un comportamiento disímil, con sectores que mostraron alto dinamismo como Bebidas, y otros contracciones, como los Lácteos.

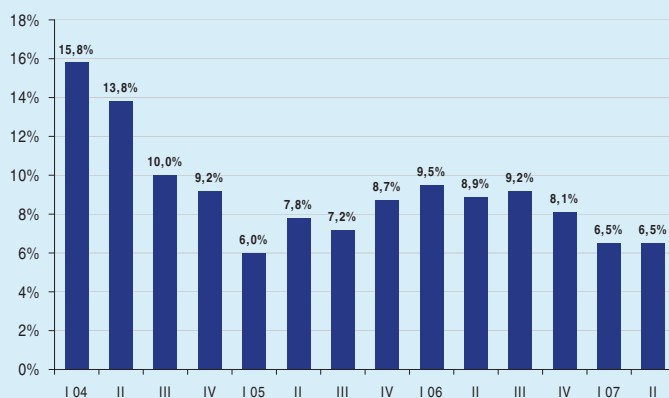
La industria automotriz sigue siendo el rubro más dinámico con fuertes aumentos en sus ventas, tanto al mercado interno como al externo, que en ambos casos rondaron el 25% en el

Gráfico II. 7
PIB de Bienes y Servicios
Tasa de crecimiento anual en %



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

Gráfico II. 8
PIB Industria Manufacturera
Tasa de crecimiento anual en %



Fuente: INDEC.

Cuadro II. 1
Estimador Mensual Industrial por Bloques
Segundo trimestre de 2007

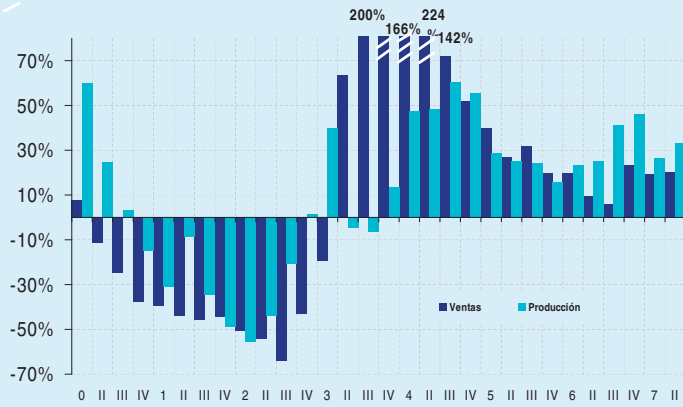
Bloque	Variación	Contribución a la variación
Automotores	30,9%	50,1%
Caucho y plástico	7,6%	5,0%
Edición e impresión	7,1%	6,8%
Minerales no metálicos	6,5%	4,9%
Nivel General	6,1%	100,0%
Tabaco	5,8%	0,7%
Combustibles	5,2%	7,7%
Químicos	5,0%	12,8%

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

Gráfico II. 9

Sector Automotor: producción y ventas

Variaciones porcentuales interanuales de las unidades producidas y comercializadas



Fuente: ADEFA.

segundo trimestre del año. En el mercado interno se destaca el segmento de producción nacional, cuya suba superó en más de 10 puntos porcentuales a las de modelos importados. El sector autopartista también presenta signos de crecimiento con pedidos en alza por parte de las terminales locales y del mercado brasileño.

La baja registrada en el bloque de Industrias Metálicas Básicas se debe a una conjunción de motivos. Por un lado, los trabajos de ampliación en algunas de las principales fábricas del país siguen provocando paradas en líneas de producción, como las ocurridas en junio. Por otra parte, sigue preocupando el nivel de las exportaciones chinas al mundo, que se multiplicaron por 3,5 en los cinco primeros meses del corriente año. El avance de los productos de ese origen impacta tanto en mercados de exportación como en el ámbito local. De hecho, las importaciones chinas de formas siderúrgicas

primarias (fundamentalmente ferroaleaciones y alambres) se han multiplicado por siete en la primera mitad de 2007 respecto de análogo período de 2006. Este fenómeno ha provocado una fuerte reacción en diversos países que llevó al gobierno chino a aplicar medidas para desalentar sus exportaciones y reducir la capacidad excedente. Así, dispuso una reducción de los reembolsos y el cierre de plantas con tecnología obsoleta. Estas medidas comenzarían a tener efecto en el segundo semestre del año, según el CIS.

Las mayores caídas se observaron en la producción de hierro primario (-10,6% i.a.), acero crudo (-6,7% i.a.) y laminados no planos (-6,9% i.a.), mientras que, por el contrario, crecieron la producción de laminados en frío (8,9% i.a.) y los planos (4,5% i.a.). También el aluminio primario registró una baja de 1,5% i.a., con la principal planta nacional afectada por un conflicto gremial. Sin embargo, para los próximos meses se espera que se duplique la producción desde las actuales 270.000 toneladas a 450.000 anuales como resultado de una inversión cercana a los US\$ 850 millones. El destino de la ampliación de capacidad productiva será el mercado externo, que presenta altos niveles de demanda reflejados en precios internacionales muy favorables.

La mayoría de los rubros que componen el bloque de alimentos registró aumentos productivos interanuales en el semestre. El incremento de 2,7% i.a. en el trimestre se asentó en la evolución de las carnes rojas y blancas, la yerba mate y té, azúcar, productos de confitería y bebidas. La única caída correspondió a los lácteos, afectados fundamentalmente por problemas climáticos. Por un lado las lluvias de los meses previos perjudicaron las pasturas que son el alimento de los rodeos lecheros en las cuencas de Santa Fe y Córdoba; y las bajas temperaturas y la sequía incidieron sobre las zonas ubicadas en el sudeste y oeste de la provincia de Buenos Aires. La elaboración de carnes blancas presentó un incremento de 9,0% i.a. en el trimestre originado fundamentalmente en el buen desempeño del mercado interno. En los cinco primeros meses el consumo interno por habitante se ubicó en 28,3 kilos, de acuerdo a estimaciones de la SAGPyA, mientras que un año atrás era de 26,5 kilos. Esta medición refleja tanto las mejoras en los ingresos de la población como un efecto precio, debido al abaratamiento relativo de las carnes blancas con relación a sus sustitutos. En el rubro bebidas, cuya oferta creció 6,4% i.a. en el trimestre, se destaca la de cervezas, gaseosas y en especial aguas minerales.

Algunos rubros del sector elaborador de sustancias y productos químicos también resultó afectada en el segundo trimestre por conflictos gremiales. Dentro del sector sobresale la industria farmacéutica, que tuvo un desempeño destacado en el acumulado del año. Las ventas de los principales laboratorios nucleados en CILFA indican una suba del 6,1% en las cantidades comercializadas en el mercado interno en el segundo trimestre. También las exportaciones mantienen su crecimiento y algunas empresas están realizando inversiones para aumentar la capacidad productiva con el objeto de incrementar las ventas externas hacia América Latina, uno de los principales destinos, junto con el sur de Asia y el norte de África. Las ramas productoras de agroquímicos disminuyeron su producción en el trimestre (-2,2% i.a.), tanto las que elaboran fitosanitarios como fertilizantes. En la producción de urea (principal fertilizante nitrogenado) interviene el gas como insumo básico del proceso productivo, mientras que en varias empresas productoras de fitosanitarios hubo problemas gremiales y de abastecimiento de materias primas (además de la energía) en el mes de junio.

La producción de manufacturas de plástico creció 13,2% i.a. en el trimestre motorizada por la demanda de envases, autopartes plásticas y algunos segmentos de la construcción.

La utilización de la capacidad instalada en el conjunto de la industria fue en el segundo trimestre de 72,8%, lo que la ubica algo por debajo del nivel vigente en igual período de 2006 (73,7%). Dentro del conjunto de sectores de procesos no continuos la utilización es bastante más baja (65,5%), aunque marca un ligero crecimiento respecto al segundo trimestre de 2006, de 0,5 puntos porcentuales. En el actual contexto de expansión de la producción, la estabilidad de la utilización de la capacidad revela un proceso de aumento de la capacidad instalada de la industria. Con aumentos del orden del 4,3% i.a. y 1,2% i.a. en el segundo trimestre, los obreros ocupados y las horas trabajadas en la industria continuaron con la tendencia positiva que exhiben desde principios de 2003. Los incrementos más relevantes de estas variables se observaron en la industria automotriz, en la fabricación de muebles y colchones, de maquinaria y equipo y de sustancias y productos químicos. Las caídas en el empleo, en cambio, se produjeron en las ramas productoras de tabaco y de equipos y aparatos de radio, televisión y comunicaciones.

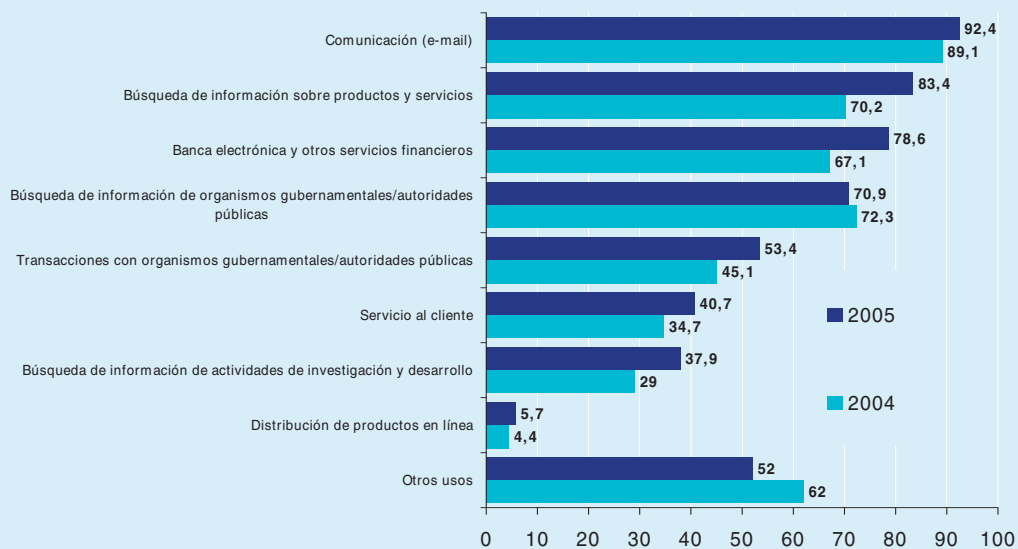
La actividad industrial respondió al impulso de la demanda externa con un incremento en las cantidades exportadas de 5,8% en el segundo trimestre de 2007, incluyendo tanto a las manufacturas de origen agropecuario (MOA) como a las de origen industrial (MOI). En el primer semestre las ventas externas de manufacturas representaron el 63,8% del total de las ventas mercancías argentinas al exterior, dos puntos porcentuales más que en igual lapso de 2006. Las MOI experimentaron un avance del 7,4%, superando ligeramente el crecimiento de las MOA (que se vieron muy beneficiadas por la evolución de los precios) de 4,5% (ver Capítulo Sector Externo).

La mejora en el desempeño exportador de la industria en los últimos años es notoria. En la mayoría de las ramas el aumento de su producción se produce a la misma tasa que el aumento de sus exportaciones. En algunas ramas, incluso, las exportaciones crecieron por encima del ritmo de expansión de la producción (como es el caso de las industrias alimenticia, maderera, plástica y automotriz). Solamente seis de un total de 22 ramas industriales crecen mientras se contraen sus exportaciones (las más ligadas al mercado interno), hecho que evidencia una mayor relación positiva entre la producción industrial argentina y el comercio internacional.

Las expectativas para el tercer trimestre se muestran favorables, debido tanto a la fortaleza de la demanda interna como al di-

APARTADO A. Utilización de tecnologías de la información y las comunicaciones en las firmas industriales argentinas

Según la Encuesta Nacional sobre Innovación y Conducta Tecnológica (ENIT) referida al año 2005², la difusión y utilización de tecnologías de la información y las comunicaciones (TICs) en las empresas manufactureras creció entre 2001 y 2005. Puntualmente, el uso de Internet se incrementó de modo que un 95,2% de las empresas consultadas declaró que hizo uso de ella en el último año, siendo principalmente empleada para recabar información sobre productos,



² El operativo estuvo dirigido a una muestra representativa de más de 2000 empresas industriales de todas las ramas de actividad en el territorio nacional.

servicios, sector público, así como para efectuar transacciones de banca electrónica y otros servicios financieros.

Cuadro A1

Utilización de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (TICs) en la Industria

Difusión y uso de TICs en %

Indicadores	Años		
	2001	2004	2005
Empresas con conexión a internet	86,9	92,4	95,2
Empresas con sitio web propio	56,5	63,4	69,9
Empresas que contaban con intranet	35,6	42,1	44,2
Empresas que han recibido órdenes de compra a través de internet	14,6	37,1	43,3

Inversiones en TICs en %

Indicadores	Años	
	2004	2005
Cantidad de empresas que realizaron inversiones en TICs	43,3	45,1
Las inversiones en TICs fueron acompañadas con:(1)		
Capacitación para el personal	58,7	62,4
Cambios en la organización/método de trabajo	51,8	52,4
Cambios en la estructura organizacional	16,6	14,7
Cambios en la orientación estratégica	7	7,4
Las inversiones en TICs incluyeron:(1)		
Desarrollo en software o sistema	50,1	57,7
Adaptación de un software estándar	51,3	56,9
La adaptación y/o desarrollo de software estuvo a cargo de: (1)		
Personal propio de la empresa	67,6	69,5
Consultora	30,3	35,6
Proveedor	56,8	56,1
Otros	2,8	2,6

Fuente: Encuesta Nacional sobre Innovación y Conducta Tecnológica (ENIT) - INDEC.

El número de las empresas que contaban con sitio Web propio aumentó hasta alcanzar al 69,9% desde el 56,5% en 2001. La difusión del correo electrónico, por su parte, impulsó las ventas y así las órdenes de compra por ese medio treparon desde un 14,6%, en 2001 hasta el 43,3% de las encuestadas en 2005.

El 45,1% de las firmas consultadas afirmó haber realizado inversiones en TICs durante 2005, lo que representa un aumento del 4,2% respecto del año anterior. Estas inversiones involucran capacitación al personal (en un 62,4% de los casos) y la introducción de cambios en los métodos u organización del trabajo (52,4%). En un 57,7% de los casos las inversiones en TICs implicaron el desarrollo de software o un sistema a medida y un 56,9% adaptó un software estándar, en su mayor parte con personal propio de la empresa.

La difusión de estas tecnologías en materia de acceso a internet y recepción de órdenes de compra fue amplia en todo tipo de empresas. Sólo se puede notar una divergencia entre empresas en cuanto a la habilitación de un sitio web propio y la disponibilidad de una red de intranet. En estos ítems las empresas grandes aventajan a las pequeñas y las de capital extranjero a las nacionales. Algo similar ocurre en relación con las inversiones. Mientras que el 92,2% y 73,8% de las empresas grandes y medianas declaró haber realizado inversiones en TICs en 2005, en las pequeñas, sólo el 32,9% lo hizo. Por su parte, el 72,9% de las empresas de capital extranjero y 68,7% de las de capital mixto declararon haber invertido en 2005, en tanto en las de capital nacional sólo un 38,6% invirtió en tecnologías de la información y comunicaciones.

namismo de las ventas externas, como se verifica a través de la encuesta cualitativa del EMI y del relevamiento de mercado del BCRA (REM) que siguen mostrando una evaluación positiva en el sector privado, proveniente de empresarios y consultoras.

5. Sector Agropecuario

El nivel de actividad del sector Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura creció 16,6% en el segundo trimestre. Por sí sólo el sector explica 1,4 de los 8,7 puntos porcentuales de incremento del PIB en ese período. El aumento acumulado sectorial de la primera mitad del año, respecto al mismo período de 2006 roza 12%, fundamentalmente a partir del impulso de la campaña récord de 2006/2007 para los cultivos pampeanos. El total de producción será de 94 millones de toneladas de granos, luego de superar por primera vez las 30 millones de hectáreas sembradas con estos cultivos, casi un 50% más que a comienzos de la década de los noventa.

Las estimaciones de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGPyA) prevén un aumento de la cosecha del 23% en la campaña 2006/07 respecto de su inmediata anterior y del 11% respecto a la 2004/05, el anterior máximo. La producción total de oleaginosos, cercana a 52 millones de toneladas, lograría un aumento del 16% en relación con la campaña anterior, mientras que la de cereales crecería 33%. Los rendimientos promedio de esta campaña rompieron por primera vez la barrera de los 3.000 kg./ha., casi 15% más que en 2005/06.

Dentro de los cultivos industriales merece destacarse el aumento en la siembra de algodón, 31,4% superior a la campaña anterior, con un nivel de producción que crecería en un porcentaje similar.

La evolución de los precios internacionales de los principales productos cerealeros y oleaginosos registró durante el segundo trimestre importantes y generalizados aumentos. Trigo, maíz, sorgo y soja crecieron 31,0%, 36,0%, 27,0% y 22,0%, respectivamente, en los puertos argentinos. Estas subas responden a adversas situaciones climáticas en el exterior y a la sostenida demanda mundial de alimentos, por el crecimiento de los países en desarrollo y para la obtención de semillas con destino a la producción de etanol y biodiesel. Cabe destacar que algunos precios agropecuarios han alcanzado valores máximos en largos períodos, como es el caso del trigo, que resulta el más elevado de los últimos 10 años, y el del aceite de girasol, que tocó el nivel más alto en 20 años. Este panorama está generando excelentes perspectivas para la campaña que empieza a sembrarse durante el tercer y cuarto trimestre de 2007.

La faena comercial de vacunos aumentó 17,7% i.a. en el segundo trimestre medida en cabezas. Si se considera la producción en miles de toneladas el aumento fue un poco menor (12,5%). Actualmente se mantienen las restricciones a las exportaciones de carne vacuna en 50,0% por sobre las realizadas en 2005 y la SAGPyA implementó un sistema de subsidios a criadores de vacunos que hayan vendido hasta 300 terneros a invernadores hasta el 30 de junio, a fin de mantener reducidos los precios de la hacienda vacuna.

La producción de lácteos sufrió una merma del 17% i.a. en el segundo trimestre, afectada por las lluvias que se produjeron en la principal cuenca lechera en los meses de marzo y abril. Estos inconvenientes se dan simultáneamente con una escasez del producto también a nivel internacional, que ha provocado un incremento muy fuerte en el precio de la leche en polvo, que prácticamente se duplicó con relación al año anterior.

6. Comercio y Servicios Públicos

En el segundo trimestre, los servicios contribuyeron en 57% (equivalente a cinco puntos porcentuales) a la variación del producto, como resultado de un crecimiento del 8,4%, muy influido por el comportamiento del Comercio, Transporte y Comunicaciones, la Intermediación Financiera y las Actividades Inmobiliarias.

En la suba del Comercio (11,6% i.a.) pesaron las actividades tercerizadas que se relacionan con el sector agropecuario y se produjeron asimismo alzas muy importantes en las ventas en supermercados y centros de compras. En estos últimos se registró un aumento de las ventas a precios constantes del 17,6% i.a. en el segundo trimestre, impulsadas por el turismo y el consumo interno.

En cuanto al desempeño de los sectores de Transporte y Comunicaciones y Provisión de Electricidad, Gas y Agua, éstos crecieron 13,1% i.a. y 6,2% i.a. en el segundo trimestre. Medidos en conjunto por el Indicador Sintético de Servicios Públicos, la suba en ese período fue del 16,4% i.a., y al cabo del semestre acumuló un alza del 16,0% i.a.

El sector de telefonía sigue creciendo a una velocidad muy superior al resto de los componentes sin que se note aún el ago-

Cuadro II. 2

Indicadores de la Actividad Agropecuaria y la Pesca (*)

1. Producción agrícola (en tn)				4. Superficie sembrada con cereales, oleaginosas, algodón y poroto (en ha)			
Productos	Campaña		Var.	Cultivos	Campaña		Var.
	2005/06	2006/07	%		2005/06	2006/07	%
Cereales	31.631.700	42.205.500	33,4	Cereales			
Arroz	1.193.500	1.060.000	-11,2	Alpiste	13.300	8.700	-34,6
Maíz	14.445.500	22.000.000	52,3	Arroz	171.300	168.000	-1,9
Sorgo	2.327.900	3.030.000	30,2	Avena	1.022.700	1.067.200	4,4
Trigo	12.575.200	14.562.600	15,8	Cebada cervecera	273.100	339.400	24,3
Otros cereales 1/	1.089.600	1.552.900	42,5	Cebada forrajera	22.300	27.000	21,1
Oleaginosas	44.692.900	51.902.000	16,1	Centeno	207.000	221.100	6,8
Girasol	3.797.800	3.620.000	-4,7	Maíz	3.190.400	3.577.500	12,1
Lino	53.800	34.000	-36,8	Mijo	30.700	38.000	23,8
Maní	347.300	575.000	65,6	Sorgo granífero	577.000	700.100	21,3
Soja	40.467.100	47.600.000	17,6	Trigo	5.212.500	5.639.800	8,2
Otras oleaginosas 2/	26.900	73.000	171,4	Total I	10.720.300	11.786.800	9,9
Cultivos Industriales				Oleaginosas			
Algodón	417.800	550.000	31,6	Cártamo	26.800	76.000	183,6
Caña de azúcar	20.479.856	23.707.421	15,8	Colza	6.700	11.000	64,2
Tabaco	146.270	103.071	-29,5	Girasol	2.258.700	2.440.000	8,0
Té 3/	301.674	310.234	2,8	Lino	47.000	29.000	-38,3
Uva para vinificar	2.778.502	2.944.098	6,0	Maní	174.000	215.000	23,6
Yerba mate 3/	247.236	258.324	4,5	Soja	15.364.600	16.100.000	4,8
Hortalizas y Legumbres				Total II	17.877.800	18.871.000	5,6
Ajo	135.505	139.174	2,7				
Cebolla	697.542	765.143	9,7	Total I+II	28.598.100	30.657.800	7,2
Papa	1.943.632	2.436.868	25,4				
Poroto seco	322.775	310.000	-4,0				
2. Producción pecuaria	2006 (II Trim)	2007 (II Trim)	%	Otros			
Vacunos - Cab. faenadas	2.931.437	3.421.774	16,7	Algodón	309.200	406.000	31,3
Porcinos - Cab. faenadas	552.833	583.501	5,5	Poroto seco	235.310	250.000	6,2
Aves - Miles cab. faenadas	123.920	136.197	9,9	Total III	544.510	656.000	20,5
Leche 4/	2.331.491	1.935.533	-17,0				
3. Pesca	2006 (II Trim)	2007 (II Trim)	%	Total I+II+III	29.142.610	31.313.800	7,5
Capturas marítimas 5/	334.092	315.702	-5,5				

(*) Estimaciones provisionarias. Información disponible al 8 de Agosto de 2007.

(1) Incluye alpiste, avena, cebada cervecera, cebada forrajera, centeno y mijo.

(2) Incluye cártamo y colza.

(3) Los datos corresponden a las campañas 2004 y 2005.

(4) Producción de leche estimada por la SAGPyA. en miles de litros.

(5) Desembarcos estimados por la SAGPyA. en toneladas.

Fuente: Elaborado sobre la base de la SAGPyA, ONCCA, SENASA, INV y fuentes privadas.

tamiento en el proceso de incorporación de celulares: el aumento en el número de aparatos (41,3% i.a.) indujo también un aumento en la realización de llamadas, que crecieron 29,6% entre los meses de junio de este año y del anterior. Aunque de menor magnitud, también registraron incrementos interanuales en el segundo trimestre las llamadas urbanas (6,1%) y las interurbanas (4,1%) del servicio básico y las llamadas al exterior del servicio internacional (11,4%).

El desplazamiento de pasajeros por vía terrestre mostró bajas en los transportes ferroviarios. Disminuyeron los pasajeros de los trenes interurbanos (-24,6% i.a.), los urbanos (-3,5% i.a.) y los de subterráneo (-2,7% i.a.). Por otra parte, el número de usuarios de ómnibus mostró una ligera suba (1,4% i.a.). En el transporte aéreo de pasajeros se notó un incremento mayor de los viajes internacionales (27% i.a.) sobre los de cabotaje (10% i.a.). En el transporte de carga el crecimiento en el segmento internacional y en el de cabotaje son similares, de 12% y 10% i.a., respectivamente. Las cargas transportadas por servicio ferroviario, en tanto, siguen creciendo a un ritmo un poco inferior: 2,7% en la comparación interanual. En los puestos de peaje volvieron a observarse incrementos en la cantidad de vehículos que circularon por las rutas nacionales y de la Provincia de Buenos Aires (2,2% i.a.) y lo mismo ocurrió en los accesos a las ciudades de Buenos Aires y Córdoba.

