



Argentina

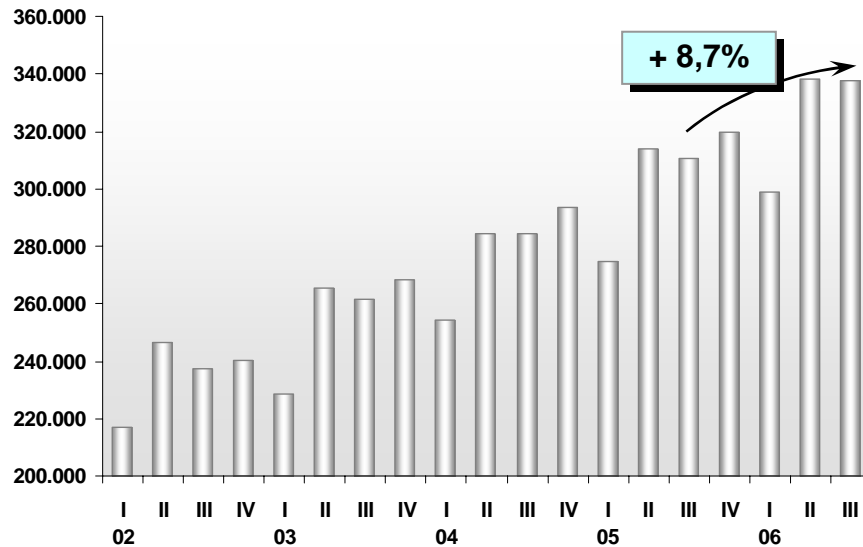
Indicadores Económicos

Diciembre 2006

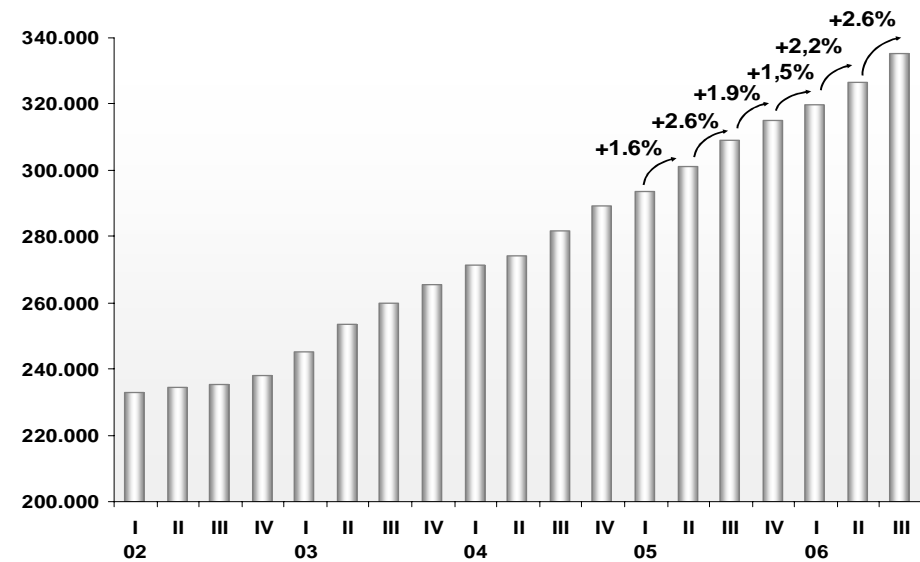
Actividad

La recuperación se inició a partir del segundo trimestre de 2002, registrándose dieciocho trimestres consecutivos de crecimiento, secuencia que supera por mucho a la que tuvo lugar en el anterior ciclo alcista (IV 1995 - II 1998).

PRODUCTO INTERNO BRUTO
A precios de 1993 - En millones de pesos

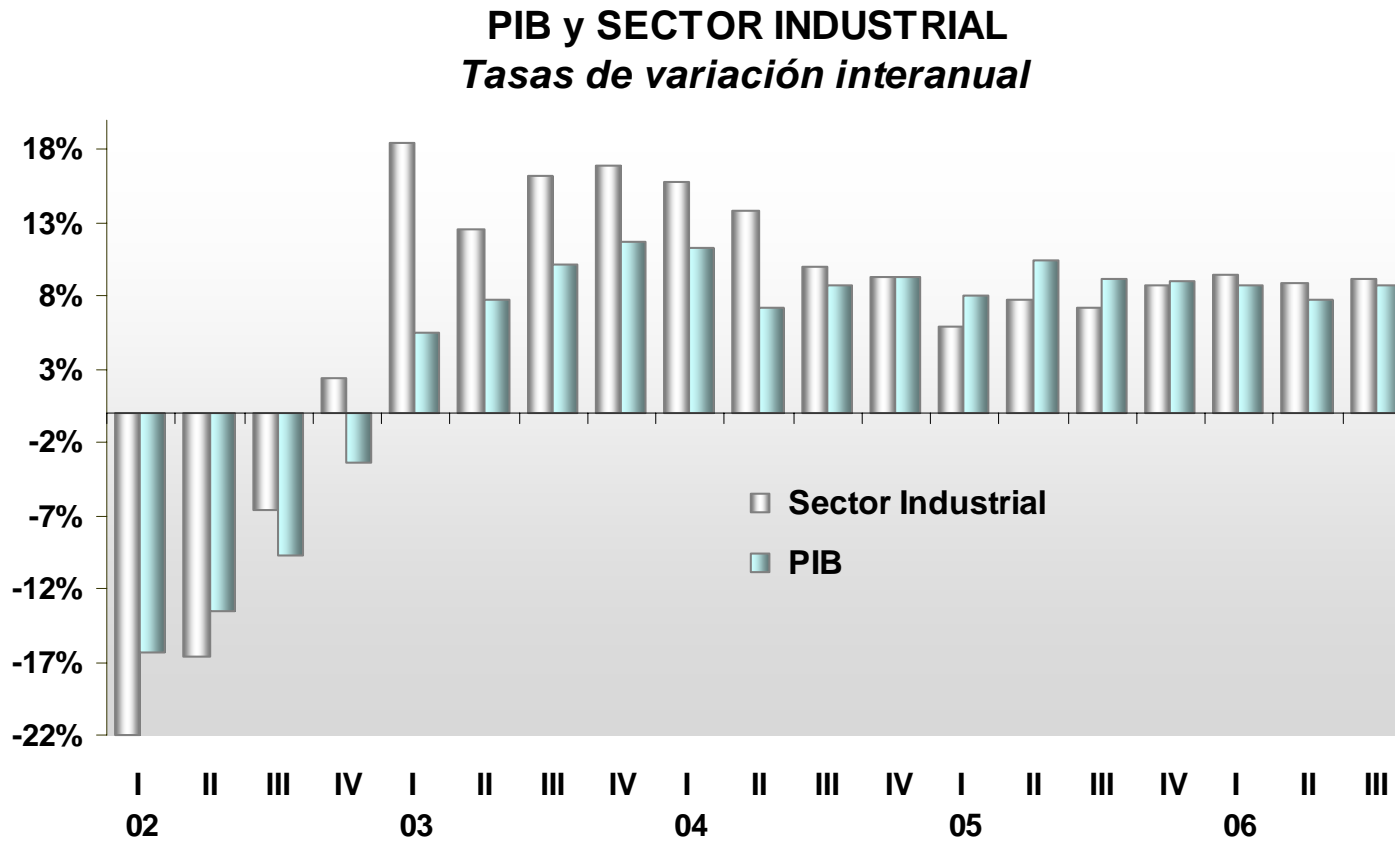


PRODUCTO INTERNO BRUTO DESESTACIONALIZADO
A precios de 1993 - En millones de pesos



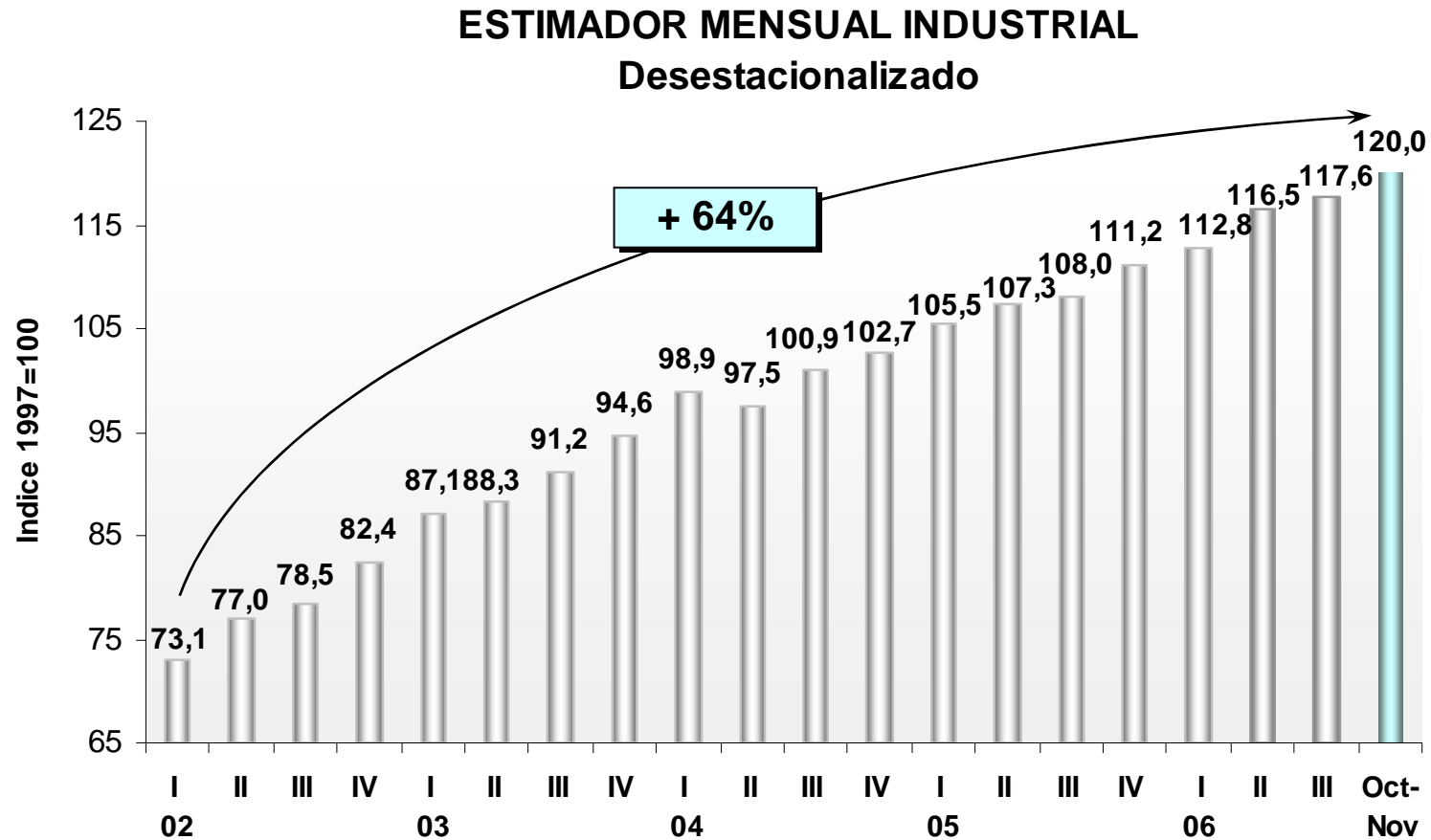
Actividad

Los sectores más relacionados con los bienes transables fueron los que impulsaron la recuperación inicial del PIB, pero posteriormente se extendió a todos los bienes.



Actividad

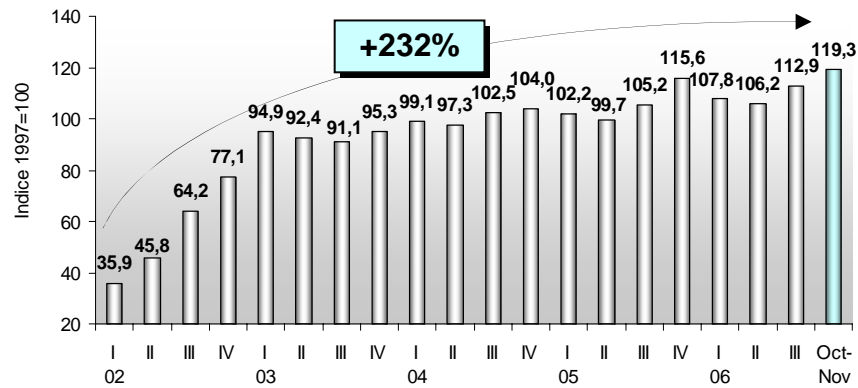
La producción industrial acumula un 64% de crecimiento desde el primer trimestre de 2002, equivalente a una tasa anual de aproximadamente 11%.



