

## FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y EMPRESARIALES

## INSTITUTO DE INVESTIGACIONES ECONÓMICAS

Informe Económico N° 47 - Año 7

Marzo 2013

**Presentación:**

El presente Boletín Informativo de distribución electrónica y que planeamos sea de frecuencia periódica, tiene como objetivo dar a conocer la opinión del Instituto de Investigaciones Económicas de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Morón acerca del escenario económico, comentar cuestiones doctrinarias y facilitar la difusión de sus actividades, en el claustro docente de la Universidad. Retomando nuestra comunicación, en este número realizamos un análisis del sector público, de la recaudación impositiva de la tasa de inflación oficial, y la difundida por el Congreso de la Nación, luego un panorama del sector financiero y perspectivas, un análisis del sector externo, finalizando con un artículo sobre análisis de la coyuntura económica nacional y perspectivas del año 2013.

Decano: Dr. Jorge Raúl Lemos

Director: Dr. Vicente Humberto Monteverde

Contactos: econinvestiga@unimoron.edu.ar

iinvestigacionesecon@unimoron.edu.ar

vmonteverde@unimoron.edu.ar

**Sector Público**

**Dra. Ana Lombardini:** Cátedra de Finanzas Públicas - Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales. Universidad de Morón.

**Marzo 2013**

El total recaudado en octubre 2012 ascendió a \$ **66.136** millones, los Recursos Tributarios destinados al Sector Público, los que recauda AFIP, alcanzaron la suma de \$ **60.278** millones. Variación interanual **24.6%**.

**Impuesto al Valor Agregado**

**IVA Bruto:** \$18.620 millones

**IVA Impositivo:** \$ 13.130 millones

**IVA Aduanero:** \$ 5.490 millones

**Devoluciones:** (-) \$ 262

**IVA Neto:** \$ 18.358 millones.

**COMERCIO EXTERIOR**

**Derechos de Exportación:** ascendieron a \$ 3.995 millones. Con respecto a octubre del año anterior presentó una variación negativa del 29.5%.

**Derechos de Importación:** la recaudación en este mes fue de \$1.653 millones. Variación interanual positiva del 44.9%.

**Percepciones I. Brutos:** \$ 276 millones.

**Seguridad Social:**

Los Recursos Presupuestarios alcanzaron este mes los \$ 16.805 millones, debido al aumento de la remuneración y del empleo registrado.

Aportes personales: \$ 6.653 millones

Contrib. patronales: \$ 9.701 millones

Otros Ing. Seg. Soc.: \$ 640 millones

Otros SIPA : 189 millones

**Ganancias:**

Su recaudación alcanzó los \$ 11.688 millones, con una variación interanual del 50.4%.

**Débitos y Créditos:**

Los ingresos de este impuesto alcanzaron los \$ 4.068 millones, con una variación interanual positiva del 20.5%.

## INFLACIÓN<sup>1</sup>

El **Nivel General del Índice de Precios al Consumidor** para la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los partidos que integran el Gran Buenos Aires registró en marzo una variación de 0,7% con relación al mes anterior y de 10,6% con respecto a igual mes del año anterior. Con respecto a diciembre de 2012, el nivel general tuvo una variación de 2,4%.

Durante el mes de marzo el **Nivel General del IPIM** subió 0,9%. Los Productos Nacionales subieron 1,0% como consecuencia de las subas de 1,1% en los Productos Primarios y de 0,9% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios subieron 0,5%, como consecuencia de las subas en los Productos Agrícolas de 0,9% y en los Productos Ganaderos de 0,3%.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en otros medios de transporte 3,4%, en equipos para medicina e instrumentos de medición 2,5% y en impresiones y reproducción de grabaciones 2,0%. Por otra parte se registro una baja en equipos y aparatos de radio y televisión 0,9%.

La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron 0,6%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas en Productos Manufacturados de 0,8% y en los Productos Minerales (no metalíferos) de 0,7%, mientras que los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura bajaron 2,5%.

