

QIN 2021

46489

CII

CONSEJO FEDERAL DE INVERSIONES  
PROVINCIA DE SANTIAGO DEL ESTERO

VII

## ANÁLISIS DE LA COYUNTURA FISCAL ECONÓMICA Y FINANCIERA

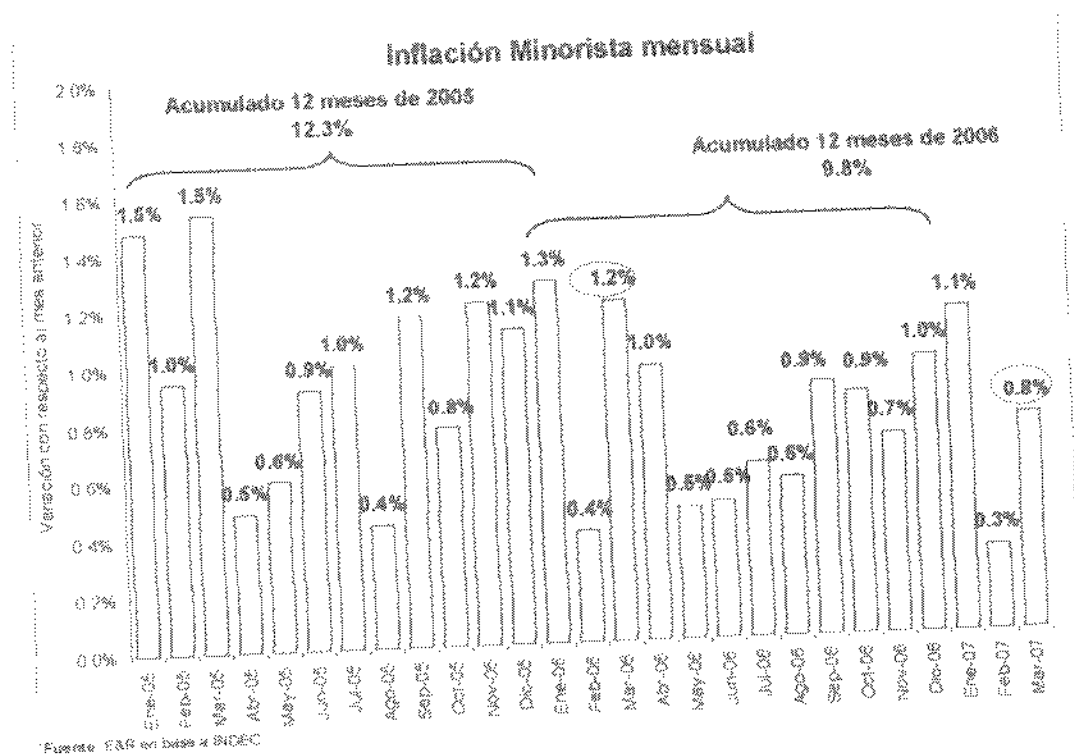
EXPTE: 80100001  
Abril 2007

## INDICE

1.	INFLACION EN MARZO DE 2007 .....	3
1.1.	Inflación por Capítulo y Rubros .....	7
1.2.	Perspectivas .....	9
1.3.	El Impacto de las Variaciones de Precios según la Estructura de Consumo por Quintil de Ingresos en 2006.....	10
2.	INFLACIÓN PROVINCIAL DEL MES DE MARZO .....	16
2.1.	Inflación Acumulada en el primer trimestre de 2007 .....	19
2.2.	Inflación en las provincias no incluidas en el IPCN .....	20
2.3.	DIVERGENCIAS EN LA EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN DEL GBA Y A NIVEL ...	22
3.	LA RECAUDACIÓN EN MARZO 2007 .....	24
3.1.	En pocas palabras.....	24
3.2.	Recaudado por DGI.....	26
3.3.	Sistema de Seguridad Social.....	28
3.4.	Comercio Exterior .....	29
4.	TRANSFERENCIAS AUTOMÁTICAS A PROVINCIAS DURANTE MARZO DE 200732	
4.1.	Transferencias Acumuladas al Primer Trimestre.....	36
5.	TRANSFERENCIAS AUTOMÁTICAS A PROVINCIAS DURANTE LA PRIMERA QUINCENA DE ABRIL DE 2007 .....	39
5.1.	Evolución por región y por provincia.....	41
5.2.	Proyección Mensual .....	44
6.	LA RECAUDACIÓN PROVINCIAL AL PRIMER TRIMESTRE DE 2007 .....	45
6.1.	Recaudación por Regiones.....	47
6.2.	Proyección para el 2007.....	48
7.	EVOLUCIÓN DE LOS SALARIOS REGISTRADOS DEL SECTOR PRIVADO.....	50
8.	DISTRIBUCIÓN REGIONAL DE LOS PUESTOS DE TRABAJO Y DE LOS SALARIOS DEL SECTOR PRIVADO A ENERO DE 2007 .....	54
8.1.	Los salarios privados en términos reales a Enero de 2007.....	61
8.2.	Distribución regional de los Salarios del Sector Privado por Actividad Económica. Promedio de 2006 .....	63
8.3.	La distribución de los salarios privados por puestos de trabajo y Región. Promedio de 200666 .....	63
8.4.	Los aumentos salariales en el sector privado esperados para el 2007 .....	69
9.	LOS EJES DE LA POLÍTICA ECONÓMICA ARGENTINA .....	73
9.1.	La Política Fiscal en el Primer Bimestre del Año Y Su Impacto en La Inflación.....	74
9.2.	La Política Monetaria en El Primer Bimestre del Año .....	79

# 1. INFLACION EN MARZO DE 2007

Durante el mes de marzo, la inflación minorista ascendió a 0.8%, resultando cuatro puntos porcentuales por debajo del registro de marzo '06 (1.2%).



El IPC Estacional<sup>1</sup>, por un lado, registró una caída del 2.8%. Cabe destacar que el fuerte aumento en el rubro "Ropa Exterior" (6.0%, que responde al aumento de los precios de la indumentaria, por el cambio de temporada y el inicio del ciclo lectivo) fue compensado por importantes caídas en los demás rubros: turismo (-9.5), frutas (-6.1%) y verduras (-1.9%).

Por su parte, el IPC Regulado<sup>2</sup> (0.2%) mostró una suba moderada que estuvo impulsada por el alza en Funcionamiento y mantenimiento de vehículos (0.7%). Mientras que los demás rubros no presentaron variaciones significativas.

<sup>1</sup> La categoría IPC-Estacional incluye bienes y servicios cuyos precios fluctúan debido a factores estacionales, como frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo, alojamiento y excursiones. En total, estos bienes y servicios representan el 9.24% de la canasta del IPC.

<sup>2</sup> La categoría IPC-Regulado incluye bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación estatal o tienen un alto componente impositivo, como combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, correo, teléfono, cigarrillos, entre otros. En conjunto, representan el 20.13% de la canasta total del IPC.

## Inflación según IPC Estacional, Regulado y Subyacente

Peso en el IPC	Rubros	Variación Marzo '07	Acumulado 2007
<b>100.0%</b>	<b>IPC NIVEL GENERAL</b>	<b>0.8%</b>	<b>2.2%</b>
<b>9.2%</b>	<b>IPC ESTACIONAL</b>	<b>-2.8%</b>	<b>-3.3%</b>
1.5%	Frutas	-6.1%	-6.6%
2.1%	Verduras	-1.9%	7.7%
2.8%	Ropa exterior	6.0%	-1.7%
2.6%	Turismo	-9.5%	-9.8%
<b>20.1%</b>	<b>IPC REGULADO</b>	<b>0.2%</b>	<b>1.6%</b>
4.4%	Servicios básicos y combustibles para la vivienda	-0.1%	0.1%
6.4%	Transporte público de pasajeros	0.2%	2.9%
4.0%	Funcionamiento y mantenimiento de los vehículos	0.7%	1.7%
4.0%	Comunicaciones	0.0%	0.2%
1.3%	Cigarrillos y accesorios	0.0%	2.3%
<b>70.6%</b>	<b>IPC SUBYACENTE</b>	<b>1.4%</b>	<b>3.2%</b>
<b>29.1%</b>	<b>Productos sujetos a acuerdos</b>	<b>1.4%</b>	<b>3.2%</b>
4.5%	Productos de panificación, cereales y pastas	2.6%	5.4%
7.4%	Carnes	0.8%	2.0%
0.5%	Aceites y grasas	1.9%	6.5%
4.0%	Productos lácteos y huevos	2.5%	5.1%
0.7%	Azúcar, miel, dulces y cacao	2.3%	3.6%
0.4%	Condimentos y otros productos alimenticios	1.3%	3.0%
2.0%	Bebidas no alcohólicas	0.3%	2.5%
0.7%	Infusiones	2.2%	4.6%
0.4%	Ropa interior	3.1%	4.5%
4.5%	Productos medicinales y accesorios terapéuticos	1.1%	1.4%
0.9%	Textos y útiles escolares	1.0%	2.1%
1.4%	Productos y utensilios de limpieza	0.2%	1.9%
1.9%	Artículos de tocador y belleza	0.7%	2.7%
<b>41.5%</b>	<b>Bienes y Servicios Libres de Acuerdos</b>	<b>1.4%</b>	<b>3.3%</b>

Fuente: E&R en base a INDEC.

Finalmente, el IPC subyacente<sup>3</sup> experimentó una suba de precios del 1.4%. En este caso, debe destacarse que el conjunto de productos sujetos a acuerdos de precios presentó una variación de 1.4% durante el mes pasado, idéntico al aumento exhibido por aquellos bienes y servicios libres de acuerdos (1.4%) (ver cuadro).

Tal como se viene observando desde diciembre del año pasado, en marzo el Gobierno no obtuvo el resultado esperado en su política de acuerdos de precios, ya que varios rubros incluidos en los convenios y, en particular los de la alimentación, fueron los que más subieron.

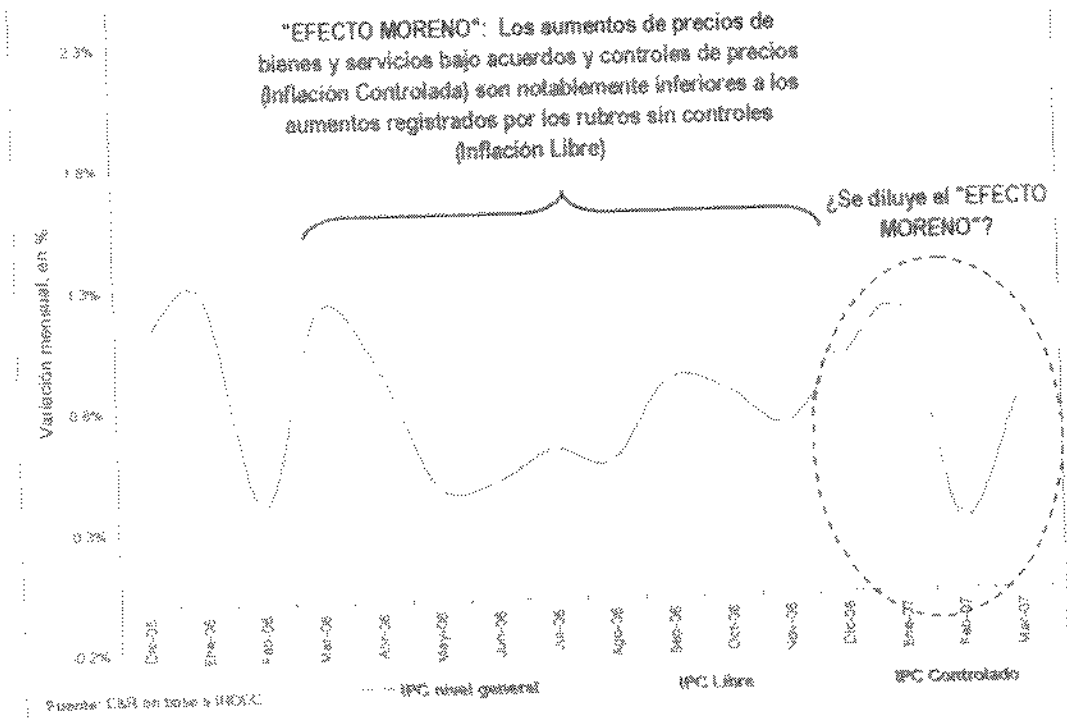
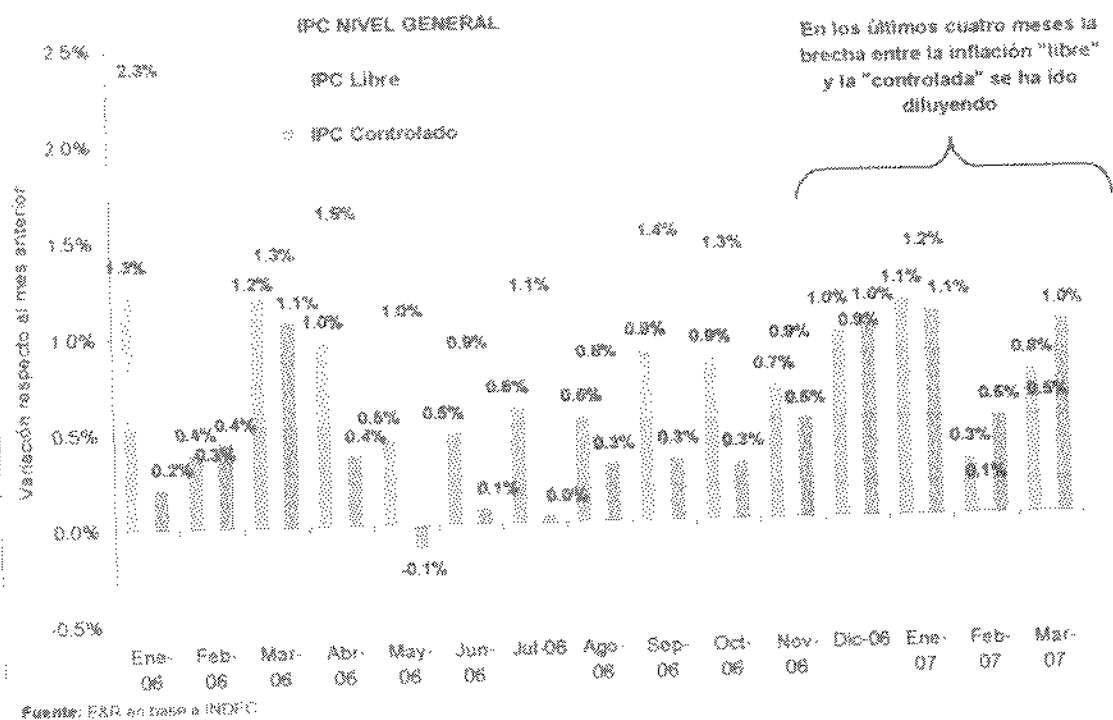
<sup>3</sup> La categoría IPC Subyacente abarca todos los rubros del índice que no presentan un comportamiento estacional ni están sujetos a regulaciones estatales. Esta categoría representa el 70.63% de la canasta total del IPC.

Inflación "Libre" y "Controlada"			
Peso en el IPC	Rubros	Variación Marzo '07	Acumulado 2007
100.0%	IPC Nivel General	0.8%	2.2%
50.7%	IPC "Libre"	0.5%	1.9%
9.2%	IPC Estacional	-2.8%	-3.3%
41.5%	IPC Subyacente s/ acuerdos	1.4%	3.3%
49.3%	IPC "Controlado"	1.0%	2.6%
20.1%	IPC Regulado	0.2%	1.6%
29.1%	IPC Subyacente c/ acuerdos	1.4%	3.2%

Fuente: E&R en base a INDEC

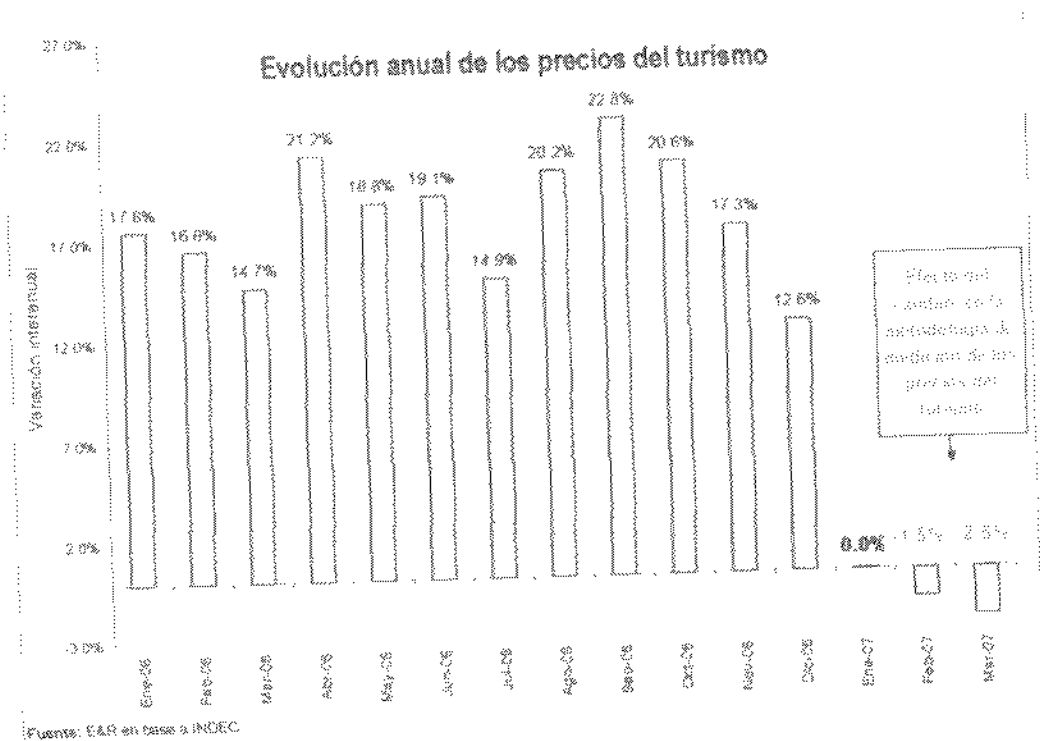
Si se descompone el IPC en un componente "libre" (IPC Estacional + IPC Subyacente sin acuerdos) y un componente "controlado" (IPC Regulado + IPC Subyacente con acuerdos), se observa que la inflación del mes de marzo fue del 0.5% en el componente "libre" y del 1.0% en el componente "controlado". En este sentido, vale la pena recordar que en el transcurso de 2006 los bienes y servicios "libres" del control del Gobierno acumularon un incremento de precios del 14.8% (1.2% promedio mensual), en tanto que los bienes y servicios "controlados" por el Gobierno registraron un alza de sólo el 4.7% (0.4% promedio mensual). Estos resultados reflejan la efectividad de las medidas dispuestas por el Poder Ejecutivo para desacelerar el ritmo de los aumentos de precios. Sin embargo, en los últimos cuatro meses se observa que los precios "bajo acuerdo" han experimentado incrementos (0.9%, en promedio) similares, e incluso superiores, a los "libres de controles" (0.7%, en promedio), por lo que todo parecería indicar que esta política anti-inflacionaria estaría perdiendo la efectividad mostrada durante el periodo enero - noviembre 2006 (ver gráfico).

# Evolución de la Inflación General, "Libre" y "Controlada" por el Gobierno



En este sentido, merece destacarse que en enero pasado, coincidiendo con el comienzo de una etapa en la cual los acuerdos de precios van perdiendo efectividad, se efectuaron algunos cambios en la metodología que utiliza el INDEC para medir los precios de los bienes y servicios que componen la canasta del IPC. En algunos rubros se computan los precios

oficiales, es decir aquellos que están siendo auditados por el Gobierno. Ese fue el caso de los precios del **turismo** en enero' 07, cuando en lugar de tomar los precios del mercado relevados por los encuestadores del Instituto, se utilizaron precios acordados, motivo por el cual la suba de precios (3.7%) resultó muy inferior a la de enero de los últimos años (12% / 17%). Además, y como consecuencia de dicho cambio, los precios del turismo cayeron en febrero (-1.5%) y marzo (-2.5%) de 2007, en términos interanuales. Como se observa en el próximo gráfico, este hecho también resulta bastante atípico, dado que en 2006 el incremento promedio interanual fue 18% y, en ningún mes de dicho año se registraron caídas interanuales en los precios.



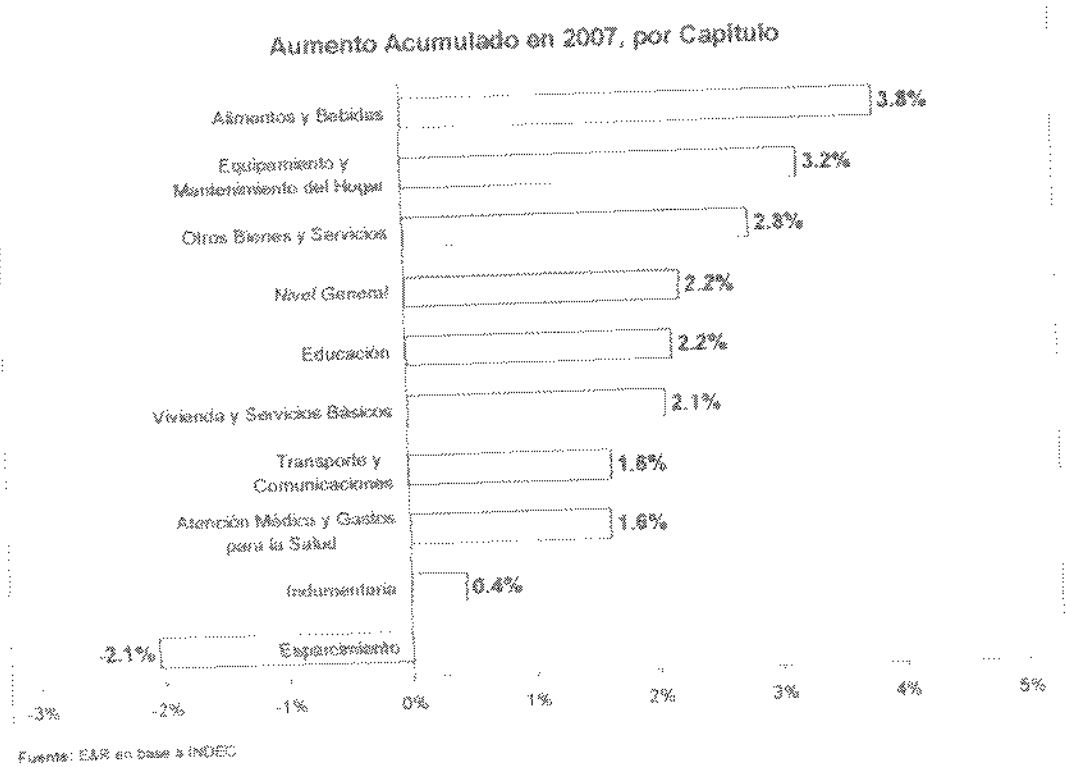
### 1.1. Inflación por Capítulo y Rubros

Durante el mes pasado, ocho de los nueve capítulos que componen el IPC registraron **aumentos de precios**, siendo **Indumentaria (4.5%)** el de mayor suba. En segundo lugar se encuentra **Educación (1.6%)**, seguido por **Alimentos y bebidas (1.1%)** y **Equipamiento y mantenimiento del hogar (1.1%)**. Por su parte, **Esparcimiento (-3.1%)** es el único rubro que registró bajas en los precios del mes de marzo.

En los primeros tres meses de 2007 la inflación acumulada asciende a 2.2%, resultando 0.7 puntos porcentuales por encima del registro de igual período del año pasado (2.9%). Sin embargo, el incremento acumulado en alimentos y bebidas (3.8%), uno de los rubros claves de la política de acuerdos del Gobierno, supera al registro de igual período del año pasado (3.4%).

Inflación del mes de Marzo de 2007					
	Variación frente al mes anterior	Incidenicia	Aporte a la Inflación	Variación Acumulada en 2007	Variación Acumulada en 2006
Nivel General	0.8%	0.8	100%	2.2%	2.9%
Alimentos y Bebidas	1.1%	0.42	55%	3.8%	3.4%
Indumentaria	4.5%	0.26	14%	0.4%	1.4%
Vivienda y Servicios Básicos	0.8%	0.08	11%	2.1%	1.8%
Equipamiento y Mantenimiento del Hogar	1.1%	0.07	9%	3.2%	2.3%
Atención Médica y Gastos para la Salud	0.7%	0.06	8%	1.6%	3.4%
Transporte y Comunicaciones	0.5%	0.07	9%	1.6%	2.1%
Esparcimiento	-1.1%	-0.18	-3.7%	-2.1%	2.8%
Educación	1.6%	0.05	7%	2.2%	10.0%
Otros Bienes y Servicios	0.6%	0.03	4%	2.8%	1.2%

Fuente: E&S en base a INDEC





## 1.2. Perspectivas

En los últimos doce meses, la inflación acumulada alcanza el 9.1%. En este punto, es preciso señalar la desaceleración en la inflación acumulada de los últimos 12 meses: en marzo '06, ésta ascendía al 11.1%, es decir, 2 puntos porcentuales más que en marzo '07 (9.1%).

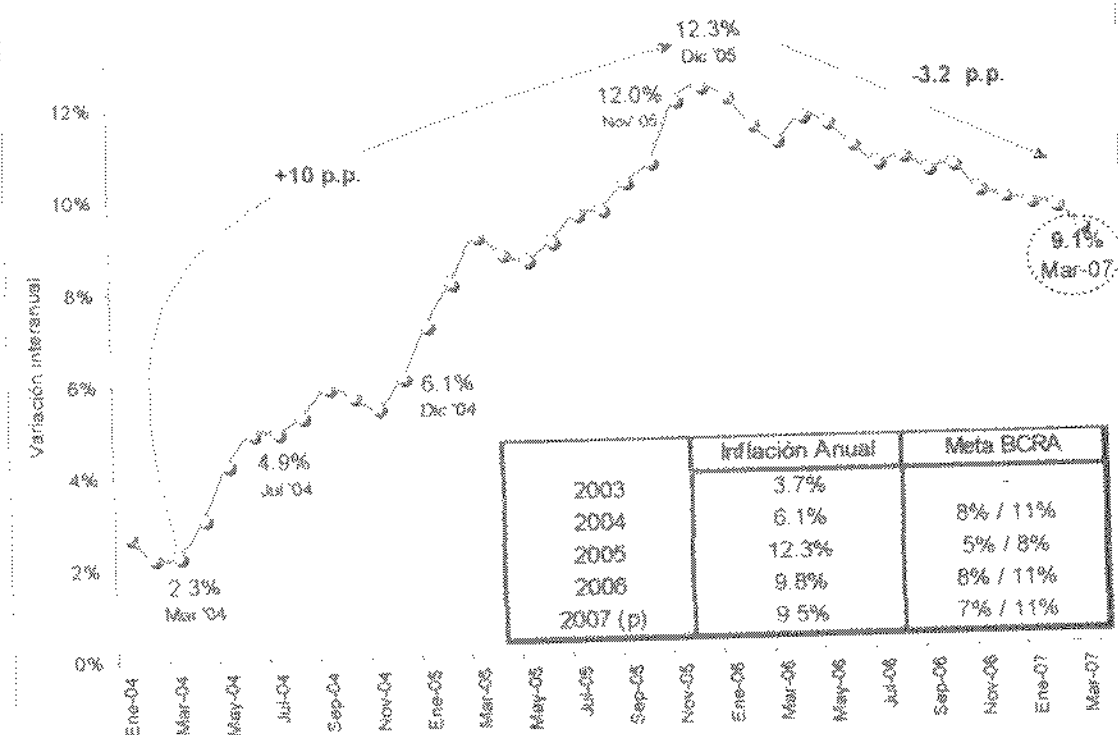
Con respecto a las perspectivas para abril '07, estimamos que la tasa de inflación se ubicará en torno al 0.7%, siendo inferior a la registrada en abril de 2006 (1.0%).

Uno de los rubros a tener en cuenta en abril es **Alimentos y bebidas**, debido a los aumentos en ciertos productos consumidos en Semana Santa y Pascua (pescado, huevos de chocolate, entre otros).

Otro rubro donde se esperan aumentos en los próximos meses es **Vivienda y servicios básicos**, ya que aún está pendiente la resolución de la paritaria del gremio de encargados de edificios, lo que se trasladaría a aumentos en las expensas.

Por otra parte, nuestra proyección de inflación anual para el 2007, se ubica en 9.5%, en línea con las estimaciones del consenso del mercado (según la mediana del REM). Así, de acuerdo a nuestra estimación, el Gobierno y el BCRA cumplirían con la pauta inflacionaria prevista para todo el año (7%-11%); aunque a un costo potencialmente elevado en términos de inflación en el mediano plazo y, crecientes distorsiones económicas, si la desaceleración en la tasa de inflación se sustenta principalmente en medidas de dudoso sostenimiento en el tiempo, como son los acuerdos de precios, cambios metodológicos en el cálculo del índice y restricciones a las exportaciones.

## Inflación Acumulada últimos 12 meses



Fuente: ESR en base a datos del INDEC y del Programa Monetario (BCRA)

### 1.3. El Impacto de las Variaciones de Precios según la Estructura de Consumo por Quintil de Ingresos en 2006

Si bien la canasta de bienes y servicios del Índice de Precios al Consumidor (IPC-GBA) es una sola y está fija, empleando la estructura de gastos de consumo correspondiente a cada quintil de ingreso per cápita<sup>4</sup>, la inflación puede recalcularse para evaluar el impacto de las variaciones de precios en cada uno de dichos quintiles. De esta forma, es posible elaborar un índice de precios para cada quintil de ingreso o, lo que es lo mismo, **visualizar el impacto de la inflación por clase social**.

