

nys N° 091

# SINTESIS DE LA ECONOMIA ARGENTINA

## La economía de las elecciones

NEWSLETTER DEL MES DE ABRIL

Abril 25, 2013

**CONTENIDO**

<b>SITUACIÓN ECONÓMICA .....</b>	<b>2</b>
<i>Producción y Consumo .....</i>	<i>2</i>
<i>Inflación.....</i>	<i>2</i>
<i>Situación Fiscal .....</i>	<i>2</i>
<i>M&amp;A e inversiones más importantes .....</i>	<i>3</i>
<i>Sector Externo .....</i>	<i>3</i>
<i>Bolsa y Finanzas.....</i>	<i>4</i>
<i>Moneda .....</i>	<i>4</i>
<i>Confianza de los agentes económicos.....</i>	<i>4</i>
<i>Perspectivas de corto plazo .....</i>	<i>5</i>
<b>ANÁLISIS ESPECIAL DEL MES .....</b>	<b>7</b>
<i>SINTESIS: La economía de las elecciones.....</i>	<i>7</i>
<i>El Gobierno llega a las elecciones peor que en 2011 pero mejor que en 2009.....</i>	<i>7</i>
<b>SPONSORS DE PROYECTOS DE LA FUNDACION.....</b>	<b>12</b>
<b>CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR .....</b>	<b>13</b>
<b>“BASES PARA EL LARGO PLAZO”: Orden de suscripción.....</b>	<b>17</b>

**SITUACIÓN ECONÓMICA**
**PRODUCCIÓN Y CONSUMO**

En marzo la actividad económica creció 0,8% interanual según las estimaciones del IGA-OJF. De esta manera, en el primer trimestre del año, la actividad se incrementó un 0,7% con respecto al mismo periodo del 2012. Por su parte, en la medición desestacionalizada el nivel de actividad avanzó un 1,0% en relación a febrero.

El sector de intermediación financiera continúa siendo el más dinámico, evidenciando en marzo una suba del 15,4% anual. Por su parte, la industria creció un 1,0% interanual producto del mejor desempeño de la producción automotriz, que en marzo se expandió 16,8% interanual. Con estas variaciones, la industria cerró el primer trimestre con un crecimiento del 0,4% interanual.

Por su lado, el sector de la construcción cayó 4,3% interanual. Asimismo, la producción de minerales no metálicos, vinculada a insumos para dicha actividad, mermó un 1,6% anual. Esto se debió a que los despachos de cemento cayeron 3,5% anual. Así, la construcción sufre los efectos del cepo cambiario, cuya implementación hizo caer las inversiones en el sector desde hace once meses.

Si bien algunos sectores evidencian caídas en lo que va del año, en los próximos meses se esperan tasas de crecimiento más elevadas debido a bases de comparación deprimidas y a la recuperación en sectores como el agro y la industria.

**INFLACIÓN**

En base a nuestra estimación, los precios minoristas aumentaron un 0,9% en marzo, evidenciando una inflación anual del 21,6%.

Esto sucedió debido a la continuación del congelamiento de precios. De esta forma, Alimentos y Bebidas, el rubro de mayor incidencia en el índice (0,39) aumentó un 1,1% por subas en frutas (5,5%) y verduras (7,3%). Se evidencia el efecto del congelamiento en el rubro, ya que en el mismo mes del 2012 había subido un 3,2%.

El bajo aumento mensual genera que la inflación anualizada sea del 21,6%, tasa que no esperamos según nuestras proyecciones para este año. Habrá que observar la evolución del congelamiento en los meses siguientes y si se volverá a extender o no, ya que esencialmente de eso dependerá la evolución de los precios y las expectativas de la gente. Finalmente, esperamos que la inflación no generada en estos meses, suceda luego de que finalice el congelamiento, cuando proyectamos que los precios suban un 28% anual.

**ESTIMACIÓN INFLACIÓN DE MARZO**
*Var. % mensual e incidencia*

	Estimador Inflación	
	var % mensual	Incidencia
Educación	3,9%	0,17
Equip. y Funcionamiento del Hogar	2,6%	0,14
Vivienda	1,4%	0,18
Alimentos y bebidas	1,1%	0,39
Indumentaria	0,8%	0,04
Transporte y comunicaciones	0,6%	0,08
Salud	0,0%	0,00
Bienes Varios	0,0%	0,00
Esparcimiento	-0,7%	-0,06
<b>Estimación inflación MARZO</b>	<b>0,9%</b>	<b>0,9</b>
<b>INFLACIÓN ANUAL</b>	<b>21,6%</b>	

Fuente: OJF &amp; Asociados

**SITUACIÓN FISCAL**

En marzo, la recaudación tributaria nacional alcanzó los \$ 60.278 M, mostrando un crecimiento de 24,6% comparado con igual mes de 2012. En lo que va de 2013, la recaudación total creció un 25,8% anual.

## SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (25/04/2013)

El incremento de marzo se encuentra explicado mayormente por el desempeño de los impuestos, que crecieron un 31,6% interanual, impulsados por IVA (+33%) y Ganancias (+50%).

Por su lado, la recaudación proveniente de los tributos al comercio exterior sigue mostrando un considerable deterioro, registrando una caída de 17,1% interanual. Este desempeño es producto de la dinámica exhibida por los derechos de exportación que mostraron una variación negativa por tercer mes consecutivo (-29,5%) y por sexta vez en los últimos 7 meses. Adicionalmente, los ingresos por Seguridad Social crecieron 31,1% en la comparación con igual mes de 2012.

Debe destacarse que la recaudación se ha incrementado en términos reales, con una tasa de crecimiento del 2,5%; esta cifra es superior al promedio de 2012 pero bastante inferior a la tasa de anual de febrero (+4,8%).

