



Ministerio de Economía y Producción

Secretaría de Política Económica

Subsecretaría de Programación Económica

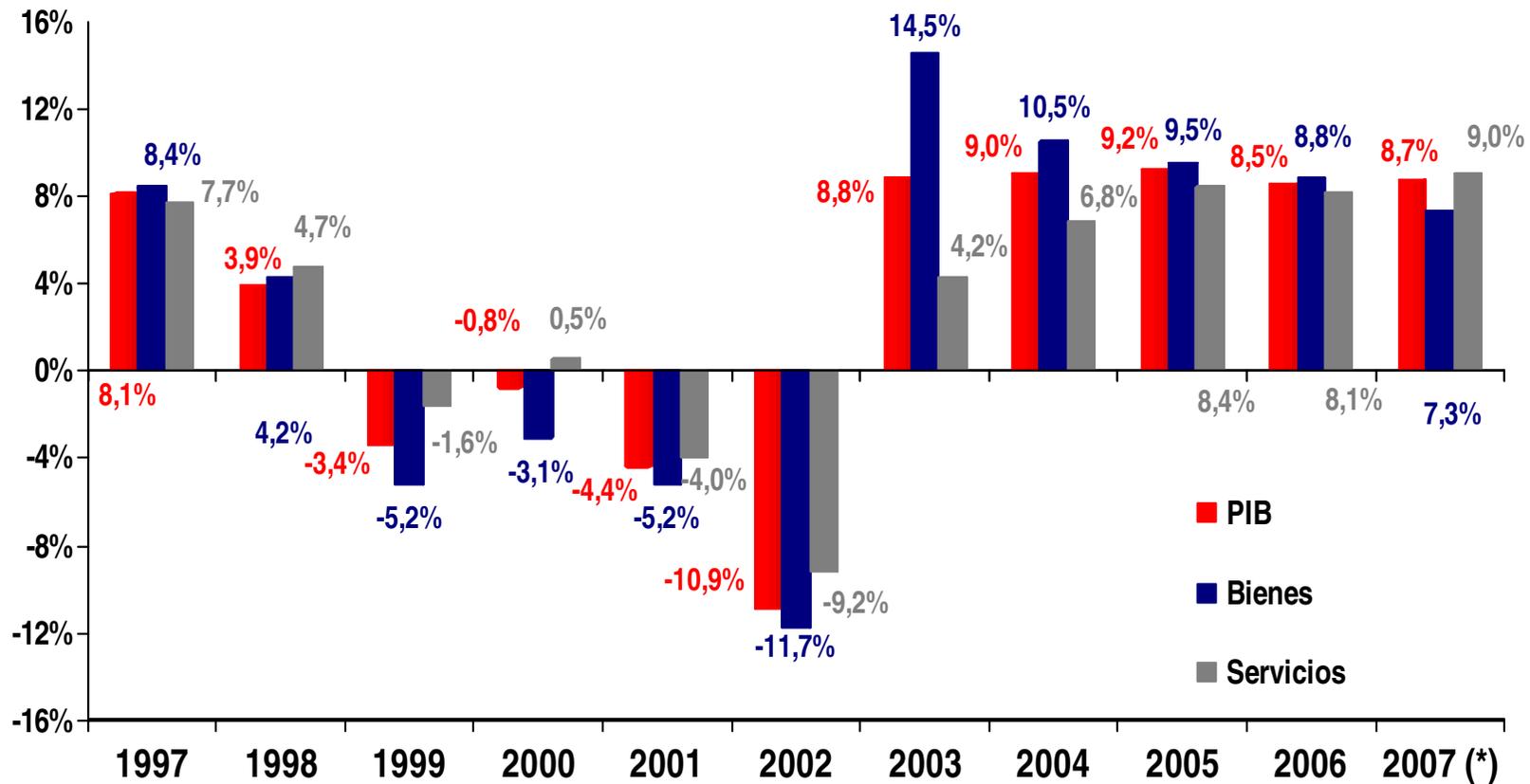
ARGENTINA: INDICADORES ECONÓMICOS

Marzo 2008

-
- **Actividad**
 - **Empleo e Ingresos**
 - **Fiscal**
 - **Externo**
 - **Precios**
 - **Dinero y Bancos**

El PIB creció, en los primeros tres trimestres del año, un 8,5% interanual. Además, el producto acumula una suba del 21,7% en comparación con el anterior pico histórico registrado en el tercer trimestre de 1998, y un aumento del 49,3% en comparación con el mínimo, alcanzado en el cuarto trimestre de 2002.

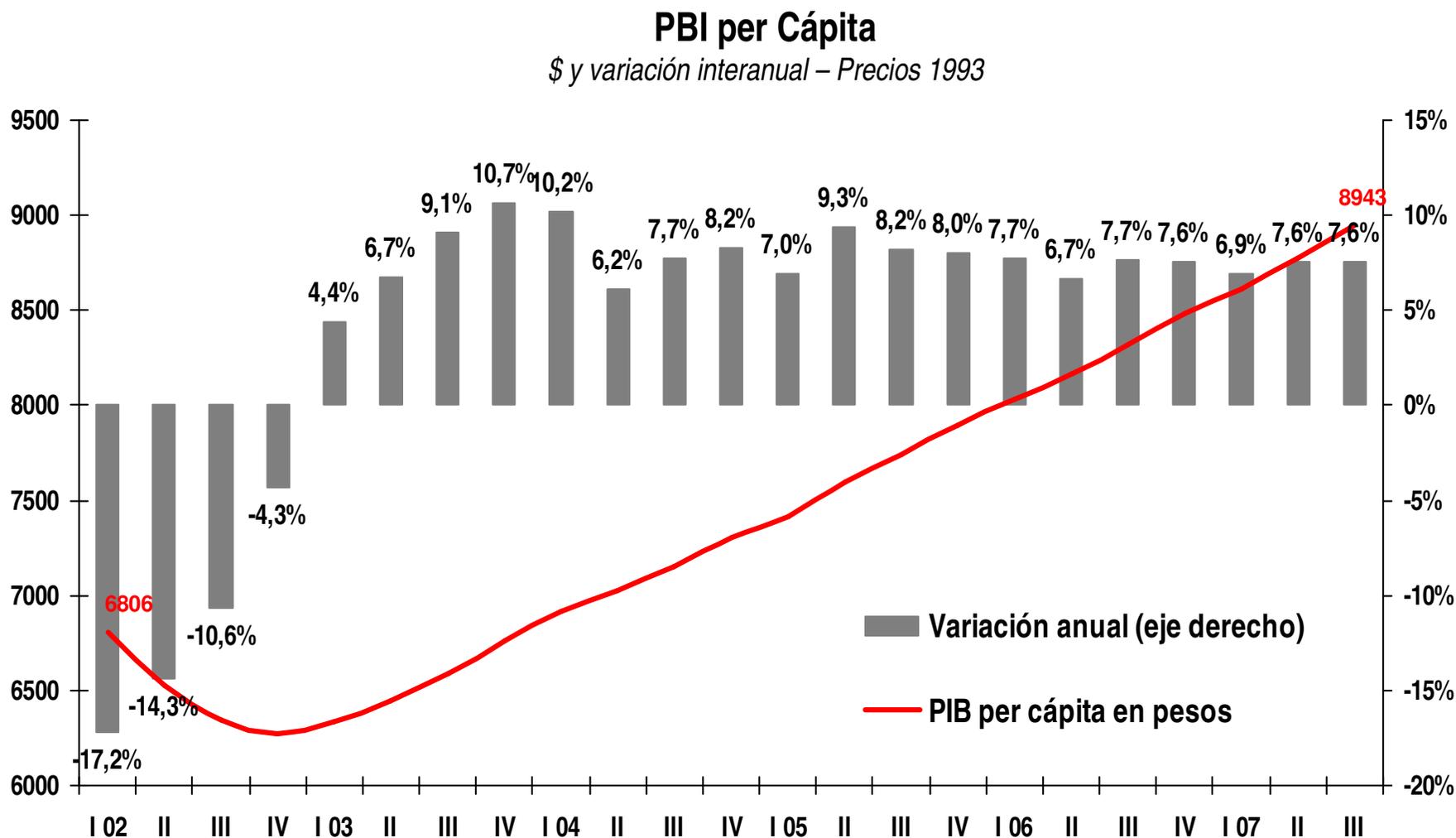
PIB, Bienes y Servicios
% Crecimiento Interanual – Precios 1993



(*) Dato al tercer trimestre.

Fuente: INDEC

El PIB per Cápita acumula en el primer semestre del año un crecimiento del 7% interanual. El producto por persona acumula 18 trimestres consecutivos de crecimiento.

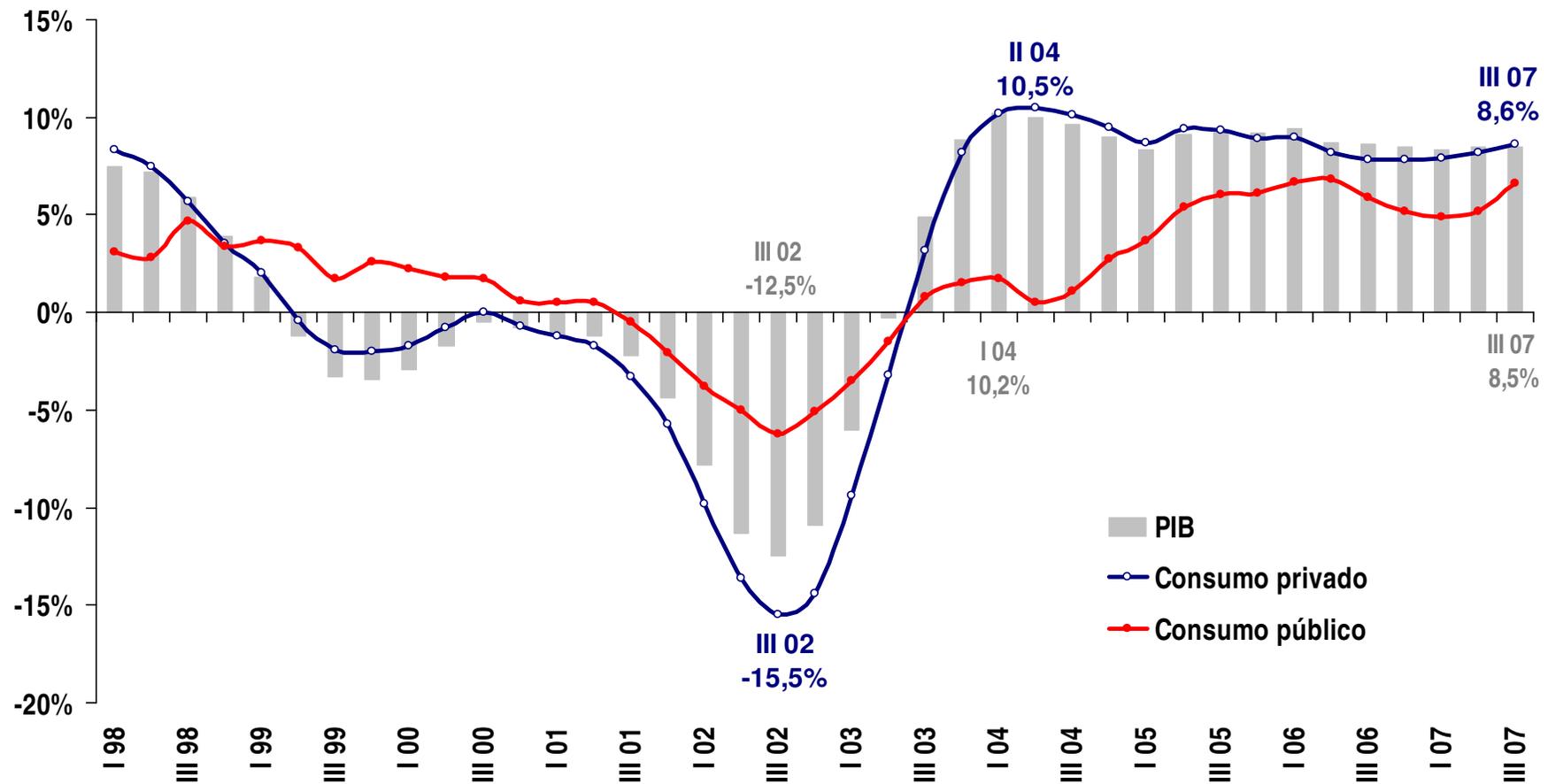


Fuente: INDEC

El consumo privado acumula al tercer trimestre del año 2007 un avance del 8,6%, semejante al crecimiento del PIB. En cambio, el consumo público muestra un comportamiento menos procíclico.

PIB y Consumo

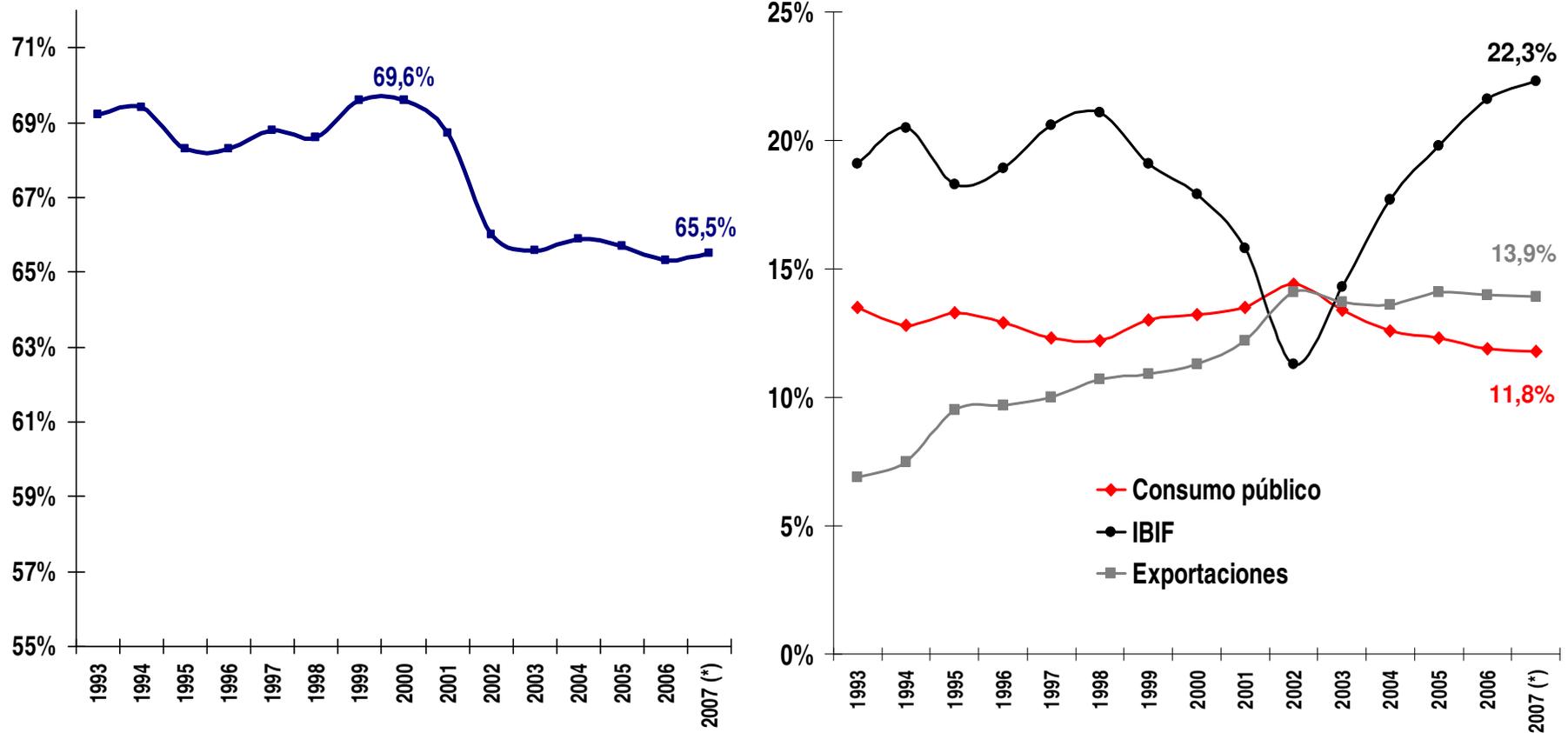
% Crecimiento Interanual – Precios 1993



Fuente: INDEC

La IBIF llegaba al tercer trimestre del año 2007 al 22,3% del PIB. El año 2007 sería el quinto aumento anual consecutivo, tras llegar en 2002 a representar el 11,3% del producto. El consumo privado mantiene su participación en el PIB en torno al 65%.

Consumo Privado (izquierda), Consumo Público, IBIF y Exportaciones
 % del PIB – Precios 1993



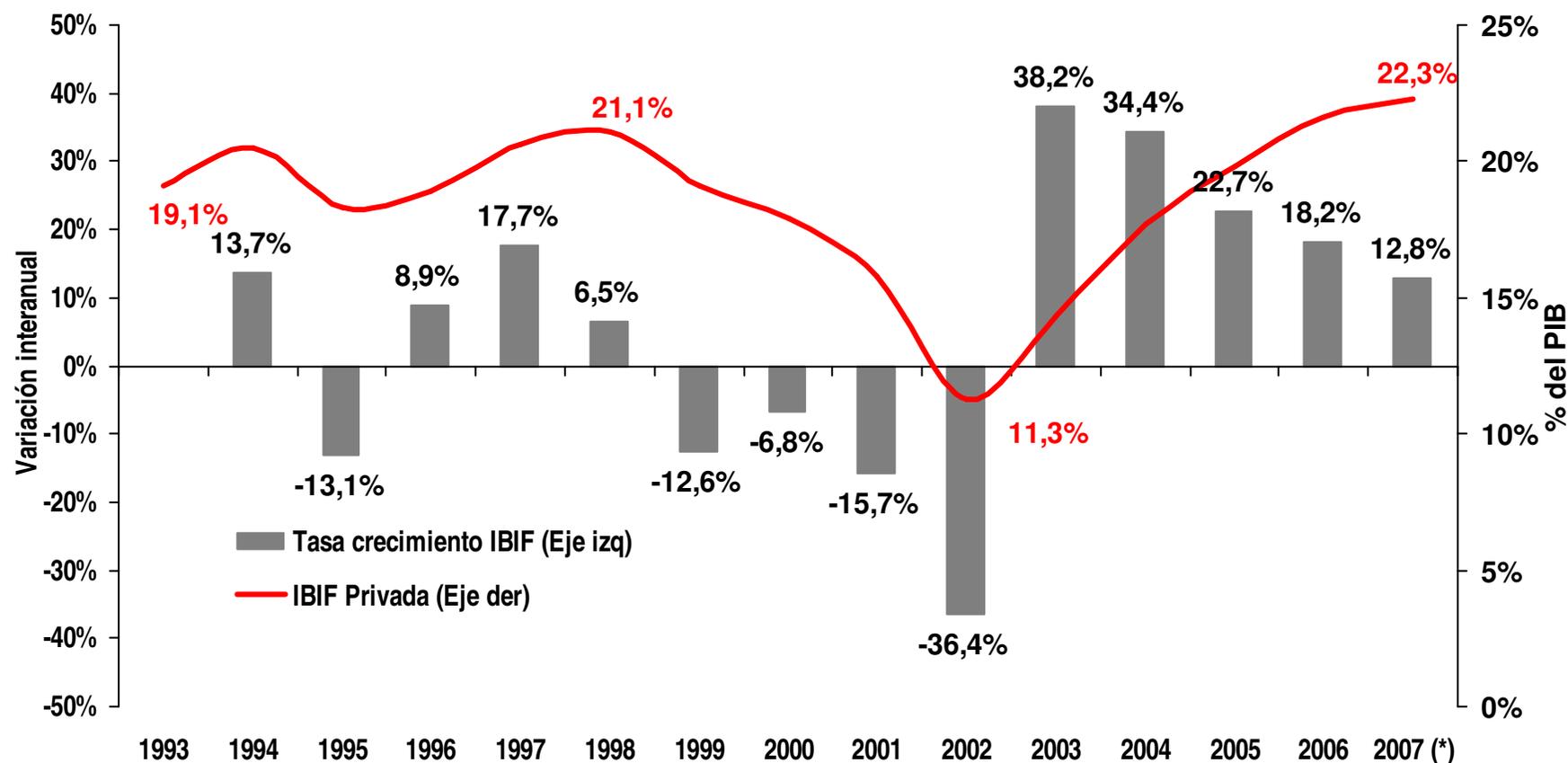
(*) Dato al tercer trimestre.

Fuente: INDEC

La IBIF creció en los primeros nueve meses del año 2007 un 12,8%. Desde 2002 la IBIF acumula un crecimiento del 194,4%. En comparación con el anterior pico de 1998, el avance es del 27,6%.

Inversión Bruta Interna Fija

En % del PIB y % Variación interanual – Precios 1993



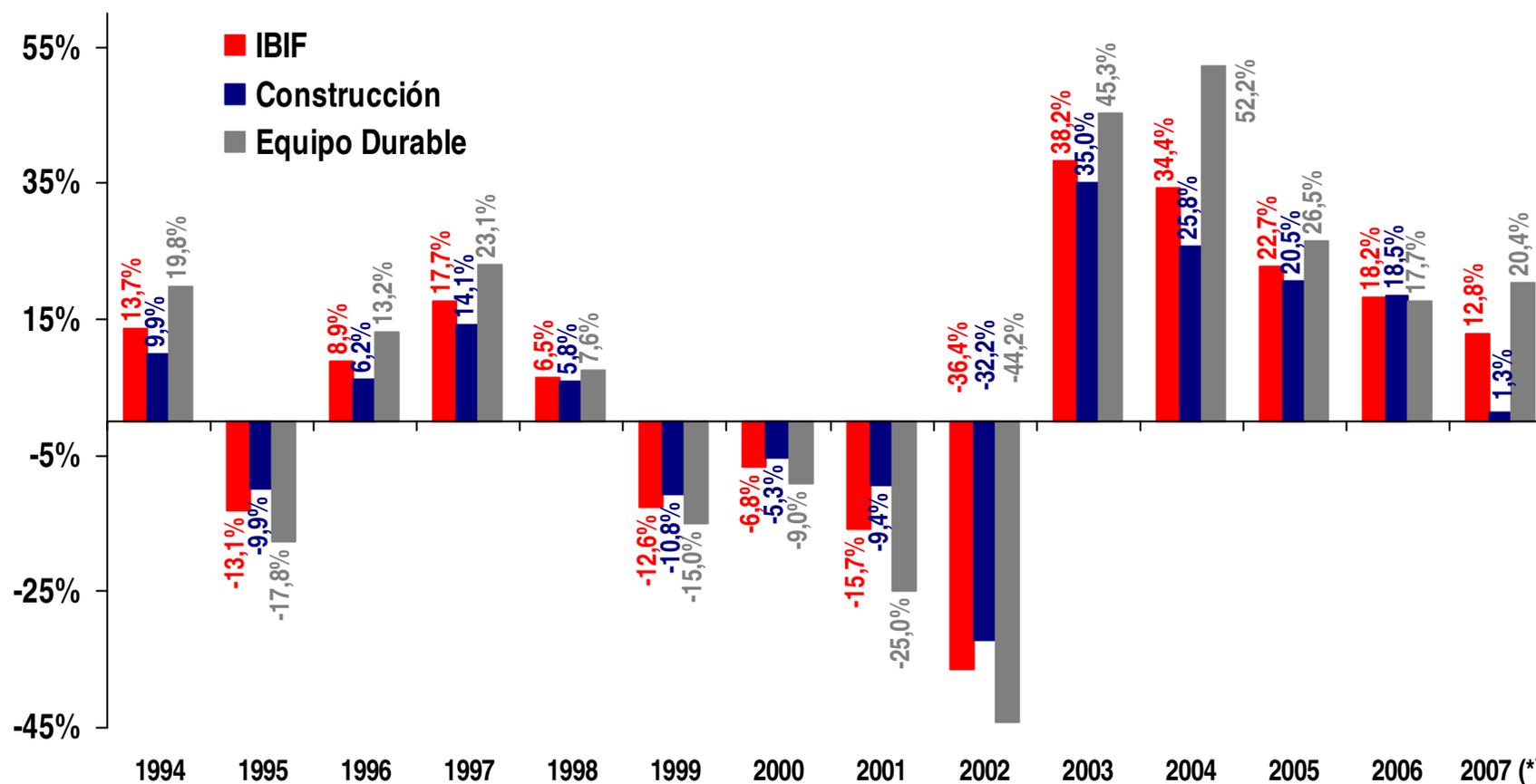
(*) Dato al tercer trimestre.

Fuente: INDEC

La inversión en Equipo Durable muestra al tercer trimestre de 2007 una aceleración con respecto a 2006. En cambio, la Construcción crece en 2007 al 1,3% anual, casi 17 puntos porcentuales por debajo del ritmo del año pasado.

Componentes de la IBIF

% Crecimiento interanual – Precios 1993



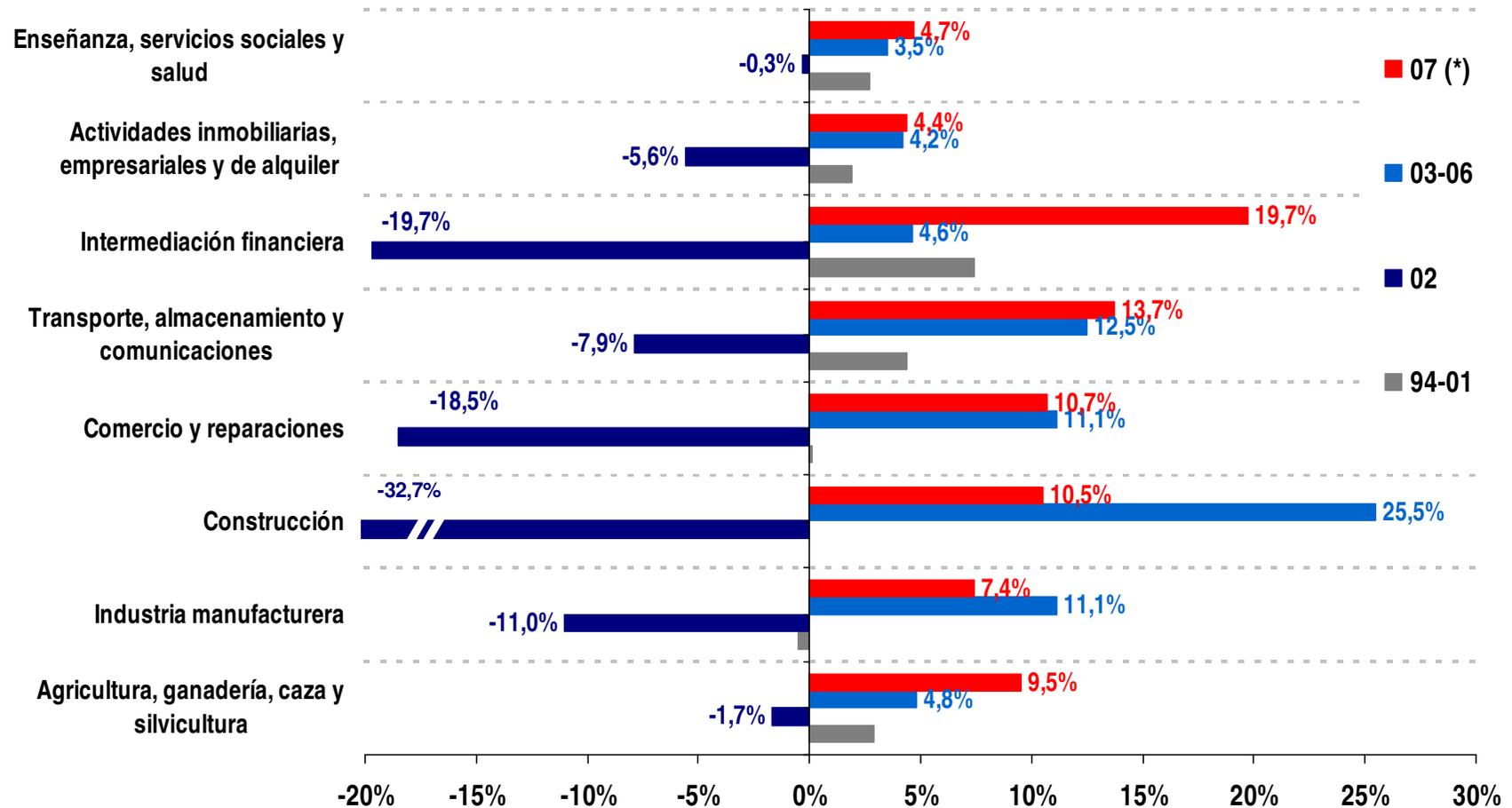
(*) Dato al tercer trimestre.