Gráfico II.10
Ventas en Centros de compras
Indice base 1997= 100

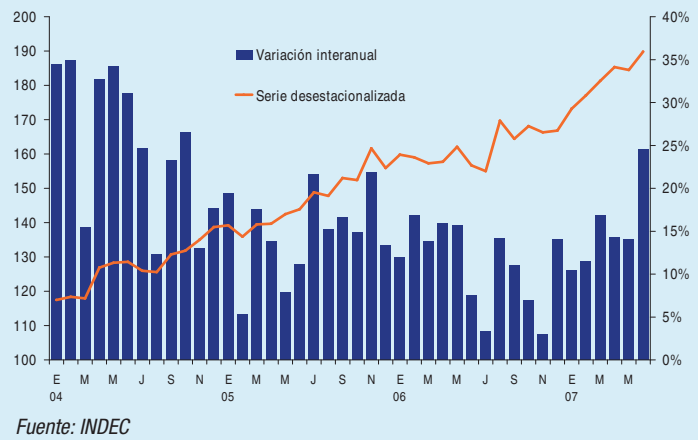
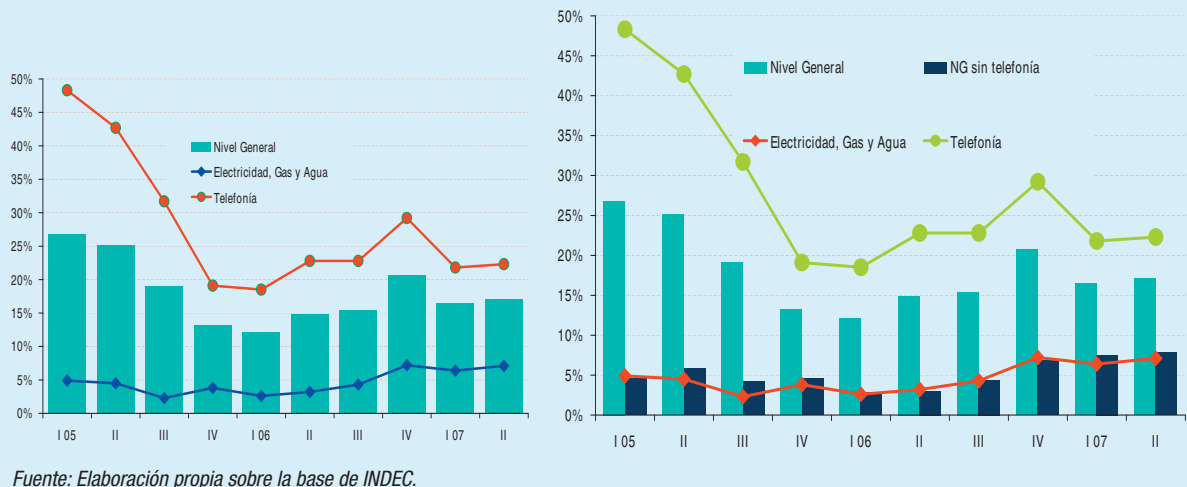


Gráfico II 11
Indicador Sintético de Servicios Públicos por Sector
Variaciones anuales



La provisión de Electricidad, Gas y Agua, también mostró un comportamiento heterogéneo. La generación de electricidad creció 2,2% i.a., ante una demanda que lo hizo en 7,2% i.a. y, en cambio, la producción de gas se redujo 1% i.a. Este desfase entre el incremento de la oferta y la demanda de energía se potenció por la poca cantidad de agua en la zona del Comahue y de Salto Grande, que restringió más aún el abastecimiento de energía eléctrica ante una creciente demanda por parte de las familias, producto de un invierno particularmente riguroso, y del crecimiento en la actividad industrial.

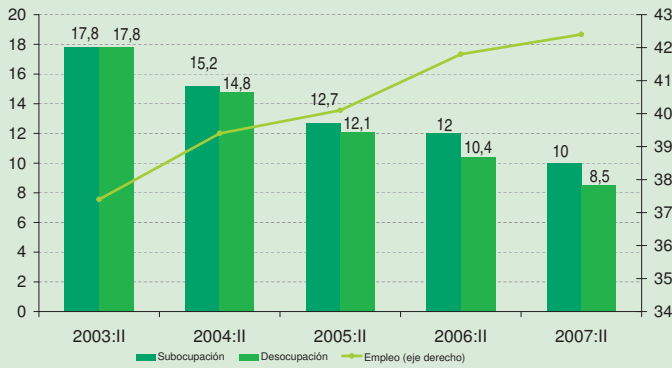
Empleo e Ingresos

- En un contexto de crecimiento de la actividad económica, la tasa de empleo alcanzó en el segundo trimestre de 2007 el valor máximo de toda la serie desde 1991 (42,4%). También constituye un récord la tasa de empleo deducidos los planes de trabajo.
- La tasa de desocupación correspondiente al II trimestre de 2007 se mantiene en valores de un dígito por tercer trimestre consecutivo, y alcanzó el 8,5%, la cifra más baja de la serie de la EPH continua (2003) o desde octubre de 1992 si se considera toda la serie oficial. Por primera vez desde 2003 (EPH continua) la tasa de desocupación que considera desocupados a los beneficiarios de planes sociales también se ubicó en valores de un dígito (9,5%).
- Los puestos de trabajo asalariados registrados crecieron un 6,8% durante el segundo trimestre de 2007 respecto del mismo período del año anterior. En el sector privado este crecimiento se dio principalmente en las ramas proveedoras de servicios. En la industria se prolongó el crecimiento de los puestos de trabajo ocupados y de las horas trabajadas.
- Los salarios continuaron mostrando una tendencia ascendente, con una suba interanual promedio superior al 20%, asociada con las negociaciones en el sector privado formal, principalmente a nivel empresa, y también con la política activa de ingresos del Gobierno Nacional.
- Continúa la mejora en los indicadores de distribución del ingreso iniciada en 2003. La desigualdad de ingresos se redujo debido al crecimiento sostenido del empleo, los aumentos en el salario mínimo, vital y móvil, las mejoras en los haberes jubilatorios mínimos y la puesta en vigencia del Plan de Inclusión Previsional.

1. EMPLEO

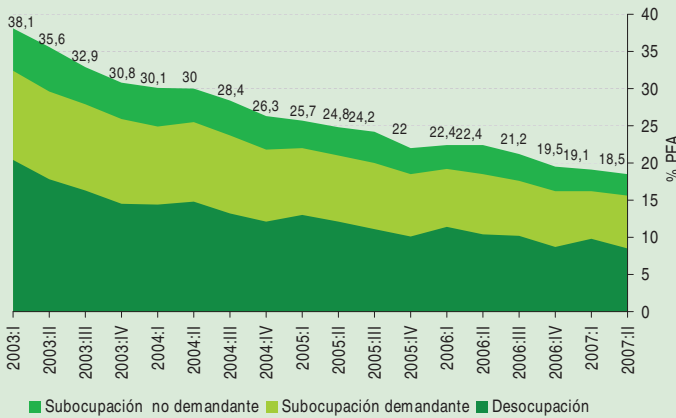
El crecimiento de la actividad económica y las políticas de ingreso siguen mostrando efectos positivos sobre los indicadores laborales y sociales. La tasa de empleo para el segundo trimestre de 2007 se ubicó en el máximo valor (42,4%) de toda la serie empalmada desde 1991, aún deduciendo los planes de empleo (Gráfico 1).

Gráfico III. 1
Evolución de los principales indicadores laborales
Segundos trimestres de cada año
aglomerados EPH en %
Tasas del Mercado Laboral
II Trimestre 2003 – II Trimestre 2007



Fuente: Elaboración propia sobre la base de la EPH (INDEC)

Gráfico III. 2
Población con problema de empleo
(desocupados más subocupados)
En porcentaje de la PEA - Total aglomerados.



Fuente: Elaboración propia sobre la base de la EPH (INDEC)

En el segundo trimestre del año 2007 la tasa de desempleo del conjunto de los principales centros urbanos del país se mantiene en valores de un dígito por tercer trimestre consecutivo (8,5%), la cifra más baja de la serie de la EPH continua (2003) o desde octubre de 1992 (7,0%) considerando toda la serie oficial. Si se considerara la serie empalmada, este nivel constituye un mínimo desde octubre de 1991 (8,4%). La tasa de desocupación registró una baja interanual de 1,9 pp y de 1,3 pp respecto del trimestre anterior, ubicándose 13 pp por debajo del pico de mayo de 2002 (21,5%). Por primera vez desde 2003 (EPH continua) la tasa de desocupación que considera desocupados a los beneficiarios de planes sociales también se ubicó en valores de un dígito (9,5%)

Durante el segundo trimestre de 2007 la población con problemas de empleo (desocupados más subocupados) como proporción de la PEA cayó 3,7 pp en la comparación interanual y 0,4 pp con respecto al trimestre anterior (Gráfico 2).

En términos del total urbano¹ se computó un crecimiento interanual del nivel de empleo del 2,6 % lo cual implicó un incremento interanual en 371 mil del número de ocupados. La creación interanual de empleos sin planes asciende a 597 mil puestos, lo que implica una reducción neta de planes, mientras que la creación interanual de empleos plenos sin planes fue de 875 mil puestos, lo que representa una tasa de crecimiento interanual de 7,7%².

Este último resultado se refleja en una elasticidad empleo pleno sin planes-producto interanual del 0,78, mayor al del segundo trimestre de 2006 y que supera sensiblemente a la de la década pasada. Si se compara con el segundo trimestre de 2003, 1,3 millones de personas dejaron de ser desocupadas al tiempo que la creación de empleos fue de 2,3 millones y los empleos plenos sin planes de 3,7 millones.

Los datos de la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) realizada por el Ministerio de Trabajo indican que, en el segundo trimestre, el empleo registra un crecimiento del 5,6% comparado con igual período de 2006, liderado por la Construcción,

1 Para estimar el resto urbano no cubierto por la EPH se aplican a esa población las tasas correspondientes al conjunto de aglomerados del interior.
 2 La diferencia con los 594 mil se debe a la reducción de puestos subocupados.

que registró un incremento interanual del 11,9% frente a la suba del 5,1% del sector comercio y servicios y el 4,9% de la industria manufacturera. El 40% de las incorporaciones corresponden a puestos de trabajo sin calificación, el 39% a puestos de trabajo que requieren calificación operativa, el 17% a puestos técnicos y el 4% de las incorporaciones restantes corresponden a puestos profesionales, lo cual evidencia que los puestos de trabajo creados que acompañan el crecimiento de la actividad económica incluyen a todos los estratos de la sociedad y sobre todo a los más desfavorecidos.

Cuadro III. 1
Evolución de los puestos de trabajo declarados
Total Sistema- 2do. Trimestre

Sector de Actividad de la Empresa contribuyente	Puestos de trabajo (en miles)		Variación interanual
	2006	2007	
Sector privado	5.234	5.616	7,3%
Productores de bienes	1.884	2.022	7,3%
Productores de servicios	3.350	3.595	7,3%
Sector público	837	876	4,7%
Sin especificar	37	32	-14,4%
TOTAL DEL SISTEMA	6.108	6.524	6,8%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de SIJP (AFIP)

De acuerdo a los datos del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP), en el segundo trimestre de 2007 se registró un promedio mensual de 6,5 millones puestos de trabajo, un 6,8% más que en el mismo período del año anterior, lo que equivale a una creación de 417.000 empleos. En el sector público³ los puestos de trabajo exhibieron un alza de 4,7%, lo cual equivale a 40 mil ocupados más. En el sector privado, el incremento de puestos de trabajo registrado fue de 382 mil, un 7,3% más que el año pasado (Cuadro 1).

Cuadro III. 2
Puestos de trabajo privados por sector de actividad
Variación interanual- 2do. Trimestre

Actividad Económica de la Empresa Contribuyente	Puestos de trabajo sector privado		Variación interanual en %
	Composición del crecimiento en miles de puestos	Distribución %	
SECTORES PRODUCTORES DE BIENES	137	35,9%	7,3%
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	8	2,0%	2,4%
Pesca y Servicios Conexos	0	0,1%	1,7%
Explotación de Minas y Canteras	6	1,7%	12,7%
Industrias Manufactureras	64	16,8%	6,0%
Suministro de Electricidad, Gas y Agua	2	0,6%	3,8%
Construcción	56	14,8%	15,4%
SECTORES DE PRODUCTORES DE SERVICIOS PRIVADOS	245	64,1%	7,3%
Comercio mayorista y minorista y Reparaciones	65	17,0%	7,6%
Hoteles y Restaurantes	17	4,5%	10,1%
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	29	7,5%	6,6%
Intermediación Financiera	16	4,1%	9,4%
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	78	20,4%	12,0%
Servicios Sociales, Enseñanza y Salud Privados	28	7,3%	4,2%
Otras actividades de servicios	12	3,2%	3,0%
Total	382	100,0%	7,3%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de SIJP (AFIP)

³ Incluye sólo a los empleados públicos de jurisdicciones incorporadas al sistema nacional. Representa alrededor de un 30% del total del empleo público según los resultados del Censo 2001.

Cuadro III.3

Evolución de los puestos de trabajo declarados industriales por rama de actividad

Variación interanual- 2do. Trimestre

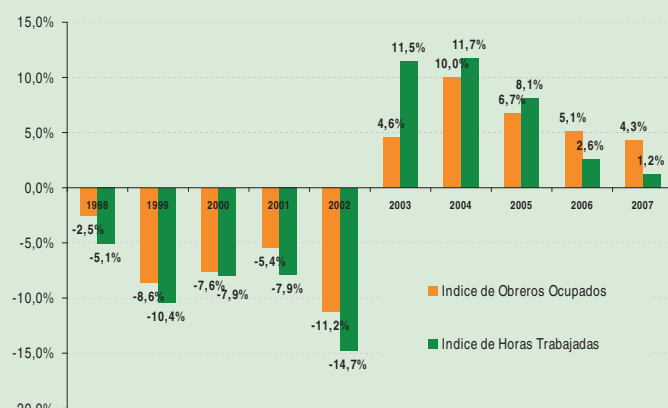
Actividad económica de la empresa contribuyente	Puestos de trabajo		
	Composición del crecimiento en miles de puestos	Distribución %	Variación interanual en %
SECTOR INDUSTRIAL	64	100,0%	6,0%
Alimentos, Bebidas y Tabaco	15	22,7%	4,8%
Textiles y Cuero	7	10,9%	4,7%
Madera, Papel, Imprenta y Editoriales	3	5,3%	3,1%
Derivados del petróleo y Químicos	9	14,5%	6,1%
Metálicas básicas y productos metálicos	10	15,0%	8,2%
Material de Transporte	8	12,5%	11,2%
Maquinarias y equipos	7	10,5%	7,5%
Otras Industrias	6	8,6%	7,5%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de SIJP (AFIP)

Gráfico III. 3

Evolución de los obreros ocupados y de las horas trabajadas en la industria

Segundo trimestre de cada año



Fuente: Elaboración propia sobre la base de EIM (INDEC)

La creación de puestos de trabajo sigue siendo muy activa en todos los sectores productivos. En los sectores productores de bienes se crearon 137 mil puestos, de los cuales 64 mil corresponden a la Industria, que tiene el peso más significativo con un 16,8% del crecimiento del empleo privado. Los principales factores que estarían explicando este comportamiento incluyen el crecimiento derivado de la actividad en construcción, la sustitución de importaciones y las mejores condiciones del sector para exportar sus productos. En un contexto de incremento del blanqueo de personal por parte de las empresas y de concreción de algunos proyectos de inversión pública concesionados, se destaca el crecimiento de 56 mil puestos de trabajo en la Construcción, que representan el 14,8% de los nuevos puestos de trabajo declarados.

En lo que respecta al sector servicios, el 58,4% de los 245 mil puestos adicionales creados se concentraron en Comercio y en Actividades in-

mobiliarias, empresariales y de alquiler. En estas mismas actividades y Hoteles y Restaurantes y en Intermediación Financiera se verificaron incrementos interanuales superiores al promedio del sector privado (Cuadro 2).

El sector industrial experimentó un incremento interanual del empleo de 6,0% en el segundo trimestre. Entre los sectores industriales, en términos de variaciones interanuales se destacan los aumentos en Material de transporte, Productos metálicos, Maquinarias y equipo, Otras industrias y en las actividades asociadas a los productos derivados del petróleo. Estos sectores han tenido en conjunto una contribución relativa del 61,1%. Otros aumentos significativos en la cantidad de puestos se verificaron en alimentos y en la fabricación de productos textiles y cuero (Cuadro 3).

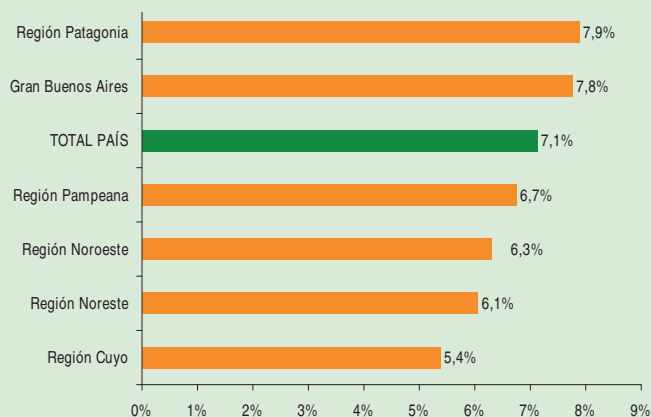
Estos datos son ratificados por información de la EIL, que registró en el segundo trimestre de 2007 un aumento del empleo de 4,9% i.a. en el sector industrial. Por su parte, la información de la Encuesta Industrial Mensual de INDEC (EIM)⁴ registró en el segundo trimestre de 2007 un aumento del índice de obreros ocupados de 4,3% i.a. y de las horas trabajadas del 1,2%. Esta tendencia creciente se observa en ambos índices en forma sostenida desde el primer trimestre de 2003 (Gráfico 3).

⁴ Esta encuesta tiene una cobertura nacional y comprende al personal asalariado, jornalizado o mensualizado, afectado al proceso productivo con categoría no superior a supervisor.

A través del índice de obreros ocupados se observa que la gran mayoría de los sectores industriales mostraron una expansión del empleo respecto del segundo trimestre de 2006, destacándose los aumentos en la industria automotriz (10,1%), el sector productor de muebles y colchones (9,3%), la fabricación de productos elaborados de metal (7,4%) y la industria química (6,4%). En la comparación interanual de las horas trabajadas sobresalen los aumentos en el sector productor de muebles y colchones (12,7%), en la fabricación de productos elaborados de metal (7,5%), en la industria automotriz (6,8%) y en la fabricación de productos químicos (6%).

Desde el punto de vista de la distribución territorial de la creación de empleo, todas las regiones geográficas presentaron aumentos interanuales

Gráfico III. 4
Puestos de trabajo privados por región geográfica
Variación interanual – 2do Trimestre 2007



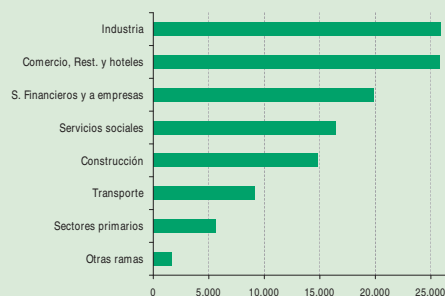
Fuente: Elaboración propia sobre la base de SIJP (AFIP)

Gráfico III. 5
Puestos de trabajo privados por región geográfica y sector de actividad
Variación interanual en número de puestos Segundo Trimestre 2007

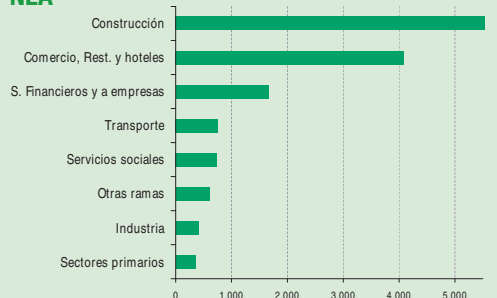
Gran Buenos Aires



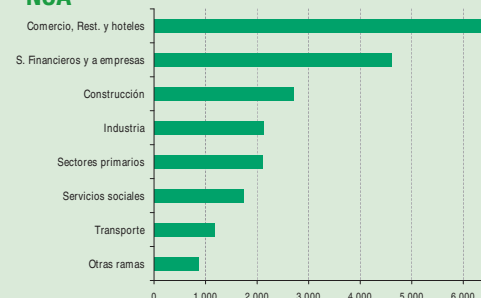
Pampeana



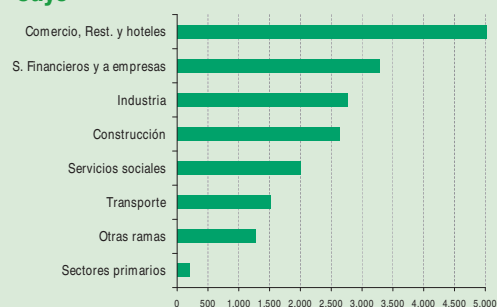
NEA



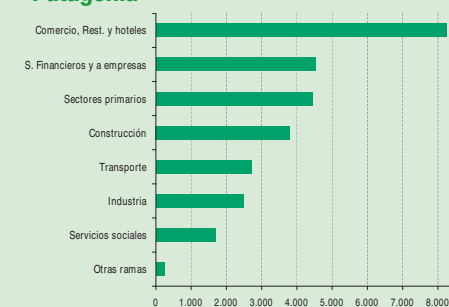
NOA



Cuyo



Patagonia



Fuente: Elaboración propia sobre la base de SIJP (AFIP)

de los puestos de trabajo privados declarados al SIJP. Las que observaron incrementos superiores al promedio nacional han sido Patagonia con el 7,9% y el Gran Buenos Aires (GBA) con el 7,8% (Gráfico 4).

La desagregación del empleo generado por región geográfica y por sector de actividad muestra una amplia difusión en los distintos sectores de todo el territorio nacional. Las actividades de comercio, restaurantes y hoteles explican una parte importante del crecimiento de los puestos de trabajo, entre el 18% en el Gran Buenos Aires hasta el 32% en el Noroeste. En conjunto con los servicios financieros y a las empresas representaron el 52,5% de los nuevos puestos del Noroeste, el 45,4% de los 28 mil puestos adicionales de la Región Patagónica, el 44,4% de los 19 mil puestos de la Región Cuyo y el 51,2% de los nuevos puestos del Gran Buenos Aires. En el NEA y junto con la construcción explicaron el 69,7% de los 15 mil nuevos empleos y en la Región Pampeana se combinó con industria y en conjunto concentraron el 43,4% de los nuevos puestos (Gráfico 5).

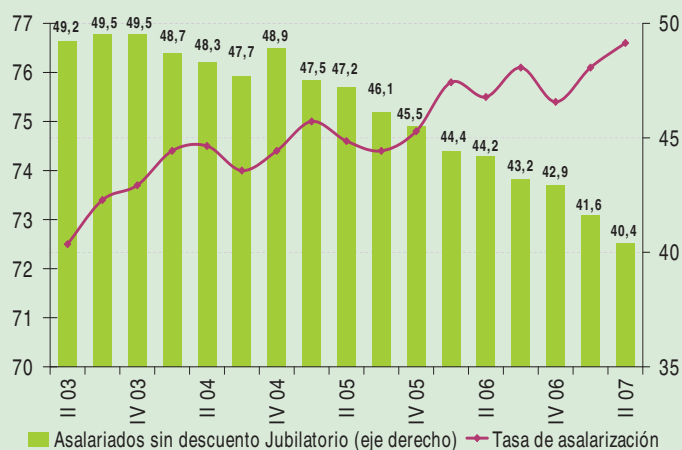
En el segundo trimestre de 2007 en los aglomerados relevados por la EPH se registró un 40,4% de asalariados sin descuentos jubilatorios, el menor porcentaje de no registrados a partir de la implementación de la Encuesta Permanente de Hogares continua en el primer trimestre de 2007⁵. La baja verificada con respecto a igual período de 2006 fue de 3,8 pp, promediando en lo que va del año bajas interanuales de 3 puntos porcentuales. A este resultado han contribuido medidas tales como el Plan Nacional de Regularización del Trabajo, el Programa de simplificación registral y la simplificación del sistema de registro y pago de aportes para los asalariados domésticos en hogares particulares.

Entre 2003 y 2007 el empleo asalariado formal es la categoría que más influyó en el crecimiento de los ocupados con un incremento porcentual del 38%, de acuerdo a los datos de Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, lo cual contrasta fuertemente con lo verificado durante la vigencia del régimen de Convertibilidad (1991-2001) donde de cada 100 nuevos empleos asalariados 95 eran informales (Gráfico 6).

Gráfico III. 6

Tasa de asalarización y asalariados sin descuento jubilatorio

En %.