El **Nivel General del Índice del Costo de la Construcción** en el Gran Buenos Aires correspondiente al mes de marzo de 2013 registra, en relación con las cifras de febrero último, un incremento de 0,7%.

Este resultado surge como consecuencia de las alzas de 1,2% en el capítulo Materiales, de 0,2% en el capítulo Mano de Obra y de 1,1% en el capítulo Gastos Generales.

En el análisis por ítem de obra se observan subas en movimiento de tierra 0,5%, estructura 0,4%, albañilería 0,5%, yesería 0,3%, instalación sanitaria y contra incendio 1,3%, instalación de gas 0,5%, instalación eléctrica 0,3%, carpintería metálica y herrería 0,8%, carpintería de madera 0,6%, ascensores 0,1%, pintura 2,9% y otros trabajos y gastos 0,5%, mientras que vidrios queda sin variación.

Al comparar el Nivel General de marzo de 2013 con marzo de 2012, se observa un alza de 19,2%, como resultante de las subas de 14,7% en el capítulo Materiales, de 22,3% en el capítulo Mano de Obra y de 19,9% en el capítulo Gastos Generales.

## IPC Congreso<sup>2</sup>

La inflación de marzo fue del 1,54%, de esta forma, el acumulado en los últimos 12 meses es del 24,43%.

### **Sector Financiero:**

**Fernando Dignon:** Alumno de la Carrera Licenciatura en Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.

El agregado monetario en pesos más amplio, M3, aumentó 0,9% en marzo y su crecimiento interanual continuó moderándose, al alcanzar el 34,4%, 0,6 pp. por debajo del de febrero. Por su parte, el M3 privado mostró un incremento mensual de 1%, comprobándose aumentos en los medios de pagos y, principalmente, en las colocaciones a plazo fijo. Por el lado de los factores de crecimiento del M3 privado, el más importante continuó siendo el aumento de los préstamos en pesos al sector privado.

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado registraron un crecimiento mensual de 2,9%, uno de los mayores de los últimos años para marzo. Por estrato de monto, se comprobaron aumentos tanto en el segmento de \$1 millón y más (3,2%) como en el tramo de menos de \$1 millón (2,5%). Con una variación interanual de 45,6%, las colocaciones a plazo fijo continuaron creciendo a tasas históricamente elevadas.

Los préstamos en pesos al sector privado crecieron 1,7% (\$6.120 millones). Si bien se observaron incrementos en todas las líneas, el mayor aumento se registró en los préstamos personales. Por su parte, la tasa de variación interanual de los préstamos en pesos al sector privado se mantuvo alrededor de 42%, destacándose el crecimiento de los documentos con una tasa cercana al 60%.

En marzo, la liquidez amplia (medida a partir del cociente entre la suma del efectivo en bancos, la cuenta corriente de las entidades en el Banco Central, los pases netos con tal entidad y la tenencia de LEBAC y NOBAC, y los depósitos en pesos) se ubicó en 33,9%, nivel similar al observado en febrero. Se verificó un cambio en su composición, con un aumento de las cuentas corrientes en el Banco Central y del saldo de LEBAC y NOBAC, en detrimento de los pases netos para esta Institución. En el mes

<sup>1</sup> FUENTE INDEC

<sup>2</sup> Diario La Nación

se completó el cronograma de adecuación del régimen de Efectivo Mínimo a la actual Carta Orgánica, estimándose un excedente en la integración equivalente al 0,2% del total de depósitos en pesos.

Las tasas de interés pasivas se mantuvieron relativamente estables. La tasa BADLAR de bancos privados promedió 14,8% en febrero y, en el segmento minorista, la tasa de interés pagada por los bancos privados por sus depósitos a plazo fijo (hasta \$100 mil y hasta 35 días) promedió 13,1%.

Las tasas de interés de la mayoría de las líneas de préstamos al sector privado volvieron a descender. Se destacó la reducción de la tasa de interés de los préstamos personales, que promedió 33,9%, 0,6 p.p. por debajo de febrero. Entre las líneas comerciales las reducciones fueron de menor magnitud. En particular, en el caso del financiamiento instrumentado mediante documentos, la disminución estuvo favorecida por el aumento en la participación de las líneas de crédito para la inversión productiva y aquellas asociadas al Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario.