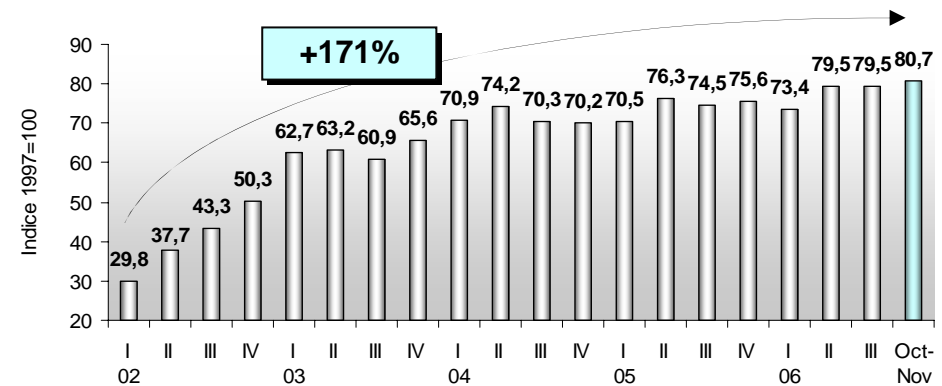
Actividad

Sectores trabajo-intensivos como las industrias textil y metalmecánica básica se recuperaron en 2002 con tanto vigor, que siguen siendo los que registran la mayor recuperación desde la salida de la crisis.

EMI - INDUSTRIA TEXTIL
Desestacionalizado

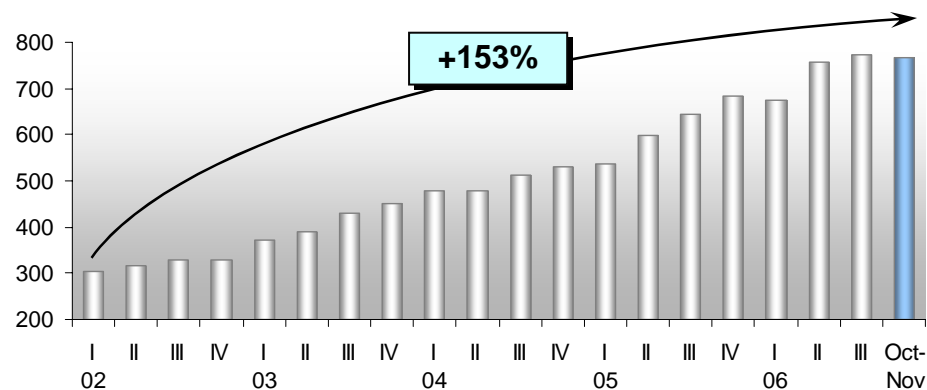


EMI - INDUSTRIAS METALMECANICAS
Desestacionalizado



DESPACHOS DE CEMENTO

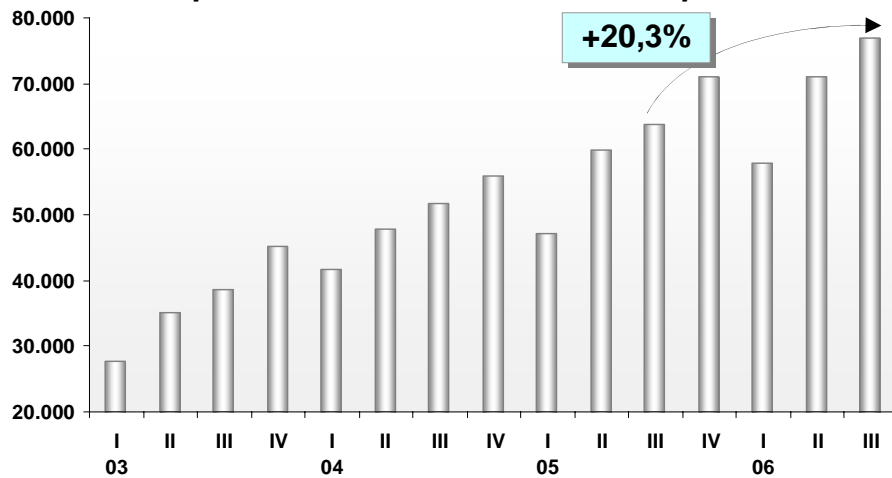
Datos Desestacionalizados
Promedios mensuales - en miles de toneladas



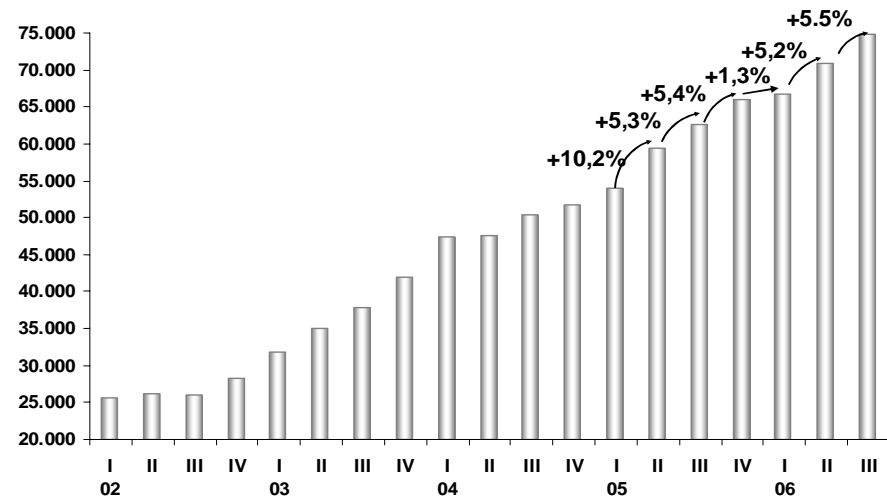
Actividad

La inversión se recuperó fuertemente a partir del último trimestre de 2002, exhibiendo desde entonces altas tasas de crecimiento interanuales.

INVERSIÓN INTERNA BRUTA FIJA
A precios de 1993 - En millones de pesos

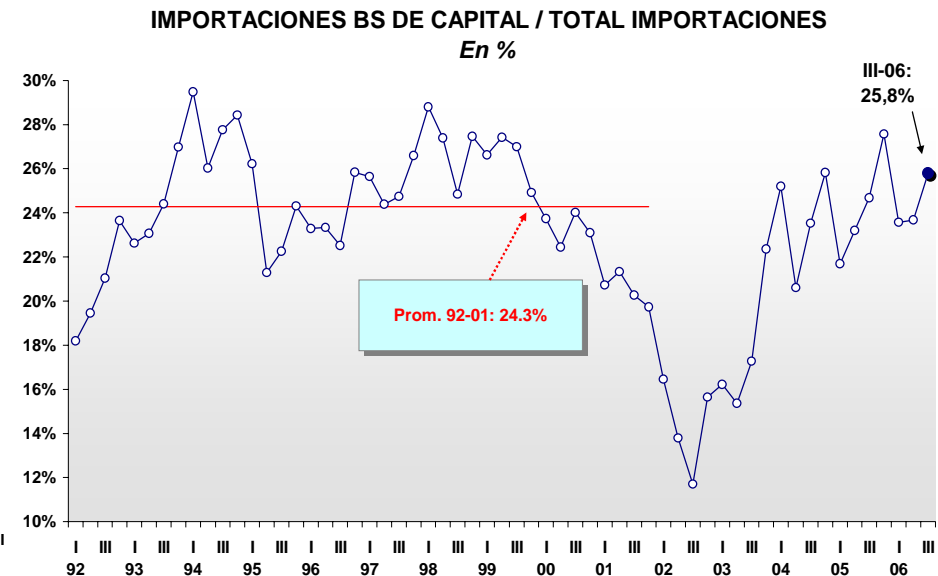
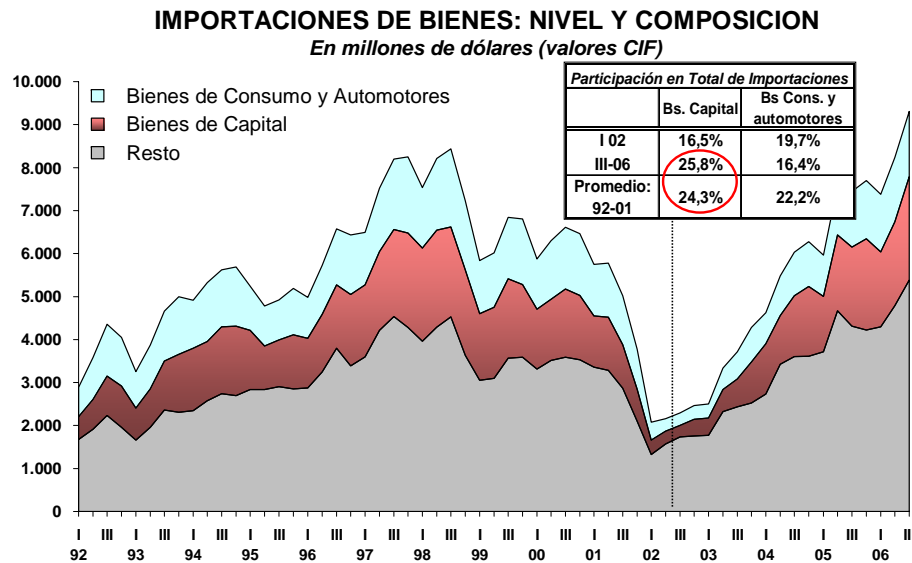


INVERSIÓN INTERNA BRUTA FIJA DESESTACIONALIZADA
A precios de 1993 - En millones de pesos



Actividad

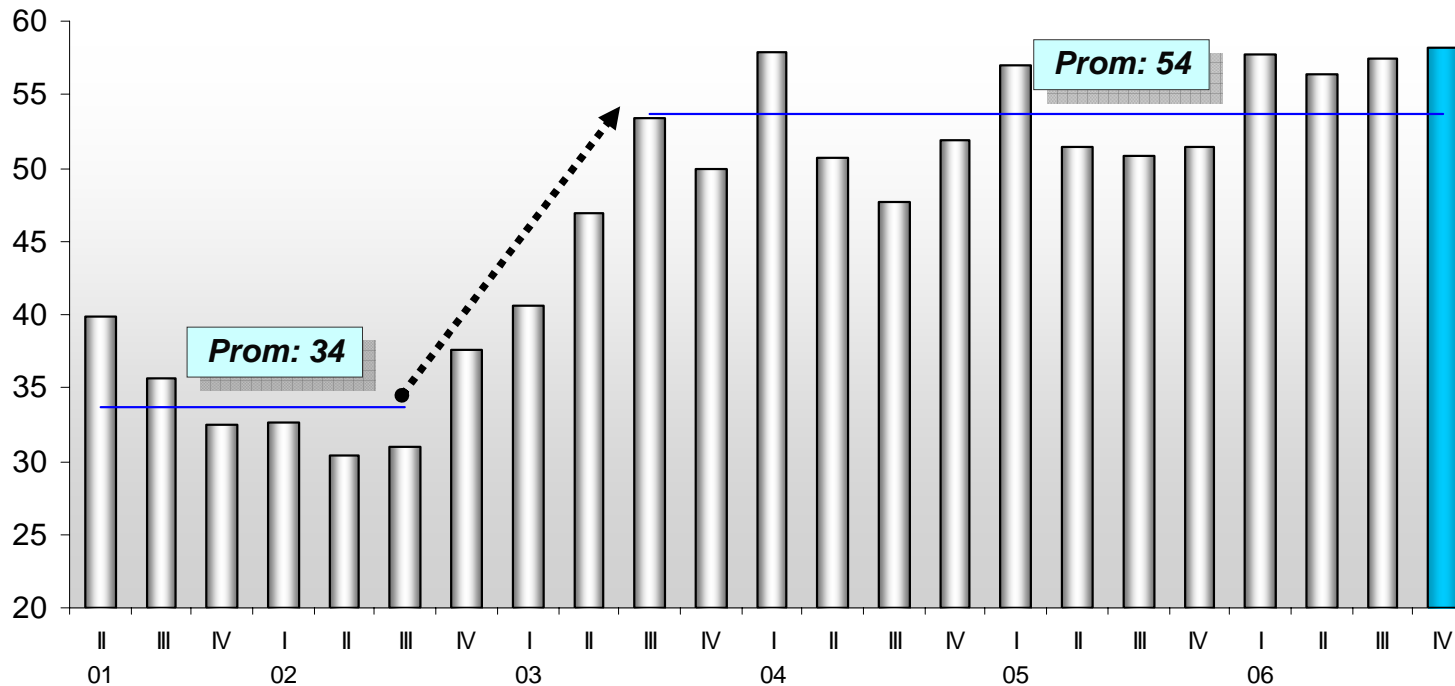
Entre los bienes de equipo durable, las importaciones de bienes de capital son las que mejor reflejan la actual dinámica de la inversión.



Actividad

A partir del cuarto trimestre de 2002 el optimismo de los consumidores fue mejorando notablemente y luego se estabilizó.

INDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR
Saldo entre respuestas positivas y negativas



$$\text{Indice} = 50 * \{p-n+1\}$$

p: respuestas positivas ; n: respuestas negativas

Fuente: Universidad Torcuato Di Tella

Indicadores laborales y sociales

Entre el 3° trimestre de 2005 y el 3° de 2006 se incorporaron 384.000 personas al mercado laboral (público y privado), destacándose el mayor empleo "pleno" (ya que hubo menos planes de empleo) y el de carácter formal.

