



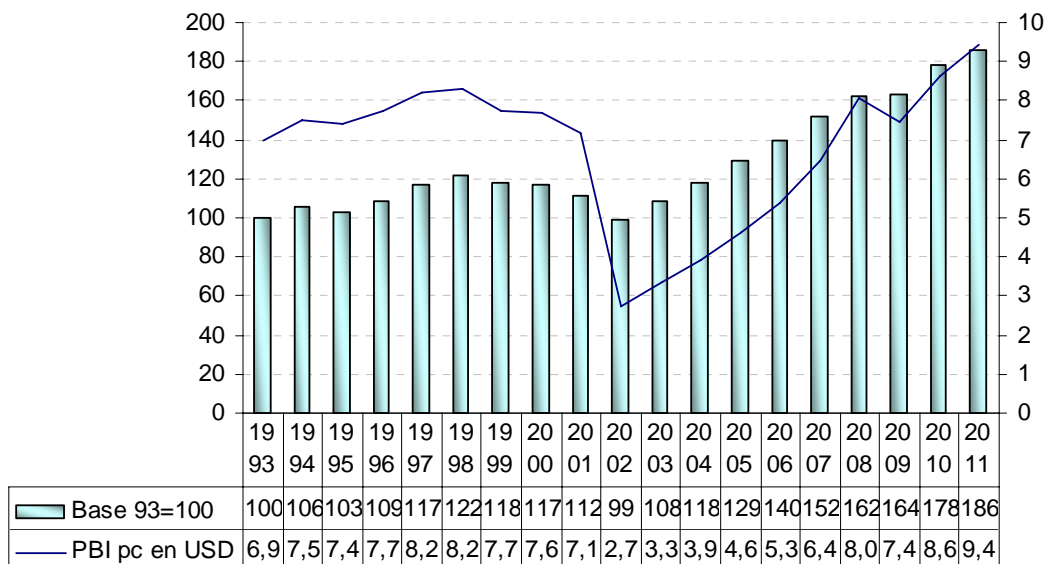
Síntesis de las principales variables económicas

El propósito del presente documento es brindar un panorama actualizado y resumido de las variables más relevantes de la economía argentina. Así se presentarán apartados focalizados en la Economía Real, los Precios, la Situación Fiscal, el Comercio Exterior, la Política Monetaria y la Situación Social, detallando el comportamiento hasta el 2010 y las perspectivas más relevantes para 2011. Finalmente se brinda un resumen de los últimos años de la economía argentina señalando los desafíos más apremiantes de cara al futuro.

1. Economía Real

El PBI de Argentina ha crecido en torno al 9% en el transcurso del año 2010, si bien aun no se encuentran publicados los datos oficiales. Así, desde la crisis 2001-02 acumula un crecimiento del 86%, incrementándose a una tasa promedio anual mayor al 6%. Según cálculos estimados el PBI en dólares corrientes equivaldría a USD 357.777 millones, mientras que el PBI per cápita se ubicaría en alrededor de USD 8.600.

PBI constante base 1993=100 y PBI pc en miles de USD



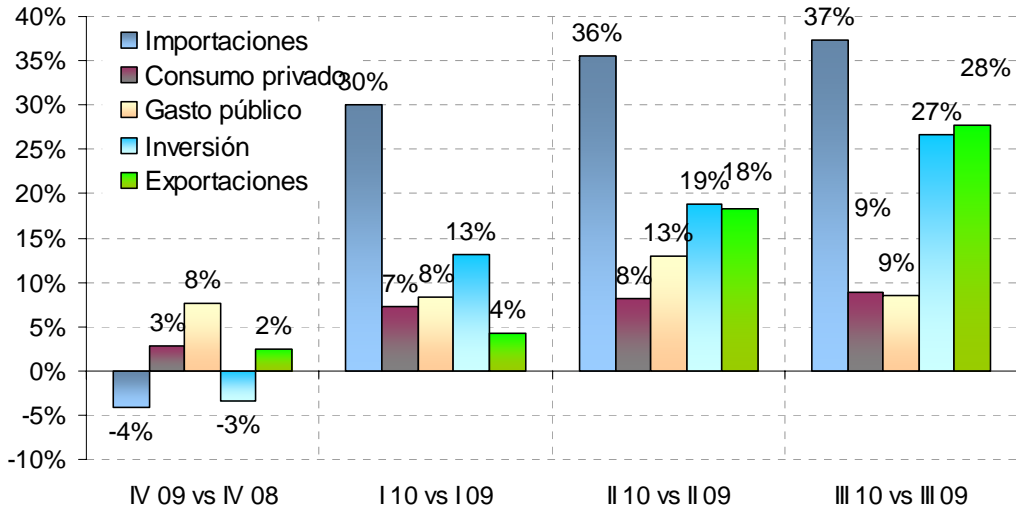
2010 y 2011 estimados.

Fuente: EGES en base a MECON

Durante el año 2009, en el contexto de la crisis internacional, el Gobierno expandió el gasto a fin de mantener el nivel de actividad. Al año siguiente, 2010, el Estado convalidó la expansión de la actividad privada. De esta forma como consecuencia de la reactivación del mercado interno y de la inversión, las importaciones aumentaron fuertemente, siendo el componente de la demanda agregada que más creció interanualmente (37% anual al tercer trimestre). También influyó en este crecimiento el bajo nivel de compras al exterior el año anterior debido a la crisis. Con las exportaciones sucedió algo similar, creciendo 28% anual al tercer trimestre de 2010.

Tasa de crecimiento interanual de los componentes de la Demanda Agregada y

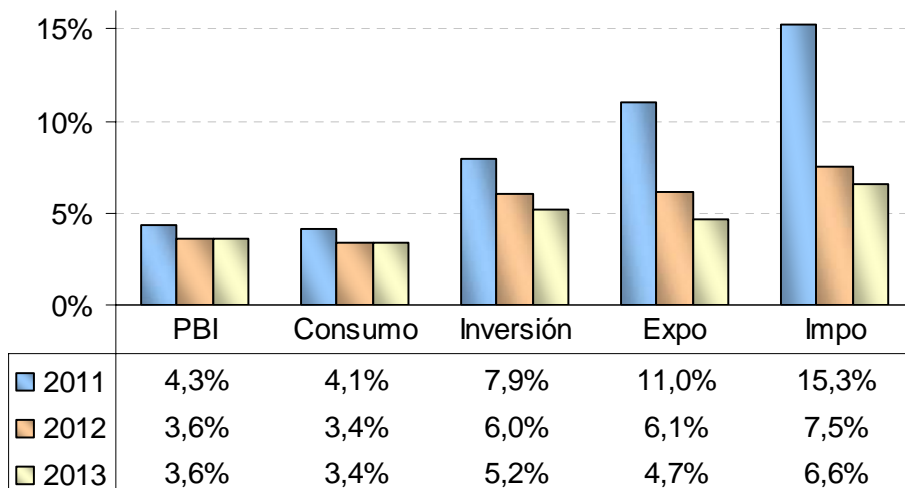
las Importaciones



Fuente: EGES en base a Dirección de Cuentas Nacionales

De acuerdo con las proyecciones presentadas en el mensaje de presupuesto para el año 2011 la economía crecería al 4.3%, apuntalada mediante el crecimiento de la inversión (7.9% interanual) y las exportaciones (11%). Las importaciones nuevamente crecerían más que el promedio, al 15.3% interanual.

Variaciones interanuales reales estimadas, en %, por componente



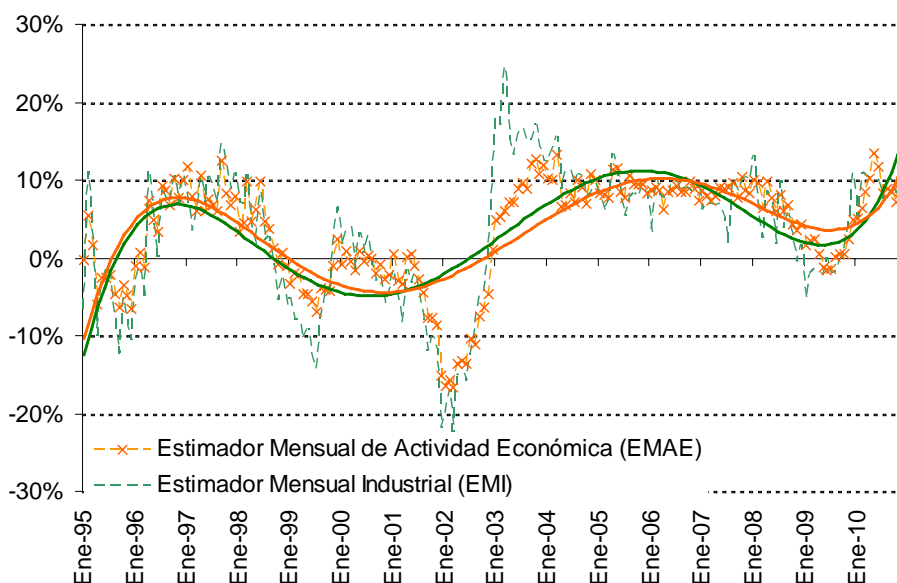
Fuente: EGES en base a Mensaje de Presupuesto 2011

Durante la Convertibilidad, la actividad económica sufrió recesiones abruptas como la del Efecto Tequila en 1994-1995 y otras de duración prolongada como la de 1998-2002, alternadas con períodos de crecimiento moderado. La industria acompañaba esta evolución, aunque su crecimiento siempre era menor al del resto de la economía y sus caídas eran siempre más profundas. De esta forma, se acentuó el perfil altamente dependiente del sector financiero y del sector externo de la economía argentina.