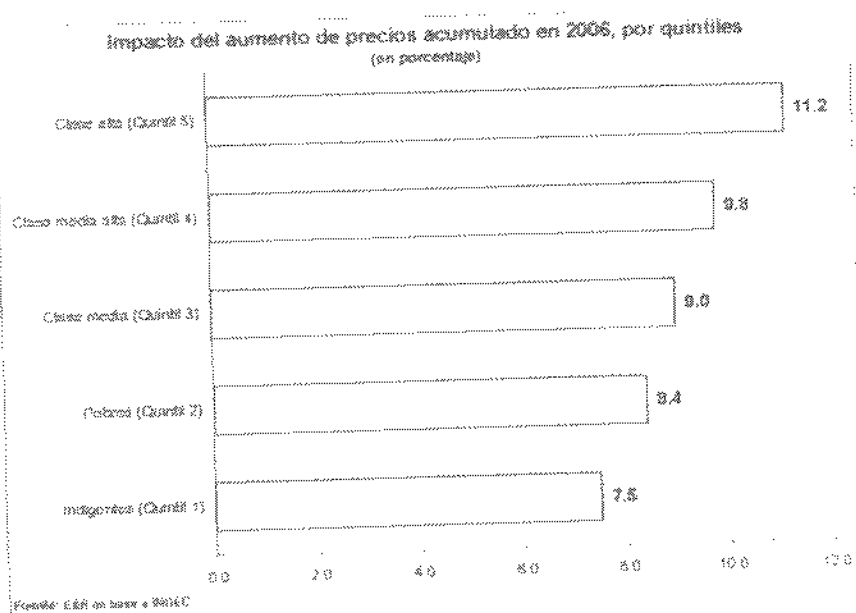
<sup>4</sup> Para construir los quintiles se ordena a los hogares perceptores de ingresos de menor a mayor, en base al ingreso per cápita del hogar y se los divide en cinco grupos de igual tamaño. El que contiene a los hogares con ingresos más bajos se denomina **quintil 1**, mientras que el último grupo, que contiene a los hogares de mayores ingresos, se designa como **quintil 5**. Las ponderaciones calculadas para cada quintil de ingreso fueron actualizadas por la evolución de precios entre el período de referencia de la Encuesta Nacional de Gastos de Hogares 96/97 y el período base del IPC-GBA (1999-100).

Variaciones de precios acumuladas en 2006: IPC GBA y quintiles de ingreso per cápita

	IPC GBA	Indigentes (Quintil 1)	Pobres (Quintil 2)	Clase media (Quintil 3)	Clase media alta (Quintil 4)	Clase alta (Quintil 5)
Nivel General	9.8	7.3	8.4	9.0	9.8	11.2
Alimentos y Bebidas	10.5	8.7	9.3	10.1	10.6	12.3
Indumentaria	14.6	14.2	14.4	14.6	14.8	14.6
Vivienda y Servicios Básicos	10.8	4.9	7.7	9.4	11.3	12.9
Equipamiento y Mantenimiento del Hogar	8.4	8.0	8.6	9.0	8.9	7.9
Atención Médica y Gastos para la Salud	8.0	5.5	5.9	6.0	8.0	9.7
Transporte y Comunicaciones	6.1	1.9	2.5	4.3	5.8	8.4
Esparcimiento	10.7	9.6	10.1	10.4	9.9	11.2
Educación	19.9	17.8	19.9	19.9	20.4	19.9
Otros Bienes y Servicios	5.4	3.8	4.4	4.5	5.3	6.9

Fuente: E&K en base a INDEC

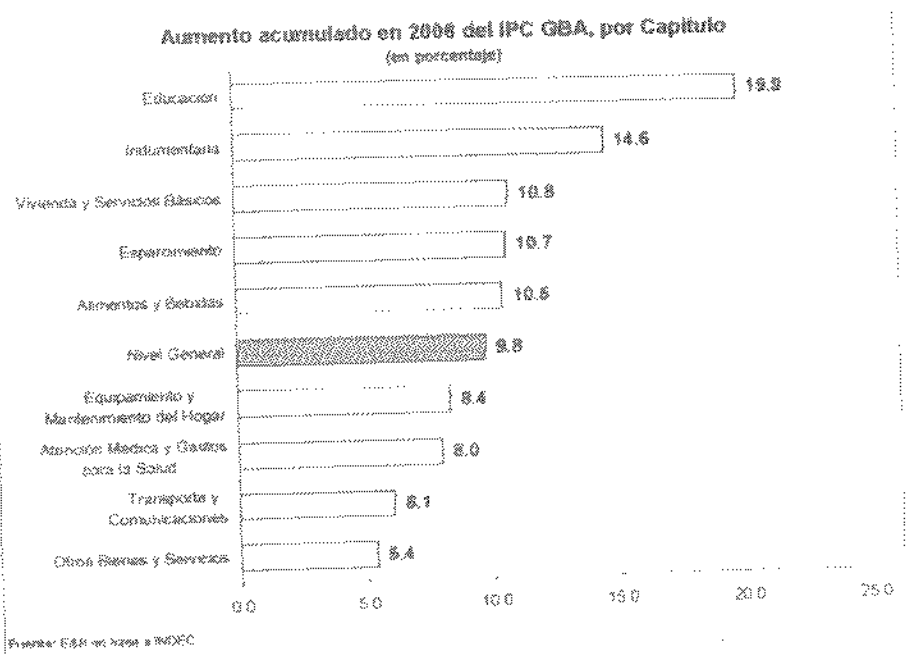
La variación de precios acumulada en 2006 para el IPC GBA<sup>5</sup> ascendió a 9.8%. Sin embargo, al analizar el impacto de dicho aumento por niveles de ingreso, se observa que a medida que aumenta el ingreso per cápita, la variación acumulada del nivel general de precios crece: mientras que dicha variación fue del 7.5% para el grupo de menores ingresos (indigentes), el aumento



asciende al 11.2% para los individuos de mayores recursos (clase alta). Es decir, el impacto del aumento de precios registrado en 2006 fue más significativo para los hogares de mayores ingresos. Esta disparidad obedece principalmente al mayor peso del sector servicios en la estructura de gastos de consumo de los hogares de clase media y alta. En efecto, el aumento acumulado en el IPC GBA en 2006 asciende a 12% en el caso de los servicios (explicando el 48% del aumento del nivel general de precios) y a 8.5% en el caso de los bienes. En cambio, en el índice de precios correspondiente a los hogares indigentes (primer quintil) acumularon una suba del 7.3% y los servicios del 8.3%, explicando el 73% y 27% del aumento total del índice, respectivamente. Estas diferencias obedecen al hecho de que los hogares de menores recursos dedican la mayor parte de sus ingresos al consumo de bienes.

<sup>5</sup> A partir de este índice se mide tradicionalmente la inflación.

El capítulo del IPC GBA con mayor suba de precios acumulada durante el año pasado es **Educación (19.9%)**. En segundo lugar, se encuentra **Indumentaria (14.6%)**, debido principalmente a la recomposición del poder de compra de la población, a la fuerte demanda de los turistas extranjeros y a la



protección con la que cuenta el sector como consecuencia del dólar alto. A continuación se ubica el capítulo Vivienda y Servicios Básicos, con un aumento del 10.8%, explicado por el incremento de las expensas y el aumento de los alquileres. En cuarto lugar se encuentra el rubro Esparcimiento (10.7%, impulsado por aumentos en los precios del turismo), seguido por Alimentos y bebidas (10.5%). El aumento acumulado en estos cinco capítulos se ubica por encima del incremento acumulado en el nivel general (9.8%). Luego, con aumentos menores al promedio, se ubican Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (8.4%), seguido por Atención Médica y Gastos para la Salud (8.0%, cuya variación responde al incremento de las cuotas de las medicinas prepagas y al aumento en los costo de los productos medicinales), Transporte y Comunicaciones (6.1%) y Otros Bienes y Servicios (5.4%).

Ahora bien, cuando se realiza el mismo ranking utilizando la variación acumulada de los precios según los quintiles de ingreso per cápita, no sólo varía la posición de los capítulos sino también los valores de los aumentos acumulados, lo cual se encuentra estrechamente vinculado a la estructura de gastos de consumo de cada grupo a partir de la cual se elabora cada índice. En la estructura de ponderaciones<sup>6</sup> del índice de precios del sector de la población de menores ingresos (indigentes), el capítulo Alimentos y Bebidas tiene una ponderación (46.60%) superior al 31.29% del IPC GBA y aún más alta que la que posee

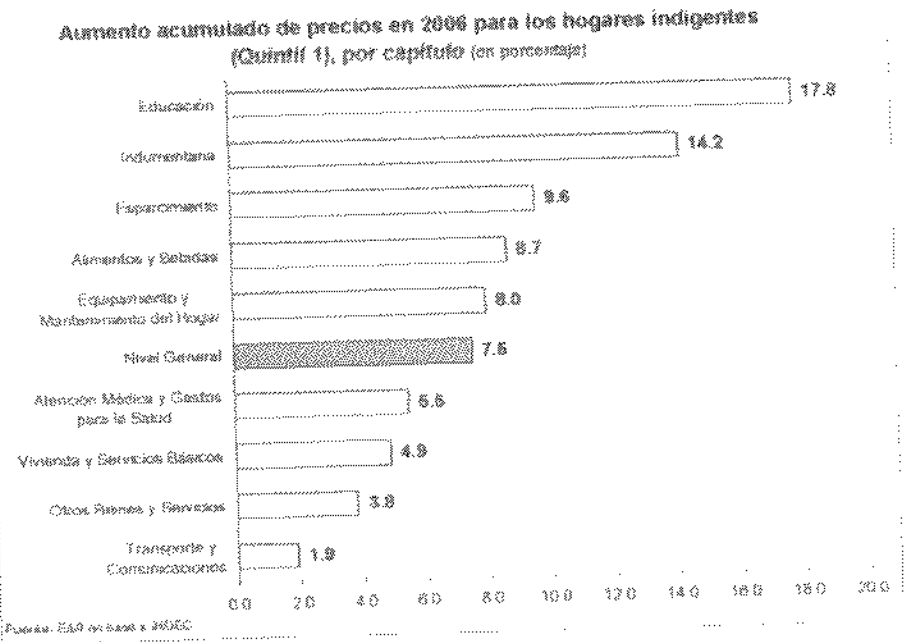
<sup>6</sup> Las ponderaciones son el peso relativo del gasto en cada agrupamiento de Bienes y Servicios en el total del gasto de consumo de la población de referencia.

en el índice de precios del grupo de mayores recursos (clase alta, 23.26%). Otra diferencia sustancial en cuanto a la estructura de ponderaciones de los gastos de consumo se encuentra en el capítulo **Esparcimiento**, que posee una ponderación del 12.15% en la confección del índice correspondiente al sector de la población de mayores ingresos (clase alta), mientras que en el índice de precios de los hogares indigentes pesa un 3.70%. Otras diferencias relevantes se encuentran en los capítulos **Educación**, **Equipamiento** y **Mantenimiento del Hogar** y **Atención Médica** y **Gastos para la Salud**.

Estructura de Ponderaciones del IPC GBA y de los quintiles de ingreso per cápita						
	IPC GBA	Indigentes (Quintil 1)	Pobres (Quintil 2)	Clase media (Quintil 3)	Clase media alta (Quintil 4)	Clase alta (Quintil 5)
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Nivel General						
Alimentos y Bebidas	31.3	46.6	40.9	35.3	30.4	23.3
Indumentaria	5.2	4.8	4.9	5.2	4.9	5.5
Vivienda y Servicios Básicos	12.7	11.0	12.0	12.6	13.2	13.1
Equipamiento y Mantenimiento del Hogar	6.6	4.1	4.8	4.5	6.3	8.7
Atención Médica y Gastos para la Salud	10.0	6.5	7.9	9.4	12.0	10.7
Transporte y Comunicaciones	17.0	16.2	16.0	17.6	16.7	17.4
Esparcimiento	8.7	3.7	3.3	6.3	8.2	12.3
Educación	4.2	2.2	3.4	3.8	4.1	5.2
Otros Bienes y Servicios	4.4	5.0	4.8	4.9	4.4	4.0

Fuente: INDEC

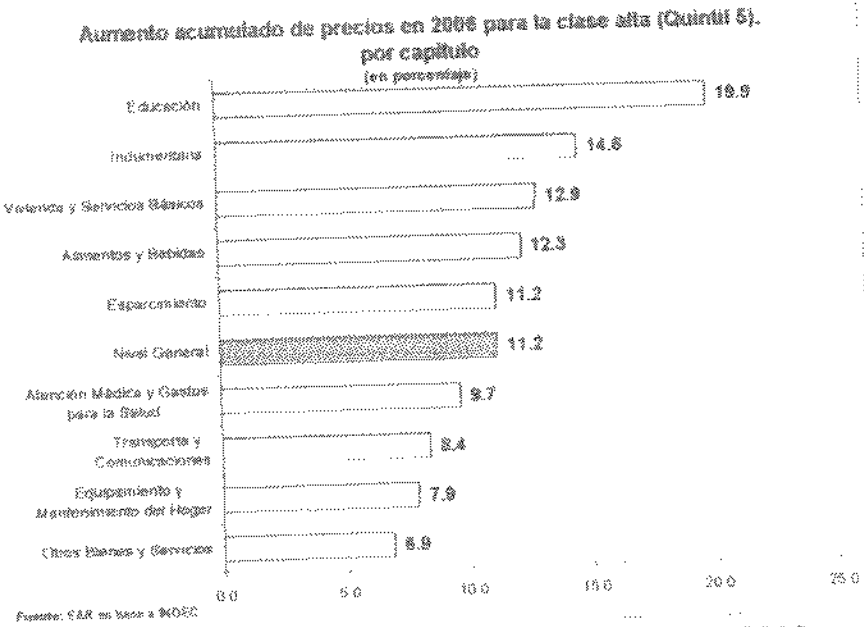
En el caso del índice de precios correspondiente al grupo de menores ingresos, se observa que el nivel general acumuló una variación del 7.5% y cinco capítulos registraron incrementos superiores al promedio. En primer lugar se situó el capítulo **Educación** (17.8%), con una variación menor que el IPC GBA, pero ocupando la misma posición. Lo mismo



sucedió en el caso del capítulo **Indumentaria** (14.2%). En tercer y cuarto lugar, la situación varía entre lo sucedido en el IPC GBA y el índice de precios para los hogares indigentes. En este último índice, el capítulo **Esparcimiento** (9.6%), ocupó la tercera posición con una variación acumulada inferior a la del IPC GBA. En cuarto lugar, y con las mismas diferencias con el IPC GBA que el capítulo anterior, se situó el capítulo

**Alimentos y bebidas (8.7%).** Por último, entre los rubros con incrementos superiores al Nivel General, se encuentra **Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (8.0%).** En sexto lugar y con un incremento inferior al promedio, se ubica el rubro **Atención Médica y Gastos para la Salud (5.5%),** aumento vinculado para este nivel de ingresos a los elevados precios de los productos medicinales. Luego, siguen **Vivienda y servicios básicos (4.9%), Otros Bienes y Servicios (3.8%) y Transporte y Comunicaciones (1.9%).** En este último caso, cabe destacar que este capítulo presenta una alta ponderación en el índice y que, además, no ha habido aumentos en las tarifas de colectivos urbanos, trenes y subtes durante 2006.

En tanto que el índice de precios correspondiente a los hogares de mayores ingresos, mostró en 2006 un incremento acumulado superior al IPC-GBA, trepando hasta el 11.2%. Al igual que el IPC GBA, los capítulos **Educación (19.9%), Indumentaria (14.6%) y Vivienda y**



**Servicios Básicos (12.9%)** sufrieron los mayores incrementos acumulados en 2006.

A continuación se ubican **Alimentos y bebidas (12.3%) y Esparcimiento (11.2%),** superando el incremento acumulado por dichos capítulos en el IPC – GBA. En el caso de Alimentos y bebidas merece remarcar la elevada ponderación que tienen los “Alimentos y Bebidas Consumidos fuera del Hogar” en el índice correspondiente a la clase alta y, además recordar los importantes aumentos registrados a lo largo del año pasado por dicho rubro (20.0% en el IPC GBA).

Por debajo de la media, se encuentran los capítulos **Atención Médica y Gastos para la Salud (9.7%) y Transporte y Comunicaciones (8.4%),** donde a diferencia de lo ocurrido en el índice de precios de los hogares indigentes, los importantes aumentos registrados en “Taxis y otros transportes” (rubro que incluye pasajes aéreos), medios de transporte menos utilizados por individuos con bajos niveles de ingreso, impactaron mayormente en los tramos

de ingresos altos. Por último, se ubican Equipamiento y mantenimiento del hogar (7.9%) y Otros bienes y servicios (6.9%).

Podemos concluir que la pérdida de poder adquisitivo que trae aparejada la inflación difiere según el nivel de ingresos percibido por la población. Además, las diferencias en el impacto de la inflación por clase social constituyen un indicador clave de la política distributiva del Gobierno. Dado que la actual administración se abocó a controlar primordialmente los precios de un conjunto de bienes y servicios que poseen una ponderación importante en la estructura de gastos de los hogares de menores ingresos, principalmente alimentos y bebidas, se deterioró con más vigor la capacidad de compra de los sectores de mayores ingresos, debido a que en la estructura de gasto de consumo de dichos sectores, poseen una ponderación mayor otro tipo de bienes y servicios, como alquileres, servicios de medicina prepaga, educación privada, indumentaria, turismo y esparcimiento, que evidenciaron<sup>7</sup> notables subas de precios durante el último año.

No obstante, en general ocurre que los individuos de menores recursos son los que resultan más afectados por la inflación, dado que cuentan con escasas posibilidades de mantener el poder adquisitivo de sus ingresos. En cambio, los sectores de mayores ingresos tienen a su alcance mecanismos para diversificar sus tenencias de activos y protegerlas de la erosión que genera la inflación (bonos indexados, inmuebles, entre otros). Asimismo, al estar incorporados al circuito formal de la economía, a diferencia de los sectores más pobres, donde la gran mayoría trabaja "en negro", pueden renegociar sus ingresos laborales más frecuentemente.

Por otro lado, durante el primer bimestre de 2007<sup>8</sup>, la Canasta Básica Alimentaria (utilizada para medir la indigencia) acumula un incremento del 3.4%, más que duplicando el aumento del nivel general de precios en los primeros dos meses del año (1.5%, IPC-GBA) y superando también la suba acumulada en el costo de la CBA durante el primer bimestre de 2006 (2.1%). Esto responde a fuertes subas en los precios de los alimentos y bebidas que componen dicha canasta en el primer bimestre del año

<sup>7</sup> En algunos a pesar de las medidas propiciadas por el Gobierno.

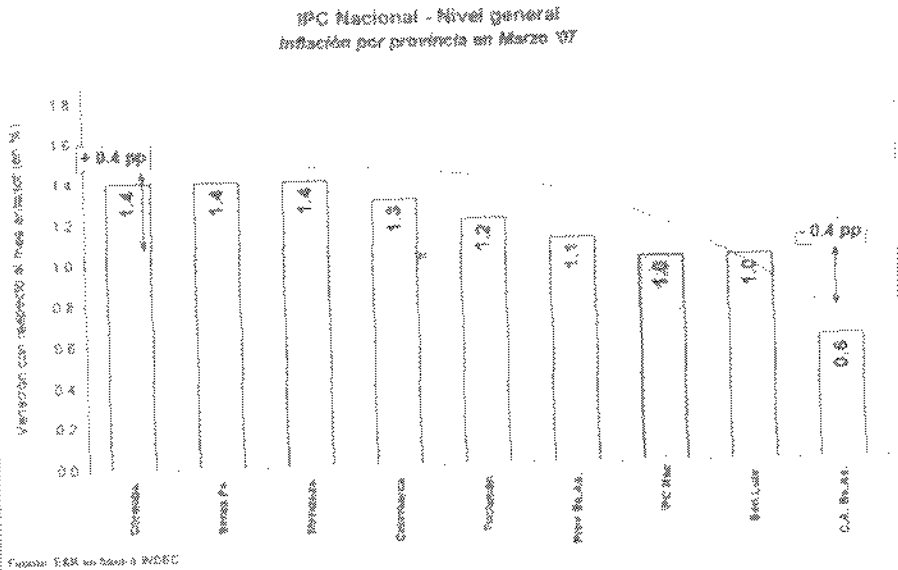
<sup>8</sup> Dado que la variación del costo de la CBA correspondiente al mes de marzo de 2007 será revisado, la última información disponible se refiere a febrero.

(2.6%) y, cconsecuentemente, **afecta fundamentalmente a los sectores más pobres de la sociedad.**

**2. Inflación provincial del mes de Marzo**

En marzo de 2007, el Índice de Precios al Consumidor Nacional<sup>9</sup> (IPCN), que muestra los datos de inflación a nivel provincial, **experimentó una suba del 1.0% con relación al mes anterior**, de manera tal que **resultó 0.2 puntos porcentuales superior a la inflación de marzo calculada por el IPC-GBA (0.8%)**. Asimismo, el incremento de precios del IPCN registrado durante marzo (1.0%) fue el doble del aumento producido en el mes de febrero' 07 (0.5%).

Durante el mes de marzo, todos los aumentos registrados se ubicaron entre el 0.6% (C.A. Bs. As.) y el 1.4% (Córdoba, Santa Fe y Mendoza), por lo que la diferencia entre el incremento máximo y el mínimo fue de 0.8 puntos porcentuales (ver gráfico). Si se excluye la C.A.



Bs.As., todas las demás jurisdicciones experimentaron aumentos de precios que se situaron entre el 1.0% y el 1.4 mensual%.

En los casos de Córdoba, Santa Fe y Mendoza, se observan importantes subas en los rubros Educación, Indumentaria, Alimentos y bebidas, Vivienda y servicios básicos y Equipamiento y mantenimiento del hogar. Por otra parte, en la C.A. Bs. As., la fuerte caída en los precios

<sup>9</sup> El IPCN se publica aproximadamente con tres semanas de rezago con respecto al IPC-GBA. En esta primera etapa de relevamiento, las provincias que conforman el IPCN son: Ciudad de Buenos Aires, Provincia de Buenos Aires, Córdoba, Santa Fe, Mendoza, Tucumán, San Luis y Catamarca.



del Esparcimiento y moderadas subas en otros rubros compensaron los mayores precios de Indumentaria (4.7%), Educación (1.8%) y Alimentos y bebidas (1.3%).

Cabe destacar que, a semejanza de lo ocurrido en el mes de febrero, en marzo '07 el alza de precios de los bienes (1.5%) fue superior a la de los servicios (0.2%).

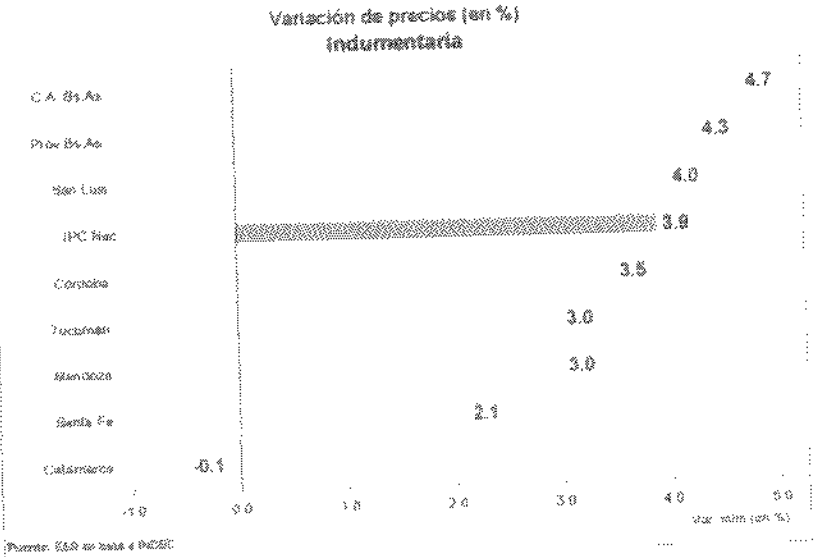
Variación porcentual respecto al mes anterior, según capítulos, de las provincias que componen el IPCN

Capítulo / Jurisdicción	IPC Nac	C.A. Bs.As. (26.14%)	Prov. Bs.As. (28.31%)	Córdoba (6.31%)	Santa Fe (6.45%)	Mendoza (6.81%)	Tucumán (3.08%)	San Luis (6.81%)	Catamarca (6.79%)
Nivel General	1.0	0.6	1.1	1.4	1.4	1.4	1.2	1.8	1.3
Alimentos y bebidas	1.6	1.3	1.1	2.4	2.7	1.9	1.8	1.5	2.1
Indumentaria	3.9	4.7	4.3	3.5	2.1	3.0	3.0	4.0	0.1
Vivienda y servicios básicos	1.1	0.7	0.9	2.0	2.0	2.3	1.0	0.6	1.1
Equipamiento y mantenimiento del hogar	1.1	1.0	1.1	1.5	1.1	3.0	0.7	0.2	1.1
Atención médica y gastos para la salud	0.7	0.6	0.7	0.5	0.6	1.0	0.1	0.7	0.6
Transporte y comunicaciones	0.5	0.6	0.5	0.4	0.6	0.7	0.0	2.0	1.4
Vaporescencia	3.1	4.0	3.9	4.8	3.2	3.5	3.2	3.3	1.7
Educación	1.8	1.8	2.1	3.4	8.1	9.0	7.8	3.6	7.2
Otros bienes y servicios	0.7	0.6	0.3	1.9	0.8	0.6	0.4	1.0	1.0

Nota: Entre paréntesis figura el peso relativo de cada provincia en el IPC Nacional

Durante el mes de marzo, el único capítulo del IPCN que registró caídas de precios es Esparcimiento (-3.1%), lo que obedece a factores estacionales. Por otro lado, los mayores aumentos se produjeron en Indumentaria (3.9%), Educación (3.1%) y Alimentos y bebidas (1.6%). No obstante, cabe destacar que la evolución de los precios en dichos capítulos presentó diferencias significativas entre provincias.

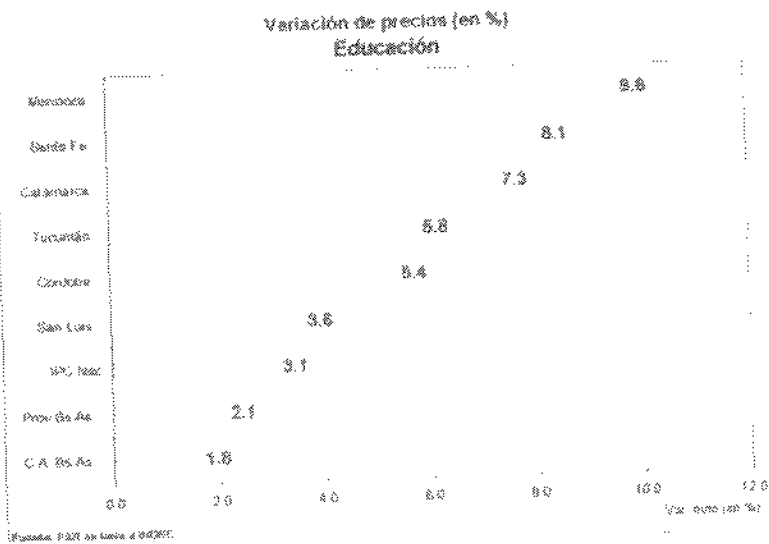
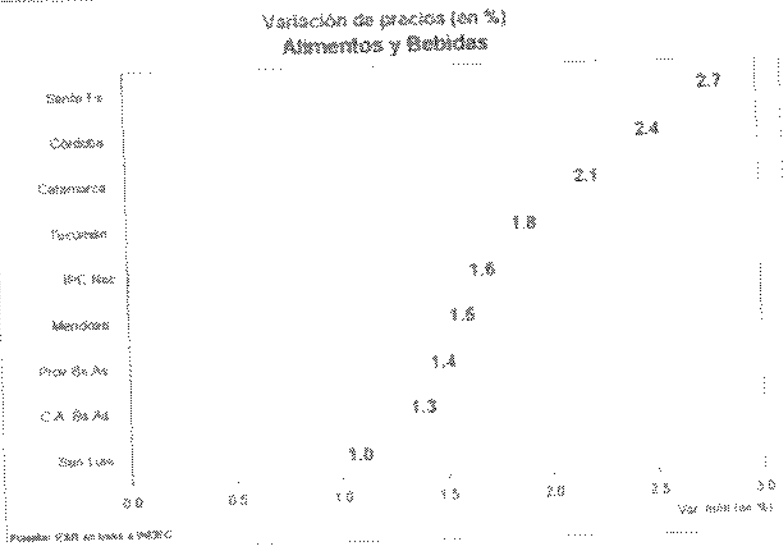
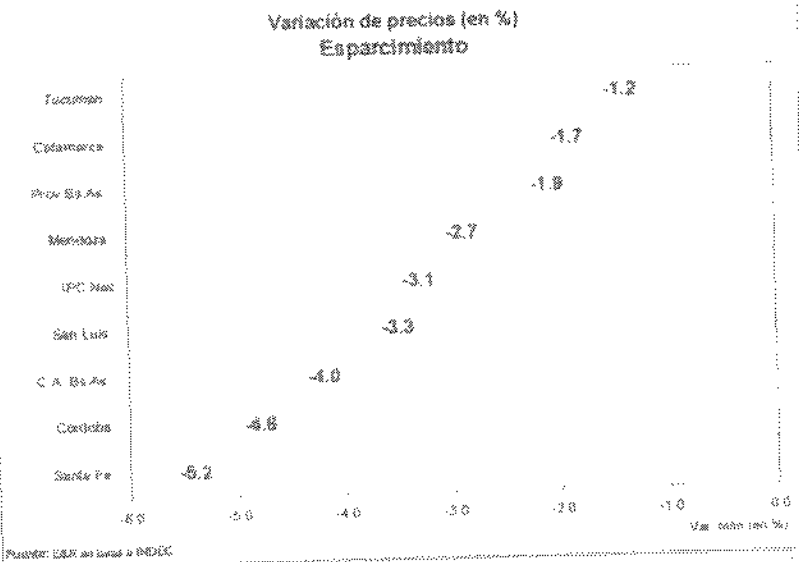
Las fuertes subas en los precios de la indumentaria, que a nivel nacional crecieron un 3.9% mensual, responden a mayores precios de la colección de la temporada otoño-invierno. El mayor aumento se registró en la C.A. Bs. As (4.7%), seguida por la Provincia de Bs. As. (4.3%) y San Luis (4.0%). Por el contrario, Catamarca (-0.1%) es la única provincia en la cual los precios no subieron en marzo.



En cambio, los precios del capítulo **Esparcimiento** retrocedieron un 3.1%, con motivo de menores precios del turismo durante el mes de marzo. Las mayores bajas se observan en Santa Fe (-5.2%), Córdoba (-4.6%), C.A. Bs. As. (-4.0%) y San Luis (-3.3%).

En lo que se refiere al rubro **Alimentos y bebidas** (1.6%), se observa cierta heterogeneidad en la evolución de precios durante el mes de marzo. Por un lado, Santa Fe (2.7%), Córdoba (2.4%) y Catamarca (2.1%) mostraron aumentos superiores al 2% mensual. En tanto que San Luis (1.0%), C.A. Bs.As. (1.3%) y Provincia de Bs. As. (1.4%) registraron incrementos por debajo del 1.5%.