### M&A E INVERSIONES MÁS IMPORTANTES

El Grupo Sutton pagó \$ 280 M por el 99,97% del Marriott Plaza Hotel de Buenos Aires que pertenecía a más de 60 accionistas descendientes de la familia Tornquist. La operación se hizo a través de la consultora Orlando J. Ferreres & Asociados.

El Merval junto a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA) firmaron un memorando de entendimiento con el Mercado de Valores de Córdoba (MVC) con el objetivo de avanzar en la creación de un nuevo mercado nacional unificado. Este acuerdo implica un intercambio de acciones entre el MVC, por un lado, y el mercado que ya conformaron el Merval con la BCBA.

Con una inversión de US\$200 M, la terminal local de la automotriz norteamericana Ford empezará a producir este año, de manera exclusiva para América latina, la nueva versión del Ford Focus.

El grupo alimenticio local Molinos invertirá cerca de \$300 M en 2013 para expandirse en el negocio del procesamiento de soja y en los segmentos de congelados y pastas.

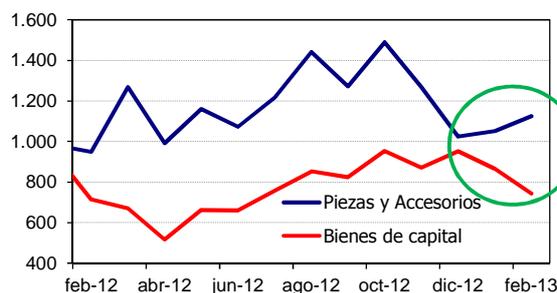
### SECTOR EXTERNO

El saldo del comercio exterior en el primer bimestre del año se redujo en US\$ 1.092 M con respecto al mismo periodo del 2012. Esto se debió al aumento de las importaciones producto de una leve recuperación de la actividad industrial y a una disminución en las exportaciones.

En relación con la actividad industrial, las importaciones presentan una dinámica divergente. En los primeros dos meses las compras de piezas crecieron 13% anual mientras la de bienes de capital cayeron un 3% anual. Esto representaría una mayor reposición de las maquinarias y menor renovación o expansión del stock del capital físico.

#### IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL Y PIEZAS

En M US\$



Fuente: OJF & Asociados en base a INDEC

Por su parte, el intercambio de combustibles evidencia un deterioro para el flujo comercial. La importación de petróleo en los primeros dos meses significó US\$ 438 M más que el mismo periodo del 2012, mientras que las exportaciones cayeron US\$ 416 M. Esto se debió a que las ventas de petróleo crudo se redujeron un 60%, las de carburantes mermaron un 16% interanual y las de Gas de petróleo bajaron un 25% interanual. De hecho, en el mes de febrero, petróleo crudo no registró ventas.

Si bien el aumento de las importaciones golpea la entrada de divisas, también lo hace la caída de las exportaciones. De los once grandes rubros que representan el 70% del valor de las exportaciones, solo

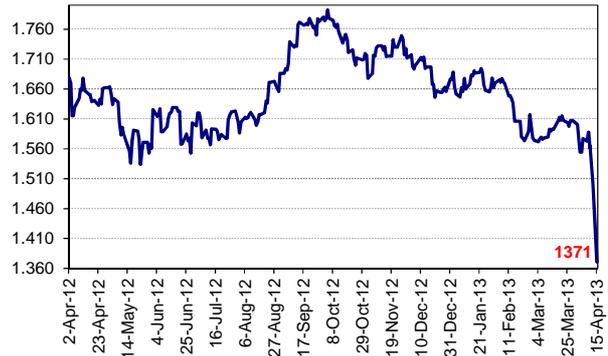
## SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (25/04/2013)

cereales, material de transporte y residuos de la industria de alimentos crecieron en torno del 4% a 7% interanual, no pudiendo contrarrestar las caídas interanuales de productos químicos (-16%), grasas y aceites (-22%) y de carnes (-25%), sumadas a las de combustibles.

### BOLSA Y FINANZAS

El precio del oro en abril cayó más del 16% en solo 2 semanas. Esto en parte es explicado por el mal dato de crecimiento de China del primer trimestre del 7,7% frente al 8% que esperaba el mercado, lo que muestra una desaceleración de su economía. Por el lado de las bolsas, el índice Dow Jones se mantuvo estable llegando a los 14.618 puntos. Por su parte el índice Nasdaq Composite bajo 1,6% alcanzando los 3.205 puntos y el S&P 500 disminuyó 0,7% llegando a los 1552 puntos.

**PRECIO ORO**  
US\$ por onza troy



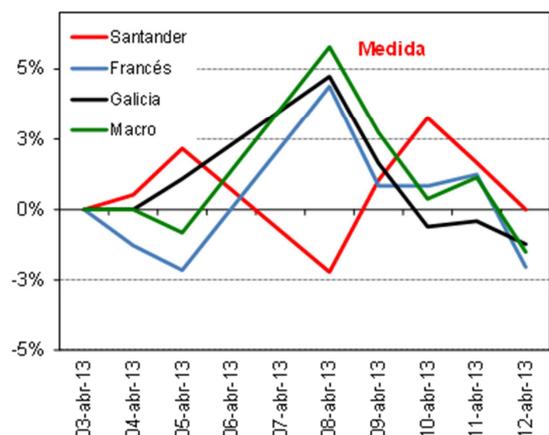
Fuente: OJF & Asociados en base a datos de mercado

En el plano local, el índice MerVal luego de un avance en marzo del 13,7% medido en pesos, durante abril avanzó un 0,5%. Además, por el lado de la renta fija, el mercado se movió al compás de las expectativas sobre el caso de los holdouts que deberán responder (con fecha límite el 22 de abril) respecto de la propuesta que entregó Argentina similar al canje 2010 a la corte de Nueva York. De esta forma, se observaron movimientos dispares entre los cupones cotizados en pesos y en dólares. El TVPP baja 0,3%, el TVPA aumenta 7,5% y el TVPY sube 6,7% en lo que va del mes de abril.