Evolución del Empleo entre el 3° Trimestre de 2005 y el 3° Trimestre de 2006

- Total Población Urbana:

✓ Nuevos Empleos:

384.000 personas (+2,7%)

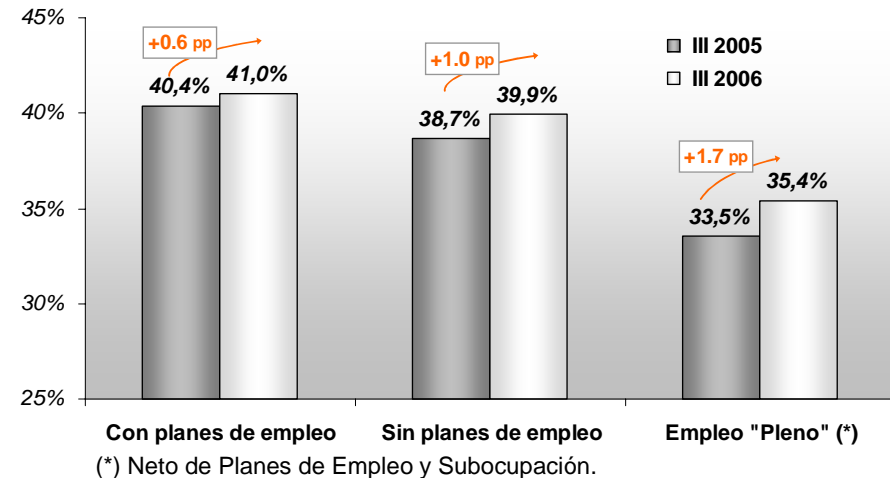
-204.000 por Planes de Empleo

588.000 por el Mercado Laboral (+4,4%)

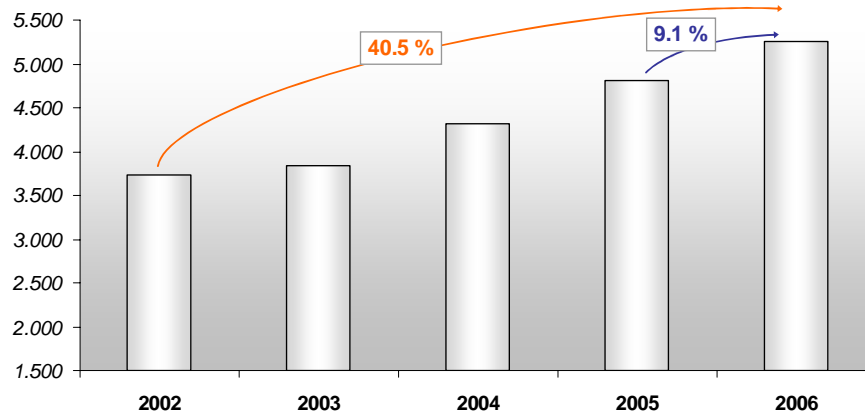
✓ Disminución de la Desocupación:

-100.000 personas (-6,0%)

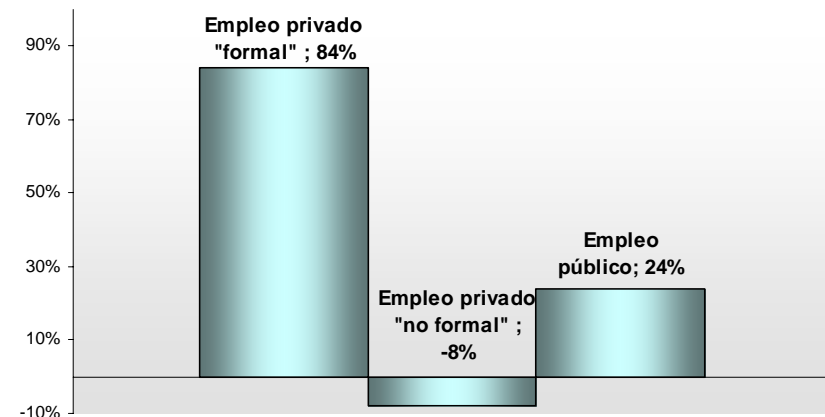
EVOLUCION DE LA TASA DE EMPLEO



PUESTOS ASALARIADOS DECLARADOS PRIVADOS Primeros nueve meses de cada año



CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO EN EL EMPLEO (excluyendo planes de empleo) III Trim. 2006 vs. III Trim. 2005



Indicadores laborales y sociales

Desde el 2do. trimestre de 2002 se incorporaron 3.202.000 personas al mercado laboral (público y privado).

Evolución del Empleo entre el 2do. Trimestre de 2002 y el 3er. Trimestre de 2006

- Total Población Urbana:

✓ Nuevos Empleos:

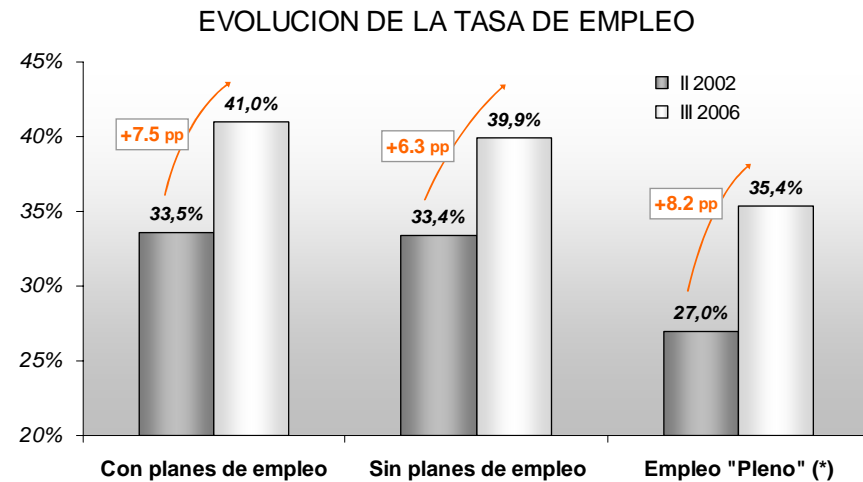
3.202.000 personas (+28,6%)

131.000 por Planes de Empleo

3.070.000 por el Mercado Laboral (+27,6%)

✓ Disminución de la Desocupación:

-1.835.000 personas (-53,9%)

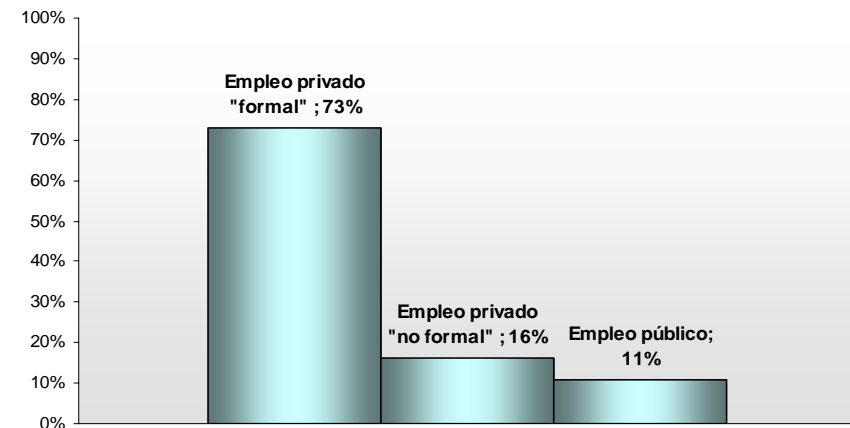


(*) Neto de Planes de Empleo y de Subocupación.

CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO EN EL EMPLEO

(excluyendo planes de empleo)

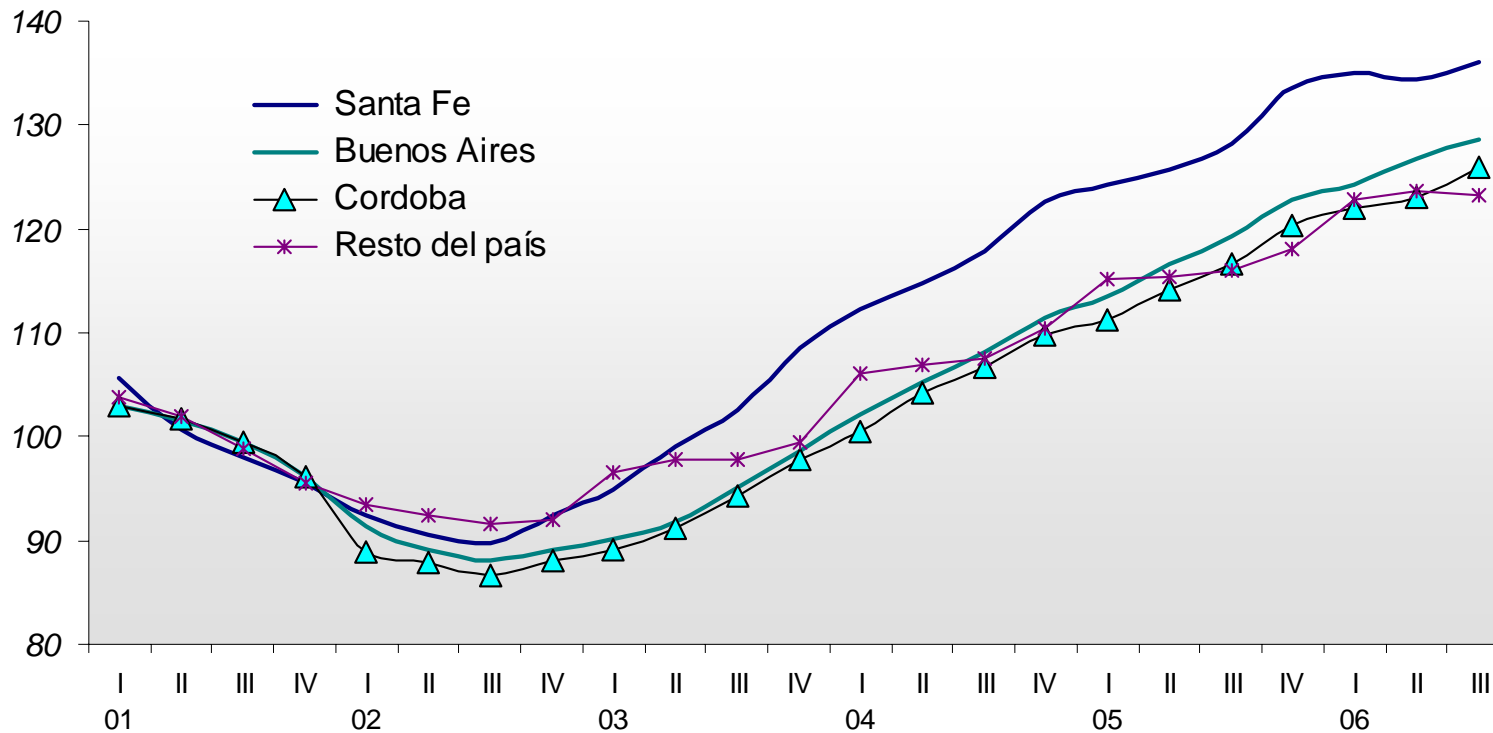
III Trim. 2006 vs. II Trim. 2002



Indicadores laborales y sociales

La mayor demanda de puestos de trabajo ha sido notoria no sólo en el Gran Buenos Aires, sino también en otras ciudades del interior, donde la actividad económica está más vinculada a la producción de bienes transables.

