

# RESULTADOS DEL MODELO DE DESARROLLO CON INCLUSIÓN SOCIAL 2003-2012



MINISTERIO DE  
**ECONOMIA**  
Y FINANZAS PUBLICAS

Secretaría de Política Económica y Planificación del  
Desarrollo

Subsecretaría de Programación Macroeconómica  
Dirección Nacional de Política Macroeconómica

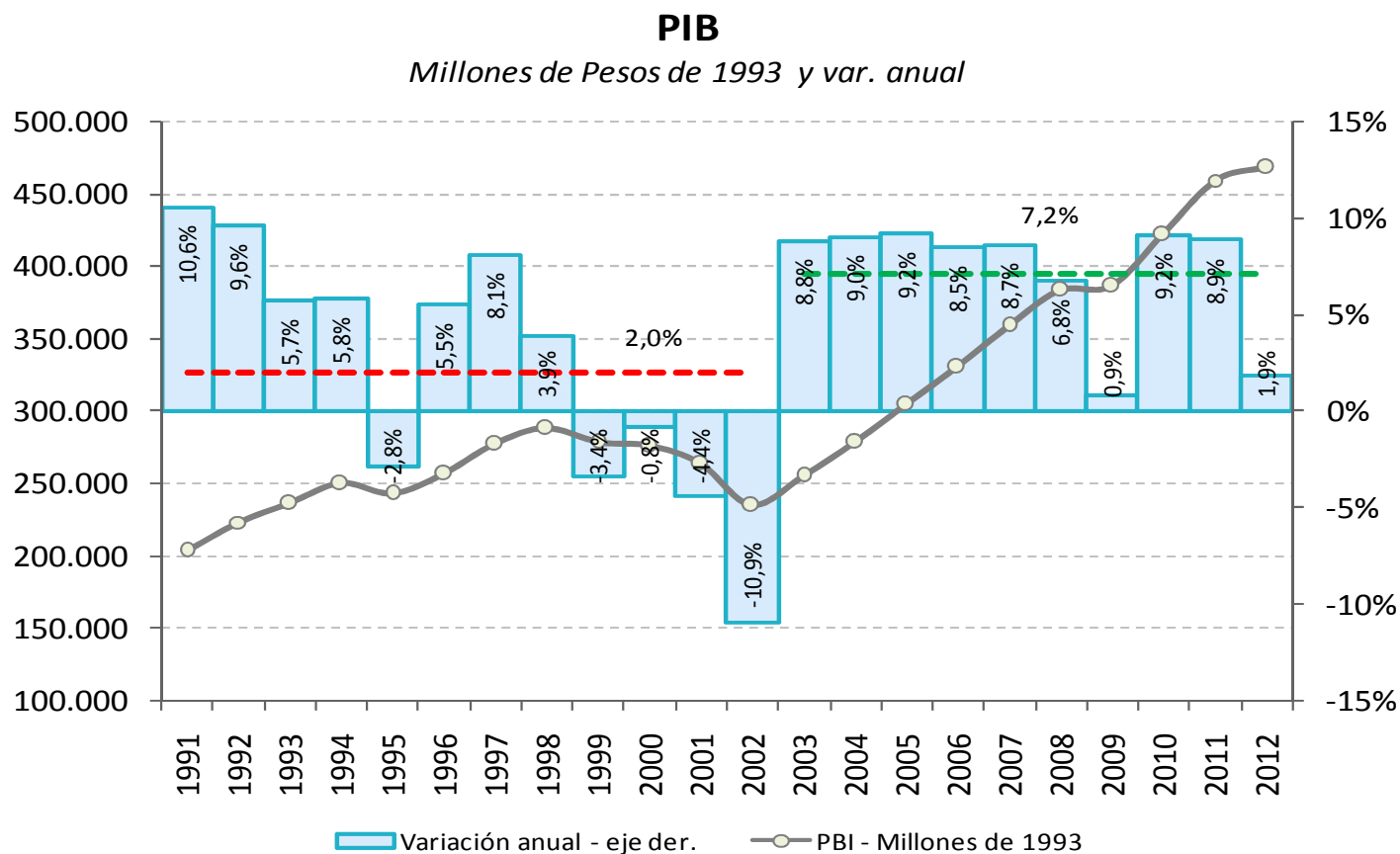
---

Crecimiento  
económico

---

# Crecimiento

El Producto Bruto Interno a precios constantes se expandió a un ritmo promedio anual de 2,0% entre 1991 y 2002, mientras que creció un 7,2% promedio entre 2003 y 2012.