Desde la salida de la crisis de 2002, en cambio, la industria ha tendido a crecer por encima del resto de la economía – particularmente, entre 2003 y 2007 y desde 2010. Más aún, las tasas de crecimiento tanto de la industria como de la economía en general han sido más elevadas que en la década anterior – con picos de hasta 25% anual para la industria y 14% anual para la economía en general – y la única crisis importante experimentada no ha alcanzado a deprimir las tasas de decrecimiento más que levemente y por unos pocos meses.

En 2010, el Estimador Mensual Industrial (EMI) se elevó un 10,5% interanual (destacándose el sector automotor, la metalmecánica y la industria metálica básica), mientras que el Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) lo hizo a un ritmo del 9,4% interanual.

Estimador Mensual de Actividad Económica y Estimador Mensual Industrial:
variaciones interanuales, 1995-2010.

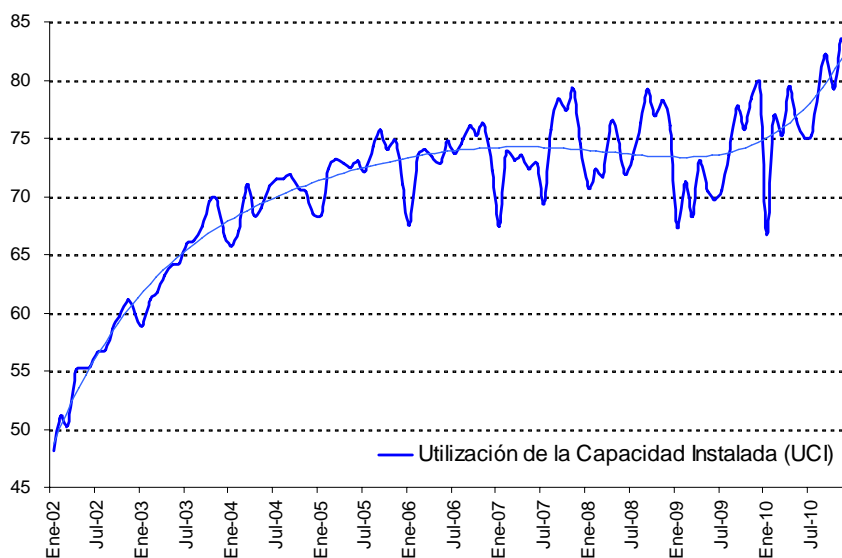


Fuente: EGES en base a INDEC.

Tras la grave recesión de 1998-2002, en que las firmas llegaron a utilizar menos de la mitad de su capacidad productiva ante la ausencia de suficiente demanda agregada que los motivase a producir más, el Uso de la Capacidad Instalada (UCI) se recuperó rápidamente. Así, ya a inicios de 2005 había retornado a los niveles considerados “normales” (se supone que una empresa utiliza alrededor del 75% de su capacidad instalada, como forma racional de maximizar sus ganancias y a la vez mantener un margen para afrontar contingencias como una suba repentina de la demanda de su producto o la entrada al mercado de un nuevo competidor).

En promedio, durante 2010 se utilizó el 77,7% de la capacidad productiva instalada. El último cuatrimestre del año, en particular, marcó varios hitos, al promediar un uso del 82%. Esta suba probablemente señale que muchas firmas se encuentran trabajando cerca del límite de su frontera de producción – y que, por tanto, hace falta que se concreten nuevas y mayores inversiones que expandan la capacidad productiva tanto en el corto como en el largo plazo.

Utilización de la Capacidad Instalada



Fuente: EGES en base a INDEC.

2. Precios

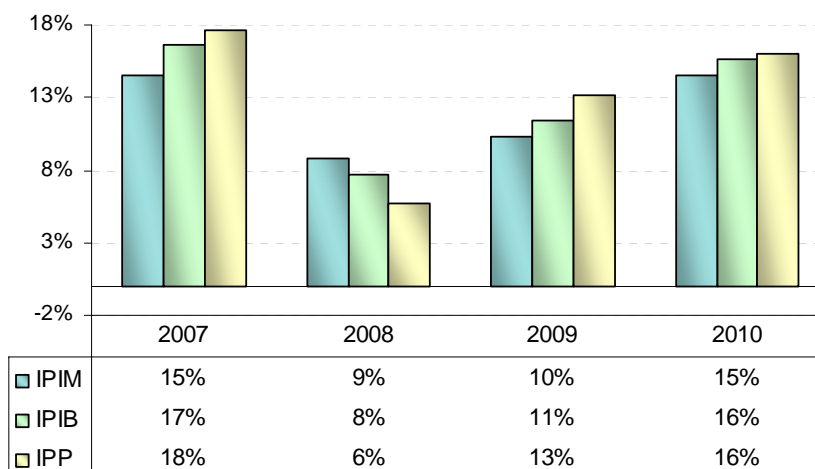
Generalmente se suele asociar la medida de la inflación por el valor del Índice de Precios al Consumidor (IPC), aun cuando éste no registra variaciones en el tipo de

cambio ni en los salarios, y constituye una muestra representativa sólo para Gran Buenos Aires. Por estos motivos creemos útil que en este apartado se presenten diferentes medidas sobre la evolución de los precios de la economía. En efecto, el INDEC elabora distintos indicadores que registran variaciones en los precios.

En el caso de los precios mayoristas, existen tres índices que a grandes rasgos permiten ver la evolución de los bienes transables, dado que los servicios no ponderan significativamente en sus canastas (sólo energía eléctrica). Así, el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPM), mide los precios de productos de origen nacional e importado en el mercado interno, incluyendo IVA, impuestos internos, y otros gravámenes. El Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB) posee la misma cobertura, pero registra los datos sin impuestos. El Índice de Precios Básicos al Productor (IPP) por su lado, se enfoca en productos de origen nacional exclusivamente, sin incluir importaciones. Se considera tanto la producción con destino interno como la producción destinada a la exportación, sin incluir impuestos.

La variación de estos índices se ubicó en torno al 16% anual para el año 2010, destacándose en todos los casos el aumento en los productos primarios nacionales, que registraron variaciones anuales de entre 18% y 23%. Adicionalmente los productos locales que más aumentaron fueron el Ganado Vacuno y Leche (30%), los productos pesqueros (40%) y el azúcar (40%). Entre los importados los principales aumentos se registraron en Cauchos (36%) y Frutas y Cafés (38%) y Abonos y Fertilizantes (76%).

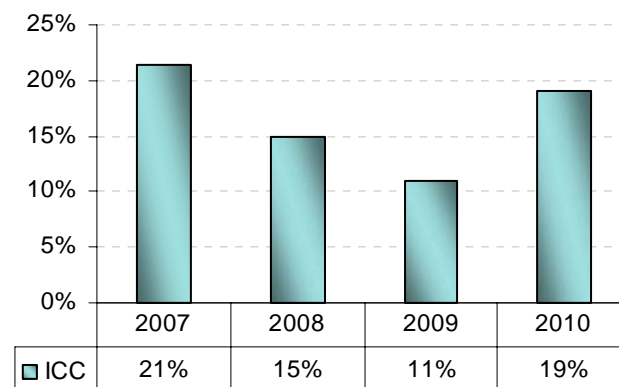
Variación % anual de precios mayoristas



Fuente: EGES en base a INDEC

El INDEC elabora también un Índice de Costo de la Construcción (ICC), el cual registra el costo de la construcción privada de edificios destinados a vivienda en la Ciudad de Buenos Aires y en 24 partidos del conurbano bonaerense (no se incluye el valor de compra del terreno, los derechos de construcción, los honorarios profesionales, etc.). Para el año 2010 este índice mostró una variación del 19%.