EVOLUCION DEL EMPLEO EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA
Indice: 2001 = 100

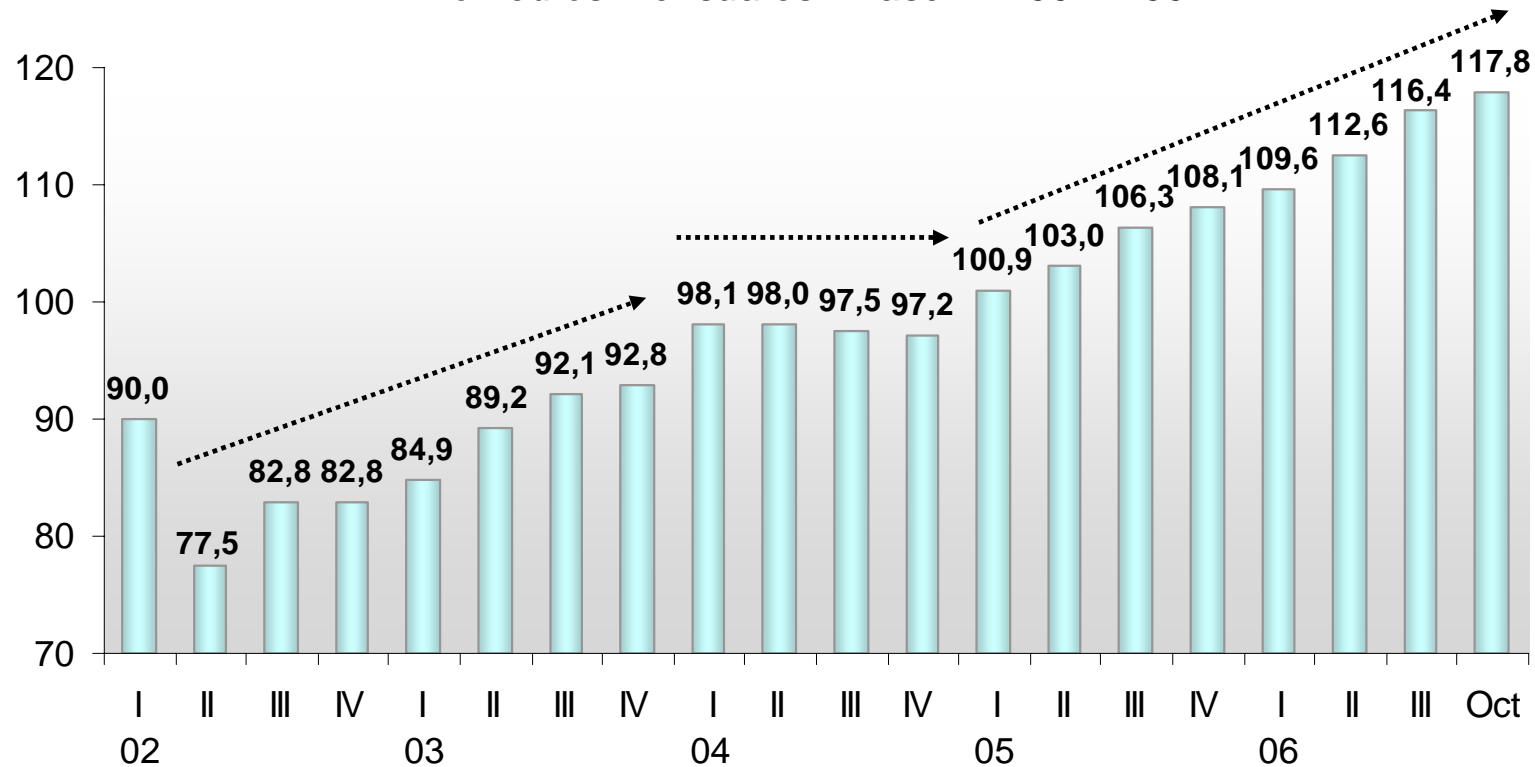


Indicadores laborales y sociales

El salario real detuvo su caída e inició un proceso de recuperación en 2003, estabilizándose a lo largo de 2004. A partir de 2005 comenzaron a fortalecerse nuevamente y la tendencia perdura hasta hoy.

SALARIO REAL DEL SECTOR PRIVADO REGISTRADO

Promedios mensuales - Base IV 2001=100



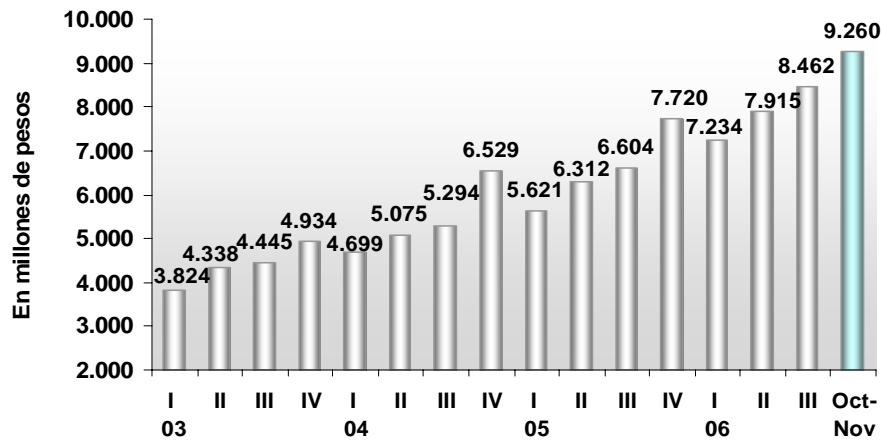
Sector Fiscal

Entre 2002 y 2005 la ejecución del gasto público fue en términos reales inferior a la efectuada en los años precedentes. Aún cuando la tendencia ha sido de todos modos creciente, lo fue sin comprometer la conformación de elevados superávits.

GASTO PRIMARIO NOMINAL (#)

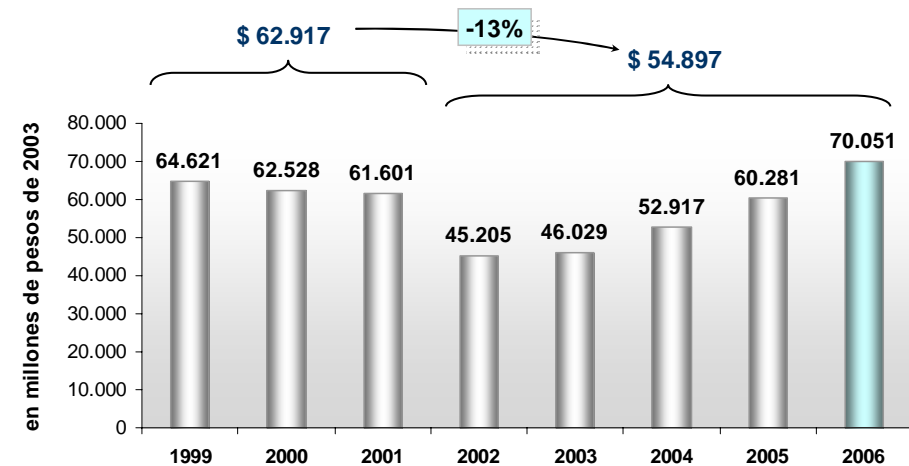
Base Caja

Promedios Mensuales



GASTO PRIMARIO REAL (#)

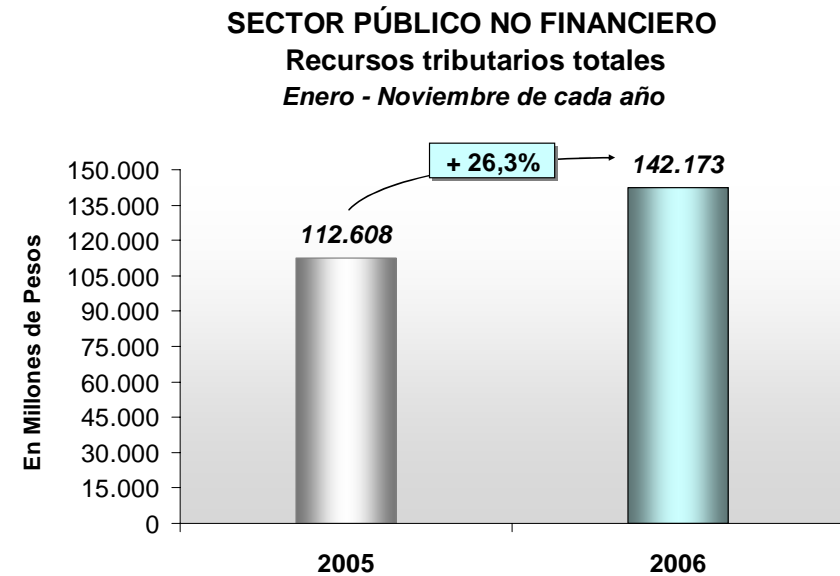
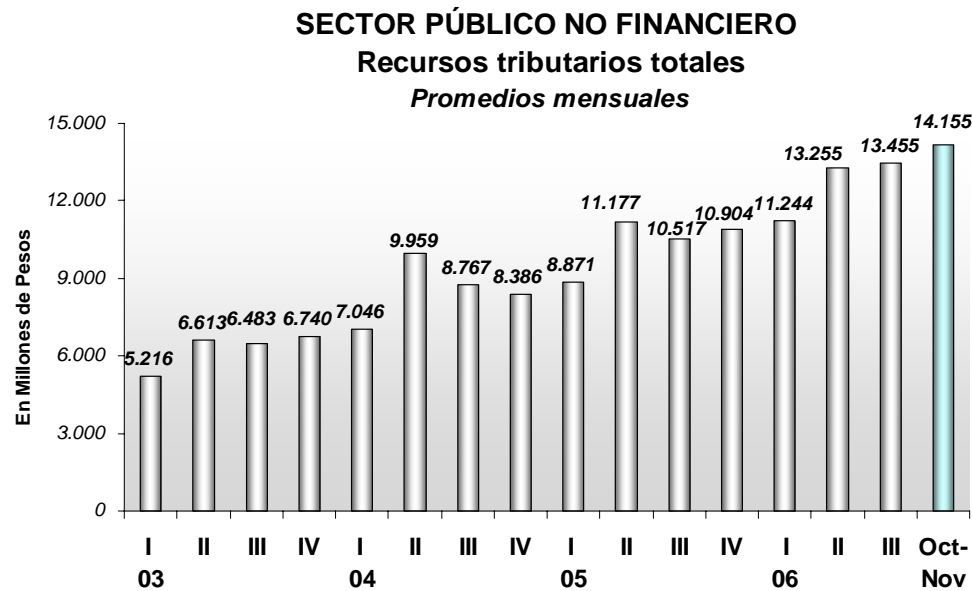
Deflactado 0,5 IPC y 0,5 IPIM - Acumulado Enero - Noviembre



(#) Excluye transferencias automáticas a las provincias por coparticipación, ya que dicho concepto no representa un gasto del sector público nacional.

Sector Fiscal

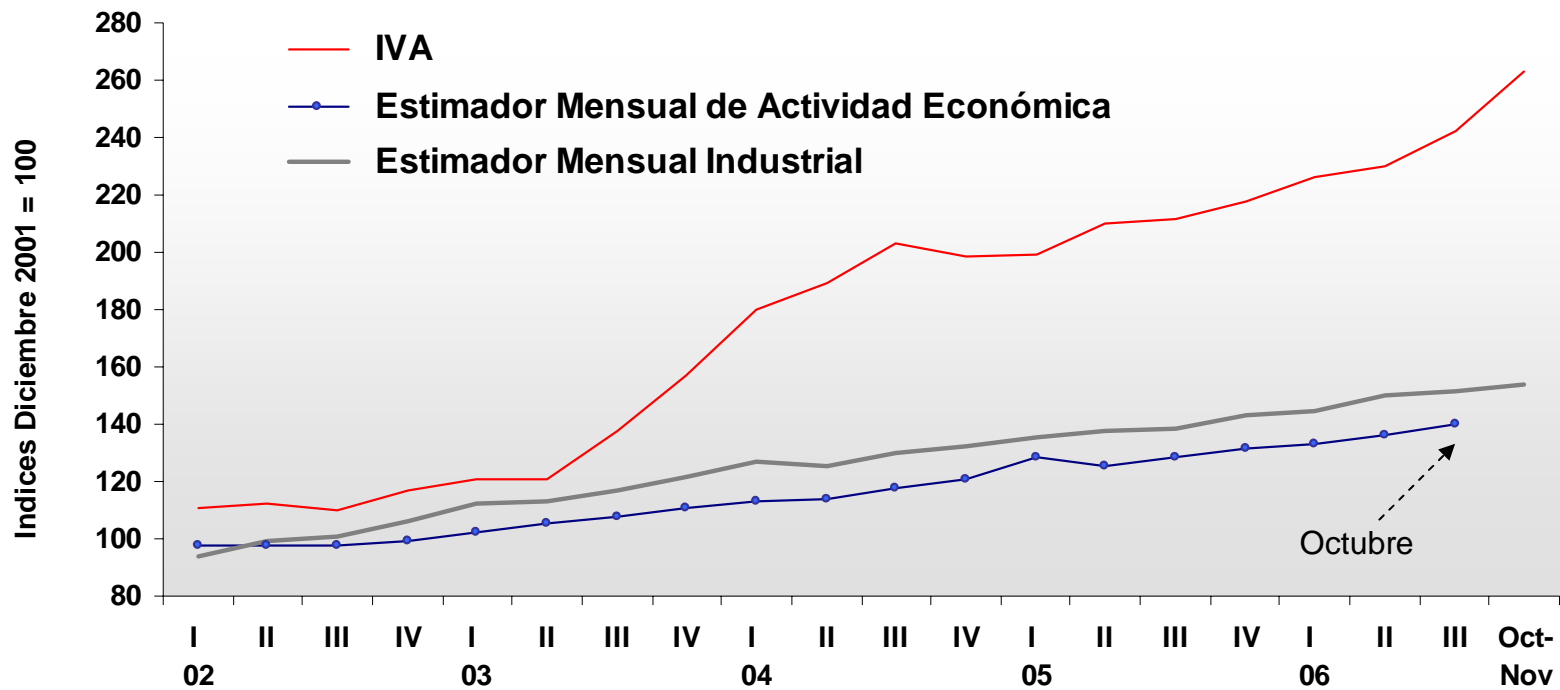
La recaudación de impuestos sigue creciendo fuertemente, habiéndose alcanzado nuevos récord absolutos en 2005 y 2006.



Sector Fiscal

La recuperación de la recaudación del IVA es producto del mayor nivel de actividad económica y de una mejora en el cumplimiento tributario.