Uno de los capítulos del IPCN que merece particular atención es **Educación** (3.1%), ya que se observan variaciones muy diferentes a nivel provincial. Mientras que en Mendoza (9.6%) se produjo el mayor incremento mensual, en la C.A. Bs. As. (1.8%) y provincia de Bs. As. (2.1%) se observan aumentos muchos menores, que contrastan con las fuertes subas en Santa Fe (8.1%),

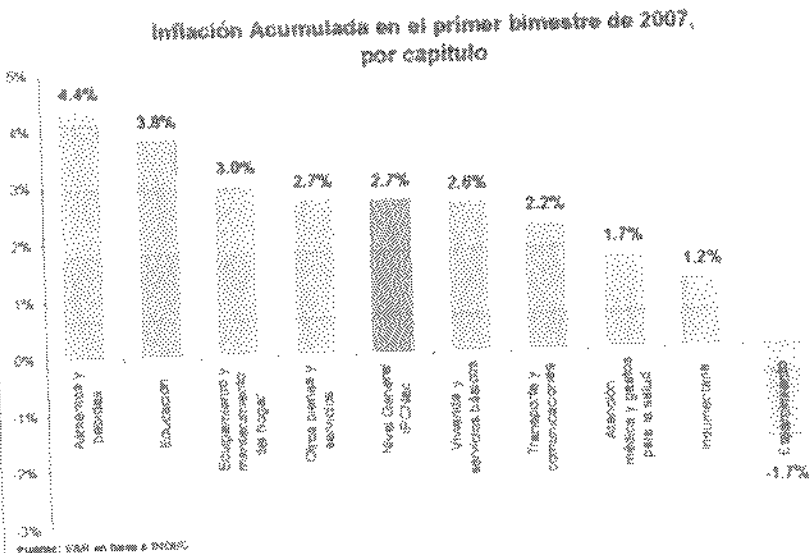


Catamarca (7.3%), Tucumán (5.8%) y Córdoba (5.4%).

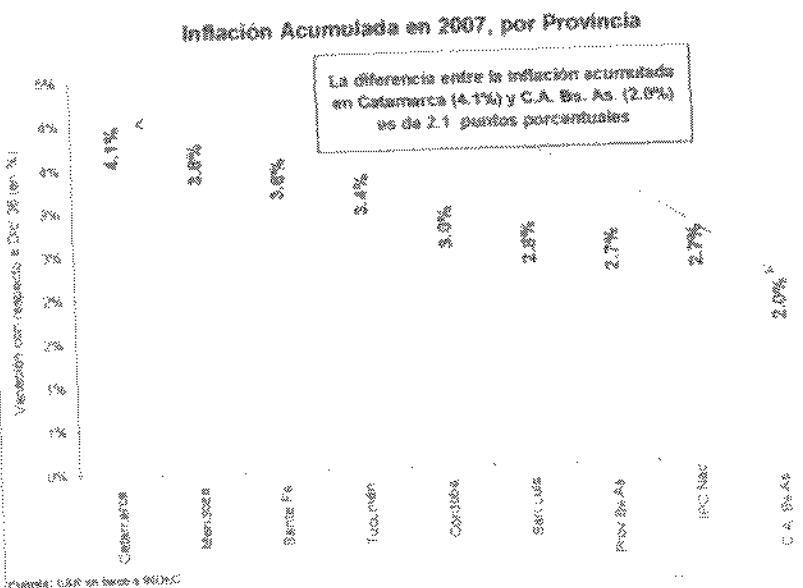
En lo que se refiere a Vivienda y Servicios Básicos (1.1%), sobresalen los aumentos en Mendoza (2.2%), Córdoba (2.0%) y Santa Fe (2.0%).

2.1. Inflación Acumulada en el primer trimestre de 2007

Durante los primeros tres meses del año, la inflación acumulada a nivel nacional asciende a 2.7%. Las mayores subas se produjeron en los capítulos de Alimentos y bebidas (4.4%), seguido por Educación (3.8%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (3.0%) y Otros bienes y servicios (2.7%). En el otro extremo, se ubica el rubro Esparcimiento, con una caída acumulada del 1.7% en lo que va del año.



Catamarca (4.1%) encabeza el ranking de provincias con mayor inflación en el primer trimestre del año, con una inflación promedio mensual del 1.0%. A continuación se ubican Mendoza (3.8%), Santa Fe (3.6%), Tucumán (3.4%), Córdoba (3.0%) y San Luis (2.8%). Estas seis jurisdicciones registraron una inflación



minorista superior a la del promedio nacional (2.7%). Por otro lado, la C.A. Bs. As. (2.0%) es

la región con menor inflación acumulada, con una suba de precios promedio mensual del 0.5%.

## 2.2. Inflación en las provincias no incluidas en el IPCN

El Índice Autoponderado de Precios al Consumidor del aglomerado Trelew-Rawson presentó en marzo de 2007 una variación del 1.4% respecto al mes anterior. Siete de los ocho rubros que componen el índice presentaron subas, siendo Alimentación y Bebida (1.75%) el de mayor incremento, seguido por Vivienda, Combustible y Electricidad (1.73%) e Indumentaria (1.53%). A continuación, con subas más modestas, se ubican Equipamiento y Funcionamiento del Hogar (0.42%), Bienes y servicios varios (0.25%), Atención Médica y Gastos de Salud (0.16%) y Esparcimiento y Educación (0.05%). En cambio, el único rubro que no presentó aumento en sus precios es Transporte y comunicaciones (0.0%). Merece destacarse que, la metodología de cálculo del Índice Autoponderado de Precios al Consumidor para el aglomerado Trelew-Rawson difiere sustancialmente de la utilizada por el INDEC para confeccionar el Índice de Precios al Consumidor GBA, ya que en el primer caso los cien productos que componen la canasta reciben igual ponderación y por lo tanto, una suba o una baja importante del precio de cualquiera de ellos impacta notoriamente en el nivel general.

Por su parte, la Dirección de Estadísticas y Censos de la Provincia de Entre Ríos informó que el Índice Autoponderado de Precios de la Ciudad de Paraná registró en el mes de marzo una variación positiva de 1.24%, respecto al mes previo. El índice está compuesto por tres rubros: Alimentos (1.5%), Vestimenta (3.2%) y Menajes del Hogar<sup>10</sup> (0.7%). Dentro del rubro alimentos se destacan subas en el precio de la papa (15.9%), naranja (14.5%), cebolla (14.4%), zapallo amarillo (9.3%), banana (6.2%) y huevos (5.6%). En relación a marzo de 2006, la inflación del Nivel General asciende a 13.2%, para el rubro alimentos alcanza 10.4%, para Vestimenta es del 18.9% y en Menajes del Hogar llega al 23.7%.

<sup>10</sup> Cabe aclarar que el rubro Menajes del Hogar comprende productos de farmacia y otros como gas en garrafa, pintura, bicicletas, escobas y cemento Portland.

El Índice Autoponderado de Precios de la ciudad de Paraná, que releva el precio de cien productos, no se trata de una canasta que refleja hábitos de consumo por grupos o estratos sociales. A diferencia del Índice de Precios al Consumidor GBA, el Índice Autoponderado de Precios no considera los rubros turismo, comunicaciones y servicios en general, por lo tanto este índice no es comparable con el IPC.

La Dirección General de Estadística y Censos de la **Provincia de Tierra del Fuego, Antártica e Islas del Atlántico Sur** informó que el **Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad de Ushuaia** registró en marzo de 2007 un crecimiento del 0.9%, respecto al mes anterior. Las mayores subas se produjeron en los rubros Vivienda, combustible y electricidad (3.4%), seguido por Esparcimiento y Educación (1.3%), Indumentaria (1.1%) y Atención médica y gastos de salud (1.0%), mientras que Alimentos y bebidas (0.2%) mostró un moderado incremento. En cambio, los precios de Bienes y servicios varios (-0.8%) retrocedieron respecto a febrero. En relación a marzo de 2006, la inflación acumulada asciende a 9.5%. Por su parte, el **Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad de Río Grande** mostró un menor incremento del durante el mes de marzo (0.3%). Al respecto cabe señalar que se produjo una fuerte suba en los precios de la Indumentaria (1.3%) que fue compensada por la caída en los precios de los Bienes y servicios varios (-1.1%). Los demás rubros presentaron incrementos leves: Atención médica y gastos de salud (0.7%), Esparcimiento y Educación (0.5%), Alimentación y bebidas (0.4%) y el rubro Vivienda, combustible y electricidad (0.0%) no presentó aumentos. En comparación con igual mes del año pasado, los precios al consumidor presentan en marzo de 2007 un crecimiento del 7.4%.

El **Índice de Precios al Consumidor de la Ciudad de Posadas**, que elabora el Instituto de Estadísticas y Censos de la Provincia de Misiones, **presentó en el mes de marzo un incremento de 1.9% respecto al mes anterior.** Así, en el primer trimestre del año, la inflación acumulada asciende a 4.8%. **En relación a marzo del año pasado, los precios minoristas acumulan un crecimiento del 11.6%.**

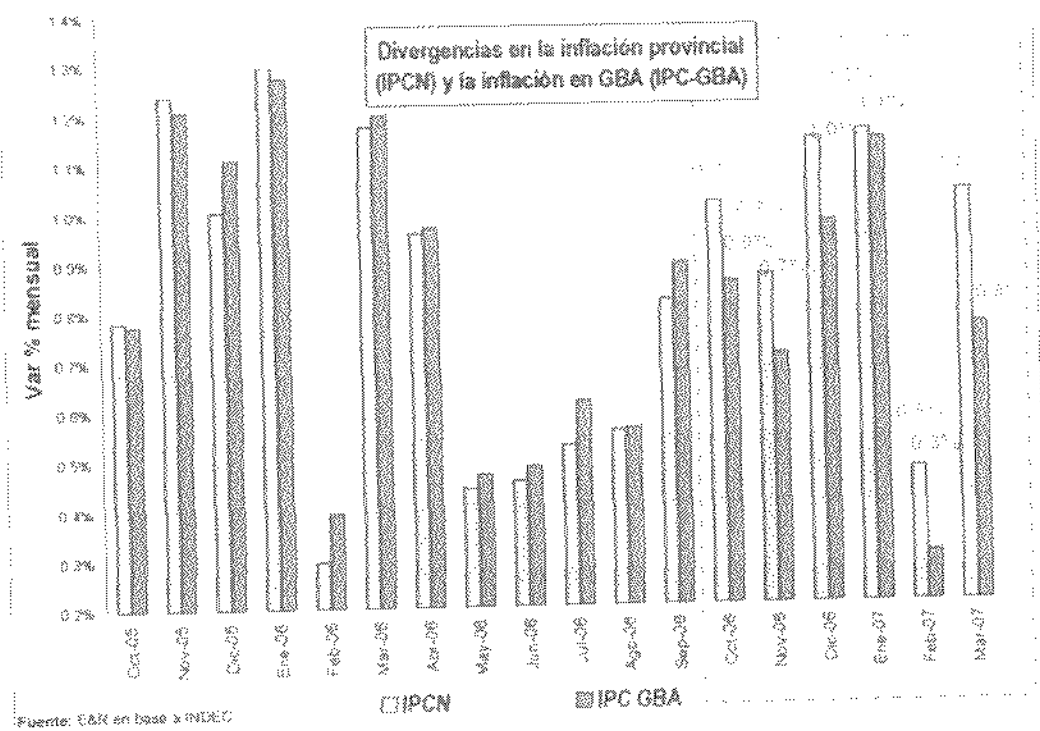
La Dirección General de Estadísticas y Censos de la Provincia de la Pampa informó que el **Índice Autoponderado de Precios al Consumidor de Santa Rosa** registró un **incremento mensual de 0.7% durante marzo.** En comparación con igual mes del año anterior se destaca un incremento de 14.6%, mientras que la inflación acumulada en el primer trimestre

del año asciende al 5.4%. Los mayores aumentos de precios del mes de marzo se sintieron en los rubros Equipamiento y funcionamiento del hogar (7.6%), Indumentaria y calzado (5.3%), Esparcimiento y Educación (2.9%) y, en menor medida, en Alimentos y bebidas (0.3%). Por otro lado, los rubros Vivienda y combustibles (-4.8%), Bienes y servicios varios (-3.1%), Transporte y comunicaciones (-1.0%) y Atención médica y gastos de salud (-0.7%) mostraron descensos en sus precios.

En este caso también corresponde señalar que el Índice Autoponderado de Precios de la ciudad de Santa Rosa, que releva el precio de cien productos que reciben igual ponderación, no representa una canasta que refleja hábitos de consumo por grupos o estratos sociales, por lo que no es directamente comparable con el Índice de Precios al Consumidor GBA.

### **2.3. DIVERGENCIAS EN LA EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN DEL GBA Y A NIVEL NACIONAL**

Como puede observarse en el siguiente gráfico, donde se presenta la evolución mensual de la inflación, medida por el IPC-GBA y por el IPC Nacional (IPCN), ambos indicadores presentan variaciones mensuales bastante similares y, en los meses en que se observan diferencias significativas, la variación de precios en el Gran Buenos Aires supera a la registrada a nivel provincial. No obstante, en los últimos seis meses se observa un comportamiento divergente (ver gráfico). En efecto, en febrero y marzo se verifica una brecha de 0.2 puntos porcentuales entre ambas mediciones.

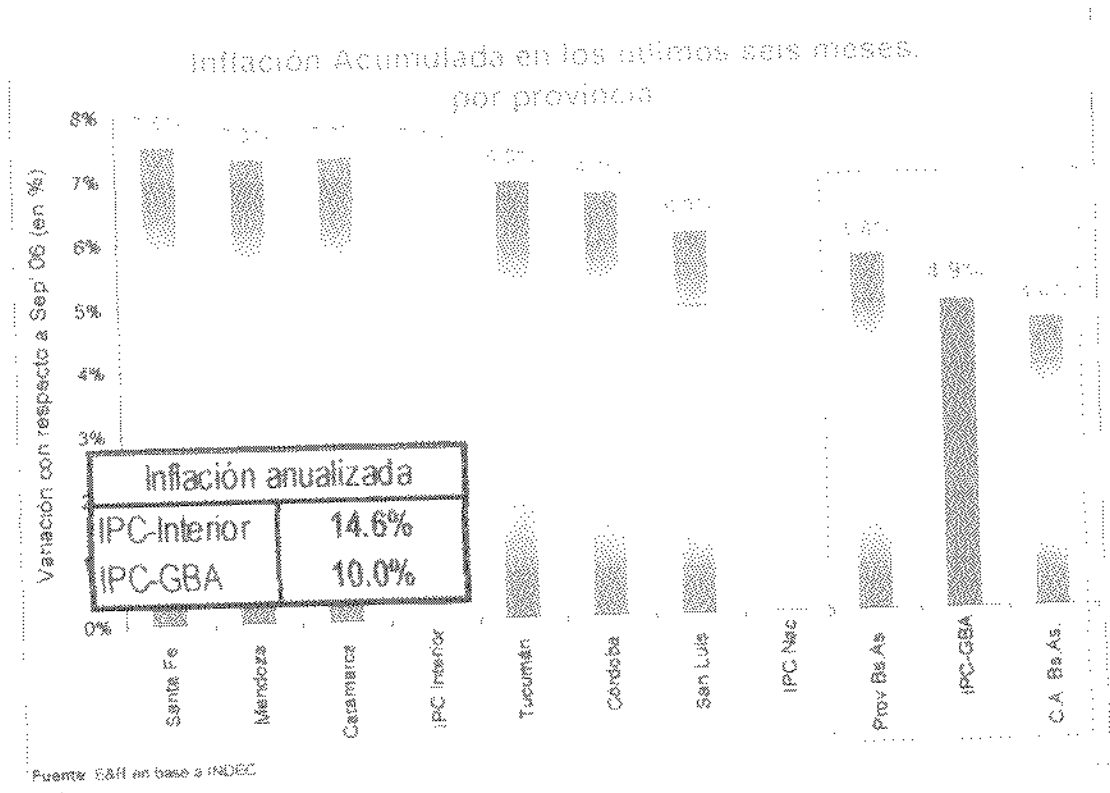


Podemos inferir que dicho comportamiento se debería a una intensificación, en los últimos meses, de los controles de precios, medidas intervencionistas en algunos mercados por parte del Secretario de Comercio Interior, Guillermo Moreno, además de cambios metodológicos introducidos en la confección del IPC-GBA. **Dado que estos controles y medidas se aplican con mayor intensidad en el área metropolitana, el resultado es un menor registro de inflación minorista en dicha área en relación al resto de las jurisdicciones reveladas en la medición nacional.**

En el siguiente gráfico se observa la inflación acumulada en los últimos seis meses, por provincia. La comparación se realiza respecto a septiembre 2006, ya que a partir de entonces se verifica la divergencia en el comportamiento de la inflación medida a nivel nacional y para el GBA. Además, dado que la ciudad y provincia de Bs. As. muestran los menores aumentos acumulados en dicho semestre (4.6% y 5.6%, respectivamente) y, al mismo tiempo, una elevada ponderación en el cálculo del IPCN (24.1% y 49.3%), hemos calculado un índice de inflación para el interior del país (IPC Interior), sin tener en cuenta el caso de dichas jurisdicciones, que en conjunto representan más del 73% del IPCN. En este sentido, la inflación acumulada en los últimos seis meses en el interior del país<sup>11</sup> asciende a

<sup>11</sup> Calculada a partir de las provincias que componen el IPC Nacional pero excluyendo los datos de ciudad y provincia de Bs. As.

7.1%, bastante superior al incremento registrado por el IPCN (5.8%) y más aún, en relación al IPC GBA (4.9%).

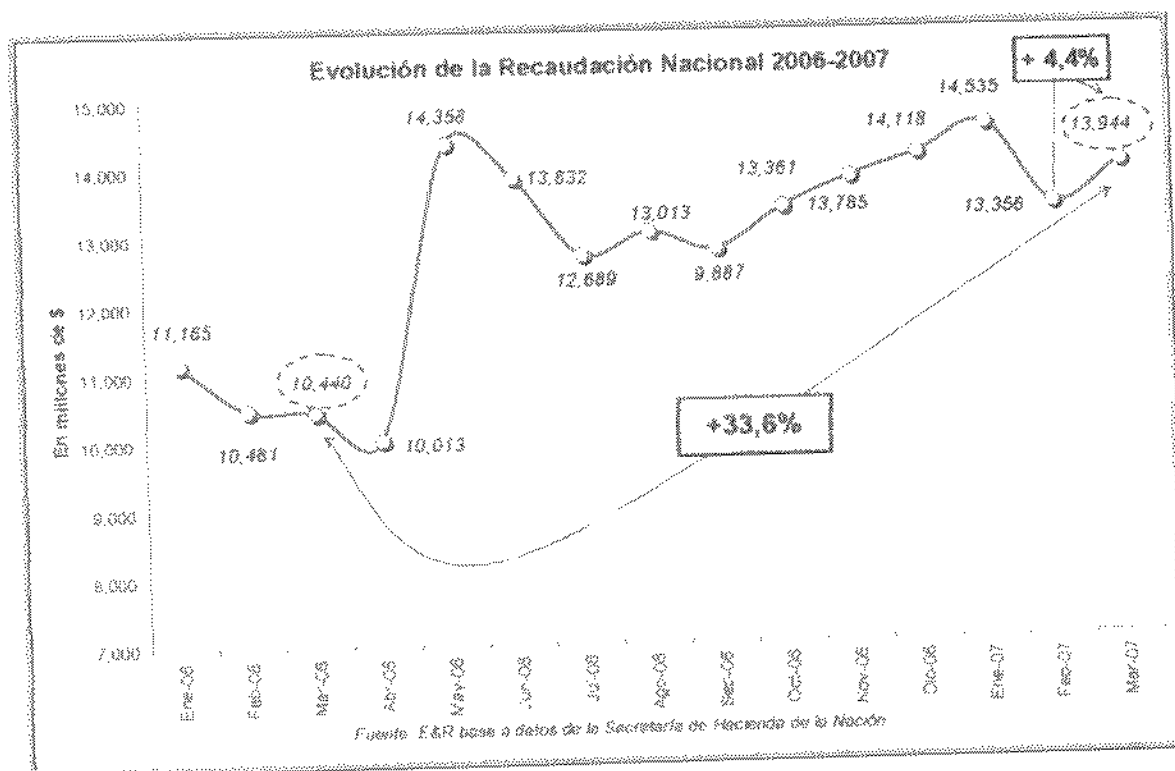


3. LA RECAUDACIÓN EN MARZO 2007

3.1. En pocas palabras...

Durante marzo '07, la recaudación tributaria nacional mantuvo su marcha ascendente, registrando por vigésimo segundo mes consecutivo un crecimiento interanual positivo. La cifra ingresada ascendió a \$13.943,9 millones, lo que representa un incremento del 33,6% (\$3.503,5 millones) con relación a lo recaudado en marzo de 2006. El 68% de esta suba es explicada por la mayor recaudación del IVA, del Impuesto a las Ganancias, las retenciones a las exportaciones y las contribuciones patronales. Si la comparación se efectúa con el monto recaudado durante el mes anterior, se observa una suba de 4,4% (en valores absolutos, se recaudaron \$587,5 millones más).





La recaudación no sólo logró mantener su buena performance (+33,6%), sino que se situó 3,2 pp por encima del promedio de los últimos tres meses (30,4%) y 7,8 pp por encima del promedio alcanzado en 2006. De esta manera, la recaudación continúa registrando un crecimiento más acelerado que la economía en su conjunto.

Entre los factores que impulsaron la suba de la recaudación en marzo, debe mencionarse en primer lugar el **sostenido crecimiento económico**, que impulsó la recaudación de aquellos tributos ligados al nivel de actividad. Asimismo, la **creciente inflación** contribuyó a que la recaudación crezca en términos nominales, ya que el monto percibido por algunos gravámenes (como el IVA) está directamente asociado al nivel de precios. En este sentido, cabe recordar que en febrero '07 el aumento interanual del índice de inflación se ubicó en 9,6% (el IVA ingresado en marzo corresponde a lo recaudado en febrero). Adicionalmente, el **incremento nominal de los salarios y la mejora del empleo registrado** (que generan más ingresos a través de mayores aportes al sistema de seguridad social), constituyen elementos adicionales que explican el importante aumento de la recaudación durante el mes pasado. En cuanto a los tributos ligados al comercio exterior, se destacó un importante aumento en las retenciones a las **exportaciones**, debido al **incremento en el volumen y precio de las mismas**, mientras que el **mayor ingreso de importaciones** condujo a un aumento de la

recaudación vía aumento del IVA-DGA (Dirección General de Aduanas) y derechos de importación. Por último, se destaca una mejora en el cumplimiento de los contribuyentes, que permite incrementar la recaudación sin modificar los niveles de presión tributaria.

A continuación, se evalúa la recaudación por tipo de impuesto durante marzo '07:

Recaudación del Mes de Marzo 2007 y 2006					
En millones de \$					
Concepto	Marzo		Variación		Contribución al crecimiento de la Recaudación
	2007	2006	en \$	en %	
1-IMPUESTOS	9,000.5	7,377.7	1,622.8	22.0%	46.3%
Ganancias	2,540.7	1,987.4	553.3	27.8%	15.8%
IVA	4,504.5	3,552.5	952.0	26.8%	27.2%
IVA DGI	2,868.0	2,187.4	680.6	31.1%	19.4%
IVA DGA	2,037.2	1,615.1	422.1	26.1%	12.0%
Devoluciones IVA (-)	400.6	249.9	150.7	60.3%	-4.3%
Reintegros (-)	200.0	180.0	20.0	11.1%	-0.8%
Internos coparticipados	344.9	309.8	35.1	11.3%	1.0%
Ganancia Mínima Presunta	93.8	90.8	3.1	3.4%	0.1%
Bienes personales	36.8	30.2	6.6	21.9%	0.2%
Créditos y Débitos en cta. cte	1,024.8	910.6	114.2	12.5%	3.3%
Combustibles naftas	196.6	156.6	40.0	25.5%	1.1%
Combustibles otros (1)	332.0	310.6	21.4	6.9%	0.6%
Monotributo Impositivo	86.5	70.2	16.2	23.1%	0.5%
Otros	39.8	138.9	-99.1	-71.3%	-2.8%
2-SISTEMA DE SEG. SOCIAL	2,921.6	1,637.3	1,284.3	78.4%	36.7%
Contribuciones Patronales	1,728.1	1,302.7	425.4	32.7%	12.1%
Otros	1,193.5	334.6	858.9	256.7%	24.5%
3-COMERCIO EXTERIOR	2,021.8	1,425.5	596.4	41.8%	17.0%
Retenciones a las Exportaciones	1,471.4	1,022.0	449.5	44.0%	12.8%
Derechos de Importación y Otros	550.4	403.5	146.9	36.4%	4.2%
<b>TOTAL REC. TRIBUTARIOS</b>	<b>13,943.9</b>	<b>10,440.4</b>	<b>3,503.5</b>	<b>33.5%</b>	<b>100.0%</b>
Fuente: E&R en base a datos de la Secretaría de Hacienda de la Nación.					
(1) Incluye Tasa Gas-oil, Tasa de Infraestructura Hídrica y Recargo consumo de gas					

### 3.2. Recaudado por DGI

Por el Impuesto a las Ganancias ingresaron en marzo '07 unos \$2.540,7 millones, marcando un incremento interanual del 27,8% (+\$553,3 millones). Asimismo, cabe destacar que este gravamen explica un 15,8% del aumento total de la recaudación nacional durante el mes pasado.

El aumento interanual en dicho tributo obedece principalmente a la mejora de la actividad económica, que determina mayores ingresos por las retenciones a cuenta del impuesto. Asimismo, incidió el aumento de la recaudación de anticipos de sociedades debido al crecimiento del impuesto determinado.

Cabe destacar que a partir de abril se espera una reducción en el ritmo de crecimiento de este impuesto, ya que se efectivizará el incremento en el mínimo no imponible anunciado a principios de este mes.

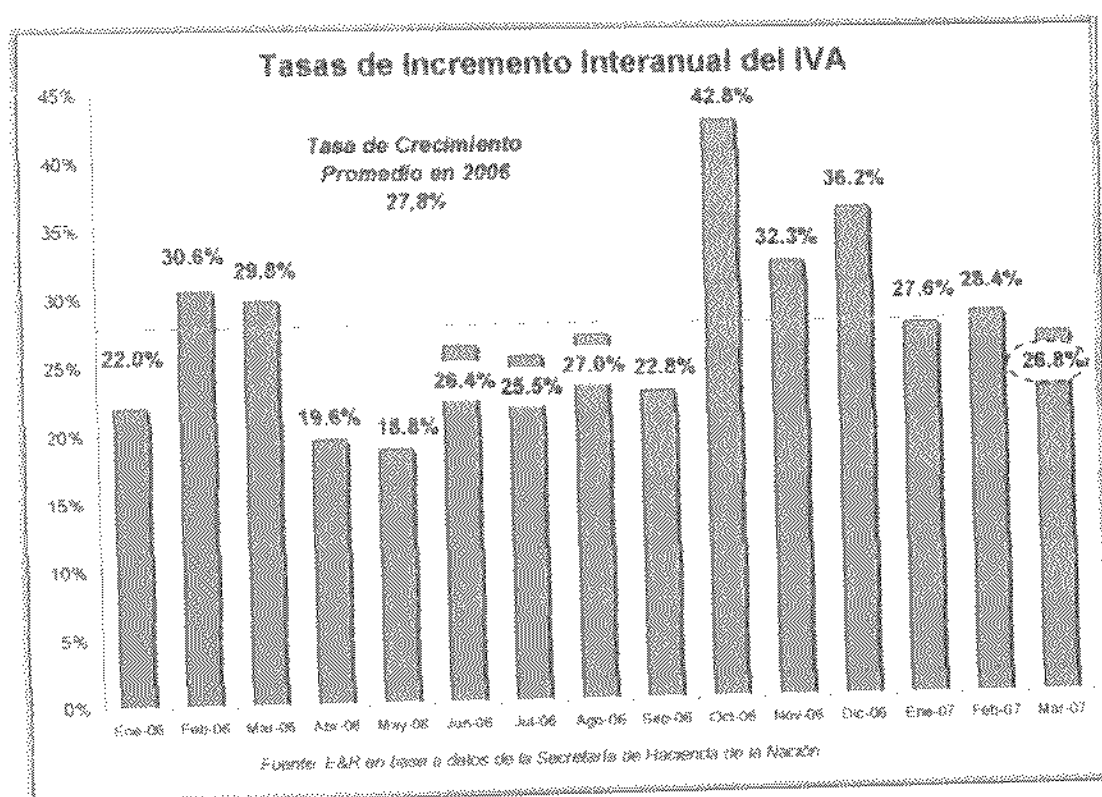
Con relación al **Impuesto al Valor Agregado (neto de devoluciones)**, durante el mes pasado ingresaron unos **\$4.504,5 millones**, un **26,8%** más que en el mismo mes del 2006 (+952 millones). De esta manera, el IVA explica cerca de un tercio (**27,2%**) del incremento total de la recaudación durante el marzo '07.

La recaudación del **IVA-DGI** experimentó una suba del **31,1%**, producto de una mejora en la actividad económica (y por ende, en el consumo interno) y por la inflación interanual del 9,6% registrada en el mes de febrero '07 (el efecto inflacionario incide en forma directa sobre la base imponible del impuesto).

Cabe destacar que el aumento en el consumo (e indirectamente, en la recaudación de IVA) es consecuencia de las mejoras en el poder adquisitivo de los sectores medios y bajos, de una mayor disponibilidad de créditos para consumo y de la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes.

Por otro lado, por **IVA-DGA** se recaudaron unos **\$2.037,2 millones**, lo que significa un incremento del **26,1%** con relación a lo ingresado durante igual período del año pasado. El continuo aumento de las importaciones (dada la mejora en el nivel de ingreso de la economía) incidió en este incremento del monto percibido por IVA-DGA. El factor que incidió negativamente en la recaudación fue el aumento en las **devoluciones de IVA**, que se incrementaron un **60,3%** en relación a marzo '06 (**+\$150,7 millones**). Nuevamente, su contribución a la recaudación nacional fue significativa durante marzo '07 (4,3%).

Pese al buen ritmo en su crecimiento, en el gráfico se observa que el incremento interanual del IVA fue 1,6 pp inferior al registrado un mes atrás, en tanto que se ubicó 1 pp por debajo del aumento promedio de 2006.



Con respecto al **Impuesto a los débitos y créditos bancarios**, durante el mes de marzo se recaudaron unos **\$1.024,8 millones**, lo que significa un **incremento del 12,5% (\$114,2 millones)** con relación al mismo mes del año pasado, el menor registro desde septiembre '06. Esto se debe a que el incremento en este tributo (originado por el aumento de las transacciones bancarias gravadas) se vio atenuado por 2 días hábiles menos de recaudación a causa de la modificación del plazo para el ingreso del tributo, que pasó de recaudarse diariamente a un régimen con vencimiento semanal desde setiembre de 2006.