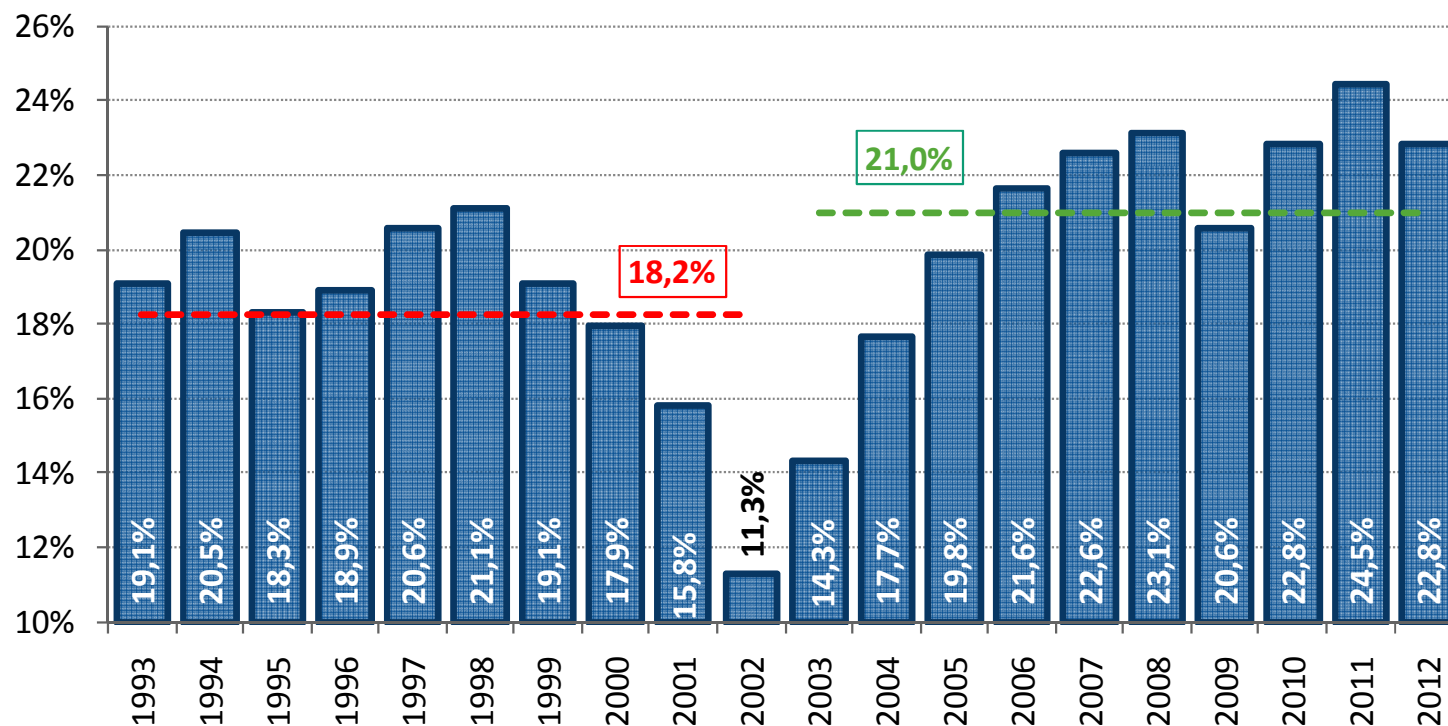


# Inversión

Entre 1993 y 2001, la inversión alcanzó el 18,2% del producto en promedio, mientras que entre 2003 y 2012 ascendió al 21%, 2,8 pp. por encima. En 2011, la tasa de inversión alcanzó su máximo histórico: 24,5% del PIB.

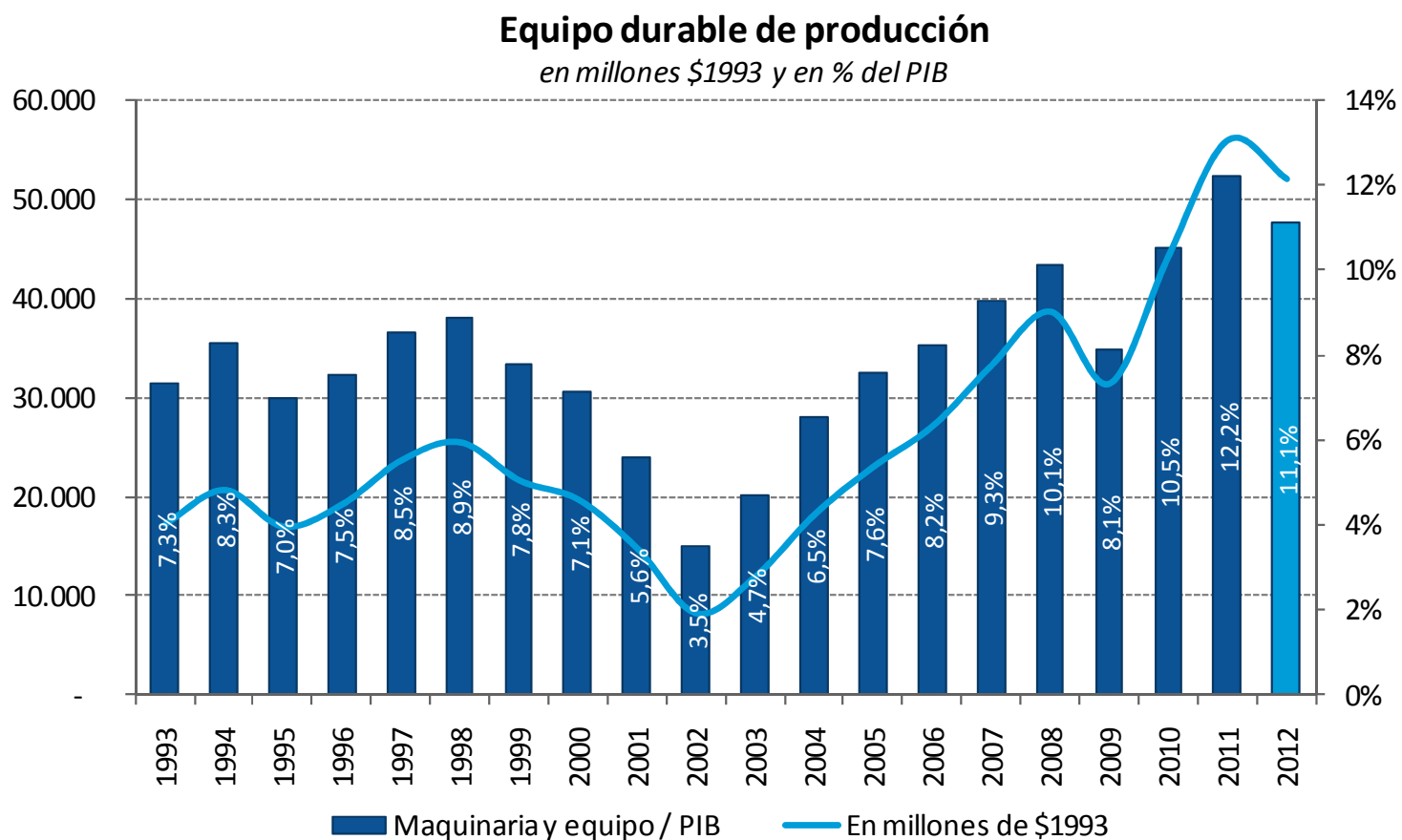
## Tasa de Inversión

en p.p.