Variación % anual del Costo de la Construcción



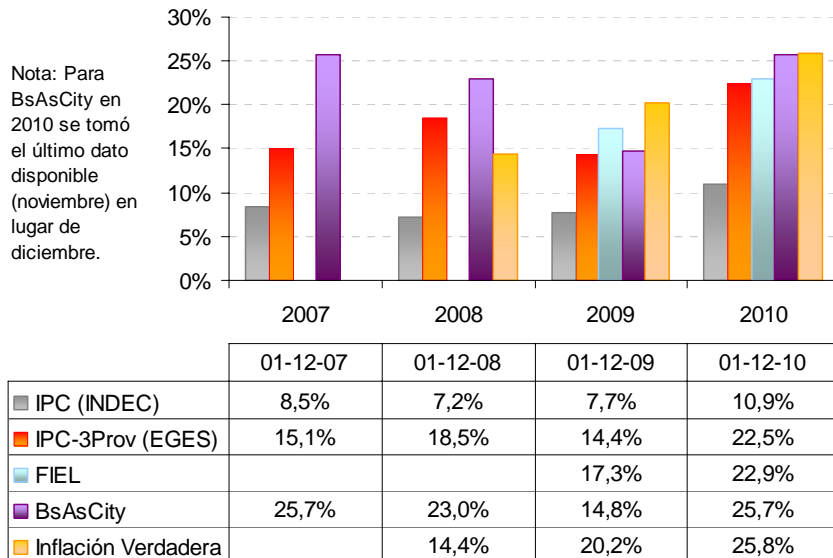
Fuente: EGES en base a INDEC

Finalmente, el IPC elaborado por el INDEC registró una variación del 10.9% durante 2010.

A su vez, diversas consultoras miden la evolución de los precios de una canasta específica de bienes (en el caso de FIEL mide la canasta para personas con alto poder adquisitivo, Inflación Verdadera muestra la variación de precios de 150 productos alimenticios en dos grandes cadenas de supermercados, etc.). Es importante destacar que estas mediciones privadas poseen una capacidad explicativa mucho menor que el IPC del INDEC, dado que utilizan una muestra de precios más pequeña y más acotada geográficamente. De esta forma las variaciones de precios rondan el 23%/25% anual.

Por último, las provincias de San Luís, Santa Fe y Córdoba también miden la inflación en sus capitales. El promedio simple de estos resultados es de 22.5% anual para 2010.

Variación % anual IPC, diferentes medidas



Fuente: EGES en base a INDEC, Consultoras y Estadísticas Provinciales

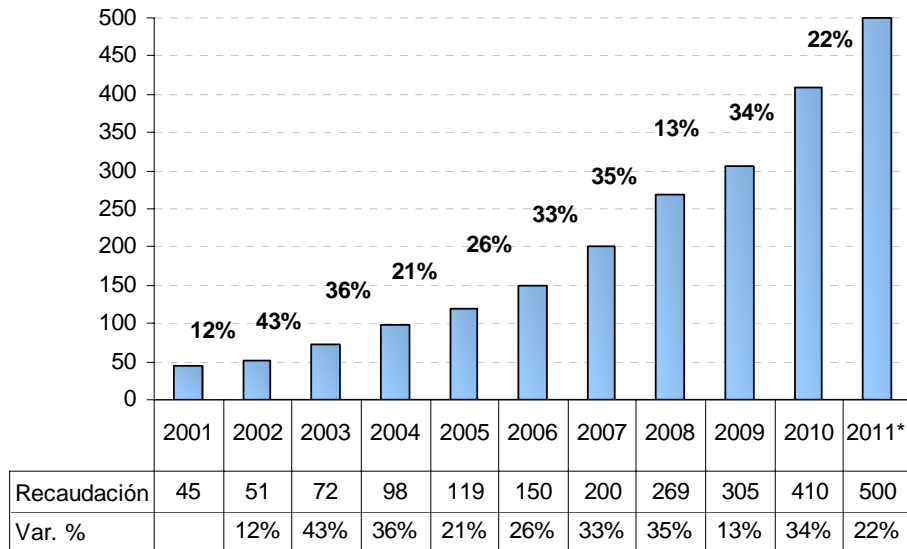
En definitiva, la inflación dependerá de la herramienta utilizada para medirla, según qué hecho se busque explicar. De todas formas un instrumento útil para analizar el comportamiento de precios que enfrentarán los consumidores en el futuro es observar las pautas salariales que se pactan, las cuales funcionan como piso, ante la traslación de costos por parte de los empresarios. No obstante, esto también depende de la rama de la industria, donde el capital es el factor más relevante en la producción (como ser el caso de la industria automotriz) los incrementos salariales no afectan de gran manera los costos y por ende, a los precios.

3. Situación Fiscal

3.1 Recaudación Tributaria

En el transcurso de 2010 la recaudación total (incluidos los recursos que luego se coparticipan entre Nación y Provincias) fue de \$410.000 millones, representando un incremento del 34% respecto 2009. Sin bien aun no se poseen los datos finales del PBI 2010, se estima que la relación entre Recaudación y el indicador mencionado (es decir, la presión fiscal) se ubica en torno al 29%.

Recaudación Tributaria Total, en miles de millones de \$ y Var. % anual

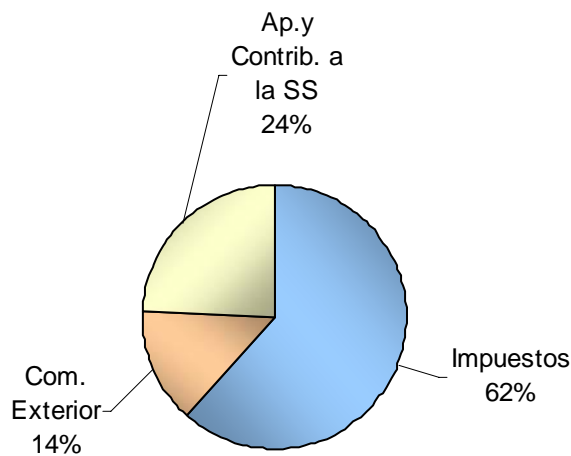


*Estimado

Fuente: EGES en base a MECON

La composición de la recaudación tributaria se centra en los Impuestos, con un 62% de participación, los Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social, que representan un 24%, y finalmente el Comercio Exterior con un peso del 14% del total.

Recaudación Tributaria Total, participación por tipo de tributo, 2010



Fuente: EGES en base a MECON

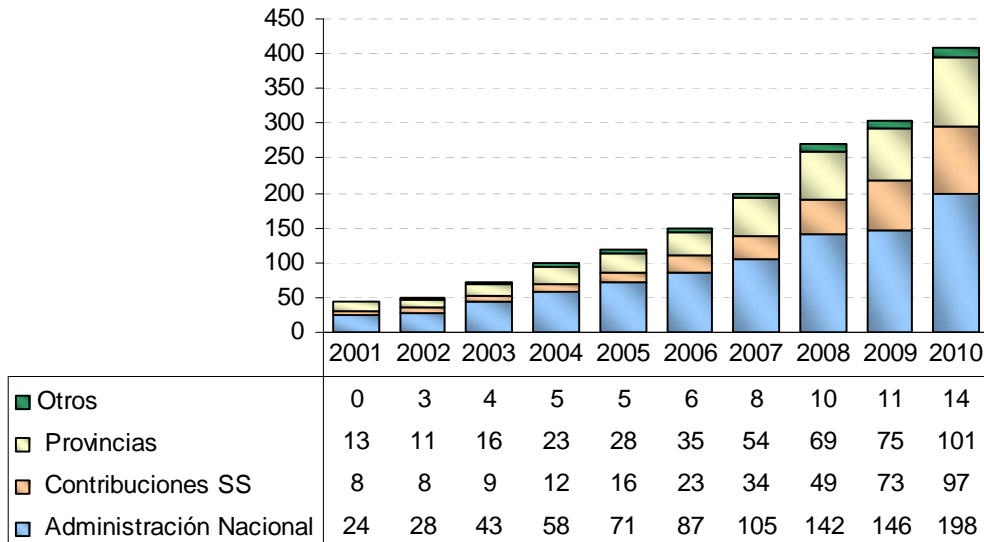
El 62% de la recaudación previamente mencionado (\$252.847 millones) corresponde a impuestos. El IVA neto de reintegros sumó el 45% de ese total (\$113.330 millones), mientras que Ganancias representó el 30% (\$76.652 millones). Se destaca también el Impuesto al Cheque con un 11% de la recaudación por impuestos (\$26.855 millones).

Recaudación de impuestos nacionales 2010		
Impuesto	Millones de pesos	Participación
IVA	113.330	45%
Ganancias	76.652	30%
Créditos y Débitos en cta. cte.	26.885	11%
Combustibles	15.269	6%
Internos	9.474	4%
Bienes personales	5.147	2%
Monotributo impositivo	2.093	1%
Resto	3.998	2%
Total	252.847	100%

Fuente: EGES en base a MECON

La distribución de los recursos nacionales se efectúa entre la Administración Central (Gobierno Nacional), la Seguridad Social y las Provincias, de acuerdo a la Constitución Nacional, leyes específicas y acuerdos entre las provincias y la Nación. Durante 2010 el Tesoro Nacional recibió \$ 198.000 millones, mientras que el conjunto de las provincias y la Seguridad Social (ANSES) percibieron alrededor de \$ 100.000 millones aproximadamente.