### 3.3. Sistema de Seguridad Social

Los aportes al sistema de seguridad social fueron el rubro que **registró el mayor incremento** durante el mes de marzo '07 un **78,4%** respecto al mismo mes de 2006, ingresando a las arcas fiscales **\$2.921,6 millones**. De este modo, se mantiene la excelente

performance evidenciada por este concepto, explicando el **36,7%** del incremento en el total recaudado.

En este sentido, cabe destacar que las **contribuciones patronales** alcanzaron en marzo '07 los **\$1.728,1 millones**, lo que representa un **32,7%** más que en marzo '06 y explica cerca poco más del **12%** de la suba recaudatoria. Por su parte, los **aportes personales** de los trabajadores registraron un incremento interanual de **30,4%**, ascendiendo a **\$1.017,6 millones**.

El importante incremento observado en estos conceptos refleja el **aumento del empleo registrado y el incremento de la remuneración imponible** (producto de la recomposición salarial en diversos sectores de la economía y por la elevación gradual del límite máximo de la remuneración sujeta a contribuciones, hasta su eliminación total en noviembre '05) y una **mayor acreditación de regímenes de facilidades de pago** por la implementación de nuevos regímenes.

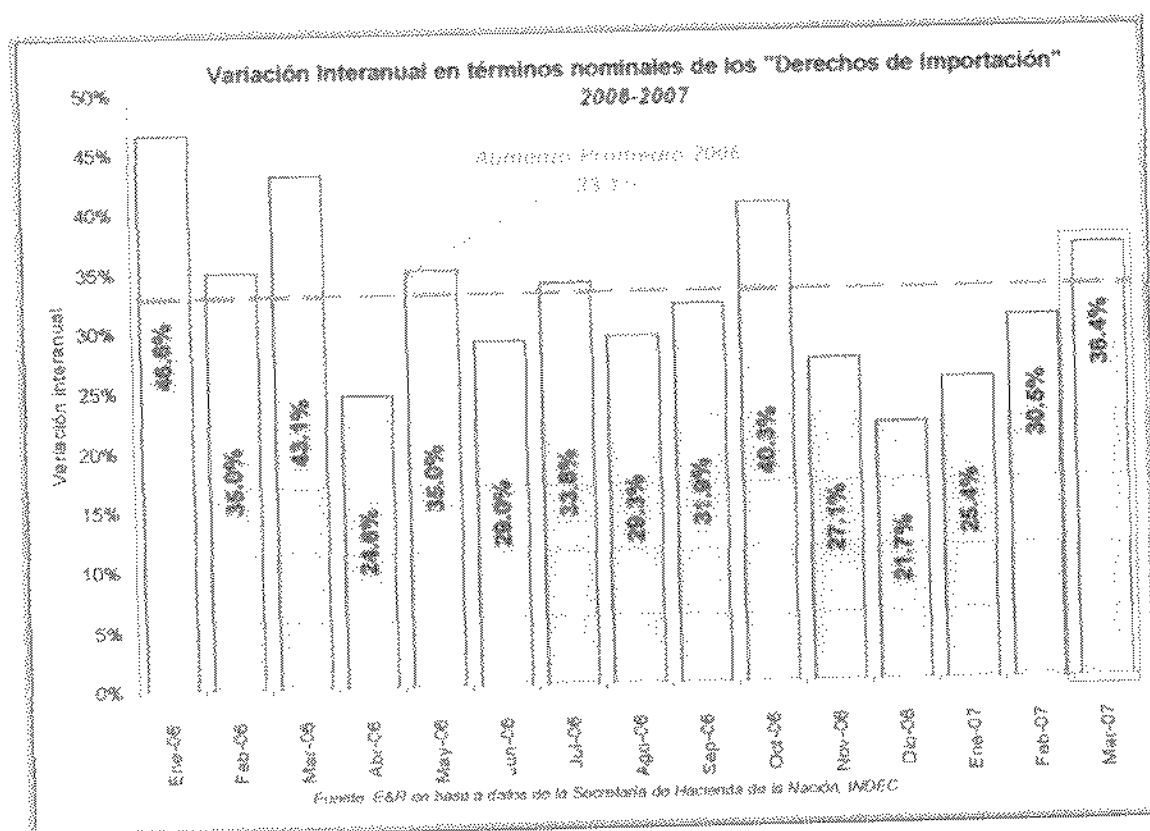
Cabe destacar que los ingresos del sistema de seguridad social se vieron incrementados durante marzo por un **aporte extraordinario de \$268 millones de la ANSeS**, en concepto de de pagos previos pendientes de distribución.

### 3.4. Comercio Exterior

Los impuestos que gravan al comercio exterior generaron **\$2.021,8 millones** durante marzo de 2007, marcando un incremento interanual del **41,8% (\$596,4 millones)**, reflejando el incremento en los volúmenes comerciados con el exterior.

Por las **retenciones a las exportaciones** se recaudaron **\$1.471,4**, un **44%** más que en marzo '06 (+\$449,5 millones), reflejando el aumento en las cantidades vendidas al exterior y en el tipo de cambio. Este tributo explicó el **12,8%** del incremento en la recaudación.

Los **derechos de importación** alcanzaron su máximo histórico, totalizando **\$550,4 millones** (+36,4%), en correspondencia con el contexto de crecimiento económico, que aumenta la demanda de insumos y bienes finales importados. Como se observa en el siguiente gráfico, este incremento se sitúa por encima del promedio alcanzado durante los últimos tres meses (30,7%), y es 3,3 pp superior al promedio registrado durante 2006.



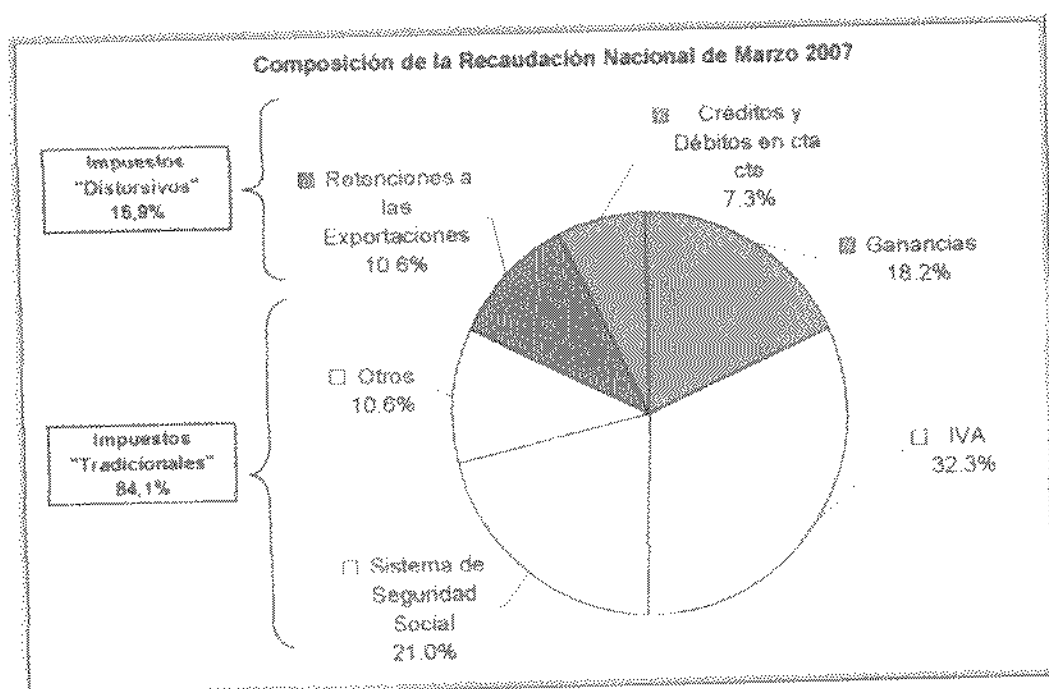
A pesar del favorable comportamiento evidenciado por la recaudación nacional en marzo de 2007, ésta sigue presentando una elevada dependencia respecto a los denominados "impuestos distorsivos" (retenciones a las exportaciones y el impuesto a los créditos y débitos en cuenta corriente). No obstante, **durante marzo de 2007, se registró un descenso de la participación relativa de los impuestos distorsivos en el total de recursos tributarios**, dado que representaron el **17,9%** del total, frente al 18,5% exhibido en igual mes de 2006. Esto se debió en forma exclusiva a la fuerte caída de la participación del impuesto al cheque sobre el total recaudado (del 8,7% al 7,3%), dado que las retenciones a las exportaciones aumentaron su participación en 0,8 pp.

Cabe destacar que el monto recaudado por ambos tributos (\$2.496,2 millones) sería significativamente superior a la cifra de superávit primario correspondiente al mes de marzo '07, que estaría en torno a los \$1.850 millones. Consecuentemente, **estos gravámenes resultan ser esenciales a la hora de explicar el resultado fiscal del Gobierno.**

Participación de los Impuestos "Distorsivos" en la Recaudación Nacional

Concepto	Marzo		Peso en el Total de Rec. Trib. (en %)	
	2007	2008	2007	2008
Impuestos "tradicionales"	11,447.7	8,507.9	82.1%	81.5%
Ganancias	2,540.7	1,987.4	18.2%	19.0%
IVA	4,504.5	3,552.5	32.3%	34.0%
Sistema de Seguridad Social	2,821.6	1,637.3	21.0%	15.7%
Otros	1,480.8	1,330.7	10.6%	12.7%
Impuestos "distorsivos"	2,496.2	1,932.5	17.9%	18.5%
Retenciones a las Exportaciones	1,471.4	1,022.0	10.6%	9.8%
Créditos y Débitos en cta cte	1,024.8	910.6	7.3%	8.7%
TOTAL REC. TRIBUTARIOS	13,943.9	10,440.4	100%	100%
REC. TRIB. a Impuestos "distorsivos"	11,447.7	8,507.9		

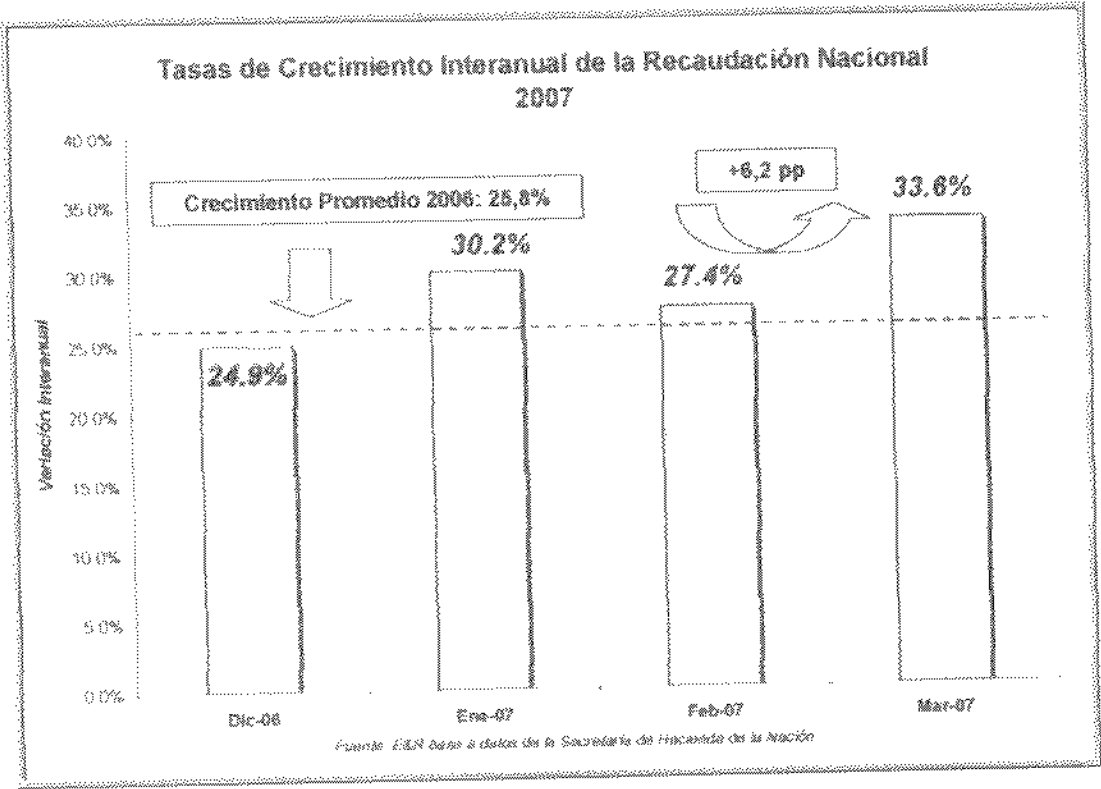
Fuente: E&R en base a datos del Ministerio de Economía y Producción de la Nación.



En síntesis, se observa una mejora en la recaudación tributaria nacional, dado que, por un lado, ha acelerado su crecimiento y, por otro, dicho incremento ha sido generado por la buena performance de tributos como el IVA, Ganancias y Sistema de Seguridad Social, reduciendo la participación de los impuestos distorsivos, ineficientes para el desarrollo de la economía. El buen comportamiento de aquel conjunto de impuestos es reflejo de una mejora de la actividad económica, dado que responden a la evolución del consumo interno, a la mayor rentabilidad de los negocios y al mejoramiento del empleo registrado.

Asimismo, esta buena performance de la recaudación permite al Gobierno Nacional sostener las elevadas tasas de crecimiento del gasto registradas durante el primer

trimestre del año. En este sentido, se proyecta que el superávit primario para 2007 se ubique entre 3%-3,5% del PBI, manteniendo la baja dependencia de los mercados internacionales de capital para afrontar los vencimientos de deuda.



#### 4. TRANSFERENCIAS AUTOMÁTICAS A PROVINCIAS DURANTE MARZO DE 2007

En marzo de 2007, las transferencias automáticas de recursos nacionales a provincias, sin FEDEI ni FONAVI, ascendieron a **\$3.543,1 MM**. Esta cifra constituye un incremento del **26,6% (\$744,5 MM)** respecto a igual período de 2006. Respecto a marzo de 2005, las transferencias alcanzan un incremento de **55% (+\$1.257,4 millones)**.

Periodo	En millones de pesos			Variación en		Variación a/a			
	Total Distribuido			2007		2007/2006		2007/2005	
	2007	2006	2005	Absoluta	en %	Absoluta	en %	Absoluta	en %
Ene	4,014.2	2,983.8	2,576.6	288.6	6.8%	1,020.6	34.1%	1,638.7	69.0%
Feb	3,675.3	2,898.0	2,783.4	-438.9	-10.9%	677.3	23.4%	1,291.9	56.6%
Mar	3,543.1	2,798.6	2,286.7	-32.2	-0.9%	744.5	26.6%	1,267.4	55.0%
Acumulado	11,132.6	8,680.3	6,944.6			2,442.3	28.1%	4,188.0	60.3%

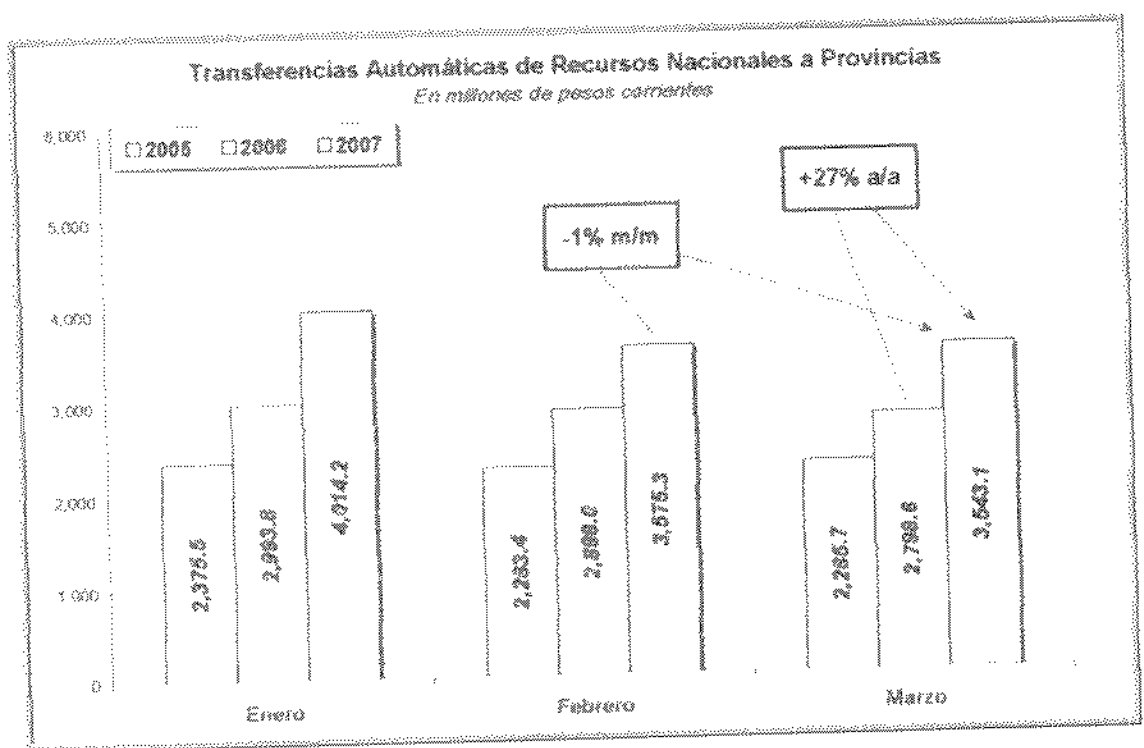
Fuente: EBR en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación.

Nota: No incluye transferencias de FONAVI, Régimen de Energía Eléctrica ni FEDEI-combustibles.



Por otra parte, si se contrasta el monto transferido en marzo '07 con el monto transferido en febrero '07, se observa que las transferencias disminuyeron casi un 1% (-\$32,2 millones), pese a contabilizarse 2 días hábiles más durante el último mes.

A continuación se expone una comparación de los montos transferidos en el primer trimestre del año correspondientes al período 2005/07.



Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

➤ Durante los primeros tres meses del año, las transferencias automáticas a provincias promediaron los **\$3.711 millones mensuales**, un 8% más que en el mismo periodo de 2006 (**\$3.428 millones**) y un 33% mayor que en los primeros dos meses del año 2005 (**\$2.798 millones**), hecho que se corresponde con el significativo incremento de la recaudación nacional en este periodo. En efecto, el IVA mostró un crecimiento interanual en su recaudación del orden del 26,8% (el 89% de lo recaudado por este gravamen se destina a la masa bruta coparticipable), mientras que los ingresos del Impuesto a las Ganancias (del cual se destina un 64% a la masa bruta coparticipable), crecieron 15,8%. Ambos tributos se encuentran estrechamente ligados al nivel de actividad económica y al incremento en el nivel general de precios, razón por la cual evidenciaron los aumentos mencionados.

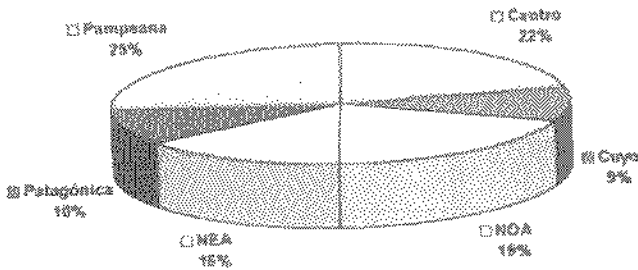
➤ En el mes de marzo '07 no sólo se sostuvo la buena performance en las transferencias a provincias (+26,6%), sino que se registró una cierta aceleración en su tasa de crecimiento interanual, ya que la misma se situó 3,2 pp por encima de la registrada un mes atrás. No obstante, se ubicó 1,5 pp por debajo de la tasa promedio de los últimos tres meses (28,1%).

*Evolución por región y por provincia...*

Distribución de las Transferencias Automáticas de Recursos de Origen Nacional por Región  
 Marzo 2007  
 En miles de \$

Región	Mar-07	Participación	Mar-06	Participación	Variación Anual	
					Absoluta	Porcentual
Pampeana	881,236	24.9% =	696,997	24.9%	184,241	26%
Centro	766,881	21.6% =	605,280	21.6%	161,401	27%
NOA	684,549	19.3% =	539,516	19.3%	145,033	27%
NEA	525,059	14.8% ↑	412,419	14.7%	112,640	27%
Patagónica	358,426	10.1% ↓	395,969	10.2%	73,427	( 25% )
Cuyo	327,121	9.2% =	258,370	9.2%	68,751	27%
TOTAL	3,543,074	100%	2,788,881	100.0%	744,493	( 27% )

Composición Regional de las  
 Transferencias Automáticas de Nación  
 Marzo '07



Fuente: SAR en base datos del Ministerio de Economía de la Nación

Región Centro: Córdoba, Entre Ríos y Santa Fe.

Región Cuyo: San Luis, San Juan y Mendoza.

Región NOA: Catamarca, Jujuy, La Rioja, Salta, Sgo. del Estero y Tucumán

Región NEA: Chaco, Corrientes, Formosa y Misiones.

Región Patagónica: La Pampa, Río Negro, Neuquén, Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego.

Región Pampeana: Buenos Aires y Ciudad de Buenos Aires

Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

- Al comparar marzo '07 con marzo '06, se observa que casi todas las regiones han mantenido idéntica participación en los fondos distribuidos, con la excepción de dos regiones: la Región NEA (+0,1 pp) y la Región Patagónica (-0,1 pp).
- La Región Pampeana concentró el 24,9% de las transferencias, la Región Centro el 21,6%, la Región NOA el 19,3%, y el NEA el 14,7% del total.

- En tanto, las Regiones **Patagónica** y **Cuyo** son las que menos recursos concentraron, recibiendo el 10,2% y 9,2% del total, respectivamente.
- En cuanto a las **variaciones interanuales**, las regiones recibieron en promedio un **27%** más de transferencias en comparación al mismo mes de 2006.
- Las Regiones **Centro**, **Cuyo**, **NEA** y **NOA** registraron un incremento interanual equivalente a la media, en tanto las regiones **Pampeana** y **Patagónica** se ubicaron 1 pp y 2 pp por debajo del promedio, respectivamente.

A continuación se presentan los montos percibidos por cada jurisdicción en el mes bajo análisis y su comparativo con el mes de marzo de 2006.

Transferencias Automáticas de Recursos de Origen Nacional  
Marzo 2007  
(En miles de \$ )

PROVINCIAS	Mar-07	Mar-06	Variación Anual	
			Absoluta	Porcentual
BUENOS AIRES	810,003	640,999	169,005	26%
CATAMARCA	90,006	71,064	18,941	27%
CORDOBA	297,614	234,604	63,010	27%
CORRIENTES	126,621	99,311	27,310	27%
CHACO	164,988	129,354	35,634	28%
CHUBUT	55,692	44,974	10,918	24%
ENTRE RIOS	164,015	129,505	34,510	27%
FORMOSA	119,720	93,997	25,723	27%
JUJUY	96,226	76,135	20,091	26%
LA PAMPA	63,001	50,130	12,871	26%
LA RIOJA	68,874	54,594	14,280	26%
MENDOZA	141,153	111,676	29,477	26%
MISIONES	113,730	89,757	23,973	27%
NEUQUEN	59,753	47,523	12,231	26%
RIO NEGRO	83,494	65,247	17,247	26%
SALTA	131,684	103,330	28,354	27%
SAN JUAN	110,763	87,249	23,514	27%
SAN LUIS	75,205	59,445	15,759	27%
SANTA CRUZ	53,697	42,911	10,787	25%
SANTA FE	305,052	241,171	63,881	26%
SGO. DEL ESTERO	137,492	108,111	29,382	27%
TUCUMAN	180,267	126,282	53,986	27%
TIERRA DEL FGO.	42,586	34,214	8,374	24%
SUB-TOTAL	3,471,839	2,742,582	729,267	27%
GCBA	71,235	55,959	15,236	27%
TOTAL	3,543,074	2,798,541	744,493	27%

Nota: No se incluyen las transferencias de FONAVI, Régimen de Energía Eléctrica ni FEDEL-combustibles.

Fuente: ELABORACIÓN PROPIA, en base a datos del Ministerio de Economía y Producción de la Nación

- Durante marzo '07, todas las jurisdicciones recibieron entre un **24%** y un **28%** más de recursos que en igual período de 2006, lo que refleja una baja dispersión en los aumentos recibidos por las provincias.
- La mayor variación interanual se registró en **Chaco (28%)**, en tanto que las provincias menos beneficiadas resultaron **Chubut y Tierra del Fuego (24%)**.
- El resto de las jurisdicciones presentaron incrementos en el rango del **25% al 27%**.
- El **40%** del incremento en las transferencias del mes de marzo '07 se concentró en sólo 3 provincias (**Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe**).

#### 4.1. Transferencias Acumuladas al Primer Trimestre...

Las transferencias acumuladas al primer trimestre de 2007 ascendieron a **\$11.132,6 millones**, marcando un incremento interanual del **28,1%**. De esta forma, las provincias recibieron durante los tres primeros meses de 2007 **\$2.442,3 millones más** que en igual período de 2006. Si la comparación se efectúa con respecto a 2005, se advierte que el incremento interanual asciende al **60,3%**, totalizando **\$4.188 millones más**.

En millones de pesos				Variación a/a			
Periodo	Total Distribuido			2007/2006		2007/2005	
	2007	2006	2005	Absoluta	en %	Absoluta	en %
Acumulado	11.132,6	8.690,3	6.944,6	2.442,3	28,1%	4.188,0	60,3%

Fuente: E&R en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación.  
 Nota: No incluye transferencias de FONAVI, Régimen de Energía Eléctrica ni FEDEL-combustibles.

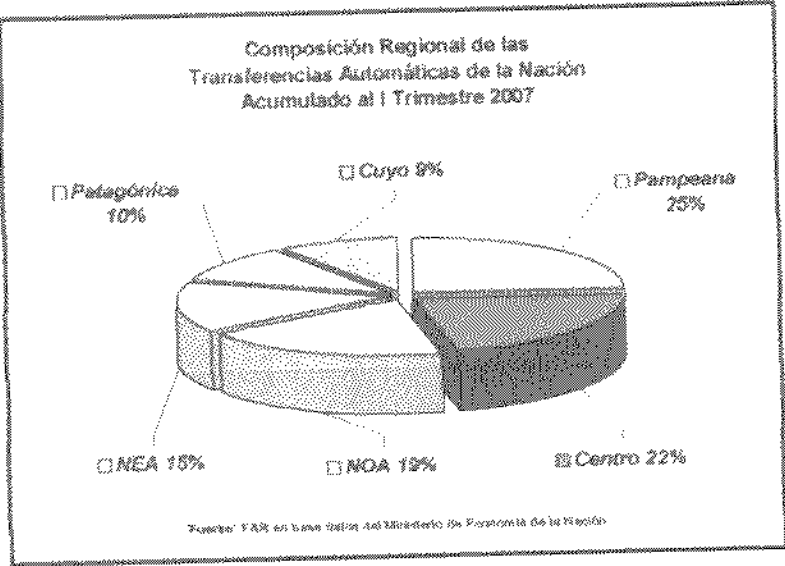
En el análisis regional, se observa que en promedio **las transferencias se incrementaron un 28%**. La Región **NEA** registró el mayor incremento (**29%**), en tanto la Región **Patagónica** fue la menos beneficiada (**27%**). El resto de las regiones presentaron incrementos idénticos a la media.

Región	Acumulado I Trim 2007	Participación	Acumulado I Trim 2006	Participación	Variación Anual	
					Absoluta	Porcentual
Pampeana	2,773,253	24.9% ↓	2,173,234	25.0%	600,018	28%
Centro	2,408,898	21.8% =	1,877,238	21.6%	531,660	28%
NOA	2,149,715	19.3% =	1,873,825	19.3%	475,890	28%
NEA	1,650,392	14.8% ↑	1,290,877	14.7%	359,715	29%
Patagónica	1,123,748	10.1% ↓	884,805	10.2%	238,941	27%
Cuyo	1,028,627	9.2% =	800,589	9.2%	228,038	28%
<b>TOTAL</b>	<b>11,132,831</b>	<b>100%</b>	<b>8,890,348</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,442,282</b>	<b>28%</b>

Fuente: E&R en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

La Región **Pampeana** es la que más recursos concentra (25% del total), seguida por la Región **Centro** (21,6%), la Región **NOA** (19,3%), **NEA** (14,7%), **Patagónica** (10,2%) y **Cuyo** (9,2%).

En cuanto a variaciones en las participaciones relativas, no se observan cambios significativos en relación al primer trimestre de 2006. La región **NEA** fue la única que incrementó su participación (+0,1 pp), mientras que las regiones **Pampeana** y **Patagónica** disminuyeron su contribución porcentual en 0,1 pp.



A continuación se presentan los montos acumulados por cada jurisdicción durante el primer trimestre del año y su comparativo con el mismo período de 2006.

**Transferencias Automáticas de Recursos de Origen Nacional**  
**Enero-Marzo 2007**  
(En miles de \$ )

PROVINCIAS	I Trimestre 2007	I Trimestre 2006	Variación Anual	
			Absoluta	Porcentual
BUENOS AIRES	2,551,144	2,001,231	549,913	27%
CATAMARCA	262,403	220,026	62,377	28%
CORDOBA	935,095	727,664	207,431	29%
CORRIENTES	398,032	308,400	89,632	29%
CHACO	518,879	401,977	116,902	29%
CHUBUT	175,147	139,153	35,995	26%
ENTRE RIOS	515,023	401,426	113,597	28%
FORMOSA	376,063	291,499	84,564	29%
JUJUY	302,091	236,199	65,892	28%
LA PAMPA	197,500	154,987	42,513	27%
LA RIOJA	216,007	168,949	47,059	28%
MENDOZA	443,104	346,344	96,760	28%
MISIONES	357,418	278,801	78,616	28%
NEUQUEN	187,453	147,163	40,289	27%
RIO NEGRO	262,068	205,350	56,718	28%
SALTA	413,832	321,046	92,785	29%
SAN JUAN	347,614	270,228	77,387	29%
SAN LUIS	235,909	183,997	51,912	28%
SANTA CRUZ	168,332	132,573	35,759	27%
SANTA FE	958,780	748,148	210,632	28%
SGO. DEL ESTERO	431,968	335,612	96,356	29%
TUCUMAN	503,414	391,993	111,421	28%
TIERRA DEL FGO.	133,247	105,579	27,667	26%
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>10,910,822</b>	<b>8,618,348</b>	<b>2,392,477</b>	<b>28%</b>
GCBA	222,109	172,003	50,105	29%
<b>TOTAL</b>	<b>11,132,931</b>	<b>8,790,351</b>	<b>2,442,582</b>	<b>28%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación.