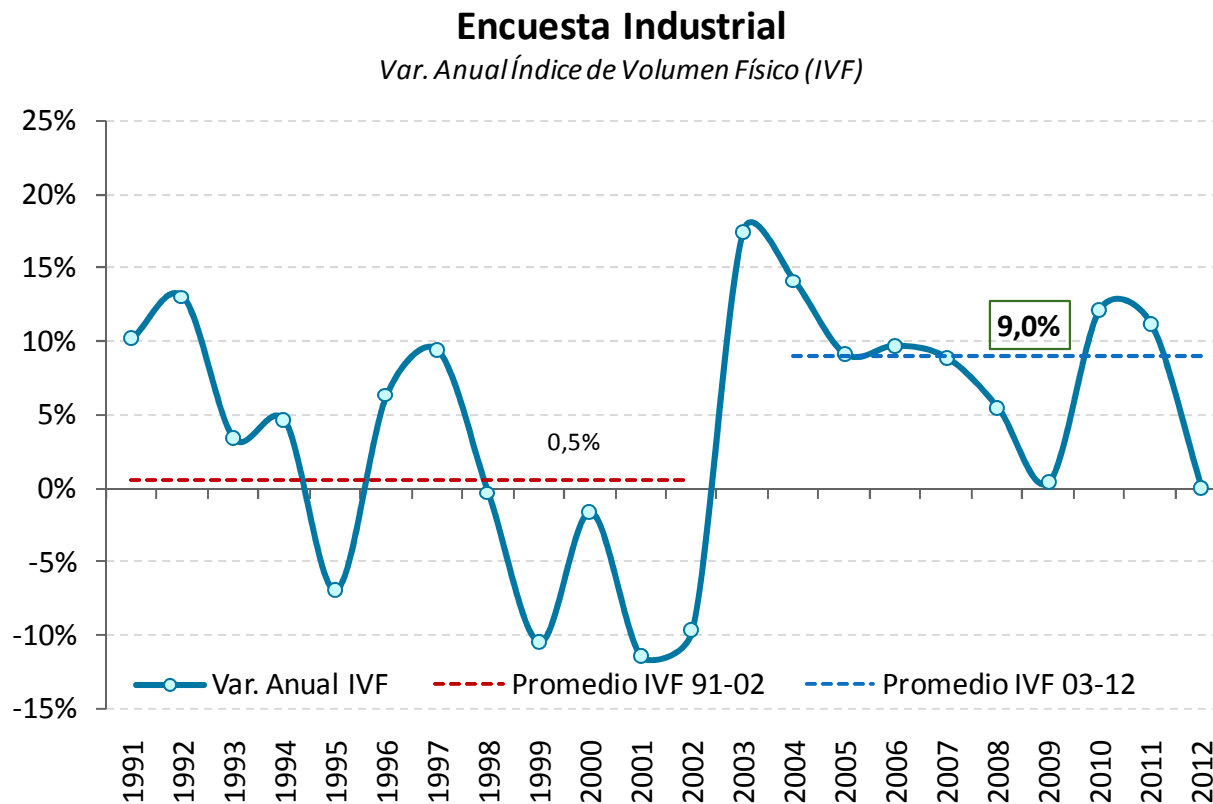
# Inversión

Se destaca la inversión en equipo durable de producción, la cual se ubicó en 2012 en 11,1% del PIB; 2,2 p.p. por encima del mejor momento de la convertibilidad.



# Industrialización

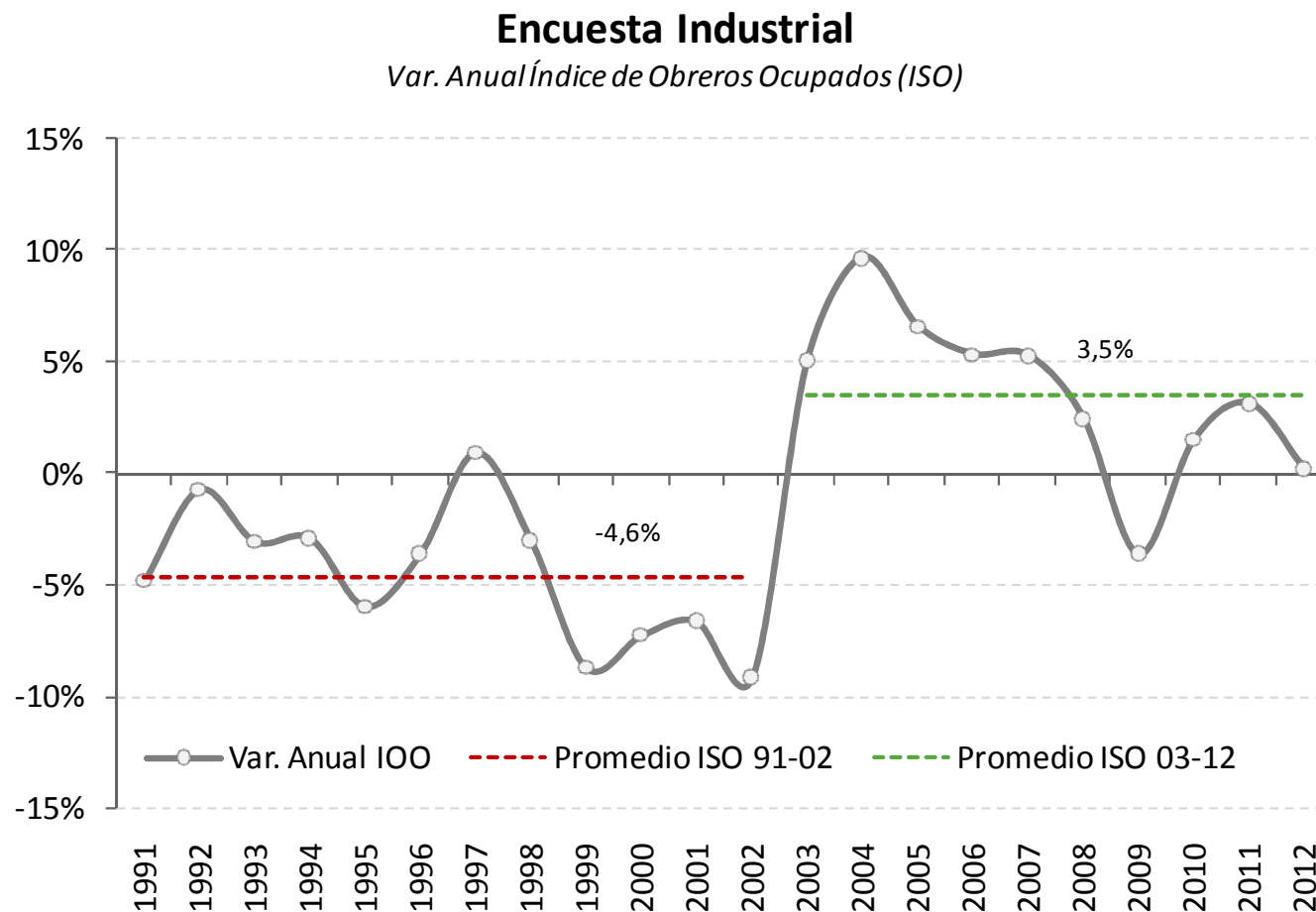
Mientras que entre 1991 y 2002 la producción industrial se expandió a un ritmo anual promedio de 0,5%, entre 2003 y 2012 lo hizo en 9,0% promedio.