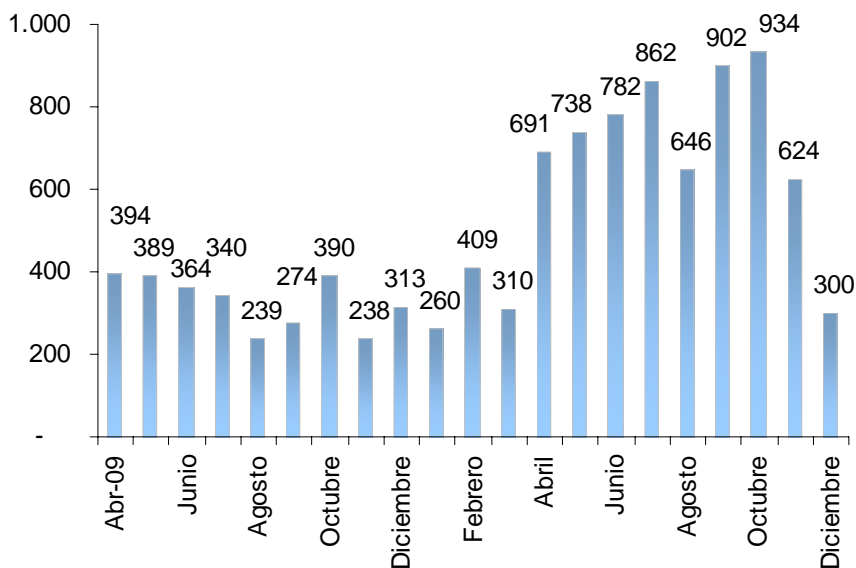
Distribución de recursos tributarios entre Nación, Provincias y Seguridad Social, miles de millones de \$.



Fuente: EGES en base a MECON

Adicionalmente las provincias reciben el 30% de lo recaudado por retenciones a la soja a través del Fondo Federal Solidario (FFS). En el transcurso de 2010 se distribuyeron \$7.457 millones entre las provincias.

Distribución de recursos del FFS, en millones de \$



Fuente: EGES en base a MECON

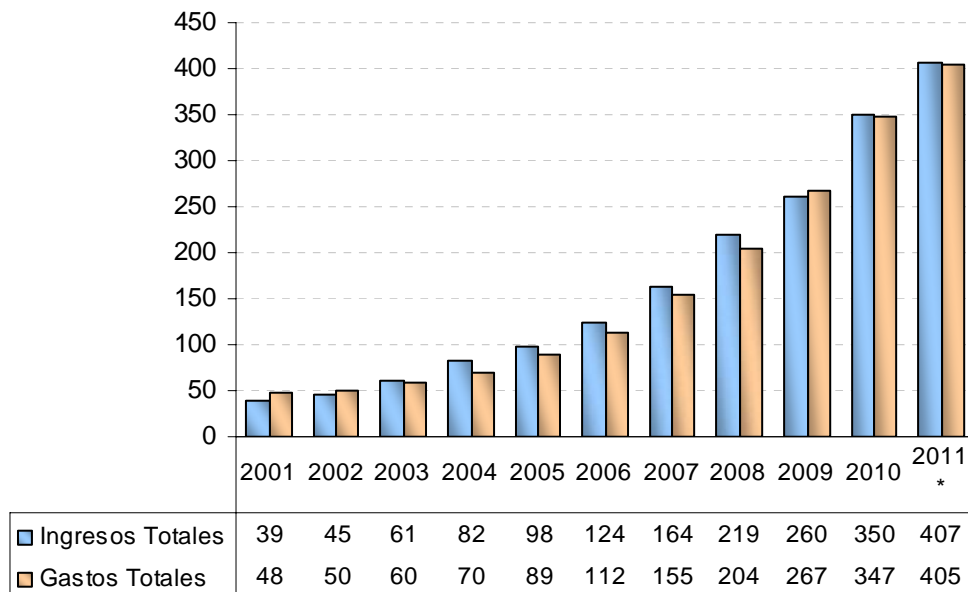
Según las estimaciones del proyecto de ley del Presupuesto 2011 la recaudación total (incluyendo los impuestos coparticipables con destino a las provincias) llegaría durante 2011 a \$ 492.178 millones, un 21% adicional en términos nominales que los ingresos previstos para 2010.

3. 2 Resultado Fiscal

El resultado fiscal se desprende de los ingresos y gastos de la Administración Pública Nacional. Los ingresos contabilizaron \$350.489 millones mientras que los gastos alcanzaron los \$347.421 millones.

En el gráfico siguiente se observa el comportamiento de ambos, evidenciando un crecimiento exponencial a lo largo de la década. En efecto a partir del año 2003 ambos crecen a una tasa promedio anual del 28%. En particular durante 2010 los ingresos aumentaron un 35% anual mientras que los gastos lo hicieron al 30% anual.

Ingresos y Gastos del Gobierno Nacional, en miles de millones de \$.



Nota: Hasta 2006 el MECON contabilizaba en los ingresos y gastos la totalidad de recursos a coparticipar, luego dejaron de incluirlos, puesto que se distribuyen directamente a las provincias. En el gráfico no están contabilizados.

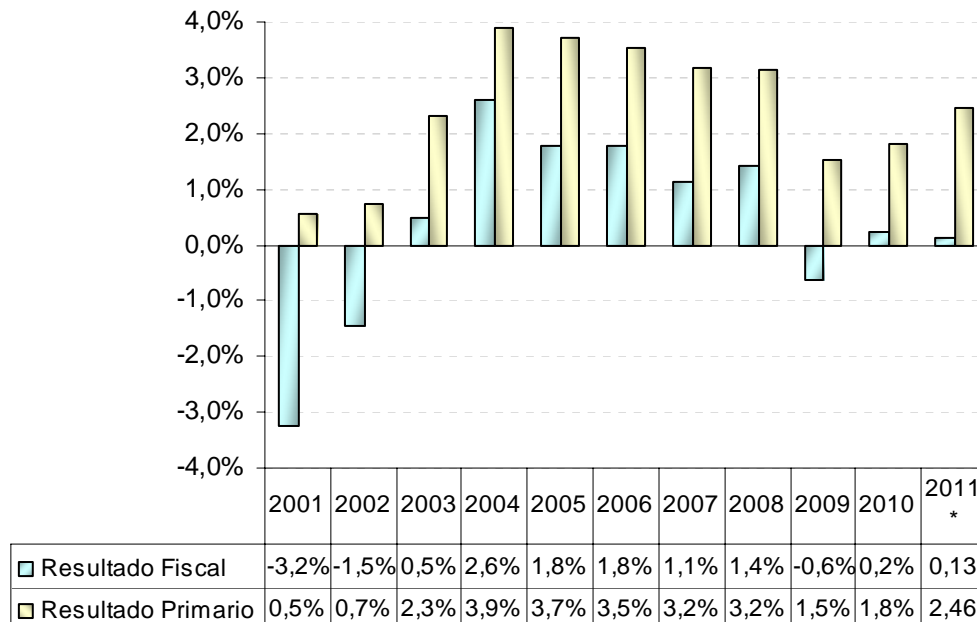
*Estimado

Fuente: EGES en base a MECON

El resultado del sector público para 2010 fue superavitario. El superávit fiscal equivalió al 0.2% del PBI mientras que el resultado primario (descontado del pago de intereses) se ubicó en 1.8% del Producto. Para el año 2011 se prevé un mantenimiento en el resultado positivo, de 0.13% y 2.46% del producto respectivamente.

Es de destacar que a lo largo de toda la década el sector público nacional fue en términos generales superavitario, hecho que no ha ocurrido nunca en la historia del país.

Resultado Primario y Fiscal, en % del PBI.



Fuente: EGES en base a MECON

A continuación se analizan brevemente los gastos a fin de brindar una idea de su importancia.

Bajo el esquema de Ahorro Inversión Financiamiento (AIF) los gastos corrientes constituyen el 86% de los gastos totales. Dentro de estos gastos operativos, las prestaciones a la seguridad social (jubilaciones y pensiones) representan el 35%, las transferencias el 34% y los gastos de consumo y operación el 21%. Entre los gastos de capital se destacan las transferencias de capital, las cuales equivalen al 60% de ellos.

Gastos del Gobierno Nacional, en millones de \$ y %. 2010.

