

16 de Julio 2010

**INDICE:**

<b>SE MANTIENEN LAS TENDENCIAS EN EL CORTO PLAZO</b>	<b>1</b>
<b>Los comienzos del 3er trimestre</b>	<b>2</b>
<b>Riesgos en el corto plazo</b>	<b>3</b>
<b>¿ES VIABLE EL 82% MÓVIL PARA LAS JUBILACIONES?</b>	<b>8</b>
<b>Un repaso teórico</b>	<b>9</b>
<b>ANSES y sus fuentes de financiamiento</b>	<b>12</b>
<b>Implicancias del 82% móvil.</b>	<b>9</b>
<b>¿Es el FGS una alternativa?</b>	<b>14</b>
<b>La necesidad de una visión más abarcativa</b>	<b>15</b>

**NOVEDADES ECONÓMICAS**

**SE MANTIENEN LAS TENDENCIAS EN EL CORTO PLAZO**

- ✓ Se espera para el trimestre que se está iniciando el mantenimiento de las principales tendencias con buen ritmo de actividad económica, algo más de inflación y menor excedente en el mercado cambiario.
- ✓ La actividad perdería algo de dinamismo al partirse de niveles más elevados y con menor impulso de Brasil y del campo, pero se sentiría más la mejora en el poder adquisitivo debido a los incrementos salariales otorgados.
- ✓ Los riesgos de corto plazo se concentrarían en los impactos sobre el gasto público originados en las discusiones en el Congreso entre el oficialismo y la oposición y las eventuales reaperturas de paritarias en algunos sectores que terminarían teniendo un efecto sobre la inflación.

**¿ES VIABLE EL 82% MÓVIL PARA LAS JUBILACIONES?**

- ✓ La oposición ha impulsado de idea de llevar la jubilación mínima a un nivel equivalente al 82% del salario mínimo. Esta medida implica un alza del 37% y se debería aplicar no solamente a la mínima sino que debería extenderse al resto de las jubilaciones.
- ✓ Dado el esquema actual del sistema previsional, el costo de esta medida - entre \$17.500 millones y \$31.500 millones anuales dependiendo de si aumenta la jubilación mínima o todas - no podría ser solventado con ingresos propios del sistema previsional. Sería necesario recurrir en mayor medida de lo que ya se lo hace al uso de recursos provenientes de las rentas generales del Tesoro.
- ✓ En un contexto superávit primario casi nulo y con niveles históricamente altos de presión tributaria, solamente parece posible llevar a cabo una medida de este tipo mediante una reasignación de partidas presupuestarias existentes, es decir, reasignando otros gastos.

**PRESIDENTE**

Hernán del Villar

**ECONOMISTAS**

Rodrigo Benitez  
Carolina Blengino  
Victoria Claverie

**CONTACTO**

María Eugenia Casiraghi  
ecasiraghi@estudioalpha.com.ar

**QUEDA EXPRESAMENTE  
PROHIBIDA LA  
REPRODUCCIÓN Y  
CIRCULACIÓN DEL  
DOCUMENTO SIN PREVIA  
AUTORIZACIÓN**

ALPHA ESTUDIO DE ECONOMIA Y NEGOCIOS S.A.  
Av. Leandro N. Alem 651 7° Piso Frente C1001AAB  
Tel y Fax: (5411) 4313-5889 / 4315-0887



**NOVEDADES ECONÓMICAS****ACTIVIDAD INDUSTRIAL**

- ✓ Durante junio de 2010 el estimador mensual de la industria se incrementó un 9,8% respecto del mismo período de 2009.
- ✓ El indicador sin estacionalidad, por su parte, presentó una variación negativa mensual del 0,4%.
- ✓ El mayor dinamismo estuvo representado por la industria automotriz, que presentó un alza del 47% interanual. Seguida por la industria de metálicas básicas (+27% a/a) y la industria textil (+21% a/a).
- ✓ Paralelamente, durante junio, la industria utilizó un 75% de su capacidad instalada. La industria textil fue la que utilizó el mayor porcentaje de su capacidad (85,7%), seguida por el rubro de edición e impresión (85,5%) y refinación de petróleo (85,2%).
- ✓ Los rubros que presentaron una caída interanual en el nivel de producción fueron: productos de tabaco (-8% a/a), refinación de petróleo (-5,4% a/a) y productos químicos (-2,2%).

**POBREZA**

- ✓ Durante el mes de junio de 2010, la canasta básica total, referencia para la medición de la línea de pobreza, según estimaciones del INDEC, registró un alza de 15,7% interanual. Esto implicó una suba mensual del 1%.
- ✓ Por otro lado, la canasta básica alimentaria, referencia para la medición de la línea de indigencia, según estimaciones del INDEC, registró un alza del 20,5% a/a y una suba del 0,9% respecto de mayo de 2010.

**PRECIOS AL CONSUMIDOR**

- ✓ Durante junio de 2010 el Índice de Precios al Consumidor registró un incremento en términos mensuales del 0,7%. Esto llevó a un alza del 11% respecto de junio de 2009.
- ✓ El mayor incremento estuvo dado por el rubro Esparcimiento, con un alza mensual del 1,24%, seguido por Indumentaria (+1,23% m/m) y Educación (+0,83% m/m).

**PRECIOS MAYORISTAS**

- ✓ El Índice de precios mayoristas presentó durante junio un alza mensual de 1,1%. Lo que implica una variación interanual positiva de 15,4%.
- ✓ El mayor incremento estuvo dado por el precio de la energía, que registró un alza mensual del 5%. Seguido por los precios del petróleo que aumentaron un 2,8% m/m en el período.

**COSTOS DE LA CONSTRUCCIÓN**

- ✓ Durante el mes de junio de 2010 el Índice de costos de la construcción presentó un alza del 4,8% m/m. Esto llevó a un alza interanual de 15,4%.
- ✓ El índice se vio impulsado por el costo de la mano de obra, que se incrementó un 7,5% respecto de mayo de 2010, por los gastos generales que registraron una suba mensual del 5% y por último, los materiales que se incrementaron un 2% m/m.