Se ha difundido recientemente el “Módulo de Informalidad” correspondiente a un estudio realizado por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, el INDEC y el Banco Mundial,⁶ que se propuso como objetivo avanzar en una clasificación del trabajo informal que diera cuenta de la complejidad y multidimensionalidad del mismo, analizar a sus factores determinantes y a proporcionar insumos para el diseño de intervenciones públicas tendientes a reducirlo.

El trabajo concluye que del total de ocupados del GBA para el 4° trimestre de 2005 un 45% es informal: un 20% son trabajadores informales en unidades productivas informales, el 14% en unidades formales y un 8% en hogares (4% sin especificar). La mayor parte de la informalidad aparece asociada a condiciones impuestas por el empleador: el 95% de los asalariados informales se encuentra en la informalidad porque “el patrón sólo lo aceptaba trabajando en negro” y sólo un 5% restante reconoció que “acordó trabajar en negro para tener un sueldo mayor y/o mayores beneficios”.

Otra conclusión importante es que la informalidad estaría más relacionada con la evasión para mejorar los márgenes de ganancia empresaria que a la propia informalidad del negocio en cuestión. Al analizar la distribución de los ocupados informales se halló que el grupo mayoritario (30%) desarrolla sus actividades en unidades productivas formales, mientras que los asalariados informales que trabajan en unidades productivas informales caracterizadas por su baja productividad y rentabilidad representan apenas un 17% del total. Estos resultados ponen en tela de juicio la tesis de que la mayor flexibilidad en la regulación laboral constituye per se un medida efectiva para fomentar el blanqueo de los puestos de trabajo.

5 Cabe aclarar que no se contempla la situación de los trabajadores independientes.
6 “La informalidad laboral en el Gran Buenos Aires, una nueva mirada – Resultados del Módulo de Informalidad de la EPH”, Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, INDEC y Banco Mundial, 2007.

Otra conclusión importante es que la informalidad estaría más relacionada con la evasión para mejorar los márgenes de ganancia empresaria que a la propia informalidad del negocio en cuestión. Al analizar la distribución de los ocupados informales se halló que el grupo mayoritario (30%) desarrolla sus actividades en unidades productivas formales, mientras que los asalariados informales que trabajan en unidades productivas informales caracterizadas por su baja productividad y rentabilidad representan apenas un 17% del total. Estos resultados ponen en tela de juicio la tesis de que la mayor flexibilidad en la regulación laboral constituye per se un medida efectiva para fomentar el blanqueo de los puestos de trabajo.

El trabajo halló también que los asalariados que trabajan en hogares representan un 18% del total de empleados informales, y su perfil se encuentra fuertemente sesgado, como era esperable, al empleo femenino y al sector de servicio doméstico. Finalmente, indica el trabajo, dentro de los trabajadores independientes son los cuenta propia los que desarrollan su actividad en un marco de mayor vulnerabilidad económica. Estos constituyen un 26% de los informales, y se concentran en mayor medida en los sectores de Comercio y Construcción.

Apartado B

Movimiento Interurbano de Ocupados

La Encuesta Permanente de Hogares (EPH) permite ubicar geográficamente el lugar de trabajo de los ocupados en algunas ciudades del país y, de esta manera, distinguirlo del empleo por lugar de residencia. Esta diferenciación se efectúa en aquellos aglomerados que, por su cercanía, producen movimientos interurbanos de ocupados. El mayor movimiento relativo se observa entre la Ciudad de Buenos Aires y los Partidos del Conurbano, en tanto que en el resto de los centros urbanos los traslados son menos significativos (Cuadro B1).

Estos movimientos permiten observar el crecimiento del empleo sin planes en los mercados de trabajo definidos por el ámbito geográfico en el que se desarrollan las actividades para el Gran Buenos Aires.

Es así como desde el 2003, los Partidos del Conurbano Bonaerense han registrado un incremento inferior del número de ocupados definido como lugar de trabajo (10,6%) que si se computan por lugar de residencia (12,3%). En la Ciudad de Buenos Aires se observa un comportamiento inverso, ya que observó un aumento mayor como lugar de trabajo (Cuadro B2). Cabe señalar que algo más de 30 mil ocupados desarrollaron tareas fuera del aglomerado en ambas fechas.

Cuadro B1

Porcentaje de ocupados¹ que desarrollan tareas fuera del lugar de residencia Segundo semestre de cada año

	2003	2006
Santa Fe	4,2%	2,0%
Paraná	3,7%	2,3%
Resistencia	3,2%	2,2%
Corrientes	3,5%	3,7%
Posadas	1,7%	1,1%
Formosa	0,5%	1,0%
Neuquén	3,1%	5,0%
Ciudad de Buenos Aires	15,7%	15,8%
Partidos del Conurbano Bonaerense	27,5%	27,3%

¹ Excluye los ocupados en planes de empleo

Fuente: Elaboración propia sobre la base de EPH (INDEC)

Cuadro B2

Evolución del empleo según lugar de residencia o de trabajo Segundo semestre de cada año

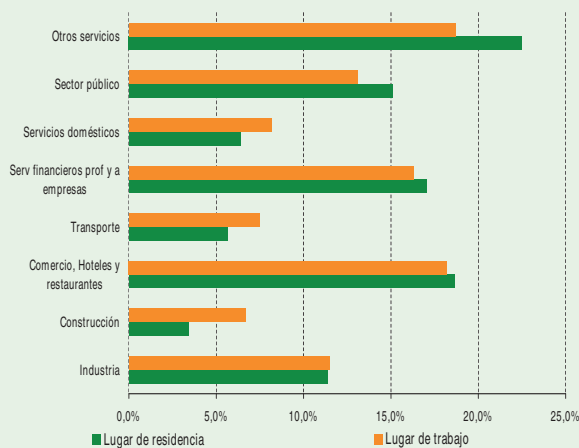
		2003	2006	Variación %
		(en miles de personas)		
Ciudad de Buenos Aires	Lugar de residencia	1.377	1.482	7,6%
	Lugar de trabajo	2.125	2.378	11,9%
Partidos del Conurbano Bonaerense	Lugar de residencia	3.575	4.013	12,3%
	Lugar de trabajo	3.015	3.335	10,6%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de EPH (INDEC)

Otro aspecto importante es la diferente estructura por sector de actividad que se observa según se analice el lugar de residencia o de trabajo de los ocupados. La Ciudad de Buenos Aires incrementa los sectores de construcción, transporte y servicios domésticos cuando se considera el lugar de trabajo. Los Partidos del Conurbano incrementan la participación relativa de la industria, el comercio y de los servicios privados no domésticos. (Gráficos B1 y B2)

Gráfico B1

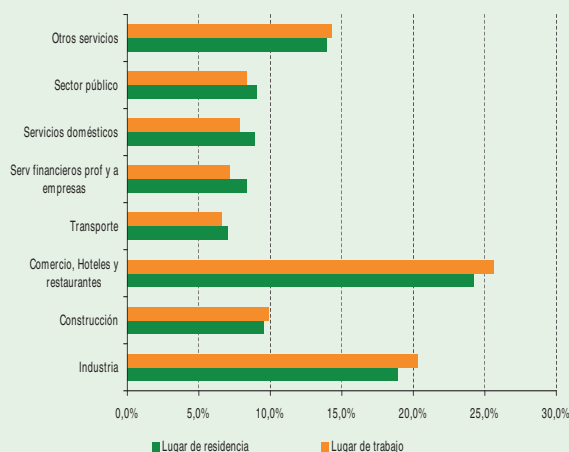
Ciudad de Buenos Aires: distribución del empleo por sector de actividad según lugar de residencia o de trabajo
Segundo semestre 2006



Fuente: Elaboración propia sobre la base de EPH (INDEC)

Gráfico B 2

Distribución del empleo por sector de actividad según lugar de residencia o de trabajo
Segundo semestre 2006
Partidos del Conurbano Bonaerense



Fuente: Elaboración propia sobre la base de EPH (INDEC)

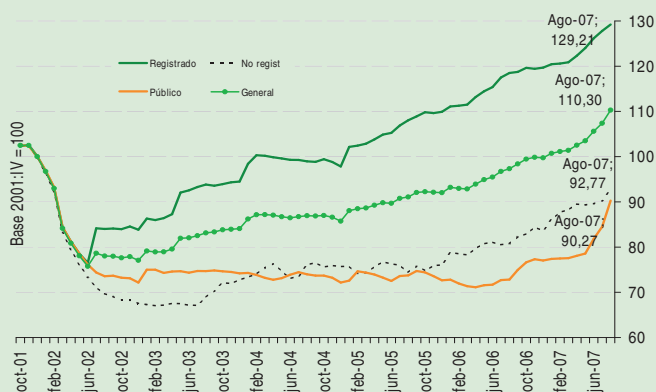
El movimiento interurbano del Gran Buenos Aires define con mayor nitidez el perfil diferencial de los puestos de trabajo. Mientras que en la Ciudad de Buenos Aires está más asociado a los sectores de servicios, el mercado de trabajo de los Partidos del Conurbano bonaerense aparece más asociado a la producción y el comercio.

2. Salarios

Continúa el desempeño favorable de los salarios en el segundo trimestre de 2007, acompañados por el crecimiento sostenido de la economía, los aumentos de productividad y las políticas de ingreso del Gobierno Nacional. Los datos del Índice de Salarios (IS) para el segundo trimestre del año indican que las remuneraciones del sector privado registrado crecieron un 18,1% i.a., mientras que los del sector privado no registrado lo hicieron a un ritmo mayor aún, 20,8%, asociada al buen desempeño del sector de la Construcción, donde la proporción de empleos no formales suele ser más importante. Finalmente, el sector público presentó una recuperación nominal de 21,0% (Gráfico 7).

Gráfico III. 7

Salarios reales
Indice de Salarios deflactado por IPC (t+1)



Fuente: Elaboración propia sobre la base del IS y el IPC (INDEC).

De esta manera, todos los sectores siguen presentando una recuperación muy dinámica de su poder adquisitivo. El nivel general del IS deflactado por IPC adelantado un período⁷ continúa con la tendencia ascendente comenzada a mediados de 2002 y se encuentra en niveles similares a los previos a la crisis de 2001. El sector mejor posicionado es el registrado, con niveles superiores a los de 2001 y el más rezagado es el sector público, que durante 2007 muestra fuertes signos de recuperación, con incremen-

7 El salario real se mide aquí tomando en cuenta los precios del mes en el que los asalariados disponen de su ingreso (t+1).

El salario real se mide aquí tomando en cuenta los precios del mes en el que los asalariados disponen de su ingreso (t+1).

tos acumulados de 17,2%, unos 6,6pp sobre la media. Asimismo, el sector no registrado exhibe una importante recuperación, con incrementos reales acumulados del 10,9% durante 2007.

Los datos del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP)⁸ indican aumentos similares: el salario mensual promedio de los asalariados registrados por el SIJP alcanzó los \$2.189 en el segundo trimestre de 2007, un 20% mayor que el del mismo período del año anterior. Según la misma fuente, sólo en el sector privado el salario promedio nominal alcanzó los \$2.191, un alza del 21%, consolidando la tendencia creciente que se observa desde principios de 2003.

Los mayores incrementos en las remuneraciones para los asalariados registrados pertenecientes a los sectores productores de bienes se verificaron en la Construcción y en la Industria. Para los sectores productores de servicios, la principal suba de salarios se observó en Enseñanza y Salud (Gráfico 8).

Dentro del sector de la Industria, tres sub-sectores superan el 22,5% de recuperación salarial interanual: se trata de las actividades vinculadas a Material de transporte, Metálicas Básicas, y Maquinarias y equipos. (Gráfico 9).

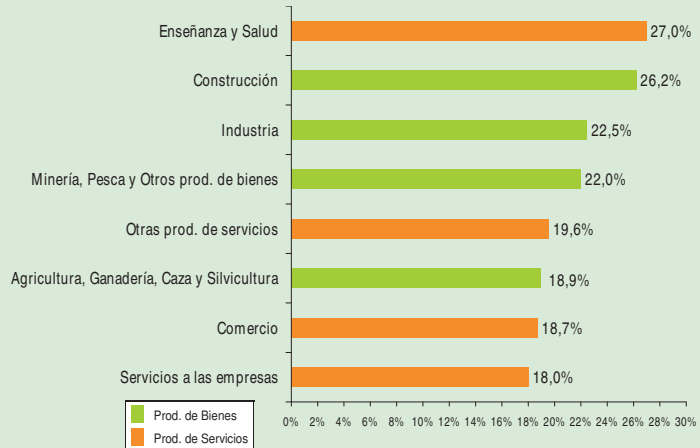
La remuneración bruta promedio mensual (SIJP) en términos reales se incrementó un 40% entre enero de 2003 e igual mes de 2007. El crecimiento real acumulado de las remuneraciones brutas del SIJP en el corriente año, hasta junio de 2007, es de un 4%.

La Encuesta Industrial Mensual del INDEC (EIM), que releva la evolución del salario por obrero en la Industria manufacturera a nivel nacional,⁹ confirma el aumento del salario para el segundo trimestre del corriente año, verificándose un alza del 18,4% respecto a igual período de 2006. Esta suba acompaña el incremento sostenido del salario real que se viene manifestando desde el primer trimestre de 2003 (Gráfico 10).

El aumento general en las remuneraciones está asociado a la política activa de ingresos del Gobierno¹⁰. En particular, a partir de agosto de 2006, el salario mínimo se fue incrementando paulatinamente hasta llegar a \$800 en noviembre de ese año; entre julio y septiembre los aumentos salariales otorgados a la Administración Pública Nacional sumaron un 19,9% y a partir de octubre a una parte de esos trabajadores se les otorgaron \$150 de vales alimentarios mensuales. A su vez, en el año 2006

Gráfico III. 8

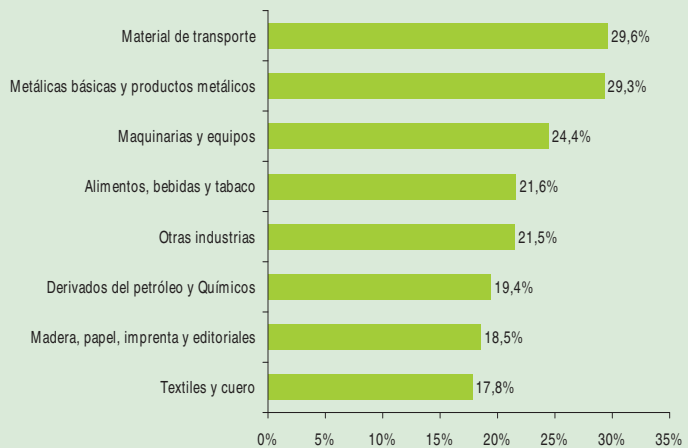
Salarios nominales por sector de actividad de los asalariados declarados en el SIJP Promedio mensual -Variación interanual Segundo Trimestre 2007



Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de AFIP.

Gráfico III. 9

Salarios nominales por sector industrial Promedio mensual -Variación interanual Segundo Trimestre 2007

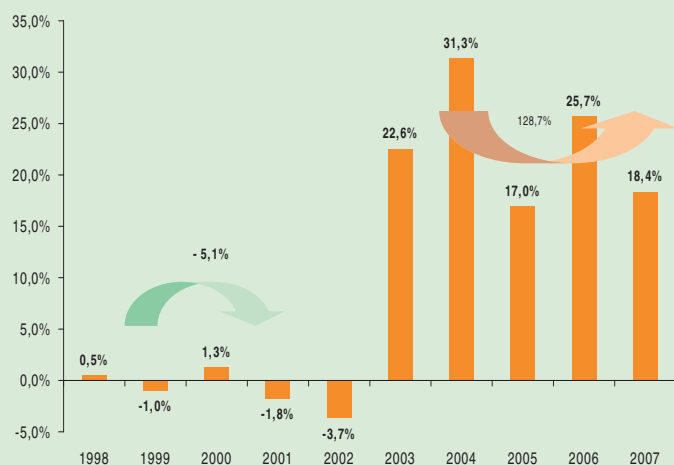


Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de AFIP, INDEC.

8 El Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP) recoge información de las remuneraciones brutas promedio mensuales de los puestos de trabajo que las empresas contribuyentes han declarado, por período devengado, a fin de comprometer el pago de los aportes y contribuciones a la seguridad social.
9 Salarios devengados por el personal con categoría no superior a la de supervisor en relación de dependencia o contratado a término. No incluye aguinaldo ni indemnizaciones por despido, y se consideran las retribuciones brutas.

10 Las actualizaciones de estas medidas pueden consultarse regularmente en el sitio web <http://www.mecon.gov.ar/peconomica/basehome/infoeco.html>.

Gráfico III. 10
Índice de salario en la industria
 Segundo trimestre de cada año, variación interanual



Fuente: Elaboración propia sobre la base de información de EIM, INDEC..

se incrementaron las homologaciones de convenios y acuerdos colectivos de trabajo, que estipularon aumentos salariales cercanos al 19%.

Desde 2003 más de 4 millones de asalariados privados han mejorado sus ingresos a partir de la negociación colectiva. En esta nueva etapa, los convenios y acuerdos homologados se concentraron en la determinación de niveles salariales, aunque estuvieron presentes también cláusulas referidas a condiciones de trabajo, relaciones laborales y participación sindical. Desde mediados de la década del '90 hasta la crisis de 2001 y como consecuencia de la parálisis de la negociación por actividad, no se habían modificado los salarios de convenio y por ello, hacia fines del 2001, los salarios efectivamente pagados duplicaban los salarios conformados de convenio. Esta situación dejaba un amplio margen para estrategias empresarias de flexibilización e individualización de las relaciones laborales.

Entre 2002 y 2003 el incremento de los salarios conformados fue impulsado por la política de incrementos fijos implementada desde el Poder Ejecutivo Nacional. A partir de mayo de 2003, se reactiva definitivamente la negociación colectiva que impulsa la incorporación de los aumentos de suma fija en los básicos de convenio. A partir de 2004, la negociación se extendió a todas las ramas y sectores de actividad y todos los convenios pactaron aumentos del salario.

Entre 2001 y 2006 todos los convenios colectivos tuvieron incrementos salariales por montos entre \$561 (vidrio) y \$1.685 (banca privada). En los últimos dos años, los salarios de convenio y los salarios efectivamente pagados tienden a converger, revirtiendo la situación descripta para el año 2001. El 90% de las homologaciones efectuadas en 2006 implicaron incrementos salariales que permitieron recuperar la capacidad adquisitiva del salario, pero siempre tomando en consideración la coyuntura económica de cada empresa o actividad. Es así como se implementaron aumentos de suma fija o en porcentajes sobre distintas bases de cálculo. En algunas homologaciones, las sumas fijas fueron iguales para todas las categorías (industria del hielo) reduciendo la dispersión salarial, mientras que en otras, como el caso de los bancarios, se establecieron importes de mayor magnitud en función de las categorías.

En el transcurso del corriente año, el salario mínimo fijado para los docentes pasó de \$840 a \$1040. En cuanto a los convenios colectivos, el Gobierno acordó con algunos sindicatos aumentos salariales en torno al 16,5% y la administración pública nacional, provincial y municipal otorgó aumentos salariales de diferente magnitud. En lo que resta del año se espera que los salarios sigan en ascenso a partir de la fijación de los nuevos valores del salario mínimo, vital y móvil desde el mes de agosto y a la finalización de las negociaciones en el sector privado formal (principalmente a nivel empresa).

3. Distribución del Ingreso

En un marco de crecimiento económico e incremento del empleo, continúa la tendencia a la reducción de la desigualdad de ingresos, tal como viene ocurriendo desde el año 2003. Durante el primer trimestre de 2007 dicha tendencia se ha visto reflejada tanto a través de la reducción del Coeficiente de Gini como de una relación decreciente entre las medianas y el ingreso medio de los tramos extremos de la distribución del ingreso (Gráfico 11).

El coeficiente de Gini se ubicó en 0,490, unos 0,4 pp debajo del valor registrado en igual trimestre del año anterior, constituyéndose en el valor más bajo de la serie trimestral en los trimestres con aguinaldo (impares) publicada por INDEC¹¹.

11 La información del primer trimestre de 2007 incluye la estacionalidad típica de los primeros y terceros trimestres debido al pago del aguinaldo. Las variaciones ocurridas entre estos trimestres y los otros (vgr. subas en los trimestres impares y caídas de la relación en los pares) tienen un elevado componente "artificial" debido a que el aguinaldo es cobrado típicamente por los estratos más altos de ingresos.

La distribución del ingreso de una sociedad es un atributo de carácter estructural por lo que su análisis con frecuencia trimestral no siempre resulta apropiado (en particular si no se ajusta la estacionalidad del aguinaldo). Sin embargo, un análisis tendencial de la distribución del ingreso permite notar que continúa la favorable evolución iniciada a finales de 2002: la caída total del coeficiente de Gini (promedio anual) desde 2002 fue de 6,0 puntos porcentuales al pasar de 0,550 a 0,490. Por primera vez en más de 20 años, el coeficiente de Gini para el conjunto de aglomerados muestra una tendencia sistemática a la mejora. Si se considera la serie publicada por INDEC, que se inicia en 1996, tanto el coeficiente de Gini como la brecha de ingresos se ubican en los valores mínimos de toda la serie para el primer trimestre de 2007.

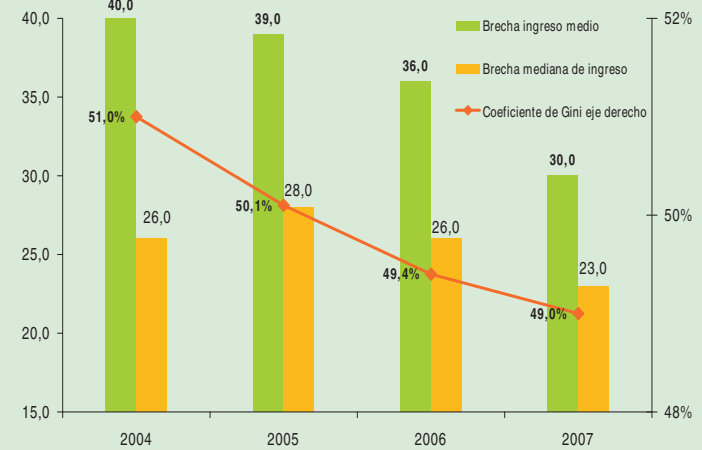
A su vez, la brecha de ingresos promedio, que refleja el cociente de los ingresos per cápita promedio entre el 10% de la población más rica y el 10% más pobre, muestra una fuerte caída, con una reducción del 46% respecto del valor máximo de la serie continua.¹² Esta marca constituye el valor mínimo de toda la serie publicada por INDEC desde 1996 aún tratándose de un trimestre estacionalmente desfavorable. Mientras tanto, la brecha de la mediana de ingresos per cápita familiar entre el 10% de la población más rica y el 10% más pobre cae i.a. de 26 a 23, el valor más bajo de toda la serie publicada por INDEC desde 1996. En el contexto de estacionalidad típica del primer trimestre, la caída de la brecha con respecto al cuarto trimestre de 2006 resulta aún más destacable ya que más que compensa el efecto estacional del aguinaldo.

La evolución hacia una distribución del ingreso más equilibrada no es sólo el resultado del crecimiento económico, sino también de políticas redistributivas que lo acompañan. En los últimos años se han impulsado, entre otras medidas, mejoras en los haberes jubilatorios mínimos, en el salario mínimo, vital y móvil y más recientemente ha implementado del Plan de Inclusión Previsional, que incidieron de manera sustancial en la mejora distributiva de los ingresos del trabajo.

Los factores mencionados posibilitaron además un incremento de la mediana del ingreso per cápita de la población en un 29,3% en el último año. Desde el primer trimestre de 2004¹³, la mejora fue de 112,5%. Los ingresos del estrato más bajo de la distribución (deciles 1 a 3) son los que más se han recuperado desde 2004, y en el último año la mejora de los cuatro deciles de menores ingresos fue la más pronunciada. En el otro extremo de la distribución, los ingresos del estrato más alto (decil 10), observaron una mejora significativa (75%), aunque inferior al de todos los demás deciles (Cuadro 4).