Fuente: INDEC

Los determinantes fundamentales del crecimiento 03-06 fueron la Construcción, Transporte y Comunicaciones, la Industria y el Comercio. En 2007 se destacan, además de éstos, la Intermediación Financiera y el sector primario.

Crecimiento por Sectores Económicos

% interanual – Precios 1993 – Valores Anualizados



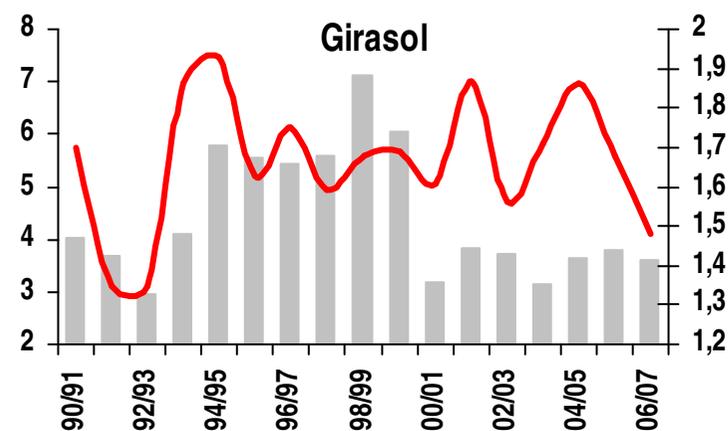
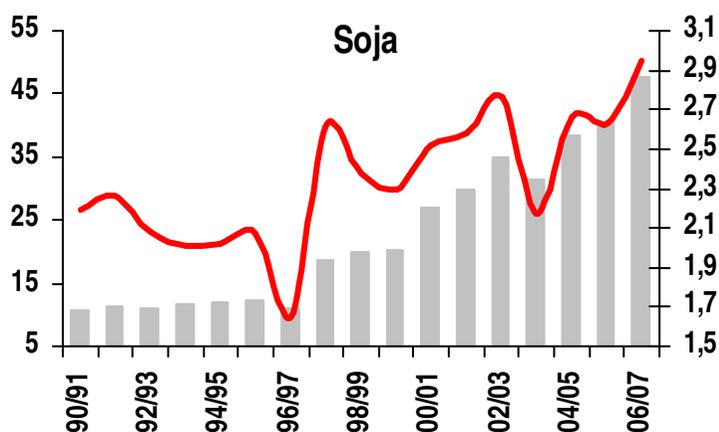
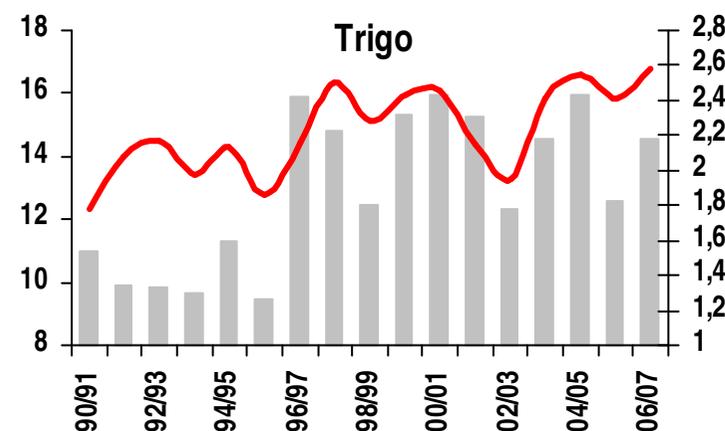
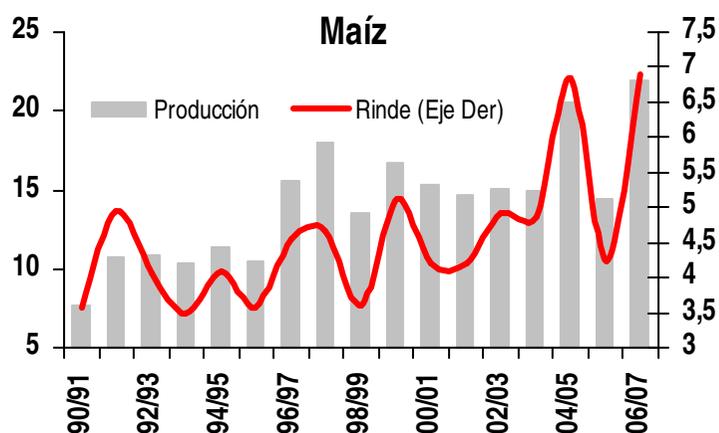
Fuente: INDEC

(*) Datos al tercer trimestre.

En los últimos años se registraron aumentos en la producción y en los rindes del maíz, el trigo y la soja. El girasol mantiene su producción en niveles constantes pero con menores rindes.

Principales Cosechas

Producción en miles de toneladas y rindes en toneladas por hectárea

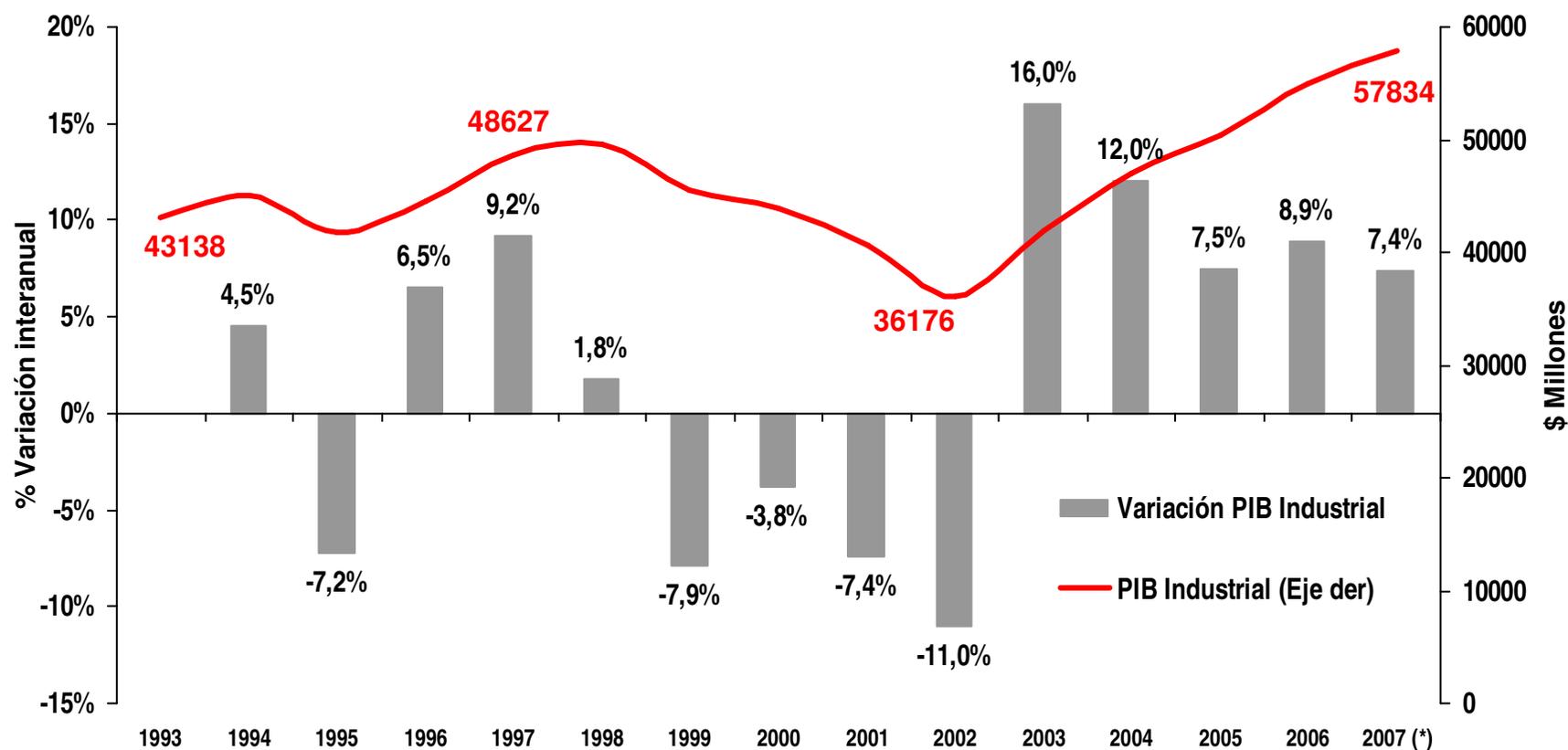


Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos

El PIB Industrial se encamina a crecer en 2007 por quinto año consecutivo. Al tercer trimestre del año, el producto de la Industria Manufacturera mostraba un crecimiento del 60,9% en comparación con el mínimo histórico del tercer trimestre de 2002, y un avance del 15,6% en comparación con el pico del tercer trimestre de 1998.

Industria

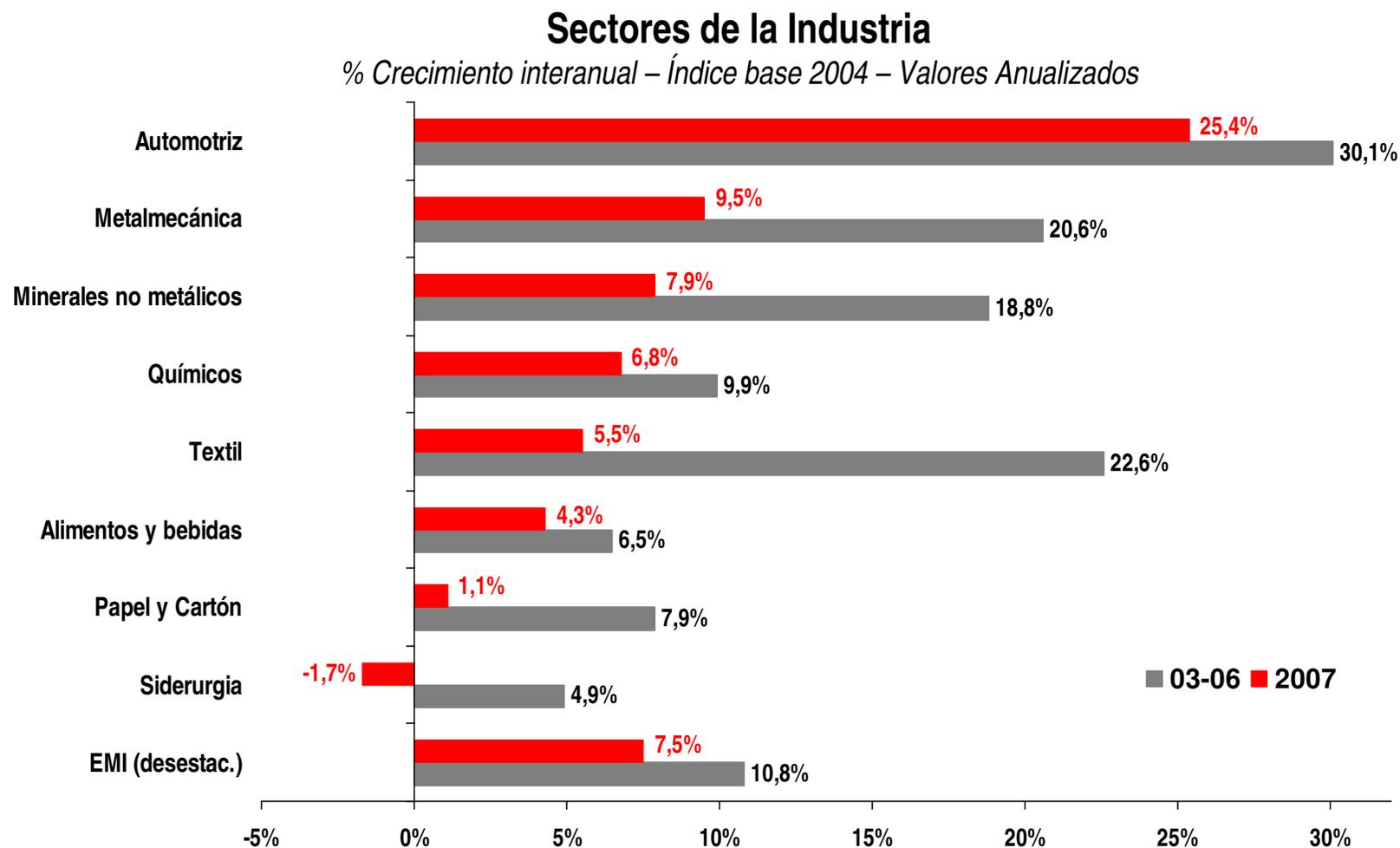
PIB Industrial en \$ millones y Variación interanual PIB Industrial – Precios 1993



(*) Dato al tercer trimestre.

Fuente: INDEC

El sector Automotriz, la Metalmecánica, los Minerales no Metálicos y el sector Textil lideraron el crecimiento de la industria desde 2003. En 2007, el sector automotriz registra tasas todavía muy elevadas, y la mayoría de los bloques siguen mostrando crecimiento.

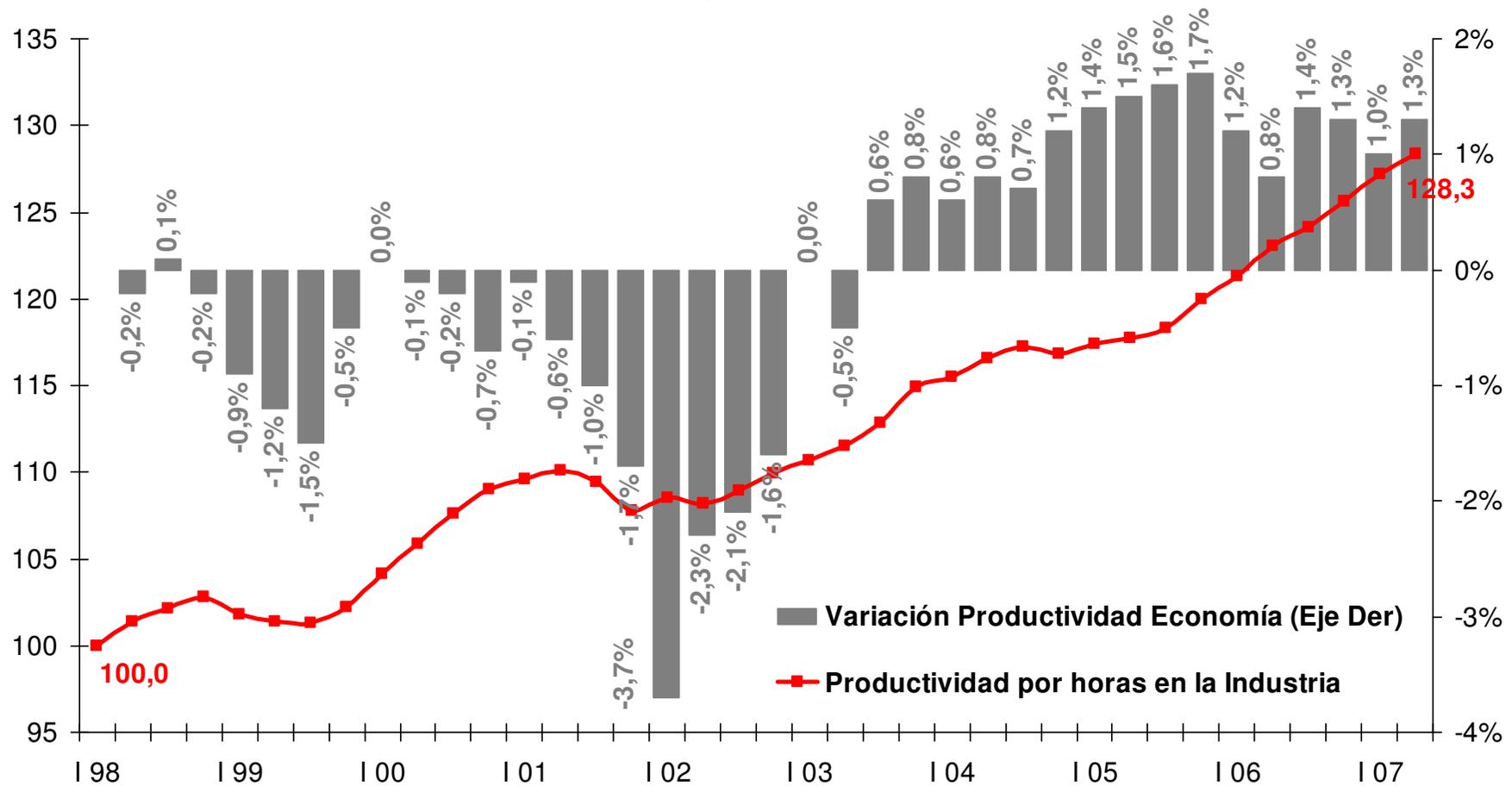


Fuente: INDEC

La productividad del trabajo en la Economía acumula 16 trimestres consecutivos de crecimiento. En tanto, la productividad por hora en la Industria acumula 10 suba trimestrales consecutivas y se encuentra 28,3% por encima de los valores de 1998.

Productividad

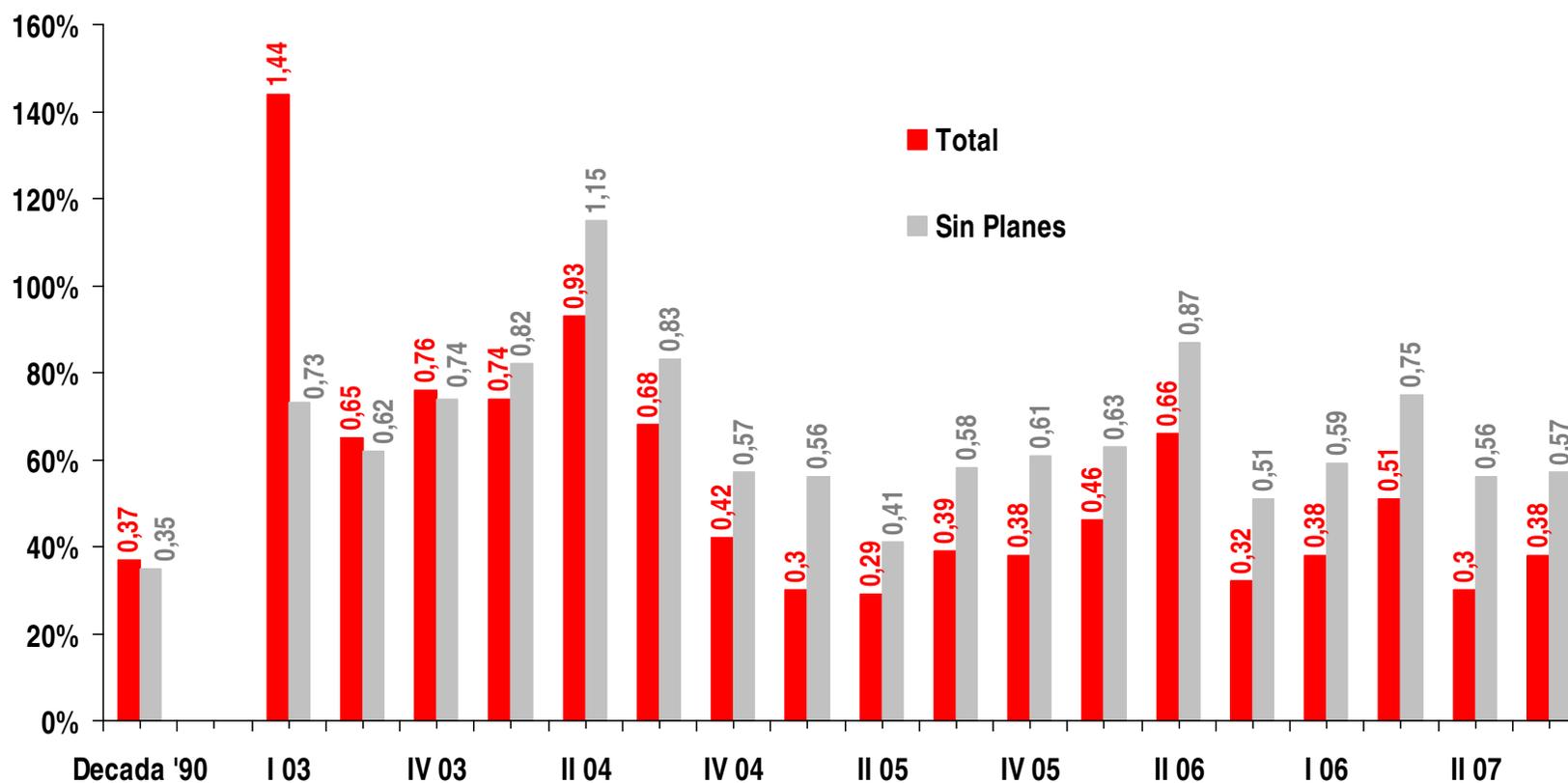
Por horas en la Industria y Variación Trimestral en la Economía



Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

La elasticidad Producto-Empleo Total se encuentra actualmente en 0,38, mientras que la elasticidad Producto-Empleo Sin Planes es de 0,57, ambas por encima de los valores de la década del '90.

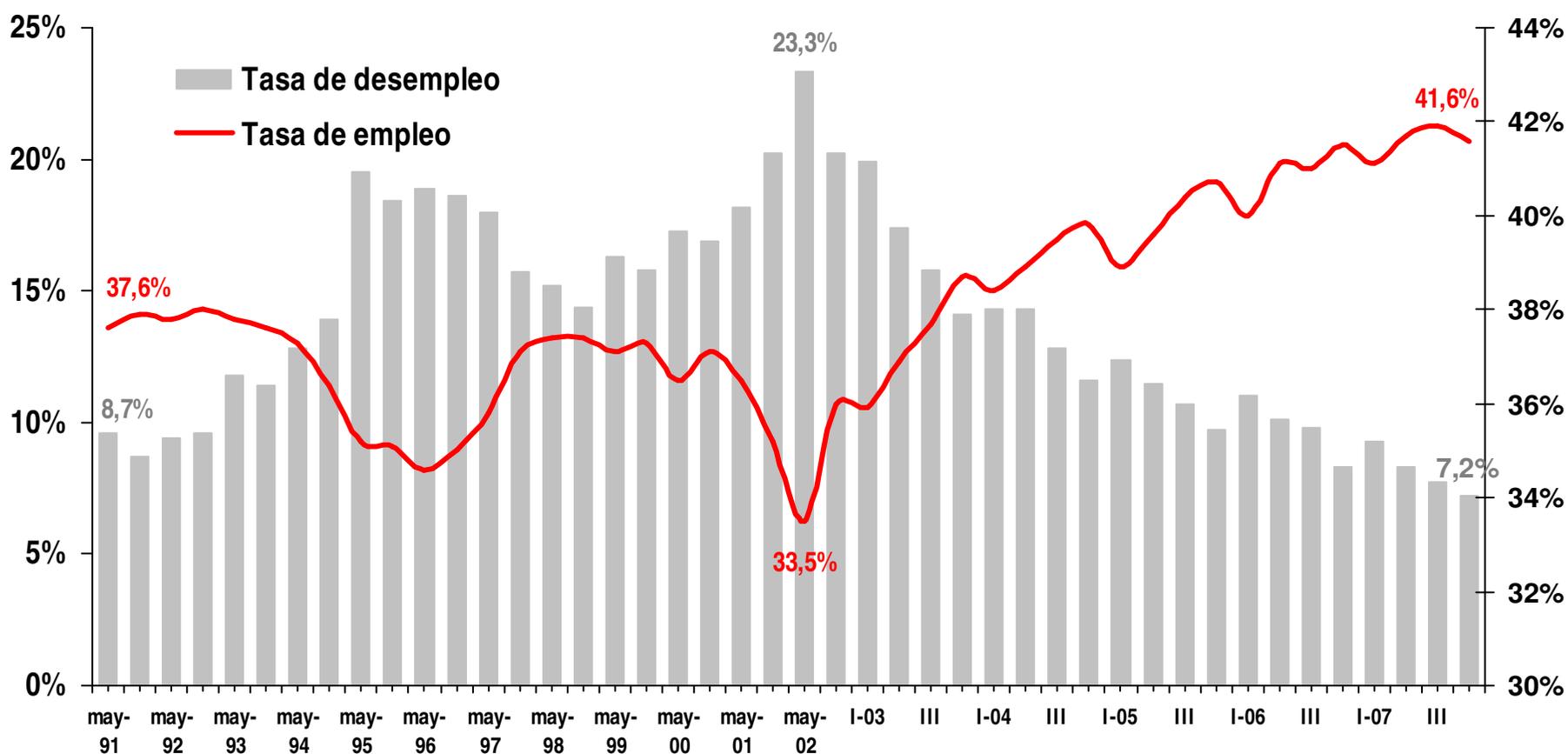
Elasticidad Producto-Empleo



Fuente: INDEC

El desempleo para el total urbano se encuentra actualmente en 7,2%, el nivel más bajo para la serie desde 1991. La tasa de empleo alcanzó en el tercer trimestre del año el 41,6%, el valor más alto de la serie.