### MONEDA

La Asociación de Bancos Argentinos (Adeba) y la Asociación de Bancos Públicos y Privados de la Argentina (Abappra) decidieron fijar un tope del 30% a las tasas que cobran para la financiación de saldos con tarjeta de crédito. Previo a esta medida, las tasas promediaban un 40%. Esto podría repercutir negativamente en los bancos generando una caída en sus ingresos de entre 1,2% y 1,3% durante el 2013. Por su parte, los bancos de capital extranjero nucleados en la Asociación de Bancos Argentinos (ABA) otorgarían beneficios a los clientes que paguen el saldo en una sola cuota ya que no se sumarían a la medida.

**ACCIONES BANCARIAS**  
Var. % diaria



Fuente: OJF & Asociados en base a Yahoo Finance

Luego de una leve caída durante el día en que se conoció la información, las acciones se recuperaron mostrando que no se espera que se afecten fuertemente los ingresos del sector bancario y por ende su rentabilidad. Con lo cual, el sector financiero continuará traccionando la economía durante el 2013 aunque a un menor ritmo de crecimiento.

### CONFIANZA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS

En el mes de marzo, según las estadísticas de confianza elaborados por la Universidad Torcuato Di Tella, el Subíndice de Bienes Durables evidenció a nivel nacional que la compra de electrodomésticos se mantiene a los mismos niveles de marzo del 2012. Contrariamente, la compra de automóviles tiene menor probabilidad de realizarse, cayendo un 14% con respecto al tercer mes del año pasado.

## SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (25/04/2013)

---

En el desagregado por región, tanto en el Interior como en el GBA la posibilidad de ambas compras de bienes durables descendieron. Sin embargo, los compradores de la Capital Federal, estarían más dispuestos a comprar un electrodoméstico, reflejándose en un incremento de 16,4% interanual, aunque la probabilidad de adquirir un automóvil, evidenció una caída del 13,5% interanual.

### PERSPECTIVAS DE CORTO PLAZO

En Argentina la economía tiende a influenciar las elecciones. La imagen positiva del Gobierno al mes de abril se encuentra en el 43%, lo que no es el 70% de imagen positiva de 2011 ni tampoco se trata del 26% que ostentó en junio de 2009. De esta manera, se puede esperar que el gobierno haga una elección que, si bien no le serviría para una reforma constitucional, si le puede servir para mantener cierto poder hasta el 2015.

Gran parte de la estrategia electoralista se basa en la capacidad de consumo y en los salarios reales. De ahí surgen las medidas como el congelamiento de precios y la Supercard. En efecto, la inflación se contuvo, disminuyendo la variación mensual en febrero (0,8%) y marzo (0,9%). Se espera que la inflación que no se genere en estos meses de congelamiento de precios se traslade a los meses posteriores de su finalización.

Por su parte, a febrero del 2012 los salarios del sector privado registrado habían crecido un 35,1% anual, mientras que a febrero de 2013 se habían incrementado sólo un 24% anual. Al observar las elecciones del 2007 como del 2011, las mismas se dieron en medio de un pico en materia de salario real. Mientras que las elecciones de 2009 se dieron luego de que el salario real experimentara una caída. Para el 2013, la situación es intermedia. Si bien en la actualidad el salario real es menor de lo que era hace 6 meses, es muy probable que se observe una leve recuperación en los meses venideros.

Por último, el empleo formal está prácticamente estancado. Durante el 2012 se perdieron unos 22 mil empleos formales y toda la creación de puestos de trabajo del último año vino por el lado informal o independiente. Sin embargo, el empleo no se encuentre en plena caída, como sucedió en 2009.

**SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (25/04/2013)**

VARIABLE	Unidad de Medida	Último Dato		Variaciones <sup>1</sup>		
		Mes	Nivel	Mensual	Anual	Acumulada
<b>Producción y Empleo</b>						
Índice General de Actividad (IGA OJF)	1993=100	mar 13	171,8	1,0% <sup>2</sup>	0,8%	0,7%
Índice de Producción Industrial (IPI OJF)	1993=100	mar 13	184,8	3,0% <sup>2</sup>	1,0%	0,4%
Índice de Inversión Bruta Interna (IBIM OJF)	2005=100	feb 13	146,5	-5,7% <sup>2</sup>	-0,4%	-2,2%
Tasa de Desempleo (Desocupados / PEA)	% PEA	IV 12	6,9	-0,7 <sup>10</sup>	0,2 <sup>10</sup>	
<b>Precios</b>						
Estimación de inflación	1999=100	mar 13	632	0,9%	21,6%	4,6%
Tipo de Cambio Nominal \$ / US\$ (Libre) <sup>4</sup>	\$ / US\$	mar 13	5,1	1,5%	16,4%	4,1%
Tipo de Cambio Efectivo Real Trade Weighted *	2000=100	mar 13	136,0	136,0	-0,02%	-5,2%
<b>Situación Fiscal</b>						
Recaudación Tributaria	\$ M	mar 13	60.278	-1,0%	24,6%	25,8%
Resultado Primario	\$ M	ene 13	816	11.862	193	193
Resultado Financiero	\$ M	ene 13	-1.582	31.566	1.233	1.233
Deuda Pública	US\$ M	II 12	182.741	1.584	7.710	3.778
<b>Sector Externo</b>						
Exportaciones de Bienes (FOB)	US\$ M	feb 13	5.743	1,4%	-5,8%	-5,0%
Importaciones de Bienes (CIF)	US\$ M	feb 13	5.223	-3,0%	9,8%	4,9%
Saldo Comercial	US\$ M	feb 13	520	240	-821	-1.092
<b>Moneda y Bancos</b>						
Reservas Internacionales BCRA	US\$ M	Al 5 abr	40.451	-2,5%	-14,7%	-12,8% <sup>3</sup>
Base Monetaria <sup>5</sup>	\$ M	Al 5 abr	303.549	1,0%	42,9%	36,2% <sup>3</sup>
M2 (promedio mensual)	\$ M	Al 5 abr	461.790	0,5%	35,4%	41,5% <sup>3</sup>
Depósitos Privados	\$ M	Al 5 abr	446.480	2,7%	32,9%	37,0% <sup>3</sup>
Préstamos al Sector Privado no Financiero <sup>6</sup>	\$ M	Al 5 abr	395.633	1,9%	31,9%	36,7% <sup>3</sup>
Tasa Prime 1a línea \$ - 30 días TNA	%	Al 17 abr	19,41	19,4	2,7	0,4 <sup>3</sup>
Tasa BADLAR Bancos Privados TNA	%	Al 17 abr	14,75	14,8	3,0	-0,7 <sup>3</sup>
<b>Bolsa y Finanzas</b>						
Riesgo País (Embi Plus)	Ptos. Básicos	Al 18 abr	1.182	-115	213	201
Merval en dólares	Puntos	Al 18 abr	662	0,2%	28,6%	13,9%
Merval en pesos	Puntos	Al 18 abr	3.414	1,0%	50,3%	19,6%
<b>Internacional</b>						
Dólar	\$ / US\$	Al 18 abr	5,16	0,7%	16,8%	5,0%
Dólar Implícito	\$ / US\$	Al 18 abr	9,05	6,0%	68,4%	33,2%
Dólar Blue	\$ / US\$	Al 18 abr	8,66	2,7%	70,1%	27,4%
Euro	US\$ / €	Al 17 abr	1,30	2,7%	-1,6%	-1,4%
Real	R\$ / US\$	Al 17 abr	2,00	-1,1%	5,9%	-2,2%
Soja	US\$ / ton	Al 17 abr	522,60	-2,2%	-5,0%	0,2%
Trigo	US\$ / ton	Al 17 abr	258,59	-4,5%	9,6%	-9,5%
Maíz	US\$ / ton	Al 17 abr	260,03	-10,2%	1,1%	-5,4%
Petróleo WTI	US\$ / bbl	Al 17 abr	86,68	-10,3%	-18,3%	-5,6%
Oro	US\$ / oz troy	Al 17 abr	1.376,10	-14,4%	-17,2%	-17,9%
EE.UU. T Bond 10 años	%	Al 17 abr	1,69	-0,16	-0,25	-0,01
<b>Índices de Confianza</b>						
Confianza del Consumidor (Universidad Di Tella) <sup>8</sup>	Índice	Mid mar13	46,9	-1,5%	-6,6%	
Confianza en el Gobierno (Universidad Di Tella)	Índice	Mid mar13	1,91	4,4%	-15,5%	

\* Ajustado por principales precios de exportación e importación (estimación propia)

1: Las variaciones que no son porcentuales son absolutas

2: Variación desestacionalizada

3: Variación versus diciembre 2011

4: Minorista casas de cambio (venta)

5: Circulación monetaria + encajes en \$

6: Promedio mensual (préstamos en pesos + préstamos en dólares)

7: Excluye Transferencias a las Provincias

8: Relevamiento Total País

9: Variación respecto al trimestre anterior en puntos básicos

10: Medido en puntos porcentuales

CENTRO DE ESTUDIOS ECONOMICOS - Orlando J Ferreres & Asociados

**Convenciones:** M: millones m: miles var%A (anual): respecto a igual período del año anterior var%M (mensual): respecto al mes anterior var%T (trimestral): respecto al trimestre anterior var%Ac (acumulada): acumulado del período respecto al acumulado equivalente del año anterior

## ANÁLISIS ESPECIAL DEL MES

**SINTESIS: LA ECONOMÍA DE LAS ELECCIONES**

*En Argentina la economía tiende a influenciar las elecciones y mirando las variables que más impacto pueden tener, se observa que las condiciones económicas no son tan malas como en 2009 pero tampoco tan buenas como en 2011 y algo similar se ve en las encuestas políticas.*

*Cuando se observan los números de imagen presidencial se ve exactamente lo mismo. La imagen positiva del Gobierno al mes de abril se encuentra en el 43%. Esta cifra no es el 70% de imagen positiva de 2011 y tampoco se trata del 26% que ostentó en junio de 2009.*

*De esta manera, se puede esperar que el gobierno haga una elección que si bien no le serviría para una reforma constitucional, si le puede servir para mantener cierto poder hasta el 2015.*

**EL GOBIERNO LLEGA A LAS ELECCIONES PEOR QUE EN 2011 PERO MEJOR QUE EN 2009**La situación política y la economía

A pesar de ser una elección de medio término, las elecciones legislativas de este año establecerán las bases para lo que será el 2015. Así como están las cosas la política está media trabada. El Gobierno no puede reelegir a la Presidente y, por ahora, tampoco tiene un sucesor aceptado por el núcleo duro oficialista que tenga chances reales para la próxima presidencia. Por el otro lado, de cara al 2015 la oposición carece de candidatos que hoy compitan en imagen y volumen de votos con el oficialismo. Las elecciones de 2013 podrían establecer y definir el diagrama electoral para el 2015. Adicionalmente, en Argentina la economía tiende a influenciar las elecciones y mirando las variables que más impacto pueden tener se ve que las condiciones económicas no son tan malas como en 2009 pero tampoco tan buenas como en 2011 y algo similar se ve en las encuestas políticas.