	Millones de \$	% del gasto corriente
GASTOS CORRIENTES	301.781	
- GASTOS DE CONSUMO Y OPERACION	63.435	21%
. Remuneraciones	48.043	16%
. Bienes y Servicios	15.380	5%
. Otros Gastos	13	0%
- RENTAS DE LA PROPIEDAD	22.103	7%
- PRESTACIONES DE LA SEGURIDAD SOCIAL	107.068	35%
- OTROS GASTOS CORRIENTES	5.396	2%
- TRANSFERENCIAS CORRIENTES	101.994	34%
. Al sector privado	75.889	25%
. Al sector público	25.602	8%
.. Provincias y CABA	12.423	4%
.. Universidades	12.215	4%
.. Otras	964	0%
. Al sector externo	503	0%
- OTROS GASTOS	6	0%
- DEFICIT OPER. EMPRESAS PUBLICAS	1.778	1%
	Millones de \$	% del gasto de capital
GASTOS DE CAPITAL	45.640	
- INVERSION REAL DIRECTA	17.416	38%
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	27.536	60%
. A Provincias y CABA	21.049	46%
. Otras	6.487	14%
- INVERSION FINANCIERA	688	2%
. A Provincias y CABA	6	0%
. Resto	682	1%
TOTAL	347.421	

Fuente: EGES en base a MECON

Al analizar los gastos por función (Administración Gubernamental, Defensa y Seguridad, Servicios Sociales, Servicios Económicos, Servicios de Deuda Pública) se destacan los gastos orientados a la Seguridad Social (poco más del 40% del gasto total) y las erogaciones destinadas al servicio de la deuda pública (alrededor del 10% de los gastos).

Gasto en Seguridad Social, en millones de pesos

Programa	2009	2010	2011	Var. % 2011/2010
	Millones de \$			
Prestaciones de la Seguridad Social	83.092	105.729	128.818	21,8
Sistema Integrado Previsional Argentino (SIP)	70.903	89.677	109.621	22,2
Pensiones No Contributivas	6.831	9.336	11.372	21,8
Otros	5.358	6.716	7.825	16,5
Asignaciones Familiares	8.939	16.918	19.928	17,8
Activos	6.835	7.154	8.235	15,1
Pasivos	1.322	1.398	1.610	15,1
Asignación Universal por Hijo	783	8.365	10.083	20,5
Transferencias a Provincias y otros	2.847	2.457	2.575	4,8
Seguro de Desempleo	734	700	731	4,5
Complementos a las Prest. Previsionales	1.495	250	258	2,8
Otros Gastos	2.386	3.222	3.811	18,3
TOTAL	99.493	129.276	156.120	20,8

Fuente: Proyecto de Ley de Presupuesto Nacional para 2011.

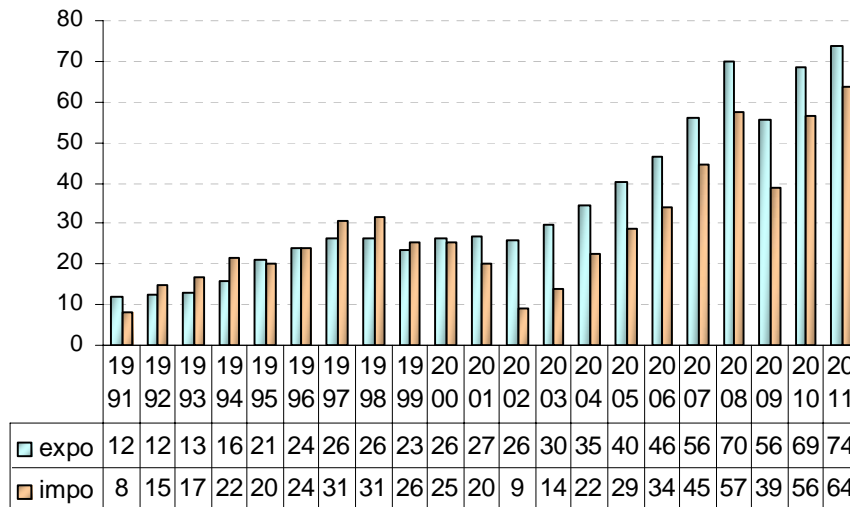
Nota: Pueden existir discrepancias respecto a otros datos presentado previamente dado que para el año 2010 las cifras son estimaciones.

4. Comercio Exterior

El desarrollo del comercio con el resto del mundo ha sido una de las características de la década recién finalizada. Mientras que en el decenio 1991-00 se exportaron bienes y servicios por poco más de USD 200 mil millones, en los últimos diez años las exportaciones fueron de USD 453 mil millones, es decir, un 125% más¹. Las importaciones por su parte en los mismos años se incrementaron de USD 218 mil millones a USD 325 mil millones, es decir un 49%. En particular durante 2010 las ventas al resto del mundo totalizaron USD 68.500 millones representando un incremento del 22% interanual, mientras que las importaciones llegaron a USD 56.443 millones, evidenciando un aumento del 45% interanual. Para 2011 se prevé que se ubiquen en USD 73.858 millones y USD 63.990 millones respectivamente.

¹ Obviamente que en estas cifras conviven el efecto precio y el efecto cantidad.

Exportaciones e importaciones, en miles de millones de USD



2011 estimado. Fuente: EGES en base MECON.

Este fuerte incremento de las exportaciones ha permitido lograr un sostenido superávit comercial con el resto del mundo. Mientras la década del noventa fue deficitaria en USD 17 mil millones, desde 2001 a 2010 se acumuló un superávit comercial de USD 127 mil millones. En particular durante 2010 el superávit fue de poco más de USD 12.000 millones, para 2011 se espera un saldo comercial favorable en USD 9.800 millones.

Por otro lado se observa para el año 2010 por primera vez un cambio relevante en la estructura de las exportaciones. Durante los últimos treinta años las manufacturas de origen agropecuario (MOA) fueron más relevantes en las exportaciones, superando en participación a las manufacturas de origen industrial² (MOI). Sin embargo durante 2010 las MOI participaron en un 35% del total de las exportaciones mientras que las MOA se ubicaron por debajo en un 33%.

Participación de las exportaciones por rubro, en %.

	Promedio década	2010
Primarios	22%	22%
MOA	33%	33%
MOI	30%	35%
Combustibles	15%	9%

Fuente: EGES en base a INDEC

² Sólo en años de crisis como 2000 y 2001 las MOI habían superado a las MOA.

En lo que respecta al destino de las exportaciones se destaca la participación de Brasil (histórico socio comercial) y una marcada importancia de China e India, quienes aumentaron sus compras en un 56% y 106% respectivamente respecto 2009. De todas formas India no logra ubicarse entre los principales socios comerciales, con sólo USD 1.339 millones (provenientes de la compra de aceite de soja anteriormente destinados a China).

Destino de las exportaciones, en millones de USD y %

Destino	Valor	%
Brasil	14.564	21%
Unión Europea	11.285	16%
NAFTA	6.350	9%
China	6.180	9%
Resto ALADI	5.067	7%
Chile	4.464	7%
ASEAN	3.288	5%
Medio Oriente	2.867	4%
Resto Mecosur	2.730	4%
MAGREB y Egipto	2.496	4%
India	1.339	2%
Resto	7.870	11%
Total	68.500	100%

Fuente: EGES en base a INDEC

Las importaciones por su parte evidencian un crecimiento destacado en todos los rubros. Se observa para 2010 un incremento en relevancia en los vehículos y en los combustibles, respecto los promedios de la década. Es importante señalar que los bienes de consumo históricamente no representan más del 13% de las importaciones, siendo relevantes las compras de bienes intermedios, repuestos y bienes de capital.

Participación de las importaciones por rubro, en %.

	Promedio década	2010
Bs. de Capital	21%	21%
Bs. Intermedios	37%	31%
Combustibles	6%	8%
Repuestos	17%	19%
Bs. Consumo	13%	12%
Vehículos	5%	8%
Resto	0%	0%

Fuente: EGES en base a INDEC

El origen de las compras al resto del mundo se centran en Brasil (con quien se posee un déficit bilateral), la Unión Europea y Nafta.

Origen de las importaciones, en millones de USD y %.

Origen	Valor	%
Brasil	17.942	32%
Unión Europea	9.732	17%
NAFTA	8.351	15%
China	7.678	14%
ASEAN	1.634	3%
Japón	1.191	2%
Resto Mecosur	1.027	2%
Chile	885	2%
Resto ALADI	818	1%
India	567	1%
Medio Oriente	303	1%
MAGREB y Egipto	152	0%
Resto	6.164	11%
Total	56.444	100%

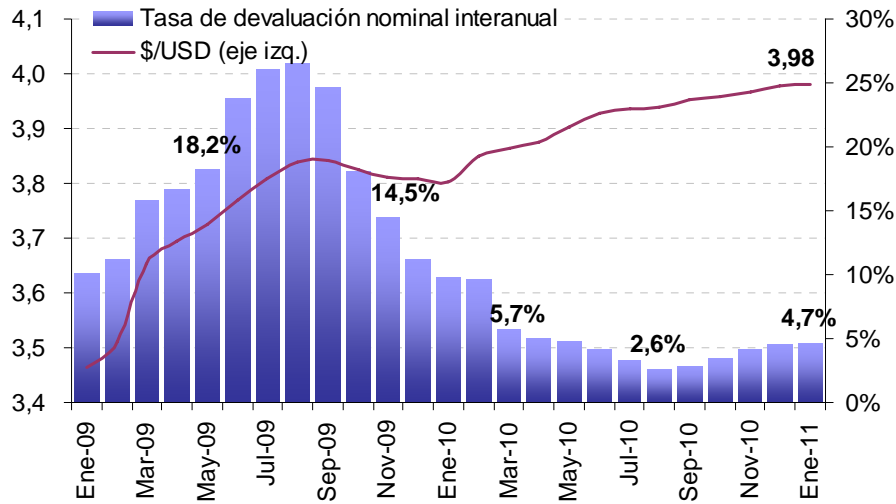
Fuente: EGES en base a INDEC

5. Política Monetaria

Durante el año 2010 el dólar promedió un valor de 3.91\$/USD, registrando una tasa de devaluación anual del 4,9%. En enero de 2011 la devolución es menos de la mitad (4,7%) de la correspondiente a enero de 2010 (9,8%). Esto implica una apreciación real del peso contra la divisa norteamericana.