- Durante el primer trimestre de 2007, las provincias recibieron entre un 26% y un 29% más de recursos que en igual período de 2006, reflejando una baja dispersión en los aumentos.
- Ocho jurisdicciones recibieron incrementos del 29%, en tanto que las provincias menos beneficiadas resultaron Chubut y Tierra del Fuego (26%).
- El resto de las jurisdicciones presentaron incrementos en el rango del 27% al 28%.
- El 40% del incremento en las transferencias del trimestre se concentró en sólo 3 provincias (Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe), en tanto que ese porcentaje se incrementa al 54% si se agregan Chaco, Entre Ríos y Tucumán.

5. TRANSFERENCIAS AUTOMÁTICAS A PROVINCIAS DURANTE LA PRIMERA QUINCENA DE ABRIL DE 2007

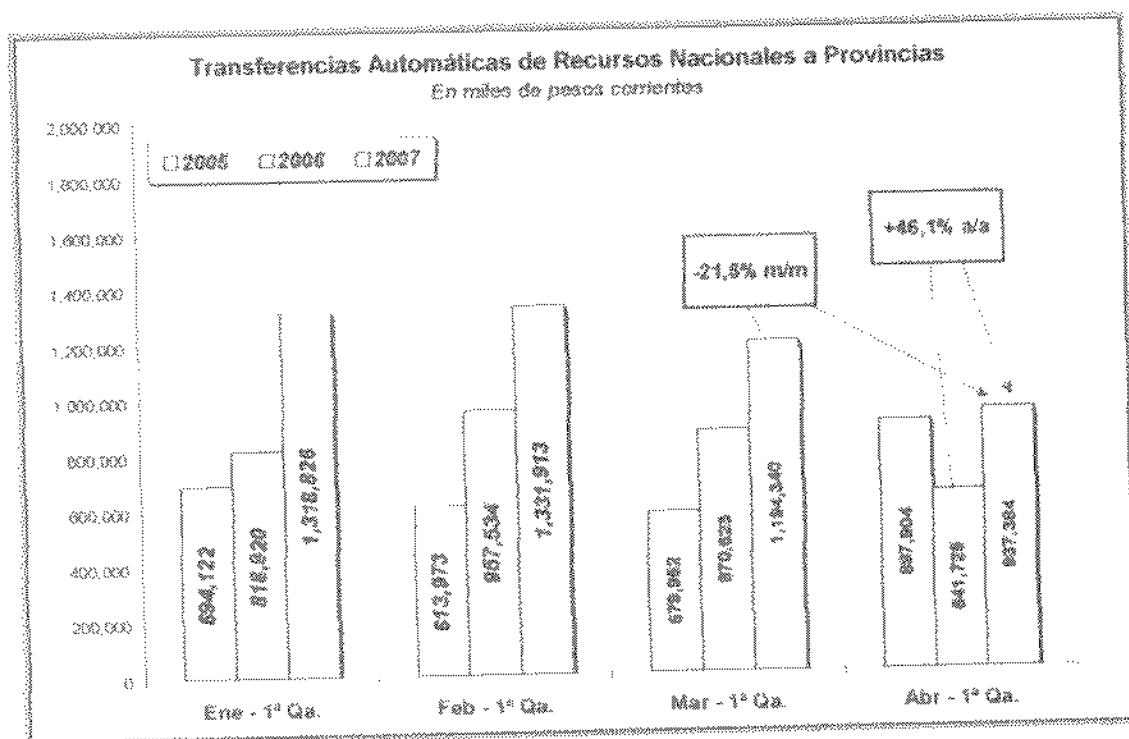
Durante la primera quincena de abril de 2007, las transferencias automáticas de recursos nacionales a provincias, sin FEDEI ni FONAVI, ascendieron a \$937,4 MM. Esta cifra constituye un incremento del 46,1% (\$295,7 MM) respecto a igual periodo de 2006, pese a haber contando con un día hábil menos. Respecto a 2005, las transferencias se mantienen prácticamente estables, registrando un incremento de sólo 4,4% (+\$39,5 millones), aunque computándose 4 días hábiles menos.

en Miles de \$	Total Distribuido			Variación Interanual 2007/2006		Variación Interanual 2007/2005	
	2007	2006	2005	Absoluta	Porcentual	Absoluta	Porcentual
Período							
Ene - 1ª Qa.	1,318,826	819,920	694,122	499,906	61.0%	624,704	90.0%
Feb - 1ª Qa.	1,331,913	957,534	813,873	374,379	39.1%	717,940	116.9%
Mar - 1ª Qa.	1,194,340	870,623	579,952	323,717	37.2%	614,388	105.9%
Abr - 1ª Qa.	937,384	641,728	887,904	295,656	46.1%	39,479	4.4%
Promedio	1,195,816	822,200	698,489	373,415	48.8%	499,129	79.3%

Nota: No incluye transferencias derivadas de FONAVI, Energía eléctrica, ni FEDEI-combustibles  
Fuente: E&R en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación.

Por otra parte, si se contrasta el monto transferido en la primera quincena de abril '07 con el monto transferido en la misma quincena de marzo de 2007, se observa que las transferencias cayeron un 21,5% (-\$256,9 millones), aunque contando con cuatro días hábiles menos.

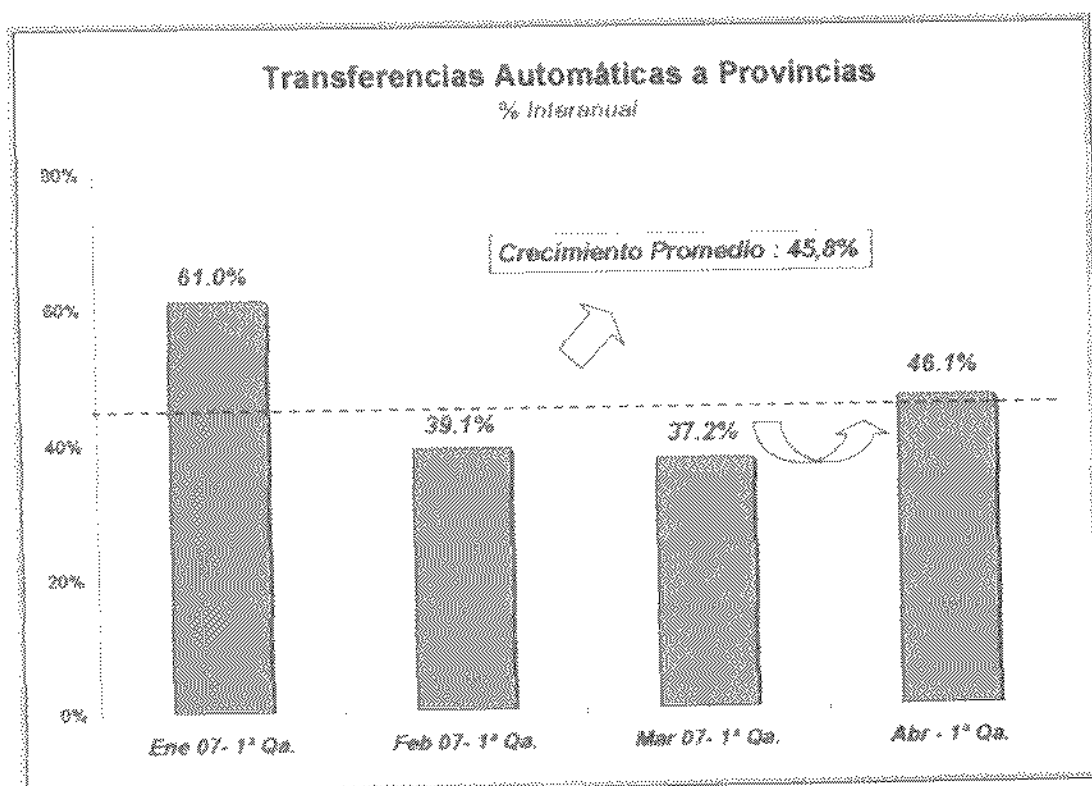
En el gráfico siguiente se expone una comparación de los montos transferidos en las primeras quincenas de los primeros cuatro meses correspondientes a los años 2005, 2006 y 2007.



Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

- En las primeras 4 quincenas del año, las transferencias automáticas de recursos nacionales a las provincias promediaron unos **\$1.195 millones**, lo cual representa un incremento del **45,4%** respecto al promedio del mismo período de 2006 (**\$822 millones**). Este hecho se corresponde con el significativo incremento de la recaudación nacional durante el período en análisis, producto del buen desempeño en IVA y Ganancias. Cabe recordar que ambos tributos se encuentran estrechamente ligados al nivel de actividad económica y al incremento en el nivel general de precios, razón por la cual evidenciaron importantes aumentos.
- Por otra parte, no sólo se logró mantener la buena performance en las transferencias a provincias (+46,1%), sino que se logró revertir la tendencia decreciente en la tasa de crecimiento interanual. En efecto, la tasa de crecimiento registrada durante la primera mitad de abril es la segunda más alta del año, situándose 5,3 puntos porcentuales por encima del promedio de las últimas tres quincenas y 0,3 pp por encima del promedio quincenal de 2007.





Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

## 5.1. Evolución por región y por provincia...

Distribución de las Transferencias Automáticas de Recursos de Origen Nacional por Región Primera Quincena de Abril 2007

En miles de \$

Región	1ª Q. Abril 07	Participación	1ª Q. Abril 06	Participación	Variación Anual	
					Absoluta	Porcentual
Centro	194,295	20.7% ↑	129,388	20.2%	64,907	50.2%
Cuyo	85,319	9.1% ↓	61,400	9.6%	23,919	39.0%
NOA	174,237	18.6% ↓	127,059	19.8%	47,178	37.1%
NEA	128,154	13.7% ↓	93,466	14.6%	34,688	37.1%
Patagónica	98,115	10.5% ↓	74,771	11.7%	23,345	31.2%
Pampeana	257,264	27.4% ↑	155,640	24.3%	101,624	65.3%
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>937,384</b>	<b>100.0%</b>	<b>641,726</b>	<b>100.0%</b>	<b>295,659</b>	<b>46.1%</b>

Región Centro: Córdoba, Entre Ríos y Santa Fe.

Región Cuyo: San Luis, San Juan y Mendoza.

Región NOA: Catamarca, Jujuy, La Rioja, Salta, Sgo. del Estero y Tucumán.

Región NEA: Chaco, Corrientes, Formosa y Misiones.

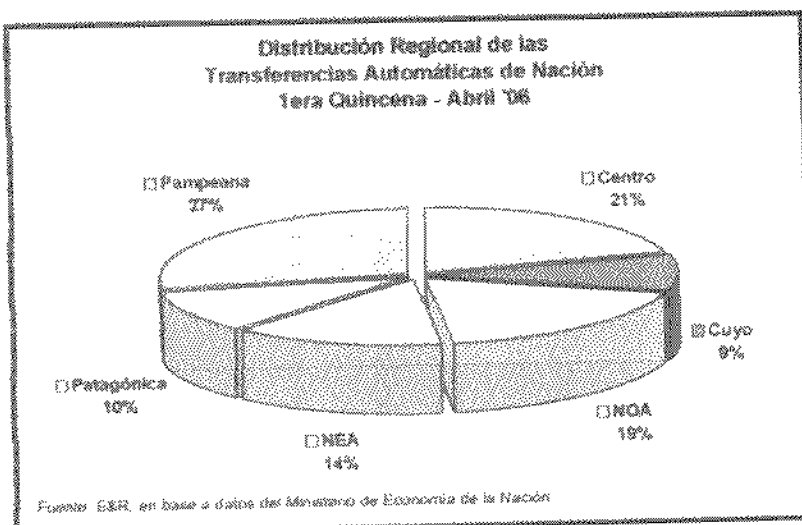
Región Patagónica: La Pampa, Río Negro, Neuquén, Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego.

Región Pampeana: Buenos Aires y Ciudad de Buenos Aires.

Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

➤ La región **Pampeana** presentó el mayor incremento en su participación relativa (3,19 pp), mientras que la región **Centro** registró una suba de 0,56 pp.

➤ El resto de las regiones presentaron reducciones en su contribución porcentual: **NOA** (-1,21 pp), **Patagónica** (-1,18 pp), **NEA** (-0,89 PP) y **Cuyo** (-0,47 pp).



➤ En cuanto a las **variaciones interanuales**, todas las regiones presentaron incrementos superiores al **37%**.

➤ Las transferencias a la región **Pampeana** son las que más aumentaron, recibiendo durante la primera quincena de abril '07 un **65,3%** más que en la misma quincena de 2006. Detrás le siguen las regiones **Centro** y **Cuyo**, con incrementos del 50,2%, 39,0%, respectivamente, en tanto que las regiones **NEA** y **NOA** presentaron un incremento similar del 37,1%. Por su parte, la región **Patagónica** presentó el menor incremento interanual, con una variación del **31,2%**.

➤ Nótese que **cerca de la mitad del total de recursos distribuidos a nivel subnacional (48,2%) se concentra en sólo dos regiones**, Pampeana y Centro, que abarcan únicamente cinco jurisdicciones (Buenos Aires, Ciudad de Buenos Aires, Córdoba, Entre Ríos y Santa Fe).

A continuación se presentan los montos percibidos por cada jurisdicción en la quincena bajo análisis y su comparativo con la misma quincena del mes de abril de 2006.

**Transferencias Automáticas de Recursos de Origen Nacional**  
**1era. Quincena de Abril 2007**

*En miles de \$*

PROVINCIA	1º Q. Abril 07	1º Q. Abril 06	Variación Anual	
			Absoluta	Porcentual
BUENOS AIRES	238,167	143,126	95,041	66%
CATAMARCA	23,334	17,548	5,786	33%
CORDOBA	74,760	49,839	24,921	50%
CORRIENTES	31,129	22,176	8,953	40%
CHACO	38,942	28,183	10,759	38%
CHUBUT	15,969	11,928	4,040	34%
ENTRE RIOS	42,163	28,958	13,206	46%
FORMOSA	29,558	22,445	7,113	32%
JUJUY	24,935	18,028	6,908	38%
LA PAMPA	17,212	13,036	4,176	32%
LA RIOJA	18,405	13,786	4,618	33%
MENDOZA	36,966	25,440	11,516	45%
MISIONES	28,525	20,885	7,640	38%
NEUQUEN	16,097	12,268	3,829	31%
RIO NEGRO	21,414	16,598	4,816	29%
SALTA	32,918	23,852	9,066	38%
SAN JUAN	28,547	21,017	7,531	36%
SAN LUIS	19,815	14,943	4,872	33%
SANTA CRUZ	14,776	11,985	2,791	23%
SANTA FE	77,372	50,591	26,781	53%
SGO. DEL ESTERO	34,092	25,178	8,904	35%
TUCUMAN	40,583	28,667	11,896	41%
TIERRA DEL FGO.	12,647	8,954	3,693	41%
<b>SUB-TOTAL</b>	<b>918,287</b>	<b>629,211</b>	<b>289,076</b>	<b>46%</b>
GCBA	19,097	12,514	6,583	53%
<b>TOTAL</b>	<b>937,384</b>	<b>641,725</b>	<b>295,659</b>	<b>46%</b>

*Nota: No se incluyen las transferencias de FONAVI, Régimen de Energía Eléctrica ni FEDEL –combustibles*  
Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía y Producción de la Nación.

- Como puede observarse, durante la primera quincena de abril de 2007 las jurisdicciones recibieron en **promedio un 46% más de recursos** que durante el mismo periodo de 2006, registrándose una **mayor dispersión en los incrementos** de las diferentes jurisdicciones respecto a quincenas anteriores.
- Este incremento es determinado en gran medida por los aumentos registrados en las provincias de **Buenos Aires (66%)**, **Córdoba (50%)** y **Santa Fe (53%)**, los cuales representaron en conjunto el 49,6% del incremento total de las transferencias.
- La **Ciudad de Buenos Aires (50%)**, **Entre Ríos (46%)** y **Mendoza (45%)** fueron otras jurisdicciones con fuertes incrementos interanuales, mientras que **Río Negro (29%)** y **Santa Cruz (23%)** se sitúan en el extremo inferior, siendo las provincias menos beneficiadas.

5.2. Proyección Mensual...

Se espera que las transferencias totales del mes de abril de 2007 asciendan a **\$3.496 millones**, lo que representaría un **incremento de casi \$1.000 millones** en comparación con abril '06 (+39%).

El mayor aumento interanual se observaría en la provincia de **Santa Cruz (46%)**, revirtiendo la tendencia observada en la primera quincena, en tanto que el menor incremento correspondería a la **Ciudad de Buenos Aires (35%)**. El resto de las jurisdicciones se ubicarían entre el 36% y el 43%.

Por otra parte **Buenos Aires (+42%)**, concentraría prácticamente un 25% del aumento total de las transferencias automáticas del mes, registrando un incremento interanual cercano a los **\$250 millones**.

Estimación de las Transferencias Automáticas de Recursos de Origen Nacional  
Abril 2007  
En miles de \$

PROVINCIAS	Abr-07 (p)	Abr-06	Variación Anual	
			Absoluta	Porcentual
BUENOS AIRES	802.671	566.969	235.703	42%
CATAMARCA	89.089	64.141	24.948	39%
CORDOBA	288.574	211.069	77.505	37%
CORRIENTES	124.881	89.043	35.838	40%
CHACO	161.400	115.547	45.853	40%
CHUBUT	58.223	40.883	17.341	42%
ENTRE RIOS	160.782	116.716	44.066	38%
FORMOSA	118.254	84.473	33.781	40%
JUJUY	94.684	68.379	26.285	38%
LA PAMPA	63.175	45.553	17.622	39%
LA RIOJA	68.641	48.402	19.239	39%
MENDOZA	138.055	100.387	37.668	38%
MISIONES	112.662	80.453	32.209	40%
NEUQUEN	61.439	43.022	18.416	43%
RIO NEGRO	83.691	59.645	24.246	41%
SALTA	128.392	92.411	35.981	39%
SAN JUAN	109.033	78.658	30.376	39%
SAN LUIS	75.889	53.728	22.161	41%
SANTA CRUZ	57.244	39.172	18.072	46%
SANTA FE	295.506	217.314	78.192	36%
SGO DEL ESTERO	134.980	96.836	38.144	39%
TUCUMAN	155.560	113.176	42.384	37%
TIERRA DEL FGO	44.857	31.293	13.564	43%
SUB-TOTAL	3.427.883	2.486.268	941.615	38%
GCBA	68.761	50.934	17.827	35%
TOTAL	3.496.623	2.509.202	987.421	39%

Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

6. LA RECAUDACIÓN PROVINCIAL AL PRIMER TRIMESTRE DE 2007

Al primer trimestre de 2007, los ingresos tributarios de origen provincial alcanzaron \$7.929 millones, acumulando un incremento del 20,1% respecto a igual periodo de 2006, muy similar a la variación observada en la recaudación nacional (+22,0%), sin comercio exterior y sin seguridad social.



Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos de las direcciones de rentas provinciales

En términos mensuales, en Enero de 2007, se recaudaron aproximadamente \$2.759 millones, cifra que resultó un nuevo record mensual desde la salida de la Convertibilidad.

Entre las variables que justifican el aumento recaudatorio se encuentran el crecimiento de la economía y la incidencia de la inflación en los principales impuestos provinciales (ingresos brutos y sellos). En menor medida, la actualización en varias jurisdicciones de las bases imponibles de los impuestos a los automotores e inmobiliario, y la mejora en la eficiencia recaudatoria.

Recaudación por tipo de Impuesto....

Durante el primer trimestre de 2007, se registran subas interanuales en casi todos los tributos.

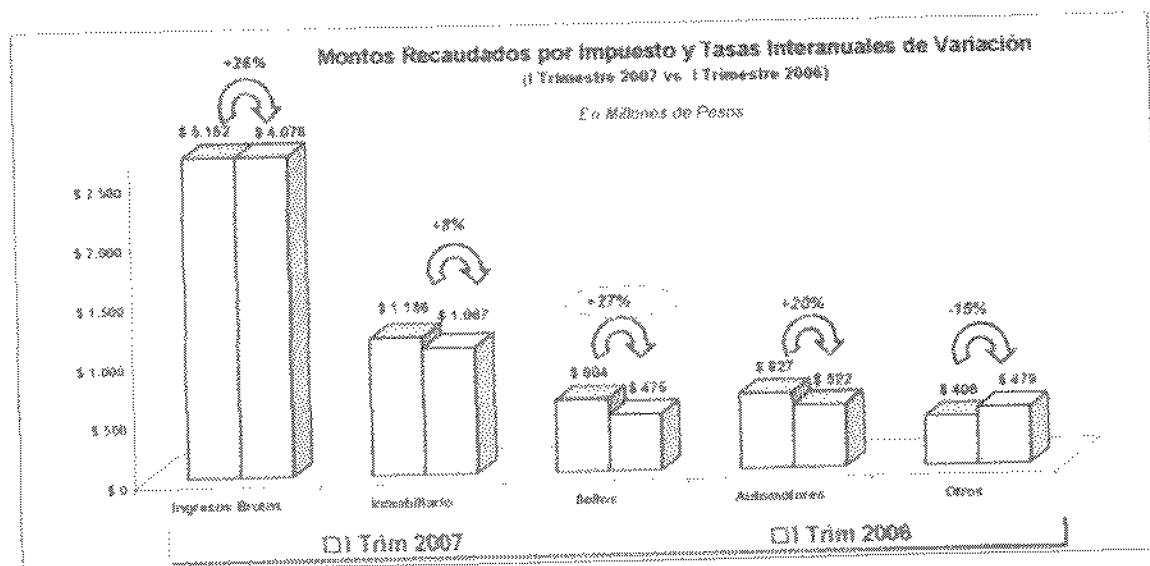
El impuesto que más creció fue Sellos (+27%), seguido del Impuesto a los Ingresos Brutos (+26%) y Automotores (20%). En tanto, la recaudación del Impuesto Inmobiliario que observó un crecimiento interanual del 8%, respecto a igual periodo de 2006.

Evolución de la Recaudación Provincial  
En millones de pesos corrientes

Impuesto	I TRIM 2007	I TRIM 2006	Variación Anual	Variación %	Contribución al Crecimiento
Ingresos Brutos	\$ 5.152	\$ 4.076	\$ 1.076	26%	81%
Inmobiliario	\$ 1.156	\$ 1.067	\$ 90	8%	7%
Sellos	\$ 604	\$ 475	\$ 129	27%	10%
Automotores	\$ 627	\$ 522	\$ 105	20%	8%
Otros Impuestos	\$ 406	\$ 479	-\$ 72	-15%	-5%
Total	\$ 7.945	\$ 6.619	\$ 1.326	20,1%	100,0%

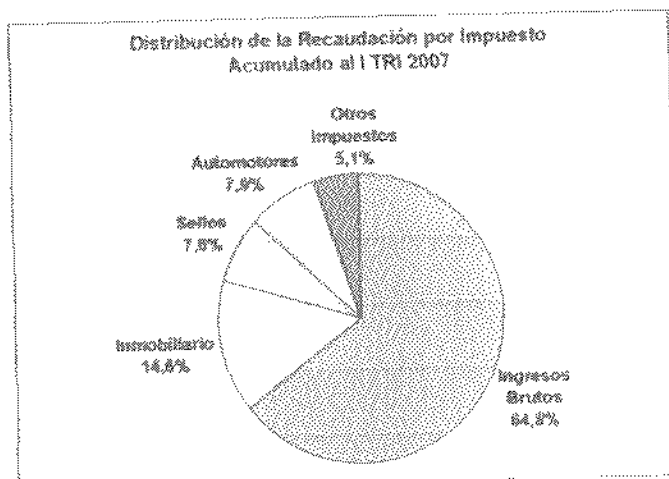
Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos de las direcciones de rentas provinciales

No obstante estos incrementos, se observa una **desaceleración en las tasas de crecimiento de algunos impuestos**. Al primer trimestre de 2006, Sellos y Automotores registraban una variación respecto a igual periodo del 2005 del 35% y 34%, respectivamente, frente al 27% y 20% acumulado al primer trimestre del presente año. El Impuesto Inmobiliario, también había crecido a una tasa interanual del 11%, mientras en 2007 resultó del 8%. En tanto, el impuesto a los ingresos brutos mantuvo su tasa de crecimiento alrededor del 26%.



Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos de las direcciones de rentas provinciales

El Impuesto a los Ingresos Brutos continúa siendo el principal gravamen, contribuyendo en este período con el 81% en el crecimiento de la recaudación total, acumulando \$5.152 millones. Asimismo, aporta el 64,8% de la recaudación total.



Más lejos, y en términos de contribución a la recaudación total, le siguen el impuesto Inmobiliario con el 14,5% (\$1.152 millones), Automotores con el 7,9% (\$627 millones), Sellos con el 7,6% (\$604 millones) y Otros tributarios con un 5,1% (\$406 millones).

Esta estructura tributaria da cuenta de la incidencia de los impuestos distorsivos en la recaudación total (73%), considerando impuestos distorsivos al Impuesto a los Ingresos Brutos y Sellos.

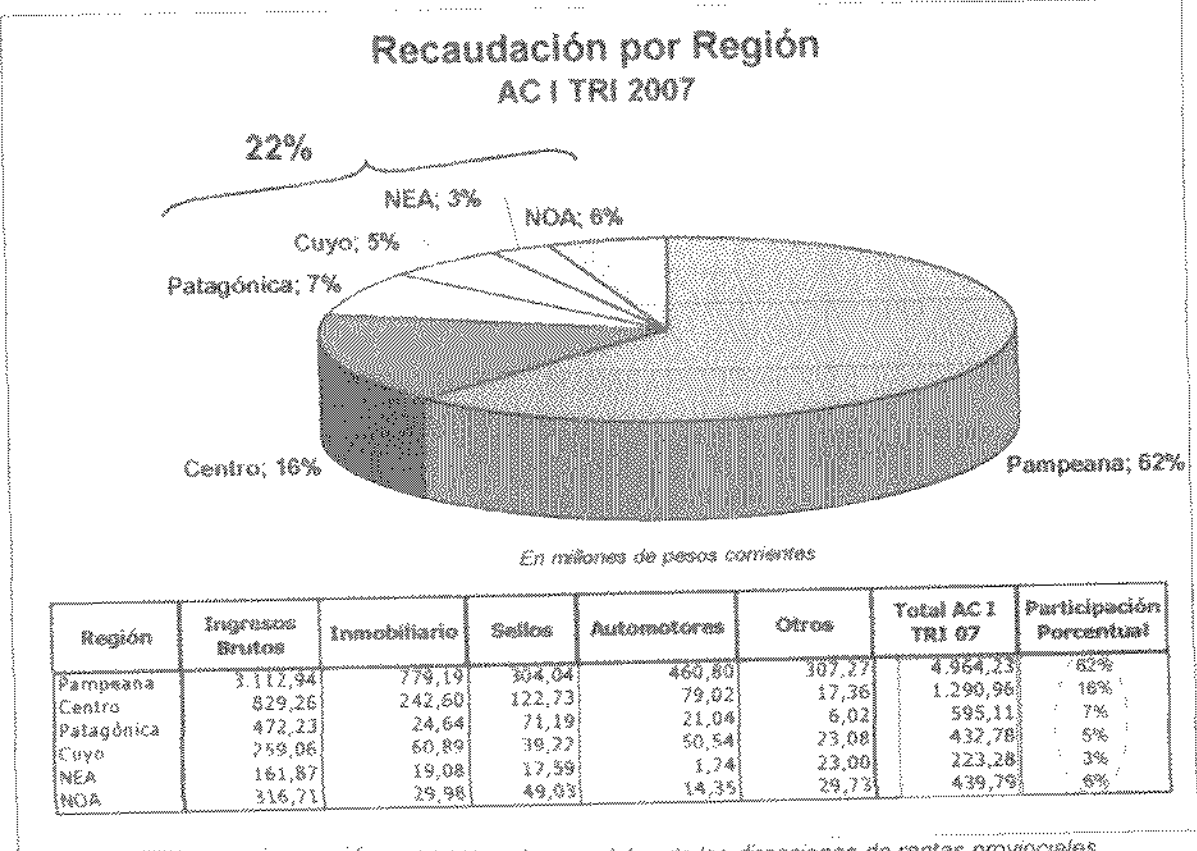
### 6.1. Recaudación por Regiones...

El 78% de la recaudación provincial acumulada al primer trimestre de 2007 se concentra en dos regiones: la Región Pampeana (Buenos Aires y Ciudad de Buenos Aires) que aportó el 62% (\$3.112 millones) de la recaudación provincial y la Región Centro

(Entre Ríos, Córdoba y Santa Fe), que contribuyó con el **16% (\$829 millones)** del total recaudado.

El **22% restante**, es aportado por el resto de las regiones, siendo la **Patagónica** la que mas recursos aportó (**7% del total**), seguidas de las **regiones NOA (6%)**, **Cuyo (5%)** y la **Región NEA (3% del total al primer trimestre de 2007)**.

Las **cinco jurisdicciones más ricas del país** (Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, el GCBA y Mendoza) generaron el **80%** de la totalidad de recursos tributarios de potestad provincial durante el periodo bajo análisis.



Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos de las direcciones de rentas provinciales

**6.2. Proyección para el 2007...**

Para todo el 2007, se espera que la recaudación provincial alcance a los **\$32.508 millones**, es decir un **20% superior** al cierre del ejercicio 2006 (**\$27.010 millones**), en sintonía con el crecimiento esperado de la recaudación nacional (sin seguridad social y comercio exterior).



**Evolución Anual de la Recaudación Provincial**  
*En millones de pesos corrientes*

Año	Total Recaudado	Variación anual	Variación anual (%)
2007e	\$ 32.508	\$ 5.498	20%
2006	\$ 27.010	\$ 5.283	24%
2005	\$ 21.727	\$ 3.488	19%
2004	\$ 18.239	\$ 3.775	26%
2003	\$ 14.464	-	-

*Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos de las direcciones de rentas provinciales*

Como resultado de la distribución regional de la recaudación y la población nacional, la recaudación por habitante resultará muy heterogénea. Mientras la región Patagónica y Pampeana, presentarán las mayores recaudaciones per cápita (\$1.153,9 y \$1.117,1, respectivamente), en las regiones Centro y Cuyo, la recaudación por habitante alcanzará a \$682 y \$627 respectivamente, solo 60% de la observada en las regiones de mayor recaudación.



*Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos de las direcciones de rentas provinciales*

En tanto, las regiones del NOA y NEA, presentarán recaudaciones per cápita de \$392 y \$271 respectivamente, sólo un cuarto de la recaudación por habitante esperada para las regiones Patagónica y Pampeana.