Entre las variables económicas que pueden tener un impacto sobre la economía, las principales son (entre otras):

- Actividad económica
- Capacidad de Consumo
- Inflación
- Empleo y Salarios

Variables económicas electorales

La **Actividad económica** es una variable que está fuertemente relacionada con la imagen positiva de los gobiernos. En especial durante la "era K". Al relacionar las dos variables se puede observar que existe una fuerte relación entre ambas. Las grandes caídas en el nivel de actividad se han dado también con caídas en la imagen presidencial y lo opuesto también es cierto.

Para el 2013, esperamos que la economía crezca 3,6%. Si bien no es un crecimiento tan bueno como los del 2007 y 2011 en el que se desarrollaron las últimas elecciones presidenciales, resulta mejor que la recesión que sufrió la economía en el 2009.

## SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (25/04/2013)

Naturalmente, una de las variables clave para el Gobierno a la hora electoral es la **capacidad de consumo**. Gran parte de la estrategia electoralista se basa en esto. De ahí también surgen las medidas como el congelamiento de precios y la Supercard.

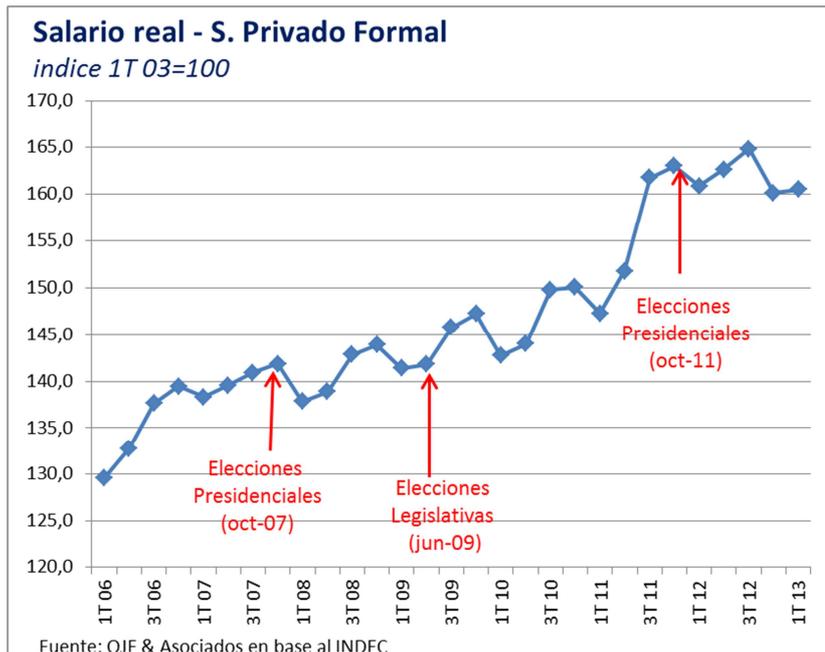
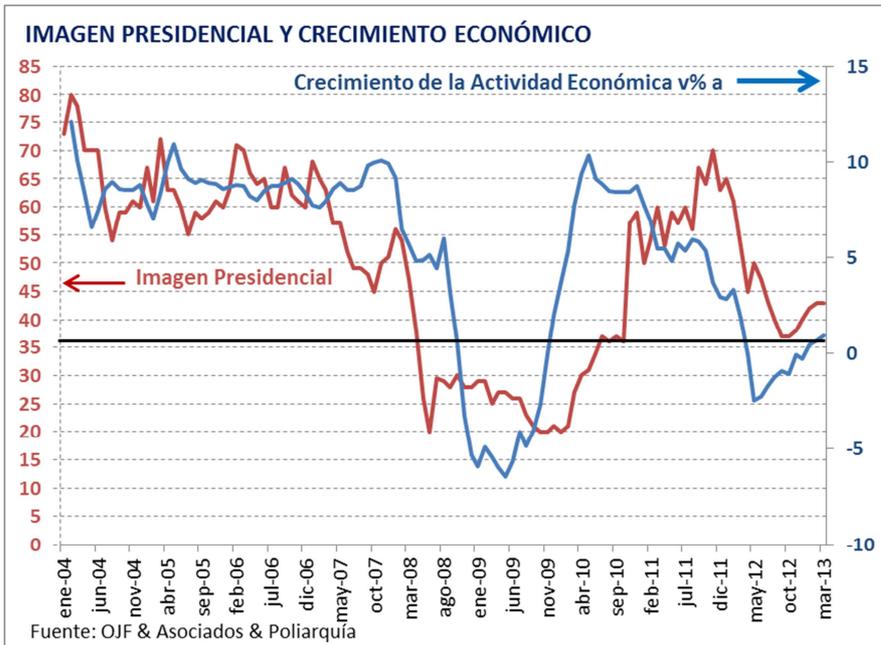
El otro factor clave, es naturalmente el **salario**. Esto para el gobierno resulta un dato complicado. Por un lado los aumentos salariales no están siendo tan fuertes como lo fueron el año pasado. A febrero del 2012, los salarios del sector privado registrado habían crecido un 35,1% anual, mientras que a febrero de 2013 se habían incrementado sólo un 24% anual. Por ello para el Gobierno, lo que importa es el salario real. Esto es, cuánto más aumenta el salario que la inflación y de allí surge la idea del congelamiento de precios.