Tasa de Empleo y de Desocupación

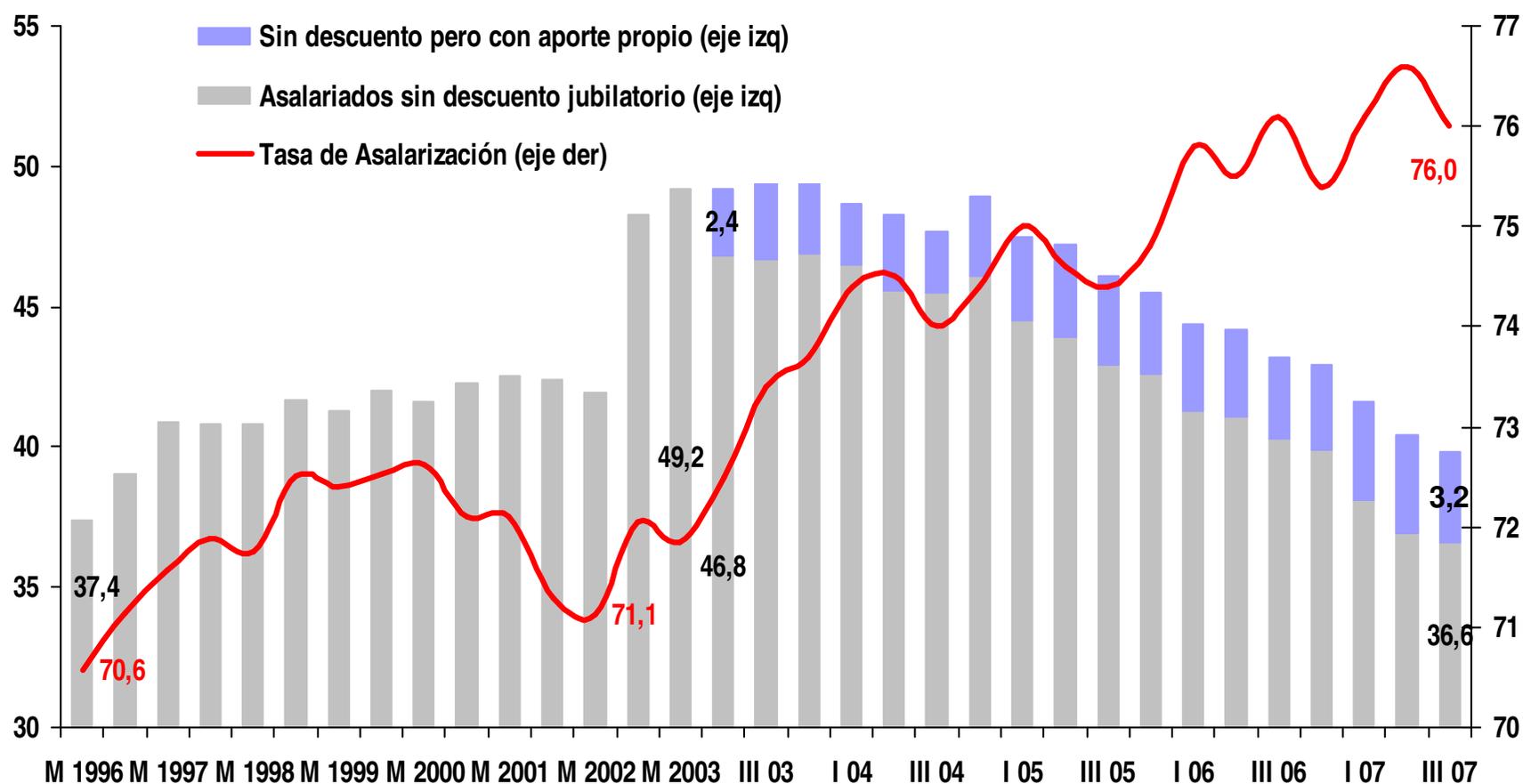


Fuente: INDEC

Tras la suba de los últimos dos trimestres la tasa de asalarización se ubica en el 76%. El empleo en negro se mantiene en caída desde el primer trimestre de 2004.

Tasa de Asalarización y Asalariados sin Descuento Jubilatorio

En % - Empalmado

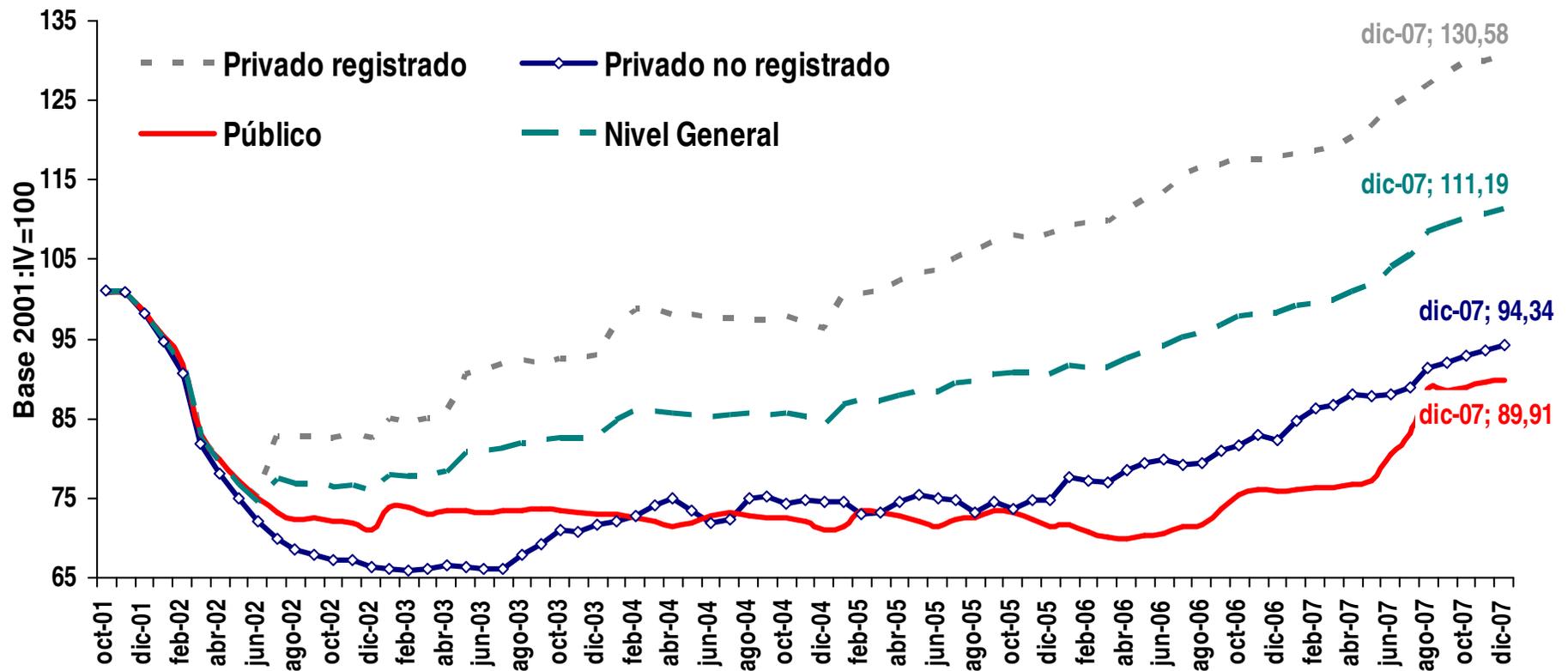


Fuente: Elaboración propia en base a Encuesta Permanente de Hogares - INDEC

Los índices de Salarios Reales mostraron en diciembre una mejora tanto en el sector público como para el sector privado, ya sea registrado o no.

Índices de Salario Real

Deflactado por IPC

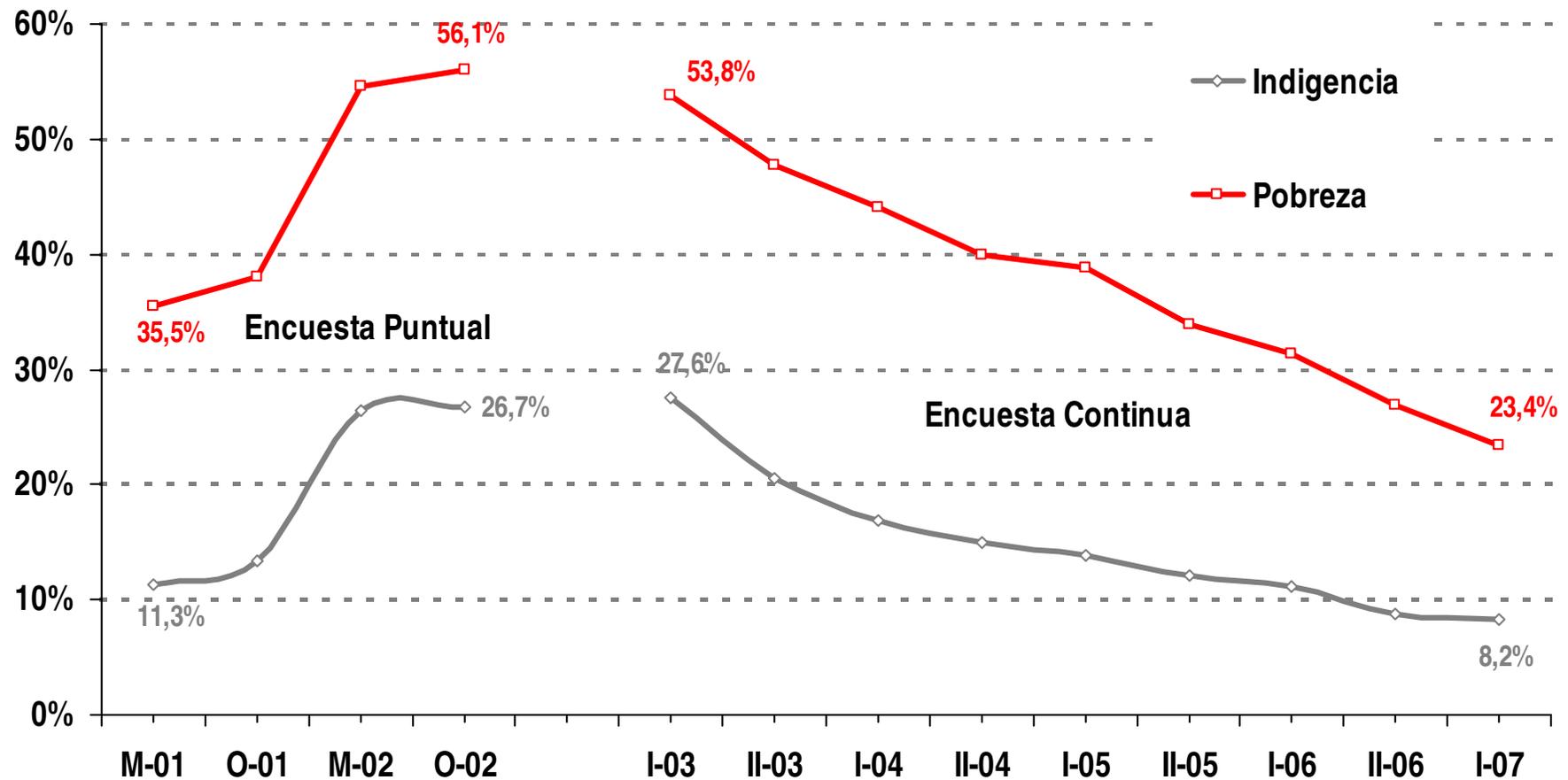


Fuente: Elaboración propia en base a INDEC

El porcentaje de la población debajo de las líneas de pobreza e indigencia descendió a 8,2% y 23,4% respectivamente, muy por debajo de los valores de 2001.

Pobreza e Indigencia

Tasa de incidencia



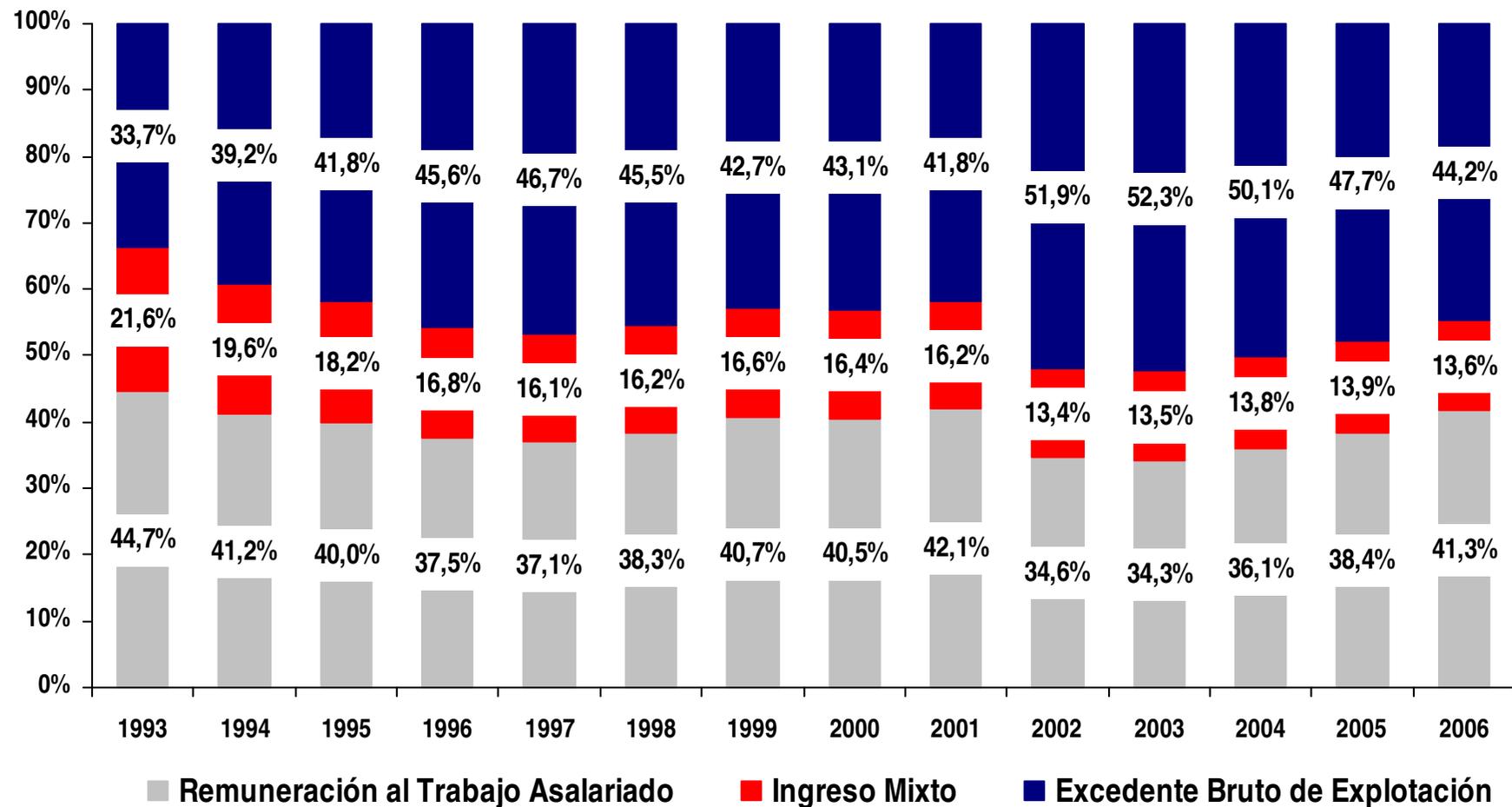
Fuente: INDEC

EMPLEO E INGRESOS – Distribución funcional del ingreso

En el año 2003 comenzó un proceso de recuperación de la participación de la Remuneración al Trabajo Asalariado en el Valor Agregado Básico a precios corrientes básicos, alcanzando un 41.3% en el año 2006.

Distribución funcional del ingreso

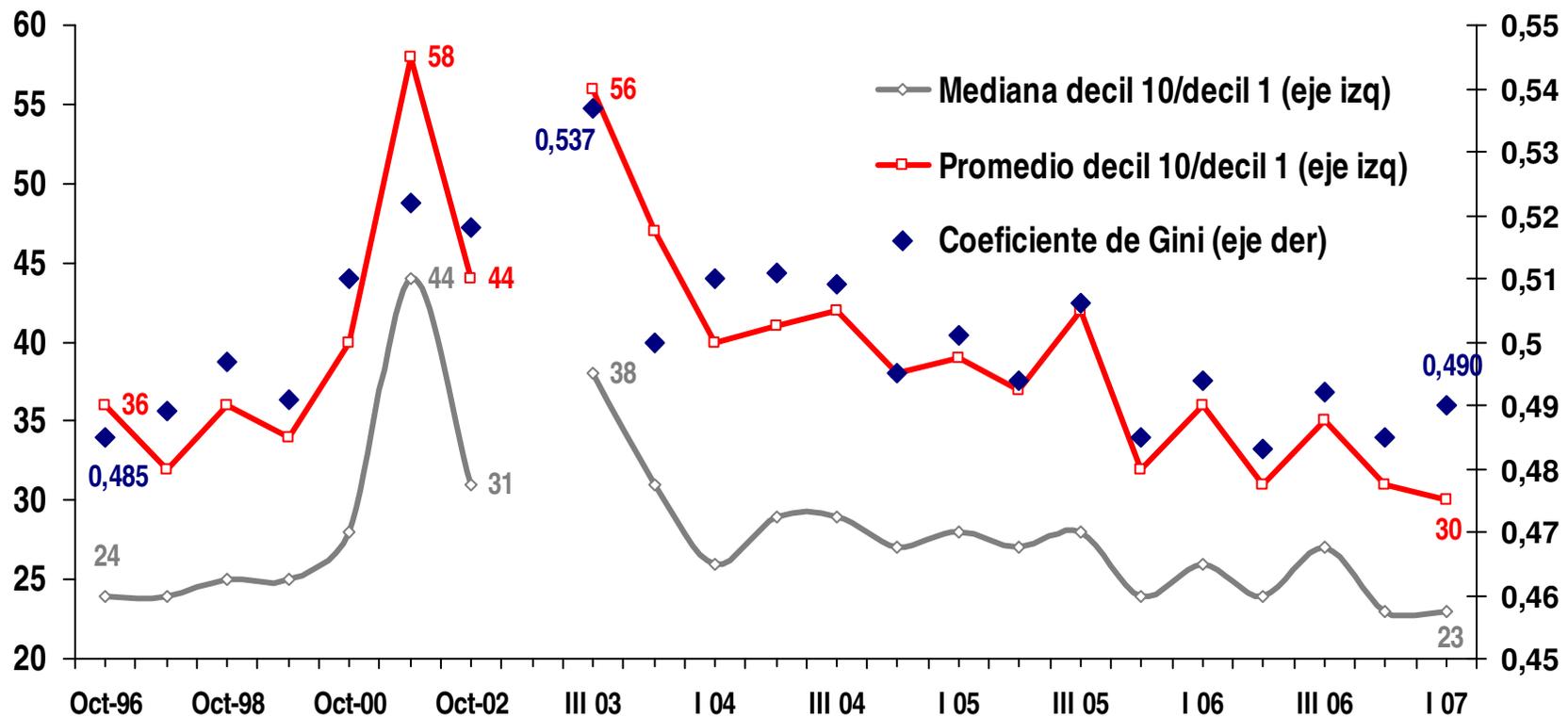
En % del Valor Agregado Básico



Se observa una continua mejora en la distribución del ingreso: al primer trimestre de 2007, el valor del indicador de Mediana Decil 10/ Decil 1 era la mitad del valor de octubre de 2001, y el Coeficiente de Gini cayó de 0,537 a 0,490.

Distribución del Ingreso

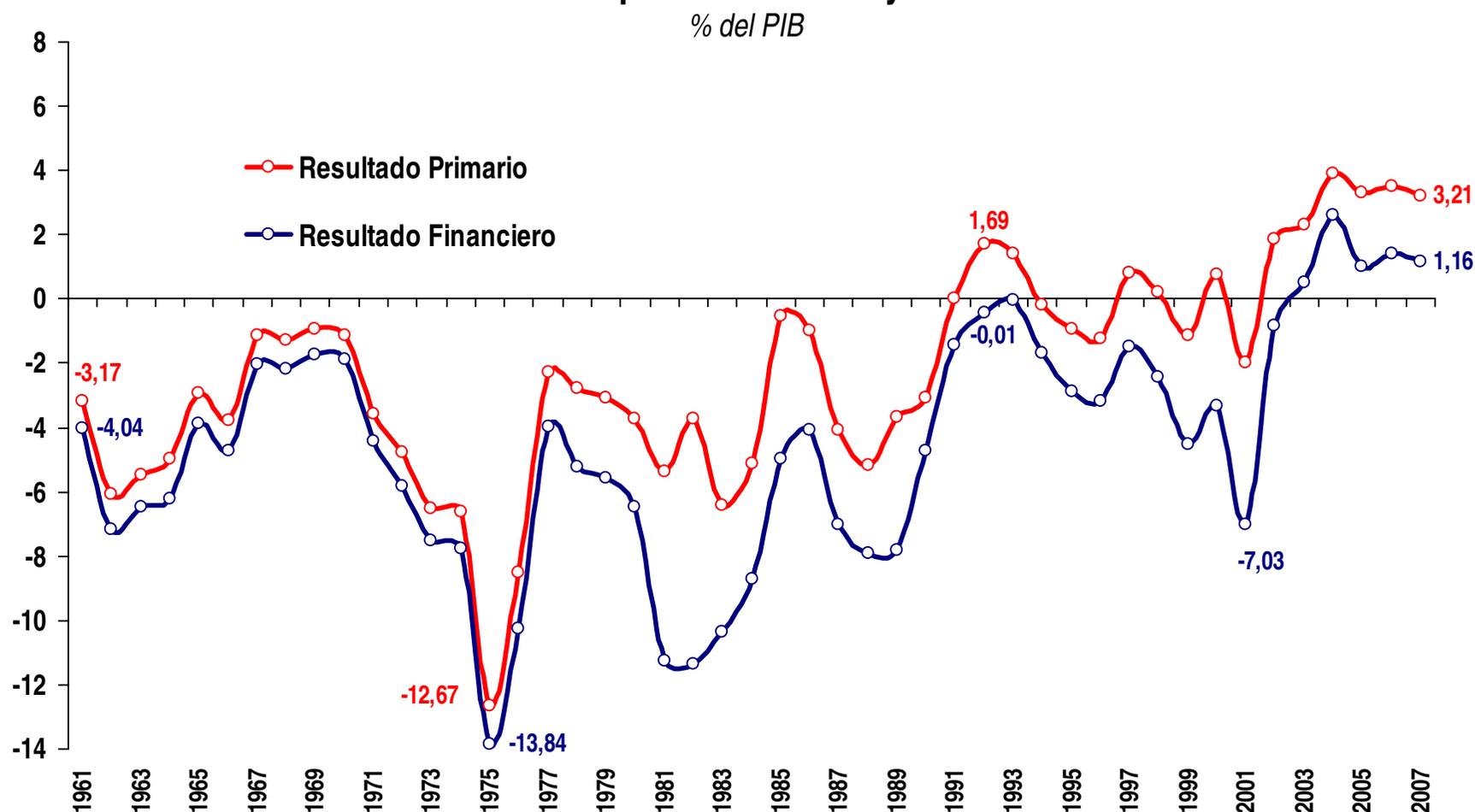
Principales Indicadores



Fuente: INDEC

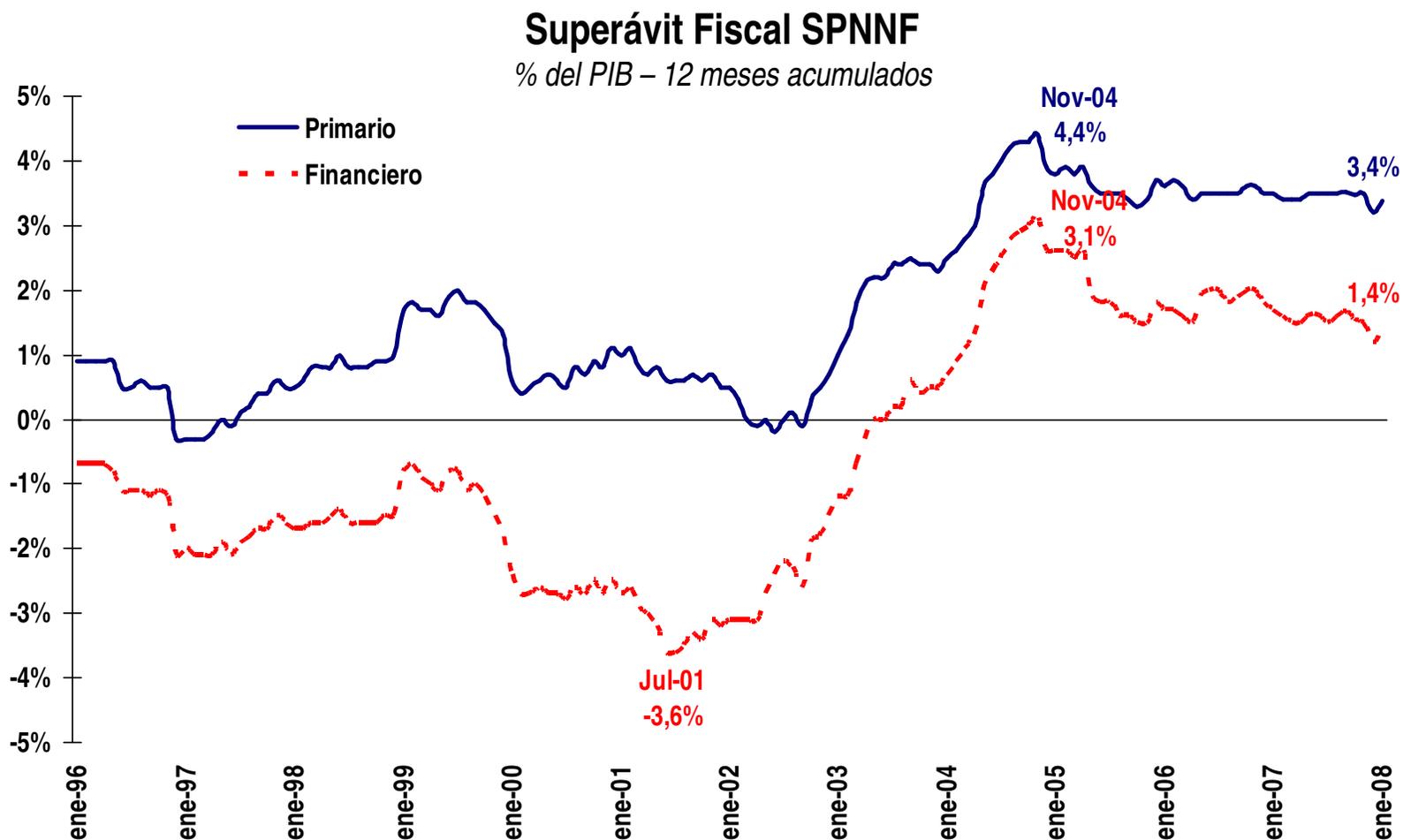
Argentina ha logrado mantener cinco años consecutivos de resultados primarios positivos. En 2007, el mismo ha sido de un 3,21% del PIB, mientras que el superávit financiero llegó al 1,16% del PIB.