#### **Sector Externo:**

**Edgardo Del Ben - Dante R. Patetta:** Licenciados en Comercio Internacional de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales - Universidad de Morón.

#### **Análisis del intercambio comercial argentino con el sector externo.**

##### **Marzo 2013**

El saldo comercial de marzo fue superavitario en USD 510 millones de dólares. Esta cifra representó una disminución del 49% respecto al mismo mes del año anterior.

Es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por 5.968 millones de dólares, mientras que las importaciones ascendieron a 5.458 millones de dólares.

El menor valor exportado con respecto al mismo mes del año anterior resultó por una disminución de las cantidades vendidas (-6%), mientras los precios aumentaron el 2%.

##### **EXPORTACIONES. Marzo 2013**

El mayor descenso interanual en valores absolutos correspondió a Manufacturas de Origen Agropecuario (-14%) debido a una disminución de las cantidades (-20%) a pesar del incremento de los precios (6%).

Luego le siguieron los Combustibles y Energía que registraron una caída del 18% justificada por una baja conjunta de las cantidades vendidas (-10%) y los precios (-8%).

Las Manufacturas de Origen Industrial descendieron el 2% debido a un descenso en los precios (-4%), mientras las cantidades subieron el 2%. Por último, las ventas de Productos Primarios aumentaron 12% como consecuencia del incremento en los precios (16%), ya que las cantidades disminuyeron (-3%).

##### **Principales productos exportados. Marzo 2013**

- Maíz;
- Vehículos automotores terrestres;
- Harinas y pellets de soja;
- Piedras y metales preciosos.

##### **IMPORTACIONES. Marzo 2013**

En el mes de marzo las importaciones aumentaron el 5% con respecto al mismo mes del año anterior. Todos los rubros registraron subas con excepción de los bienes intermedios, vehículos automotores de pasajeros, y las piezas y accesorios para bienes de capital. El incremento más significativo fue para los combustibles y lubricantes que se vieron impulsados por el aumento de las cantidades vendidas (58%) y los precios (5%). Se destacaron las compras de gas oil de Rusia, Estados Unidos y Países Bajos, gas natural licuado de Qatar y España, y gasolinas excluidas de aviación de Países Bajos.

#### **\* INTERCAMBIO COMERCIAL POR ZONAS**

##### **Mercosur**

En este análisis ya se incluye a Venezuela. El saldo comercial con este grupo de países (primero en importancia) en el mes de marzo arrojó un saldo comercial positivo de 477 millones de dólares. Este resultado fue producto de una baja de las importaciones (-6%) con respecto a marzo del año anterior mientras que las exportaciones se incrementaron en un 9%.

La disminución de las importaciones en este mes de análisis con respecto al mismo mes del año anterior fue producto de menores compras en todos los rubros a excepción de los bienes de consumo.

En los primeros tres meses del año las exportaciones hacia el Mercosur subieron el 16%.

El aumento más importante en valor absoluto fue en el rubro Manufacturas de Origen Industrial.

En tanto las importaciones disminuyeron el 3% en el período, registrando las bajas más importantes en los bienes intermedios, combustibles y lubricantes y en menor medida los bienes de capital.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de 1.299 millones de dólares.

### Unión Europea

En el mes de marzo, el comercio con los países de la Unión Europea tuvo un **saldo comercial negativo de 412 millones de dólares**. Las exportaciones decrecieron un 20% con respecto al mismo mes del año anterior.

Esto se debió principalmente a una baja en las ventas de manufacturas de origen industrial (biodiesel a España e Italia y vehículos para transporte de mercancías hacia Alemania); y manufacturas de origen agropecuario (harinas y pellets de soja hacia Reino Unido, Polonia y España).

Las importaciones desde este bloque **aumentaron el 12% en marzo** con respecto a igual mes del año anterior, destacándose las mayores compras de combustibles y lubricantes, bienes de consumo (medicamentos y aguas de tocador de Alemania), entre otros.