A su vez, en el Proyecto de Ley de Presupuesto 2011 se prevé que el dólar cotice a \$4,10 en promedio para el año.

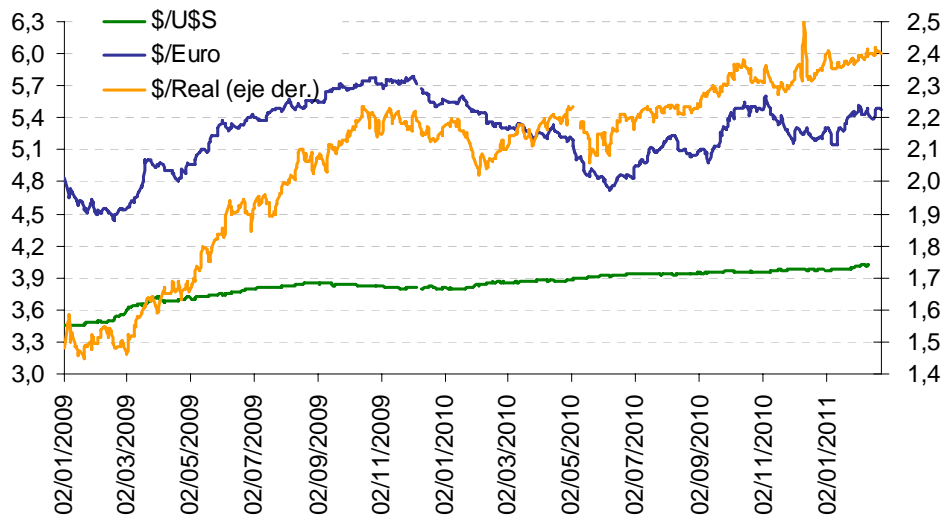
Tipo de cambio mensual (\$/USD) y tasa de devaluación nominal interanual.



Fuente: EGES en base a Ámbito Financiero y BCRA.

Paralelamente, durante 2010 el peso se apreció un 4,2% contra el euro, aunque con vaivenes a lo largo del año; y se depreció un 9,5% contra el real, dando cuenta de la apreciación que sufrió la divisa brasilera durante el año.

Cotización diaria del peso contra el euro,
el dólar estadounidense y el real brasilero.



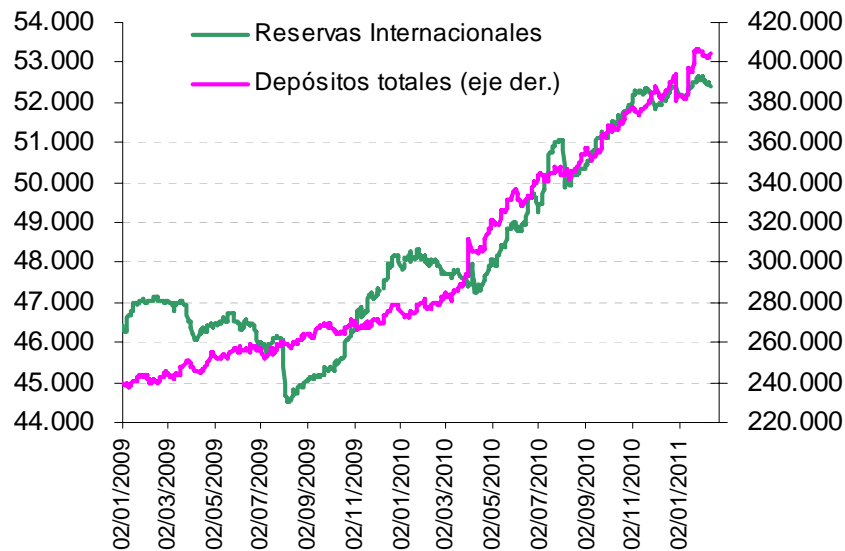
Fuente: EGES en base a Ámbito Financiero y BCRA.

Las Reservas Internacionales se elevaron un 9,1% durante 2010, incluso luego de la utilización de USD 6.569 millones para la constitución del Fondo de

Desendeudamiento Argentino, para el pago de servicios de la deuda pública. Esas mismas reservas, valuadas en pesos, implican un aumento del 14,2% debido a la devaluación general del peso.

En 2011, el BCRA espera adquirir en el mercado cambiario USD 12.500 millones que engrosarían las Reservas Internacionales – además de que el Gobierno prevé utilizar una porción de éstas para el servicio de la deuda pública, como en 2010.

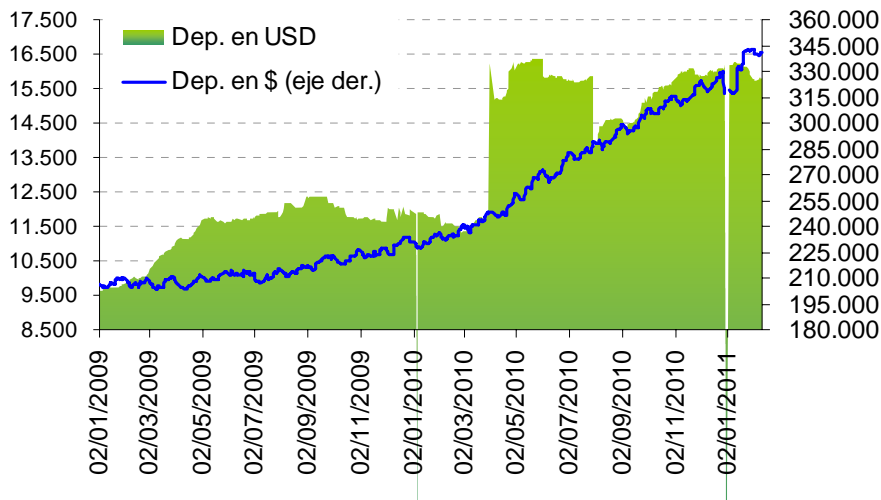
Evolución diaria de las Reservas Internacionales (en millones de dólares) y los Depósitos (en millones de pesos)



Fuente: EGES en base a BCRA.

A su vez, los depósitos totales se incrementaron un 39,6% interanualmente, dando cuenta de una mayor bancarización de la economía. En particular, los depósitos en pesos se elevaron un 39,0%, y los depósitos en dólares un 36,2%.

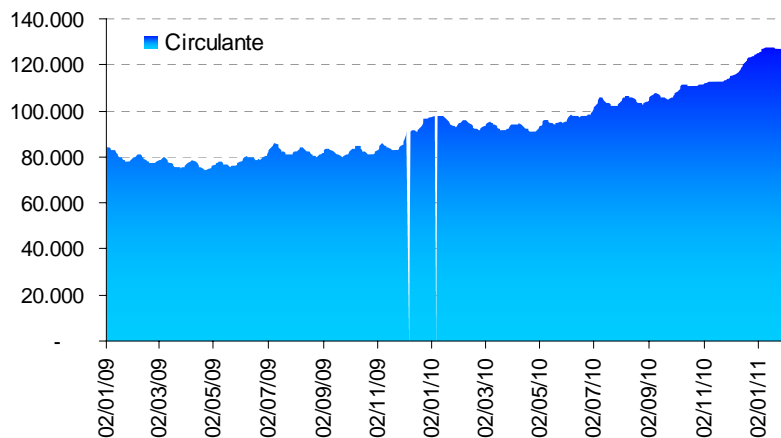
Depósitos en pesos y en dólares, en millones de cada divisa.



Fuente: EGES en base a BCRA.

El dinero circulante, en tanto, creció un 27,8% durante 2010.

Dinero circulante en la economía, serie diaria, millones de \$.



Fuente: EGES en base a BCRA.

