

¿QUÉ ES Y QUIÉNES INTEGRAN FUNDECOS?

FUNDECOS Fundación Economía y Sociedad, es una ONG dedicada a la investigación y al estudio de cuestiones económicas, sociales y políticas.

Edita su newsletter, FUNDECOS que se distribuye gratuitamente por e mail a la red de conocidos de sus integrantes. FUNDECOS integra y promueve redes de contacto entre personas interesadas en sus temas de estudio.

FUNDECOS se financia con sus adherentes y es independiente de los estados, partidos políticos, entidades gremiales, profesionales y empresas.

Los integrantes del Consejo de Administración y principales analistas se mencionan al final del informe.

EDICIÓN ELECTRÓNICA.

ANÁLISIS ECONÓMICO

¿OCURRIRÁ ALGO GRAVE EN LA ECONOMÍA DURANTE 2007?

El análisis de los pronósticos realizados por FUNDECOS y por todos los analistas económicos que participan del Relevamiento de Expectativas del Mercado (donde también participa FUNDECOS) muestra que no se están previendo desvíos de magnitud, en las principales variables económicas, a ocurrir durante 2007.

Parecería existir consenso sobre las posibilidades que tiene el gobierno de manejar en forma controlada las principales políticas macroeconómicas.

No cabe duda de que es así si se piensa que los factores decisivos en las últimas crisis económicas tienen pocas posibilidades de operar en forma negativa.

Por ejemplo: El gobierno nacional tiene superávit fiscal, gran cantidad de reservas, una política monetaria razonablemente controlada y vencimientos de deuda pública que no generan presiones agobiantes.

Las amenazas, como es ampliamente conocido, se centran en el relativamente bajo nivel de inversiones y en que el nivel de salarios nominales y precios puedan salirse de cauce.

Parece más difícil de mejorar lo primero que controlar lo segundo.

Ocurre que la inversión tiene tiempos y responde a factores diferentes a los de otras variables macroeconómicas.

Las decisiones de inversiones privadas consideran algunos factores que no resultan controlables para el gobierno. Pero, entre los que sí son controlables, están la seguridad jurídica, la confiabilidad, los bajos niveles de corrupción y el funcionamiento eficiente del sistema judicial. Ninguno de ellos requiere un gran esfuerzo financiero o tecnológico. En realidad, requiere "solamente" la decisión de los gobernantes de hacerlo y la convicción de sostenerlo en el tiempo.

En el caso de la inversión pública, la dificultad reside en qué criterios se utilizan para decidir en qué proyectos se invierte y cuáles se postergan.

Resulta obvio que cuanto más transparente y objetivos sean esos criterios, menor será la politización al decidir y, mayor será la utilidad que la comunidad obtendrá con esa inversión.

Para afinar el análisis presentamos a continuación los pronósticos sobre las principales variables macroeconómicas junto con algunos comentarios en cada caso.

NIVEL DE ACTIVIDAD Y PRODUCCIÓN.

VARIABLES	2006 - TR3	2007-ANL	2007-ANL
		FUNDECOS	REM
PIB a precios constantes: variación interanual; en %	8,7	7,5	7,5
PIB a precios corrientes; en mill. de \$		769.992	755.000
Inversión Bruta Interna Fija a precios constantes; variación interanual; en %	20,3	15	15,6

VARIABLES	2006 - OCT	2007-ANL	2007-ANL
		FUNDECOS	REM
EMAE: variación interanual; en %	9,3	7,0	7,4
EMI: variación interanual; en \$	7,4	6,2	6,8

(EMAE, estimador mensual de la actividad económica. EMI, estimador mensual industrial)

De lo confirmado para Octubre de 2006, el PBI (aproximado por el Estimador Mensual de la Actividad económica - EMAE -) ha crecido a una tasa interanual de 9,3%; y se espera para

todo el 2007 que continúe con su ritmo de crecimiento aunque menor al manifestado en el 2006. El crecimiento interanual en el 2006 de las inversiones, por su parte, ha superado el 20%, en gran medida impulsado por el aumento de la actividad de la construcción y la inversión del sector público.

EMPLEO Y SALARIOS.

VARIABLES	2006 - TR3	2007-ANL	2007-ANL
		FUNDECOS	REM
Tasa de desocupación; en %	10,2	9,5	8,7

VARIABLES	2006 - NOV	2007-ANL	2007-ANL
		FUNDECOS	REM
Índice de Salarios Nivel general: variación mensual; en %	1,38	15,0	15,73

La creación de empleos en todo 2006, que tiene una obvia correlación con el aumento de la actividad, ha permitido seguir reduciendo el desempleo. Junto con la mejora en el empleo, continúan recuperándose los ingresos. Como consecuencia de las mejoras en el empleo y las remuneraciones, en el último año 2,5 millones de personas superaron la línea de pobreza. Se espera para el año próxima que continúe recuperándose el nivel de salarios con respecto a la inflación.