También aumentaron los bienes de capital y los intermedios. En tanto disminuyeron las piezas y accesorios para bienes de capital y los vehículos automotores de pasajeros.

El comercio con este bloque en el primer trimestre de 2013 arrojó un **saldo negativo de 889 millones de dólares**. Las exportaciones bajaron el 27% con respecto a igual período del año anterior, producto de menores ventas en especial de manufacturas de origen industrial, manufacturas de origen agropecuario y productos primarios.

En tanto, las importaciones provenientes desde esta zona **subieron el 3%**, principalmente por el aumento en las compras de combustibles y lubricantes, bienes de consumo y vehículos automotores de pasajeros.

### ASEAN (Integrado por Corea Republicana, China, Japón e India)

El intercambio con el bloque-segundo en importancia-registró un saldo comercial negativo de 497 millones de dólares en el mes. Las exportaciones subieron el 16% con respecto a marzo de 2012, debido a las mayores ventas de combustibles y energía (petróleo crudo hacia China); y productos primarios (maíz en grano hacia República de Corea y Japón; y sorgo granífero hacia Japón).

Las importaciones desde este origen aumentaron el 12% en marzo con respecto a igual mes del año anterior, por las mayores compras de piezas y accesorios para bienes de capital, bienes de capital y bienes de consumo.

El intercambio comercial con este bloque durante el primer trimestre resultó con un saldo negativo de 2.018 millones de dólares.

Las exportaciones disminuyeron el 13% con respecto a igual período del año anterior, destacándose las menores ventas de combustibles y energía a China, manufacturas de origen agropecuario hacia India, República de Corea y China, y de manufacturas origen industrial hacia Indonesia. Las importaciones desde este origen subieron el 13%, registrándose los principales aumentos en las compras de piezas y accesorios para bienes de capital, bienes de capital, bienes de consumo y bienes intermedios.

### NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en el mes marzo un saldo negativo de 128 millones de dólares. Las exportaciones no presentaron variación con respecto a marzo del año anterior, en tanto los rubros que aumentaron en relación con las compras fueron: productos primarios (maíz en grano y para siembra, y miel natural), manufacturas de origen agropecuario (vinos excluidos espumosos), y combustibles y energía (coque de petróleo calcinado), en todos los casos hacia Estados Unidos. Por su parte disminuyeron las manufacturas de origen industrial (oro para uso no monetario hacia Canadá, y tubos sin costura, aceros aleados para entubación o producción de pozos de petróleo a Estados Unidos).

En tanto las importaciones desde este bloque bajaron el 2% con respecto a marzo del año anterior. Los usos económicos que registraron menores importaciones fueron: bienes de capital, vehículos automotores de pasajeros, y piezas y accesorios para bienes de capital.

En el primer trimestre, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de 407 millones de dólares. Las exportaciones registraron una suba del 12% con respecto al mismo período del año anterior, por las mayores ventas de productos primarios, manufacturas de origen industrial y combustibles y energía. Las importaciones bajaron el 5% debido al descenso en las compras de bienes de capital, vehículos automotores de pasajeros y piezas y accesorios para bienes de capital.

### Chile

En marzo las exportaciones a Chile disminuyeron el 10% con respecto al mismo mes del año anterior, hecho que se debió a las menores exportaciones de productos primarios, manufacturas de origen agropecuario y combustibles y energía; mientras aumentaron las compras de manufacturas de origen industrial, las importaciones crecieron el 4% debido a mayores compras de bienes de consumo y bienes de capital (máquinas y aparatos para quebrantar, triturar o pulverizar tierra).

El superávit comercial alcanzó en el mes los 248 millones de dólares. En el primer trimestre de 2013 el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de 811 millones de dólares.

Artículo de realidad económica del Dr. Vicente H. Monteverde:

### Coyuntura Económica Nacional y Perspectivas para 2013

#### Introducción

El gobierno tiene instrumentos de política económica y a su vez instrumentos en cada política en particular, sin embargo la existencia de múltiples objetivos de política económica, la mayoría de las veces son excluyentes. Vamos a informar un breve resumen de los sectores principales de la economía argentina del 2012 y establecer perspectivas del año 2013.