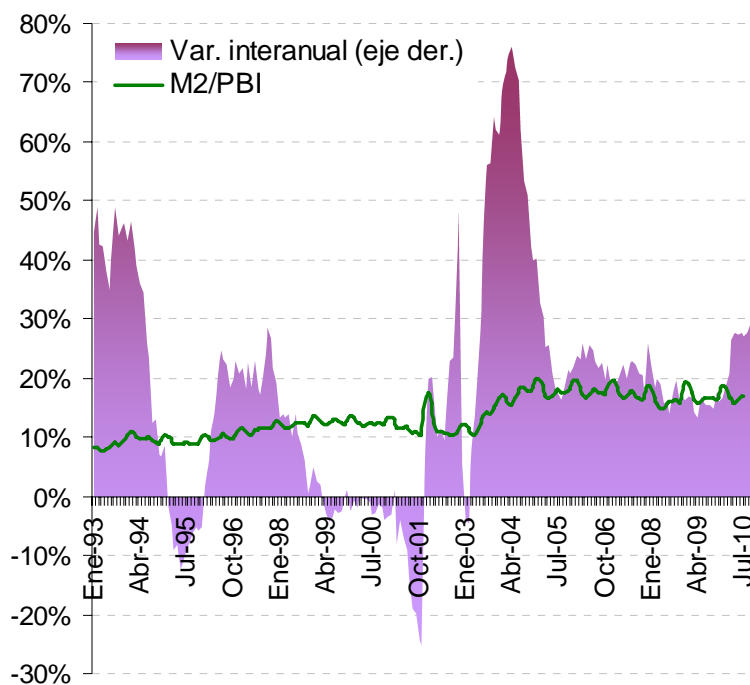
El Programa Monetario para 2010 original establecía un rango de variación del M2³ de entre 18,9% y 11,9% para diciembre de ese año; esto fue revisado pasada la mitad del año, en función del crecimiento económico superior al previsto: así, la nueva meta para el M2 se fijó entre 21,1% y 29,9% interanual. El crecimiento de este agregado monetario fue del 28,6% (promedios anuales), mientras que a diciembre de 2010 registró un alza interanual del 38,7%.

³ M2: Definido como Circulante más Cajas de Ahorro y Cta. Corriente.

A raíz de la monetización de la economía tras la recesión y crisis de 1998-2002, el ratio M2/PBI se encuentra desde fines de 2003 en torno al 17%, sin grandes oscilaciones. De esta forma, los aumentos de M2 se encuentran en sintonía con el mayor Producto Bruto Interno año a año.

Para 2011, el Programa Monetario del BCRA prevé un alza del M2 del 27,9% y del M2 Privado en torno al 29,2% interanual.

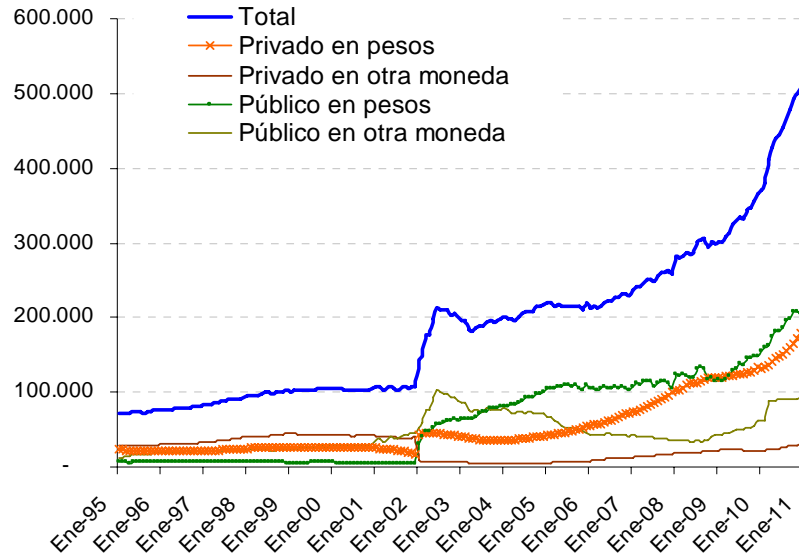
Variación interanual del M2
y su participación en el PBI



Fuente: EGES en base a BCRA.

En 2010, el crédito bancario otorgado equivalió al 12% del PBI – una cifra aún baja, pese al aumento que ha tenido en los últimos años. Los préstamos en pesos al sector privado aumentaron en 2010 un 35,7%, alcanzando en el cuarto trimestre alrededor de \$ 18.000 millones. Se aceleró especialmente el crecimiento de los créditos comerciales.

Crédito de las entidades financieras, total,
al sector privado y al sector público. En miles de pesos

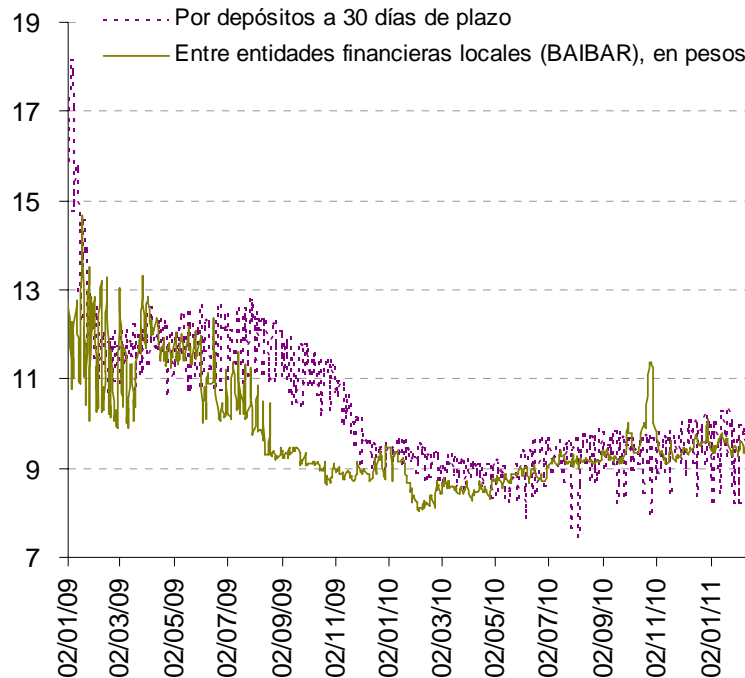


Fuente: EGES en base a BCRA.

El Programa Monetario 2011 estima que el crédito al sector privado se expandirá durante el año en \$ 65.000 millones – es decir, un 12,8% adicional sobre el stock actual.

En lo que refiere a las tasas de interés domésticas, estas oscilaron la mayor parte de 2010 en torno al 9% anual nominal. La tasa BAIBAR, por caso, descendió durante el año apenas de 9,45% a 9,40%; mientras que la tasa por depósitos a treinta días cayó de 9,39% a 8,78% (una merma del 7,3%).

Tasa de interés por depósitos a 30 días de plazo y Tasa BAIBAR por préstamos entre entidades financieras locales, ambas en pesos.



Fuente: EGES en base a BCRA.

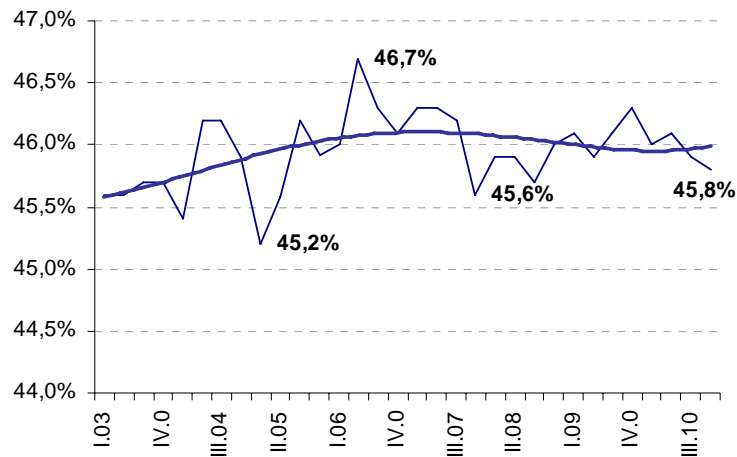
6. Situación Social

6.1 Mercado de trabajo

La tasa de actividad, definida como el cociente entre la población que trabaja o busca trabajo y el total de la población, se ubica al cuarto trimestre de 2010 en 45.8% de la población total⁴. Se observa una leve tendencia ascendente de esta variable, en función de la incorporación de personas al mercado de trabajo y del incremento de la actividad.

⁴ Se toma la población de los aglomerados urbanos.