Evolución Histórica del Superávit Primario y Financiero Consolidado



Fuente: Secretaría de Hacienda

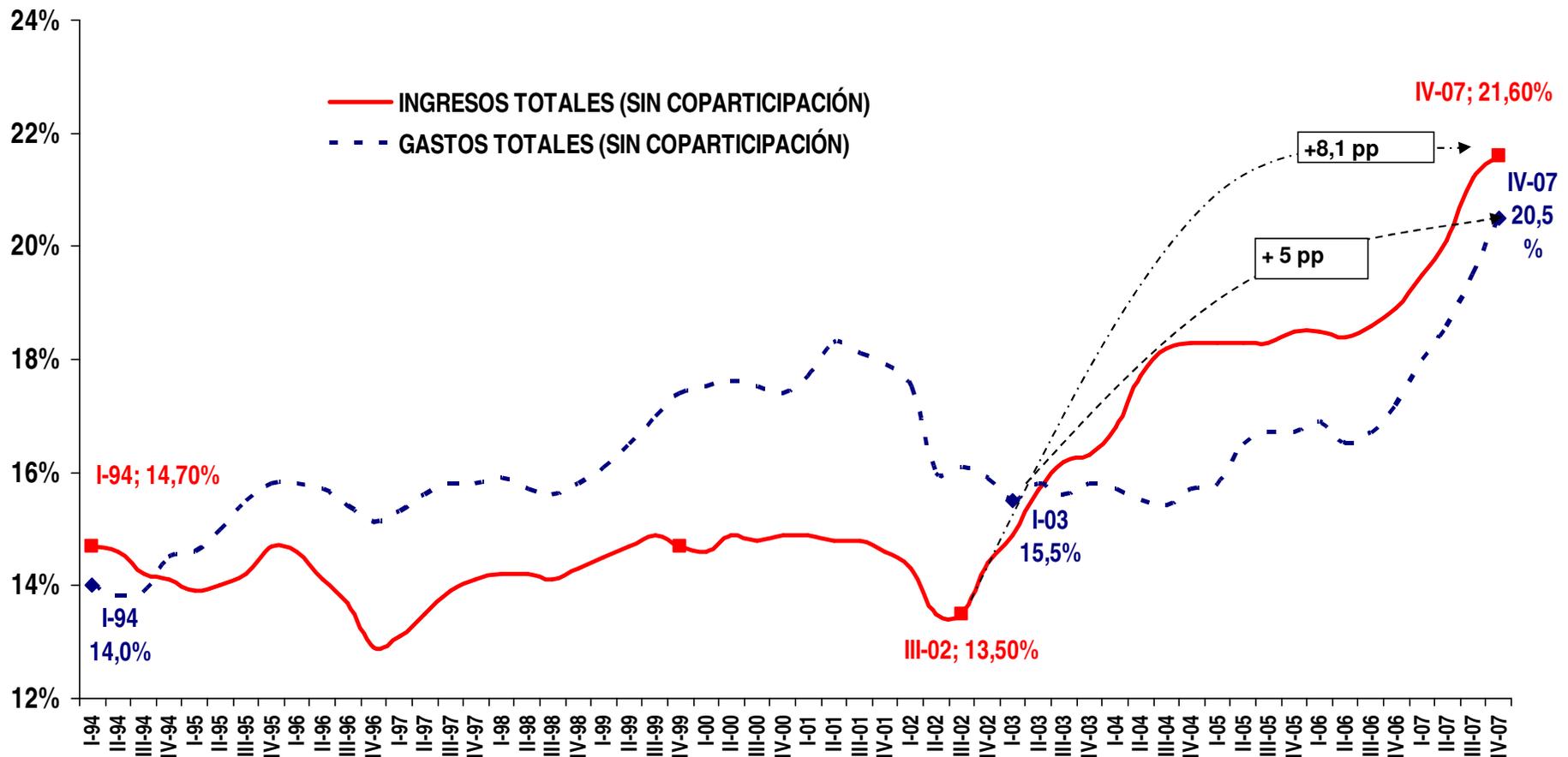
Desde octubre de 2002 la Argentina ha tenido superávit fiscal primario para los doce meses acumulados. En tanto, el mismo agregado descontando los pagos de intereses de la deuda se ha mantenido positivo desde junio de 2003. Actualmente, el superávit primario asciende al 3,4% del PIB, mientras que el superávit financiero representa el 1,4% del producto.



Fuente: Secretaría de Hacienda

Los ingresos fiscales crecieron un 8,1 puntos porcentuales su participación en el PIB desde el mínimo registrado en el tercer trimestre de 2002. Los gastos fiscales, en tanto, son un 5 puntos porcentuales mayores a los registrados en el primer trimestre de 2003, que fue el mínimo de los últimos 12 años.

Ingreso y Gasto Público SPNNF % del PIB

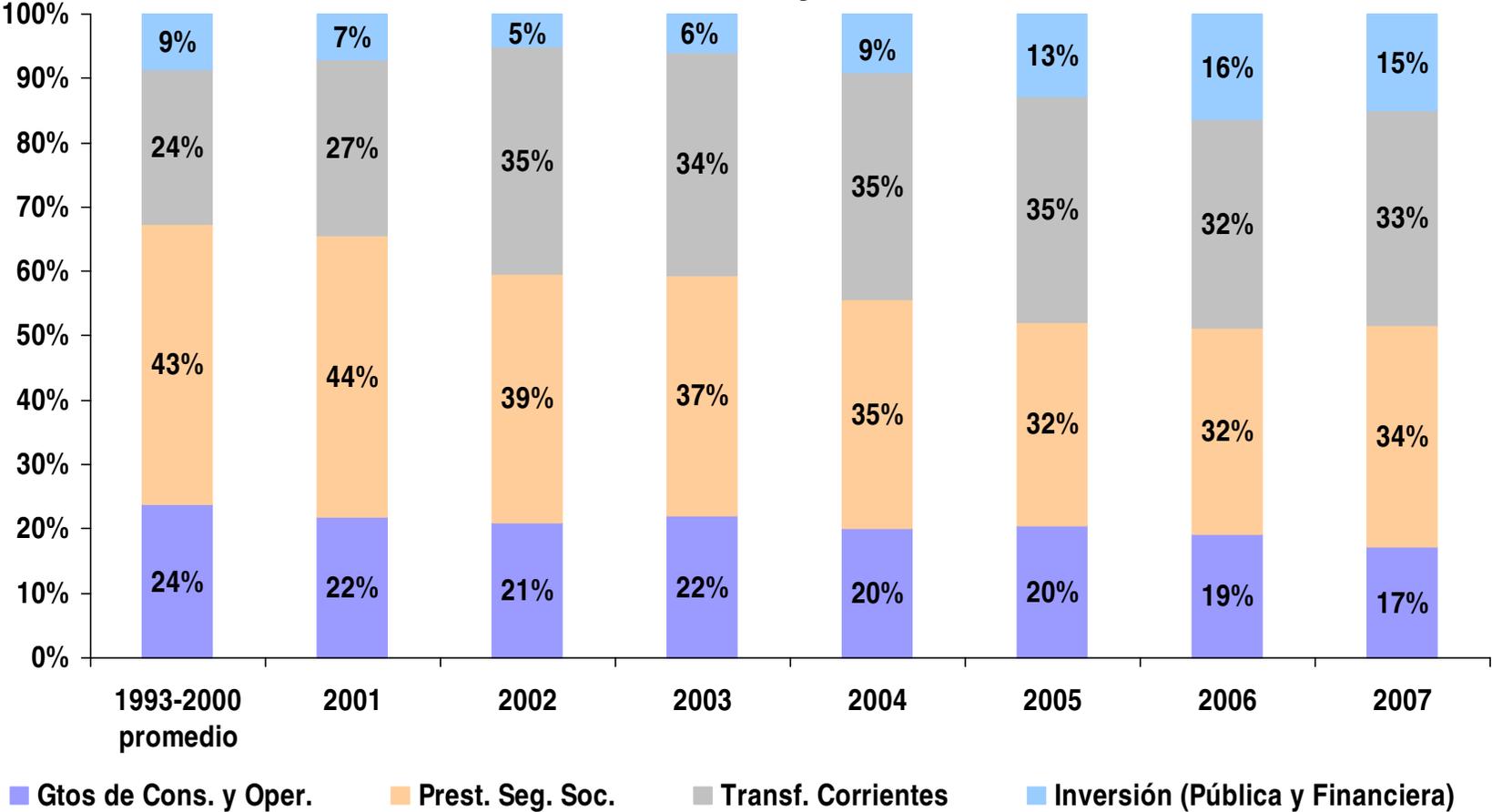


Fuente: Secretaría de Hacienda

Se destaca en la composición del gasto público la estabilización de la inversión pública y financiera y la declinación del gasto en consumo y operación.

Gasto Público del SPNNF por Destino

Como % del gasto

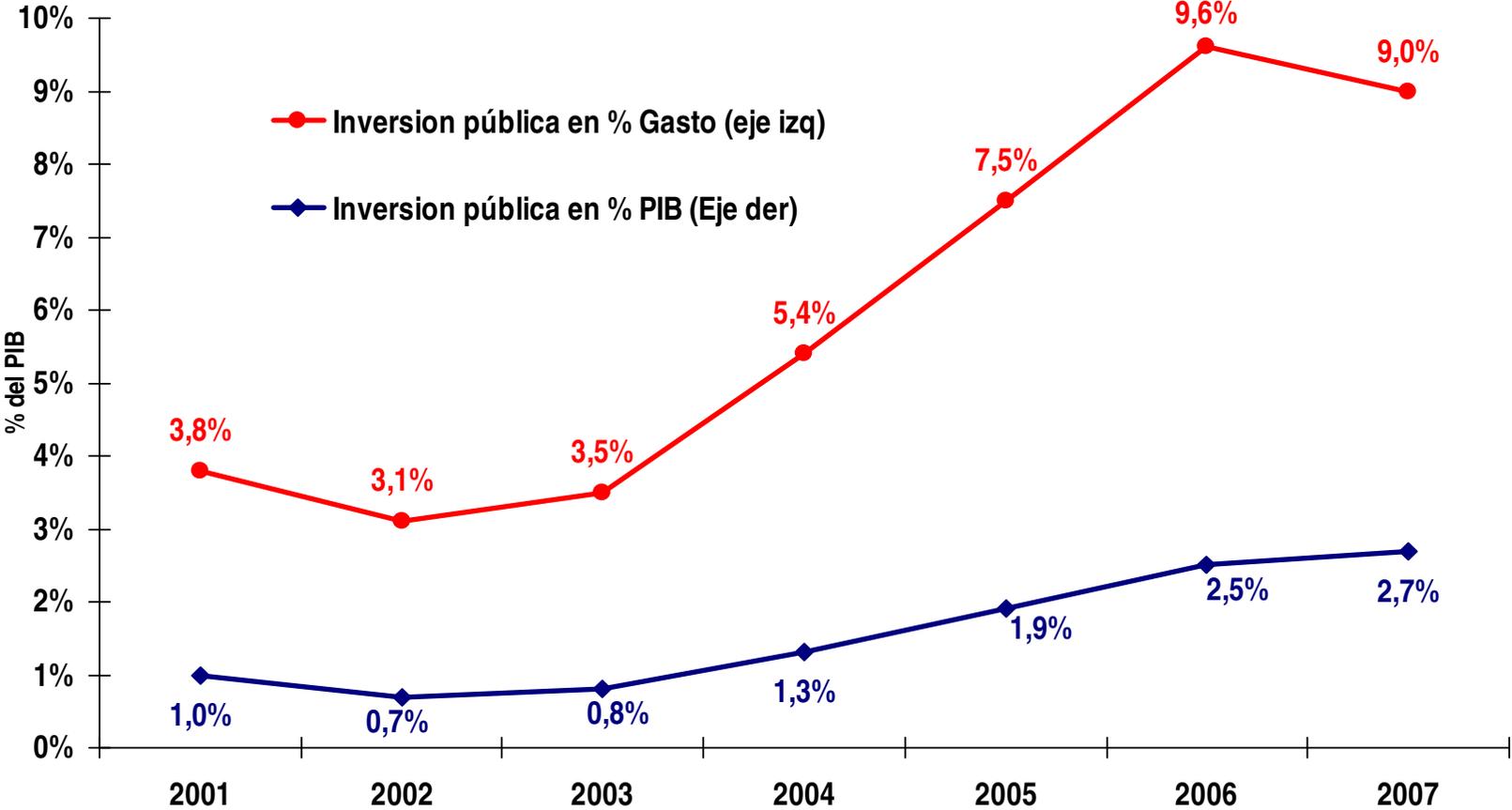


Fuente: Secretaría de Hacienda

La Inversión Pública mantiene la tendencia creciente en términos del PIB y del Gasto Público, representando actualmente el 2,7% y el 9% respectivamente, en este último caso tras una leve caída en 2007.

Inversión Pública Consolidada

% del gasto SPNNF y % del PIB



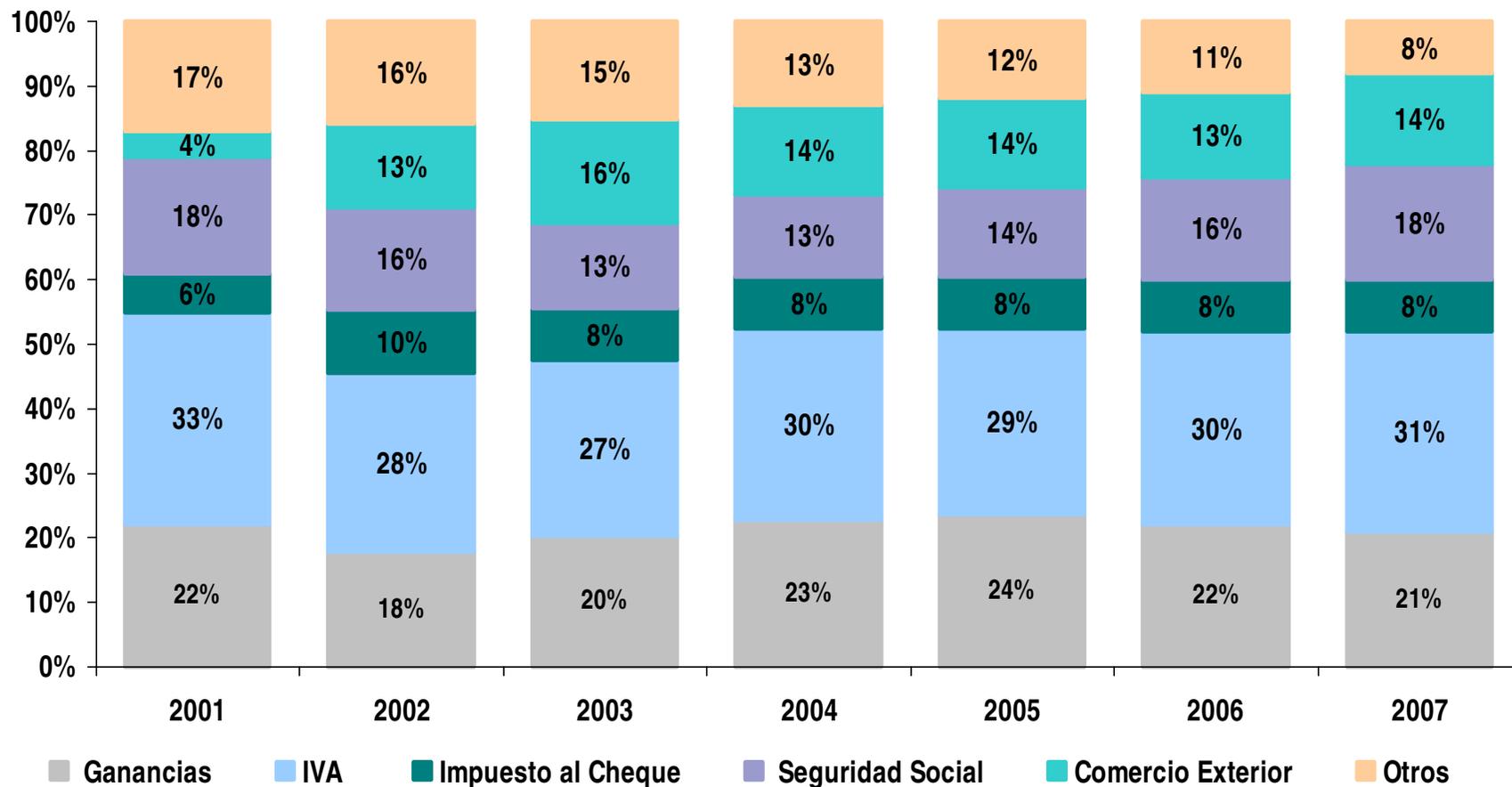
(*) Estimación preliminar

Fuente: Elaboración propia en base a Secretaría de Hacienda

Tras la caída de la Convertibilidad ha crecido la participación de los impuestos al comercio exterior en la recaudación total, mientras que la recaudación en los grandes impuestos se ha mantenido en torno a los porcentajes registrados en 2001.

Ingresos Fiscales por Fuente

% del total

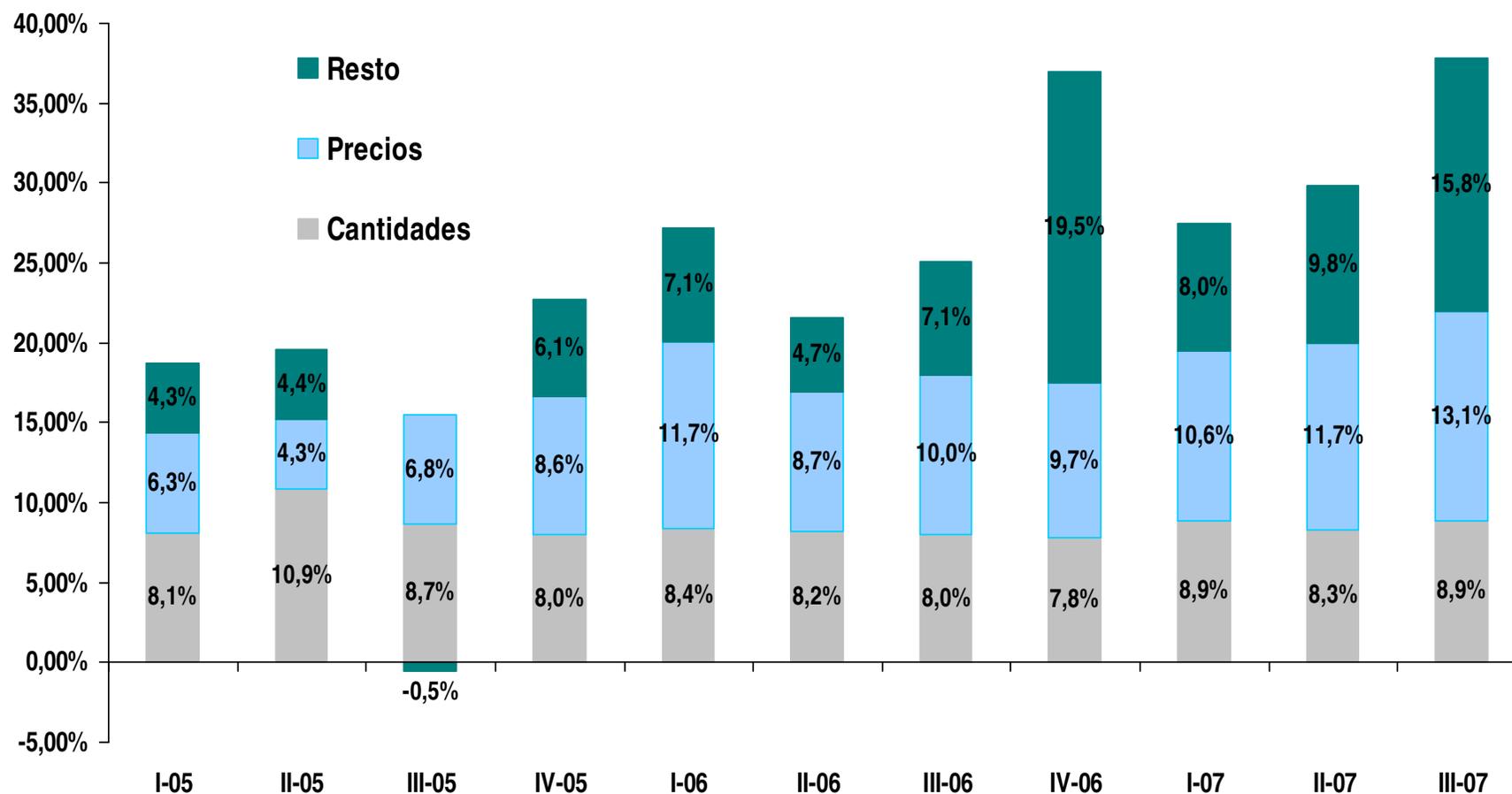


Fuente: Secretaría de Hacienda

El crecimiento de la recaudación de IVA, principal fuente de ingresos tributarios, ha sido impulsado por el aumento de las transacciones, la suba de los precios y la reducción de la morosidad.

Recaudación de IVA

% variación interanual

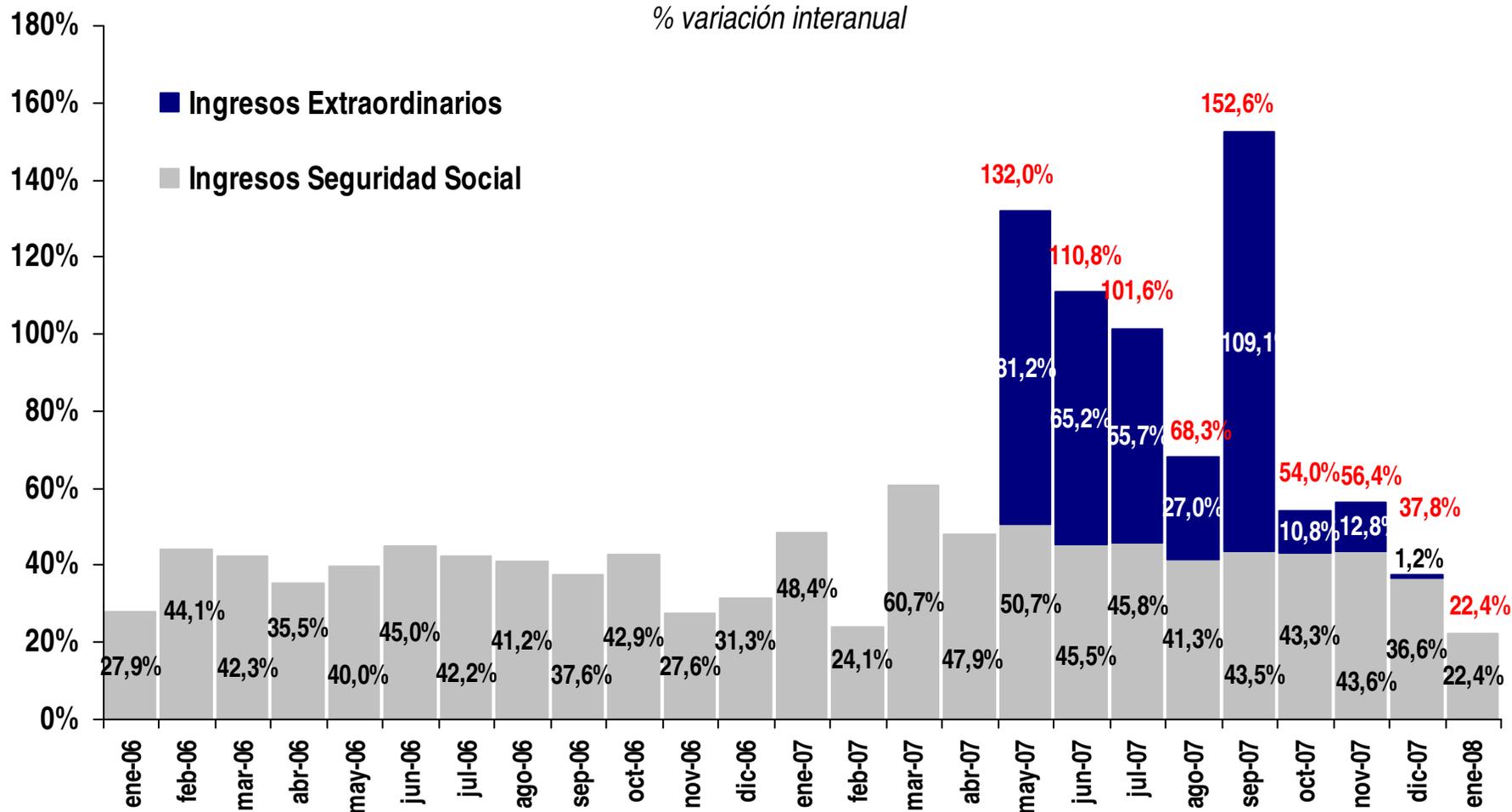


Fuente: Secretaría de Hacienda

La reforma previsional generó una aceleración de los ingresos por seguridad social. Durante cuatro meses de 2007 la tasa de crecimiento interanual fue superior al 100%.

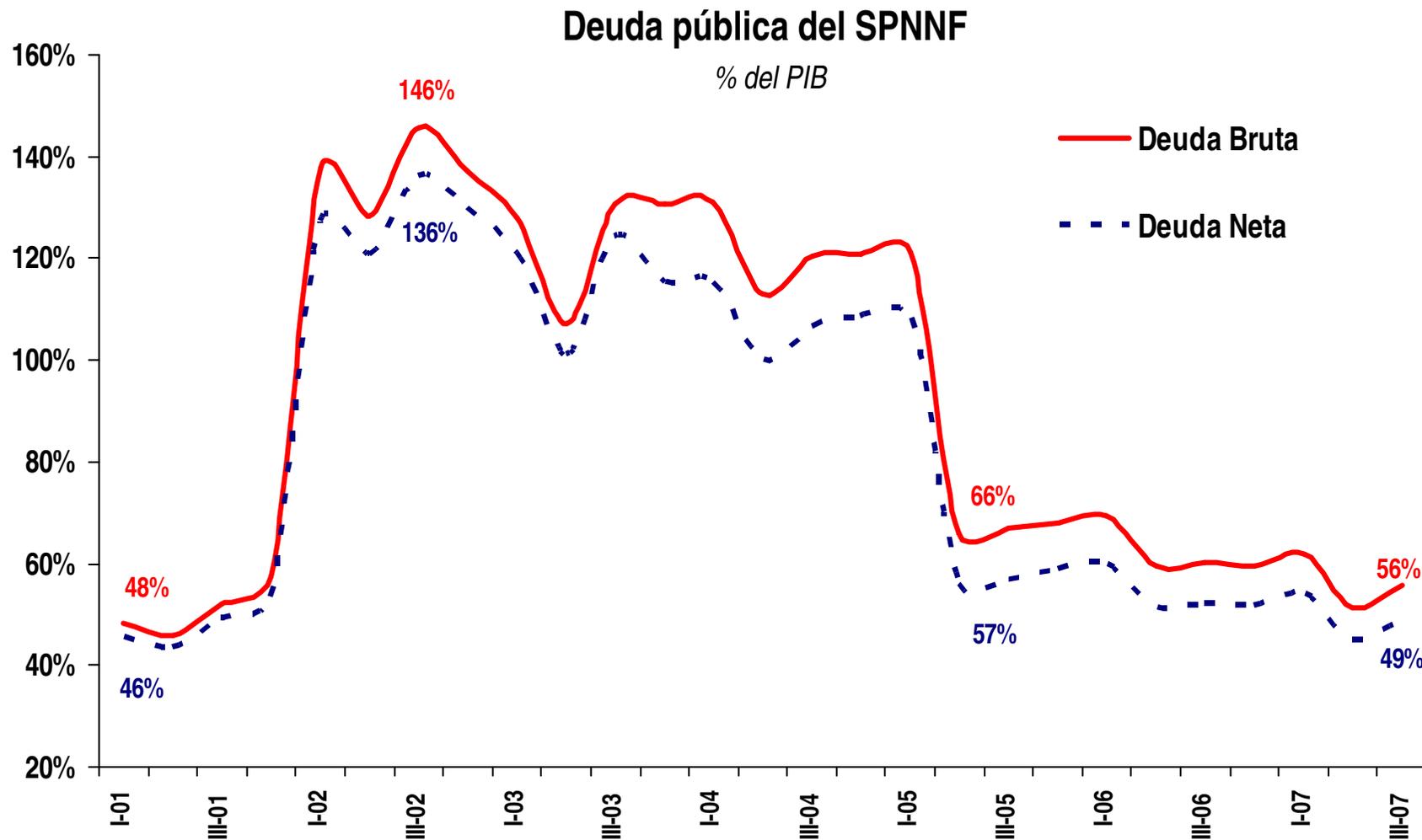
Recaudación de Seguridad Social

% variación interanual



Fuente: Secretaría de Hacienda

La Deuda Bruta del Sector Público Nacional No Financiero se ha reducido, en términos del PIB, de 146% en el tercer trimestre de 2002 al 56% en el tercer trimestre de este año.