Gráfico III. 11

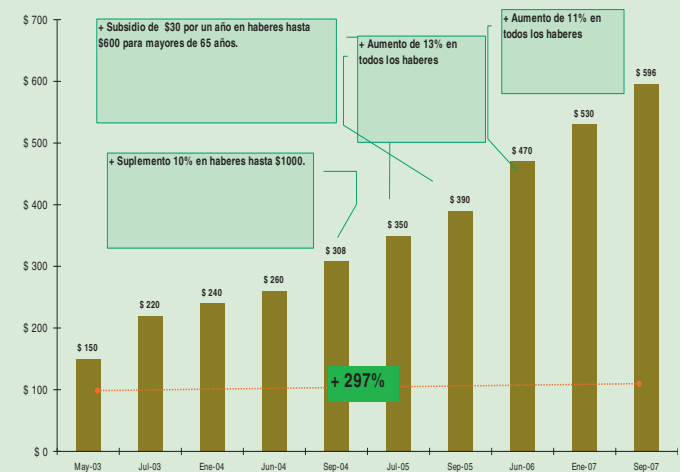
Evolución del Coeficiente de Gini y la relación Decil 10 / Decil 1 Aglomerados EPH -Primer Trimestre de cada año



Fuente: Elaboración propia sobre la base de EPH (INDEC)

Gráfico III. 12

Evolución del Haber Mínimo y Otros Aumentos Jubilatorios En pesos



Fuente: ANSES

¹² Tercer trimestre de 2003.

¹³ Los trimestres primero y tercero se encuentran afectados por la percepción del sueldo anual complementario, lo que impide la comparación con observaciones anteriores a 2003, que corresponden a las ondas puntuales de mayo y octubre.

Cuadro III. 4

Mediana del ingreso per cápita por deciles- Total Aglomerados EPH Primer trimestre de cada año- en \$ Corrientes

	2004 2004	2005 2005	2006	2007	Variación %	
					interanual	desde 2004
Total	200	250	329	425	29,3%	112,5%
1	37	43	56	76	36,8%	107,3%
2	75	93	120	158	31,7%	110,7%
3	110	138	175	228	30,3%	107,3%
4	150	179	233	300	28,6%	100,0%
5	188	228	300	382	27,3%	102,8%
6	237	300	386	475	23,0%	100,7%
7	300	373	475	600	26,3%	100,0%
8	400	470	600	765	27,5%	91,3%
9	539	667	817	1.045	28,0%	94,0%
10	1.000	1.200	1.450	1.750	20,7%	75,0%

Fuente: Elaboración propia sobre la base de EPH (INDEC)

Apartado C Medidas de Pobreza

La pobreza tiene un carácter multidimensional y las medidas usuales no permiten abarcar todas estas dimensiones.

Muchos autores trabajaron con el objetivo de integrar distintos métodos para captar de mejor manera esta diversidad de dimensiones de la pobreza. Los trabajos más exitosos en esta línea fueron los del Premio Nobel del año 1974 Amartya Sen, y también los de Kakwani (1980) y Foster (1984), quienes plantean que, para ser eficaz, una medida de pobreza debe cumplir con una serie de condiciones o axiomas básicos, que se describen brevemente a continuación.

Axioma focal: una vez establecida la línea de pobreza, cambios en la distribución del ingreso de las personas que se encuentran sobre la línea no deben afectar la medida de pobreza.

Axioma de monotonocidad: una medida de pobreza debe incrementarse cuando el ingreso de una persona pobre disminuye.

Axioma de transferencia: la medida debe ser sensible a los cambios en la distribución del ingreso de las personas que se encuentran debajo de la línea, asignando mayor ponderación a los más desposeídos. Esto es, una transferencia de dinero de un individuo pobre a uno menos pobre debe incrementar la medida de pobreza. Una extensión a este axioma es el de sensibilidad a transferencias, que implica que una transferencia de ingresos entre pobres desde una persona pobre a una menos pobre incrementa la medida de pobreza en mayor grado cuanto más pobre sea la persona que entrega sus recursos.

Axioma de monotonocidad en subgrupos: requiere un aumento de la pobreza total si se incrementa la pobreza para un grupo de personas.

Cuando los indicadores utilizados cumplen con todos estos axiomas en conjunto, permiten determinar no solo la incidencia de la pobreza sino también su profundidad y severidad. La profundidad de la pobreza mide el grado de privación promedio de los hogares, satisfaciendo de ésta manera el criterio de monotonicidad de Sen, que indica que la reducción del ingreso de una persona pobre debe provocar un aumento en la medida de pobreza. Por su parte con la severidad se incorpora la dimensión distributiva al interior de la población pobre, dándole mayor valoración “a los más pobres entre los pobres”. Por ejemplo, se espera que una transferencia de ingresos de una persona pobre a cualquier otra que sea más rica (aun cuando ésta última se halle bajo la línea de pobreza) debe provocar un aumento en la medida de pobreza o indigencia.

Los índices paramétricos propuestos por Foster, Greer y Thorbecke (1984), conocidos como Índices FGT (por las iniciales de los autores), representan una de las posibles medidas que satisfacen simultáneamente todos los axiomas mencionados y, por lo tanto, contribuyen a medir la profundidad y la severidad de la pobreza. La profundidad de la pobreza se calcula multiplicando la brecha de pobreza por la incidencia. De esta manera, se corrige la insuficiencia propia del indicador de incidencia, al contemplar además el grado de pobreza (o de indigencia, según la “línea” definida como límite) de quienes continúan siendo pobres (indigentes) y permite realizar un balance entre la cantidad de pobres (indigentes) y el grado de privación que éstos sufren.

Los cálculos de las Medidas de Pobreza FGT para Argentina permiten observar que desde el primer semestre de 2003 (primeros datos disponibles para la encuesta continua) tanto la profundidad como la severidad de la pobreza muestran caídas semestrales que superan marcadamente la reducción en la incidencia de la pobreza.

Estos datos permiten alcanzar tres conclusiones centrales. Primero, la cantidad de personas que sufren la pobreza se ha reducido ostensiblemente, lo cual se reflejó en una disminución de la incidencia de la pobreza de por lo menos un 40% entre el 2do semestre de 2003 e igual período de 2006. Segundo, en promedio el grado de privación de los que aún continúan en la pobreza, medido por la profundidad de la pobreza, se ha reducido en más del 50% entre el 2do semestre de 2003 e igual período de 2006. Tercero, dicha morigeración ha sido más marcada entre los “más pobres dentro de los pobres”, lo cual se refleja en una caída en la severidad de más del 50%.

Gráfico C 1
Medidas de Pobreza FGT
Tasa de variación semestral



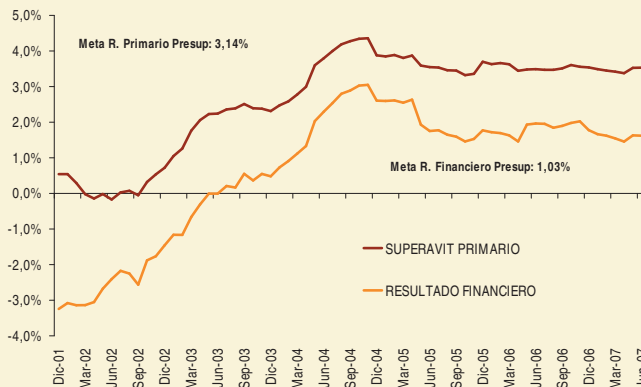
Finanzas Públicas

- Durante el segundo trimestre del año se produjo un resultado fiscal primario positivo, situación que se repite desde hace diez trimestres en forma consecutiva. El superávit primario base caja sumó 9.275 millones, casi 1.600 millones (20,0%) más que el observado hace un año. El superávit financiero (superávit primario después de intereses) sumó 6.700 millones, 15,4% más que en igual período de 2007.
- El saldo fiscal se mantiene en torno al 3,4% del PIB. Tanto los ingresos totales como el gasto primario crecen a tasas semejantes. El superávit financiero se redujo levemente pasando de 2,0% el año pasado a 1,6% en junio de 2007, debido a que en diciembre pasado se hizo efectivo el primer pago del bono atado al crecimiento.
- En el segundo trimestre el Gobierno Nacional realizó tres colocaciones exitosas. Dos de las emisiones correspondieron a BONAR X, un título en dólares con un cupón del 7,0% y las ofertas superaron holgadamente a los requerimientos del sector público. En términos efectivos, la Tesorería recibió 1.360 millones de dólares.
- Los ingresos totales crecieron por encima del PIB nominal, con un incremento de 36,8% i.a. El gasto público mantuvo un ritmo de crecimiento elevado (37% i.a.) pero consistente con la evolución de los ingresos, evitando poner en riesgo el resultado fiscal superavitario. La composición del aumento siguió reflejando explícitamente la preocupación del gobierno por aumentar el bienestar de los pasivos, rehabilitar la infraestructura pública, profundizar la política de ingresos para reducir las desigualdades y recuperar el poder adquisitivo del empleo público.

1. RESULTADO FISCAL

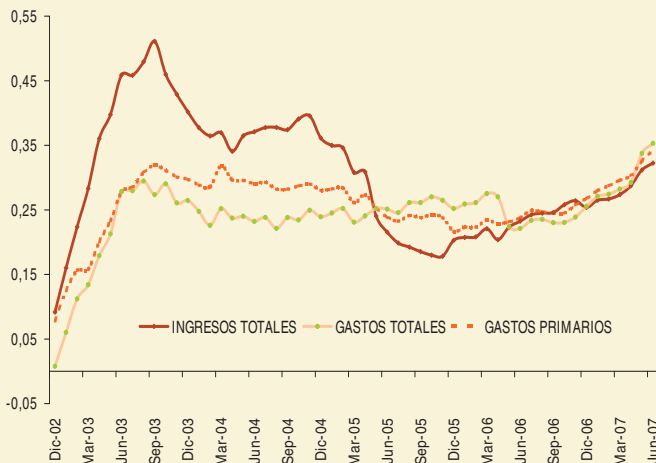
El segundo trimestre del año volvió a mostrar un resultado fiscal primario positivo. El superávit primario base caja sumó \$9.275 millones, casi \$1.600 millones (20,0%) más que el observado un año antes. También el superávit financiero (superávit primario después de intereses) exhibió un resultado positivo y sumó \$6.700 millones, 15,4% más que en el mismo período de 2007.

Gráfico IV. 1
Resultado Primario y Financiero de la Nación
Acumulado 12 meses, en % del PIB



Fuente: Secretaría de Hacienda

Gráfico IV. 2
Ingresos y Gastos Totales de la Nación
Variación Interanual del Acumulado 12 meses



Fuente: Secretaría de Hacienda

las ofertas superaron holgadamente a los requerimientos del sector público. La tasa de interés promedio pagada fue de 8,45%, algo superior a la obtenida en ocasión de las colocaciones del BONAR VII (7,7%). En términos efectivos, la Tesorería obtuvo de 1.360 millones de dólares,

El saldo fiscal positivo de los últimos doce meses acumulado se mantiene en torno al 3,4% del PIB, idéntico porcentual que el observado en el acumulado doce meses a junio de 2006 (ver Gráfico 1). El sostenimiento del superávit primario se observa en un contexto en el que los ingresos totales y el gasto primario crecen a tasas semejantes, en torno al 32,0% para los ingresos y 34,0% para los gastos en el acumulado de doce meses (Gráfico 2). En cambio, se produjo una reducción del superávit financiero de 2,0% en junio de 2006 a 1,6% en junio de 2007, debido a que en diciembre pasado se hizo efectivo el primer pago del bono atado al crecimiento, por un total de \$652 millones.

En lo que va de 2007 (acumulado a junio), el superávit primario alcanzó un 3,9% del producto, 0,1pp menos que en 2006. No obstante, debe tomarse en cuenta que los ingresos del primer semestre presentan un patrón estacional favorable. De esta manera, se espera que en 2007 se cumpla la pauta presupuestaria de 3,14% de superávit primario, y también la correspondiente al superávit financiero (1,03%).

Las Provincias cerraron el año 2006 (último dato disponible) con un superávit primario de casi \$ 3.000 millones, gracias al aporte positivo de la gran mayoría de las jurisdicciones. De esta manera, las finanzas provinciales aportaron 0,5 puntos porcentuales del PIB adicionales al superávit consolidado, que cerró el año 2006 con un saldo positivo de aproximadamente 3,7% del PIB¹.

2. Financiamiento y Deuda Pública

En el segundo trimestre el Gobierno Nacional realizó tres colocaciones de deuda en los mercados financieros. Dos de las emisiones correspondieron a BONAR X, un título en dólares con un cupón del 7,0%, con vencimiento del capital íntegramente a los diez años. En ambos casos,

¹ Vale aclarar que mientras el superávit de la Nación se mide en términos de caja, el superávit de las provincias sólo se calcula sobre base devengado. La suma de ambos conceptos supone por tanto que el superávit devengado de las provincias se aproxima al base caja.

Luego de dos años y medio Argentina colocó un bono en pesos, el BONAR V Arg, con un costo de 11,7%. Luego de recibir ofertas 3,5 veces mayores al monto solicitado, el gobierno embolsó en términos efectivos \$1.433 millones. Estas tres emisiones implican haberse asegurado el financiamiento para casi todo el año en curso.

Los indicadores de deuda pública continúan exhibiendo mejoras constantes. La información disponible al primer trimestre de 2007 indica que la deuda pública de la Nación nominal medida en dólares se mantuvo prácticamente constante, mientras que en términos de pesos ésta exhibió un leve incremento de 1,3%. La proporción de la deuda en el producto continúa disminuyendo, y al primer trimestre alcanzaba el 62%, dos puntos porcentuales menos que a fines de 2006. Neteando los activos financieros² la deuda pública se ubica en 56,2% del PIB. La deuda pública externa también muestra una caída tendencial, y representa el 26,3% del producto. Los intereses pagados por la Nación alcanzan aproximadamente el 3% de la deuda bruta, lo que constituye una medida del costo de financiamiento efectivo promedio del país dada la estructura actual de su deuda. Los servicios de intereses representan hoy un 8,6% de los ingresos corrientes anuales del gobierno nacional, frente a un 20,0% en 2000-2001.

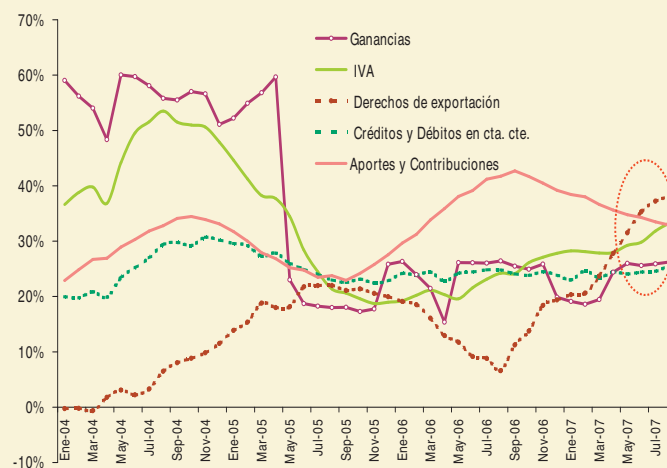
Las recientes turbulencias observadas en el contexto internacional sugieren que la situación financiera se ha tornado más volátil. Sin embargo, los indicadores de la deuda pública argentina continúan exhibiendo solidez. La proporción de la deuda bruta sujeta a fluctuaciones como consecuencia de cambios en el contexto financiero internacional es muy baja. La deuda a tasa variable es solamente el 34% del total. A esto se suma la notoria reducción operada en las necesidades de financiamiento a partir de la reestructuración de la deuda y la continua generación de superávits financieros, que permiten financiar parte de las amortizaciones de capital con fondos ahorrados internamente. Efectivamente, las necesidades de financiamiento de los próximos dos años representan un 17,7% de la deuda bruta, mientras que en el año 2001, con una potencialidad de pago muy inferior a la actual, esta relación alcanzaba el 30,0%. Finalmente, la porción de deuda en moneda extranjera, sujeta a eventuales fluctuaciones cambiarias, es del 53,0%, frente a casi un 100% durante la década de los noventa. La deuda en moneda extranjera equivale hoy a aproximadamente 15 meses de exportaciones, mientras que en el período 2000-2002 la relación era de 50 meses.

3. Ingresos

Los ingresos totales siguieron creciendo por encima del PIB nominal, lo que sugiere que continuaría el proceso de significativa reducción de la evasión que se inició hacia 2005. Los ingresos totales observaron en el segundo trimestre un incremento de 36,8% i.a. Si bien parte de este aumento se explica por ingresos extra de Seguridad Social (ver abajo), todos los componentes de la recaudación muestran en el trimestre aumentos cercanos al 30% i.a. (Gráfico 3).

El IVA registró un alza de 29,8% i.a. en el trimestre, una tasa que se sostiene desde hace varios trimestres. En el acumulado doce meses, el crecimiento del IVA fue de 31,0%, y aportó un tercio de la recaudación total. Un estudio de la AFIP³ confirma que se siguió reduciendo la evasión, no sólo gracias a un mejor cumplimiento por decisión de los contribuyentes, sino también por mejoras concretas en la administración tributaria, entre las que destacan el perfeccionamiento del régimen de retención; el mayor acceso a información; el control más estricto en Aduana y la mayor bancarización de la economía. Todos estos son factores que contribuyen a reducir el componente permanente o estructural de la evasión, lo que se suma a la típica caída de la evasión correspondiente a la parte ascendente del ciclo económico. Durante el primer trimestre de 2007, la menor evasión, estimada como la tasa de crecimiento del IVA descontando el incremento en el consumo nominal, es similar a la observada durante todo 2006: 8,7% y 9,5%, respectivamente (Gráfico 4).

Gráfico IV. 3
Recaudación de los principales tributos
Variación interanual del acumulado 12 meses

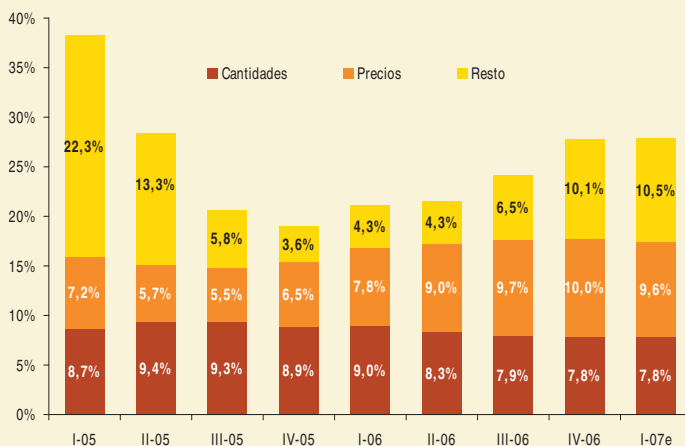


Fuente: Secretaría de Hacienda

² Los activos financieros no incluyen las reservas en poder del BCRA. Si éstas también se dedujeran, entonces la deuda representaría algo menos del 40% del PIB.

³ "Estimación del Incumplimiento del IVA, Año 2006", Dirección de Estudios de la AFIP.

Gráfico IV. 4
Descomposición del Crecimiento del IVA
Variación interanual

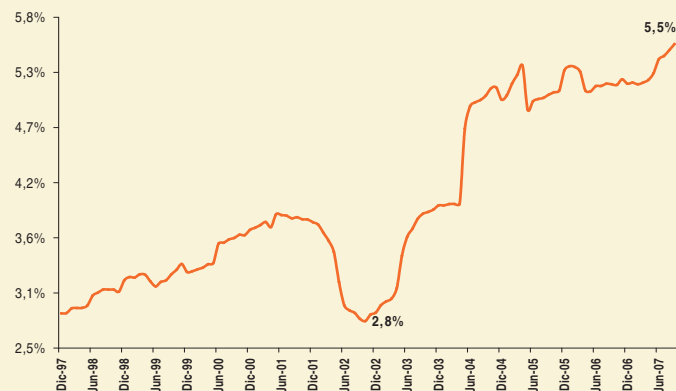


Fuente: Secretaría de Hacienda

impuesto de más de 500 millones de dólares al año.

Hacia fines de agosto se aprobó el proyecto de ley para incrementar el mínimo no imponible del impuesto a las ganancias. La nueva ley, que beneficiaría a alrededor de 700.000 trabajadores en relación de dependencia, incrementa el mínimo sin gravamen de \$3.000 a \$3.346 mensuales para un asalariado soltero, y de \$4.000 a \$4.577 para un trabajador con dos hijos.

Gráfico IV. 5
Impuesto a las Ganancias
En % del PIB, acumulado 12 meses



Fuente: Secretaría de Hacienda

mejoras en los haberes promedio (22%), sino también de la tendencia al aumento de la formalidad en el mercado de trabajo: la cantidad de cotizantes aumentó un 7,6%, mientras que el total de autónomos y monotributistas lo hizo en un 8,3% (ver Gráfico 6).

La reforma previsional de comienzos de 2007 generó espacio para incrementar los recursos de la seguridad social en los próximos años. Entre mayo y julio aproximadamente 700.000 afiliados ya habían decidido su traspaso al régimen público de re-

La recaudación por ganancias creció en el segundo trimestre un 28% i.a. y el acumulado del año hasta junio representa un 5,4% del PIB (ver Gráfico 5). Pese a las modificaciones en el impuesto que benefició a las personas físicas⁴ al elevar los mínimos no imponibles, y a que en 2006 mayores fiscalizaciones habían generado ingresos extraordinarios, la recaudación del impuesto a las ganancias aumentó significativamente, fundamentalmente gracias a los buenos resultados de los balances de las sociedades durante 2006, cuyo vencimiento opera en el segundo trimestre. También aportaron a la mayor recaudación distintos regímenes de facilidades de pago.

Además de la continua reducción de la evasión en el IVA, el impuesto a las ganancias está experimentando una caída en la tendencia a la elusión. En particular, se produjo un alza de los precios de transferencia intraempresarial para firmas multinacionales, lo que significa un aumento estructural en la recaudación de este

Las exenciones por cargas familiares también se elevaron: por esposa la deducción aumentó de \$6.000 a \$8.000, y por cada hijo de \$3.000 a \$4.000. La deducción especial pasa de \$28.500 a \$36.000. La reforma, que tiene vigencia a partir de enero de 2007, contempla también la exención en la aplicación de la tabla de reducción de exenciones para trabajadores con ingresos anuales inferiores a \$91.000 anuales. Como consecuencia de la nueva ley la Nación dejaría de percibir alrededor de \$1.500 millones anuales, aunque la menor recaudación se vería parcialmente compensada por los efectos positivos sobre la actividad económica.

Los ingresos por aportes y contribuciones a la Seguridad Social se incrementaron un 50,8% i.a. en el segundo trimestre del año. Aun cuando se produjeron ingresos extraordinarios al incorporarse al sistema de reparto a profesionales de la educación⁵ y por traspasos voluntarios de cuentas con saldos inferiores a \$20.000⁶, los recursos sin considerar estos fondos adicionales crecieron un 31,1%, resultado no solo de las

4 Decreto 298/07.

5 Ley 24476.

6 Ley 25.865.

parto, buena parte de los cuales realizan aportes regularmente. Es de esperar que llegando al límite de tiempo para decidir (fin de año) se produzca una nueva oleada de traspasos que extendería la proporción de aportes efectivos al sistema público en más de un millón, que aportarán a partir de 2008. A este total se suman 1,5 millones de nuevos afiliados por regímenes especiales, y los traspasos automáticos citados en el párrafo anterior, de los cuales aportaría regularmente algo menos de la mitad. Además, debe agregarse a este total a los nuevos aportantes indecisos, que a partir de 2008 pasarían automáticamente al régimen de reparto, y que antes lo hacían directamente al régimen de capitalización. Actualmente, alrededor del 70% de los nuevos afiliados no decide a qué régimen aportar, lo que puede significar que en 2008 se incorporen al régimen público alrededor de 500.000 aportantes adicionales.

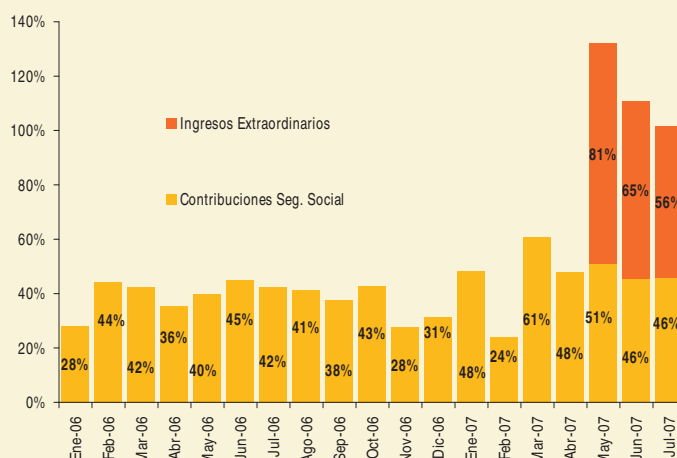
Se espera que al comenzar el año próximo se duplique la cantidad de aportantes al sistema público generando un flujo adicional de recursos previsionales de más de 0,5% del PIB. Sin embargo, a este efecto habría que sumar el hecho de que el aumento en el empleo formal seguirá incrementando el porcentaje de aportantes regulares entre los afiliados al sistema.