7. Evolución de los salarios registrados del sector privado

Tras la salida de la Convertibilidad y el resurgimiento de la inflación, los salarios registraron un importante retroceso en términos reales. No obstante, desde el segundo semestre de 2002, han mostrado una sostenida recuperación tanto en términos nominales como reales.

En una primera etapa, contribuyeron a ello las políticas salariales adoptadas por el Gobierno Nacional y aceptada por empleadores y sindicatos. Mediante decretos del Poder Ejecutivo Nacional se dispusieron sucesivos aumentos a los salarios privados mediante **sumas fijas** no remunerativas, que posteriormente se incorporaron al salario. El primer aumento se efectivizó en julio de 2002 y el último en octubre de 2005.

Sumas Fijas otorgadas a trabajadores del Sector Privado		
Vigencia	Medidas	Norma
Julio a diciembre 2002	\$100	Dec. 1273/2002
Enero y febrero 2003	\$130	Dec. 2641/2002
Marzo y abril 2003	\$150	
Mayo y junio 2003	\$200	Dec. 905/2003
Desde julio 2003	Incorporación al salario básico	Dec. 392/2003
Enero 2004	\$50	Dec. 1347/2003
Enero 2005	\$100	Dec. 2005/2004
Abril 2005	Incorporación al salario básico e incremento a \$60 del monto otorgado en enero 2004	Dec. 2005/2004
Octubre 2005	Incorporación al salario e incremento a \$120 del monto otorgado en enero 2004	Dec. 1295/2005

Fuente: I&R en base a datos del MECON.

En forma adicional el Gobierno Nacional dispuso nuevos aumentos del Salario Mínimo Vital y Móvil (SMVM). Después de 10 años de mantenerse fijo en \$200, en julio de 2003 se dispuso su aumento a \$250 (+25%), y desde entonces, se incrementa acompañando la suba de la canasta básica. El último, en noviembre de 2006, elevó el SMVM a \$800.

Periodo	SMVM	Var mes/mes
Agosto '93 - Junio '03	\$ 200	
Julio '03	\$ 250	25,0%
Agosto '03	\$ 260	4,0%
Septiembre '03	\$ 270	3,8%
Octubre '03	\$ 280	3,7%
Noviembre '03	\$ 290	3,6%
Diciembre '03	\$ 300	3,4%
Enero '04	\$ 350	16,7%
Sept '04	\$ 450	28,6%
Mayo '05	\$ 510	13,3%
Junio '05	\$ 570	11,8%
Julio '05	\$ 630	10,5%
Agosto '06	\$ 760	20,6%
Septiembre '06	\$ 780	2,6%
Noviembre '06	\$ 800	2,6%

Fuente: Elaboración propia en base a datos del MECON.

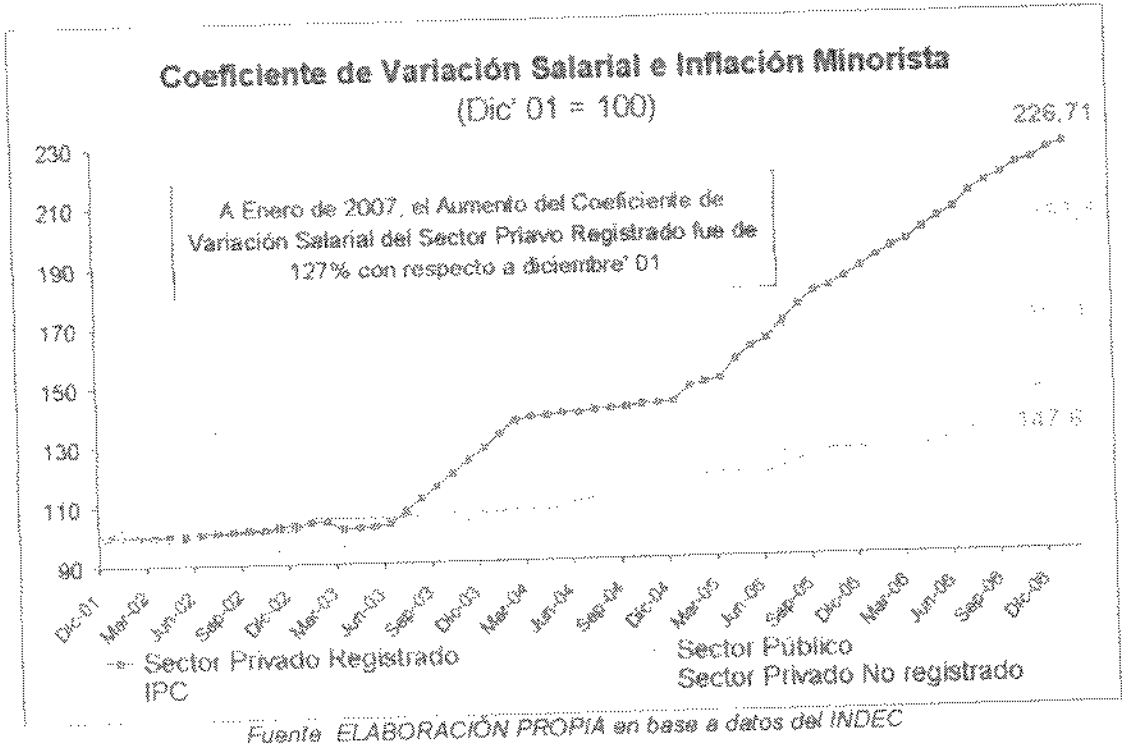
Una segunda etapa, iniciada en mayo de 2003, los aumentos de los salarios fueron originados en la reactivación de la negociación colectiva, impulsada por la incorporación de los aumentos de suma fija en los básicos de

convenio, posiblemente el principal factor que permitió resurgir la negociación colectiva en ciertas actividades.

Entre 2004 y 2006, el crecimiento de los salarios privados fue impulsado por la dinámica de la negociación colectiva, que se extendió a todas las ramas y sectores de actividad. En esta etapa la negociación colectiva cobra una importancia mayor que la política de ingresos para la formación del salario: todos los convenios colectivos pactaron aumentos de salario y los incrementos nominales del último año fueron los de mayor magnitud en todo el periodo analizado.

Habida cuenta de que no todos los sectores estuvieron sujetos a los mismos incrementos, se observó cierta disparidad en la recuperación del salario nominal.

El Coeficiente de Variación Salarial (CVS) elaborado por el INDEC, da cuenta de la variación nominal de los salarios desde la salida de la Convertibilidad. Como puede observarse en el gráfico, desde principios de 2002 y hasta junio de 2003, los salarios se mantuvieron sin variaciones. A partir de allí, los salarios no cesan de aumentar. En particular, **los salarios nominales del sector privado registrado (o en "blanco") fueron los que más crecieron**. A Enero de 2007 acumulan un aumento del 127% con respecto a diciembre de 2001. En otras palabras, más que se duplicaron.



Lo mismo ocurrió, aunque en menor medida, con los **salarios del sector privado no registrado (o en "negro")**, los que acumulan un aumento del 63% en el mismo período. En tanto, los salarios del **sector público** fueron los que registraron la menor variación (47,6%) desde la salida de la Convertibilidad. Cabe destacar que la variación de los salarios nominales en **estos dos sectores**, se encuentra aún muy por debajo del incremento de **Índice de Precios al Consumidor (IPC)**, el cual acumula desde diciembre de 2001 un aumento del 93.5%.

Si bien el salario nominal ha evidenciado una sostenida recuperación desde junio '03, no debe perderse de vista el hecho de que **la recomposición salarial en términos reales no fue un fenómeno homogéneo** entre los distintos actores que integran el mercado laboral y que tampoco tuvo la misma velocidad y magnitud en las diferentes regiones (provincias) del país.

Al igual que las conclusiones obtenidas a partir del CVS, el **Índice de Salarios** que provee el INDEC<sup>12</sup> refleja que mientras el **sector privado registrado** ha logrado recuperar el **salario real pre-devaluación** (incluso lo supera en 18%), los sectores público y privado no registrado aún se encuentran lejos de haber recuperado su nivel de salario real pre-devaluación.

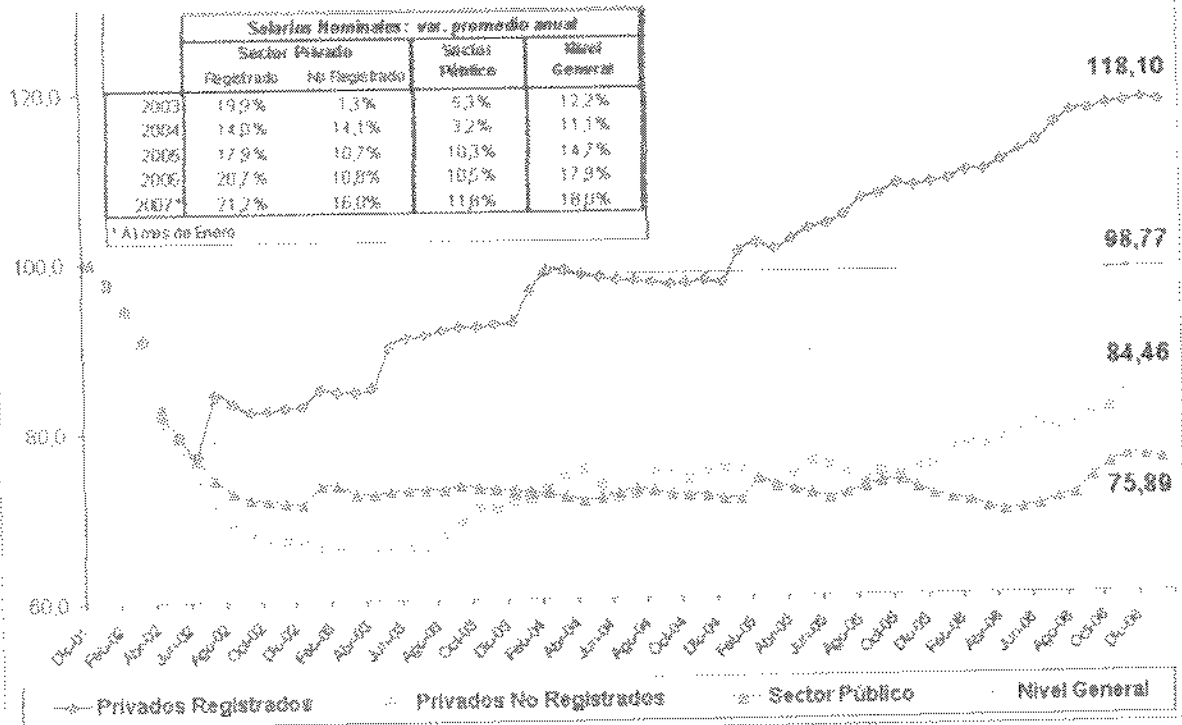
En efecto, los **salarios del sector público** se encuentran un 24,1% por debajo del nivel que tenían en Diciembre de 2001, principalmente porque los Estados Provinciales y el Estado Nacional han tratado de ser mesurados a la hora de otorgar aumentos salariales para la planta estatal, con el objeto de asegurarse que las cuentas públicas fiscales mostraran auténticos signos de fortalecimiento.

Por su parte, los trabajadores del sector privado no registrado cuentan con un salario real un 15,5% menor que el que tenían en Dic. '01. Esto responde principalmente porque, dada la informalidad de sus empleos, este sector no ha gozado de los aumentos salariales otorgados vía decreto por las distintas administraciones públicas (provinciales y nacional).

---

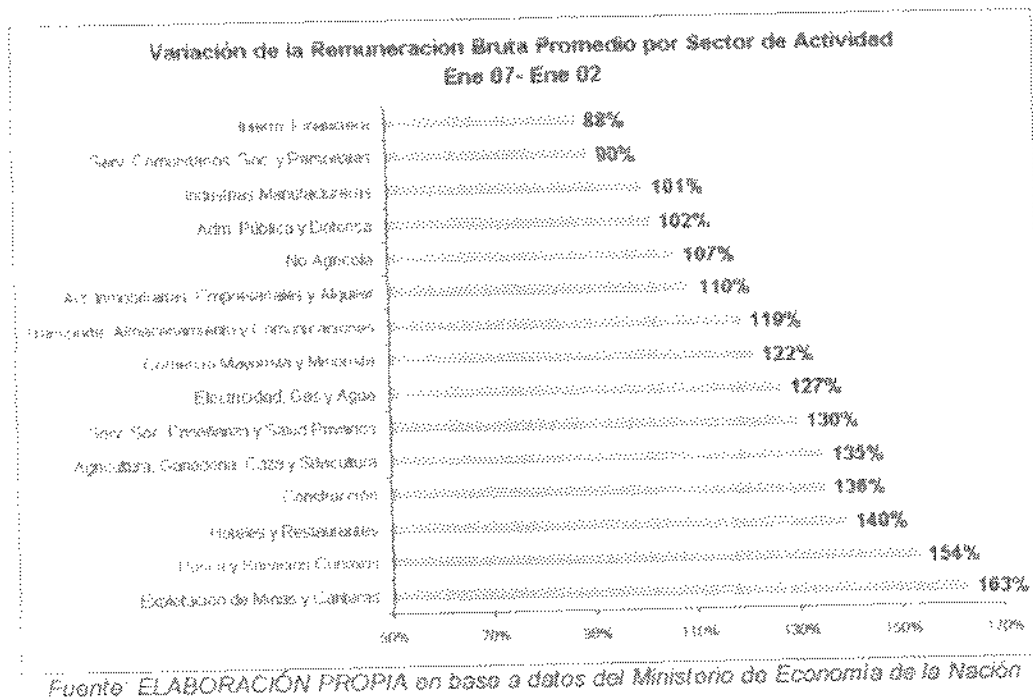
<sup>12</sup> El Índice de Salarios estima la evolución de los salarios pagados en la economía. El mismo considera al salario como un precio, por lo que se procura aislar al indicador de variaciones correspondientes a conceptos tales como la cantidad de horas efectivamente trabajadas, el ausentismo, los pagos especiales por productividad y todo otro concepto relacionado con el desempeño o las características particulares de individuos concretos.

### Salarios en términos reales (base IV T' 01=100)



Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

El INDEC también provee información acerca de la **variación de los salarios por rama de actividad**.



Siguiendo las señales de precios relativos de bienes y factores (que favorecieron al sector *transable* de la economía, en detrimento del *no-transable*) inducidas por una modificación (depreciación) del tipo de cambio, desde enero de 2002 los **salarios nominales subieron mayormente en aquellas ramas que se vieron más beneficiadas por los nuevos precios relativos**, particularmente el **sector primario** (explotación de minas y canteras, pesca y servicios conexos, agricultura, ganadería,) y en las actividades de **servicios** (hoteles y restaurantes, comercio), **construcción e industria manufacturera**, las ramas con una **mayor intensidad laboral**.

En efecto, entre enero de 2002 y enero de 2007, la explotación de minas y canteras acumula el mayor aumento del salario nominal promedio (163%), seguido por pesca y servicios conexos (154%). Hoteles y Restaurantes un 140%, Construcción un 136% y Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura un 135%.

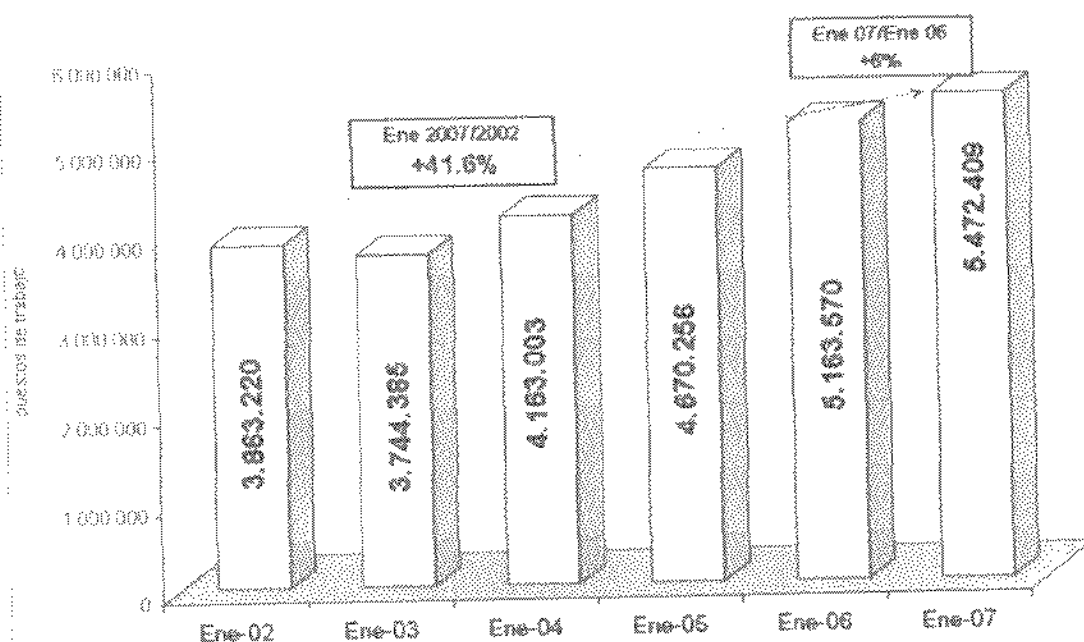
Nótese que con excepción de la Intermediación Financiera (que acumula un aumento del 88%) y los Servicios Comunitarios, Sociales y Personales (90%), todas las ramas de actividad más que duplicaron el salario nominal.

#### **8. Distribución Regional de los puestos de trabajo y de los Salarios del Sector Privado a Enero de 2007**

A partir de la tendencia general de los salarios presentada anteriormente, resulta interesante conocer que ocurrió con los salarios del **sector privado en las provincias argentinas** a partir del nuevo modelo económico de "post convertibilidad", caracterizado por un tipo de cambio alto que alienta actividades económicas destinadas a sustituir importaciones y promueve las exportaciones de productos primarios, incrementando la demanda de trabajadores en dichos sectores, con la consecuente recomposición de los salarios.

De acuerdo a las cifras suministradas por el Ministerio de Economía, sobre la base de la información provista por el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP), los puestos declarados a **Enero 2007 ascendieron a 5.472.409**.

### Números de Puestos de Trabajo Declarados al SIJP

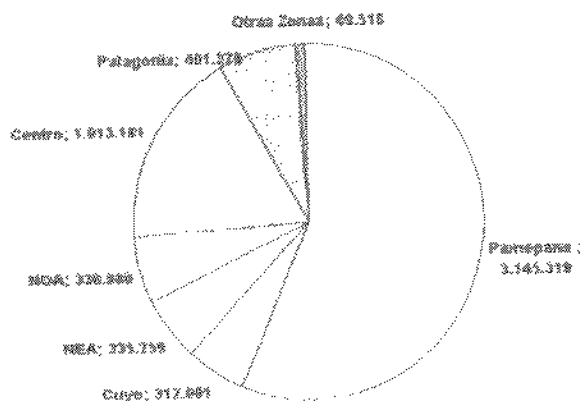


Fuente: S&P en base a información del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, prestado por AJP

En el marco de la reactivación económica experimentada a partir de 2003 se verifica un crecimiento sustancial y continuo del empleo o de los puestos de trabajo registrados. Entre Enero 2002 y Enero 2007, la cantidad de puestos registrados creció un 41,6%, y en el último año lo hizo en 6%.

Conforme a la distribución poblacional característica de la Argentina, dos regiones

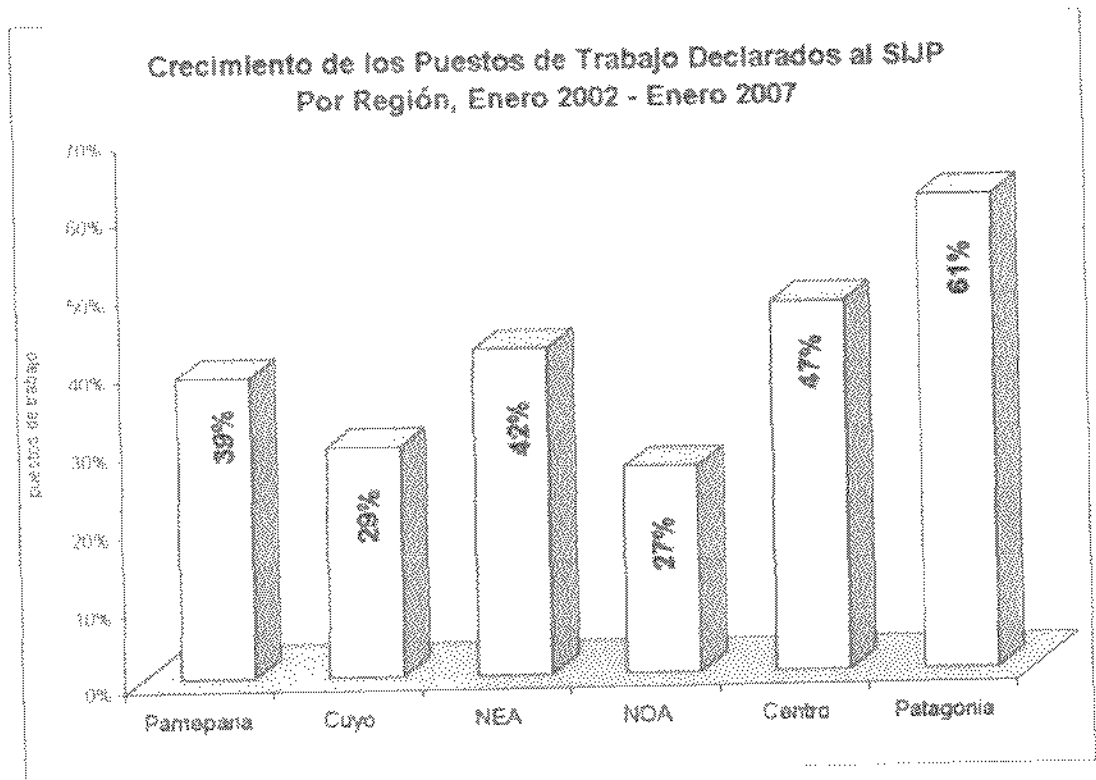
Distribución de los Puestos de Trabajo declarados al SIJP  
Enero 2007



concentran el 74% de los puestos de trabajo registrados: Pampeana, con el 56% de (3.145.319) y la región Pampeana, con el 18% (1.013.181) del total nacional.

El 26% de los puestos restantes, se localiza en las Regiones Patagónica (7,2%), NEA (6,0%), NOA (5,9%) y Cuyo (5,6%), y en otras regiones sin determinación (0,9%).

Desde la salida de la Convertibilidad, la Región Patagónica fue la que registró el mayor aumento (61%) de puestos de trabajo registrados. La segunda fue la Región Centro, con un crecimiento del 47%, seguida del NEA (42%) y Pampeana (39%). En tanto, las regiones de Cuyo y NOA registraron tasas de crecimiento menores, del 29% y 27%, respectivamente.



Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

Tras haber alcanzado en 2002 el nivel histórico más bajo, los salarios del sector privado registrado exponen un crecimiento continuo hasta la actualidad.

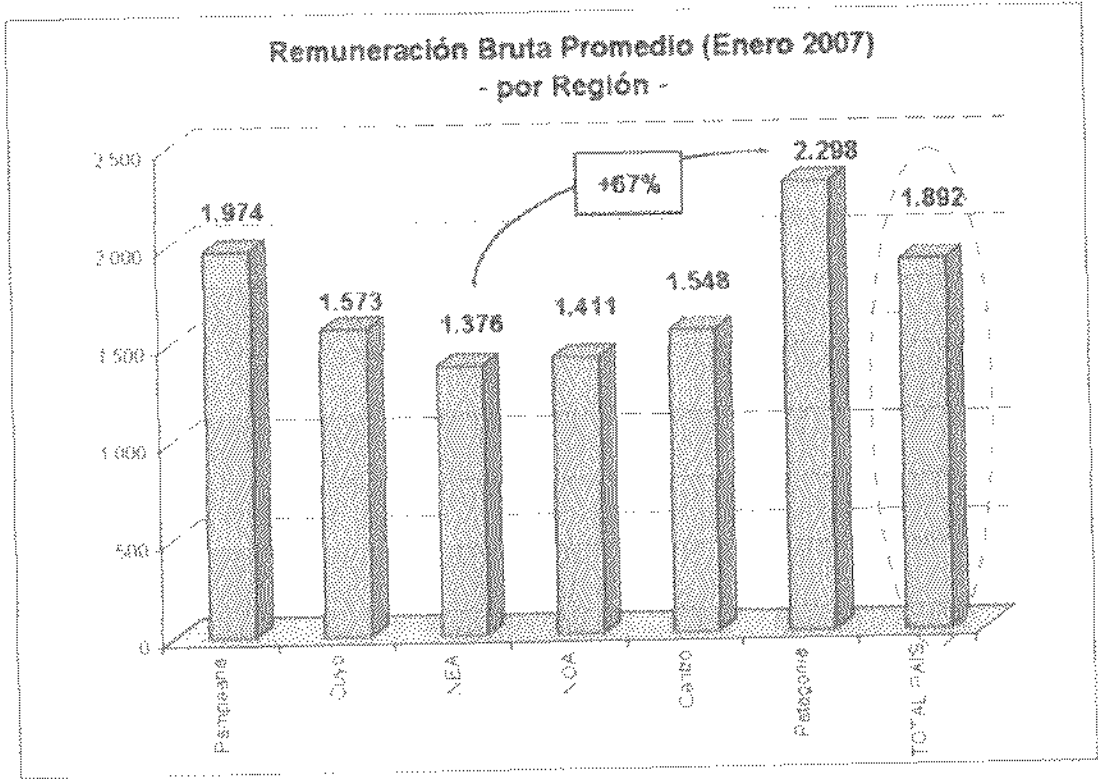
Conviene aclarar que estos datos corresponden a las remuneraciones brutas promedio de los puestos declarados al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP), por lo que incluye la totalidad de los salarios brutos registrados (o "en blanco") del sector privado en las distintas jurisdicciones.

La "remuneración bruta" promedio del sector privado registrado a enero de 2007 ascendió a \$1.892. Esta cifra representa un incremento interanual de 21% respecto a los \$1.563 correspondientes a enero de 2006.



La estructura de salarios mantiene una importante heterogeneidad a nivel regional, que se observa también a través de significativas disparidades en los niveles salariales de las 24 jurisdicciones que integran el país.

Mientras que en la Región Patagónica el salario privado promedio es de \$2.298 mensuales a enero '07, en la Región NEA apenas alcanza los \$1.376 mensuales. De este modo, la diferencia entre estas dos regiones asciende a 67%.



Región Centro: Córdoba, Entre Ríos y Santa Fe.

Región Cuyo: San Luis, San Juan y Mendoza

Región NOA: Catamarca, Jujuy, La Rioja, Salta, Sgo. del Estero y Tucumán

Región NEA: Chaco, Corrientes, Formosa y Misiones

Región Patagónica: La Pampa, Río Negro, Neuquén, Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego

Región Pampeana: Buenos Aires y Ciudad de Buenos Aires

Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

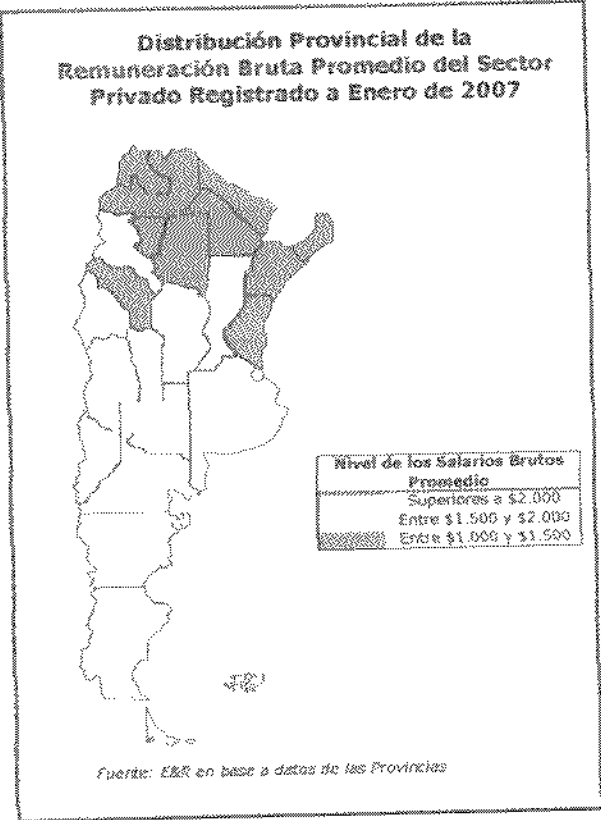
Del mismo modo, se observa que la estructura salarial presenta una importante heterogeneidad a nivel provincial. Si bien el salario bruto promedio del sector privado registrado asciende a \$1.892 a Enero de 2007, las remuneraciones brutas promedio en las distintas jurisdicciones del país van desde los \$1.077 (Jujuy) a \$2.306 (Tierra del Fuego).

En efecto, se podría agrupar a las provincias en tres subconjuntos: provincias con salarios brutos promedio superiores a 1.000 pero inferiores a los \$1.500, jurisdicciones con una remuneración bruta promedio entre \$1.500 y \$2.000 (este grupo también se encuentra las cercanas al promedio nacional), y finalmente, un grupo que se presenta salarios bruto promedio por encima de la media nacional, es decir, superiores a los \$2.000.

La distribución provincial de los salarios, permite concluir que los menores salarios brutos promedio, de entre \$1.000 y \$1.500, se encuentran en la mayor parte de las provincias que integran la Región NOA (Noroeste Argentino) y la región NEA (Noreste Argentino): Jujuy, Salta, La Rioja, Tucumán y Santiago del Estero, por parte del NOA, y Formosa, Chaco, Misiones y Corrientes por parte del NEA. Y una Provincia de la Región Centro (Entre Ríos).

En el grupo "intermedio", se encuentran la provincia de Catamarca (NOA), las provincias de Santa Fe y Córdoba (región del Centro) y Buenos Aires (Pampeana), tres provincias de la Región Cuyo (Mendoza, San Juan y San Luis), y una provincia de la región patagónica (Río Negro).