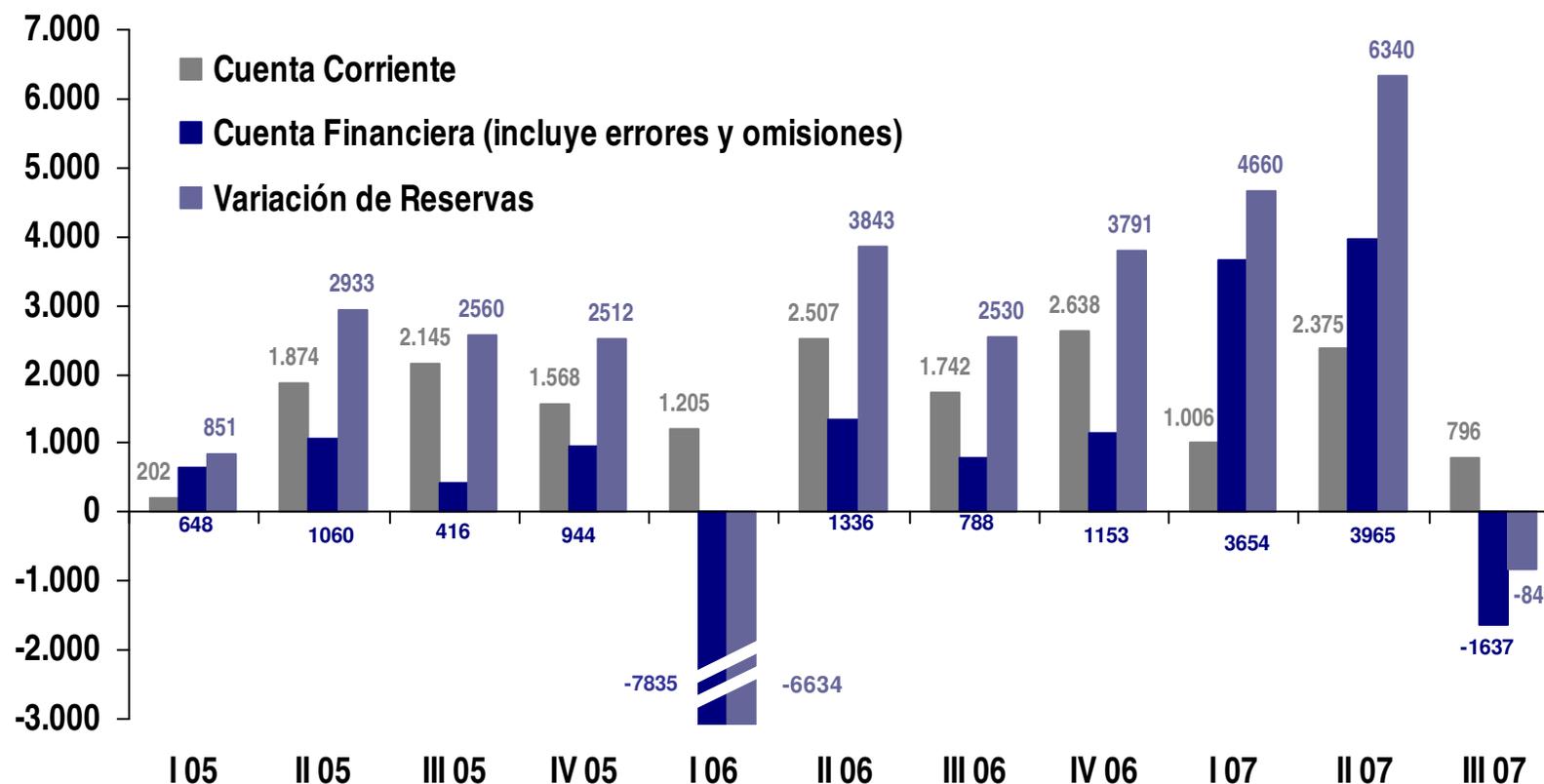


Fuente: Secretaría de Finanzas

Tras la devaluación de fines de 2001 la Cuenta Corriente se transformó en el principal sostén del saldo positivo del Balance de Pagos. En el tercer trimestre el Balance de Pagos fue deficitario debido a un saldo negativo transitorio de la Cuenta Capital y Financiera.

Balance de Pagos

Desagregado por componentes – En US\$ millones

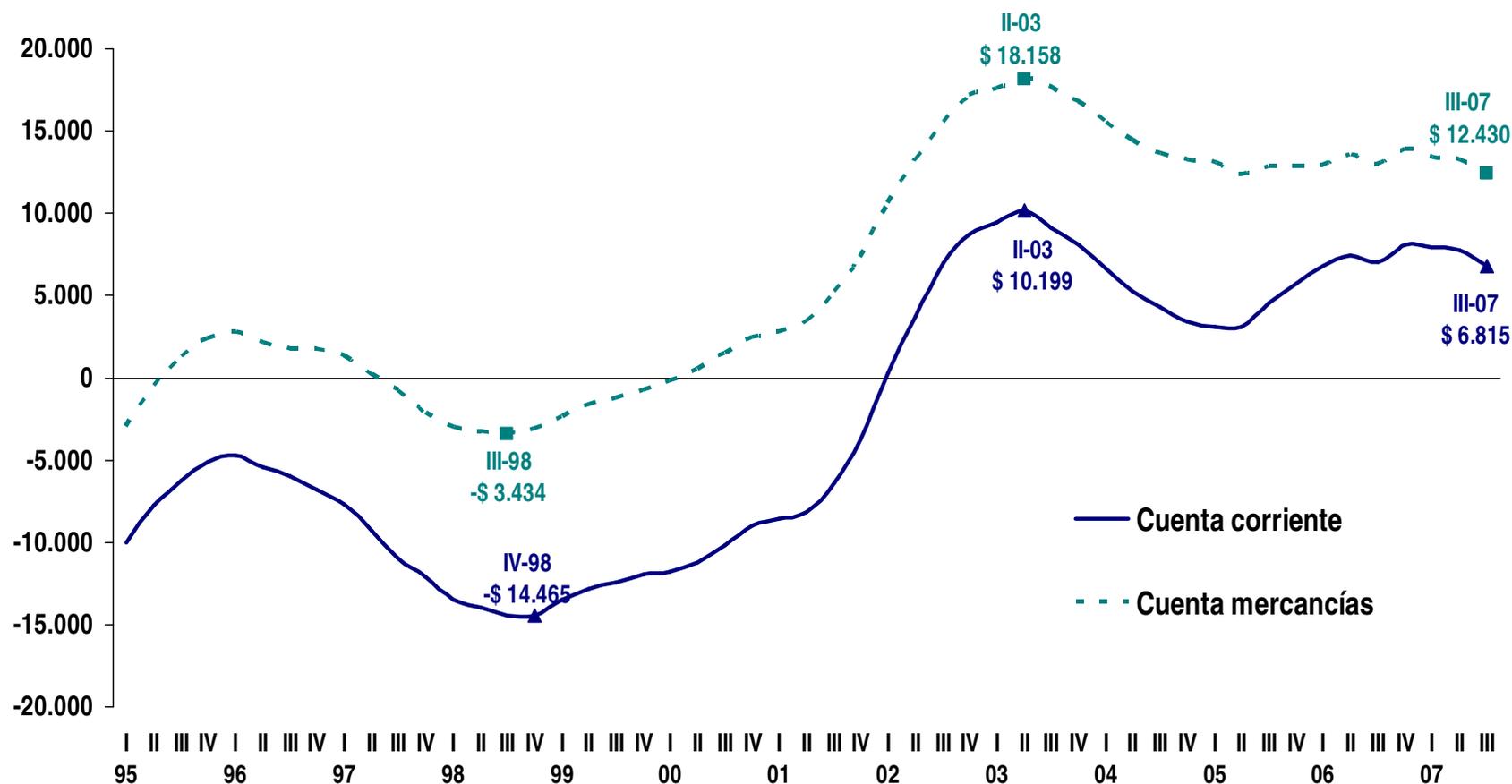


Fuente: INDEC

La evolución de la Cuenta Corriente puede explicarse en gran medida por la evolución de la Cuenta Mercancías, su principal determinante. Luego de alcanzar un récord de más de US\$ 18 mil millones, el saldo comercial se sostiene hasta el tercer trimestre de 2007 en torno a los US\$ 12,5 mil millones.

Cuenta Corriente y Cuenta Mercancías

Cuatro trimestres acumulados – En US\$ millones

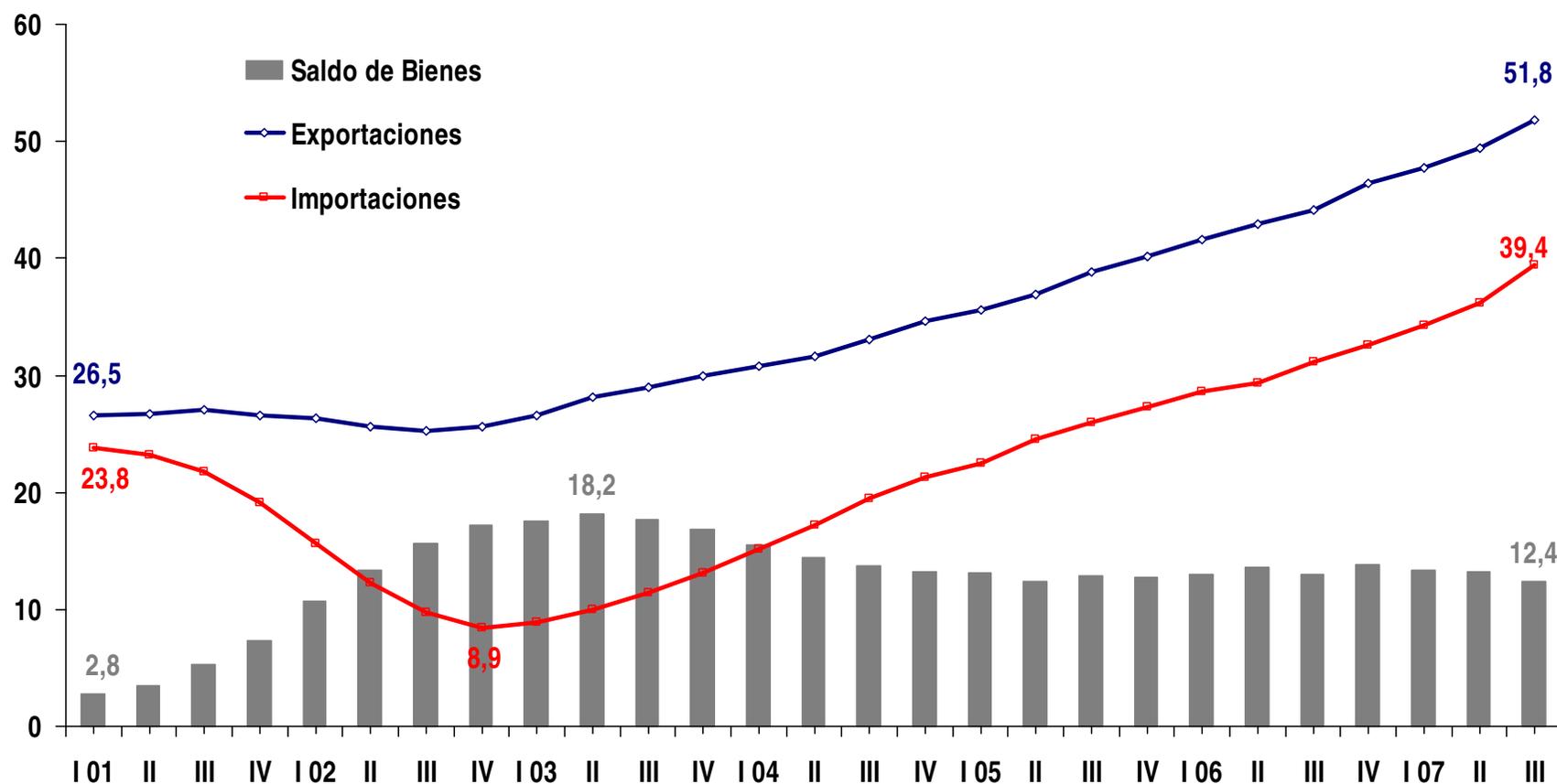


Fuente: INDEC

Las exportaciones e importaciones encadenaron en el tercer trimestre de 2007 el vigésimo y decimonoveno trimestre consecutivo de crecimiento para los doce meses acumulados, respectivamente. El Saldo de Bienes acumula al tercer trimestre un resultado positivo por US\$ 10.500 millones.

Exportaciones, Importaciones y Saldo Mercancías

Cuatro trimestres acumulados – En US\$ miles de millones

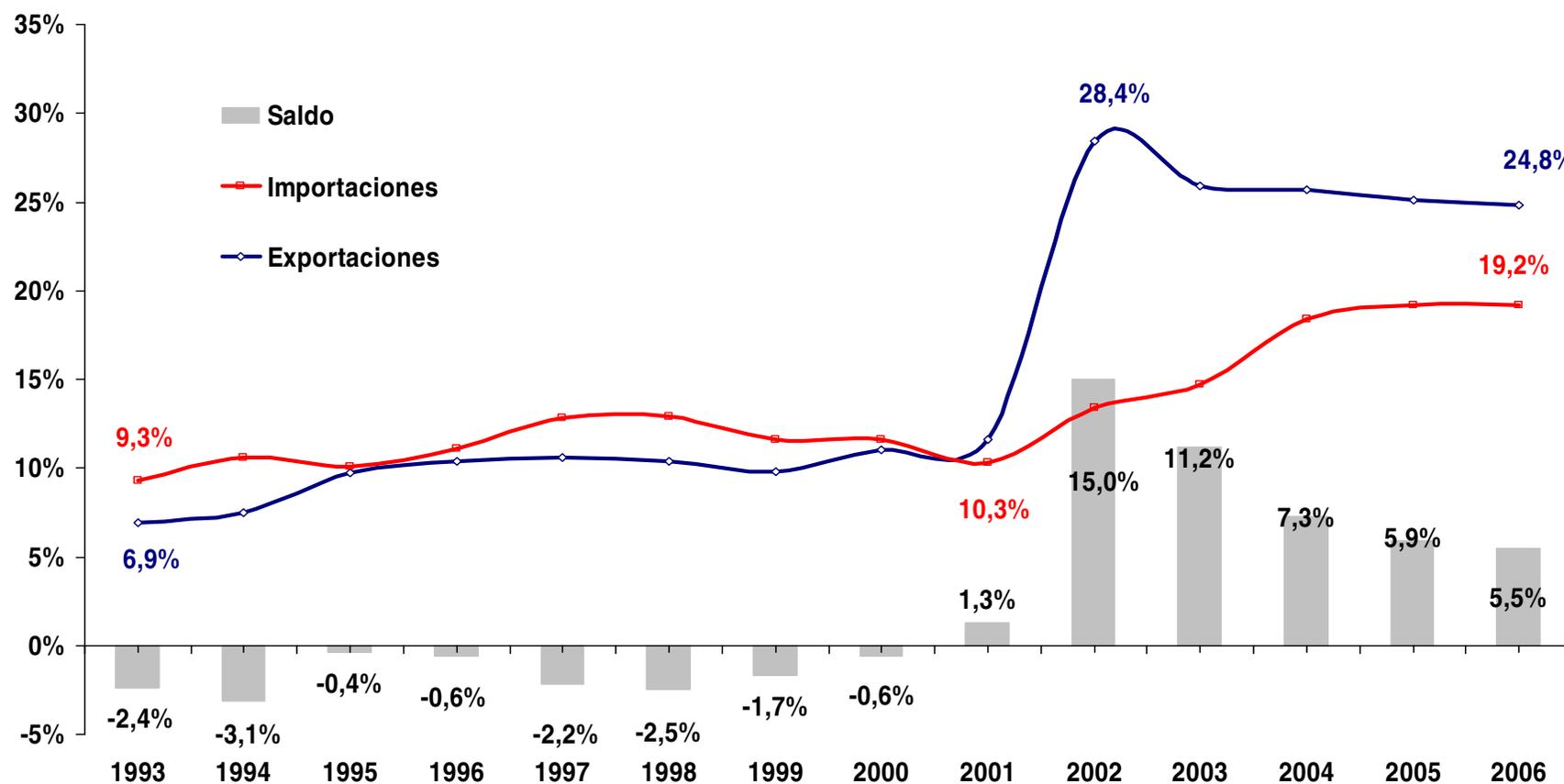


Fuente: INDEC

La Balanza Comercial medida a precios de 1993 cumple en 2007 su séptimo año consecutivo de saldo positivo. Por su parte, las importaciones reales vienen incrementando su participación en el PIB.

Comercio de Bienes y Servicios Reales

% del PIB – a precios de 1993

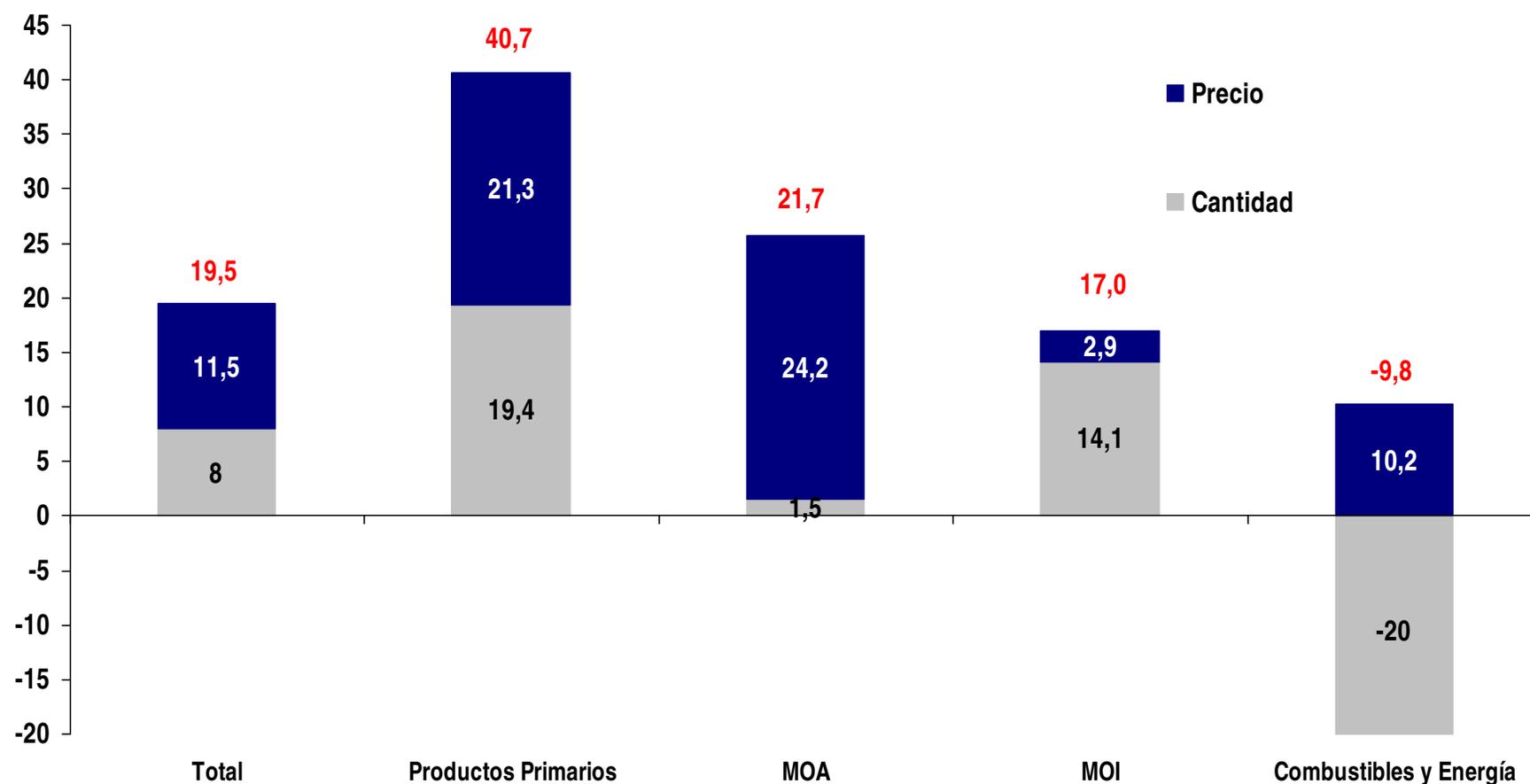


Fuente: INDEC

El crecimiento de las exportaciones es explicada, prácticamente tanto por el crecimiento de las cantidades como de los precios. Se destaca el crecimiento de las exportaciones de Productos Primarios, del orden del 44,7% interanual.

Exportaciones por Principales Rubros

% Variación interanual – 2007 respecto de 2006

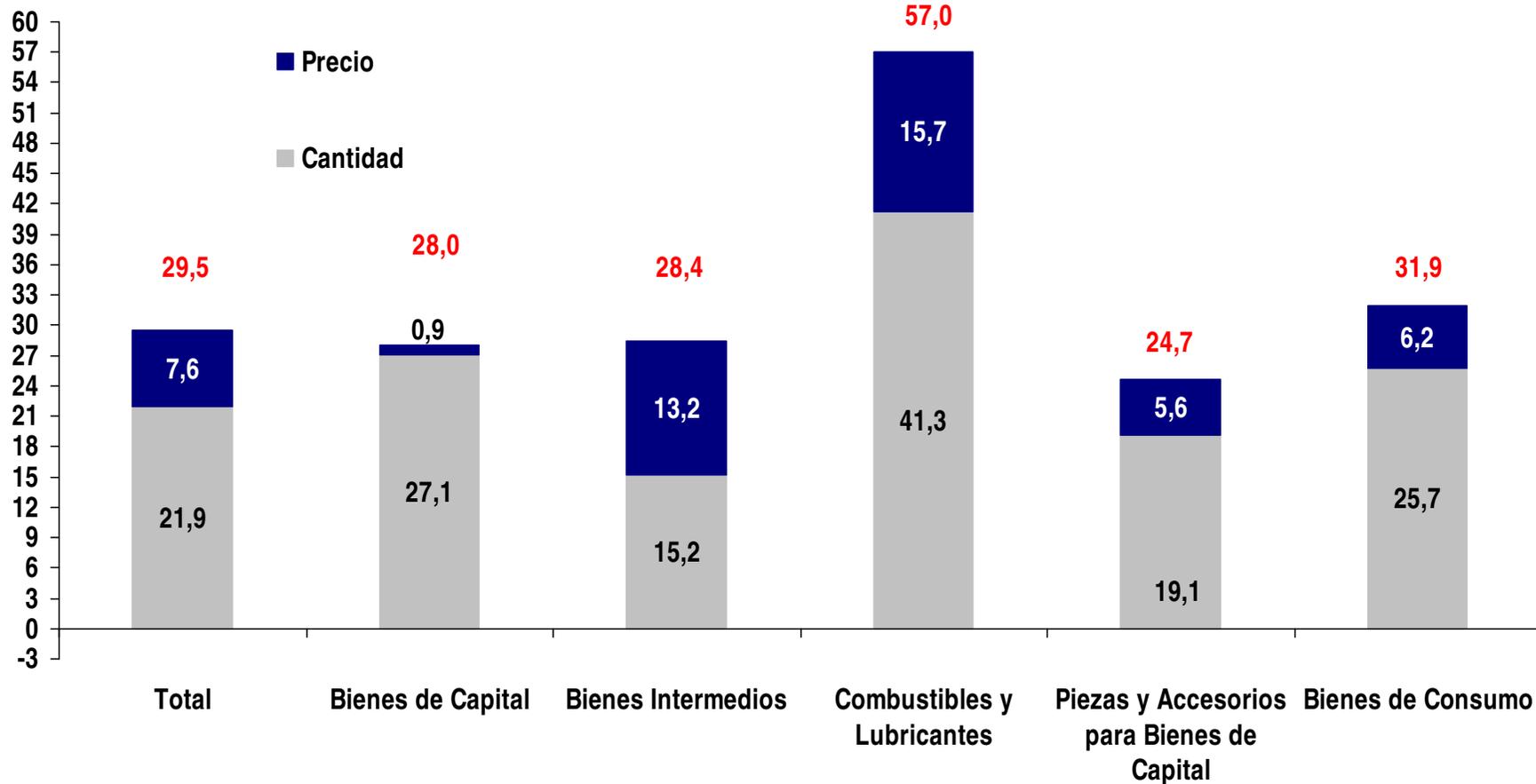


Fuente: INDEC

Si bien el crecimiento de las importaciones sigue siendo liderado por la expansión de las cantidades, durante 2007 se produjeron también importantes aumentos de precios en Bienes Intermedios y Combustibles. Las importaciones destinadas a la inversión y a requerimientos energéticos tuvieron un fuerte incremento durante el año pasado.