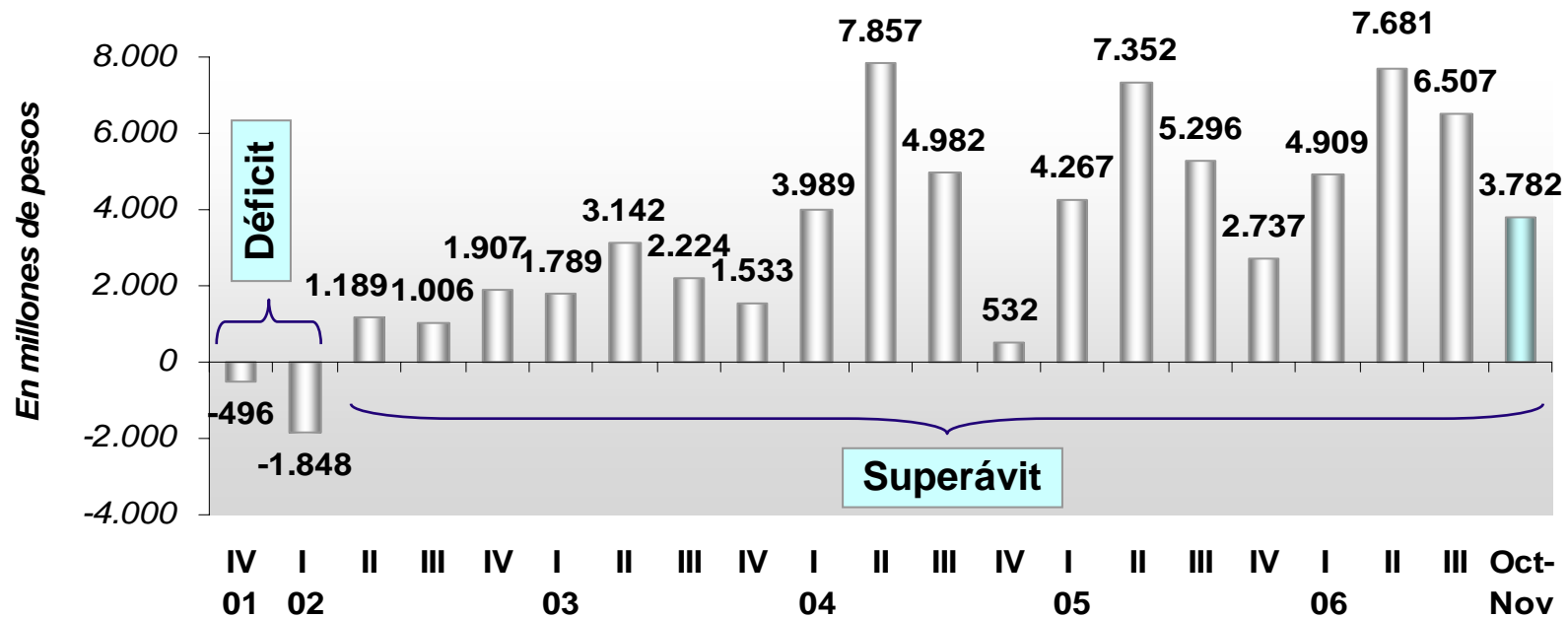
**RECAUDACION IVA (Deflactado por IPC) y
NIVEL DE ACTIVIDAD**
Cifras desestacionalizadas



Sector Fiscal

Desde mayo de 2002 se revirtió el signo deficitario de las cuentas fiscales, producto de la contención del gasto público y el aumento en la recaudación tributaria.

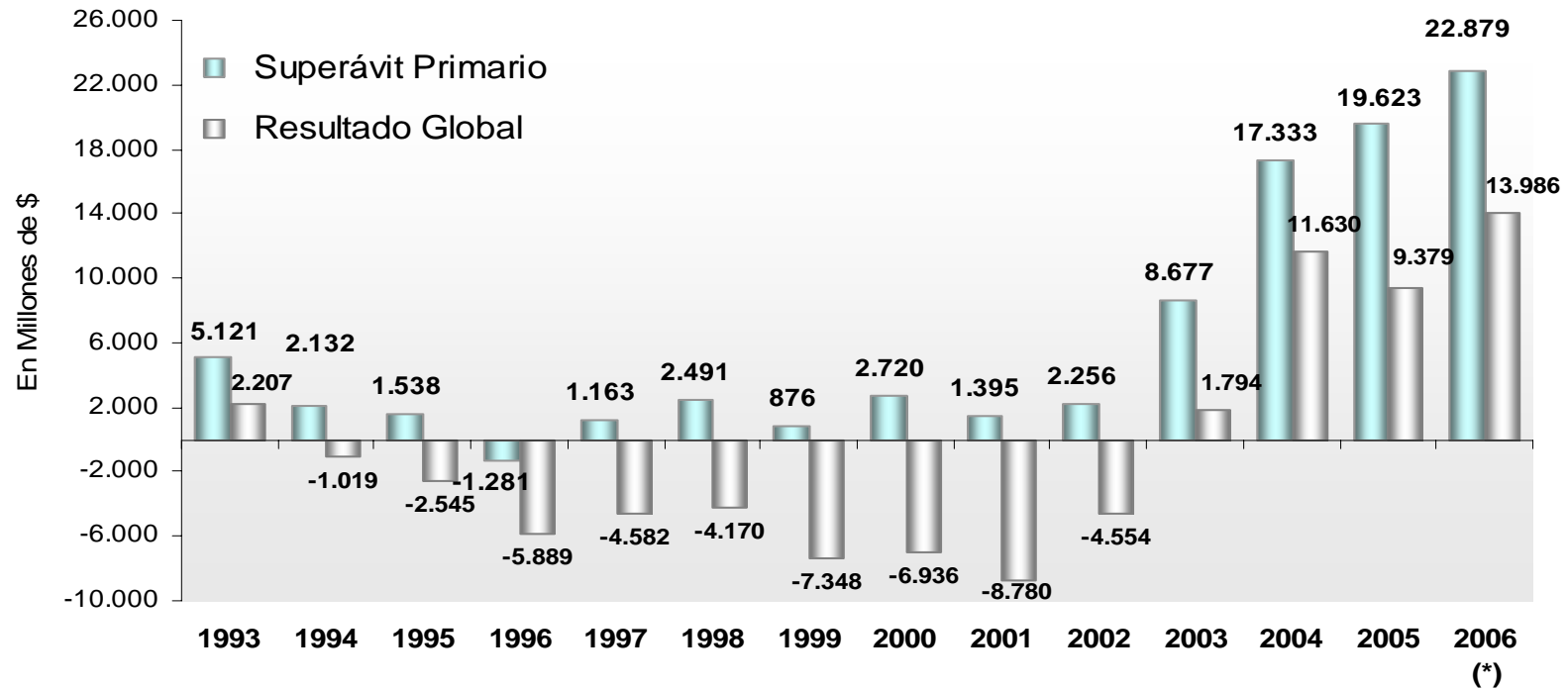
SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO Resultado Primario Base Caja



Sector Fiscal

A partir de 2003 las cuentas del Sector Público Nacional mostraron una notable mejoría respecto de los años precedentes y de la década del noventa en particular.

SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO
Superávit Primario y Resultado Global - sin privatizaciones
Base Caja

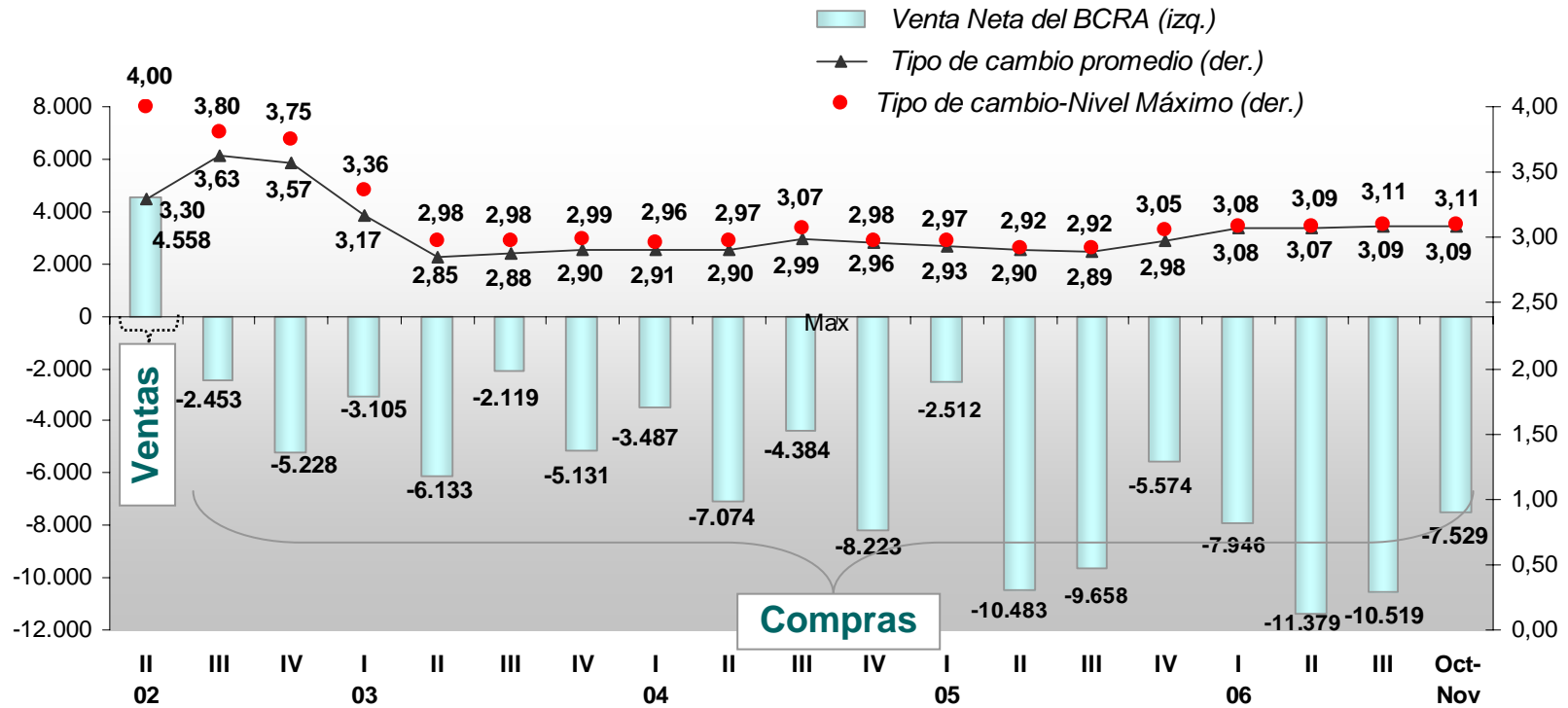


(*) *Enero - Noviembre*

Sector Financiero

La recuperación del crecimiento y la mejoría fiscal contribuyeron a fortalecer la demanda de pesos, estabilizando el mercado de cambios.

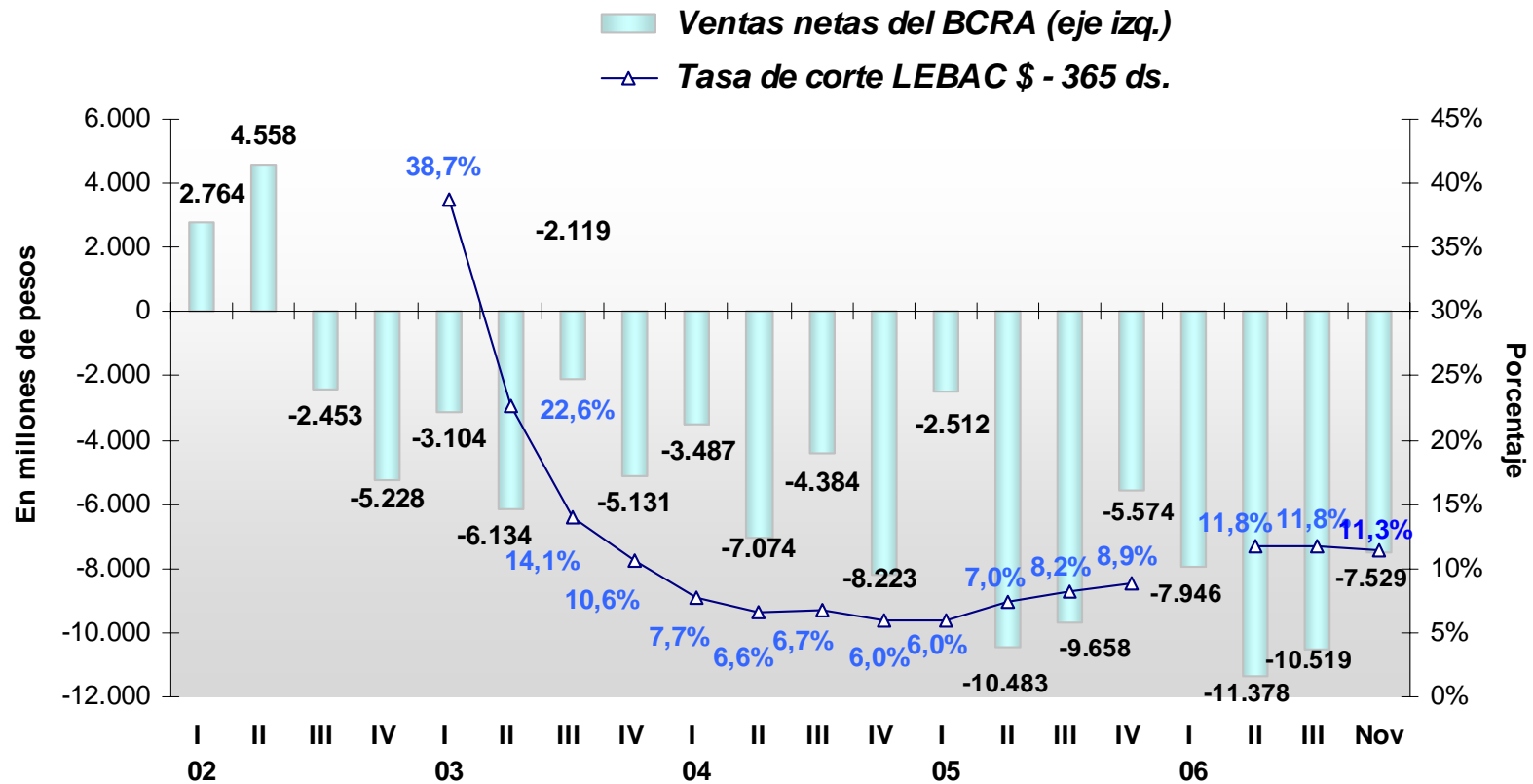
INTERVENCION CAMBIARIA Y TIPO DE CAMBIO



Sector Financiero

Desde julio de 2002 el B.C.R.A. viene acumulando reservas, en un contexto de tasas de interés primero estabilizadas en bajos niveles, pero luego crecientes desde II 2005.