Fuente: INDEC \*Acumulado 4T

# Industrialización

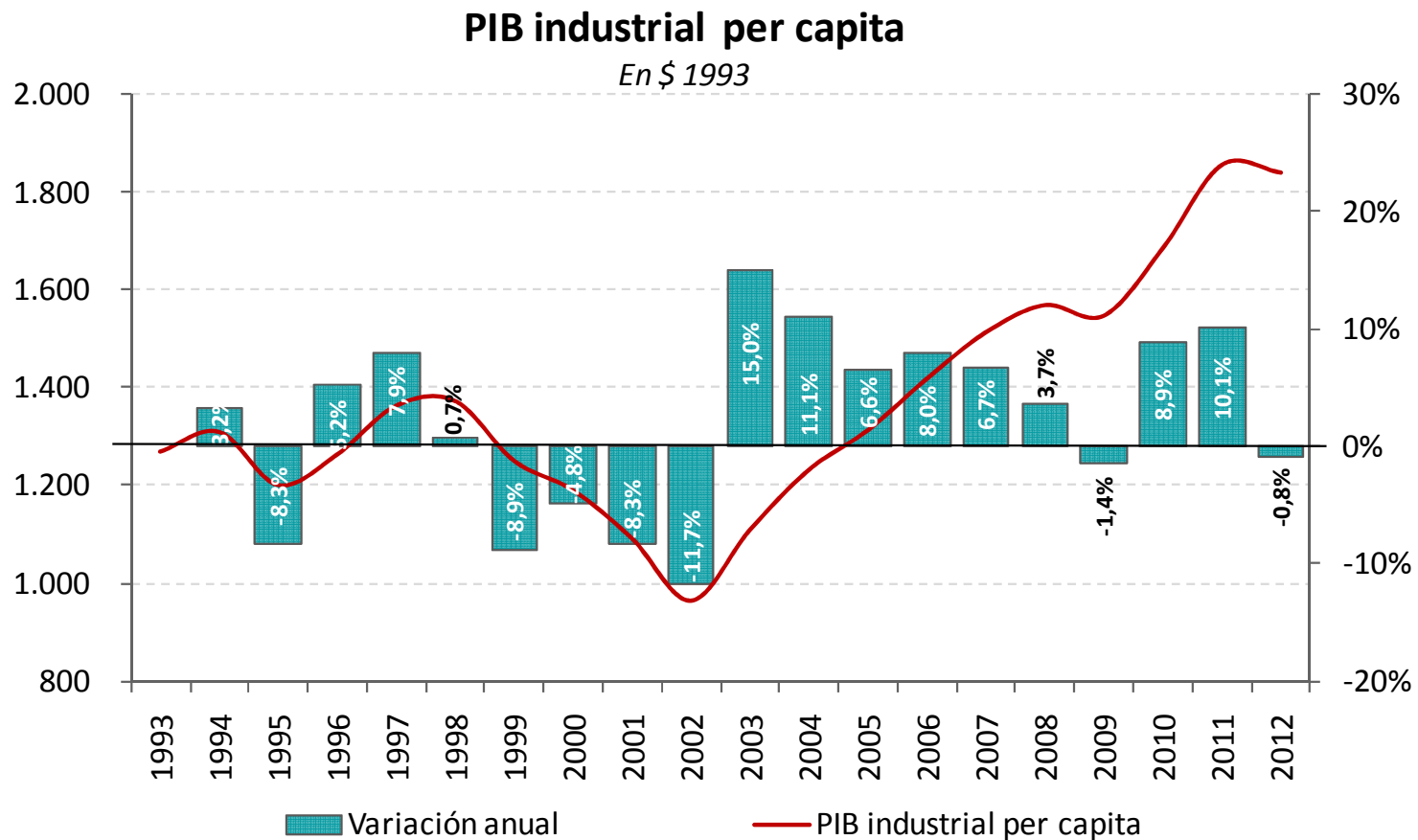
Asimismo, el índice de obreros ocupados en la industria, que se había contraído a una tasa promedio de -4,6% anual durante la convertibilidad, desde 2003 registra un incremento promedio de 3,5% anual.



Fuente: INDEC

# Industrialización

En el primer semestre de 2012, el PIB industrial per cápita se ubicó 91% por encima de 2002 y 35% por encima del máximo alcanzado durante la convertibilidad, en 1997.