Importaciones por Uso Económico

% Variación interanual – Enero-Noviembre 2007

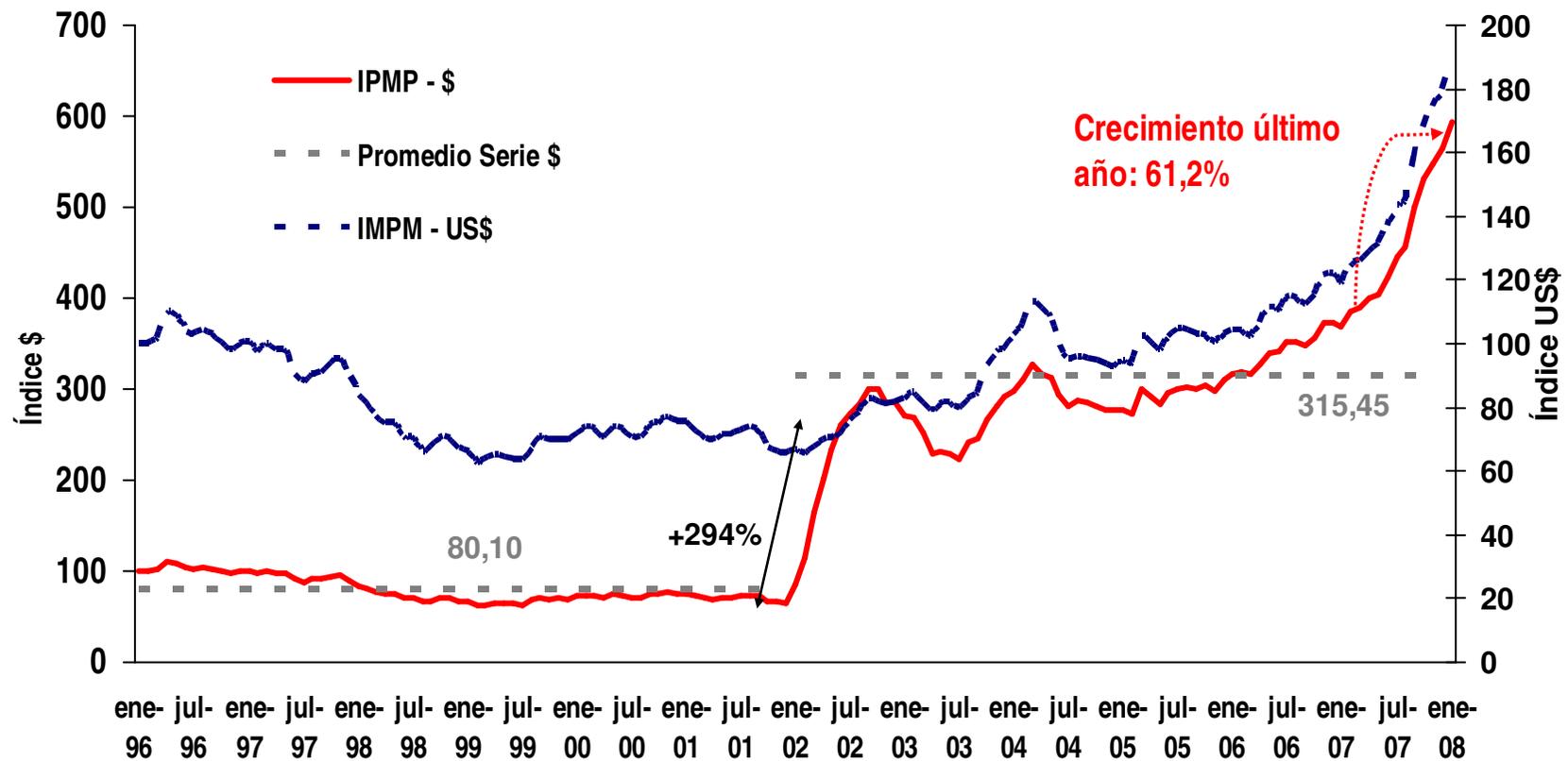


Fuente: INDEC

El Índice de Precios de Materias Primas en pesos se encuentra en 2002-2007 294% por encima del promedio 1996-2001.

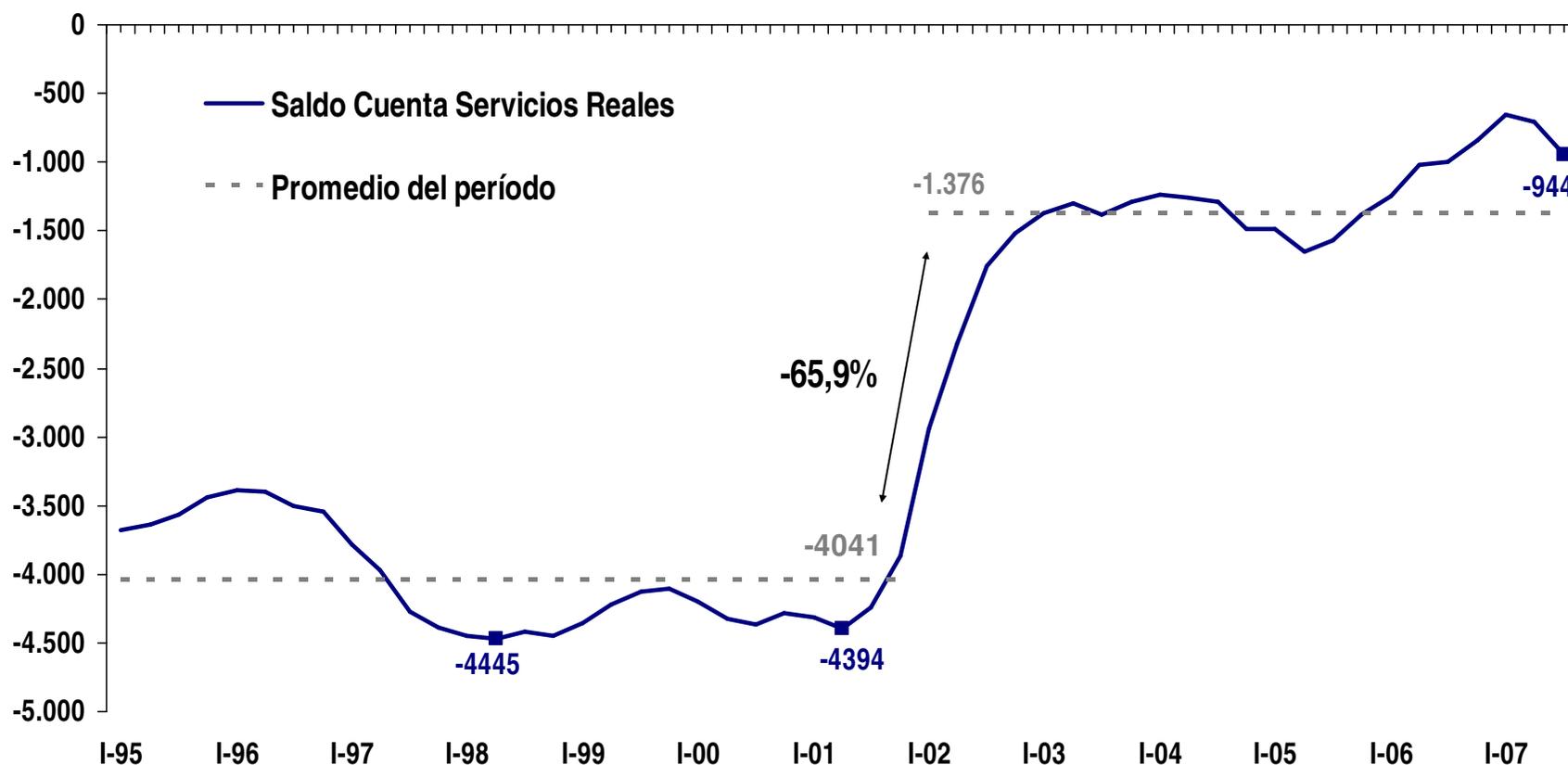
Índice de Precios de Materias Primas

Base serie \$: 1990=100



El saldo de la balanza comercial de Servicios Reales se mantiene desde el cuarto trimestre de 2006 en un déficit inferior a los US\$ 1.000 millones, significativamente inferior al promedio de los años previos a la salida de la Convertibilidad.

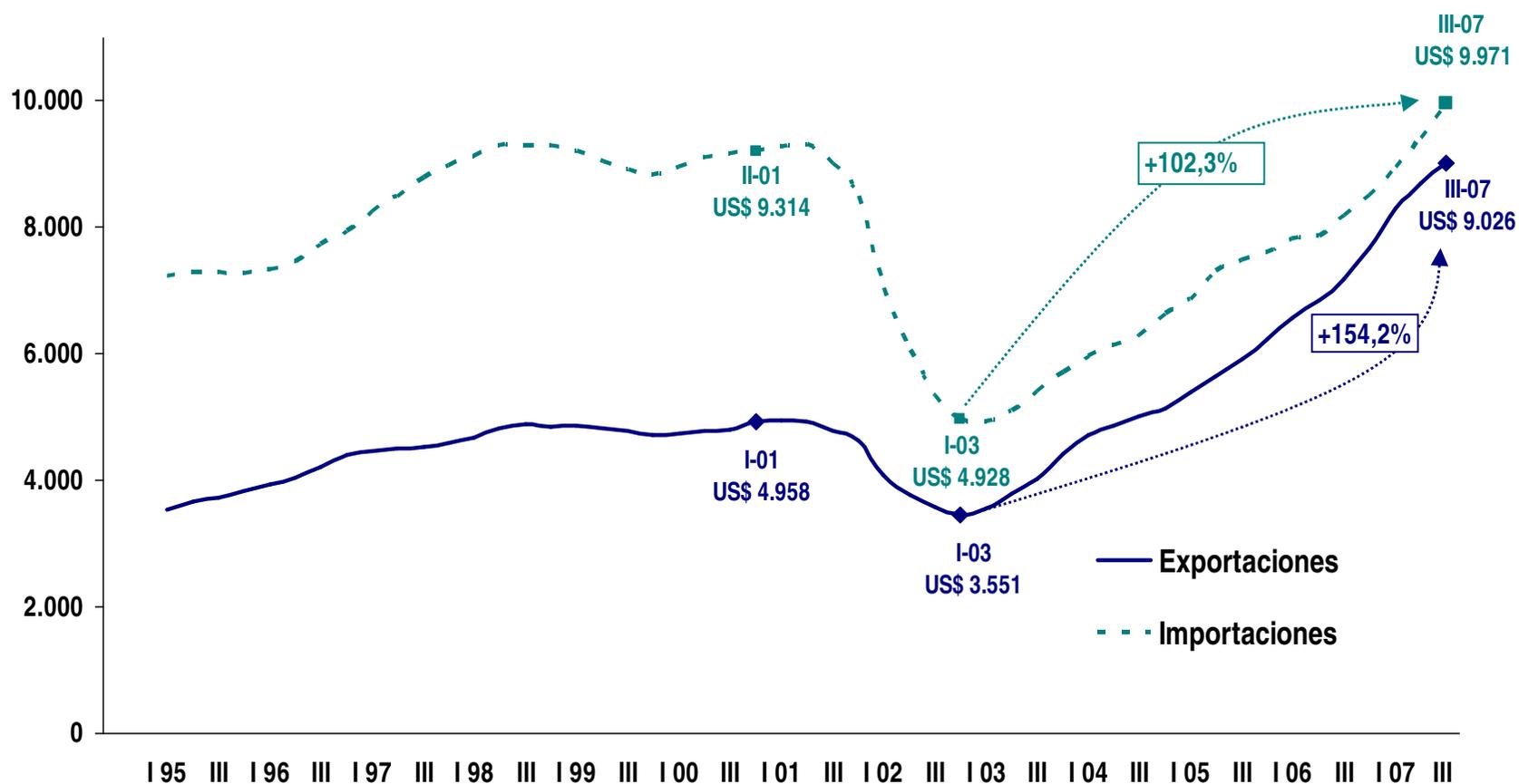
Saldo Cuenta Servicios Reales
Cuatro trimestres acumulados, en US\$ millones



Fuente: INDEC

Las exportaciones e importaciones de servicios reales crecieron desde el primer trimestre de 2003 154,2% y 102,3% respectivamente.

Comercio de Servicios Reales
Cuatro trimestres acumulados – En US\$ millones



Fuente: INDEC

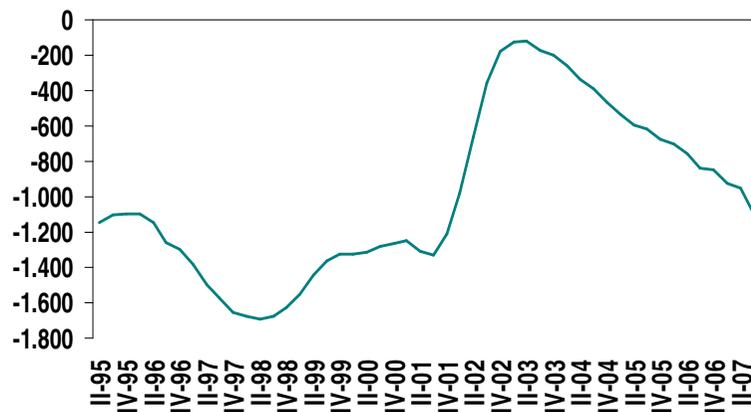
Las cuentas Servicios Empresariales y Viajes, pasaron a tener saldo superavitario en los últimos trimestres. La cuenta Transportes retomó una dinámica expansiva producto del crecimiento del comercio exterior.

Principales Saldos de la Cuentas Servicios

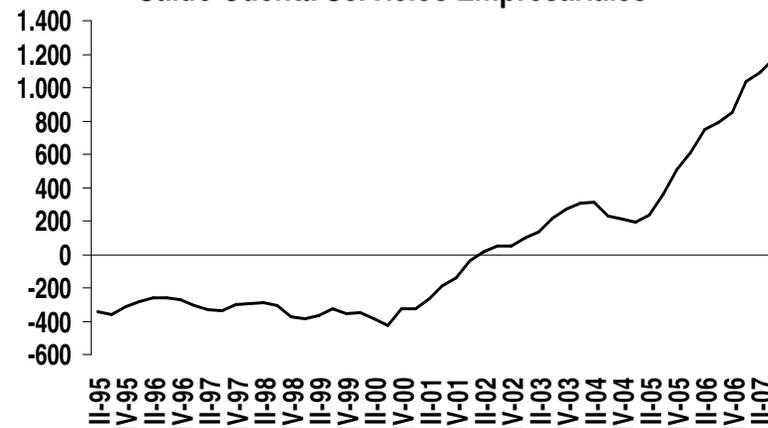
Cuatro trimestres acumulados, en US\$ millones



Saldo Cuenta Transportes



Saldo Cuenta Servicios Empresariales

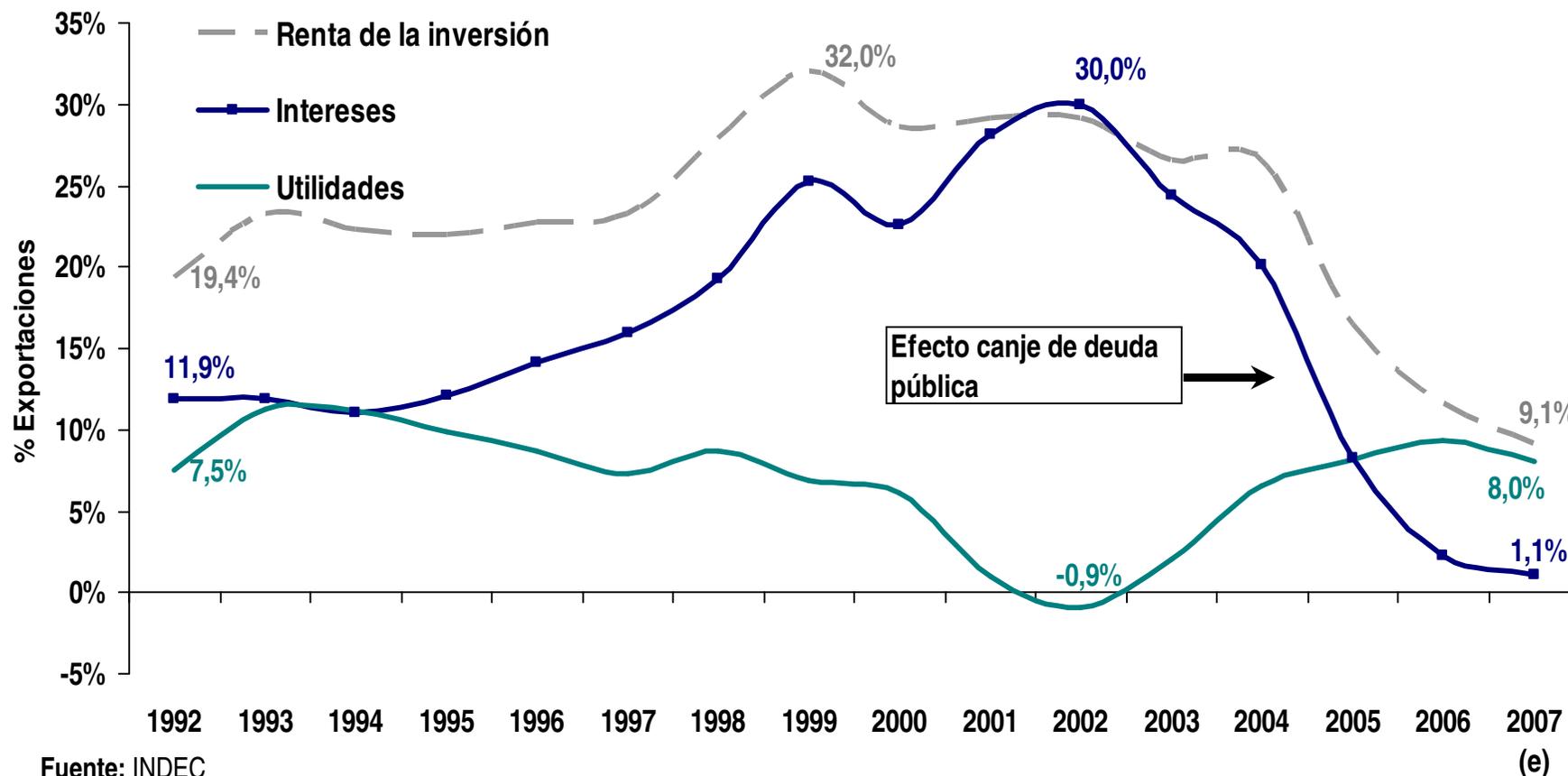


Fuente: INDEC

Producto del proceso de desendeudamiento de la Argentina, el ratio intereses/exportaciones mostró en los últimos años una tendencia declinante, y fue en 2007 28,9 puntos porcentuales menor que en 2002. El crecimiento de las exportaciones ha contribuido a reducir los cocientes “renta de inversión/exportaciones” y “utilidades/exportaciones”.

Pagos Netos por Renta de la Inversión, Utilidades e Intereses

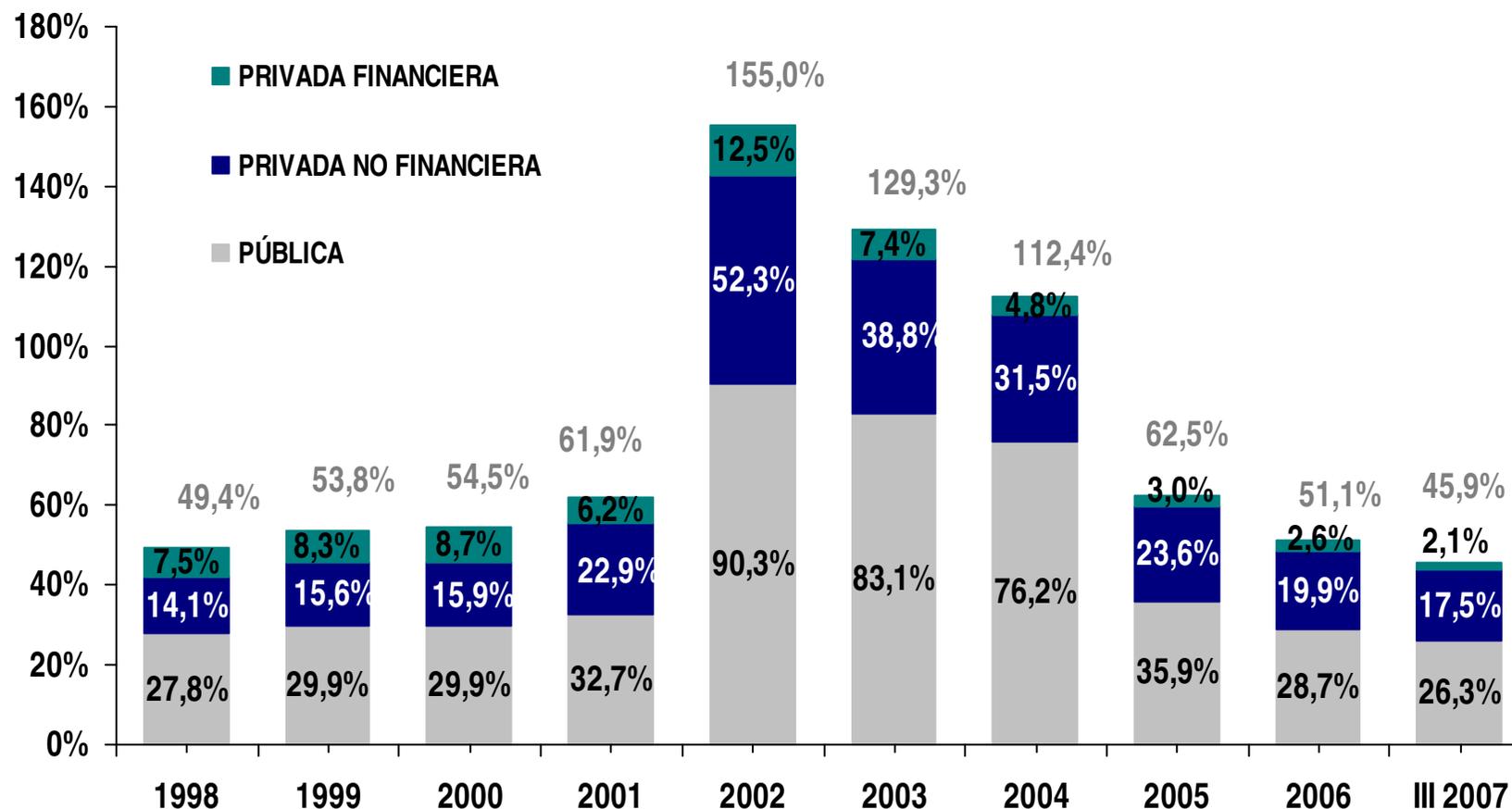
% de las exportaciones



El crecimiento del PIB, la normalización de la situación económica y la política de desendeudamiento del Gobierno han contribuido a reducir significativamente todos los ratios Deuda Externa / PIB.

Deuda Externa por Deudor

% del PIB



Fuente: INDEC

Se aprecia una sensible mejora en los indicadores de sostenibilidad fiscal y financiera de la Argentina.

Indicadores de Sostenibilidad pre y post Devaluación

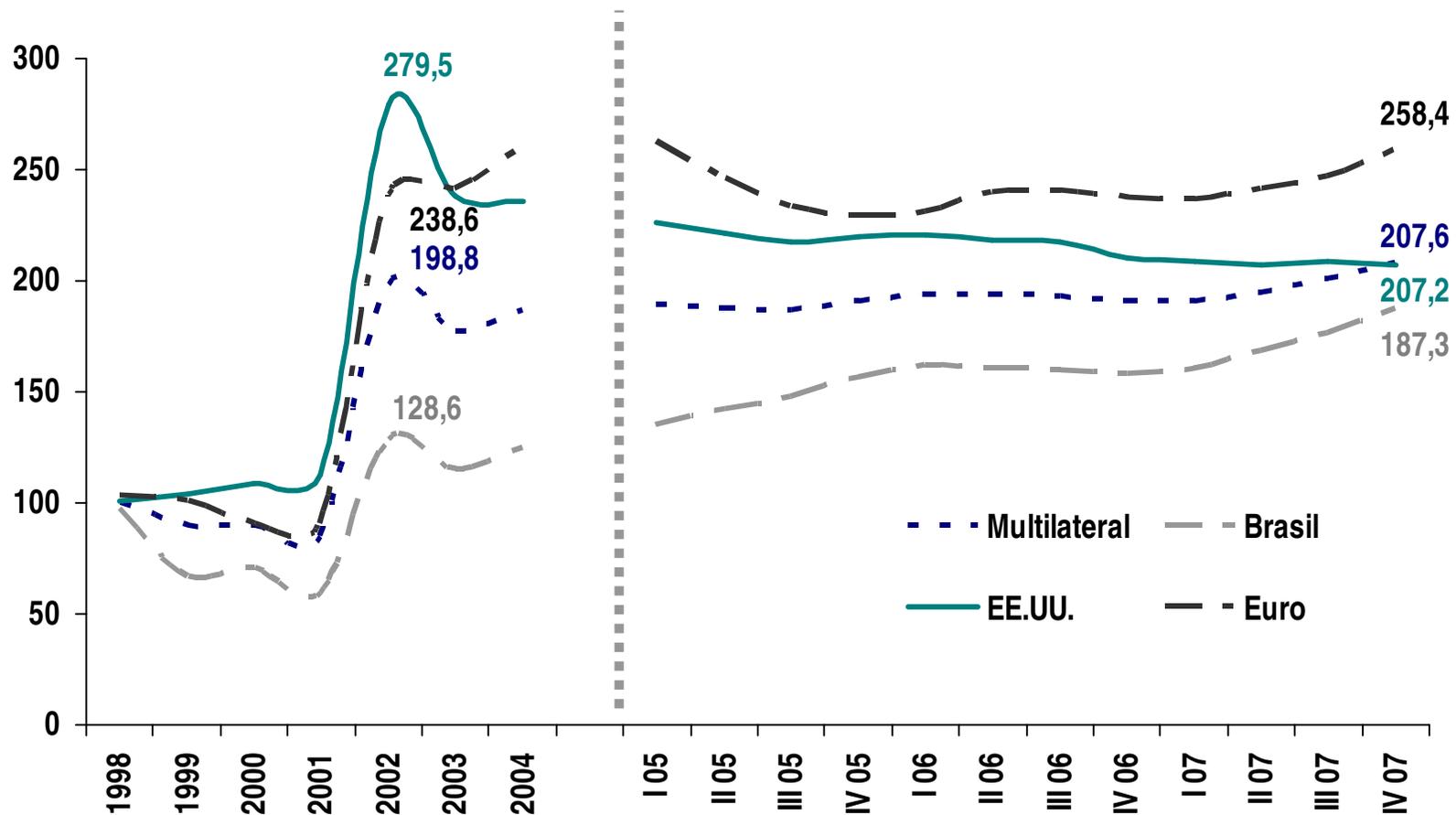
Relaciones	Dic-02	Sep-07
(Intereses + Amortizaciones) / PIB ^a	15,3%	10,9%
Intereses / Recaudación Nacional ^a	21,7%	9,2%
Deuda Pública Total / PIB	166%	56,7%
Deuda Pública Externa / PIB	95%	24,8%
Deuda moneda extranjera / Reservas	12 veces	168,9%
Deuda Externa / Reservas	9,4 veces	139,9%
Deuda Externa / Exportaciones	9 veces	98,6%
% de Deuda en Moneda Extranjera	79%	52,8%

^a Comparación con Diciembre de 2001.

El tipo de cambio real multilateral se mantiene estable, más que duplicando el vigente durante la década pasada. En los últimos trimestres se observa una mejora del tipo bilateral con la zona Euro y con Brasil.