INTERVENCION CAMBIARIA Y TASAS DE LEBAC (365 días en Pesos)

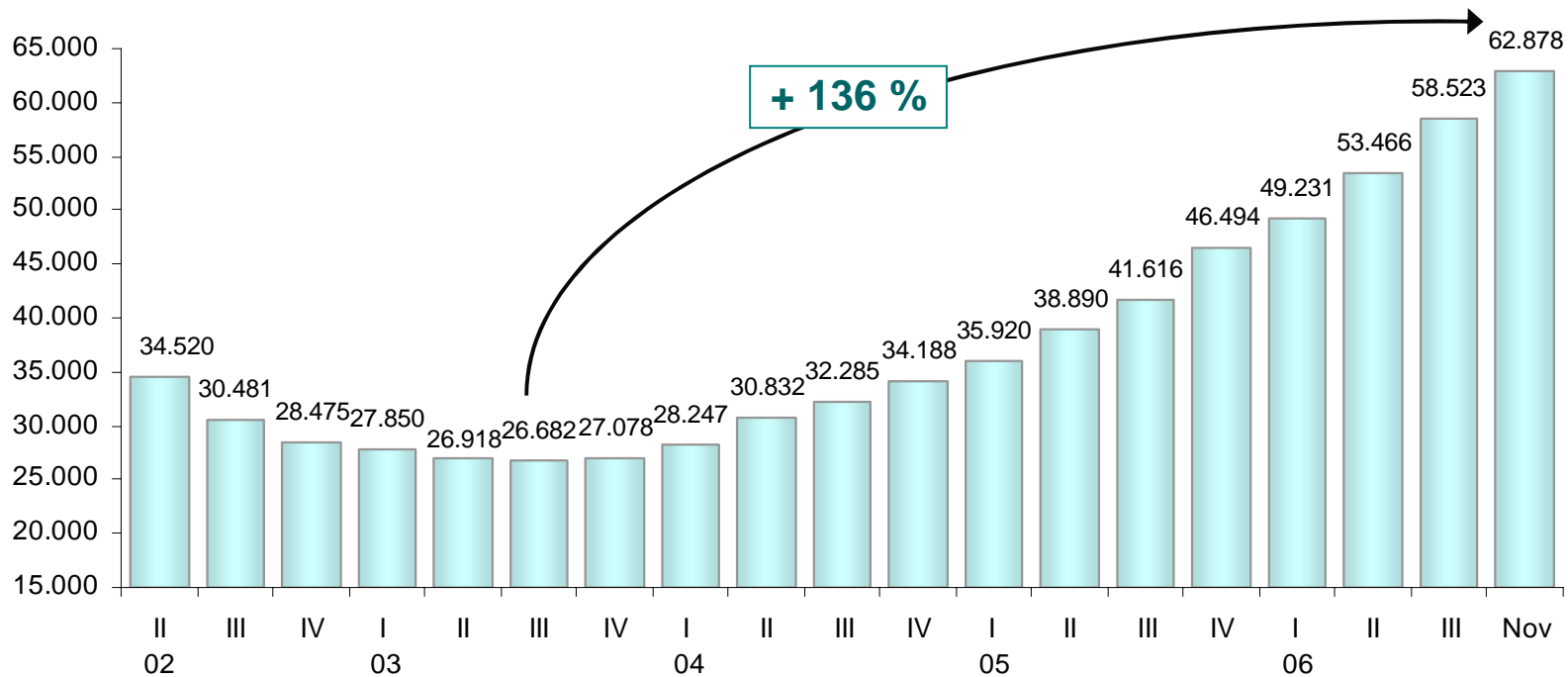


Sector Financiero

El stock de préstamos al sector privado comenzó a crecer en forma ininterrumpida desde julio de 2003, habiéndose más que duplicado desde entonces.

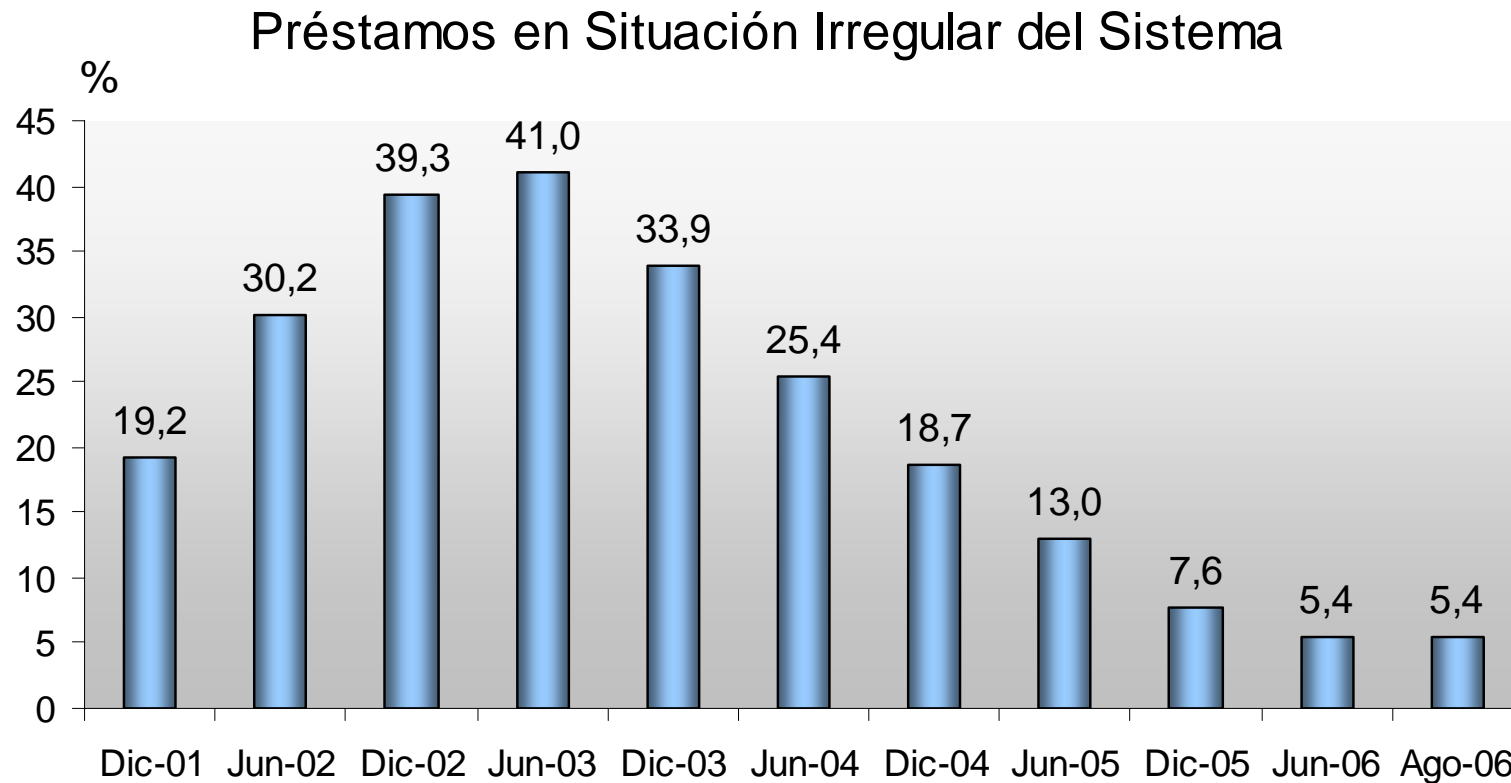
PRÉSTAMOS EN PESOS AL SECTOR PRIVADO NO FINANCIERO

En millones de pesos - Datos a fin de período



Sector Financiero

Los préstamos en situación irregular han venido disminuyendo sensiblemente hasta niveles mínimos.

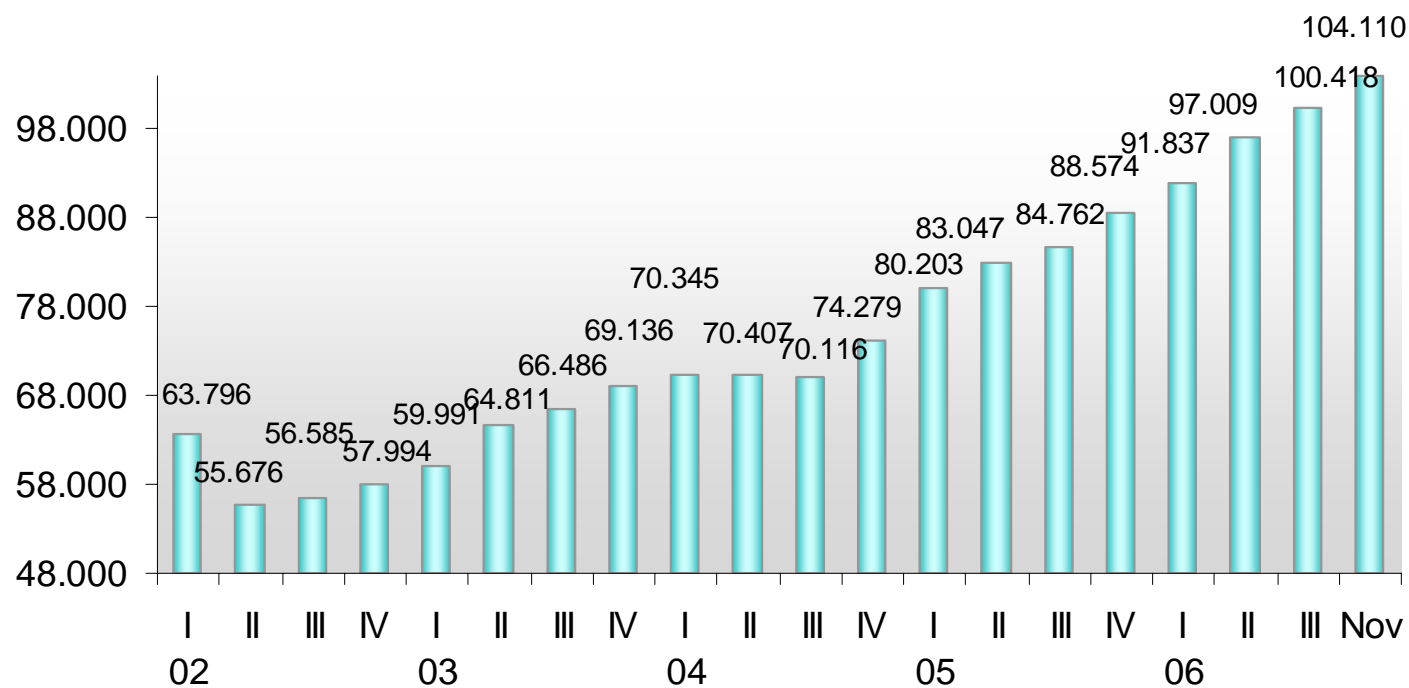


Sector Financiero

Se detuvo el drenaje de depósitos en julio de 2002, mostrando una tendencia positiva desde entonces.