Los derechos de exportación crecieron en el segundo trimestre un 38,2% i.a., como consecuencia del aumento en las liquidaciones de exportaciones, en el contexto de una cosecha récord y precios internacionales muy favorables. También debe contarse el aporte de las mayores alícuotas a la exportación de gas natural (pasó del 20,0% al 45,0%) y de soja (creció 4 puntos porcentuales); y el hecho de que en el segundo trimestre de 2006 no se habían imputado los bonos aplicados al pago de los derechos del petróleo.

Los impuestos sobre créditos y débitos en cuenta corriente registraron un alza de 27,0% i.a., que refleja el continuo aumento de la actividad bancaria, fruto del mayor dinamismo económico y de la recuperación de la confianza en el sistema financiero. Además, en el segundo trimestre se produjo la mayor parte de la liquidación del impuesto a los bienes personales, debido a que se liquida el gravamen sobre acciones y participaciones en el capital de las sociedades. La recaudación de este impuesto creció un 19,3% i.a.

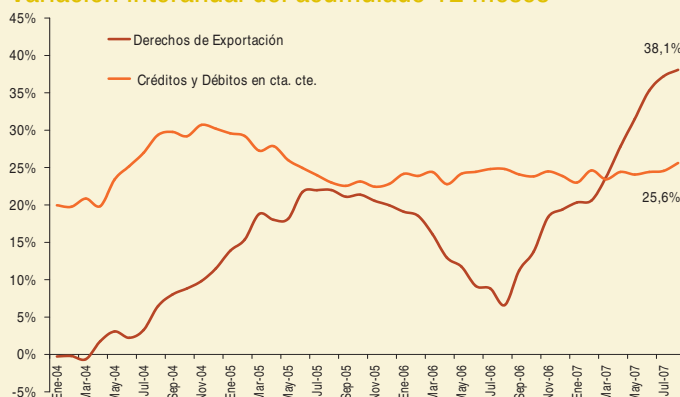
El sistemático aumento de la recaudación por encima del PIB nominal implica un aumento de

Gráfico IV. 6
Contribuciones a la Seguridad Social
Variación interanual



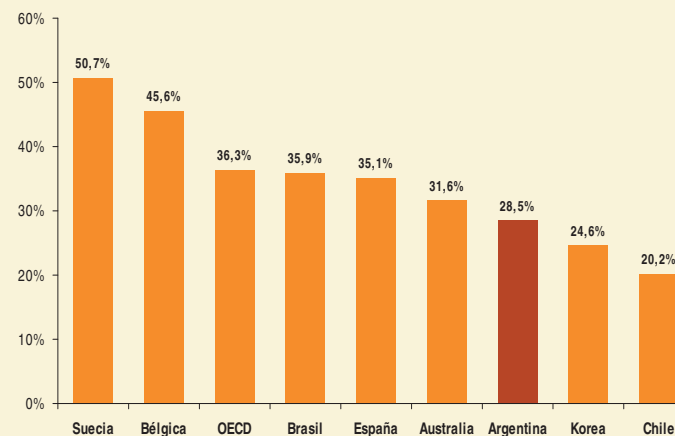
Fuente: Secretaría de Hacienda

Gráfico IV. 7
Recaudación de Derechos de Exportación y Créditos y Débitos en Cuenta Corriente
Variación interanual del acumulado 12 meses



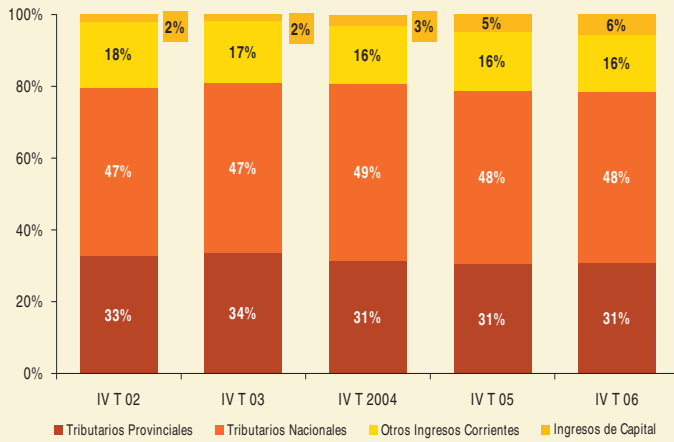
Fuente: Secretaría de Hacienda

Gráfico IV. 8
Presión Tributaria en Países Seleccionados
En porcentaje del PIB



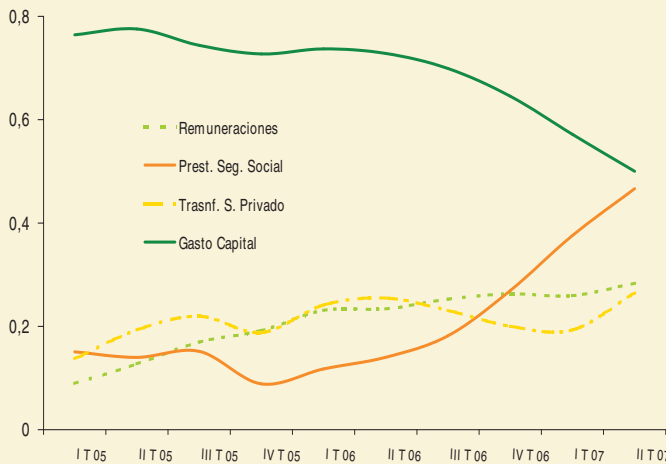
Fuente: Secretaría de Hacienda

Gráfico IV 9
Composición de los Ingresos Provinciales
Acumulado cuatro trimestres



Fuente: Secretaría de Hacienda

Gráfico IV .10
Principales Rubros de Gastos de la Nación
Variación interanual



Fuente: Secretaría de Hacienda

la presión tributaria. La recaudación a cargo de la Nación representa el 24,5% del PIB, y si se suman los recursos obtenidos por las provincias y municipios, la presión tributaria llega al 29% del producto, un porcentaje muy superior al de hace cuatro años (23,7%), pero inferior al que se observa en otros países del mundo (ver Gráfico 8).

Las provincias completaron al año 2006 con ingresos totales de \$88.580 millones, de los cuales aproximadamente el 48% corresponde a la recaudación proveniente de la coparticipación federal. Mientras que los ingresos provenientes de la Nación crecieron un 22,5% en 2006, los ingresos propios lo hicieron a una tasa similar de 25,2%, por lo que la composición de sus ingresos se mantiene aproximadamente constante a lo largo de los últimos años (ver Gráfico 9).

4. Gastos

El gasto público mantuvo un ritmo de crecimiento elevado pero consistente con la evolución de los ingresos, evitando poner en riesgo el resultado fiscal superavitario. En el segundo trimestre el gasto primario creció un 40,5% i.a., mientras que los gastos totales lo hicieron en un 37,0%. La composición del aumento refleja la preocupación del gobierno por mejorar la situación de jubilados y pensionados, rehabilitar la infraestructura pública, profundizar la política de ingresos para reducir las desigualdades y recuperar el poder adquisitivo de los empleados públicos.

En concordancia con estos objetivos, se produjeron en el trimestre aumentos significativos en los rubros de prestaciones a la seguridad social (59,3% i.a.), remuneraciones (32,2%), transferencias al sector privado (53%) y gastos de capital (34,3%) (ver Gráfico 10).

El crecimiento de los gastos relacionados con la seguridad social se explica por la marcada recuperación del haber promedio así como por el fuerte aumento de la cobertura provisional. En conjunto la moratoria provisional y la jubilación anticipada produjeron un incremento de algo más de 1,3 millones de beneficiarios al sistema. El impacto fiscal de este aumento de la cobertura es de aproximadamente \$ 10.000 millones anuales (algo más del 1% del PIB). Los desembolsos en materia de jubilaciones y pensiones crecerán en torno al 50% durante 2007. Sin embargo el efecto de la mayor cobertura se diluye en 2008, cuando el incremento interanual en este rubro crecerá conforme a la evolución del haber promedio, significativamente por debajo de la tasa de crecimiento de este año (ver Gráfico 11).

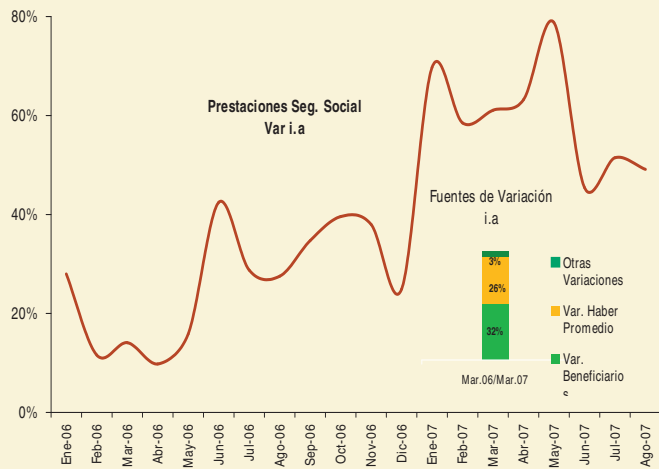
Los gastos de capital exhibieron en el segundo trimestre una desaceleración en su tasa de crecimiento. Luego de incrementarse en un 64,5% en 2006 y un 45,4% i.a. en el primer trimestre, en abril-junio de 2007 estas erogaciones aumentaron un 34,3% i.a. Los gastos en infraestructura a cargo de la Nación en este trimestre suman en los últimos doce meses \$ 20.400 millones, aproximadamente 2,5% del PIB, frente a un promedio de 1% observado durante la década pasada. Sin embargo, al gasto de la Nación en inversión pública debe sumarse también la realizada directamente por las Provincias y Municipios, lo que significa aproximadamente un punto adicional al total consolidado invertido en infraestructura.

La evolución de los recursos destinados a la inversión pública debe ser interpretada como contribución al incremento de la oferta agregada futura de la economía. La inversión pública está asociada tanto con rendimientos directamente apropiables (como por ejemplo las inversiones relacionadas con servicios públicos cuyo uso dará lugar a una corriente de pagos), como con retornos de naturaleza social (como los recursos destinados a mejorar la salud o la educación).

Las remuneraciones tuvieron en el segundo trimestre un aumento de 32,2%, resultado de distintas mejoras en los haberes de algunos sectores del sector público, el impacto pleno de los aumentos generales otorgados durante agosto de 2006 (9%) y junio del corriente (10%), a lo que se suman los vales alimentarios que se incorporaron al salario en octubre de 2006. Finalmente, las transferencias al sector privado se expandieron un 53% i.a., debido principalmente a un aumento de las transferencias a la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico (CAMMESA) destinadas a mantener la estabilidad tarifaria y hacer frente a los requerimientos energéticos propios de la temporada invernal. También se cuentan dentro de estas transferencias aumentos en los subsidios otorgados a industriales y operadores que venden en el mercado interno productos derivados del trigo, maíz, girasol y soja, destinados a preservar los precios internos de la recientes subas internacionales en los precios de estos commodities.

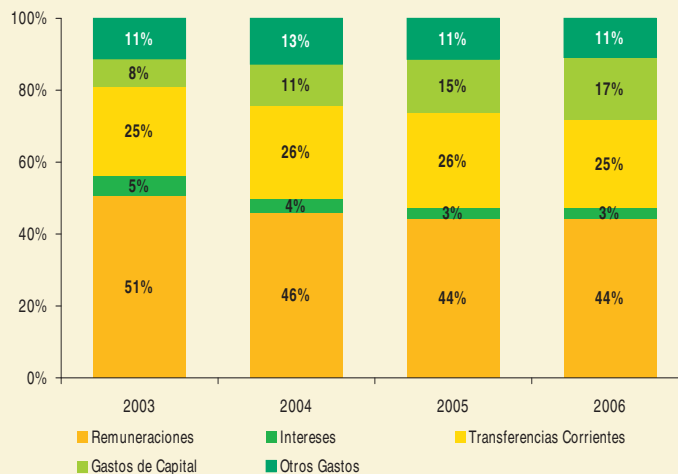
En cuanto a los gastos provinciales, durante el año 2006 se observó un alza de 26,3%, provocada principalmente por el incremento de las remuneraciones, que contribuyeron en un 52,0% al aumento total del gasto. El mayor pago de salarios se asoció en parte con un aumento en la cantidad de empleos públicos, y en parte con el incremento del salario promedio pagado. También se produjo un aumento sustancial en la inversión pública provincial, que el año pasado creció un 32%. El sostenido aumento de los gastos en infraestructura redundó en un fuerte incremento de la participación de la inversión pública en el total de gastos, que pasó de 7,6% en 2003 a 17,2% en 2006 (ver Gráfico 12). Tal aumento resulta vital teniendo en cuenta que buena parte de los servicios sociales, tales como educación y salud se hallan descentralizados.

Gráfico IV.11
Prestaciones a la Seguridad Social
Variación Interanual



Fuente: Secretaría de Hacienda

Gráfico IV.12
Composición del Gasto Provincial
En %



Fuente: Secretaría de Hacienda

El sostenido aumento de los gastos en infraestructura redundó en un fuerte incremento de la participación de la inversión pública en el total de gastos, que pasó de 7,6% en 2003 a 17,2% en 2006 (ver Gráfico 12). Tal aumento resulta vital teniendo en cuenta que buena parte de los servicios sociales, tales como educación y salud se hallan descentralizados.

Precios

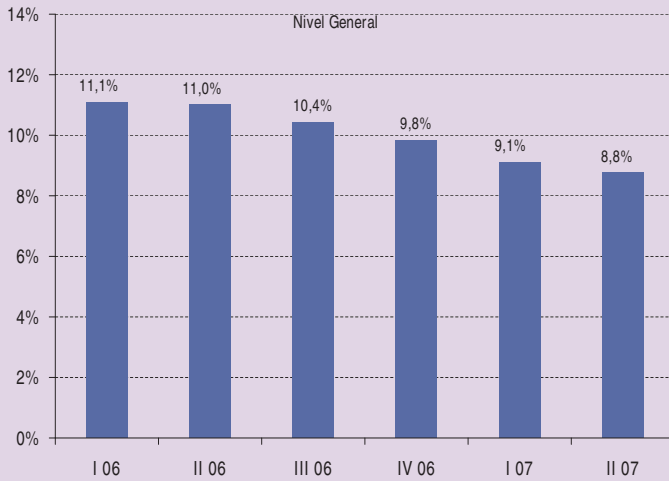
- Promediando el año 2007 la inflación minorista se mantiene en niveles levemente inferiores a los de los últimos años. En el período comprendido entre junio de 2006 y junio de 2007 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una suba del 8,8%, lo que significó una baja de 2,2 puntos porcentuales en relación con el período comprendido entre junio de 2005 y junio de 2006. Durante la primera mitad de este año el IPC acumuló un incremento del 3,9%, lo que también representó una desaceleración con respecto al 4,9% acumulado en el mismo período de 2006.
- En 2007 se interrumpió la recomposición de precios relativos de los servicios, proceso que tuvo lugar entre 2004 y 2006. El IPC bienes aumentó 4,3% en el primer semestre de 2007, mientras que el IPC servicios lo hizo en 3,2%. En la primera mitad de 2006 el IPC Servicios había aventajado al de Bienes por 1,8 puntos porcentuales.
- Los precios mayoristas (IPIM) marcaron al final de la primera mitad de 2007 un aumento del 9,3% anual, más alto que el del primer trimestre, aunque todavía por debajo del aumento de la primera mitad del año anterior. El aumento del IPIM acumulado durante el segundo trimestre de 2007 fue de 5,2%, un alza que prácticamente triplicó a la del primero. La suba es atribuible al fuerte aumento de los precios de productos primarios exportables, y en menor medida al de las manufacturas locales.
- El Costo de la Construcción (ICC) se incrementó 16,9% en el período comprendido entre junio de 2006 y junio de 2007, una variación menor a la del mismo mes de 2006.

1. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

En el segundo trimestre de 2007 se observó una reducción de la inflación minorista, y una aceleración de los precios mayoristas. En promedio, los precios de la economía mostraron tasas de variación moderadas. En la primera mitad del 2007 se interrumpió la suba de precios relativos de los servicios con respecto a los bienes. También retrocedieron levemente los márgenes del comercio minorista, medidos como relación entre el IPC bienes y los precios industriales.

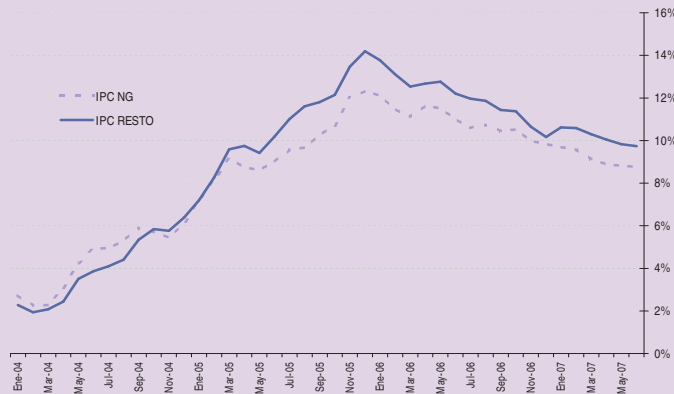
En los doce meses a junio de 2007 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una suba de 8,8%, variación un punto porcentual menor a la de fines de 2006, y continuó manteniéndose dentro de la banda prevista por el Gobierno para 2007, entre 7,0% y 11,0%. Las expectativas de inflación también cayeron, hasta situarse por debajo del 10% a mitad del año. Con este resultado, la inflación anual continuó con una tendencia a la baja iniciada en 2006 (Gráfico 1).

Gráfico V.1
IPC NG – Variación anual
 Variación porcentual al final de cada trimestre



Fuente: INDEC

Gráfico V.2
IPC NG e IPC Resto – Variaciones trimestrales
 Variación porcentual acumulada en cada trimestre



Fuente: INDEC

La inflación subyacente¹ (IPC Resto) entre junio de 2006 y junio de 2007 fue de 9,7% y se ubicó en junio en su menor valor en dos años, perforando por primera vez en ese lapso el piso del 10% anual (Gráfico 2).

En el último año la inflación anual del grupo “Estacionales” (8,2%) cayó por debajo de la del “IPC Resto” (9,7%). Por su parte, la tasa de aumento del grupo “Regulados” se acercó levemente a la del IPC Resto, contribuyendo a hacer más homogéneo el comportamiento de los tres componentes del Nivel General. En la primera mitad de 2007 los precios con comportamiento estacional disminuyeron marcadamente su ritmo de aumento, desde 18,3% anual registrado en diciembre de 2006 hasta 8,2% en junio de este año.

En los alimentos, mientras que las frutas cayeron 15,9%, las verduras, afectadas por las lluvias en las zonas productoras, aumentaron 16,8%. La mitad de esa suba se verificó en el segundo trimestre (8,4%). En el caso de las verduras, el aumento se produjo en parte debido al récord de lluvias registrado en el primer trimestre; en el segundo trimestre comenzó a regularizarse la situación. Por su parte, en la indumentaria, que aumentó un 4,2% en el primer semestre, se verificaron alzas significativas en el bimestre abril-mayo por cambio de temporada, ya que entre diciembre y febrero había caído 6,4%. El mayor impacto provino del turismo, cuyo precio cedió 12,4% en el primer semestre, en contraste con la suba del 2% verificada en el mismo período del año anterior (Gráfico 3).

Por su parte, los precios regulados, cuya tasa de aumento anual había caído hasta sólo 1,3% en junio de 2006, se aceleraron hasta junio úl-

¹ La inflación subyacente se refiere a la variación de los precios de los bienes y servicios que no están sujetos a regulación, no tienen alto componente impositivo, ni comportamiento fuertemente estacional. Esta categoría representa el 70,6% de la canasta total del IPC.

timo, llegando a un incremento anual del 4,6%. Entre ellos, las mayores alzas correspondieron al transporte público de pasajeros (6,1%), debido a la suba de taxis, y en menor medida a los combustibles para vivienda (gas de garrafa y otros). Por el contrario, en agua y servicios sanitarios, electricidad y telefonía fija no se observaron cambios.

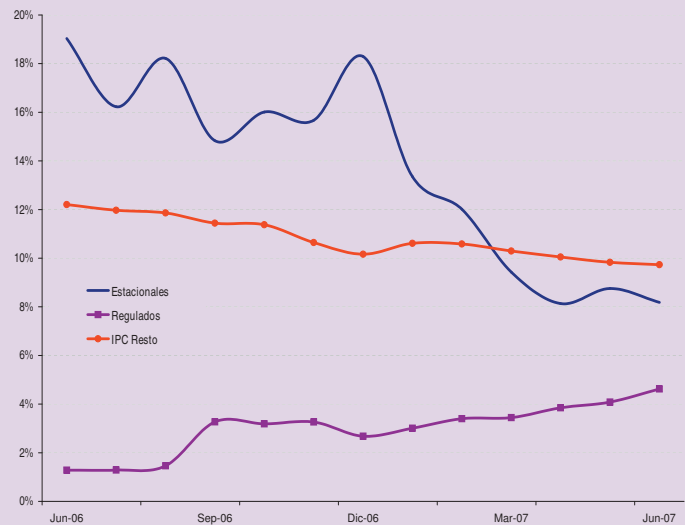
La incidencia de cada categoría de precios en las variaciones del IPC durante el segundo trimestre de 2007 resultó similar a la del mismo período del año anterior, aunque con una contracción importante del IPC Resto desde 1,6% hasta 1,2% (Gráfico 5). De la suba de 8,8% ocurrida en el IPC NG durante el último año hasta junio de 2007 los precios estacionales explican 0,9 puntos porcentuales, los regulados 0,7 y el grueso (7,2 puntos porcentuales) corresponden al IPC Resto (Gráfico 4).

El incremento anual en junio del IPC Bienes fue de 8,6% y de 9,1% para Servicios. Esta recuperación del precio relativo de los servicios frente a los bienes se interrumpió en el primer semestre de 2007, cuando los bienes crecieron 4,3% y los servicios sólo 3,2%, debido a una suba en alimentos superior a la del primer semestre del 2006, y a que ciertos servicios crecieron menos que en el año anterior (en particular esparcimiento y educación). Los servicios privados (salud, educación, alquileres, restaurantes, turismo y espectáculos) crecieron 3,4% en el semestre, y los públicos (electricidad, gas, agua, telefonía y correo) 2,4% en el mismo período.

Los precios minoristas internos fueron afectados por la suba internacional de las materias primas en la primera mitad de 2007. El aumento de los precios internacionales se reflejó en el Índice de precios de las Materias Primas (IPMP) que elabora el BCRA, que registró en promedio durante el primer semestre de 2007 una suba del 21% (en pesos) con relación a su valor del mismo período de 2006. Esa variación estuvo originada casi en su totalidad en la suba de los precios de exportación en dólares, ya que el tipo de cambio nominal contra el dólar se mantuvo casi invariable. El impacto de los precios internacionales fue suavizado por las medidas instrumentadas por el gobierno como suba en las retenciones (soja), acuerdos sobre exportaciones (carne y lácteos) y los mecanismos de compensaciones a productos de la canasta básica.

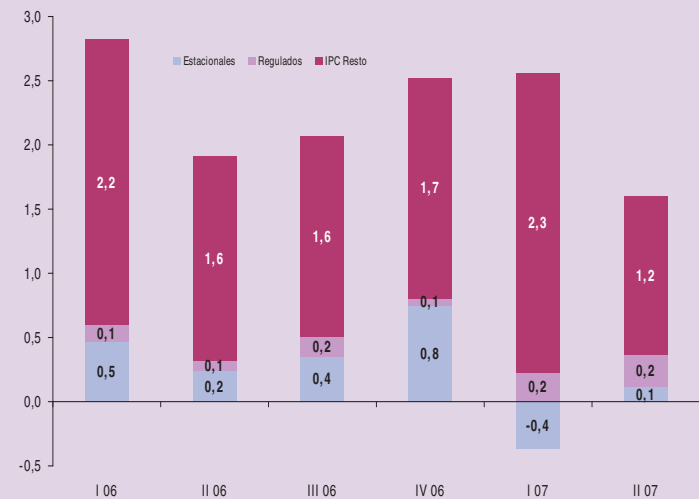
En este marco, en enero pasado el gobierno decidió crear un sistema de subsidios a productos de primera necesidad para evitar que los aumentos de los precios internacionales de sus insumos se reflejen plenamente en el mercado interno. Las compensaciones se financian con el aumento del 4,0% a las retenciones a las exportaciones del complejo oleaginoso y con aportes del Tesoro Nacional. Los sectores productivos que reciben esta compensación son básicamente los frigoríficos procesadores de pollos y de cerdo, los molinos harineros y de maíz y los criadores ganaderos a corral.