Índices de Tipo de Cambio Real

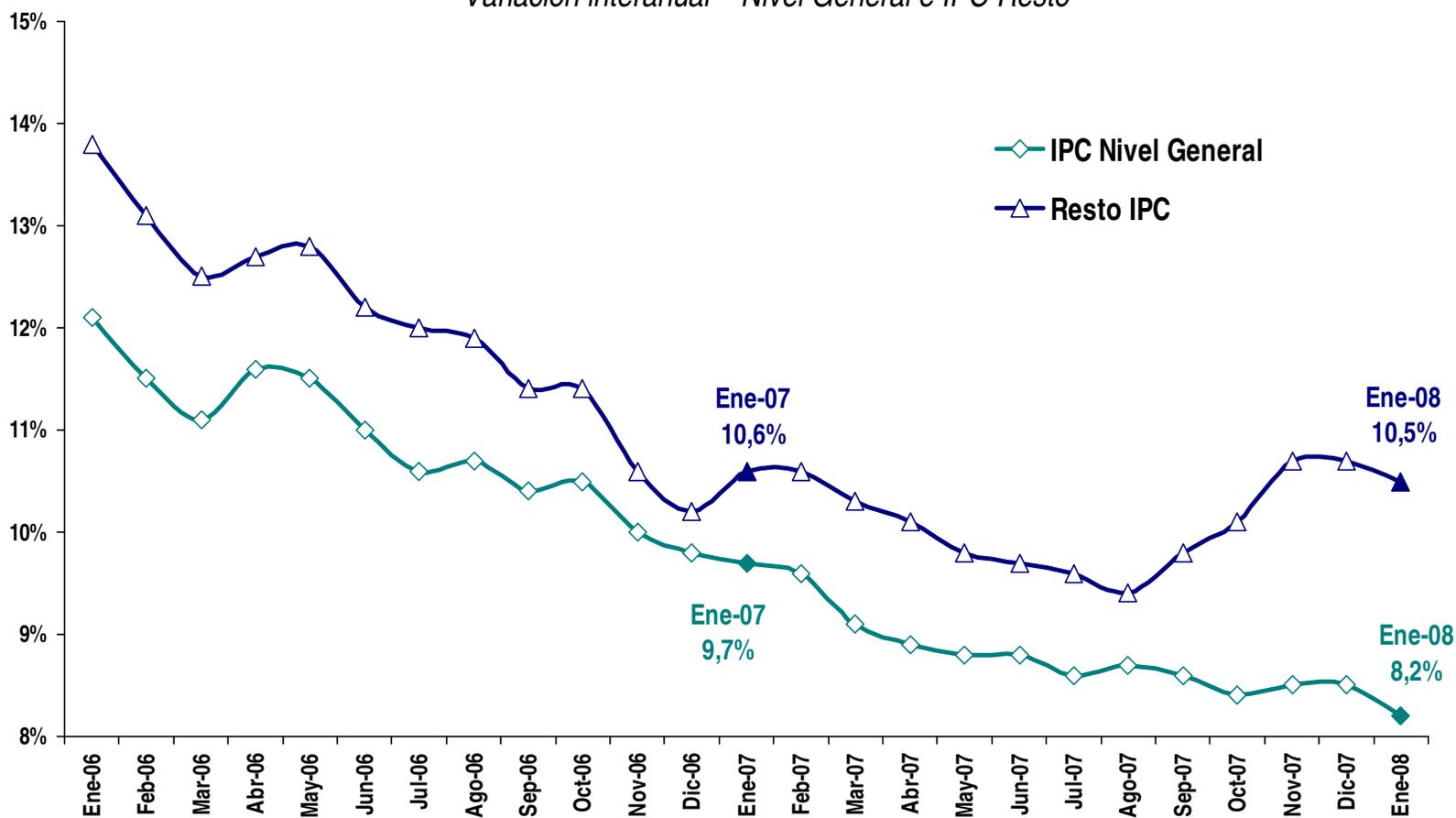
Deflactados por IPC – Base 1998=100



Fuente: BCRA

El IPC registró durante enero de 2008 una variación interanual de 8,2%, mientras que el IPC Resto (esto es, el IPC sin estacionales ni regulados) alcanzó el 10,5%.

Índice de Precios al Consumidor
Variación interanual – Nivel General e IPC Resto

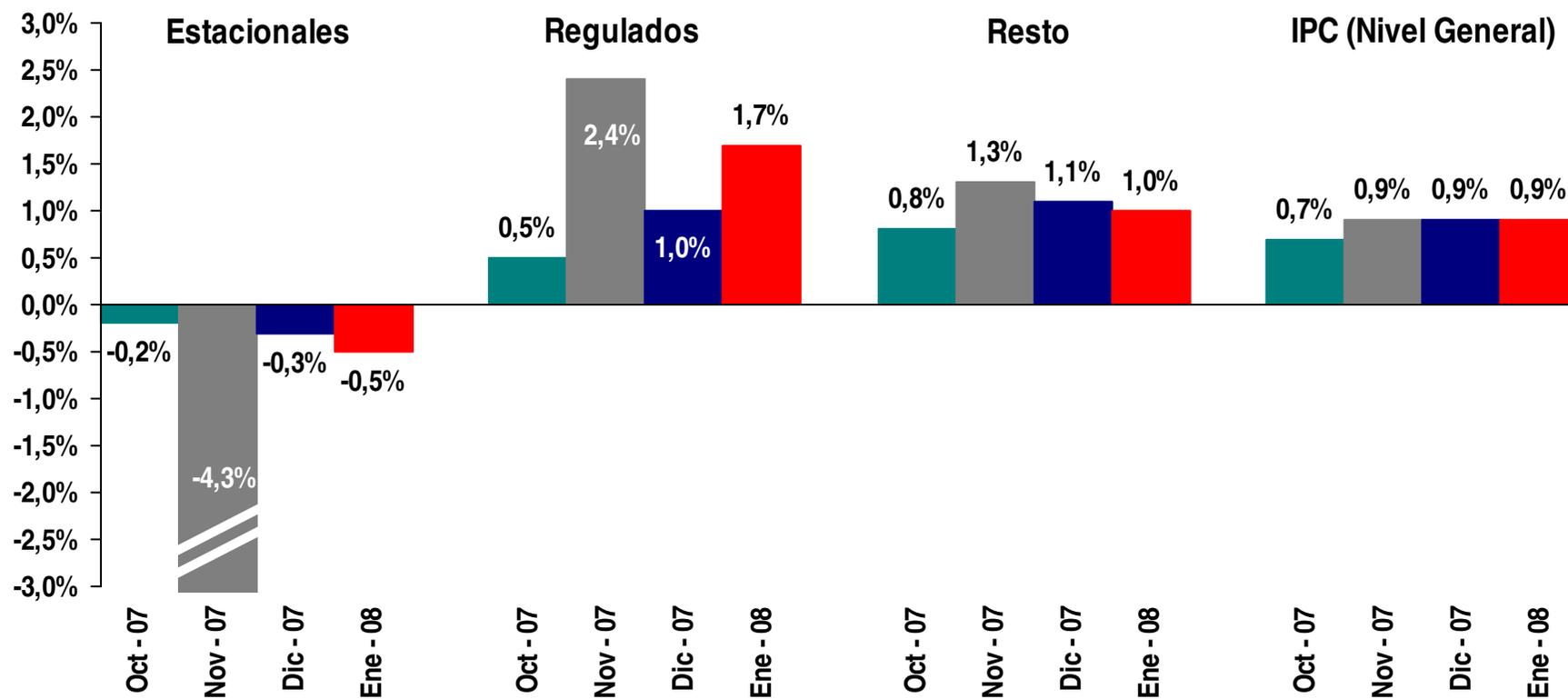


Fuente: INDEC

La variación mensual del IPC en enero se mantuvo en torno al 0,9% debido a que los precios de los productos del IPC resto (que explica la mayor parte del IPC nivel general) y de los productos estacionales crecieron en magnitudes similares a las registradas en diciembre.

Índice de Precios al Consumidor

Tasas mensuales de variación por categoría

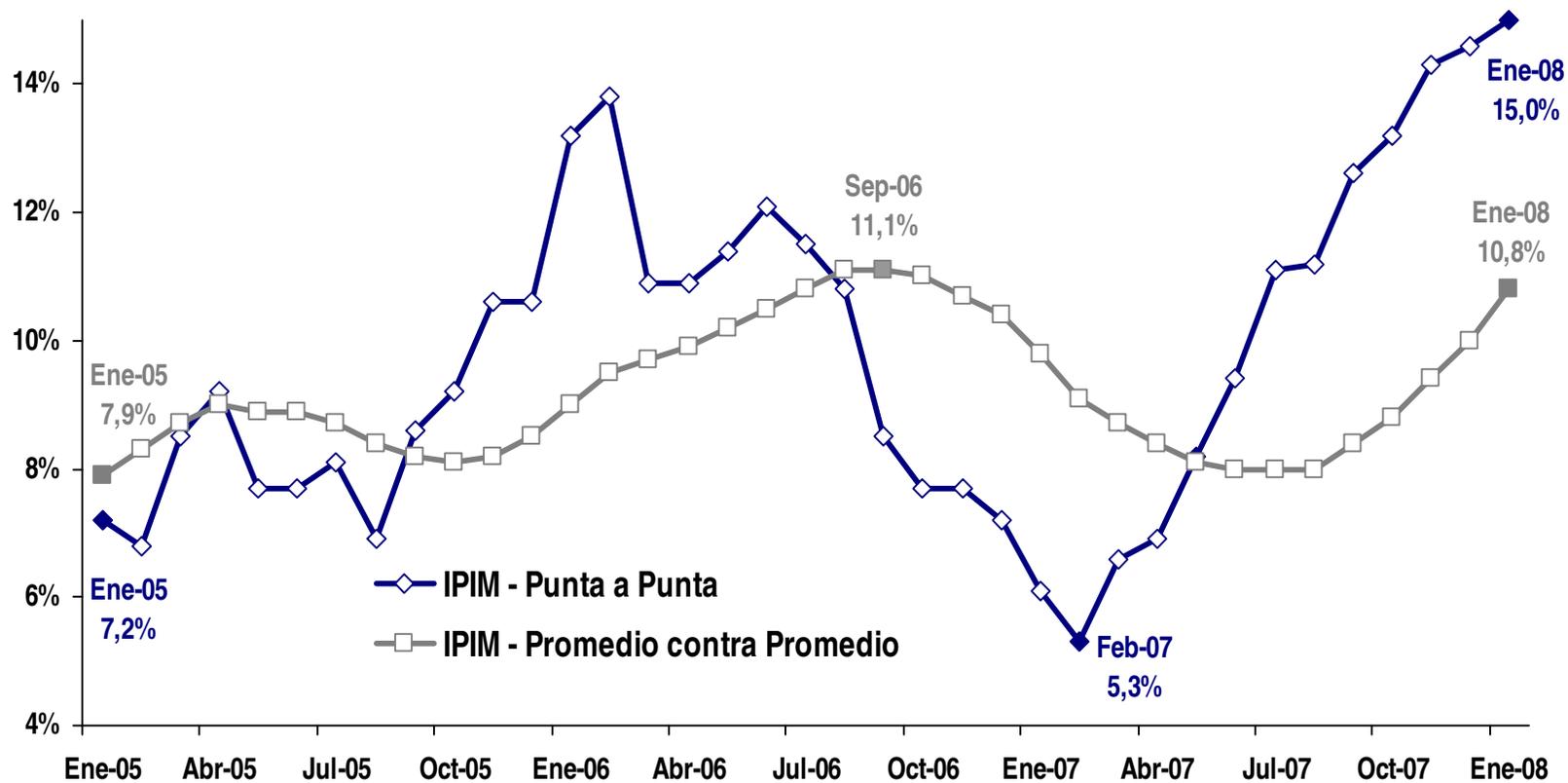


Fuente: INDEC

En términos interanuales, los precios mayoristas alcanzan en enero el 15% medidos punta a punta, y el 10,8% medidos promedio contra promedio.

Índice de Precios Internos al por Mayor

Variaciones anuales - Promedio contra promedio y punta a punta – Promedio 12 meses

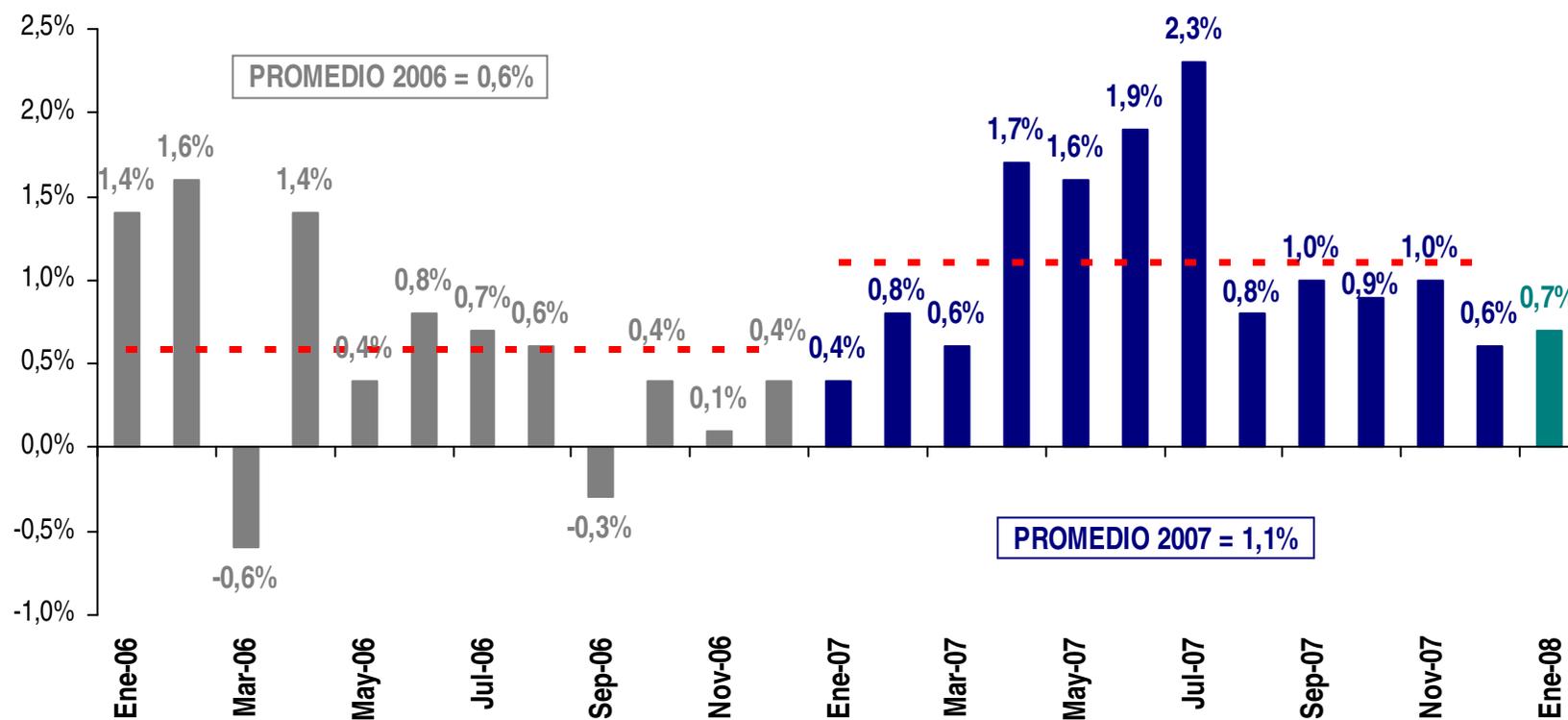


Fuente: INDEC

En enero los precios mayoristas mantuvieron el crecimiento experimentado en el último mes de 2007.

Índice de Precios Internos al por Mayor

Variación mensual

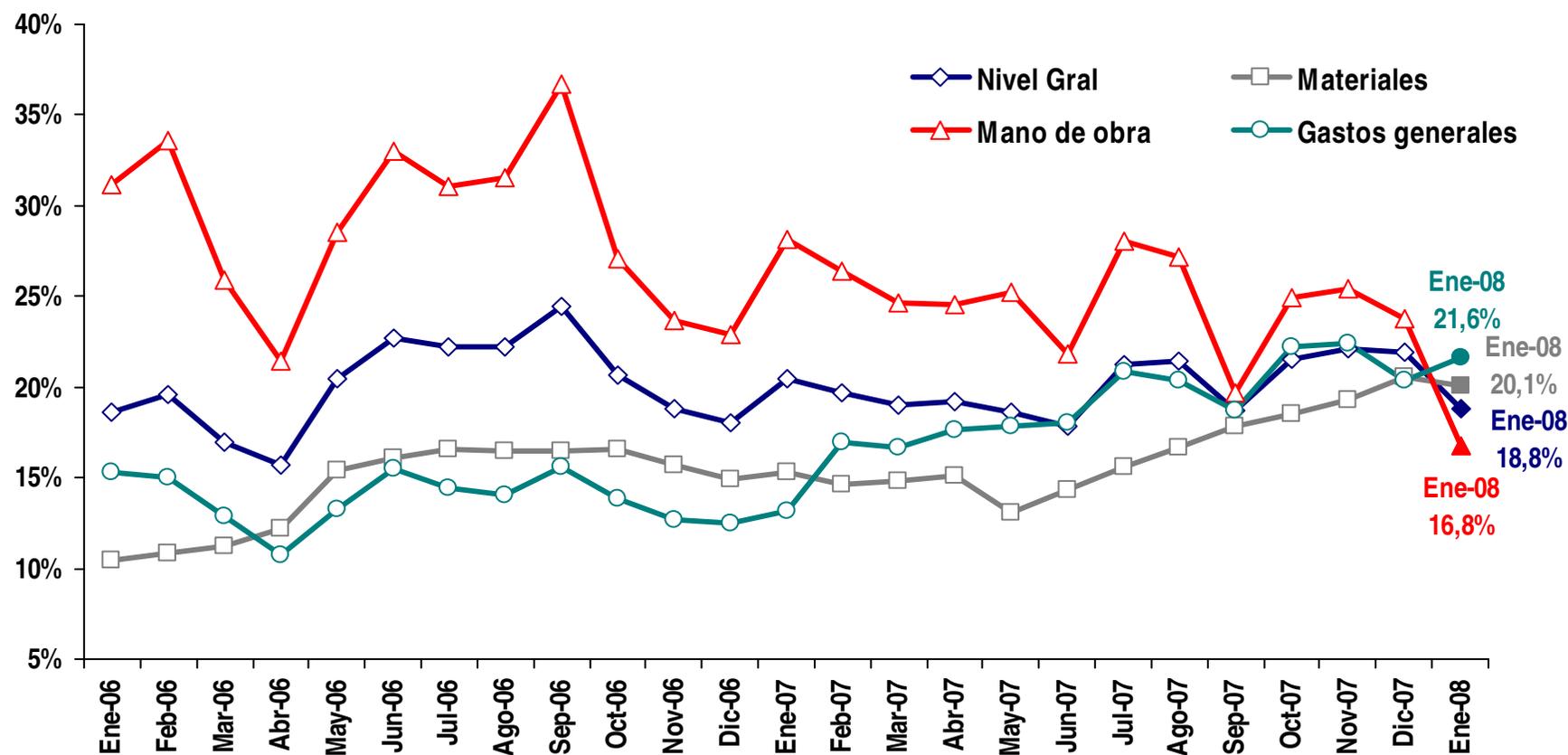


Fuente: INDEC

Los precios de la Construcción (nivel general) crecieron en términos interanuales durante enero al 18,8%, por debajo de lo sucedido en diciembre debido, principalmente a la desaceleración del aumento de costos de la mano de obra.

Índice de Costos de la Construcción

Variaciones interanuales

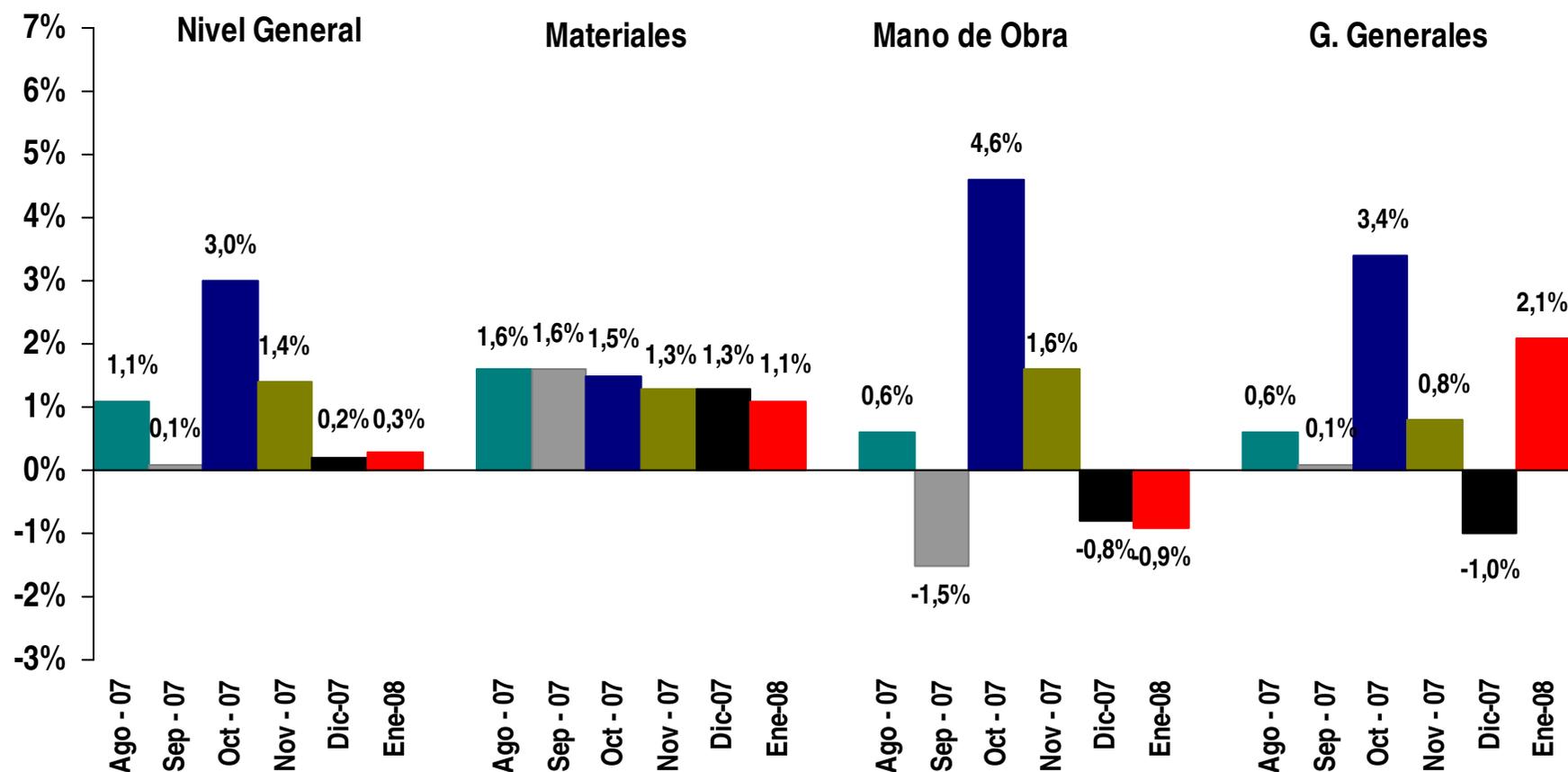


Fuente: INDEC

El crecimiento de los costos de la construcción se desaceleró en los últimos tres meses luego del importante aumento registrado en octubre. En ello incidió, principalmente, la disminución de los costos registrados en la mano de obra.

Índice de Costos de la Construcción

Variación mensual por componentes

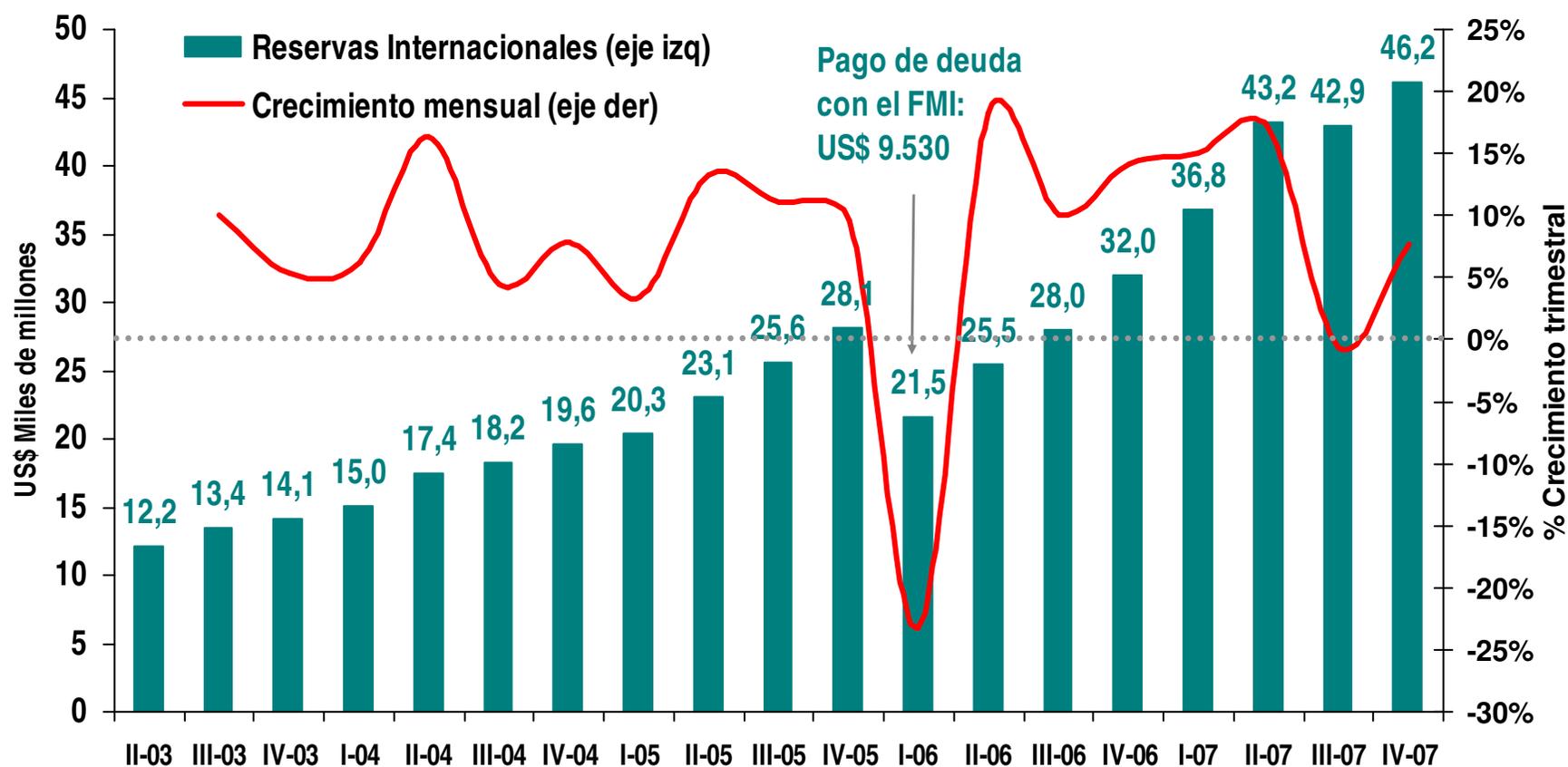


Fuente: INDEC

Las reservas internacionales llegaron, al cierre de 2007, a los US\$ 46.000 y recuperaron su crecimiento luego de la leve merma sufrida en el tercer trimestre por los efectos de la crisis *subprime*.