#### Sector Monetario

Durante el año 2012, el BCRA financió el Tesoro Nacional a través de los adelantos transitorios, o sea emisión monetaria pura, en estos momentos de revisión de la teoría económica, y la visión de si la emisión monetaria causa inflación o es una consecuencia de ella misma, teniendo a la inflación como un fenómeno multicausal.

Comparamos la evolución de la tasa de Inflación, informada por el Congreso Nacional y los saldos diarios de base monetaria creada por el BCRA, de fin de mes.

Este análisis se puede realizar sobre la base de los Índices de evolución de las dos variables.

Elaboramos el cuadro comparativo de estas dos variables:

Mes	Inflación(1)	Base Monetaria (2)
En-12	101,90	96,95
Febr-12	103,58	92,10
Mar-12	105,97	98,91
Abr-12	108,26	102,87
May-12	110,11	104,61
Jun-12	111,91	107,44
Jul-12	113,88	108,45
Ag-12	116,05	114,74
Sept-12	118,38	116,69
Oct-12	120,53	115,87
Nov-12	128,12	117,42
Dic-12	130,81	134,33
Ene-13	134,19	125,68

Febr-13	136,40	127,25
---------	--------	--------

- (1) Índice elaborado sobre la base de la Inflación según Informes Congreso de la Nación.
- (2) Índice elaborado sobre la base de datos del BCRA saldos diarios de base monetaria de último día del mes.

Si lo llevamos a un gráfico vemos una relación positiva de la evolución de la tasa de inflación y la tasa de emisión de base diaria del BCRA.

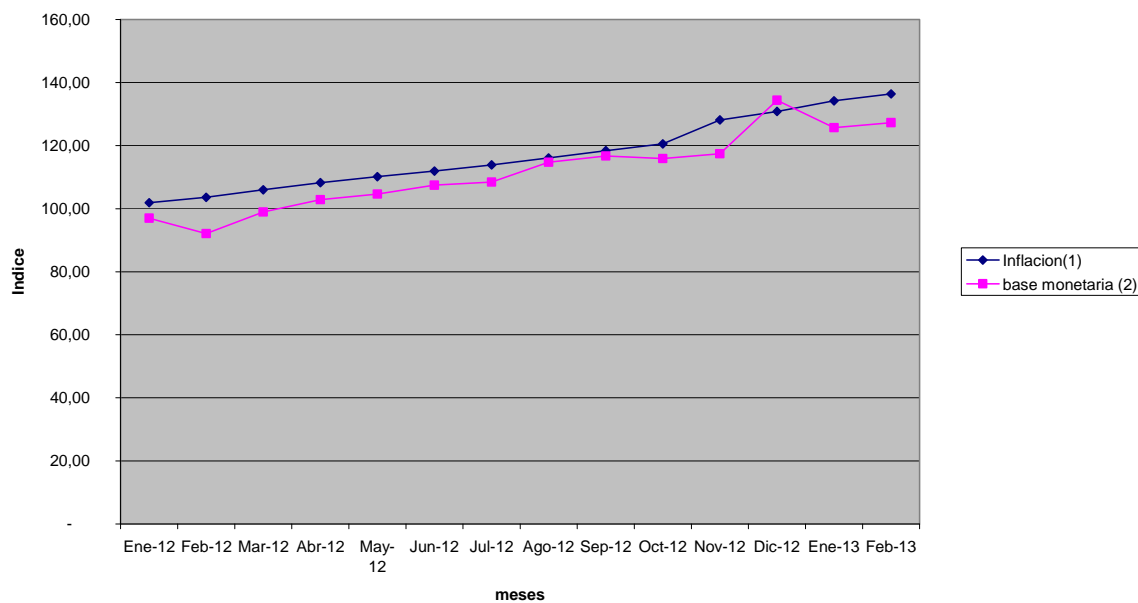
Esto no explica el total de la tasa de Inflación, pero sí parcialmente, si tenemos una inflación mensual de enero 2013: 2,58 % y febrero 2013: 1,65 %(estimada), podemos inferir que el piso de inflación llamada "inercial" está en el orden del 1 % mensual.