Finalmente, en el subconjunto con mejores remuneraciones brutas promedio se encuentran la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y cuatro de las seis provincias de la Región patagónica (Chubut, Neuquén, Santa Cruz y Tierra del Fuego). De esta forma, es evidente cierta concentración de la "riqueza salarial" en el sur del país y la existencia de

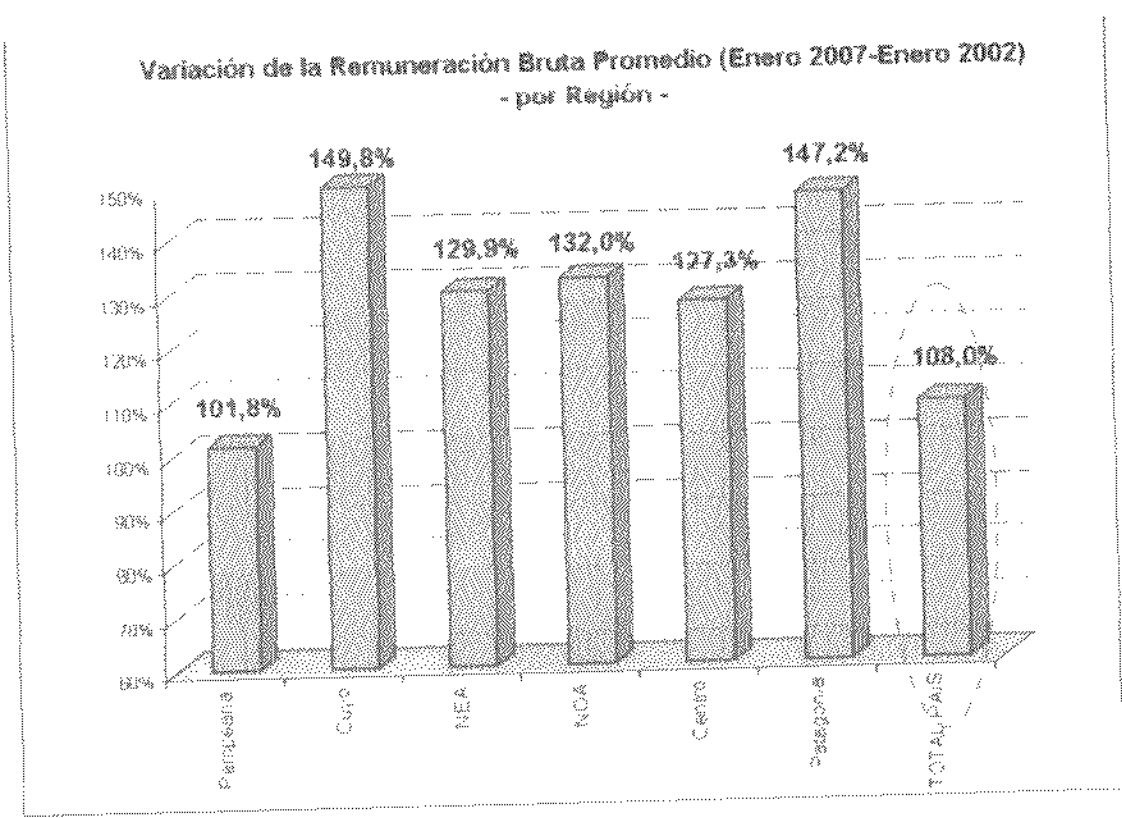


salarios menores concentrados en las provincias del norte, particularmente en las del noroeste del país.

Al considerar la estructura productiva y las características salariales de los entramados productivos preponderantes en cada región, es dable advertir las causas de la disparidad salarial regional descripta.

El análisis de estas variables deja entrever que la región patagónica y el Gran Buenos Aires presentan los mayores niveles salariales dado que estos se encuentran determinados por el sector hidrocarburífero y financiero respectivamente. Las características salariales del sector industrial y de las economías regionales con una elevada competitividad internacional explican los niveles de salario vigentes en las provincias intermedias. Por último, las condiciones salariales del sector agropecuario, comercio y público establecen los niveles salariales de las provincias del Norte del país.

Desde la salida de la Convertibilidad, el salario bruto promedio del sector privado se duplicó, pasando de \$908 en Enero de 2002 a \$1.892 en Enero de 2007. Con excepción de la región pampeana (Ciudad de Buenos Aires y Provincia de Buenos Aires), el resto de regiones observaron incrementos superiores al promedio del país (108%).



*Fuente: Dirección Nacional de Programación Macroeconómica, Secretaría de Política Económica (MECON).*

La región en donde más aumentó el salario privado fue Cuyo (149,8%) y la Patagónica (147,2%). En el NOA, NEA y Centro, las variaciones resultaron de entre 132% y 127%. El Gran Buenos Aires, donde el salario bruto privado promedio creció en menor proporción (92%).

Si se analizan las causas de estos incrementos, se concluye que la recuperación del nivel de actividad económica, sumado a un número decreciente de desocupados, fueron dos factores muy importantes para la recuperación de los salarios durante este último año. Asimismo, como se ha señalado con anterioridad, la política de aumentos de los salarios privados impulsados por decreto del Gobierno Nacional (trasladado a las provincias), y en los últimos años las negociaciones entre los sindicatos y empresas, son los factores que explican mayoritariamente que la mejora salarial haya sido un fenómeno común a las 24 jurisdicciones del país.

8.1. Los salarios privados en términos reales a Enero de 2007

Una aproximación del poder de compra de los salarios sería establecer su relación con el valor de esta canasta de bienes y servicios "canasta básica total (CBT)", que representa un nivel de consumo mínimo para satisfacer necesidades básicas del hogar.

Esta canasta es la que se utiliza como referencia para medir si los hogares se encuentran por debajo o por encima de la línea de la pobreza: por medio de la compra de bienes y servicios, un conjunto de necesidades alimentarias y no alimentarias consideradas esenciales (vestimenta, salud, educación, transporte, etc.), las familias deberían estar en condiciones de alcanzar un estándar mínimo de vida. Así, se consideran pobres a los hogares (y la población que los conforma) cuyos ingresos son inferiores al valor de la CBT.

Para estimar el valor de la CBT para cada una de las regiones estadísticas del país, el INDEC ajusta la canasta utilizada para el Gran Buenos Aires con los coeficientes por región de Paridad de Precios de Compra del Consumidor (PPC), elaborado en base a los precios relevados en las jurisdicciones provinciales.

Por último, para cuantificar la CBT se toma el "hogar tipo 2" compuesto por un varón de 35 años, su esposa de 31, un hijo de 5 y una hija de 8 años.

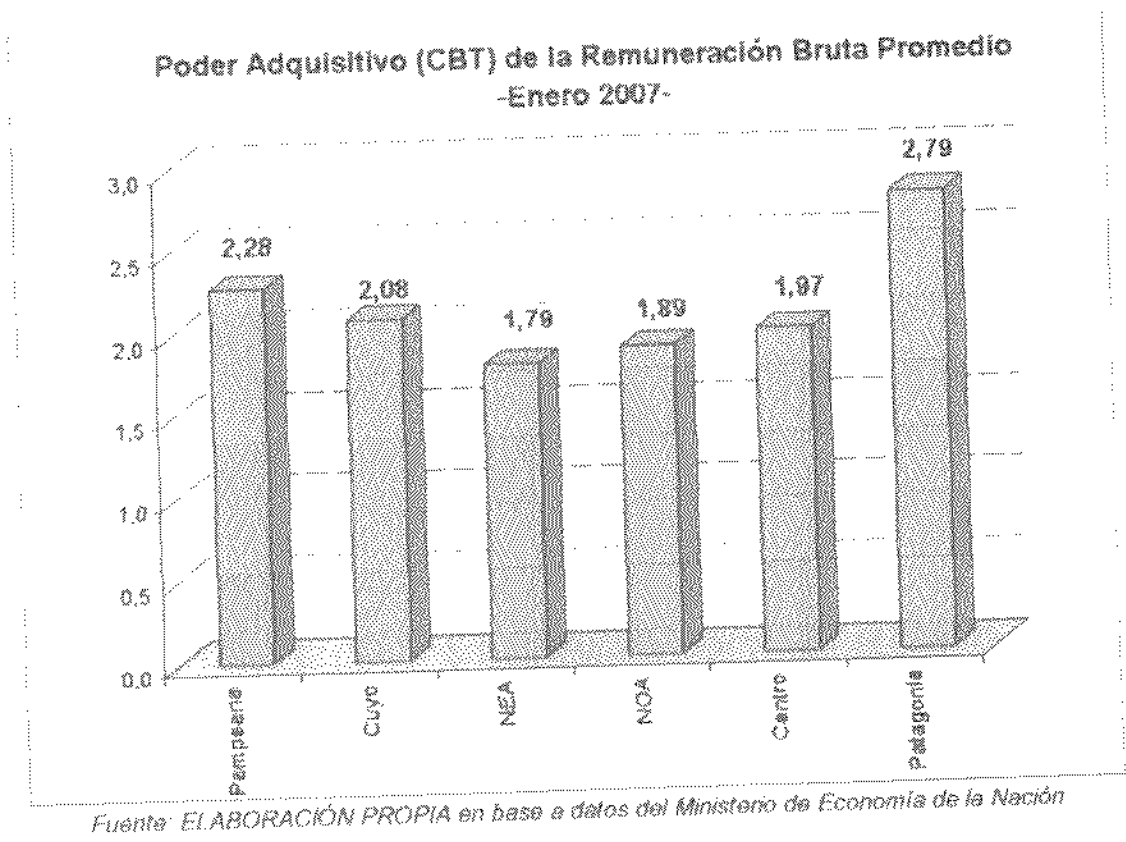
Poder de Compra de las Remuneraciones Bruta Promedio del Sector Privado Registrado a Enero de 2007

Región	Remuneración Bruta Promedio	Canasta Básica Total (CBT)	Poder de Compra (cantidad de CBT)
Pampeana	\$1.974	\$885,0	2,3
Cuyo	\$1.573	\$755,6	2,1
NEA	\$1.376	\$766,9	1,8
NOA	\$1.411	\$748,2	1,9
Centro	\$1.548	\$783,9	2,0
Patagonia	\$2.298	\$822,6	2,8

Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación e INDEC

Si bien en términos nominales, en todas las regiones la remuneración bruta promedio supera el valor de la canasta básica regional, existe una gran disparidad intraregional en el poder de compra de los salarios del sector privado registrado.

La región patagónica, con la remuneración promedio más alta del país (\$2.298), es también la de mayor poder de compra en términos de canastas básicas. En efecto, un salario puede comprar hasta 2.8 canastas básicas.



La Región Pampeana, que es segunda región con remuneración bruta promedio nominal más alta, también tiene un mayor poder adquisitivo, ya que alcanza a comprar 2.3 canastas básicas.

La región de Cuyo, con salarios que promedian los \$1.573, es la tercer región en poder de compra, obteniendo 2.1 canastas básicas. Muy cerca le sigue la región Centro, que con un salario bruto promedio de \$1.548, alcanza a comprar 2.0 canastas básicas.

Por últimos, las regiones del NOA y NEA que presentan las remuneraciones promedio más bajas, también son las de menor poder adquisitivo, obteniendo solo 1.9 y 1.8 canastas básicas, respectivamente.

8.2.Distribución regional de los Salarios del Sector Privado por Actividad Económica. Promedio de 2006

Considerando cifras anuales promedio de 2006, suministradas por el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP), sobre el nivel de las remuneraciones de los puestos de trabajo registrados en los distintos sectores de actividad económica, se concluye que, en todas las regiones del país, el sector manufacturero es el de mayor remuneración bruta con un promedio de \$1.934.

En tanto, las remuneraciones más bajas corresponden a "otros sectores" sin especificar, con un promedio de \$814, y al sector productor de bienes relacionados con actividades agrícolas, ganaderas, pesca y silvicultura, con un promedio de \$997.

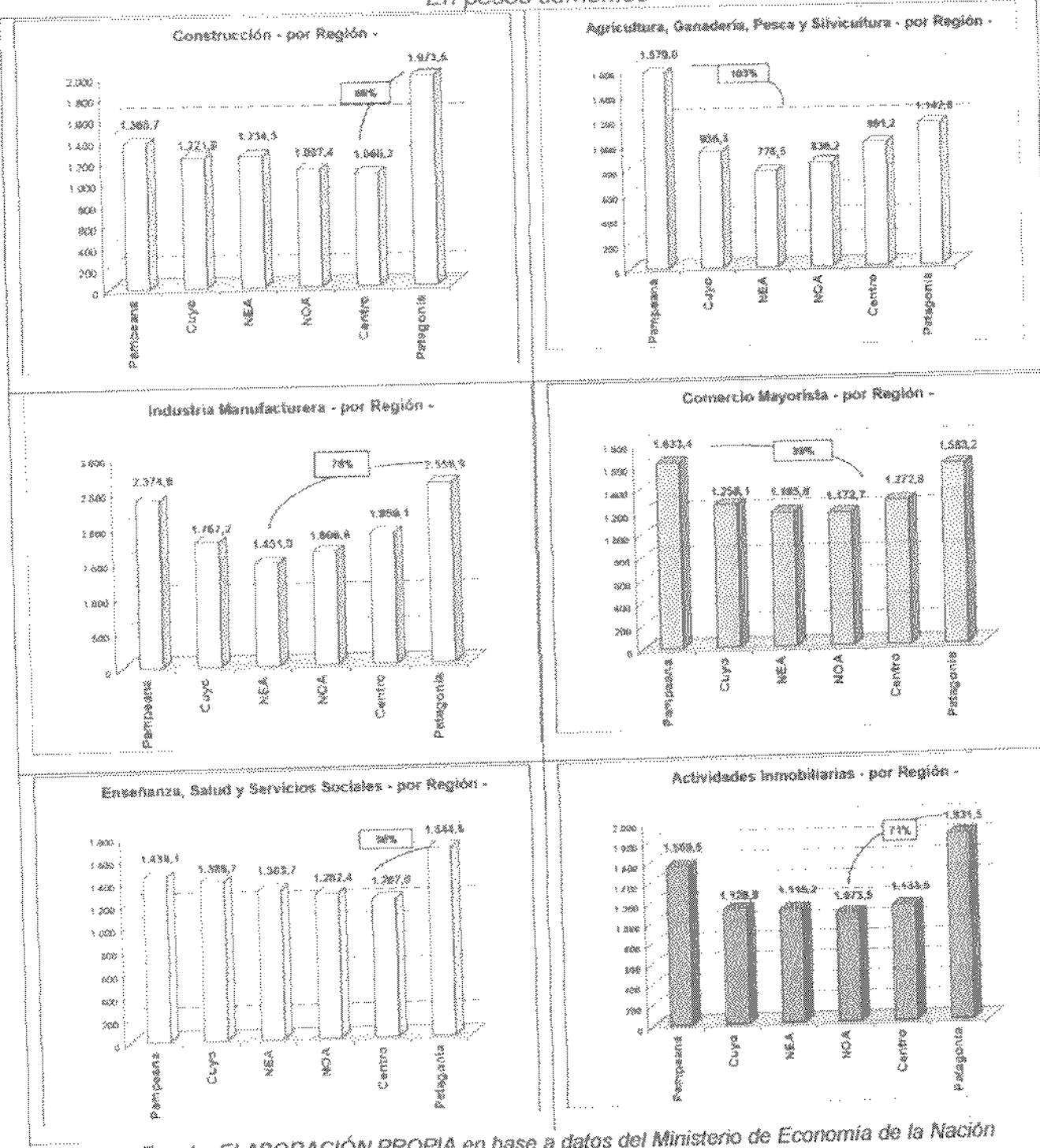
Remuneraciones Brutas Promedio por Sector de Actividad. Año 2006.  
En pesos corrientes

Región	Producción de Bienes			Producción de Servicios			Otros Sectores
	Agricultura, ganadería, pesca y silvicultura	Industria Manufacturera	Construcción	Comercio mayorista, minorista y reparaciones	Actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler	Enseñanza, servicios sociales y de salud privados	
Pampeana	1.579	2.375	1.366	1.633	1.570	1.439	1.156
Cuyo	935	1.767	1.222	1.256	1.129	1.390	771
NEA	777	1.451	1.235	1.180	1.118	1.304	668
NOA	836	1.607	1.097	1.173	1.073	1.262	722
Centro	991	1.859	1.060	1.273	1.133	1.207	840
Patagonia	1.143	2.557	1.973	1.583	1.832	1.645	900
Promedio	997	1.934	1.373	1.339	1.326	1.389	814

Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

Los salarios brutos dentro de una misma actividad también resultan heterogéneos en cada región. La mayor disparidad de los salarios entre regiones se da en el sector agrícola, ganadero, pesca y silvicultura. Aquí, el salario más bajo (NEA) representa la mitad del salario más alto de \$1.579 (Pampeana).

# Remuneración Bruta Promedio por Sector de Actividad y Región En pesos corrientes



En la Construcción la brecha también es significativa. El salario más alto (\$1.973 de la Patagonia) es un 86% superior al más bajo (de \$1.060) correspondiente a la región Centro.



En tanto, en la Industria manufacturera la disparidad regional se reduce al 76%, resultando también resulta significativa (71%) en las actividades inmobiliarias.

Las menores dispersiones se observan en Comercio Mayorista y Enseñanzas, Salud y Servicios sociales, donde el salario más alto es apenas un 39% y 36% superior al más bajo.

No obstante estas disparidades salariales, como se señaló anteriormente, desde la salida de la Convertibilidad el incremento del salario nominal fue generalizado en casi todas las ramas de actividad económica aunque, con diferente dinamismo entre ellas y en cada región.

Variación del salario bruto promedio por rama de actividad  
2001-2006

Región	Productores de Bienes			Productores de Servicios			Otros Sectores
	Agricultura ganadería, pesca y silvicultura	Industria Manufacturera	Construcción	Comercio mayorista, minorista y reparaciones	Actividades inmobiliarias empresariales y de alquiler	Enseñanza, servicios sociales y de salud privados	
Gran Bs.							
As.	19%	76%	100%	81%	92%	86%	1%
Cuyo	115%	135%	150%	122%	129%	114%	23%
NEA	152%	119%	151%	122%	105%	106%	50%
NOA	132%	122%	163%	113%	116%	110%	47%
Pampeana	138%	121%	135%	118%	119%	105%	47%
Patagonia	131%	131%	155%	118%	155%	110%	16%
Promedio	107%	120%	148%	113%	125%	107%	28%

Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación

La construcción es donde más subió el salario nominal (+148%). La mayor variación se dio en la región del NOA (163%) y la menor en la Pampeana (100%).

Los salarios del sector servicios inmobiliarios, a empresas y alquileres, que en promedio aumentó un 125%, lo hizo con mayor dinamismo en la región patagónica (155%), mientras nuevamente la Pampeana registró la menor variación (92%).

En el caso de los asalariados de la industria manufacturera, la tercer rama como mayor crecimiento salarial (+120%), resultó Cuyo la región con mayor variación (135%), en tanto, nuevamente la Pampeana fue la región de menor crecimiento.

También en el **sector de comercio mayorista y minorista**, los salarios promedio aumentaron un 113%, donde las regiones de Cuyo y NEA registraron el mayor aumento (122%).

Los asalariados de la **educación, servicios sociales y salud** aumentaron un 107%, al igual que en la **agricultura, ganadería y pesca**. En el primer caso, el mayor incremento se dio en la región de Cuyo (114%) y en el segundo en el NEA (152%).

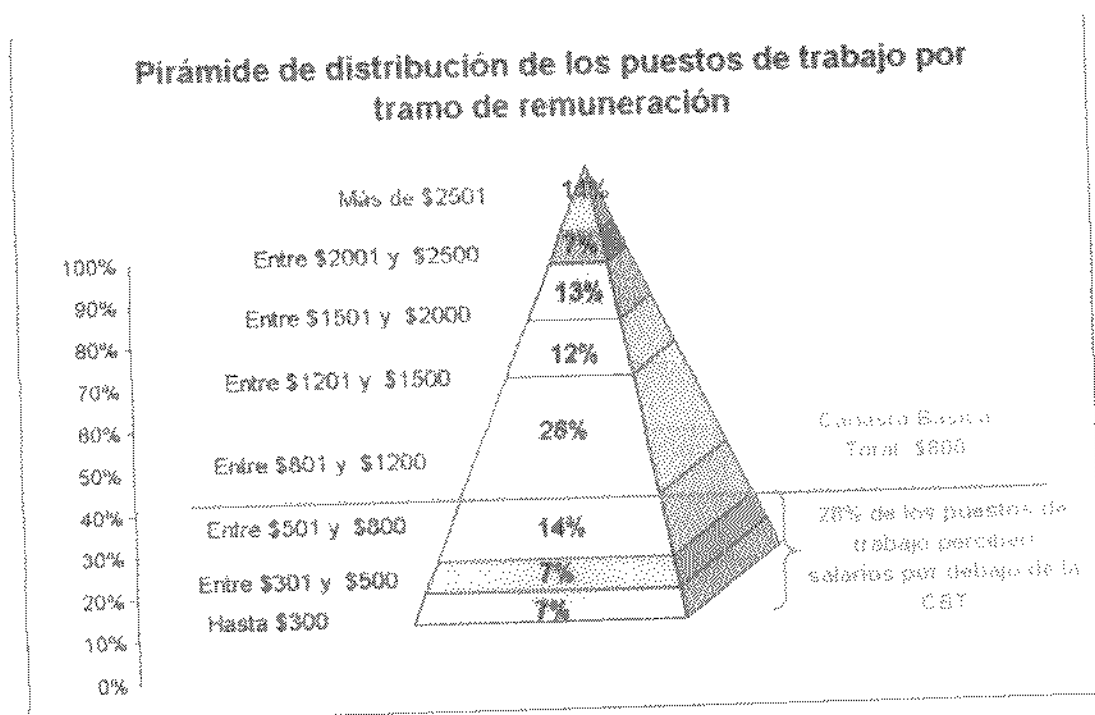
### **8.3. La distribución de los salarios privados por puestos de trabajo y Región. Promedio de 2006**

De acuerdo a los datos del SIJP correspondientes a la remuneración bruta promedio anual de los puestos privados declarados por jurisdicción geográfica, puede elaborarse una **"pirámide de distribución de los puestos de trabajo por tramo de remuneración"**. Esta pirámide da cuenta de la cantidad de puestos de trabajo declarados por tramo de remuneración.

Como promedio del año 2006, y para todas las jurisdicciones, puede concluirse que el **28% de los puestos registrados percibía sueldos por debajo de los \$800**.

Si este ingreso nominal se lo compara con el valor de la Canasta Básica Total, cercana a los \$800, se concluye que los **salarios de este amplio segmento de los puestos de trabajo registrados, no alcanza a cubrir las necesidades básicas y por tanto, perciben ingresos por debajo de la "línea de pobreza"**.

Este segmento conforma un conjunto de **1.439.000 personas**, de los cuales **360.000 ganan menos de \$300 mensuales**, pudiendo adquirir apenas un 40% de la canasta básica. Otro tanto, **364.000 personas, perciben salarios entre \$300 y \$500**, pudiendo comprar hasta un 60% de una canasta total. Ambos grupos, perciben salarios por debajo de la **"línea de indigencia"**.



Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación y el SIJP

Con remuneraciones por encima de la “línea de pobreza”, se encuentran el resto de los puestos de trabajo registrados (72% del total).

- Un 38% (aproximadamente, 2.035.000 puestos de trabajo) ganó en promedio durante el 2006, entre \$801 y \$1.500 mensuales, pudiendo adquirir una y hasta 1.8 canastas básicas. Este nivel de remuneraciones puede ser considerado como de “ingresos bajos”.
- Otro 20%, percibían remuneraciones entre \$1.501 y \$2.500, pudiendo adquirir en promedio hasta 2 canastas básicas. Este nivel de remuneraciones puede ser considerado como de “ingresos medios”.
- En tanto, el 14% restante, percibió en promedio durante el 2006, más de \$2.000 mensuales, pudiendo adquirir más de 2.5 canastas básicas. Este nivel de remuneraciones puede ser considerado como de “ingresos altos”.

No obstante estos promedios, las pirámides de distribución de los puestos de trabajo por tramo de remuneración y por región resultan dispares.

**Pirámide de distribución de los puestos de trabajo  
Por tramo de remuneración y por Región**

Clase	Por debajo de la Línea de Indigencia		Por debajo de la Línea de Pobreza	Ingresos Bajos		Ingresos Medios		Ingresos Altos
Región	Hasta \$300	de \$301 a \$500	de \$501 a \$800	de \$801 a \$1.200	de \$1.201 a \$1.500	de \$1.501 a \$2.000	de \$2.001 a \$2.500	más de \$2.501
Pampeana	6%	6%	12%	26%	12%	13%	8%	16%
Cuyo	9%	9%	16%	27%	12%	12%	6%	10%
NEA	8%	10%	18%	31%	11%	10%	4%	7%
NOA	9%	10%	17%	29%	11%	11%	5%	8%
Centro	8%	8%	15%	29%	12%	12%	6%	11%
Patagonia	5%	5%	12%	20%	14%	14%	8%	22%
<b>TOTAL</b>								
<b>PAIS</b>	7%	7%	14%	26%	12%	13%	7%	14%

*Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación y el SLP*

Las regiones del NOA y NEA poseen la mayor proporción de puestos de trabajo declarados en la región, 36% y 35%, respectivamente, con ingresos por debajo de la canasta básica regional. Les siguen de cerca, las regiones de Cuyo y Pampeana, con el 34% y 24% de los puestos de trabajo declarados, respectivamente.

En el otro extremo, se encuentra la región Patagónica, donde el 22% de los puestos de trabajo declarados en la región, percibe ingresos por debajo de la canasta básica.

Las mayores proporciones de puestos de trabajo con salarios bajos, aunque por encima de la línea de pobreza, corresponden a las regiones del NEA, Centro, NOA y Cuyo, con proporciones del 42%, 41, 40% y 39%, respectivamente.

Teniendo en cuenta estos últimos porcentajes, se concluye que en estas cuatro regiones, son las que presentan las menores proporciones de puestos de trabajo declarados con salarios medios y altos (es decir, superiores a \$1.500 mensuales). Estas proporciones van desde un máximo de 29% (Centro) a un mínimo de 21% (NEA), siendo en Cuyo del 28% y en el NOA del 24%.

En tanto, la Patagonia y la región Pampeana, observan las proporciones más altas de trabajadores con salarios superiores a \$1.500 (del 44% y 37%, respectivamente). Cabe

destacar que en la región Patagónica se observa la mayor proporción de puestos de trabajo (22% del total registrados en la región) con ingresos altos (superiores a \$2.500 mensuales), siendo éste porcentaje, en el caso de la región Pampeana, de solo 16%.

#### **8.4. Los aumentos salariales en el sector privado esperados para el 2007**

Como se mencionara anteriormente, en los últimos años, el impulso a la negociación colectiva y las mejoras en el mercado laboral llevaron a intensificar la lucha por el salario. Ayudados por la intervención del Estado, las presiones sindicales y un impulso del Ministerio de Trabajo a la negociación colectiva, hoy los salarios de los empleados registrados tienen, en promedio, un poder de compra un 18% superior al de fines de 2001, habida cuenta que acumulan un aumento nominal del 127% a la vez que la inflación (IPC) lo hizo en un 93,5%.

Según un informe del Ministerio de Trabajo de la Nación, entre el 2003 y el 2006, prácticamente 4,2 millones de asalariados privados registrados tuvieron una mejora de sus ingresos por medio de la negociación colectiva, constituyéndose en el principal mecanismo de mejora del poder adquisitivo del salario y de distribución del ingreso. Los convenios colectivos y acuerdos homologados en la última etapa se concentraron en la determinación de los niveles salariales. En el 90% de las homologaciones de 2006 y el 86% de las de 2005 se pactaron incrementos salariales, siendo el tema que predominó en las discusiones laborales.

En 2006, a consecuencia de los incrementos obtenidos conformados por convenios, los salarios se ubican por encima del valor de la canasta de pobreza para una familia tipo.

En los últimos años, los trabajadores del sector público de todos los niveles también tuvieron mejoras salariales también a través de la negociación colectiva.

Por último, los sectores más dinámicos fueron los primeros en acordar salarios y, por efecto contagio, dieron impulso a los trabajadores del sector privado no comprendidos en convenios colectivos de trabajo (trabajo agrario, entre otros).

No obstante estos incrementos, se observan aún importantes disparidades en los salarios privados de las distintas ramas de actividad. En el sector público y en la prestación de servicios privados como la salud, los trabajadores han tenido una recuperación por debajo

del promedio de las alzas acumuladas desde 2001, en tanto que los empleados de industrias como las textiles, metálicas, de la construcción y de servicios relacionados con el turismo registran, según datos del Ministerio de Economía, una mejora que ya se elevó por sobre la inflación.

En cambio, hay actividades como el transporte y varios sectores de servicios en los que, dados los aumentos salariales y el moderado ajuste de precios, ese costo está hoy por arriba.

Es de esperar que durante el 2007, al consolidarse las tendencias positivas en el crecimiento de la economía y el empleo, los salarios sean acordados en forma plena por las partes de la relación laboral en cada sector y actividad, sin perjuicio de que acepten como guías de las variaciones salariales, criterios coordinados con la política antiinflacionaria que sigue el Gobierno. En este sentido, la actual administración recientemente sugirió aumentos no superiores al 16.5%, aun cuando la inflación esperada por el Gobierno Nacional resulte del 9.5% para todo el año.

No obstante, los acuerdos conseguidos en los primeros 5 meses de 2007, dan cuenta de que más allá del porcentaje sugerido por el Gobierno Nacional, los salarios privados aumenten en mayor proporción.

En efecto, el 2007 comenzó con el aumento a los **docentes** del 24%, anunciado por el Ministro de Educación de la Nación, al llevarse el salario mínimo de bolsillo a \$1.040.

En el resto de los sectores, las partitarias ya están encaminadas, y contemplan aumentos que, según los casos, resultan superiores al 16,5%:

- En el **transporte**, el aumento de salarios sería en promedio del 16,5% (de 25% en el caso de los camioneros considerando pagos extras y duplicación de antigüedad)
- Los **metalúrgicos**, ya cerraron un aumento de 19%, más 200 pesos no remunerativos y la eliminación de la categoría de peón (todo esto implica un alza de casi 25%), con varias entidades menores del sector, todas representantes de pymes.

- El **Sindicato Único del Neumático Argentino (SUTNA)** continúa en negociaciones que contemplan alzas salariales de 38%.
- En el **sector gastronómico**, las negociaciones de la Unión de Trabajadores Gastronómicos, Hoteles y Restaurantes (UTGRHA), prevén alzas del 20%.
- **Telefónicos.** El Sindicato de Obreros y Empleados Telefónicos ( FOETRA) pide un aumento de entre el 15% y el 20%
- **Ferrovianos y subterráneos**, reclaman alzas salariales de 25%
- El gremio de los **curtidores**, pide alzas de 25%, aunque se espera que el aumento alcance al 16,5% sugerido por el Ministerio de Trabajo de la Nación.

En medio de los conflictos sindicales de los que derivan muchos reclamos y acuerdos, se instalan varias cuestiones. Por un lado, si las subas salariales merman las ganancias futuras las empresas subirán los precios y los aumentos salariales se trasladarán al consumidor final, lo que terminará presionando por una mayor inflación.