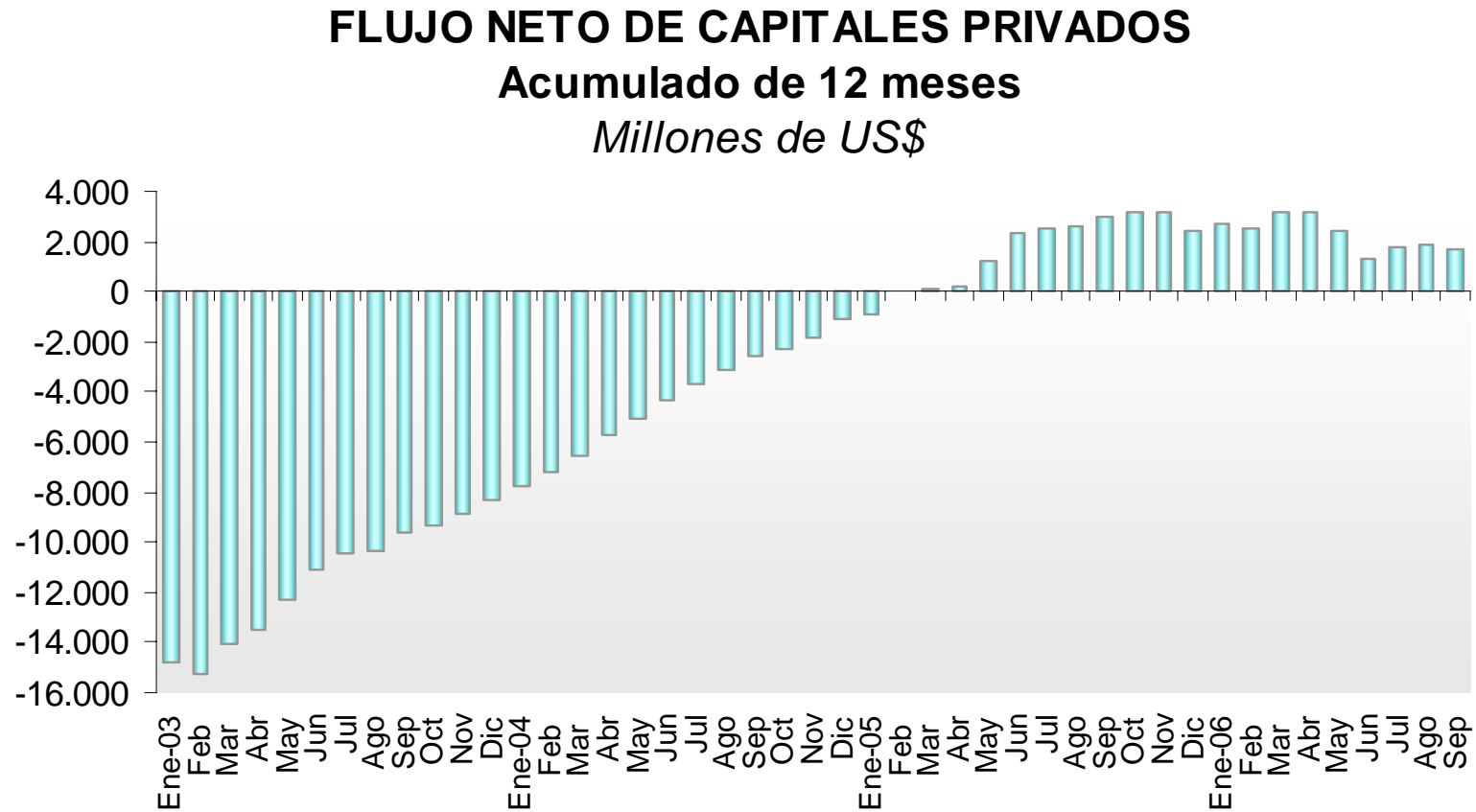
DEPOSITOS PRIVADOS EN PESOS

En millones de pesos - Fin del período



Sector Financiero

Se atenuó la salida de capitales privados desde junio de 2002, hasta el punto de revertirse el signo en los últimos meses.

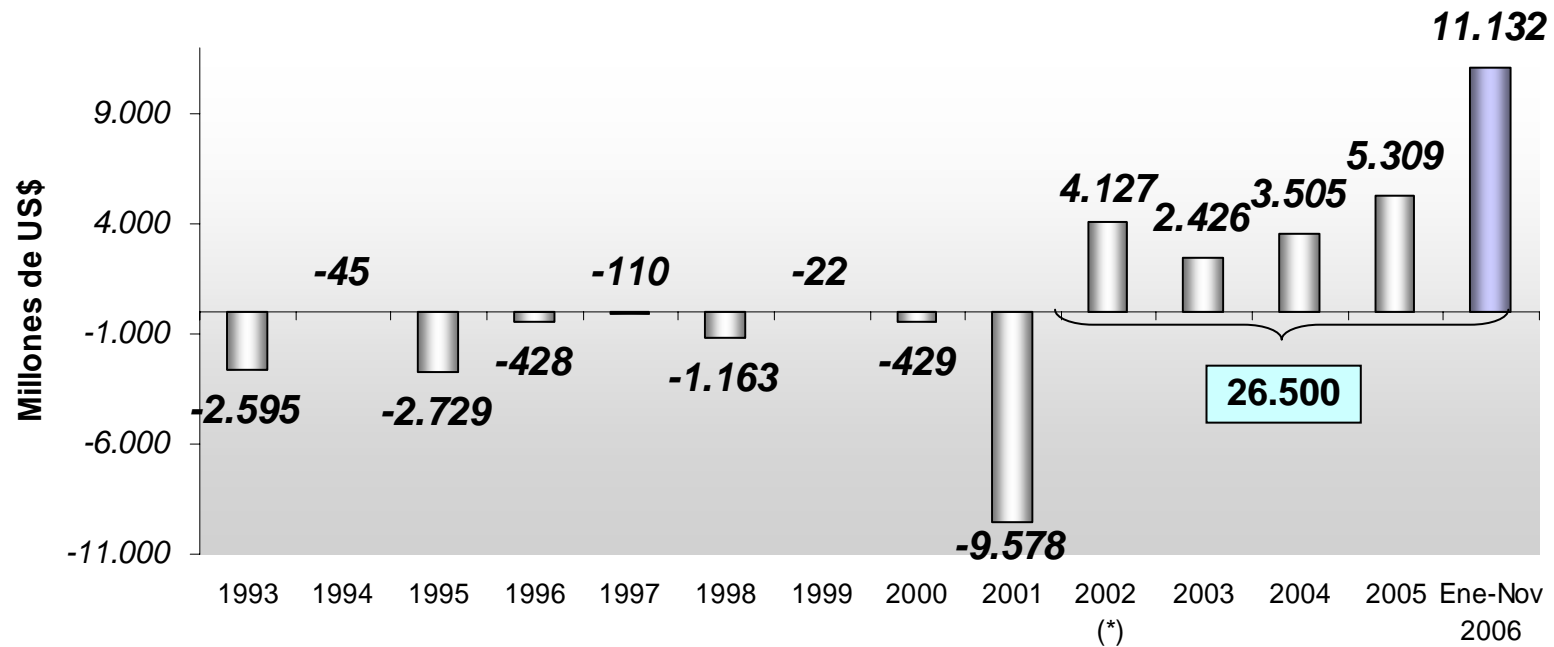


Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Internacionales - INDEC

Sector Financiero

A diferencia de los años anteriores, desde 2002 la Argentina viene efectuando pagos a organismos multilaterales superiores a los desembolsos recibidos. En enero de 2006 se canceló íntegramente la deuda con el FMI.

PAGOS NETOS A ORGANISMOS INTERNACIONALES



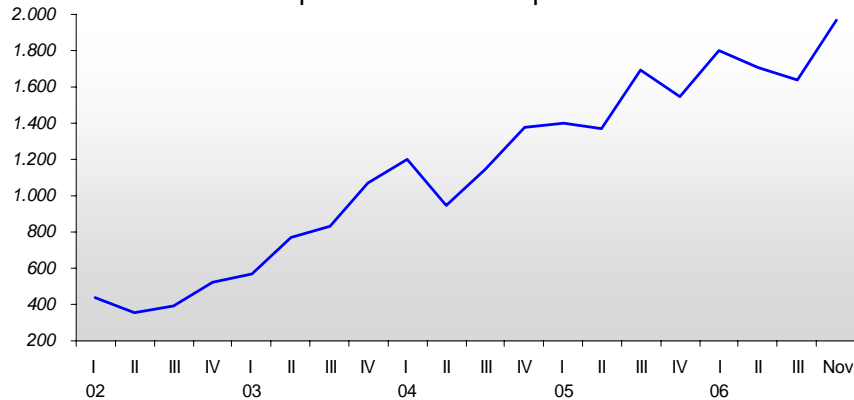
(*) Además en 2002 se realizaron pagos netos a acreedores oficiales [(Banco do Brasil, Club de Paris, I.C.O. (España) y J.B.I.C.(Japón)] por una suma de USD 142 millones.

Fuente: Secretaría de Finanzas

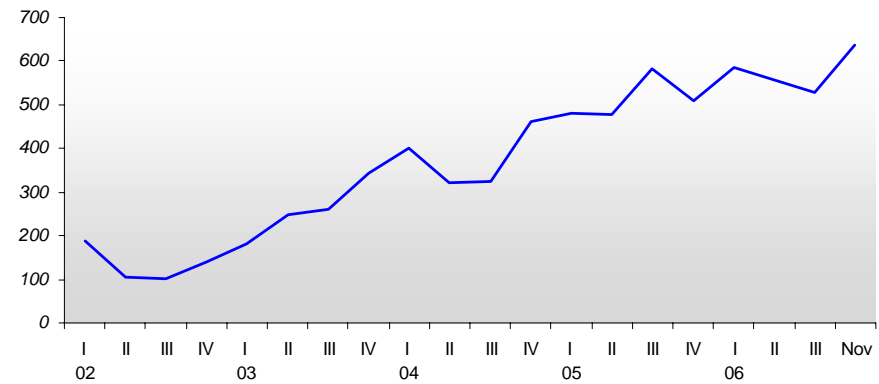
Sector Financiero

El mercado bursátil presenta una tendencia alcista que se inició a partir de junio de 2002.

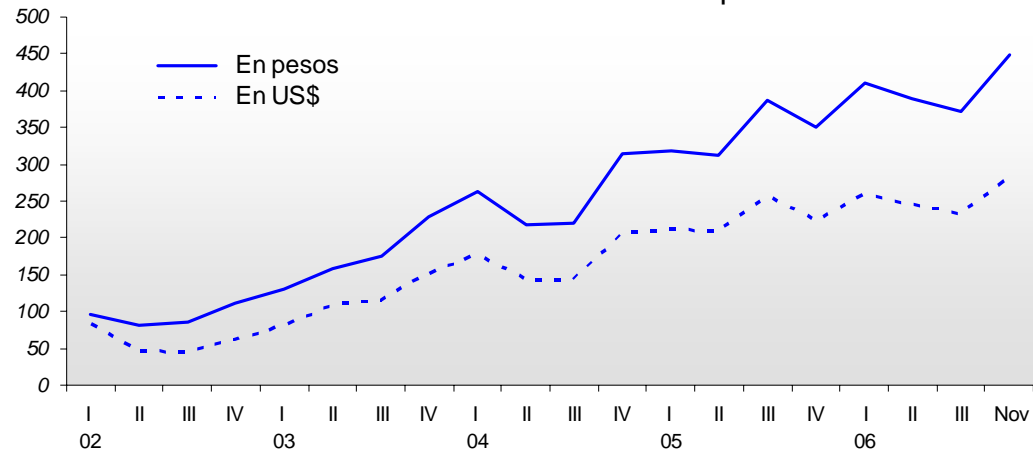
EVOLUCION DEL INDICE Merval
En pesos - Cierre del período



EVOLUCION DEL INDICE Merval
En dólares USA - Cierre del período

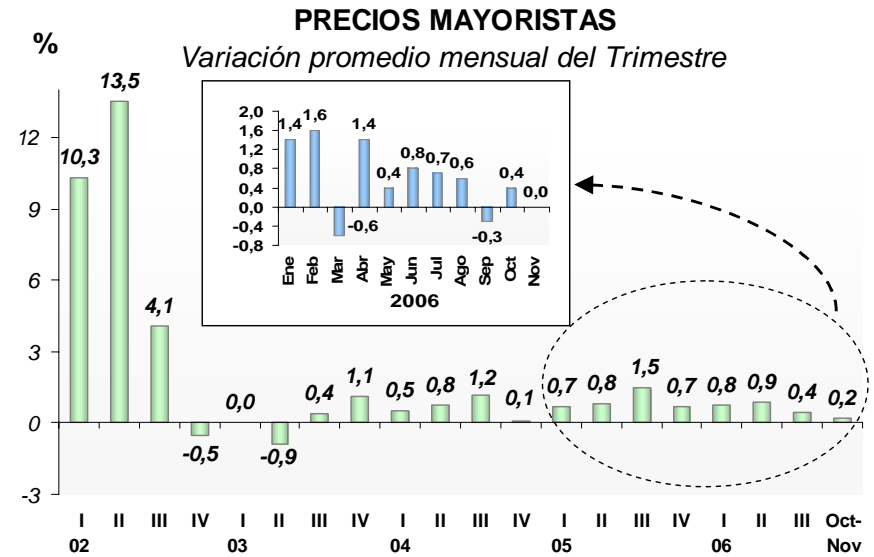
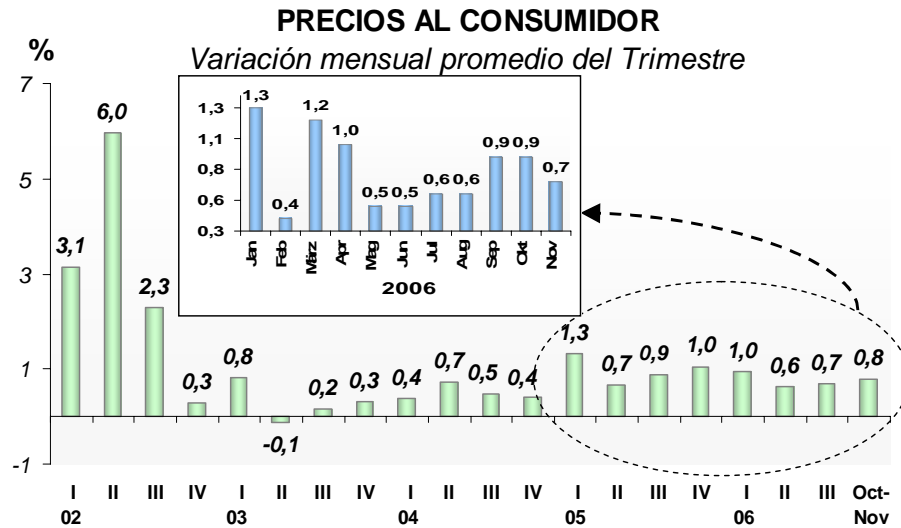