PRECIOS.

VARIABLES	2006 - ANL	2007-ANL	2007-ANL
		FUNDECOS	REM
IPC: variación anual; en % (diciembre-diciembre)	9,8	10	10,3

A lo largo de todo 2006, la inflación interanual mostró una marcada desaceleración respecto de 2005. La contención de las expectativas de inflación se vio reflejada en las estimaciones privadas presentes en el REM que elabora el BCRA.

El pronóstico respecto de la inflación para el 2007 se mantiene estable y cercano al dato verificado del 2006.

SECTOR EXTERNO

VARIABLES	2006 - NOV	2007-ANL	2007-ANL
		FUNDECOS	REM
Tipo de Cambio Nominal: fin del período; \$/US\$	3,0757	3,1500	3,1752
Exportaciones; en mill. de us\$	4.109	52.000	51.338
Importaciones; en mill. de us\$	3.237	37.000	40.126

VARIABLES	2006 - TR3	2007-ANL	2007-ANL
		FUNDECOS	REM
Saldo de la Cta. Corriente del Balance de Pagos; en mill. de US\$	1.739	5.500	4.729
Reservas Internacionales: fin del período; en mill. de US\$	28.048	37.500	39.606

La balanza de pagos continúa exhibiendo un superávit en cuenta corriente sostenido en términos del PBI, que sumado a una entrada de capitales neta se refleja en una importante acumulación de reservas internacionales.

Por lo que respecta al tipo de cambio, los pronósticos concuerdan en que durante el año 2007 se producirá un leve aumento inferior a la inflación. Seguramente y a raíz del exceso de oferta de divisas provenientes principalmente de las exportaciones, el BCRA deberá intervenir fuertemente para sostener el tipo de cambio.

POLÍTICA MONETARIA Y CRÉDITOS

VARIABLES	2006 - NOV	2007-ANL	2007-ANL
		FUNDECOS	REM
Agregado monetario M2: promedio mensual; en mill. de \$	117.755	137.000	137.606
Depósitos Totales Sector Privado no Financiero (\$ y US\$); promedio mensual; en mill. de \$	117.952	137.000	137.606
Préstamos Totales Sector Privado no Financiero (\$ y US\$); promedio mensual; en mill. de \$	72.183	89.000	92.291

VARIABLES	2006 - ANUAL	2007-ANL	2007-ANL
		FUNDECOS	REM
Tasa de Interés: plazo fijo en \$ a 30 días (fin del período); en %	6,38	7,5	8,04
Tasa de Interés: Lebac en \$ a un año (fin del período); en %	11,21	11,0	11,74

Los pronósticos coinciden en que la política monetaria podrá seguir siendo expansiva sin que ello se traduzca en un incremento de tasas de interés como mecanismo para evitar el aumento de precios. Estos pronósticos reflejan que se espera que el gobierno pueda seguir controlando eficientemente las variables monetarias.

SECTOR PÚBLICO

VARIABLES	2006 - ANUAL	2007-ANL	2007-ANL
		FUNDECOS	REM
Recaudación Tributaria Nacional; en mill. de \$	150.009	180.000	180.141
Variación anual		20%	20%
Resultado primario del Sec. Púb. Nac. No Fin. (SPNF); en mill. de \$	23.677	25.500	25.058
Variación anual		8%	6%

Los resultados fiscales, ayudados por el fuerte crecimiento de la actividad, el empleo y los salarios, continúan mostrándose muy favorables. La recaudación que sigue aumentando por encima del PBI nominal, le permite al gobierno mejorar la situación de los pasivos y los salarios públicos.

Las dudas se relacionan con el comportamiento de las cuentas públicas de la provincias, las cuales pueden llegar a producir durante 2007 déficits significativos, dado el aumento de las retribuciones salariales y las presiones sobre los gastos como consecuencia de tratarse de un año electoral.

FUNDECOS.

Publicación mensual

Editada por FUNDECOS Fundación Economía y Sociedad (propietario)

Director Alejandro González Escudero.

Registro Propiedad Intelectual N° 273.115.

URUGUAY 16 - P. 8° - Of. 87 - C1015AAB - Ciudad Autónoma de Buenos Aires -

Argentina Tel: 4383-6446

E-mail: info@fundecos.org.ar Sitio web: www.fundecos.org.ar

FUNDECOS Fundación Economía y Sociedad:

Consejo de Administración: Alejandro González Escudero (presidente), Jorge Olivetto (vicepresidente), María de los Angeles Mullhall (secretaria), Ariel Ferrari (tesorero), Martín Beltrame, Gustavo Flores, César Otazo, Carlos Pérez Pasarin, Marcela Raco, Julio César Santoro, Noemí Sanvitale y Alberto Zaldivar.

Comunicaciones y difusión: Norberto Lema y Viviana Rinaldi.

Analista económico: Adrián De Pietra.