En efecto, la inflación se contuvo recientemente con el congelamiento de precios comenzado hace 60 días lo cual disminuyó la variación mensual en febrero (0,8%) y marzo (0,9%). En vistas de la reciente prolongación del congelamiento hasta el 31 de mayo, habrá que observar la evolución en los dos meses siguientes y si se extenderá o no nuevamente. Sin embargo, algunos indicadores parecen mostrar que ya en abril habría un alza de precios mayor que en los últimos meses.

A su vez, se espera que la inflación que no se genere en estos meses de congelamiento de precios se traslade a los meses posteriores a su finalización.

Al observar elecciones anteriores se puede ver que tanto en 2007 como en el 2011, las elecciones se dieron en medio de un pico en materia de salario real. Mientras que las elecciones de 2009 se dieron luego de que el salario real experimentara una caída.

Para el 2013, la situación es intermedia. Si bien en la actualidad el salario real es menor de lo que era hace 6 meses, es muy probable que se observe una leve recuperación

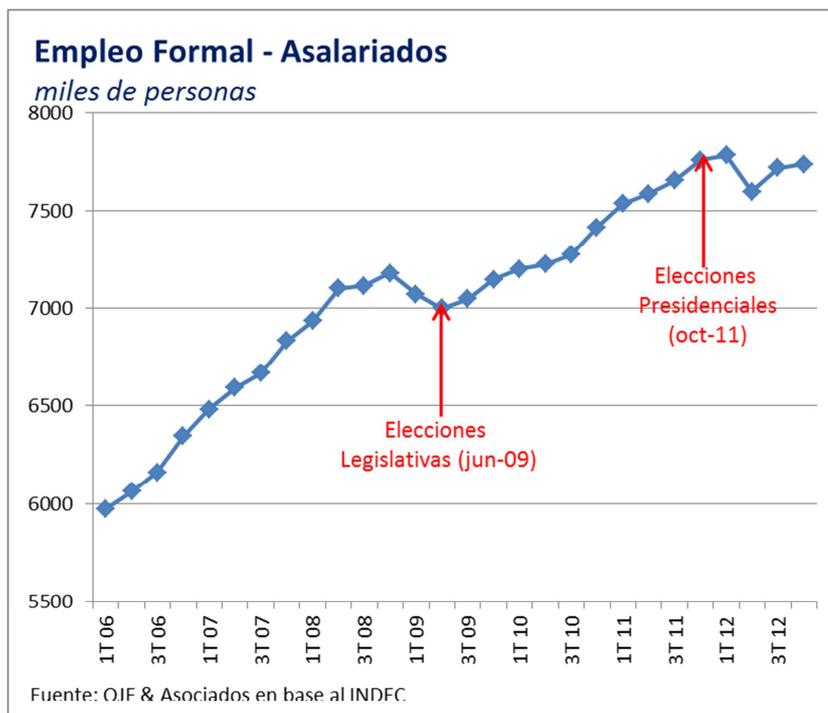


## SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (25/04/2013)

en los meses venideros. No obstante, difícilmente se pueda volver un pico como en el 2011, que se dio luego de un salto observado durante el tercer trimestre.

Naturalmente, el Gobierno quisiera empujar los salarios nominalmente, pero eso se vuelve cada vez más difícil, en gran medida, porque se arriesga a generar mayores problemas de empleo. Por ello siguió la vía del congelamiento.

El **empleo formal** está prácticamente estancado. De hecho, durante el 2012 se perdieron unos 22 mil empleos formales y toda la creación de puestos de trabajo del último año vino por el lado informal o independiente. Esta situación claramente no ayuda al Gobierno de cara a las elecciones, pero al menos no se encontraba en plena caída como sucedió en 2009.



También debe considerarse el rol que jugará el **gasto del sector público**, aunque debe tenerse en cuenta que la realidad de la nación en este aspecto es muy diferente a la situación de las provincias, quienes tienen menos canales de financiamiento (en este caso, emisión monetaria).

Durante 2012 la Nación incrementó el gasto en salarios más de un 29% anual (en parte explicado por mayores empleados en la nómina pública, que ha crecido aproximadamente un 5% en 2012) y esperamos que dicha tendencia se mantenga durante 2013. Por su lado, las prestaciones de la seguridad social se incrementaron 39% en 2012 y se esperan guarismos superiores al 30% para el corriente. A principios de marzo, el gobierno nacional oficializó un aumento del 15,18% para las jubilaciones, llevando el haber mínimo a \$2.165 y se espera un incremento similar para septiembre de acuerdo a lo indicado por la ley de movilidad jubilatoria.

Las provincias muestran un panorama más complicado dado que éstas evidencian una considerable rigidez de los gastos corrientes haciendo que la inversión pública opere como variable de ajuste. Si bien el gasto en remuneraciones ha crecido en torno a los niveles de inflación, los gastos de capital se han reducido considerablemente; Buenos Aires redujo la inversión real directa 29%, Santa Fe 22%, Córdoba 31% y Mendoza 17% (gasto de capital). El 2013 es una incógnita dado que éstas buscarán alentar el gasto en obras públicas, pero mucho de lo que puedan hacer dependerá de las transferencias realizadas por el Gobierno Nacional y las decisiones de política al respecto. Incluso es posible que en la provincia de Buenos Aires el Gobierno se decida a negociar fondos adicionales directamente con los intendentes.