La inflación inercial se origina en contextos inflacionarios persistentes, donde los agentes económicos previos a sus transacciones contemplan un componente inflacionario. Este tipo de inflación se explica por la inflación precedente (experiencia).

La aplicación del congelamiento de precios durante el mes de febrero de 2013 haría disminuir la tasa de inflación y sus expectativas, no siendo un remedio permanente sino un paliativo temporal.

**Gráfico 1**

evolucion entre la tasa de creacion de base monetaria saldos diarios BCRA y la tasa de Inflacion- 01/2012 a 02/2013



**Actividad Económica**

Para el análisis de la actividad económica, tomamos en cuenta la evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica. Estimador Mensual de Actividad Económica Base 1993 el cual representa un anticipo provisorio de la variación del PIB trimestral, y en lo sucesivo será difundido al día 45/50 de concluido el mes de referencia, sobre la base de un calendario anticipado de difusión. No obstante, el indicador se elabora a partir del agregado de las estimaciones realizadas para cada uno de los sectores económicos.

Para los datos económicos el EMAE mide la evolución de la actividad de los distintos sectores de la economía. Muchas veces los datos son corregidos en forma trimestral por el carácter provisorio de ellos, sujetos a ajuste.

Aquí desarrollamos el cuadro de evolución de datos estacionalizados y desestacionalizados.

Estimador Mensual de Actividad Económica\*

mes	EMAE	EMAE-DES
Dic-11	203,50	197,30
En-12	178,01	197,00
Febr-12	181,93	197,10
Mar-12	199,31	198,20
Abr-12	200,40	195,90
May-12	211,10	195,50
Jun-12	197,30	197,80
Jul-12	198,90	197,60
Ag-12	200,70	197,80
Sept-12	194,20	197,80
Oct-12	201,00	200,00
Nov-12	206,60	200,80
Dic-12	205,80	201,50

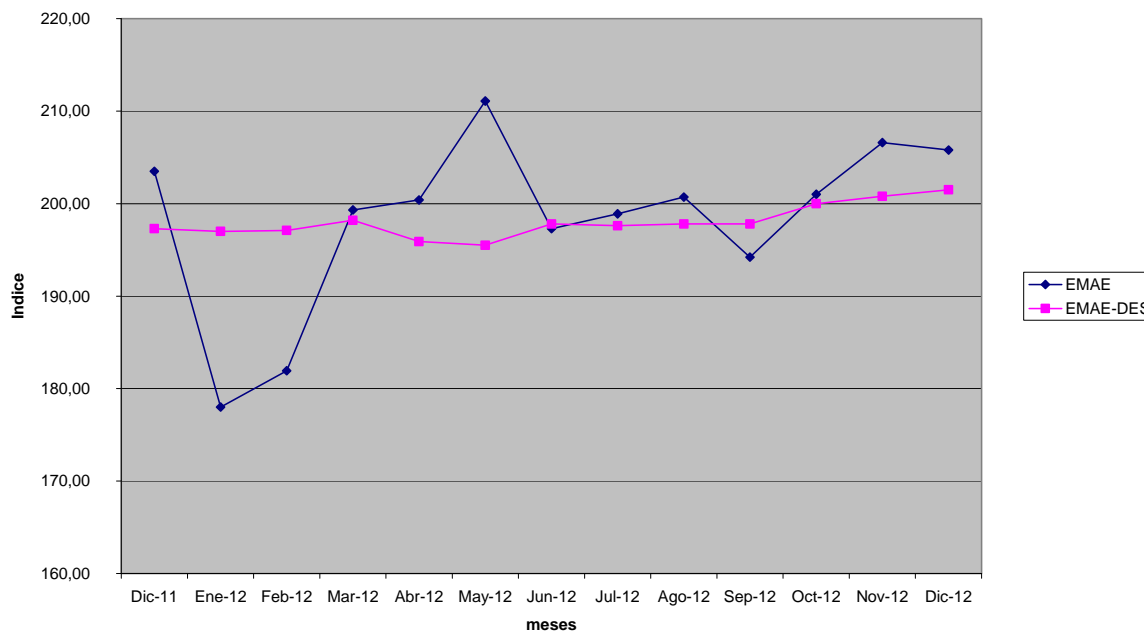
\* Sobre la base de datos del Indec

Las causas que producen la estacionalidad de una serie se consideran factores exógenos, de naturaleza no económica y que influyen en la variable que se estudia, que oscurecen las características de la serie relacionadas con aspectos meramente económicos.