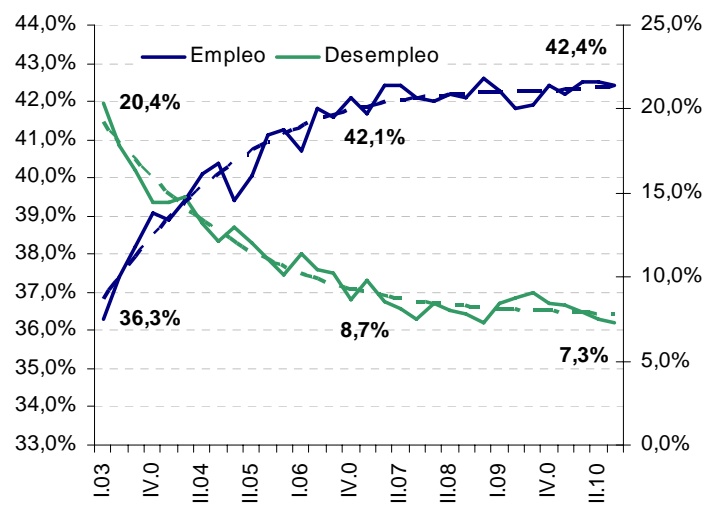
Tasa de actividad (PEA), en % de la población total



Fuente: EGES en base a MECON

Luego de la abrupta caída en el empleo derivada de la crisis 2001/02, la caída del salario real, el crecimiento de la economía y las políticas estatales generaron las condiciones para la creación de empleos. De esta forma la tasa de empleo pasó de ubicarse en el 36% de la población a inicios de 2003 al 42.4% a fines del 2010. Como contrapartida la tasa de desempleo cayó desde el 20% al 7,3% de la población activa en igual período. Según estimaciones para el total de la población urbana realizadas por el INDEC, el desempleo pasó de afectar a poco más de 3 millones de personas a inicios de 2003 a 1,1 millón a fines de 2010.

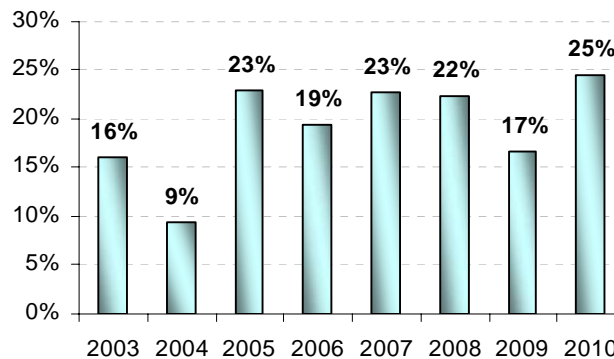
Tasa de empleo (% de la población) y desempleo (% PEA)



Fuente: EGES en base a MECON

A la vez los salarios generales de la economía (tanto sector privado como público y así también el sector no registrado) mostraron un comportamiento ascendente, de alrededor del 20% anual promedio desde el 2003.

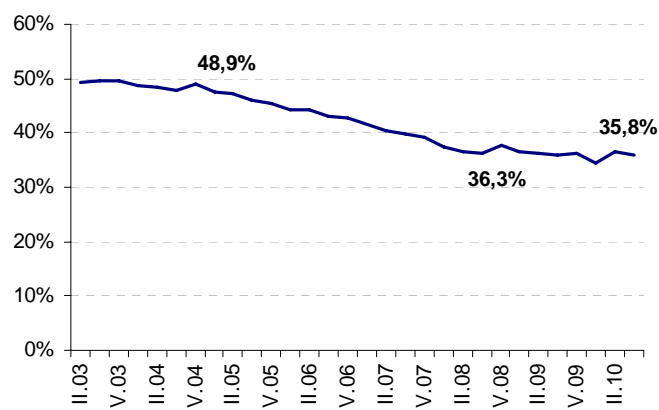
Índice de Salarios, var. % anual



Fuente: EGES en base a INDEC

No obstante la mejora en general en los indicadores del mercado de trabajo (baja del desempleo, aumento del empleo, subas generales de salarios), el empleo asalariado presenta altos índices de precarización, en el sentido de que los trabajadores no cuentan con descuento jubilatorio (es decir, se encuentran en “negro”). Si bien el porcentaje de empleados sin descuento jubilatorio ha descendido desde alrededor del 50% de los asalariados a mediados de 2003 a los niveles actuales de 35%, esta característica del mercado de trabajo se presenta como uno de los desafíos más importantes de cara al futuro.

Empleo asalariado no registrado, en % de asalariados

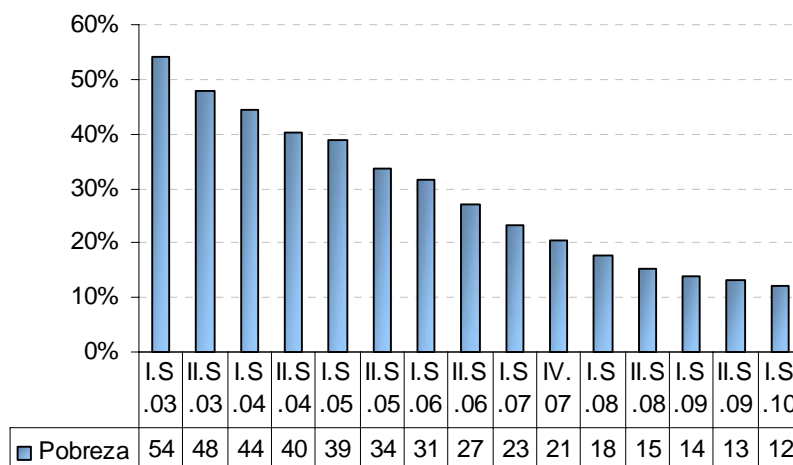


Fuente: EGES en base a INDEC

6.2 Pobreza

Con la crisis y devaluación del año 2002, los niveles de pobreza superaron el 50% de la población. A partir de entonces el indicador que registra la cantidad de personas por debajo de la línea de pobreza ha disminuido al 12% de la población, registrado al primer semestre de 2010.

Población debajo de la línea de pobreza, en % del total

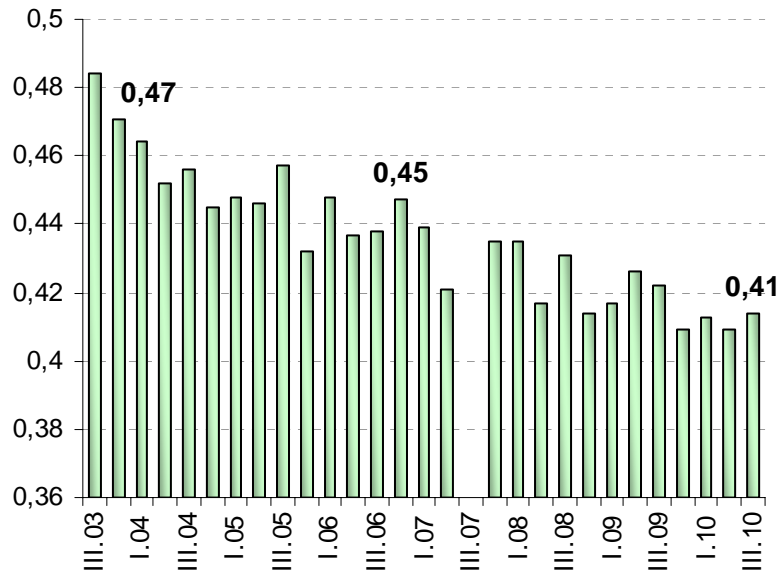


Fuente: EGES en base a MECON

A su vez, el índice de Gini, el cual mide la distribución del ingreso⁵, ha disminuido sensiblemente desde la salida de la crisis. El valor actual refleja entonces una mejora en la distribución del ingreso.

⁵ El valor 1 indica máxima dispersión mientras que el valor 0 indica equidad absoluta.

Coeficiente de Gini de los hogares



Fuente: EGES en base a MECON

7. Desafíos

Tanto los logros obtenidos en la gestión de N. Kirchner, como en la de Cristina Fernández, se expresan en los indicadores mencionados. Sin embargo la diferencia más fundamental es el cambio en el modelo productivo. Con el golpe de Estado de 1976 se inició un período de valorización financiera en detrimento de la producción física y claramente desindustrializador. Durante los sucesivos gobiernos posteriores (Alfonsín, Menem y De la Rúa) el modelo de acumulación no se modificó, sino que se profundizó mediante la apertura comercial, la desregulación de los mercados, las privatizaciones y la convertibilidad ficticia. Sólo tras la crisis y la devaluación del año 2002 se dieron las condiciones para modificar el paradigma vigente. Así, la recomposición de las cuentas públicas, el desarrollo del comercio exterior (aprovechando las buenas condiciones internacionales), las políticas sociales y económicas desde el Estado (aumento del salario mínimo, paritarias, movilidad jubilatoria, moratoria previsional, asignación universal por hijo, flotación del tipo de cambio, obra pública, desendeudamiento, etc.) junto con una nueva forma de entender la vida política (ley de medios, reforma política, reapertura de juicios por crímenes de la dictadura) han caracterizado la década que acaba de finalizar.

Febrero 2011

No obstante, los cambios producidos en los alrededores de 25 años desde 1976 a 2001/02 fueron muy profundos y son difíciles de desarraigar. En este sentido aun quedan aspectos a solucionar, entre los que se destacan el nivel de pobreza estructural, las tendencias inflacionarias, el desempleo y el empleo no registrado. Así, las posibles soluciones deben ser necesariamente comandadas por el Estado, y deben incluir la promoción del empleo, el acceso a crédito a largo plazo para los sectores productivos, la ampliación de la estructura industrial y la contención de la inflación. En particular el Programa Estratégico Industrial 2020 lanzado por la Sra. Presidenta recientemente es una clara política dirigida a resolver los problemas citados.