### *Ni tan bueno, ni tan malo*

En términos generales, lo que se está viendo es que la situación económica que enfrenta el Gobierno en estas elecciones no es tan buena como la del 2011 pero tampoco es tan mala como la de 2009. Cuando se observan los números de imagen presidencial se ve exactamente lo mismo. La imagen

## SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (25/04/2013)

positiva del Gobierno al mes de abril se encuentra en el 43%. Esta cifra no es el 70% de imagen positiva de 2011 y tampoco se trata del 26% que ostentó en junio de 2009.

### PRINCIPALES VARIABLES ECONÓMICAS ELECTORALES

		2009	2011	2013E
<b>Nivel de Actividad</b>	% var anual	-4,1	5,3	3,6
<b>Crédito sector privado</b>	% var anual	8,8	47,8	16,6
<b>Inflación anual</b>	% var anual	14,9	23,1	28
<b>Confianza Consumidor</b>	puntos	41,3	56,2	45
<b>Salario Real</b>	% var anual	0,8	2,9	0,1
<b>Empleo en sector formal privado</b>	% var anual	-1,5	4,7	0,3
<b>Pobreza</b>	Tasa II Trim	31,8	26,9	26,8
<b>Confianza en el Gobierno</b>	% de aceptación	21,0	67,0	43,0

Fuente: OJF & Asociados

Con este análisis se puede esperar que el gobierno haga una elección que si bien no le serviría para una reforma constitucional, si le puede servir para mantener cierto poder hasta el final. En efecto, en Diputados el Gobierno renueva 53 bancas y necesitaría sacar 55% o más para lograr los 2/3. Esto implicaría superar la elección del 2011. En el Senado es imposible lograr los 2/3, porque debería ganar renovar las 13 bancas que pone en juego y ganar 10 bancas de las 11 restantes. Lo cual no puede hacerse porque, aún ganando todo, un tercio de las bancas sí o sí van a la minoría.

## **AUTORIDADES**

### **Presidente**

Orlando J. Ferreres

### **Vicepresidente**

Francisco Gismondi

### **Vocales**

Ludovico A. Videla

Raúl Sanguinetti

Daniel Montamat

Néstor Arcuri

Carlos Mendive

Sebastián Marcilese

## **EQUIPO DE TRABAJO**

### **Directora de Investigaciones**

Marta N. Barros

### **Investigadores**

Milagros Gismondi

Luciana Carcione

Ezequiel Brodschi

Reconquista 458, 8º piso - (1358) Buenos Aires - Argentina

Tel: (5411) 4394-3993 - Fax: (5411) 4393-3004

E-Mail: [info@fundacionnorteysur.org.ar](mailto:info@fundacionnorteysur.org.ar)

[www.fundacionnorteysur.org.ar](http://www.fundacionnorteysur.org.ar)

## SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (25/04/2013)

## SPONSORS DE PROYECTOS DE LA FUNDACION



**Ledesma**  
Excelencia argentina



**PETROBRAS**

BANCO COMAFI 

GRIMOLDI

**ROGGIO**



Cámara  
Argentina de  
Comercio



PHILIP MORRIS  
INTERNATIONAL

 **Banco Ciudad**

CEMENTOS  
**INETTI**



**IERAL**

## SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (25/04/2013)

### CATÁLOGO DE PUBLICACIONES DE LA FUNDACIÓN NORTE Y SUR

**NyS Nº 001**

Municipalidad de la Ciudad de Buenos Aires: Programa. Julio 1995

**NyS Nº 002**

Asignaciones Familiares. 1996

**NyS Nº 003**

China Continental: Perspectivas. 1997

**NyS Nº 004**

Sector Público Argentino: Gasto, Endeudamiento, Intereses y Gastos Reservados. Enero 1998

**NyS Nº 005**

PRESUPUESTO NACIONAL: De La Formalidad Legislativa A La Realidad Fiscal. Marzo 1998

**NyS Nº 006**

PRESUPUESTO NACIONAL: Administración Financiera: Control, Excepciones y Nivel del Gasto. Abril 1998

**NyS Nº 007**

PRESTAMOS EXTERNOS: El Costo De Pedirlos y No Utilizarlos. Mayo 1998.

**NyS Nº 008**

Finanzas Públicas Provinciales y la Relación Nación - Provincias: Soluciones Parciales o un Acuerdo Integral. Julio 1998.

**NyS Nº 009**

Presupuesto 1999: Hipótesis alternativas de crecimiento económico. Septiembre 1998

**NyS Nº 010**

PRESUPUESTO NACIONAL: Evaluación de gestión: ¿Un instrumento eficiente? Octubre 1998

**NyS Nº 011**

PRESUPUESTO NACIONAL: Las partidas presupuestarias de la política comercial externa (I). Diciembre 1998

**NyS Nº 012**

PRESUPUESTO NACIONAL: Las partidas presupuestarias de la política comercial externa (II). Febrero 1999

**NyS Nº 013**

PRESUPUESTO NACIONAL: Fines, Medios y Resultados. Abril 1999

**NyS Nº 014**

El Programa de Asignaciones Familiares y la necesidad de su modernización. Septiembre 1999.

**NyS Nº 015**

Relaciones Laborales en el Sector Público Argentino. Octubre 1999.

**NyS Nº 016**

Presupuesto Nacional para el año 2000: Estimaciones de Recursos y Reducción de Gastos. Noviembre 1999.