Gráfico V. 3
Tasas de variación anual del IPC por componentes
En %



Fuente: INDEC

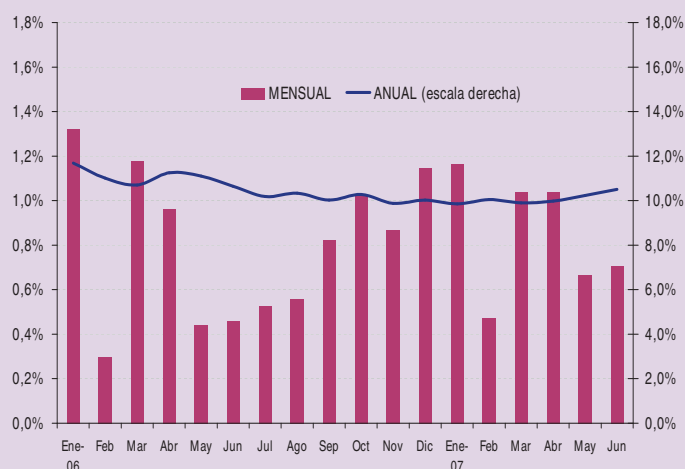
Gráfico V. 4
Incidencia en las variaciones trimestrales del IPC-GBA según categoría
En %



Fuente: INDEC

Gráfico V. 5 IPC NACIONAL

Variación porcentual mensual y anual



Fuente: INDEC

En junio de 2007 el IPC Nacional (que suma la cobertura de otras 7 provincias a la del GBA) acumuló una suba del 10,6% anual, frente al 8,8% para el IPC GBA en el mismo período. La diferencia de 1,8% se debió a la mayor inflación del promedio del Interior del país (cerca al 12%). El aumento del IPC Nacional fue en junio del 0,8%, superior al registrado en el área del GBA, en parte debido a que en el Interior aumentaron más fuertemente los servicios, cuyos precios se hallaban relativamente retrasados con relación a los existentes en la región metropolitana (Gráfico 5).

En el segundo trimestre de 2007 el costo de la Canasta Básica Total relevada por el INDEC (que refleja el ingreso necesario para adquirir una cesta básica de bienes y servicios y superar así la “línea de pobreza”) subió 0,9% y se ubicó, para una familia tipo de 4 personas en el área del Gran Buenos Aires, en \$923 mensuales. Por su parte, la Canasta Básica Alimentaria

(que mide el ingreso necesario para comprar un conjunto de alimentos indispensables, conocida como “línea de indigencia”) subió 0,4% en el mismo período, alcanzando así a casi \$ 430 mensuales para la misma familia tipo. Esta menor variación se debió al comportamiento más estable en el segundo trimestre de los alimentos con respecto a ciertos servicios privados, entre ellos alquileres, seguros y estacionamientos, espectáculos y servicios para el cuidado personal. En el caso de la canasta total, la variación trimestral fue levemente inferior a la registrada por el Nivel General del IPC; mientras que en el caso de la canasta alimentaria, la suba fue también algo inferior al alza del rubro de “Alimentos para consumir en el hogar” del IPC (1,1%), ya que en la primera tienen mayor ponderación ciertos rubros (como cereales, productos de panificación, pastas y carnes) que crecieron por debajo del promedio del rubro.

La desagregación por capítulos del IPC Nivel General indica que cuatro capítulos (“Esparcimiento”, “Alimentos y Bebidas”, “Salud” e “Indumentaria”) explican el 90,0% de la reducción de la inflación minorista (de casi 2,2 puntos porcentuales) con respecto a su tasa de junio de 2006. No obstante, Alimentos ha experimentado nuevamente un incremento (11,3% anual), que fue superior al del índice general. Dentro del mismo, en junio de 2007 las mayores subas correspondieron otra vez a verduras (29,2%), afectadas tanto por las inundaciones y más recientemente, por las heladas en mayo y junio. Sobresalieron las subas en cebolla, zapallo, zanahoria y tomate (del orden del 30,0% en lo que va de 2007) en parte por problemas climáticos y también por mayores exportaciones. Por el contrario, la papa (la verdura de mayor peso en la canasta básica) sólo subió 7,0%. En segundo lugar entre las subas se ubicaron los aceites y grasas y los lácteos (12% promedio anual). En este caso la influencia decisiva provino del alza de precios internacionales. Otro ítem de fuerte alza fueron las comidas en bares y restaurantes (15% anual), si bien su tasa de aumento disminuyó en un tercio con respecto a la del año previo.

Por el contrario, entre los productos de menor crecimiento figuraron las frutas (6,0%), con una fuerte desaceleración con relación a la suba del año anterior; y las bebidas alcohólicas (4,3% anual). Entre las frutas, la manzana, la naranja y el limón han caído en el orden del 20% desde fines de 2006. Cabe recordar que la naranja había aumentado en el orden del 60% en 2006 debido a una menor producción por problemas climáticos y la manzana había subido cerca del 30% en 2006. Los cortes más populares de carne (asado, paleta, picada) se han mantenido por debajo del 5% de incremento durante la primera mitad de 2007. Otro de los rubros que menos había subido en 2006, los lácteos, continuaron con su desaceleración, ya que la leche fluida aumentó 3% en la primera mitad del año, aunque los quesos lo hicieron entre el 20% y el 30%. Estos precios mostraron alzas asociadas a lluvias excesivas, principalmente en la provincia de Santa Fe, que provocaron una baja en la producción de leche en los tambos e inconvenientes en las rutas.

Entre junio de 2006 y junio de 2007, superando el alza del nivel general del IPC, se ubicó en primer lugar el capítulo de Educación (12,7%), cuyos componentes tuvieron un comportamiento distinto: los servicios educativos se desaceleraron (13,4%

Cuadro V. 1

IPC por capítulos (1)

Tasas de variación anual al segundo trimestre de 2007, diferencia absoluta e incidencia

Capítulo	Ponderac. (%)	II 06	II 07	Diferencia absoluta (2)	Incidencia ponderada en (2)
Alimentos y Bebidas	31,29	13,0	11,3	-1,6	23%
Indumentaria	5,18	16,2	9,6	-6,6	15%
Vivienda	12,69	9,0	9,2	0,3	-1%
Equipamiento del hogar	6,55	8,3	9,0	0,7	-2%
Salud	10,04	11,5	6,4	-5,1	23%
Transporte y Comunicaciones	16,97	7,1	5,7	-1,4	10%
Esparcimiento	8,67	11,8	4,0	-7,8	30%
Educación	4,20	16,9	12,7	-4,2	8%
Bienes y servicios varios	4,43	5,1	7,6	2,5	-5%
NIVEL GENERAL	100,00	11,0	8,8	-2,3	100%

(1) Tasas de variación anual en % al final de cada período
Fuente: INDEC

entre junio de 2006 y junio de 2007), luego de haber crecido 20% en el año previo, mientras que los textos y útiles escolares (9,8% en el último año) se aceleraron. Cabe destacar que las cuotas de los colegios crecieron algo menos en la primera mitad de 2007 (5,9%) que en la segunda de 2006 (7%).

En un nivel más cercano al nivel general del índice se ubicaron Indumentaria (9,6% anual), Vivienda (9,2%) y Equipamiento del Hogar (9%). En la indumentaria la suba anual encubre la fuerte desaceleración ocurrida en lo que va de este año en el rubro de ropa exterior (3,7% contra 11,2% en el primer semestre del año pasado), un hecho que no se verificó en el calzado (7,9% entre enero y junio de 2007). En el caso de Vivienda, influyeron la mayor suba de alquileres en la primera mitad de 2007 (9,9%) frente al mismo lapso de 2006 (7,2%), hecho asociado a las subas del empleo y del salario real ocurridas en ese intervalo. También, como reflejo de un invierno más riguroso, se notó una mayor variación en los combustibles para vivienda (básicamente gas de garrafa) que en 2006. Por el contrario, influyeron mucho menos los gastos de expensas (0,4% en el primer semestre de 2007 contra 8,2% en el mismo período de 2006). En Equipamiento del Hogar siguió la tendencia alcista entre los muebles y accesorios decorativos (17,7% anual) y comenzó a aumentar más marcadamente el precio del servicio doméstico (8,3% anual), que era uno de los servicios relativamente más retrasados. Por el contrario, el índice de los artefactos del hogar (la llamada "línea blanca") se mantuvo en tasas de variación del 5% anual.

Entre los capítulos que crecieron menos, se destacaron los casos de Transporte y Comunicaciones (5,7% anual) y Esparcimiento (4% anual). En Transporte hubo un nuevo incremento en el precio de los taxis, como viene sucediendo una vez al año, durante los últimos cuatro. En cambio, el precio de los vehículos —a pesar de tratarse de un año récord en ventas— sólo aumentó 2,5%, frente al 8,9% de suba en la primera mitad de 2006. En Esparcimiento, Turismo tuvo una fuerte caída del 12,4% entre diciembre de 2006 y junio de 2007, a lo que se sumó una notable desaceleración en los precios de audio, video y computación. Esto fue en parte compensada por una mayor suba en Diarios, Revistas y Libros (6,9% en el primer semestre). Finalmente, también los gastos de salud (6,4% de incremento anual), moderaron su ritmo de suba frente a lo sucedido en 2006, debido al alza comparativamente menor de la medicina prepaga (8,1% anual en junio último, contra 15,6% en junio de 2006), a lo que ayudó una suba moderada de los medicamentos (3,6% en el primer semestre).

2. Índice de Precios Mayoristas

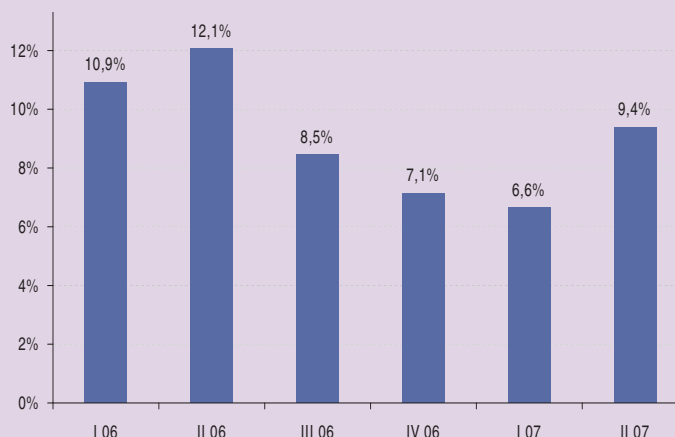
Los precios mayoristas registraron una aceleración en el segundo trimestre de este año. En el período comprendido entre junio de 2006 y junio de 2007 el Índice de Precios Internos Mayoristas (IPIM) registró una suba del 9,3%. Además de las subas en los precios internacionales ya mencionada, continuó el proceso de aumento de los productos manufacturados industriales, favorecidos tanto por una mayor demanda local como por una mejora de su competitividad precio, ante la revaluación de ciertas monedas clave como el real y el euro.

El impulso de los precios primarios provino principalmente de los productos agropecuarios. Entre los industriales, los productos

Gráfico V. 6

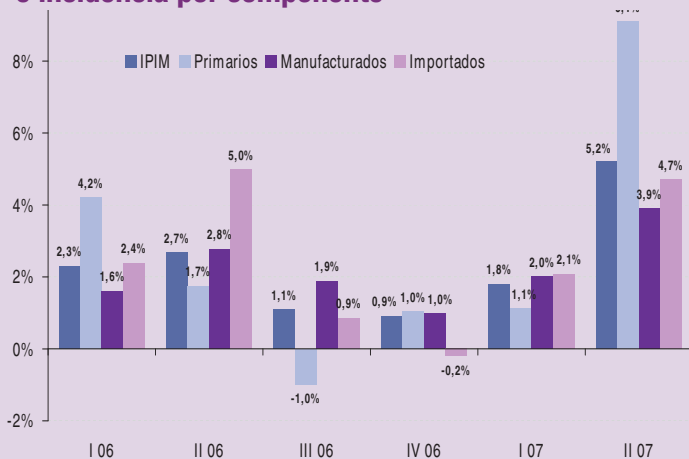
Precios Mayoristas (IPIM)

Variación porcentual anual al final de cada trimestre



Fuente: INDEC

Gráfico V. 7

IPIM - Variación trimestral del nivel general e incidencia por componente

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

metálicos básicos, los de la madera, los minerales no metálicos y los alimentos estuvieron entre los de mayores subas. Cabe destacar que de la suba anual del IPIM, el 56,0% ocurrió en el segundo trimestre de este año (5,2% de aumento entre marzo y junio). De tal forma, este resultado marcó un quiebre en la tendencia decreciente que la inflación anual mayorista arrastraba desde mediados de 2004 (Gráfico 6).

Durante el primer semestre de 2007 la suba del IPIM se manifestó en particular entre los productos primarios (10,4% promedio), que no habían registrado variación entre junio y diciembre de 2006. Pero también se aceleraron los bienes manufacturados, que registraron una tasa anualizada cercana al 12%, frente al 6% de la segunda mitad de 2006. Parte de la suba de los bienes manufacturados se debe también a los ajustes del precio de la electricidad suministrada a la industria, que aumentó 21,0% en la primera mitad de 2007 (Gráfico 7).

Dentro de los bienes industriales, el sector de Equipos de TV y video, caracterizado por un rápido cambio tecnológico, fue el único que disminuyó sus precios en el último año (-5,6%). Aumentos del orden del 5% anual o menores se registraron en cuero y calzado, productos textiles, sustancias y productos químicos y en particular en los refinados del petróleo (4% anual). Entre las mayores subas, los precios de los sectores de máquinas y equipos industriales aumentaron 12,7% anual. Otras subas importantes correspondieron a productos metálicos básicos (14,2% anual); las manufacturas metálicas (11,2% anual), que también reflejaron el

alza del precio del acero; la madera y sus subproductos (14,3%), los muebles (15,0%) y los vehículos automotores y repuestos

Cuadro V. 2

Sistema de índices de precios mayoristas

Tasas de variación anual, en % (1)

Período	Nivel General	Productos Nacionales				Productos Importados
		Total	Primarios	Manufacturados	Energía Eléctrica	
I - 06	10,9	11,5	23,4	7,8	3,1	3,5
II - 06	12,1	12,1	20,0	9,6	5,5	11,2
III - 06	8,6	8,3	4,8	9,7	2,1	12,6
IV - 06	7,1	7,1	6,1	7,4	3,0	8,2
I - 07	6,6	6,5	2,9	7,6	22,6	7,9
II - 07	9,4	9,5	10,4	8,9	21,4	7,6

(1) Tasas de variación anual al final de cada período

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

(10,0%), este último debido tanto al alza de la demanda interna como a la fuerte suba, cercana al 40% en el primer semestre, de las exportaciones del sector.

Durante el segundo trimestre el IPIM se aceleró en parte debido a que se revirtió el retroceso del barril de petróleo (en las últimas semanas del trimestre el crudo llegó a superar nuevamente la barrera de los U\$S 70 por barril en el mercado mundial) y a que los bienes agropecuarios se aceleraron, justamente en la época de mayores embarques al exterior. De todas formas, en términos anuales la inflación mayorista retrocedió cerca de 3 puntos con respecto al ritmo observado en el segundo trimestre de 2006. Esta reducción anual se observó para todos los componentes del índice, con excepción de la energía eléctrica (Cuadro 2)

4. Costo de la Construcción

El Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires (ICC) registró una suba del 16,9% entre junio de 2006 y junio de 2007. A pesar de cierta desaceleración de la actividad real, en el segundo trimestre la suba del índice superó a la del primero, en particular por la negociación del nuevo convenio colectivo de la actividad que regirá para el resto de 2007. De esta forma, como ha venido sucediendo desde 2003, el ICC volvió a superar los incrementos registrados tanto por el IPC como por el IPIM, aunque su ritmo se hizo más lento que en años anteriores. Las razones fueron los sostenidos aumentos de los materiales de construcción y las alzas salariales dispuestas para los básicos de convenio, que entraron en vigencia a comienzos del segundo trimestre.

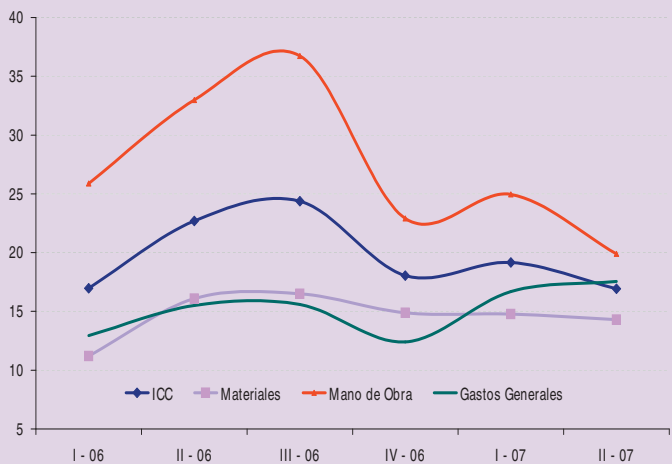
No obstante lo anterior, la demanda privada se desaceleró, compensada parcialmente por el aumento de la inversión pública, lo que se reflejó en una menor evolución de conjunto en el ISAC. De hecho, los precios de los materiales vienen creciendo en forma relativamente estable, entre 12 y 17% anual en los últimos años, y es el salario sectorial (que viene creciendo por encima del promedio del índice) el que explica principalmente el aumento sostenido de este indicador por encima de los restantes precios de la economía (Gráfico 8).

Entre los componentes del ICC, al mes de junio de 2007 el mayor incremento correspondió al capítulo de Mano de Obra (19,9% anual). Dentro de este capítulo, el subíndice correspondiente a "Mano de Obra Asalariada" aumentó sus remuneraciones en el último año en el orden del 22,7%. Por otra parte, el subíndice correspondiente a "Subcontratos de Mano de Obra" creció cerca del 12% anual. Cabe destacar que la mejora acumulada por los trabajadores encuadrados en el convenio colectivo del sector supera al promedio del índice de salarios del sector privado registrado.

El capítulo de Materiales aumentó entre junio de 2006 y junio de 2007 un 14,3%, una tasa menor en casi 2 puntos a la observada en 2006. Sin embargo, durante el primer semestre de 2007 los precios de los materiales se ajustaron 9,8% al alza (destacándose los aumentos en ladrillos, caños de cobre y plomo, cemento, arena). Otros materiales como maderas para techos y pisos, pinturas, artefactos de iluminación y equipos contra incendios no registraron aumentos significativos. Finalmente, los Gastos Generales (que incluyen rubros diversos previos al inicio de obra) aumentaron 17,5% anual en junio de 2007; sobresalió allí la suba del servicio de camiones contenedores y playos para el acarreo de materiales y el costo de los contenedores.

Gráfico V. 8

ICC - Variación anual del nivel general y de los principales componentes



Fuente: INDEC

Precios

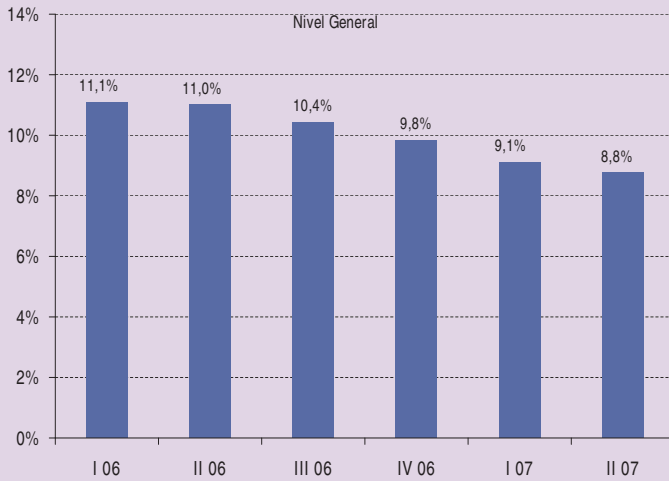
- Promediando el año 2007 la inflación minorista se mantiene en niveles levemente inferiores a los de los últimos años. En el período comprendido entre junio de 2006 y junio de 2007 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una suba del 8,8%, lo que significó una baja de 2,2 puntos porcentuales en relación con el período comprendido entre junio de 2005 y junio de 2006. Durante la primera mitad de este año el IPC acumuló un incremento del 3,9%, lo que también representó una desaceleración con respecto al 4,9% acumulado en el mismo período de 2006.
- En 2007 se interrumpió la recomposición de precios relativos de los servicios, proceso que tuvo lugar entre 2004 y 2006. El IPC bienes aumentó 4,3% en el primer semestre de 2007, mientras que el IPC servicios lo hizo en 3,2%. En la primera mitad de 2006 el IPC Servicios había aventajado al de Bienes por 1,8 puntos porcentuales.
- Los precios mayoristas (IPIM) marcaron al final de la primera mitad de 2007 un aumento del 9,3% anual, más alto que el del primer trimestre, aunque todavía por debajo del aumento de la primera mitad del año anterior. El aumento del IPIM acumulado durante el segundo trimestre de 2007 fue de 5,2%, un alza que prácticamente triplicó a la del primero. La suba es atribuible al fuerte aumento de los precios de productos primarios exportables, y en menor medida al de las manufacturas locales.
- El Costo de la Construcción (ICC) se incrementó 16,9% en el período comprendido entre junio de 2006 y junio de 2007, una variación menor a la del mismo mes de 2006.

1. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

En el segundo trimestre de 2007 se observó una reducción de la inflación minorista, y una aceleración de los precios mayoristas. En promedio, los precios de la economía mostraron tasas de variación moderadas. En la primera mitad del 2007 se interrumpió la suba de precios relativos de los servicios con respecto a los bienes. También retrocedieron levemente los márgenes del comercio minorista, medidos como relación entre el IPC bienes y los precios industriales.

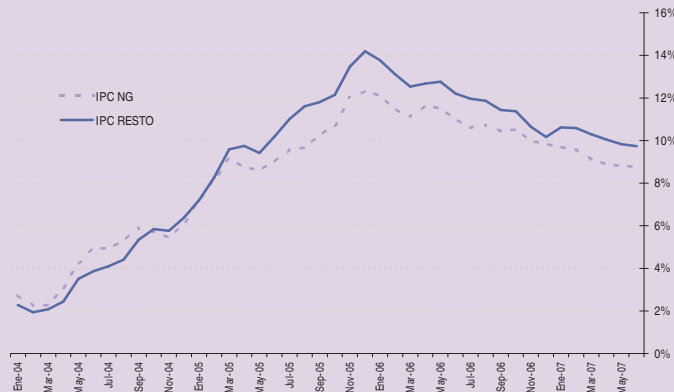
En los doce meses a junio de 2007 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una suba de 8,8%, variación un punto porcentual menor a la de fines de 2006, y continuó manteniéndose dentro de la banda prevista por el Gobierno para 2007, entre 7,0% y 11,0%. Las expectativas de inflación también cayeron, hasta situarse por debajo del 10% a mitad del año. Con este resultado, la inflación anual continuó con una tendencia a la baja iniciada en 2006 (Gráfico 1).

Gráfico V.1
IPC NG – Variación anual
Variación porcentual al final de cada trimestre



Fuente: INDEC

Gráfico V.2
IPC NG e IPC Resto – Variaciones trimestrales
Variación porcentual acumulada en cada trimestre



Fuente: INDEC

La inflación subyacente¹ (IPC Resto) entre junio de 2006 y junio de 2007 fue de 9,7% y se ubicó en junio en su menor valor en dos años, perforando por primera vez en ese lapso el piso del 10% anual (Gráfico 2).

En el último año la inflación anual del grupo “Estacionales” (8,2%) cayó por debajo de la del “IPC Resto” (9,7%). Por su parte, la tasa de aumento del grupo “Regulados” se acercó levemente a la del IPC Resto, contribuyendo a hacer más homogéneo el comportamiento de los tres componentes del Nivel General. En la primera mitad de 2007 los precios con comportamiento estacional disminuyeron marcadamente su ritmo de aumento, desde 18,3% anual registrado en diciembre de 2006 hasta 8,2% en junio de este año.

En los alimentos, mientras que las frutas cayeron 15,9%, las verduras, afectadas por las lluvias en las zonas productoras, aumentaron 16,8%. La mitad de esa suba se verificó en el segundo trimestre (8,4%). En el caso de las verduras, el aumento se produjo en parte debido al récord de lluvias registrado en el primer trimestre; en el segundo trimestre comenzó a regularizarse la situación. Por su parte, en la indumentaria, que aumentó un 4,2% en el primer semestre, se verificaron alzas significativas en el bimestre abril-mayo por cambio de temporada, ya que entre diciembre y febrero había caído 6,4%. El mayor impacto provino del turismo, cuyo precio cedió 12,4% en el primer semestre, en contraste con la suba del 2% verificada en el mismo período del año anterior (Gráfico 3).