Por otro lado, mientras las negociaciones se dan en el sector formal, es esperable que se generen alzas para los trabajadores del sector informal de la economía. Debido al rezago observado en el sector informal de la economía, es de esperar que los salarios informales crezcan a una tasa anual mayor que los salarios formales aun cuando se moderen los ajustes en el sector formal.

Por otra parte, los ajustes de salarios en el sector privado, presionarán al alza salarial a los empleados públicos, generando mayores desequilibrios fiscales en las provincias. En efecto, un aumento del 20% a todos los empleados públicos provinciales llevará el déficit fiscal del consolidado de provincias a \$2.900 millones (0.4% del PBI).

Otro factor para tener en cuenta es que los sectores ganadores del modelo económico, que incluyen a la industria manufacturera en general, algunas actividades primarias y de servicios, seguirán con margen para ofrecer mejores condiciones que los sectores más rezagados en sus precios. Los datos del año pasado muestran que algunas actividades como la minería y la pesca -con bajo impacto en el empleo global, pero alto efecto local y regional- tienen salarios que multiplican por tres el promedio pagado en el sector formal del

comercio. Con una nueva mejora esperada en los términos del intercambio y la contención de los precios domésticos, **se acentuarán las diferencias entre sectores exportadores respecto de los que venden domésticamente.**

Por último, debería tenerse en cuenta que una política salarial general expansiva, como la que promueve el Gobierno Nacional (a diferencia de una política de ajustes selectivos) no hará más que alentar mayores ajustes de salarios privados que por efecto contagio, terminarán trasladándose al resto de los sectores.



## 9. LOS EJES DE LA POLÍTICA ECONÓMICA ARGENTINA

El principal objetivo de la política económica del Gobierno es mantener elevadas tasas de crecimiento, a fin de disminuir el desempleo y así, reducir los niveles de pobreza e indigencia. Por tal motivo, la actual administración emplea políticas monetarias y fiscales expansivas, para estimular el consumo y la demanda agregada. Este modelo económico ha probado ser exitoso en materia de crecimiento económico. En efecto, la economía argentina se ha expandido a tasas elevadas durante los últimos cuatro años, a saber: 9.0% (2003), 8.8% (2004), 9.2% (2005) y 8.5% (2006). No obstante, en materia de precios, los resultados obtenidos son menos alentadores.

En este sentido, se pueden diferenciar claramente dos subperíodos: los dos primeros años de gestión, en 2003 (3.7%) y 2004 (6.1%), nuestra economía creció con bajos niveles de inflación, sin embargo, durante los dos últimos años, el aumento de precios se ha acelerado considerablemente. En 2005, sin controles / acuerdos de precios, ni prohibiciones a las exportaciones, el aumento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) trepó al 12.3% anual. En 2006, aun mediante una serie de medidas intervencionistas, no se logró bajar la inflación minorista del 9.8% anual. Además, teniendo en cuenta que, a excepción de Venezuela, el resto de las economías latinoamericanas se expanden con tasas de inflación promedio en torno al 4% anual, este hecho se toma aún más preocupante.

Asimismo, es importante destacar que, desde el año pasado, la política de estímulo a la demanda, es motorizada principalmente por medidas fiscales y no monetarias. En efecto, la política monetaria tuvo un cambio de sesgo en 2006 cuando dejó de ser expansiva y el crecimiento de M2 en términos reales pasó a estar más en línea con el aumento del nivel de actividad económica.

En este marco, consideramos que la política económica expansiva, que estimula la demanda agregada con el objeto de sostener altas tasas de crecimiento, continuará aplicándose y que, probablemente, se intensificará a lo largo de 2007. En este contexto, las presiones inflacionarias irán en ascenso, por lo que el Gobierno

intensificaría los controles de precios, prohibiciones a las exportaciones, subsidios y cambios metodológicos en la confección de las estadísticas oficiales.

### 9.1. La Política Fiscal en el Primer Bimestre del Año Y Su Impacto en La Inflación

Durante el primer bimestre de 2007 la política fiscal ha sido fuertemente expansiva. El gasto primario total creció un 40.0% interanual, superando ampliamente el ritmo de expansión de los ingresos tributarios (28.9%). Además, si no se consideran las transferencias automáticas del Sector Público a las provincias (coparticipación), el crecimiento interanual del gasto primario discrecional (43.2%) es aún mayor, ampliando la brecha con respecto a la evolución de los ingresos tributarios (28.9%) y evidenciando el carácter expansivo y procíclico de la política fiscal del Gobierno.

En los primeros dos meses del año, el gasto primario del SPN (sin coparticipación) ascendió a \$20,410 MM, lo que representa un aumento de \$6,156 MM (43.2%) respecto a igual período de 2006 (\$14,254 MM). Al analizar la composición de dicho incremento, se aprecia que el 43.8% del mismo (\$2,696 MM) obedece a mayor pago de jubilaciones debido, no sólo a aumento en los haberes, sino también al mayor número de beneficiarios, producto de las moratorias implementadas.

Ejecución presupuestaria al primer bimestre: 2006 vs. 2007

Base caja	2006	2007	2007 vs 2006	
	1 Bim	1 Bim	1 Bimestre	
en millones de \$				
I) INGRESOS CORRIENTES	22.685	30.484	7.799	34,4%
- INGRESOS TRIBUTARIOS	17.548	23.617	5.069	28,9%
- CONTRIBUCIONES A LA SEG. SOCIAL	4.264	5.845	1.581	37,1%
- OTROS INGRESOS	872	2.021	1.149	131,3%
II) GASTOS CORRIENTES	18.942	26.312	7.370	38,9%
- Remuneraciones	2.175	3.789	614	28,3%
- Intereses	1.963	2.749	787	40,1%
- Jubilaciones	4.190	6.886	2.696	64,4%
- Transferencias Corrientes (Incluye CPT)	9.871	12.704	2.838	28,8%
- Otros	4.608	6.677	2.068	43,0%
IV) RECURSOS DE CAPITAL	33	13	-20	-61,3%
V) GASTOS DE CAPITAL	2.233	3.330	1.099	48,3%
- INVERSIÓN REAL DIRECTA	656	1.013	407	67,1%
- TRANSFERENCIAS DE CAPITAL	1.528	2.110	582	38,1%
- INVERSIÓN FINANCIERA	97	206	110	113,4%
VI) INGRESOS ANTES DE FIGURAT. (I+IV)	22.718	30.496	7.779	34,2%
VII) GASTOS ANTES DE FIGURAT. (II+V)	21.173	29.642	8.469	40,0%
VIII) RESULT. FINANC. (VI-VII)	1.545	854	-691	-44,7%
IX) GASTOS PRIMARIOS	19.288	26.893	7.604	40,0%
X) GASTOS PRIOS. S/ TRANSF A PROV.	14.354	20.410	6.156	43,2%
XI) RESULT. PRIMARIO TOTAL	3.599	3.604	95	2,7%

En segundo lugar, se encuentra el aumento de los subsidios al sector privado (\$790 MM), explicando el 12.8% de la expansión interanual del gasto primario (sin coparticipación) en el primer bimestre del año. La mayor parte de dichos subsidios se destina a subsanar la distorsión de precios relativos que genera la política antinflacionaria del Gobierno. Tal es el caso de los subsidios al gasoil, transporte de pasajeros, trenes y productores de ciertos bienes, principalmente de alimentos, que ven erosionada su rentabilidad dada la vigencia de precios máximos (inferiores a los precios internacionales). La distorsión de precios relativos hace que los consumidores no paguen el valor total del bien o servicio en el precio final del mismo, sino que lo terminan abonando a través del pago de impuestos, mediante la asignación de subsidios. Además, la distorsión de precios relativos genera una reasignación de recursos entre diferentes sectores de la economía, porque ciertos agentes económicos pagan bienes y servicios que no consumen.

A continuación, en términos de importancia relativa, se ubica el aumento de salarios (\$614 MM). Dicho incremento explica el 10.0% del crecimiento del gasto primario del SPN (sin coparticipación) y obedece al aumento escalonado de remuneraciones (10% en julio' 06 y 9% en septiembre' 06) y al crecimiento de la planta de personal.

En cuarto lugar, se encuentra el incremento del gasto en obra pública. La suma de las mayores erogaciones en obras que ejecuta directamente la Nación (\$407 MM) y la ampliación del financiamiento que la Nación transfiere a las provincias para que estas ejecuten las obras (\$582 MM), explica el 16.1% de la expansión interanual del gasto primario (sin coparticipación) durante el primer bimestre del año. Teniendo en cuenta que la obra pública es uno de los pilares fundamentales de la política económica para incentivar el consumo y la demanda agregada y así, estimular el crecimiento económico y, además, considerando la proximidad de las elecciones, no resulta sorprendente el aumento observado en este componente del gasto.

Incremento interanual del gasto primario (sin considerar transferencias automáticas a provincias) en el primer bimestre de 2007

	El Aumento del Gasto en el Primer Bimestre	
i) Gasto primario s/Coparticipación	4.156	100,0%
Jubilaciones	2.696,0	43,8%
Remuneraciones	614,0	10,0%
Subsidios al Sector privado	798,0	12,0%
Dineros y Servicios	351,0	5,7%
Universidades	187,0	3,0%
Otros	579,0	9,6%

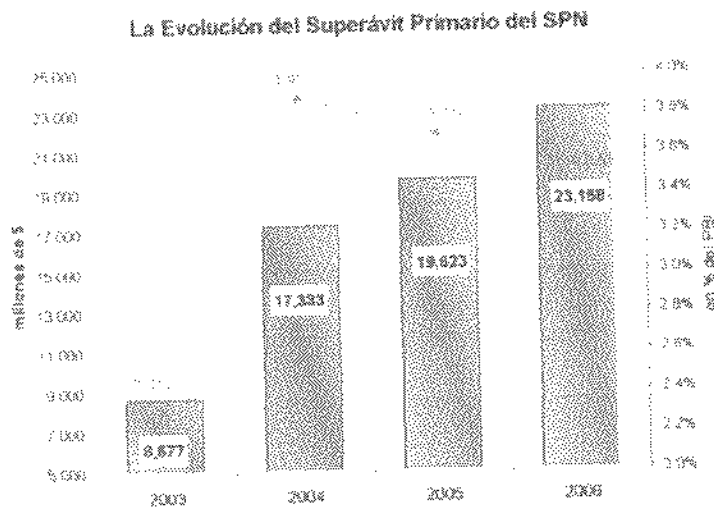
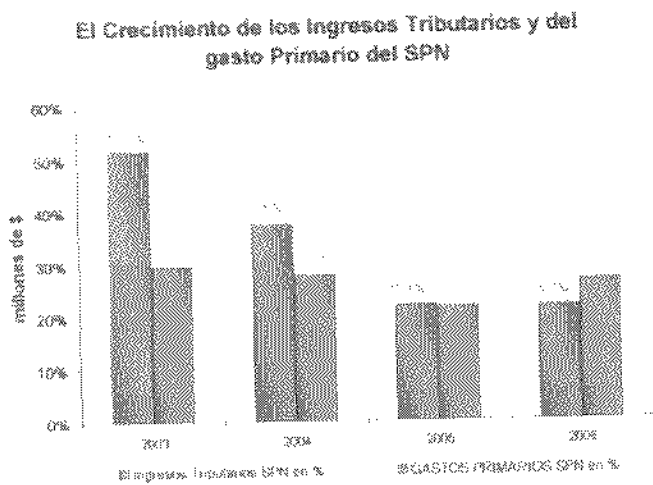
Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a Ministerio de Economía.

Al analizar la política fiscal de la actual administración, se distinguen dos etapas muy diferentes. Por un lado, durante el bienio 2003 / 2004 se observa que los ingresos tributarios crecieron a tasas muy superiores al gasto primario, permitiendo acrecentar el superávit primario, no sólo en términos nominales sino también en relación al PBI, alcanzándose un pico de 3.9% del producto en 2004. Además, si sumamos el superávit primario de las provincias, en torno al 1.4% del PBI, el superávit primario total llegó a representar el 5.3% del producto hacia fines de 2004. Es decir, en esta primera etapa (2003 / 2004), la política fiscal tuvo un carácter contracíclico y prudente. El superávit primario, al actuar como ancla antinflacionaria, permitió crecer con un moderado incremento de precios minoristas: 3.7% en 2003 y 6.1% en 2004.

En cambio, en el período 2005 / 2006, el gasto primario comenzó a crecer a la misma tasa que los ingresos tributarios y luego, el ritmo de expansión del gasto superó, en cinco puntos porcentuales, al de la recaudación. Si bien el resultado primario continuaba creciendo en términos nominales, la participación del superávit primario del SPN como porcentaje del producto comenzó a deteriorarse, cayendo hasta el 3.6% del PBI en 2006. Si a esto se suma un menor superávit primario en las provincias (0.4% del producto), el superávit primario total cae al 4.0% del PBI hacia fines del año pasado. Es decir, la política fiscal implementada en 2005 y 2006 fue procíclica y expansiva, desaccumulándose superávit primario y, en consecuencia, los niveles de inflación resultaron superiores a los de la primera etapa (12.3% en 2005 y 9.8% en 2006<sup>13</sup>).

<sup>13</sup> La inflación acumulada en 2006 resultó inferior a la acumulada en 2005 porque se introdujeron medidas intervencionistas, como controles / acuerdos de precios y prohibiciones de exportaciones.

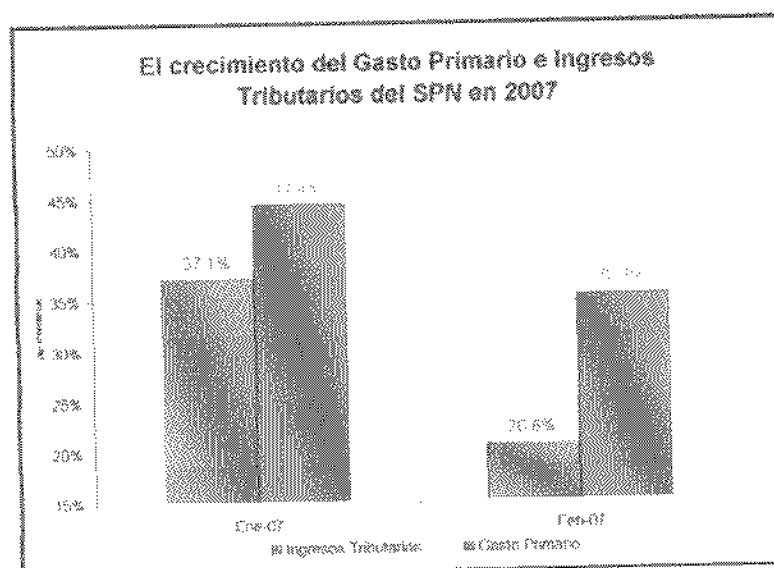
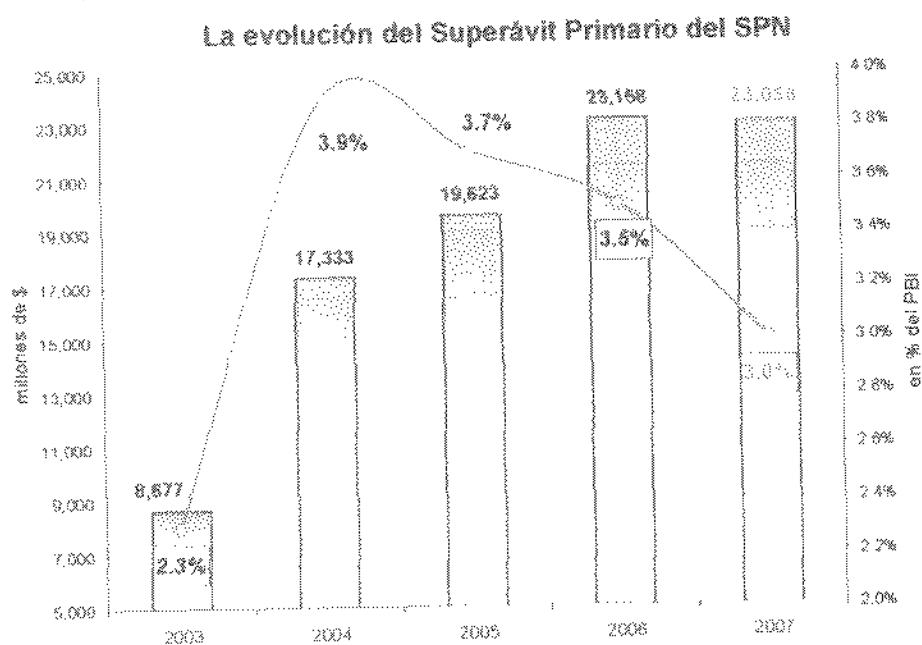
El cambio introducido en 2005, cuando se pasa de una política fiscal contracíclica, con acumulación de superávit primario, a otra procíclica, con deterioro del superávit primario, explica en gran parte la aceleración del proceso inflacionario en los últimos dos años.



Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a Ministerio de Economía.

El ritmo actual de expansión del gasto público no es sostenible ya que, al acrecentar las presiones inflacionarias, agudiza la distorsión de precios relativos y, consecuentemente, aumenta el monto de los subsidios necesarios para evitar el sinceramiento de precios. Si la actual dinámica de crecimiento del gasto se mantiene durante el transcurso del año, el superávit primario del SPN caería en términos nominales, por primera vez.

Este año, el ritmo de expansión del gasto aumentaría como consecuencia de los nuevos planes jubilatorios de la ANSES y de la suba de las asignaciones familiares, incrementando las erogaciones previsionales en aproximadamente \$7,000 MM, con lo que el **gasto previsional como porcentaje del producto llegaría a los niveles previos a la crisis**. También debe tenerse en cuenta que, de otorgarse un incremento salarial a los empleados públicos nacionales (alrededor de un 15%) antes de julio, lo cual parece bastante probable por las elecciones, el gasto aumentaría en \$1,500 MM este año. Si además, en el mes de julio se otorgara un incremento similar a los jubilados, las erogaciones crecerían en \$3,000 MM durante 2007. En este contexto, en el corriente año, el incremento del gasto rondaría los \$8,500 MM, e incluso podría trepar a los \$11,500 MM. Como resultado, **el superávit primario del SPN en 2007 sería más bajo que el alcanzado el año pasado (entre \$3,000 MM y \$4,000 MM menos)**. En este escenario, suponiendo un incremento del PBI nominal del 20.0%, el superávit primario del 2007 caería al 2,5% del producto (ver gráfico 2). No obstante, según nuestras proyecciones, lo más probable es que la recaudación supere en casi un 30% el nivel de 2006 y que el gasto público se contraiga un poco después de las elecciones, con lo cual el superávit primario en relación al producto se reduciría no más de un 0,5% con respecto al año último, ubicándose en torno al 3% del PBI.



Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a Ministerio de Economía.

## 9.2. La Política Monetaria en El Primer Bimestre del Año

En su Programa Monetario para este año, el BCRA establece una continuación del programa 2006. Continuando con la política implementada el año pasado, la autoridad monetaria sostiene que se “seguirá comprometiendo en mantener un estricto control de los agregados monetarios durante todo 2007, lo cual implicará, en un marco de exceso de

oferta de dólares y de objetivo de mantenimiento de tipo de cambio nominal, proseguir con la agresiva política de esterilización monetaria y acumulación de reservas".

La autoridad monetaria sostiene que la política de esterilización es viable gracias a su fortalecido patrimonio y al superávit cuasifiscal, que se origina en las ganancias que generan las reservas respecto al interés que se paga por la colación de títulos (LEBACs, NOBACs) y pases. Asimismo, el BCRA considera que su política de acumulación de reservas constituye una forma de administración de riesgos al prevenir crisis y minimizar los efectos negativos de potenciales shocks externos.

El Programa Monetario 2007, al igual que su antecesor, continúa con el esquema de manejo de la política monetaria basado en el control del crecimiento del agregado M2<sup>14</sup>. Lo que responde a que dicho agregado monetario es el que mejor refleja la demanda de medios de pago y es el que más se relaciona con la evolución del nivel de precios.

El BCRA proyecta para este año un menor crecimiento del M2, tanto en términos nominales, como en relación al PBI. La autoridad monetaria cree que, como consecuencia de su firme compromiso de mantener bajo control el estímulo monetario (a fin de contener las presiones inflacionarias), el crecimiento del agregado M2 será menor que en 2006 (ver gráfico 3).

### El Programa Monetario en 2006 y 2007: comparación

Programa Monetario 2006

Miles Pesos		1er-06	4to-06	3er-06	20-06
Circulante	Banda Inferior	24.445	37.885	1.078	114.363
	Banda Superior	12.993	2.491	1.929	124.221
Depósitos	Banda Inferior	31.54	11.904	7.164	1.461
		22.45	2.15	19.45	11.75
	Banda Superior	26.999	21.244	22.773	22.17
Financiamiento		11.25	29.45	27.45	21.25
	Banda Inferior	4.25	16.05	17.45	13.45
	Banda Superior	10.25	18.05	14.05	21.25

<sup>14</sup> Circulante en poder del público + depósitos en cuenta corriente + depósitos en caja de ahorros en pesos del sector privado y público.



### Programa Monetario

M2		2006	1 <sup>er</sup>	2 <sup>do</sup>	3 <sup>er</sup>	4 <sup>to</sup>
Crecimiento	Promedio	18.5%	13.9%	15.7%	18.5%	17.5%
	Banda Inferior		13.7%	15.5%	18.3%	17.3%
M2	Promedio	10.5%	10.3%	10.7%	10.5%	10.6%
	Banda Inferior	10.3%	10.1%	10.5%	10.3%	10.4%
	Banda Superior	10.7%	10.9%	11.3%	11.1%	11.2%
M2 en \$ MM	Promedio	10.5%	10.3%	10.7%	10.5%	10.6%
	Banda Inferior	10.3%	10.1%	10.5%	10.3%	10.4%

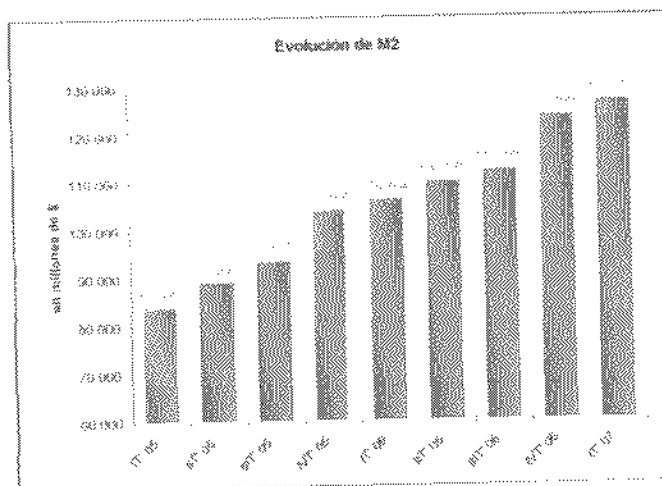
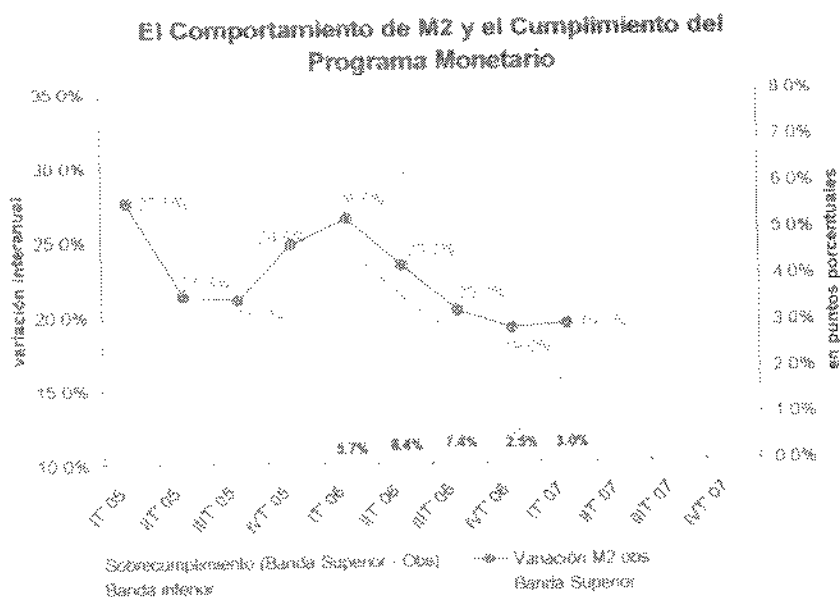
Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a BCRA

El Programa Monetario 2007 prevé que la tasa de variación del agregado M2 se ubicará entre un 15% (banda inferior) y un 22% (banda superior), lo que implica una tasa de expansión media en torno al 18.5%. Si este año el M2 creciera a dicha tasa promedio (18.5%), su incremento resultaría tan sólo 1.5 puntos porcentuales menor a la variación proyectada para el PBI nominal (calculada suponiendo una inflación minorista del 10% anual).

Si bien pensamos que la reducción proyectada en la tasa de expansión del agregado M2 es un hecho positivo, creemos que resultara insuficiente (frente a la fuerte suba del gasto público prevista para este año) para asegurar el firme compromiso del BCRA de mantener bajo control el estímulo monetario y, de esta forma, disipar las presiones inflacionarias.

En el primer trimestre del año, el BCRA cumplió por quinceava vez consecutiva con las metas establecidas en su Programa Monetario. En efecto, en marzo el promedio del agregado M2 se ubicó en \$126,579 MM aproximadamente, generando crecimiento interanual de 19.2% (\$106,164 MM en igual período de 2006).

El cumplimiento de la meta para el primer trimestre de 2007 resultó más holgado (0.5 puntos porcentuales) que durante el cuarto trimestre del año pasado, pero con mucho menos margen que en los primeros tres trimestres del 2006, oportunidades en las cuales la tasa de crecimiento de M2 se ubicó más cerca de las bandas inferiores fijadas por el BCRA.



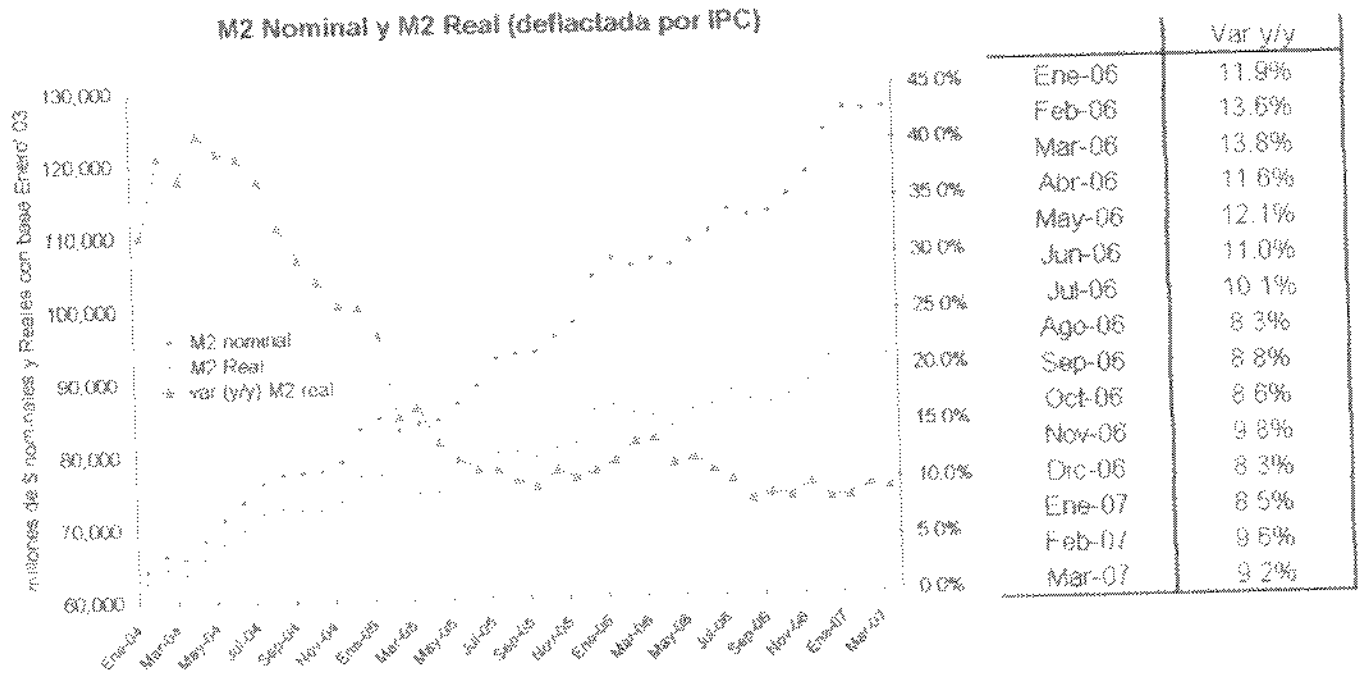
Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a BCRA

Al respecto, cabe señalar que, al comparar la tasa de expansión de M2 en el primer trimestre de 2007 con igual período del año pasado, se observa una reducción de 7.3 puntos porcentuales, lo que consideramos un resultado positivo en materia de política monetaria.

Al analizar el sesgo de la política monetaria, resulta conveniente considerar la **evolución de M2 en términos reales**, para lo cual deflactamos dicho agregado monetario por el Índice de Precios al Consumidor (IPC) que elabora el INDEC. El análisis de la variación de M2 en términos reales nos permite diferenciar dos subperíodos en materia de política monetaria. En una primera etapa, que abarca 2004 (34.0%) y 2005 (13.1%), se aprecia que la expansión real del agregado M2 superó ampliamente la tasa de crecimiento de la economía argentina (9.0%). En este caso, el canal monetario contribuía a la aceleración de la inflación.

Por otra parte, a partir de 2006 se observa un cambio en el sesgo de la política monetaria, la cual dejó de ser expansiva ya que su crecimiento real estuvo más en línea con el aumento del nivel de actividad económica. En este periodo, el canal monetario no habría acrecentado las presiones inflacionarias. En este sentido, vale la pena señalar que M2 en términos reales creció un 10.7% en 2006, un 9.7% en los últimos doce meses y un 9.0% en los últimos seis meses.

### Cambio en la política monetaria: evolución de M2 en términos reales



Fuente: ELABORACIÓN PROPIA en base a BCRA

La aceleración de las presiones inflacionarias en 2006 sería impulsada principalmente por la política fiscal y, no tanto por la monetaria, que resulta neutral, expandiendo M2 al ritmo del crecimiento del nivel de actividad económica. Si bien este cambio de la política monetaria hacia una orientación menos expansiva y más moderada resulta favorable, tal vez no resulte suficiente para contrarrestar los efectos inflacionarios de la política fiscal excesivamente expansiva del Gobierno.