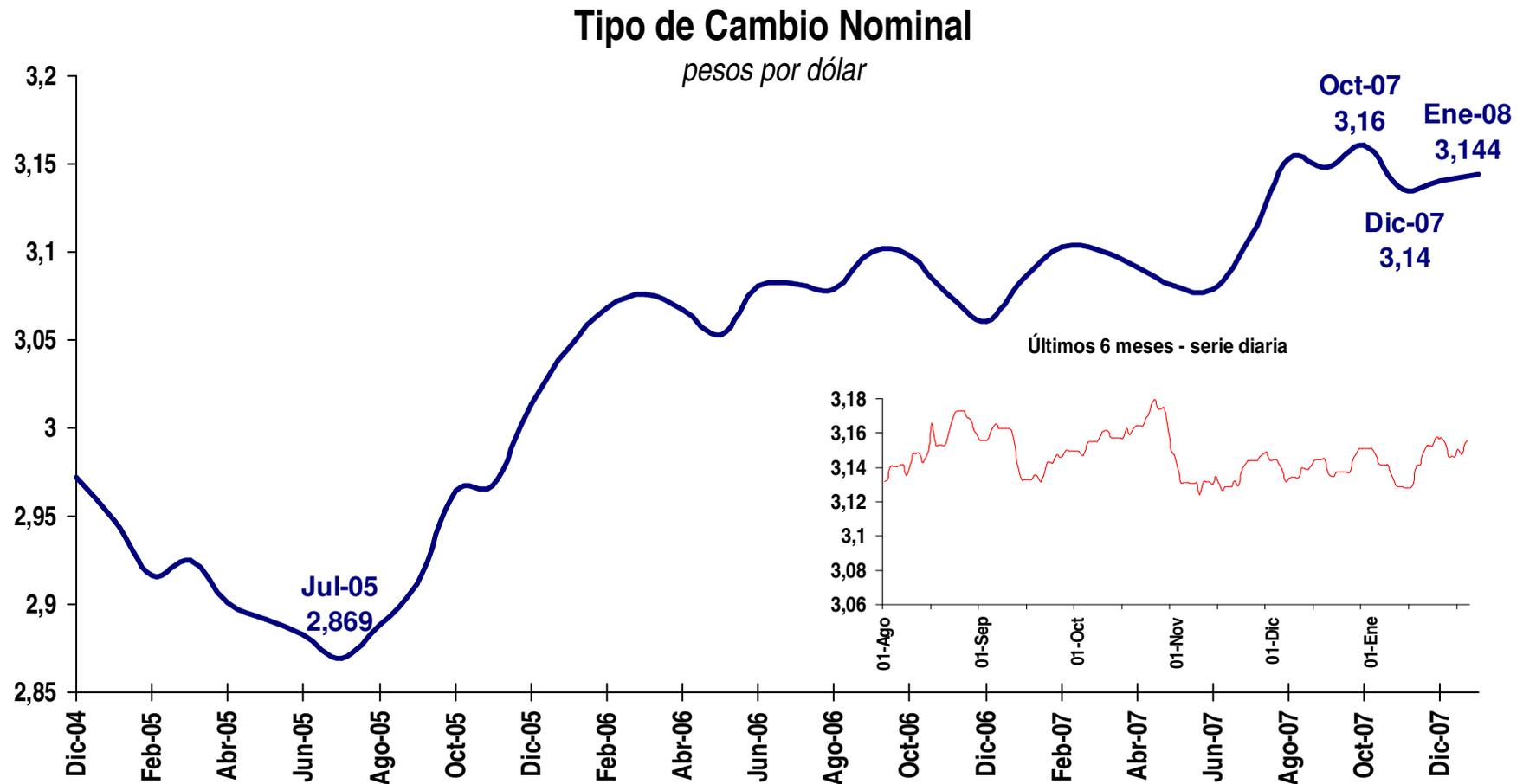
Reservas Internacionales del BCRA

US\$ Miles de millones y % variación mensual



Fuente: BCRA

El Tipo de Cambio de Referencia (promedio mensual) se ubicó luego de la crisis *subprime* un escalón por encima de los valores registrados en los primeros seis meses del 2007 y se estabilizó en los últimos dos meses en torno a los \$ 3,14 por dólar.

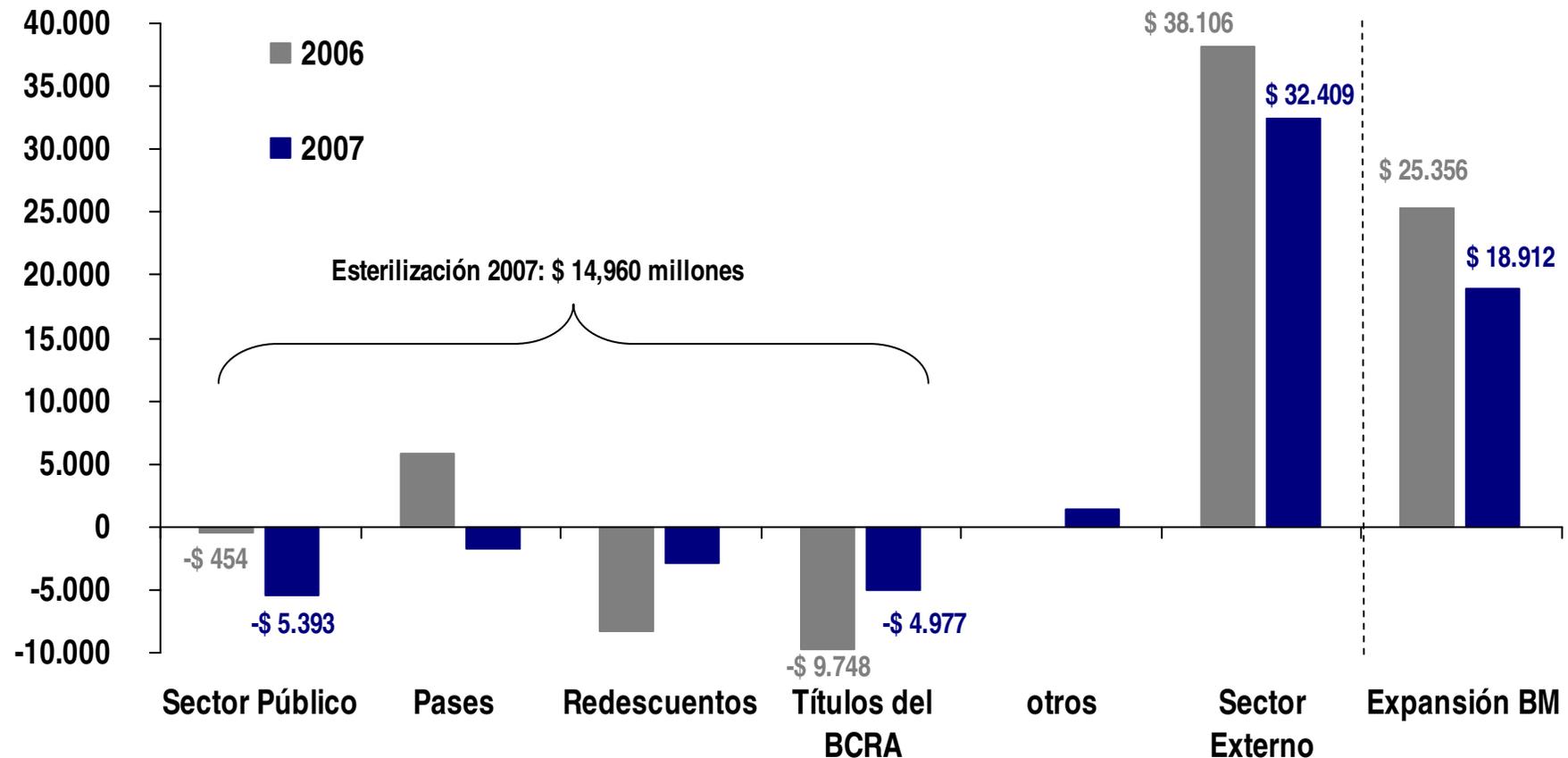


Fuente: BCRA

La mayor monetización originada por los fuertes saldos comerciales positivos de 2006 y 2007 fue parcialmente compensada por la emisión de títulos del BCRA, y también por el sector público, que operó sobre todo este último año como factor de contracción de la base monetaria.

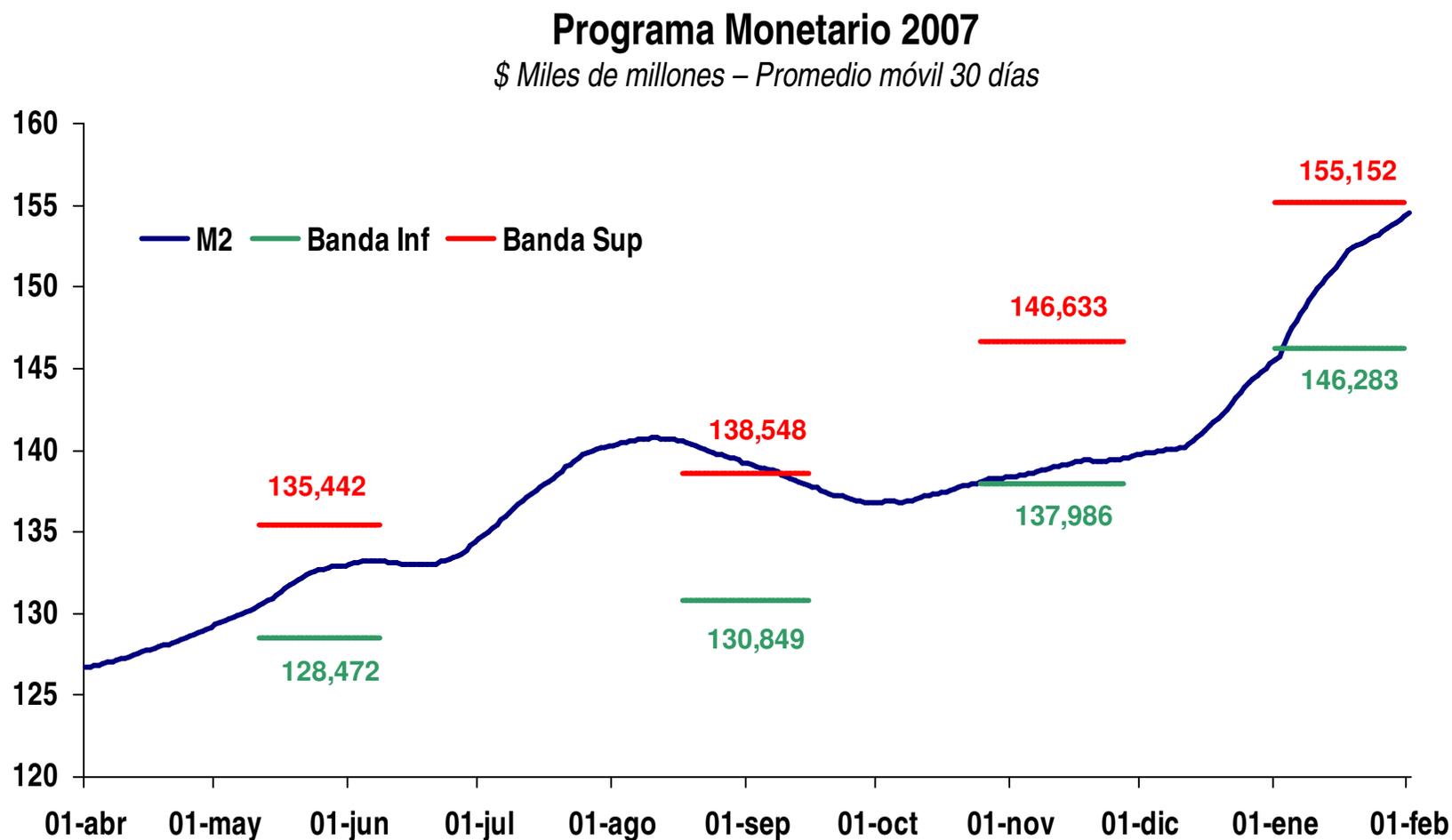
Base Monetaria

\$ Millones



Fuente: BCRA

El BCRA mantuvo el crecimiento de los saldos transaccionales dentro de bandas preestablecidas por el Programa Monetario.

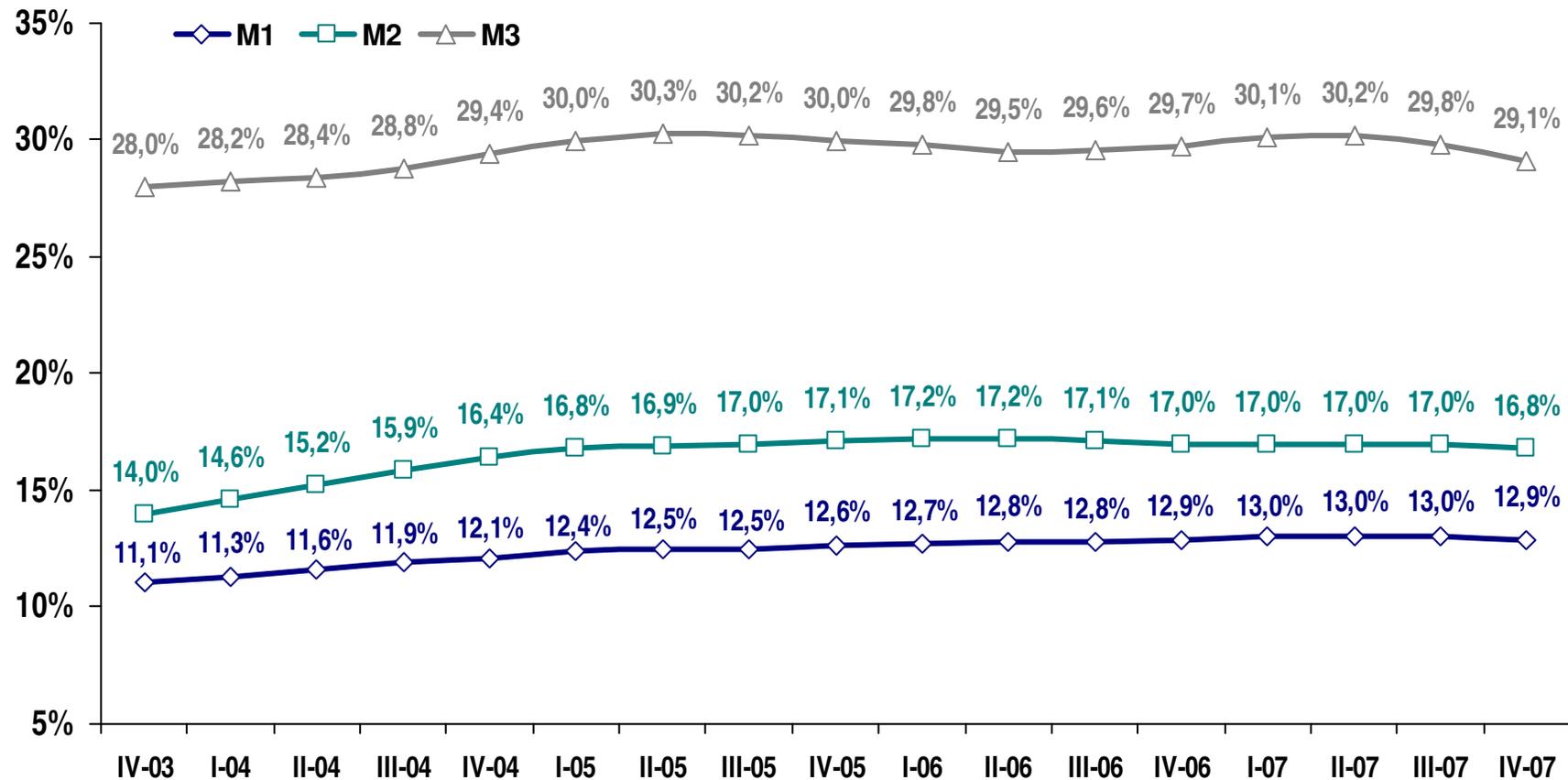


Fuente: BCRA

El agregado M3 se mantiene en torno al 30% del PIB, en tanto que los saldos transaccionales, no superan el 20%. La relación M1/PIB no presenta modificaciones de consideración en los últimos años.

Agregados Monetarios

% del PIB – Promedio Últimos Cuatro Trimestres

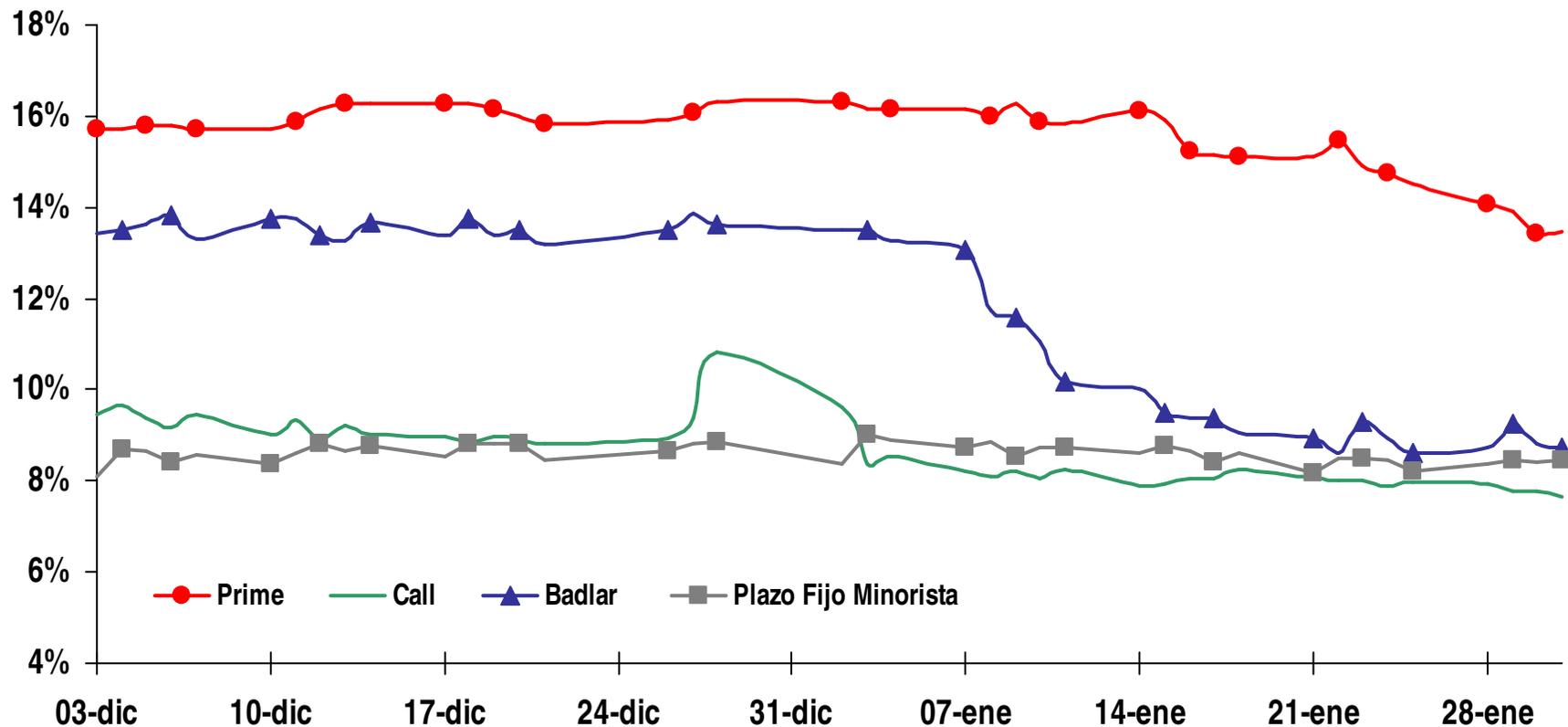


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA e INDEC

Durante los últimos dos meses, las principales tasas de referencia del mercado permanecieron relativamente estables. Únicamente la Call presenta una mayor volatilidad, con incrementos y caídas que reflejan las condiciones de liquidez del mercado interbancario. Actualmente esta tasa se encuentra entre al 9% y 10% n.a.

Tasas de Interés en Pesos

Tasa diaria (últimos dos meses)

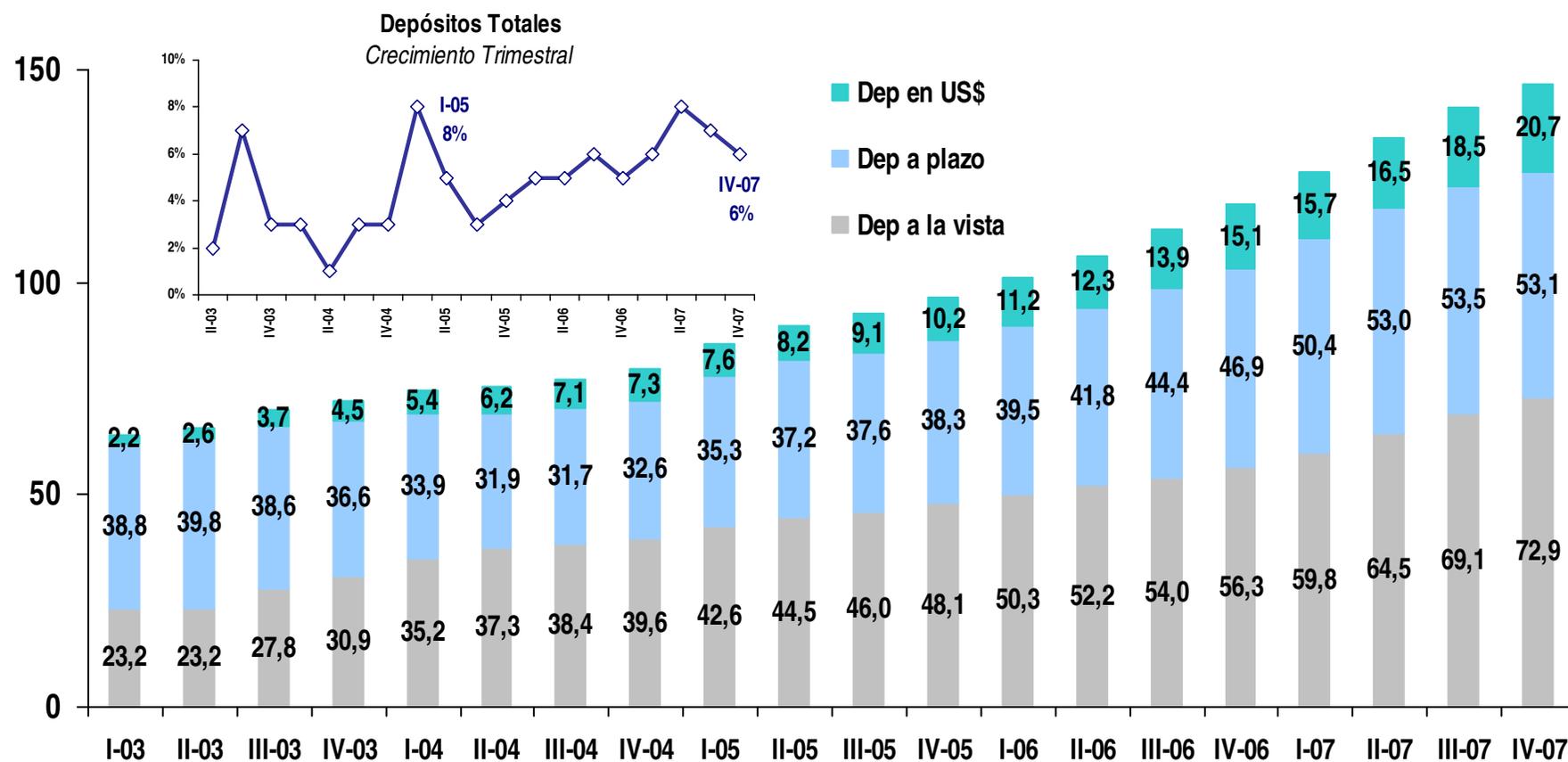


Fuente: BCRA

El stock promedio de los Depósitos Totales del Sector Privado se mantiene en crecimiento, y alcanzó al fin de 2007 los \$ 146.607 millones.

Depósitos del Sector Privado

\$ Miles de millones – Promedio trimestral

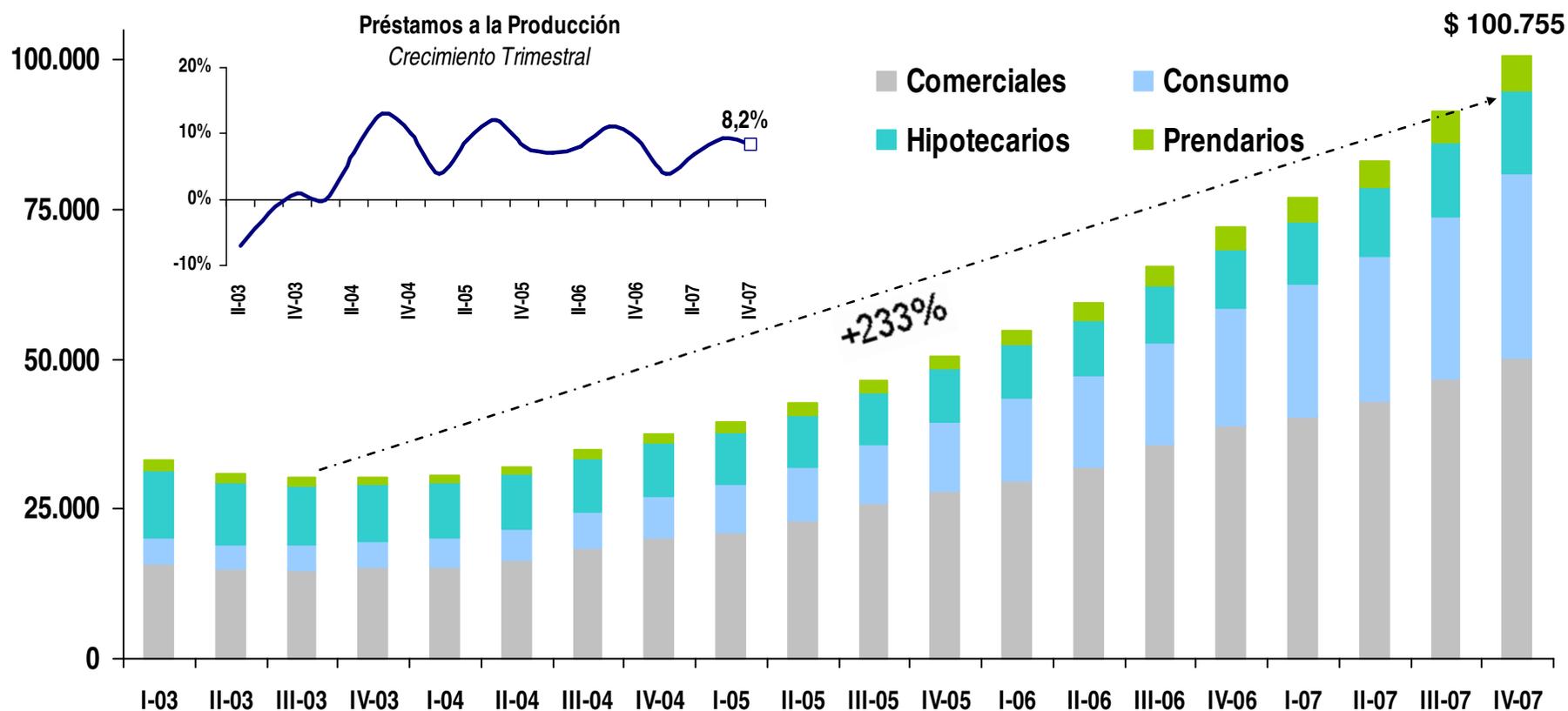


Fuente: BCRA

Los promedio trimestral de préstamos al Sector Privado alcanzó a fin de 2007 los \$ 100.755 millones, 3,3 veces más que en el mínimo de 2003. Los préstamos a la producción (comerciales más prendarios) crecieron al cuarto trimestre a una tasa del 8,2% anual.

Préstamos al Sector Privado

En \$ y US\$ - Promedio trimestral en \$ millones



Fuente: BCRA