Por su parte, los precios regulados, cuya tasa de aumento anual había caído hasta sólo 1,3% en junio de 2006, se aceleraron hasta junio úl-

¹ La inflación subyacente se refiere a la variación de los precios de los bienes y servicios que no están sujetos a regulación, no tienen alto componente impositivo, ni comportamiento fuertemente estacional. Esta categoría representa el 70,6% de la canasta total del IPC.

timo, llegando a un incremento anual del 4,6%. Entre ellos, las mayores alzas correspondieron al transporte público de pasajeros (6,1%), debido a la suba de taxis, y en menor medida a los combustibles para vivienda (gas de garrafa y otros). Por el contrario, en agua y servicios sanitarios, electricidad y telefonía fija no se observaron cambios.

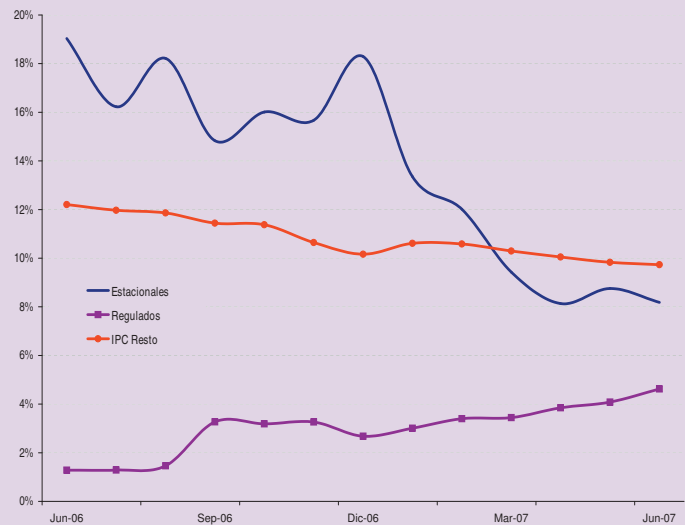
La incidencia de cada categoría de precios en las variaciones del IPC durante el segundo trimestre de 2007 resultó similar a la del mismo período del año anterior, aunque con una contracción importante del IPC Resto desde 1,6% hasta 1,2% (Gráfico 5). De la suba de 8,8% ocurrida en el IPC NG durante el último año hasta junio de 2007 los precios estacionales explican 0,9 puntos porcentuales, los regulados 0,7 y el grueso (7,2 puntos porcentuales) corresponden al IPC Resto (Gráfico 4).

El incremento anual en junio del IPC Bienes fue de 8,6% y de 9,1% para Servicios. Esta recuperación del precio relativo de los servicios frente a los bienes se interrumpió en el primer semestre de 2007, cuando los bienes crecieron 4,3% y los servicios sólo 3,2%, debido a una suba en alimentos superior a la del primer semestre del 2006, y a que ciertos servicios crecieron menos que en el año anterior (en particular esparcimiento y educación). Los servicios privados (salud, educación, alquileres, restaurantes, turismo y espectáculos) crecieron 3,4% en el semestre, y los públicos (electricidad, gas, agua, telefonía y correo) 2,4% en el mismo período.

Los precios minoristas internos fueron afectados por la suba internacional de las materias primas en la primera mitad de 2007. El aumento de los precios internacionales se reflejó en el Índice de precios de las Materias Primas (IPMP) que elabora el BCRA, que registró en promedio durante el primer semestre de 2007 una suba del 21% (en pesos) con relación a su valor del mismo período de 2006. Esa variación estuvo originada casi en su totalidad en la suba de los precios de exportación en dólares, ya que el tipo de cambio nominal contra el dólar se mantuvo casi invariable. El impacto de los precios internacionales fue suavizado por las medidas instrumentadas por el gobierno como suba en las retenciones (soja), acuerdos sobre exportaciones (carne y lácteos) y los mecanismos de compensaciones a productos de la canasta básica.

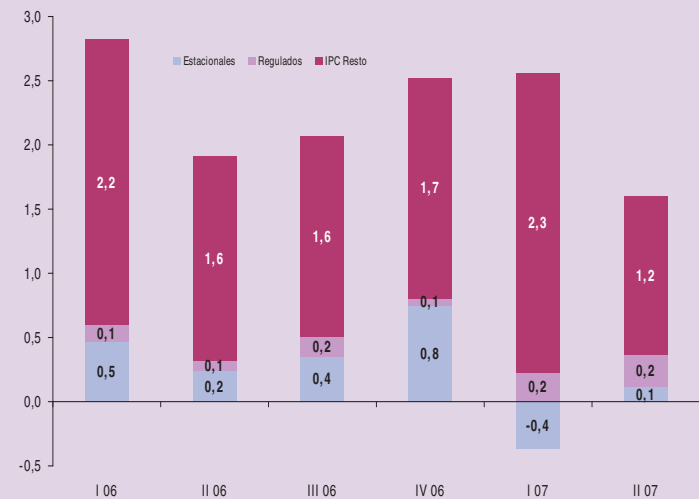
En este marco, en enero pasado el gobierno decidió crear un sistema de subsidios a productos de primera necesidad para evitar que los aumentos de los precios internacionales de sus insumos se reflejen plenamente en el mercado interno. Las compensaciones se financian con el aumento del 4,0% a las retenciones a las exportaciones del complejo oleaginoso y con aportes del Tesoro Nacional. Los sectores productivos que reciben esta compensación son básicamente los frigoríficos procesadores de pollos y de cerdo, los molinos harineros y de maíz y los criadores ganaderos a corral.

Gráfico V. 3
Tasas de variación anual del IPC por componentes
En %



Fuente: INDEC

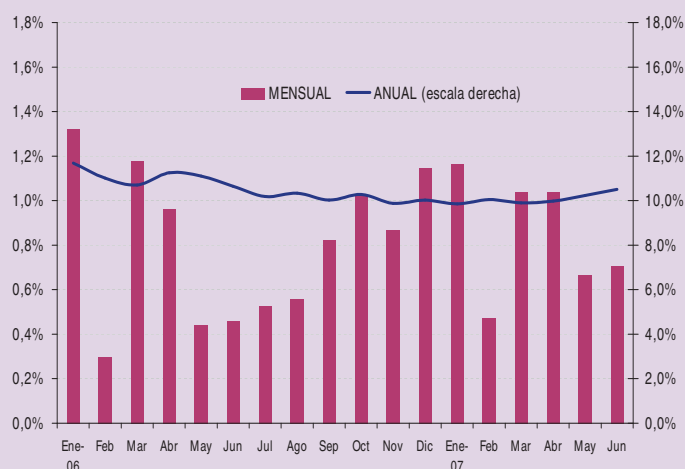
Gráfico V. 4
Incidencia en las variaciones trimestrales del IPC-GBA según categoría
En %



Fuente: INDEC

Gráfico V. 5 IPC NACIONAL

Variación porcentual mensual y anual



Fuente: INDEC

En junio de 2007 el IPC Nacional (que suma la cobertura de otras 7 provincias a la del GBA) acumuló una suba del 10,6% anual, frente al 8,8% para el IPC GBA en el mismo período. La diferencia de 1,8% se debió a la mayor inflación del promedio del Interior del país (cerca al 12%). El aumento del IPC Nacional fue en junio del 0,8%, superior al registrado en el área del GBA, en parte debido a que en el Interior aumentaron más fuertemente los servicios, cuyos precios se hallaban relativamente retrasados con relación a los existentes en la región metropolitana (Gráfico 5).

En el segundo trimestre de 2007 el costo de la Canasta Básica Total relevada por el INDEC (que refleja el ingreso necesario para adquirir una cesta básica de bienes y servicios y superar así la “línea de pobreza”) subió 0,9% y se ubicó, para una familia tipo de 4 personas en el área del Gran Buenos Aires, en \$923 mensuales. Por su parte, la Canasta Básica Alimentaria

(que mide el ingreso necesario para comprar un conjunto de alimentos indispensables, conocida como “línea de indigencia”) subió 0,4% en el mismo período, alcanzando así a casi \$ 430 mensuales para la misma familia tipo. Esta menor variación se debió al comportamiento más estable en el segundo trimestre de los alimentos con respecto a ciertos servicios privados, entre ellos alquileres, seguros y estacionamientos, espectáculos y servicios para el cuidado personal. En el caso de la canasta total, la variación trimestral fue levemente inferior a la registrada por el Nivel General del IPC; mientras que en el caso de la canasta alimentaria, la suba fue también algo inferior al alza del rubro de “Alimentos para consumir en el hogar” del IPC (1,1%), ya que en la primera tienen mayor ponderación ciertos rubros (como cereales, productos de panificación, pastas y carnes) que crecieron por debajo del promedio del rubro.

La desagregación por capítulos del IPC Nivel General indica que cuatro capítulos (“Esparcimiento”, “Alimentos y Bebidas”, “Salud” e “Indumentaria”) explican el 90,0% de la reducción de la inflación minorista (de casi 2,2 puntos porcentuales) con respecto a su tasa de junio de 2006. No obstante, Alimentos ha experimentado nuevamente un incremento (11,3% anual), que fue superior al del índice general. Dentro del mismo, en junio de 2007 las mayores subas correspondieron otra vez a verduras (29,2%), afectadas tanto por las inundaciones y más recientemente, por las heladas en mayo y junio. Sobresalieron las subas en cebolla, zapallo, zanahoria y tomate (del orden del 30,0% en lo que va de 2007) en parte por problemas climáticos y también por mayores exportaciones. Por el contrario, la papa (la verdura de mayor peso en la canasta básica) sólo subió 7,0%. En segundo lugar entre las subas se ubicaron los aceites y grasas y los lácteos (12% promedio anual). En este caso la influencia decisiva provino del alza de precios internacionales. Otro ítem de fuerte alza fueron las comidas en bares y restaurantes (15% anual), si bien su tasa de aumento disminuyó en un tercio con respecto a la del año previo.

Por el contrario, entre los productos de menor crecimiento figuraron las frutas (6,0%), con una fuerte desaceleración con relación a la suba del año anterior; y las bebidas alcohólicas (4,3% anual). Entre las frutas, la manzana, la naranja y el limón han caído en el orden del 20% desde fines de 2006. Cabe recordar que la naranja había aumentado en el orden del 60% en 2006 debido a una menor producción por problemas climáticos y la manzana había subido cerca del 30% en 2006. Los cortes más populares de carne (asado, paleta, picada) se han mantenido por debajo del 5% de incremento durante la primera mitad de 2007. Otro de los rubros que menos había subido en 2006, los lácteos, continuaron con su desaceleración, ya que la leche fluida aumentó 3% en la primera mitad del año, aunque los quesos lo hicieron entre el 20% y el 30%. Estos precios mostraron alzas asociadas a lluvias excesivas, principalmente en la provincia de Santa Fe, que provocaron una baja en la producción de leche en los tambos e inconvenientes en las rutas.

Entre junio de 2006 y junio de 2007, superando el alza del nivel general del IPC, se ubicó en primer lugar el capítulo de Educación (12,7%), cuyos componentes tuvieron un comportamiento distinto: los servicios educativos se desaceleraron (13,4%

Cuadro V. 1

IPC por capítulos (1)

Tasas de variación anual al segundo trimestre de 2007, diferencia absoluta e incidencia

Capítulo	Ponderac. (%)	II 06	II 07	Diferencia absoluta (2)	Incidencia ponderada en (2)
Alimentos y Bebidas	31,29	13,0	11,3	-1,6	23%
Indumentaria	5,18	16,2	9,6	-6,6	15%
Vivienda	12,69	9,0	9,2	0,3	-1%
Equipamiento del hogar	6,55	8,3	9,0	0,7	-2%
Salud	10,04	11,5	6,4	-5,1	23%
Transporte y Comunicaciones	16,97	7,1	5,7	-1,4	10%
Esparcimiento	8,67	11,8	4,0	-7,8	30%
Educación	4,20	16,9	12,7	-4,2	8%
Bienes y servicios varios	4,43	5,1	7,6	2,5	-5%
NIVEL GENERAL	100,00	11,0	8,8	-2,3	100%

(1) Tasas de variación anual en % al final de cada período
Fuente: INDEC

entre junio de 2006 y junio de 2007), luego de haber crecido 20% en el año previo, mientras que los textos y útiles escolares (9,8% en el último año) se aceleraron. Cabe destacar que las cuotas de los colegios crecieron algo menos en la primera mitad de 2007 (5,9%) que en la segunda de 2006 (7%).

En un nivel más cercano al nivel general del índice se ubicaron Indumentaria (9,6% anual), Vivienda (9,2%) y Equipamiento del Hogar (9%). En la indumentaria la suba anual encubre la fuerte desaceleración ocurrida en lo que va de este año en el rubro de ropa exterior (3,7% contra 11,2% en el primer semestre del año pasado), un hecho que no se verificó en el calzado (7,9% entre enero y junio de 2007). En el caso de Vivienda, influyeron la mayor suba de alquileres en la primera mitad de 2007 (9,9%) frente al mismo lapso de 2006 (7,2%), hecho asociado a las subas del empleo y del salario real ocurridas en ese intervalo. También, como reflejo de un invierno más riguroso, se notó una mayor variación en los combustibles para vivienda (básicamente gas de garrafa) que en 2006. Por el contrario, influyeron mucho menos los gastos de expensas (0,4% en el primer semestre de 2007 contra 8,2% en el mismo período de 2006). En Equipamiento del Hogar siguió la tendencia alcista entre los muebles y accesorios decorativos (17,7% anual) y comenzó a aumentar más marcadamente el precio del servicio doméstico (8,3% anual), que era uno de los servicios relativamente más retrasados. Por el contrario, el índice de los artefactos del hogar (la llamada "línea blanca") se mantuvo en tasas de variación del 5% anual.

Entre los capítulos que crecieron menos, se destacaron los casos de Transporte y Comunicaciones (5,7% anual) y Esparcimiento (4% anual). En Transporte hubo un nuevo incremento en el precio de los taxis, como viene sucediendo una vez al año, durante los últimos cuatro. En cambio, el precio de los vehículos —a pesar de tratarse de un año récord en ventas— sólo aumentó 2,5%, frente al 8,9% de suba en la primera mitad de 2006. En Esparcimiento, Turismo tuvo una fuerte caída del 12,4% entre diciembre de 2006 y junio de 2007, a lo que se sumó una notable desaceleración en los precios de audio, video y computación. Esto fue en parte compensada por una mayor suba en Diarios, Revistas y Libros (6,9% en el primer semestre). Finalmente, también los gastos de salud (6,4% de incremento anual), moderaron su ritmo de suba frente a lo sucedido en 2006, debido al alza comparativamente menor de la medicina prepaga (8,1% anual en junio último, contra 15,6% en junio de 2006), a lo que ayudó una suba moderada de los medicamentos (3,6% en el primer semestre).

2. Índice de Precios Mayoristas

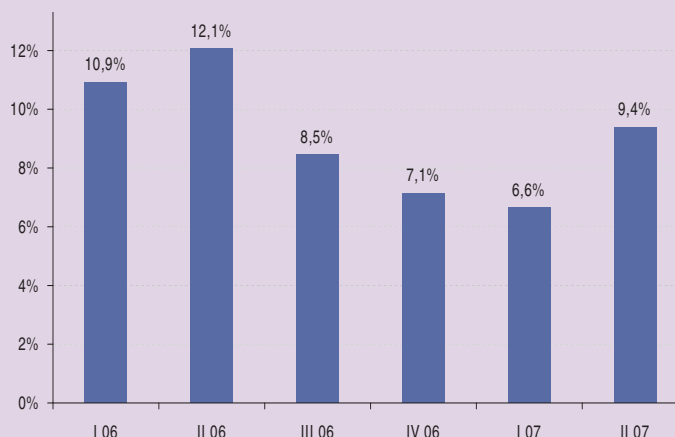
Los precios mayoristas registraron una aceleración en el segundo trimestre de este año. En el período comprendido entre junio de 2006 y junio de 2007 el Índice de Precios Internos Mayoristas (IPIM) registró una suba del 9,3%. Además de las subas en los precios internacionales ya mencionada, continuó el proceso de aumento de los productos manufacturados industriales, favorecidos tanto por una mayor demanda local como por una mejora de su competitividad precio, ante la revaluación de ciertas monedas clave como el real y el euro.

El impulso de los precios primarios provino principalmente de los productos agropecuarios. Entre los industriales, los productos

Gráfico V. 6

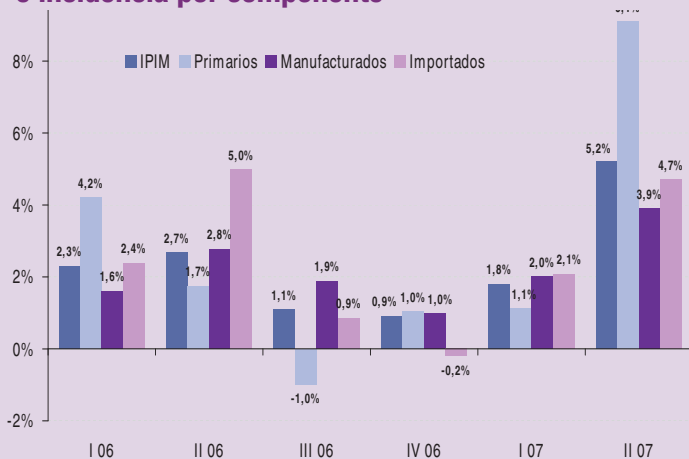
Precios Mayoristas (IPIM)

Variación porcentual anual al final de cada trimestre



Fuente: INDEC

Gráfico V. 7

IPIM - Variación trimestral del nivel general e incidencia por componente

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

metálicos básicos, los de la madera, los minerales no metálicos y los alimentos estuvieron entre los de mayores subas. Cabe destacar que de la suba anual del IPIM, el 56,0% ocurrió en el segundo trimestre de este año (5,2% de aumento entre marzo y junio). De tal forma, este resultado marcó un quiebre en la tendencia decreciente que la inflación anual mayorista arrastraba desde mediados de 2004 (Gráfico 6).

Durante el primer semestre de 2007 la suba del IPIM se manifestó en particular entre los productos primarios (10,4% promedio), que no habían registrado variación entre junio y diciembre de 2006. Pero también se aceleraron los bienes manufacturados, que registraron una tasa anualizada cercana al 12%, frente al 6% de la segunda mitad de 2006. Parte de la suba de los bienes manufacturados se debe también a los ajustes del precio de la electricidad suministrada a la industria, que aumentó 21,0% en la primera mitad de 2007 (Gráfico 7).

Dentro de los bienes industriales, el sector de Equipos de TV y video, caracterizado por un rápido cambio tecnológico, fue el único que disminuyó sus precios en el último año (-5,6%). Aumentos del orden del 5% anual o menores se registraron en cuero y calzado, productos textiles, sustancias y productos químicos y en particular en los refinados del petróleo (4% anual). Entre las mayores subas, los precios de los sectores de máquinas y equipos industriales aumentaron 12,7% anual. Otras subas importantes correspondieron a productos metálicos básicos (14,2% anual); las manufacturas metálicas (11,2% anual), que también reflejaron el

alza del precio del acero; la madera y sus subproductos (14,3%), los muebles (15,0%) y los vehículos automotores y repuestos

Cuadro V. 2

Sistema de índices de precios mayoristas

Tasas de variación anual, en % (1)

Período	Nivel General	Productos Nacionales				Productos Importados
		Total	Primarios	Manufacturados	Energía Eléctrica	
I - 06	10,9	11,5	23,4	7,8	3,1	3,5
II - 06	12,1	12,1	20,0	9,6	5,5	11,2
III - 06	8,6	8,3	4,8	9,7	2,1	12,6
IV - 06	7,1	7,1	6,1	7,4	3,0	8,2
I - 07	6,6	6,5	2,9	7,6	22,6	7,9
II - 07	9,4	9,5	10,4	8,9	21,4	7,6

(1) Tasas de variación anual al final de cada período

Fuente: Elaboración propia en base a INDEC.

(10,0%), este último debido tanto al alza de la demanda interna como a la fuerte suba, cercana al 40% en el primer semestre, de las exportaciones del sector.

Durante el segundo trimestre el IPIM se aceleró en parte debido a que se revirtió el retroceso del barril de petróleo (en las últimas semanas del trimestre el crudo llegó a superar nuevamente la barrera de los U\$S 70 por barril en el mercado mundial) y a que los bienes agropecuarios se aceleraron, justamente en la época de mayores embarques al exterior. De todas formas, en términos anuales la inflación mayorista retrocedió cerca de 3 puntos con respecto al ritmo observado en el segundo trimestre de 2006. Esta reducción anual se observó para todos los componentes del índice, con excepción de la energía eléctrica (Cuadro 2)

4. Costo de la Construcción

El Costo de la Construcción en el Gran Buenos Aires (ICC) registró una suba del 16,9% entre junio de 2006 y junio de 2007. A pesar de cierta desaceleración de la actividad real, en el segundo trimestre la suba del índice superó a la del primero, en particular por la negociación del nuevo convenio colectivo de la actividad que regirá para el resto de 2007. De esta forma, como ha venido sucediendo desde 2003, el ICC volvió a superar los incrementos registrados tanto por el IPC como por el IPIM, aunque su ritmo se hizo más lento que en años anteriores. Las razones fueron los sostenidos aumentos de los materiales de construcción y las alzas salariales dispuestas para los básicos de convenio, que entraron en vigencia a comienzos del segundo trimestre.

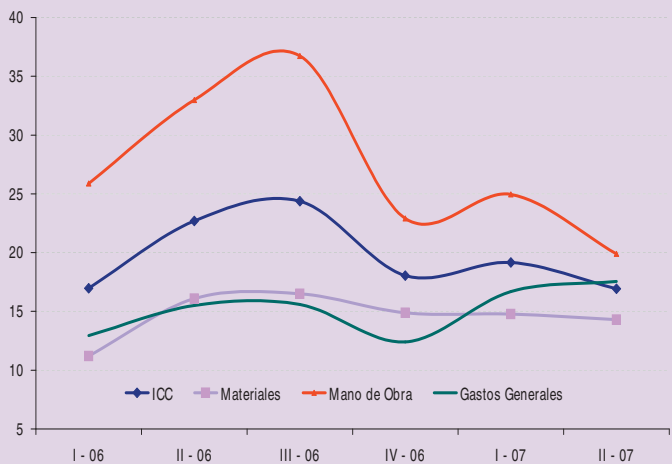
No obstante lo anterior, la demanda privada se desaceleró, compensada parcialmente por el aumento de la inversión pública, lo que se reflejó en una menor evolución de conjunto en el ISAC. De hecho, los precios de los materiales vienen creciendo en forma relativamente estable, entre 12 y 17% anual en los últimos años, y es el salario sectorial (que viene creciendo por encima del promedio del índice) el que explica principalmente el aumento sostenido de este indicador por encima de los restantes precios de la economía (Gráfico 8).

Entre los componentes del ICC, al mes de junio de 2007 el mayor incremento correspondió al capítulo de Mano de Obra (19,9% anual). Dentro de este capítulo, el subíndice correspondiente a "Mano de Obra Asalariada" aumentó sus remuneraciones en el último año en el orden del 22,7%. Por otra parte, el subíndice correspondiente a "Subcontratos de Mano de Obra" creció cerca del 12% anual. Cabe destacar que la mejora acumulada por los trabajadores encuadrados en el convenio colectivo del sector supera al promedio del índice de salarios del sector privado registrado.

El capítulo de Materiales aumentó entre junio de 2006 y junio de 2007 un 14,3%, una tasa menor en casi 2 puntos a la observada en 2006. Sin embargo, durante el primer semestre de 2007 los precios de los materiales se ajustaron 9,8% al alza (destacándose los aumentos en ladrillos, caños de cobre y plomo, cemento, arena). Otros materiales como maderas para techos y pisos, pinturas, artefactos de iluminación y equipos contra incendios no registraron aumentos significativos. Finalmente, los Gastos Generales (que incluyen rubros diversos previos al inicio de obra) aumentaron 17,5% anual en junio de 2007; sobresalió allí la suba del servicio de camiones contenedores y playos para el acarreo de materiales y el costo de los contenedores.