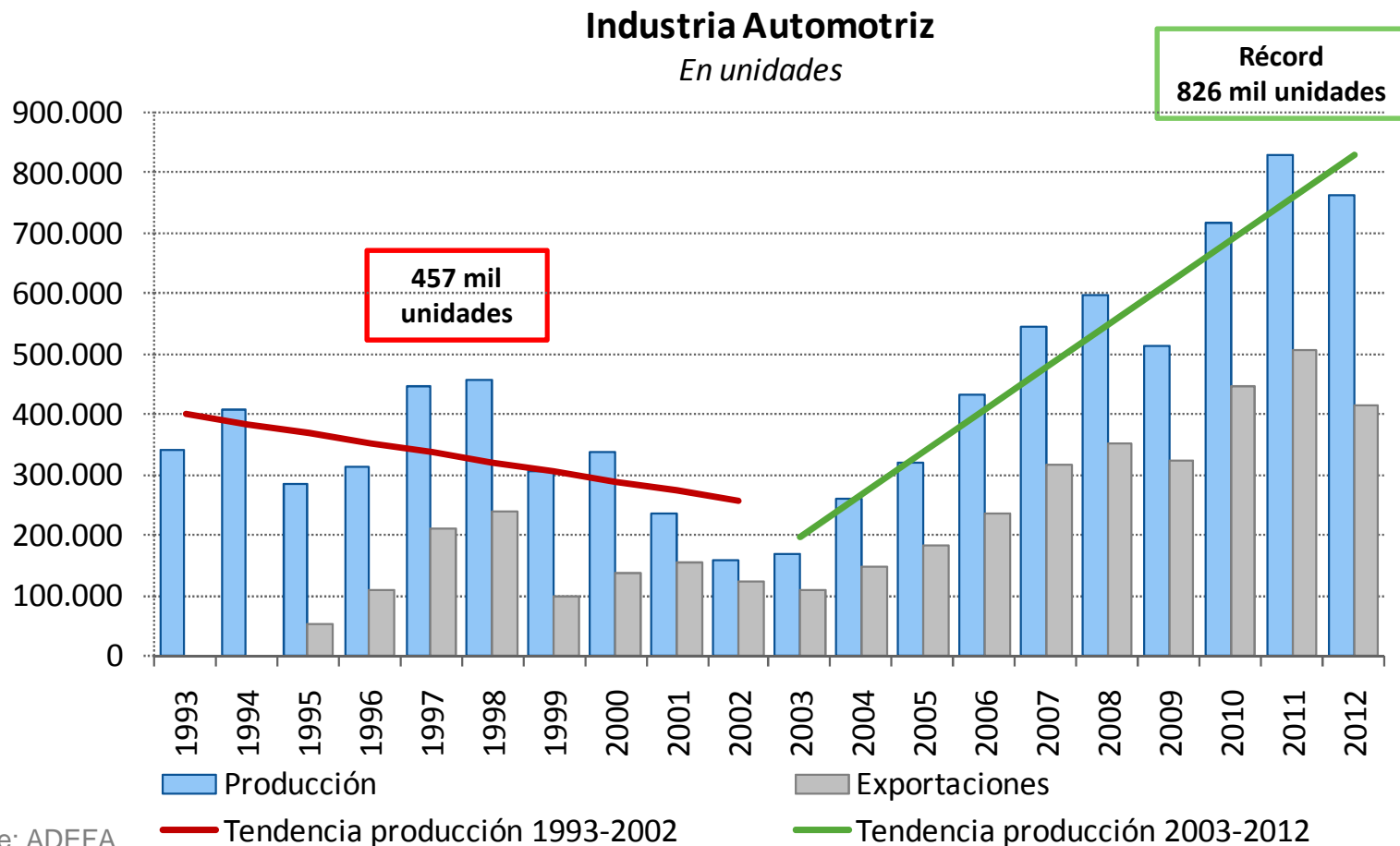


Fuente: INDEC



# Industrialización

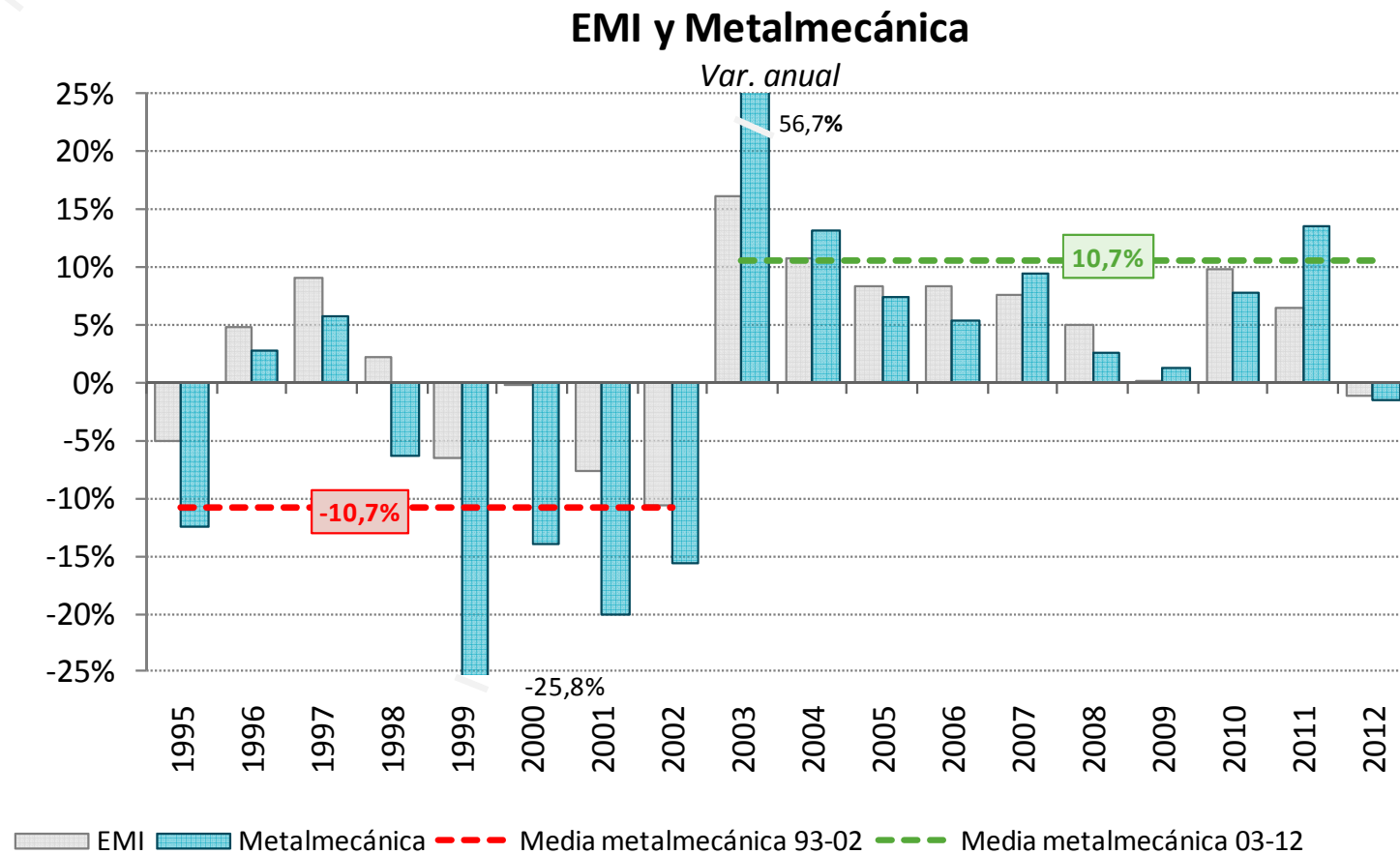
Mientras que entre 1994 y 2002 la producción automotriz se contrajo a un ritmo promedio de -7,5% anual, entre 2003 y 2012 el crecimiento promedio fue de 17% al año.