**NyS Nº 017**

Provincias: los desequilibrios fiscales y la necesidad de un nuevo acuerdo. Diciembre 1999

**NyS Nº 018**

La urgencia del momento: medidas concretas para superar la crisis. Mayo 2000

**NyS Nº 019**

## SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (25/04/2013)

---

Presupuesto Consolidado: Distribución Federal de Gastos y Recursos Públicos. Julio 2000

**NyS Nº 020**

Un sistema impositivo duradero para argentina. Febrero 2001

**NyS Nº 021**

Argentina: Facturación por Sector Económico. Informe Metodológico. Mayo 2001

**NyS Nº 022**

SUECIA: La reducción del Gasto Público y la salida de la crisis 92-94. Agosto 2001

**NyS Nº 023**

Distribución del ingreso en la última década. Noviembre 2001

**NyS Nº 024**

ARGENTINA: Visión de País y Diagnóstico. Febrero 2002

**NyS Nº 025**

Subsidio por Desempleo y Fomento del Empleo. Noviembre 2002

**NyS Nº 026**

Escenarios de Renegociación de la Deuda Externa Argentina. Noviembre 2002

**NyS Nº 027**

Políticas de Estado para el desarrollo económico-social. Julio 2003

**NyS Nº 028**

La política económica del Mercosur. Julio 2003

**NyS Nº 029**

Distribución del ingreso. Agosto 2004

**Dos Siglos de Economía Argentina 1810 – 2004 – Historia Argentina en Cifras**

Edición Fundación Norte y Sur – El Ateneo, Diciembre 2005

**NyS Nº 030**

Políticas de Estado para el desarrollo económico-social. Junio 2007

**NyS Nº 031 a 48**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Junio 2007 – Junio 2009

**NyS Nº 049**

Impuestos “sustentables” para la economía argentina. Julio 2009

**NyS Nº 050**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Julio 2009

**NyS Nº 051**

Correspondencia Fiscal y Desequilibrios en Argentina. Agosto 2009

**NyS Nº 052 a 62**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Agosto 2009 a Agosto 2010

**NyS Nº 063**

Sistema Jubilatorio y 82% móvil. Septiembre 2010

## SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (25/04/2013)

---

### **NyS Nº 064 a 66**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina. Septiembre a Noviembre 2010

### **Dos Siglos de Economía Argentina 1810 – 2010 – Edición Bicentenario**

Edición Fundación Norte y Sur – El Ateneo, Noviembre 2010

### **NyS Nº 067**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Una mirada al futuro. Diciembre 2010

### **NyS Nº 068**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Soluciones que complican. Marzo 2011

### **NyS Nº 069**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Crecimiento económico con riesgos. Abril 2011

### **NyS Nº 070**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: La economía en transición. Mayo 2011

### **NyS Nº 071**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: La economía en transición. Junio 2011

### **NyS Nº 072**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Argentina ante los desequilibrios mundiales. Julio 2011

### **Chaco, su historia en cifras**

CFI – Gobierno de la Pcia. del Chaco - Fundación Norte y Sur, Edición Librería de la Paz, Agosto 2011

### **NyS Nº 073**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Perspectivas del Mundo y Argentina. Agosto 2011

### **NyS Nº 074**

¿Es suficiente la Inversión para crecer a tasas chinas?. Septiembre 2011

### **NyS Nº 075**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Los problemas de los desarrollados empiezan a golpear a los emergentes. Septiembre 2011

### **NyS Nº 076**

La Deuda Invisible. Noviembre 2011

### **NyS Nº 077**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Perspectivas económicas postelectorales. Octubre 2011

### **NyS Nº 078**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Un 2012 difícil a nivel mundial y local. Noviembre 2011

### **NyS Nº 079**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Un 2012 con complicaciones internas y externas. Diciembre 2011

### **NyS Nº 080**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: La sábana se acorta y el frío lo empieza a sentir la gente. Marzo 2012

### **NyS Nº 081**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: La necesidad tiene cara de hereje. Abril 2012

---

**SÍNTESIS DE LA ECONOMÍA ARGENTINA (25/04/2013)**

---

**NyS N° 082**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: La economía en el centro de la escena. Mayo 2012

**NyS N° 083**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Se reducen las alternativas. Junio 2012

**NyS N° 084**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Se reflejan las inconsistencias acumuladas. Julio 2012

**NyS N° 085**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: Todos priorizando el HOY. Agosto 2012

**NyS N° 086**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: En 2013: ¿se profundizará el “modelo” o las distorsiones?. Septiembre 2012

**NyS N° 087**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: ¿Se nos cayó el mundo encima o nos tropezamos?. Octubre 2012

**NyS N° 088**

Newsletter Síntesis de la Economía Argentina: El camino hacia la recuperación está cubierto de riesgos. Noviembre 2012

## "BASES PARA EL LARGO PLAZO": ORDEN DE SUSCRIPCIÓN

**BASES**  
PARA EL LARGO PLAZO

## Orden de Suscripción

Nombre y apellido: \_\_\_\_\_  
Domicilio: \_\_\_\_\_  
Localidad: \_\_\_\_\_ Provincia: \_\_\_\_\_ C.P.: \_\_\_\_\_  
Teléfono: \_\_\_\_\_ Correo electrónico: \_\_\_\_\_  
Empresa: \_\_\_\_\_ Posición: \_\_\_\_\_

**Periodo de Suscripción:**

<input type="checkbox"/>	6 meses	\$	70	2 números
<input type="checkbox"/>	1 año	\$	140	4 números
<input type="checkbox"/>	2 años	\$	300	8 números

**Forma de Pago:**

<input type="checkbox"/>	Efectivo (en nuestras oficinas)
<input type="checkbox"/>	Cheque a la orden de Fundación Norte y Sur
<input type="checkbox"/>	Depósito o Transferencia bancaria (solicitar datos bancarios)

**Enviar orden de suscripción a:**

1 Reconquista 458, 8° piso  
(1358) C.A.B.A. – Argentina

2 ☎ (+5411) 4394-3993

3 📧 info@fundacionnorteysur.org.ar

Fecha: ...../...../.....