EVOLUCION DEL INDICE Merval
Base Enero 2002=100 - Cierre del período



Precios

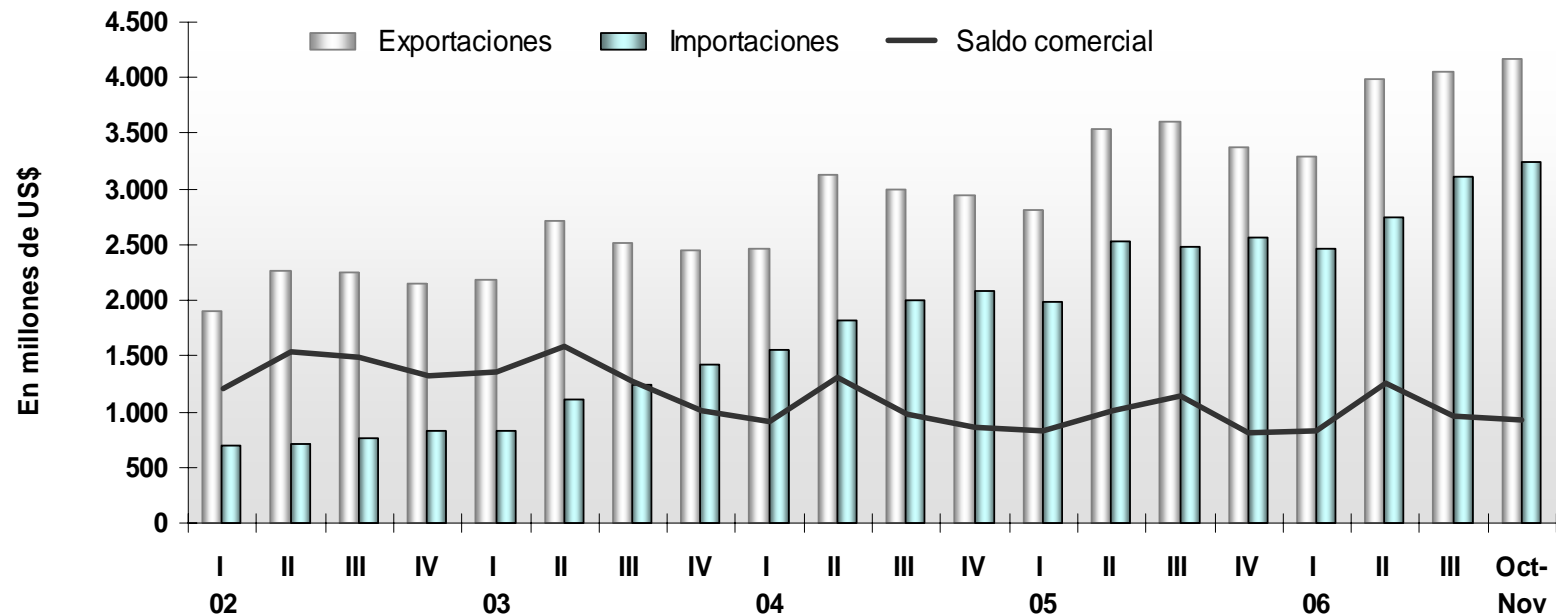
Desde abril de 2002 la consistencia de la política monetaria y fiscal condujo a la estabilización de precios. Tras una aceleración de la inflación en 2005, en los últimos meses se logró mantenerla debajo del 1% mensual (minorista).



Sector Externo

La depreciación del peso produjo importantes saldos superavitarios en la balanza comercial, debido principalmente a la sustitución de las importaciones. Más tarde, la importante suba de las exportaciones permitió mantener el nivel de superávit.

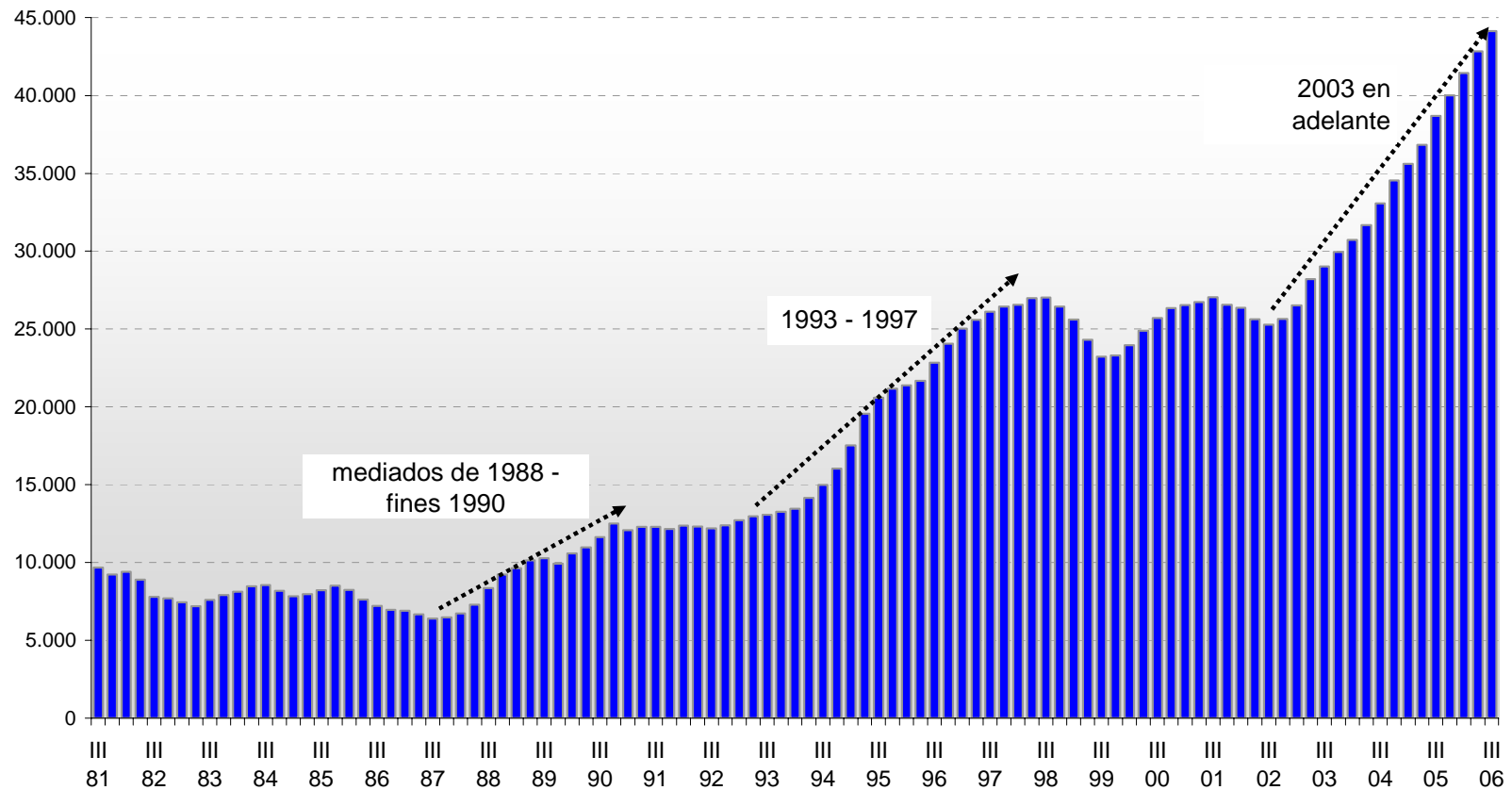
COMERCIO EXTERIOR
Promedios mensuales



Sector Externo

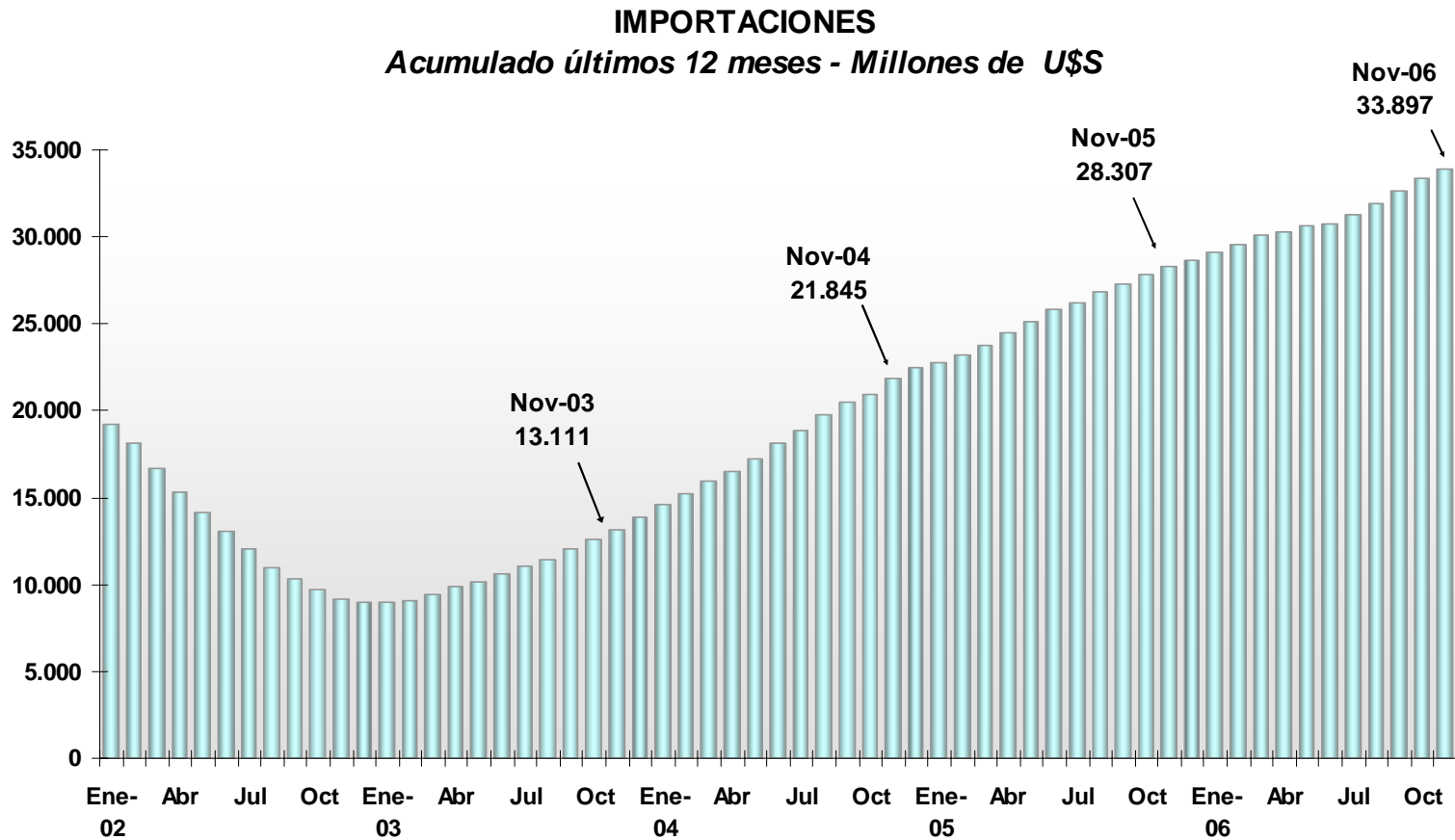
Después de seis años de exportaciones ancladas en niveles de U\$S 26.000 millones (1997-2002), en los últimos cuatro años acumularon un crecimiento de 75%. En el último cuarto de siglo se distinguen tres períodos de crecimiento de las expo.

EXPORTACIONES TOTALES En millones de U\$S



Sector Externo

Las importaciones mantienen la fuerte reacción como consecuencia de la mejora en el nivel de actividad.



Sector Externo

En 2002 se crearon las condiciones para que prevalezca un tipo de cambio bastante más realista que el vigente durante la “Convertibilidad”. En los últimos años se destaca la tendencia hacia la depreciación del peso contra el real de Brasil.