Fuente: ADEFA

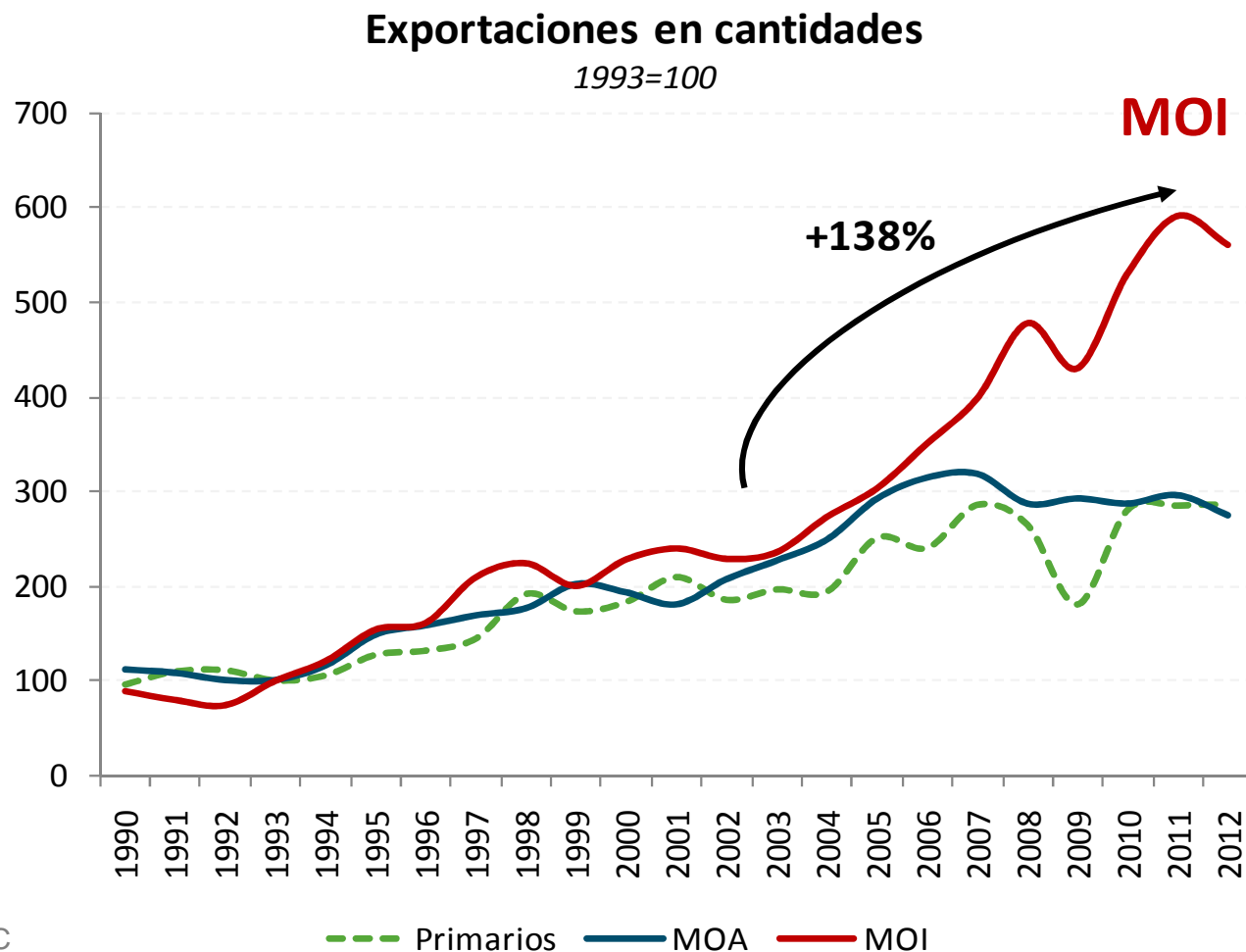
# Industrialización

Mientras que entre los años 1995 y 2002 la industria metalmeccánica cayó a un ritmo promedio de -10,7%, entre 2003 y 2012 creció a un promedio anual de 10,7%.