Gráfico V. 8

ICC - Variación anual del nivel general y de los principales componentes



Fuente: INDEC

Dinero y Bancos

- El segundo trimestre de 2007 finalizó con un nuevo cumplimiento del Programa Monetario 2007 (PM07). El promedio del agregado M2 alcanzó los \$134.385 millones y se ubicó prácticamente un punto porcentual por debajo de la banda superior del PM07.
- La Base Monetaria mostró un incremento interanual de \$405 millones, y alcanzó los \$83.649 millones, impulsada fundamentalmente por el buen resultado del sector externo. Fruto del crecimiento en las colocaciones del sector privado (tanto a la vista, como principalmente a plazo) la demanda amplia de dinero continuó expandiéndose y el agregado M3 representa un 26,7% del PIB, nivel 1,3 pp superior al del igual trimestre de 2006.
- A fines de junio, el stock de reservas internacionales alcanzó un nuevo máximo de US\$ 43.157 millones. La acumulación de reservas internacionales mostró una marcada aceleración desde mediados de 2006, lo que constituye un seguro contra eventuales crisis financieras de origen externo.
- El crédito al sector privado acentúa el dinamismo observado en los meses previos. Durante el segundo trimestre del año se destaca el aporte creciente de los préstamos hipotecarios al crecimiento del total. Dicho dinamismo fue acompañado por una leve reducción en las tasas de interés activas. Asimismo, durante el segundo trimestre del año, el BCRA llevó adelante una política de reducción en las tasas de corte de las Lebac y Nobac.
- Continúa mejorando la solvencia del sistema financiero. Si se compara con junio de 2006, el patrimonio neto del sistema financiero se incrementó en \$ 5.799 millones

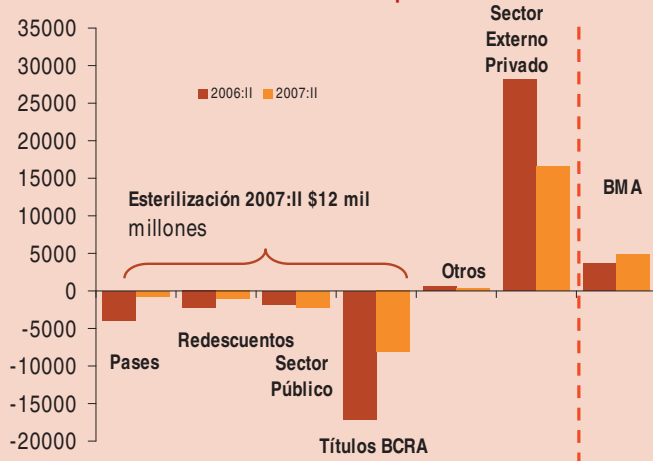
1. AGREGADOS MONETARIOS

Durante el segundo trimestre de 2007 se mantuvieron sin modificaciones sustantivas los principales lineamientos de la actual política monetaria. La expansión monetaria originada por la intervención del Banco Central en el mercado de cambios fue compensada mediante la política de absorción de dinero a través de la colocación de Letras y Notas del Banco Central. En el mismo período, se observó un fuerte incremento en el stock de Reservas Internacionales, contribuyendo a garantizar la sostenibilidad del entorno macroeconómico.

Gráfico VII. 1

Factores de Explicación de la Base Monetaria

Efecto monetario en millones de pesos



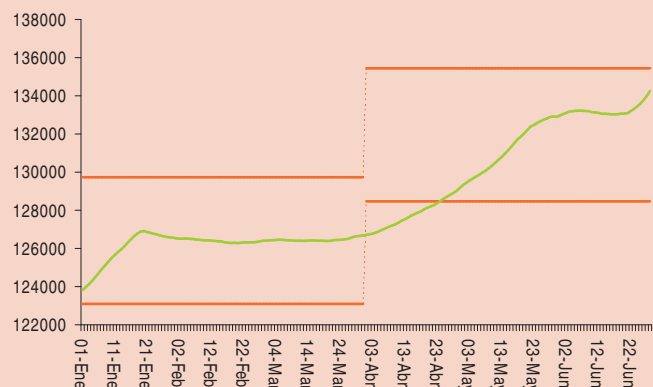
Fuente:BCRA

Gráfico VII. 2

Seguimiento del Programa Monetario 2007

Evolución del agregado M2

En millones de pesos, promedio móvil 30 días



Fuente:BCRA

Si se compara con igual período de 2006, durante el segundo trimestre de 2007, la oferta de divisas generada por un superávit comercial récord se incrementó en \$ 5.188 millones (+45,6% interanual), y alcanzó los \$ 16.567 millones. La colocación primaria de títulos del BCRA ha sido la principal fuente de contracción monetaria y explicó cerca del 70% del total (\$ 8.117 millones). Asimismo, se destaca el aporte contractivo del sector público (\$ 2.147 millones) y, en menor medida, la cancelación de redescuentos (\$ 1.061 millones) y la operatoria de pases pasivos con el BCRA (\$ 734 millones). En consecuencia, la Base Monetaria mostró un incremento interanual de 9,1% (\$ 405 millones) y alcanzó los \$83.649 millones. A fines de junio, representa aproximadamente un 10,3% del PIB.

El segundo trimestre finalizó con un nuevo cumplimiento del Programa Monetario 2007 (PM07). El promedio mensual del agregado M2 alcanzó los \$134.385 millones y se ubicó prácticamente un punto porcentual (p.p.) por debajo de la banda superior del PM07. De esta forma, el ritmo de crecimiento interanual del dinero transaccional se redujo un p.p. también en relación con igual período de 2006. La autoridad monetaria mantiene el incremento de M2 en línea con el crecimiento nominal del producto.

Por su parte, el agregado M1¹ se incrementó un 26% interanual y alcanzó durante el segundo trimestre los \$ 102.061 millones. Este crecimiento se explica tanto por la suba observada en el circulante en poder del público (27,1% interanual) como en los depósitos en cuenta corriente (24,7%). De este modo, la relación M1/PIB superó el 12,5%.

Desde mediados de 2006 se observa cierta aceleración en el crecimiento de la demanda amplia de dinero (gráfico 3). Durante el segundo

trimestre de 2007, el agregado M3 exhibió un crecimiento interanual de 26,2% (\$ 45.125 millones), que se explica por el dinamismo observado en cuentas a la vista² (+19,5%) más, el importante crecimiento de las colocaciones a plazo (+34,6%). Se

¹ El agregado M1 se define como billetes y monedas más las cuentas corrientes en pesos. En tanto, el M2 es la suma del M1 y las cajas de ahorro en pesos. Por último, el M3 representa los billetes y monedas más el total de depósitos en pesos. En el presente informe se toma el dato promedio del mes o del trimestre según corresponda.

² Cajas de ahorro y cuentas corrientes

estima que en junio el agregado M3 representó aproximadamente un 26,7% del PIB, nivel 1,3 pp superior al observado en igual trimestre de 2006.

En este contexto, se destaca el sólido crecimiento observado en los depósitos totales, que en junio alcanzaron los \$ 164.602 millones, lo cual implica un incremento interanual de 24% y representa un 20,3% del PIB. Este dinamismo se observa tanto en las colocaciones a plazo del sector privado (+24,8% i.a.) como en las del sector público (+21,9% i.a.).

Como se puede observar en el gráfico 4, en los últimos años las colocaciones a plazo han crecido de forma sostenida. En el segundo trimestre de 2007, los depósitos a plazo se expandieron en relación al mismo trimestre de 2006 en \$ 19.102 millones (34,6%) y \$3.766 millones (5,3%) en comparación con el trimestre previo. En igual período el sector público exhibió un importante crecimiento tanto interanual (58,8%) como trimestral (6%), en tanto que las colocaciones a plazo del sector privado crecieron un 26,8% interanual y un 5,1% trimestral.

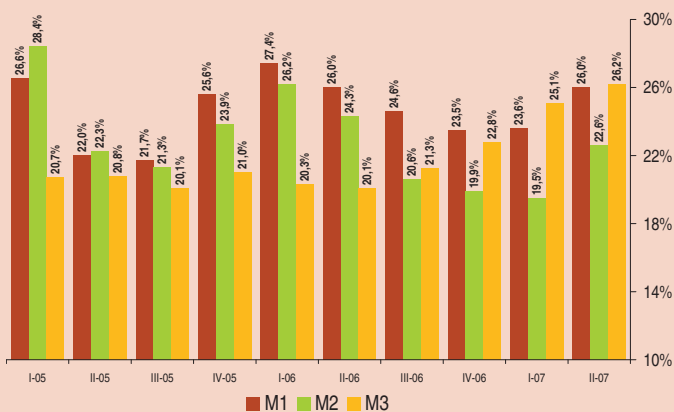
2. Préstamos al Sector Privado No Financiero

El crecimiento evidenciado por el crédito al Sector Privado No Financiero (SPNF) confirma la dinámica favorable observada en los últimos años. Durante el segundo trimestre el crecimiento interanual superó el 37%, en tanto que en términos trimestrales la expansión alcanzó el 8%. Desde el mínimo observado en agosto de 2003, el financiamiento al sector privado observó un crecimiento de aproximadamente 190%; actualmente, representa un 10,6% del PIB. Como se observa en el gráfico 5, este crecimiento alcanzó a todas las líneas de financiamiento.

Entre junio de 2006 y junio de 2007, los préstamos al SPNF mostraron un crecimiento de \$ 23.258 millones. Los créditos comerciales³ aumentaron su stock en \$ 9.896 millones, consumo en \$ 9.256 millones, hipotecarios en \$ 2.561 millones y prendarios en \$ 1.545 millones.

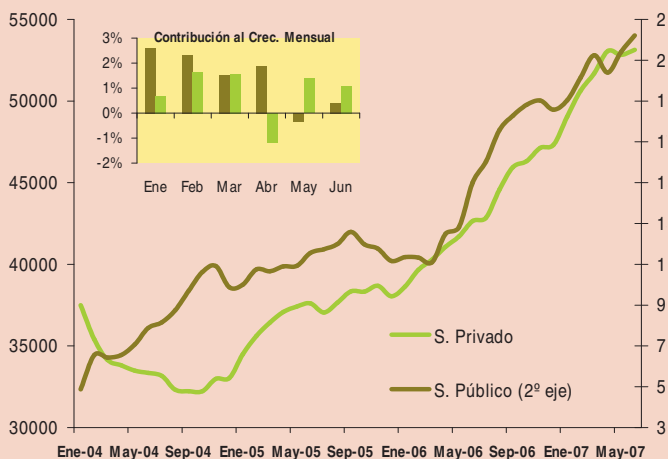
³ Créditos comerciales incluye adelantos en cuenta corriente + documentos a sola firma + otros. Por otro lado, créditos al consumo abarca tarjetas de crédito y préstamos personales.

Gráfico VII. 3
Agregado monetarios, variación interanual
Promedio trimestral



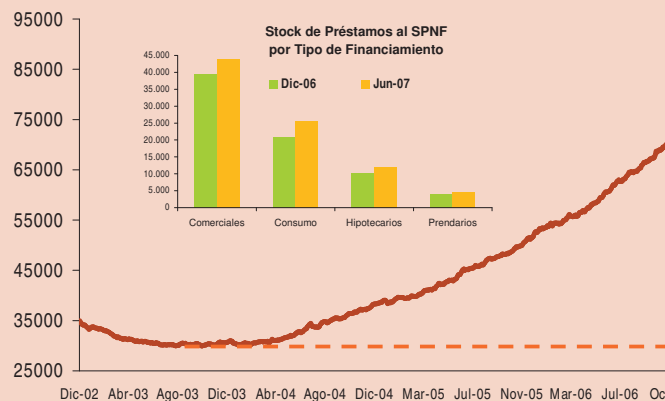
Fuente:BCRA

Gráfico VII. 4
Evolución de los Depósitos a Plazo
Promedio mensual, en millones de pesos.



Fuente:BCRA

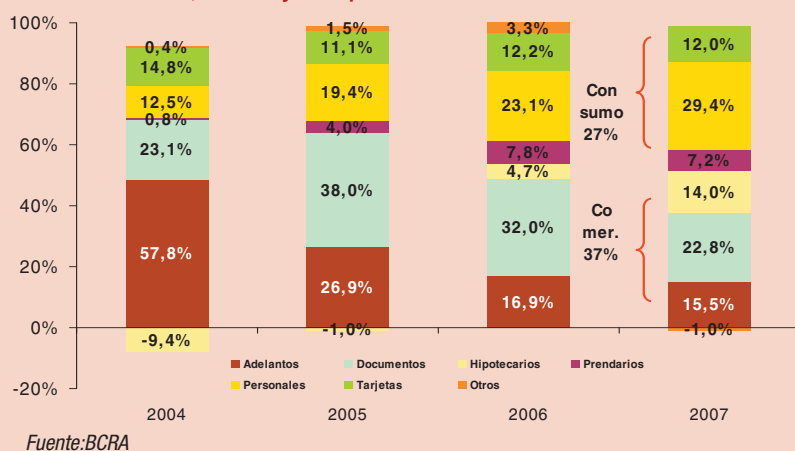
Gráfico VII. 5
Evolución del stock de crédito al SPNF
Pesos + dólares, en millones de pesos.



Fuente:BCRA

Gráfico VII. 6

Contribución relativa al crecimiento del stock de crédito al SPNF Pesos + dólares, enero-junio por año



En lo que va de 2007 se observa un mayor equilibrio en la contribución al crecimiento del crédito al sector privado. Tal como se observa en el gráfico 6, los créditos hipotecarios han incrementado su aporte al crecimiento del total en más de 9 pp, en tanto que los prendarios muestran una contribución análoga a la observada en igual período de 2006. Fruto del dinamismo propio del mercado laboral y de la actividad económica, el mayor impulso al crecimiento de crédito continúa proviniendo de los préstamos comerciales y de consumo.

Por último, se advierte un importante alargamiento del plazo

promedio de la cartera, especialmente impulsado por el mencionado crecimiento en los créditos hipotecarios. En lo que va de 2007, la duración promedio de los préstamos al sector privado acumula un crecimiento de aproximadamente 26%; a junio es de 3,9 años. Por su parte, la madurez de los créditos hipotecarios es de 11,7 años, lo cual implica un crecimiento acumulado en 2007 de 2,1 años. Este alargamiento en los plazos alcanzó tanto a las empresas (41,7% acumulado en 2007) como a las familias (10,9%).

3. Reservas Internacionales y Mercado de Cambios

Desde mediados de 2006 se observa una aceleración en la acumulación de reservas internacionales por parte del BCRA. Durante el segundo trimestre el stock de reservas se incrementó en USD 6.308 millones y alcanzó los USD 43.157 millones, valor que representó un nuevo máximo histórico. A fines de junio, el stock de reservas del BCRA representaba un 16,4% del PIB. Prácticamente el 86% del total de la variación en las reservas internacionales se explica por la intervención del BCRA en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC). Para el segundo trimestre, el MULC arrojó un resultado de USD 5.745 millones, valor récord desde la vigencia de este mercado. En términos interanuales, el resultado del MULC se incrementó en USD 1.869 millones (48,2%).

El crecimiento interanual observado en el resultado del MULC se explica por el crecimiento de los préstamos financieros

Gráfico VII. 7

Stock de Reservas Internacionales En millones de dólares.

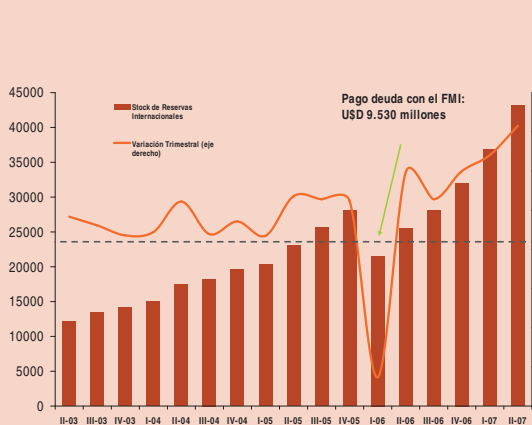
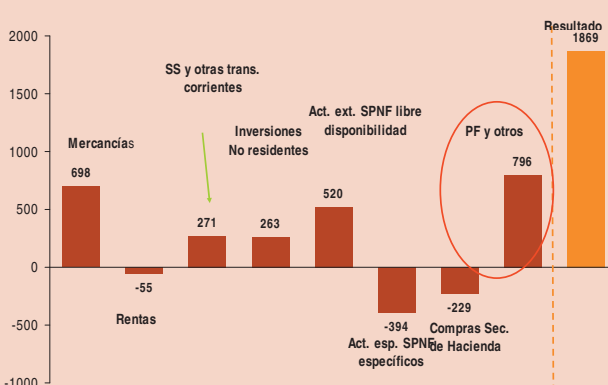


Gráfico VII. 8

Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) Variación II Trimestre 07 Versus II Trimestre 06 En millones de dólares



(+ USD 796 millones i.a.), los mayores ingresos por mercancías (fruto de una cosecha récord con elevados precios internacionales de los productos agrícolas se observó un crecimiento interanual de USD 698 millones) y la reversión en el saldo de activos externos netos de libre disponibilidad (esto es, repatriación de activos por parte de residentes con un crecimiento i.a. de USD 520 millones).

Por otra parte, la constitución de activos específicos del SPNF (básicamente cancelación de compromisos externos y suscripción primaria de títulos públicos del Tesoro Nacional), junto con la compra de divisas realizadas por la Secretaría de Hacienda y la Cuenta Rentas, significaron egresos netos por USD 1.952 millones en el segundo trimestre, lo cual implica una variación interanual de USD 678 millones. En este contexto, las compras de divisas por parte del BCRA ascendieron a USD 5.377 millones.

4. Tasas de Interés

En un contexto de fuerte crecimiento en todas las líneas de préstamos, las tasas de interés activas muestran un comportamiento dispar: en adelantos, se observa una reducción interanual de 156,7 p.b. y trimestral de 26,7 p.b.; en hipotecarios se observan caídas interanuales de 70 p.b. y se observan caídas menores en documentos comerciales (26,7 p.b.). Por otra parte, la tasa de interés de los préstamos personales creció en comparación con el primer trimestre del año 53,3 p.b.

A lo largo del segundo trimestre, la colocación de letras y notas del BCRA continuó siendo el principal instrumento de absorción monetaria. En un contexto de alta liquidez bancaria, la política de corte seguida por la autoridad monetaria a lo largo del trimestre consistió en reducir de forma sistemática las tasas de todos los tramos. Particularmente, se destaca la reducción de 60 puntos básicos (p.b.) observada en la tasa a 3 meses.

El BCRA incrementó en dos oportunidades la tasa de interés de corto plazo a través de operaciones de pasas. Durante el segundo trimestre la tasa de interés para pasas pasivos a 7 días llegó 7,5%, lo cual implica una suba trimestral de 50 p.b. La tasa por pasas pasivos a 1 día fue de 7,25%.

Por otro lado, tal como se observa en el gráfico 11, en el segmento mayorista la tasa de interés BADLAR (tasa de interés por depósitos a plazo fijo mayores a \$ 1 millón, de 30 a 35 días), registró a mediados de mayo el valor mínimo de todo el trimestre (7,4%), para luego mostrar un leve crecimiento. Sin embargo, en la comparación punta a punta, la BADLAR mostró una caída de 12,5 PB, mostrando la holgada liquidez de las entidades.

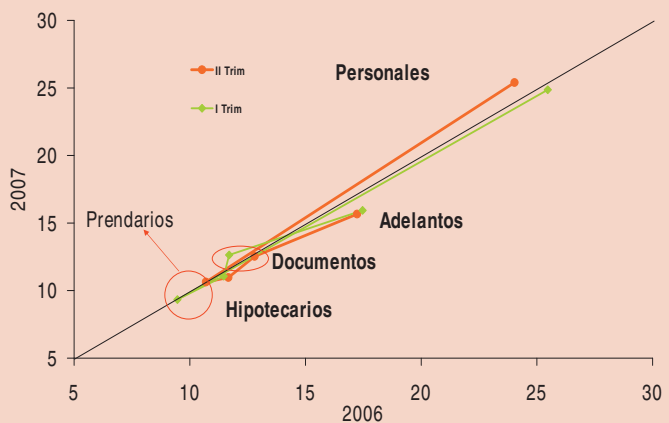
5. Situación del Sistema Financiero

El creciente dinamismo observado en los créditos al sector privado, junto con la reducción en la exposición al sector público contribuyen a explicar la sostenida mejora evidenciada por

Gráfico VII. 9

Tasas de Interés Activas

En % Nominal anual, promedio trimestral.



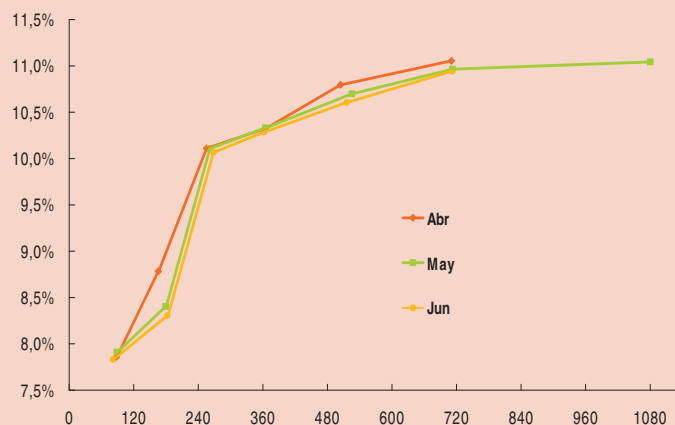
Fuente: BCRA

Gráfico VII. 10

Títulos del BCRA en pesos

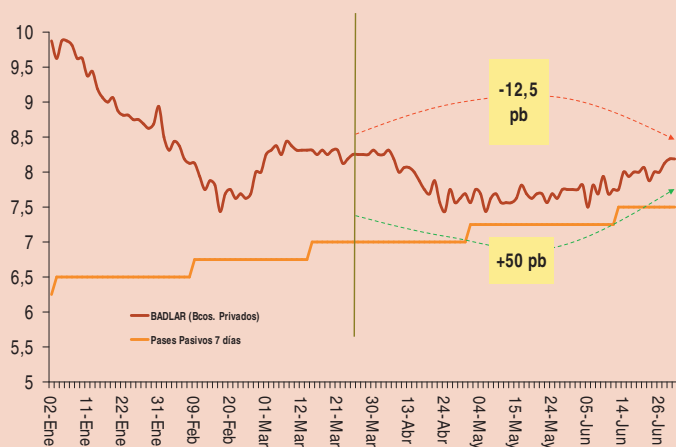
Estructura de tasas de interés

En % nominal anual, promedio del mes



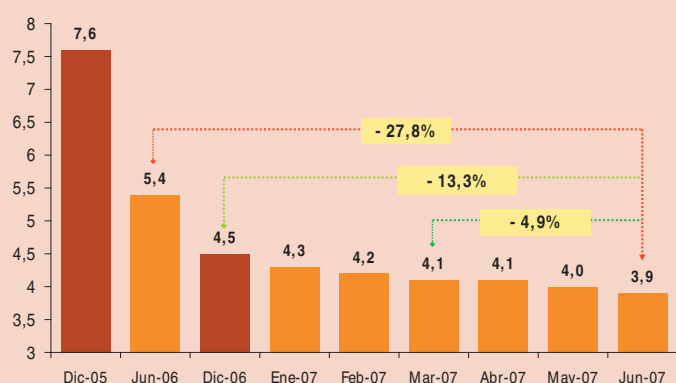
Fuente: BCRA

Gráfico VII. 11
Tasa de Interés pasivas
En % nominal anual



Fuente:BCRA

Gráfico VII. 12
Calidad de la cartera Sector Privado no Financiero
% de cartera irregular



Fuente:BCRA

el sistema financiero. Durante el segundo trimestre del año, la cartera irregular se redujo un 4,9% con respecto al trimestre anterior y un 27,8% interanual (Gráfico 12). Así, en junio el porcentaje de morosidad en las financiaciones al sector privado mostró una nueva caída y alcanzaba el 3,9%.

Durante el segundo trimestre continuó reduciéndose la participación del sector público (excluyendo los títulos del BCRA en cartera) en el total de activos del sistema financiero, que a fines de junio fue de 17,2%, lo cuál representa una reducción de prácticamente 4,5 p.p. en lo que va de 2007.

En el mismo período, el sistema financiero obtuvo beneficios contables equivalentes a 1,3% anualizado del activo neteado (10,2% del patrimonio neto), en tanto que si se computa el primer semestre del año este resultado asciende a 1,8%, un 6% sobre el resultado obtenido en igual período de 2006.

En cuanto a la rentabilidad, el sistema financiero alcanzó durante el primer semestre del año un ROA⁴ de 1,8% anualizado, y un ROE⁵ de 12,9% anualizado. Este comportamiento abarcó tanto a los bancos privados (1,8% anual) como a la banca pública (1,5% anual). Estos niveles de rentabilidad provienen principalmente de actividades de intermediación tradicionales.

De esta forma, continúa profundizándose la solvencia del sistema financiero. Si se compara con junio de 2006, el patrimonio neto del sistema financiero se incrementó en \$ 5.799 millones, lo que implica un incremento cercano al 20%. Esta mayor solvencia se observa tanto en los bancos privados (cuyo crecimiento interanual fue del 23%) como en los bancos públicos (cuyo

patrimonio neto aumentó más del 13%). La integración de capital alcanzó en el primer trimestre el 17,3% de los activos ponderados por riesgo, ubicándose por encima de las exigencias locales y de las recomendaciones internacionales.

4 Resultado final en porcentaje del activo neteado.

5 Resultado final en porcentaje del patrimonio neto.