Con el ajuste estacional se pretende eliminar al máximo la fluctuación que oscurece el componente de tendencia ciclo de la serie, así que no sólo se debe tratar de extraer el componente estacional, sino de ser posible también, parte de la irregularidad que se puede medir, a fin de observar mejor la tendencia.

Gráfico Nº 2

Evolucion EMAE y EMAE desestacionalizado-12/2011 a 12/2012



La evolución del PBI 2012 según estos datos fue de 1,02 % anual con un “amesetamiento” de actividad durante los meses de julio 2012- setiembre 2012. A partir de octubre 2012 se observa un repunte de ella.

**Sector EXTERNO**

Sabemos que está instaurado desde octubre del 2011 “el cepo cambiario”. A continuación se representa gráficamente el retraso cambiario.

Es interesante en el sector externo analizar la evolución de la tasa de devaluación del peso y la tasa de inflación anual desde 2003 a 2012.

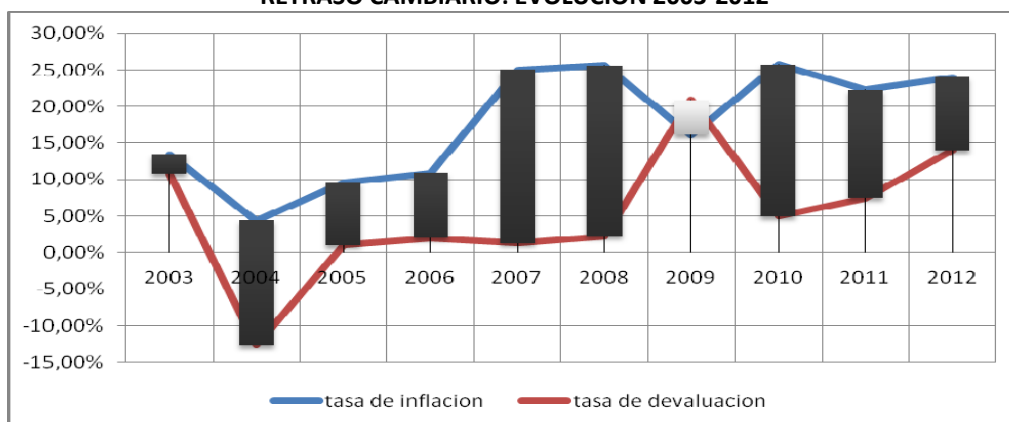
Ya que los lineamientos económicos del gobierno destacan un tipo de cambio alto y competitivo, podemos inferir el retraso cambiario y demostrarlo gráficamente. Aquí desarrollamos un cuadro de comparación de la tasa de inflación, según el Indec hasta el 2007 y luego la Inflación que informa el Congreso de la Nación y la otra columna de elaboración propia, sobre la base de la tasa de la evolución anual del tipo de cambio vendedor cierre ultimo día del año, del Banco de la Nación Argentina.

Año	Tasa de Inflación (1)	Tasa de Devaluación (2)
2003	13,45%	10,78%
2004	4,42%	-12,68%
2005	9,64%	1,01%
2006	10,90%	2,01%
2007	25,00%	1,31%
2008	25,60%	2,27%
2009	16,10%	20,89%
2010	25,70%	4,97%
2011	22,30%	7,48%
2012	24,00%	14,00%

(1) Elaborado sobre la base de la información de la Inflación oficial hasta el 2007 y luego Inflación del Congreso de la Nación

(2) Elaborado sobre la base de la cotización del dólar oficial Banco Nación tipo vendedor cierre de fin de mes

**Gráfico Nº 3**  
**RETRASO CAMBIARIO: EVOLUCIÓN 2003-2012**



Fuente: Elaborado sobre la base de datos del BCRA

La observación en el cuadro de datos de la comparación de la tasa de inflación anual y la tasa de devaluación, mejorada la vista en el gráfico con las barras negras, demostrarían el diferencial de la tasa de inflación y la tasa de devaluación. Al ser mayor la primera, se demuestra el retraso cambiario a fin del 2012.