# Estímulo a la Industria Nacional

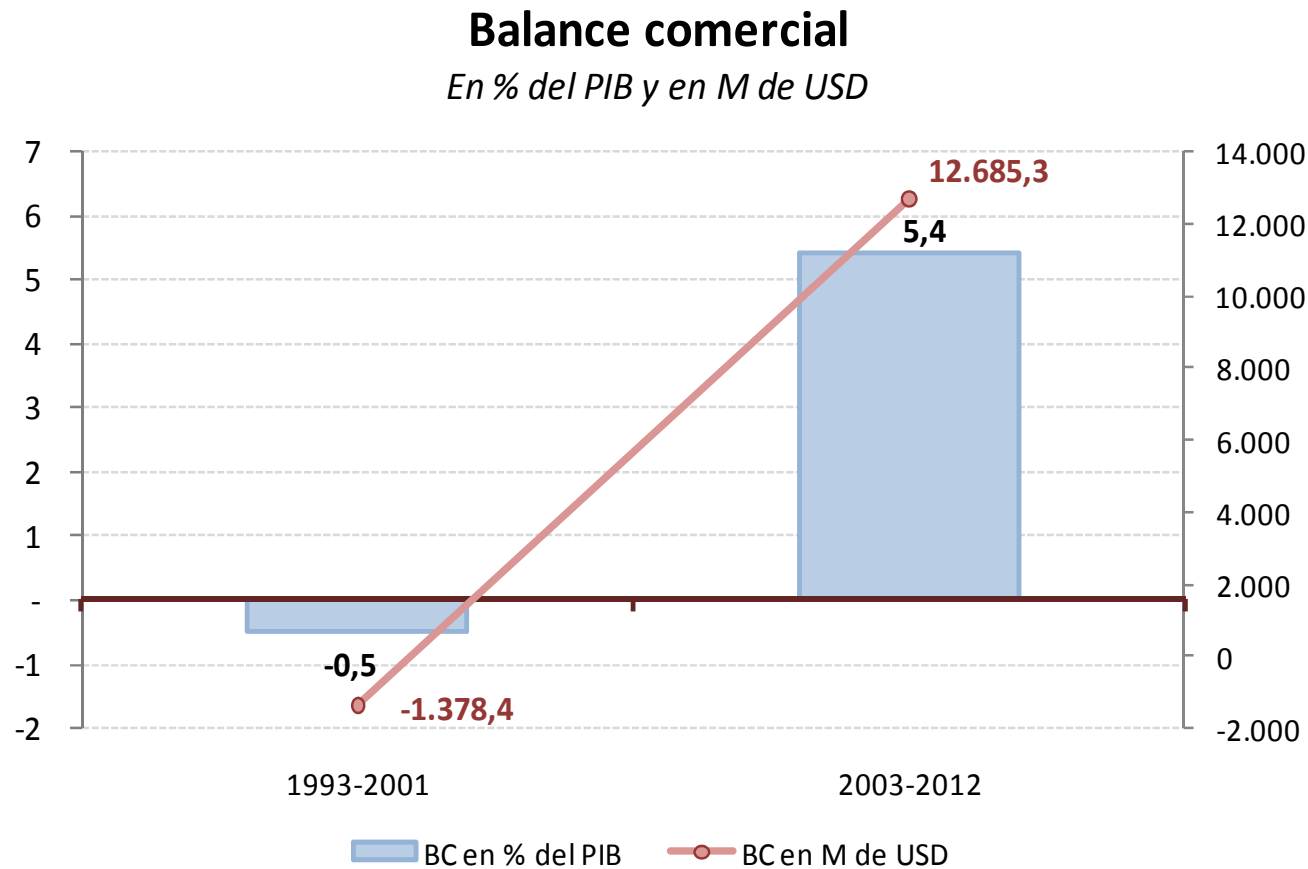
Más destinos de exportación, mayor competitividad y protección e impulso a la sustitución de importaciones impulsaron fuertemente la producción industrial con miras a la exportación.