Sector Fiscal

Para el análisis del Sector Fiscal, se toma en cuenta el comunicado de prensa del Ministerio de Economía del 5 de marzo del 2013, que presenta el cuadro de Ahorro-Inversión-Financiamiento del año 2012, base caja. Se elaboró este cuadro (a continuación) para el análisis.

ESQUEMA AHORRO-INVERSIÓN BASE CAJA AÑO 2012 *en millones de pesos		
CONCEPTOS		TOTAL
I	Ingresos corrientes	550.189,80
II	Gastos corrientes	544.181,30
III	RESULTADO ECONÓMICO ( I - II )	6.008,50
IV	Recursos de capital	212,10
V	Gastos de capital	61.784,10
VI	INGRESOS ANTES FIGURATIVOS ( I + IV )	550.401,90
VII	GASTOS ANTES FIGURATIVOS ( II + V )	605.965,40
VIII	RESULTADO ANTES DE FIGURATIVOS (VI - VII)	- 55.563,50
IX	CONTRIBUCIONES FIGURATIVAS	168.086,30
X	GASTOS FIGURATIVOS	168.086,30
XI	INGRESOS DESPUÉS DE FIGURATIVOS	718.488,20
XII	GASTOS DESPUÉS DE FIGURATIVOS	722.861,80
XIII	SUPERÁVIT PRIMARIO TOTAL ( XI - XII )	- 4.373,60
XIV	SUPERÁVIT PRIMARIO SIN PRIVATIZACIONES	- 4.374,90
XV	TOTAL GASTOS DESPUÉS DE FIGURATIVOS	774.051,70
XVI	RESULTADO FINANCIERO ( XI - XV )	- 55.563,50
XVII	RESULTADO FINANCIERO SIN PRIVATIZACIONES ( XI - XV )	- 55.564,72

\* CONFECCIONADO SOBRE LA BASE DE DATOS DE LA GACETILLA DEL MINISTERIO DE ECONOMÍA del 5 de MARZO 2013

Vemos que el resultado del año 2012 fue negativo con un déficit fiscal primario de \$ 4.373,60 millones de pesos, pero como corolario de análisis, un déficit financiero total de \$ 55.564,72 cubierto con emisión monetaria (ver Sector Monetario) y fondos del Anses (jubilados).

Perspectivas Año 2013

El interrogante para el año 2013, año de elecciones legislativas, es si se protagonizará una puja distributiva significativa. Dado que los sindicatos perciben una tasa de inflación del 24 % anual o mayor, más tarde o más temprano, solicitarán la actualización de los salarios. Esto generará una espiral de precios-salarios y existirá un movimiento ascendente, dado el no reconocimiento de la tasa de la inflación de la economía, escalonando una tasa de inflación inercial en el 1% o 1,5 %.

Si por efecto del congelamiento de precios la tasa de inflación se modera y modifica expectativas, se calma en parte la puja distributiva.

El nivel de actividad ha mejorado en los primeros meses del año 2013. Igual, la verdad se medirá a partir del mes de marzo 2013, ya que los primeros meses son vacacionales para la actividad.

Si se modera la tasa de inflación y la actividad repunta, se puede pensar en una tasa de crecimiento del 3 al 4 %, del producto con la generación de empleo correspondiente.

**Dr. Vicente H. Monteverde**  
**Director del Instituto de Investigaciones Económicas**  
**Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales**  
**Universidad de Morón**

Se deja constancia de que las opiniones vertidas en los trabajos que se publican son de exclusiva responsabilidad de sus autores.