Fuente: INDEC

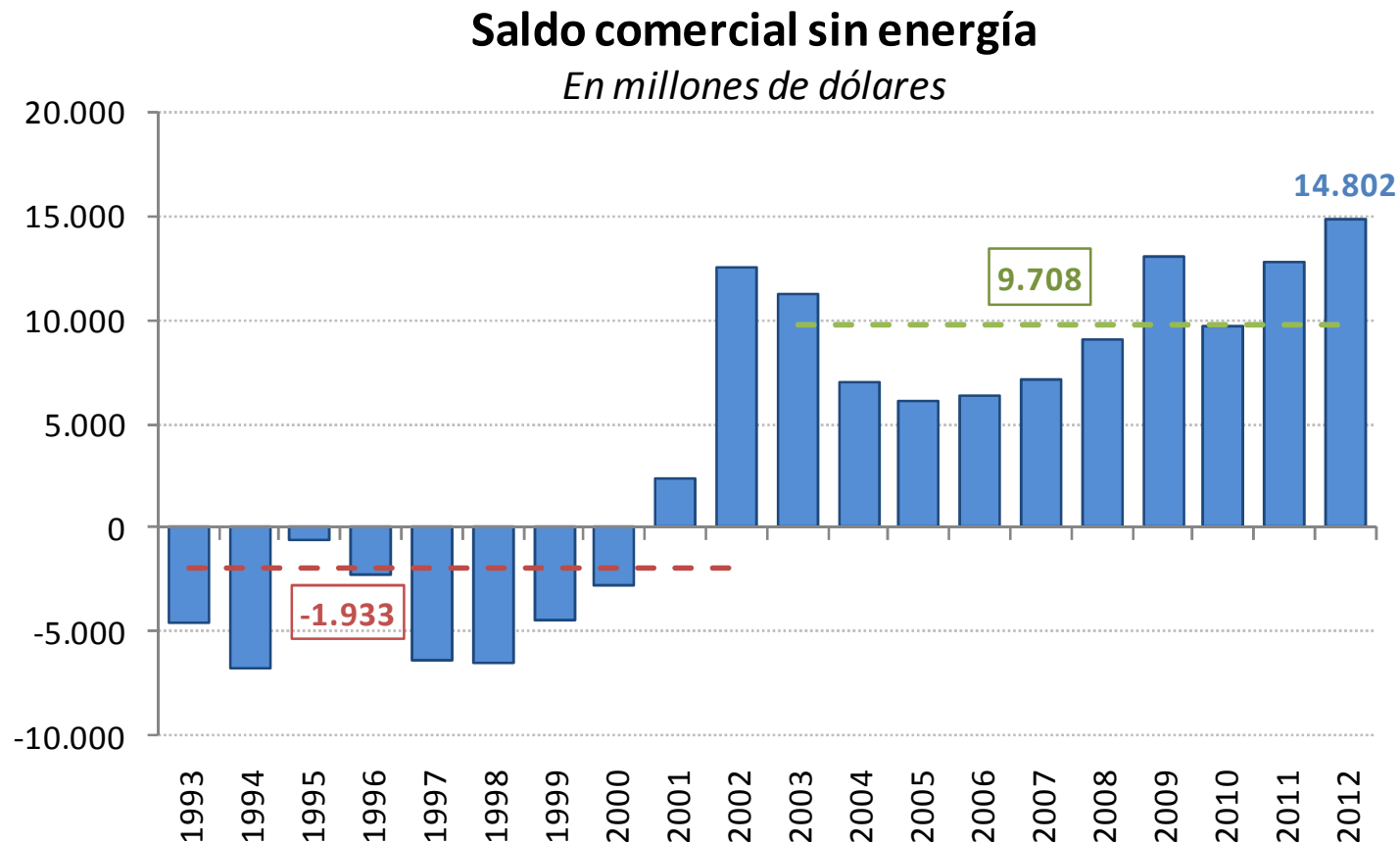
# Mayor solidez del sector externo

Mientras que entre los años 1993-2001 se registró un déficit comercial promedio anual de -0,5% del PIB, en el período 2003-2012 se registró un saldo favorable promedio de 5,4% del PIB.



# Mayor solidez del sector externo

Sin incluir al sector energético, el superávit comercial se ubicó en 2012 en USD 14.082 millones, el valores más altos para todo el período post-convertibilidad.



---

# Autonomía Fiscal

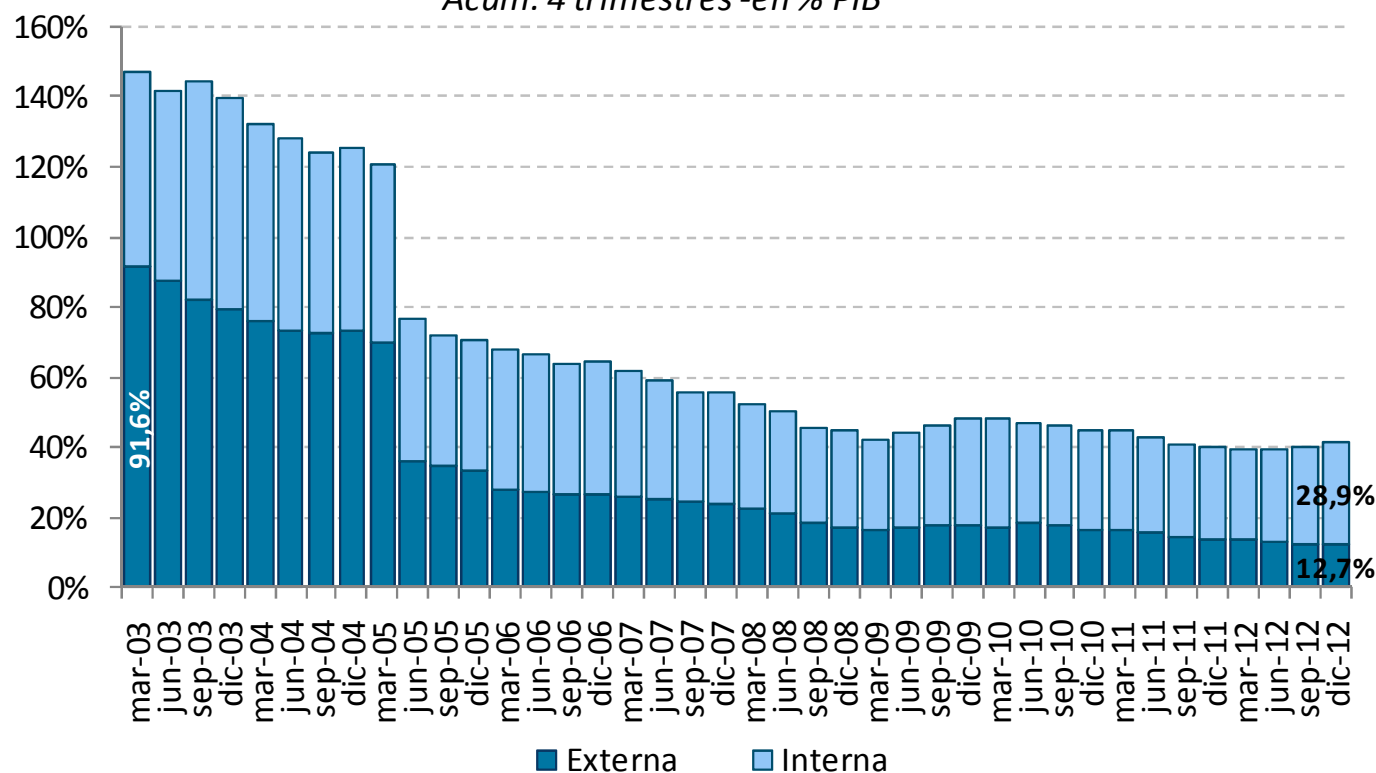
---

# Desendeudamiento del Sector Público

La cancelación de obligaciones con acreedores internacionales permitió reducir la deuda externa. Así, a fines de 2012 ésta se ubicó en 12,7% del PIB.

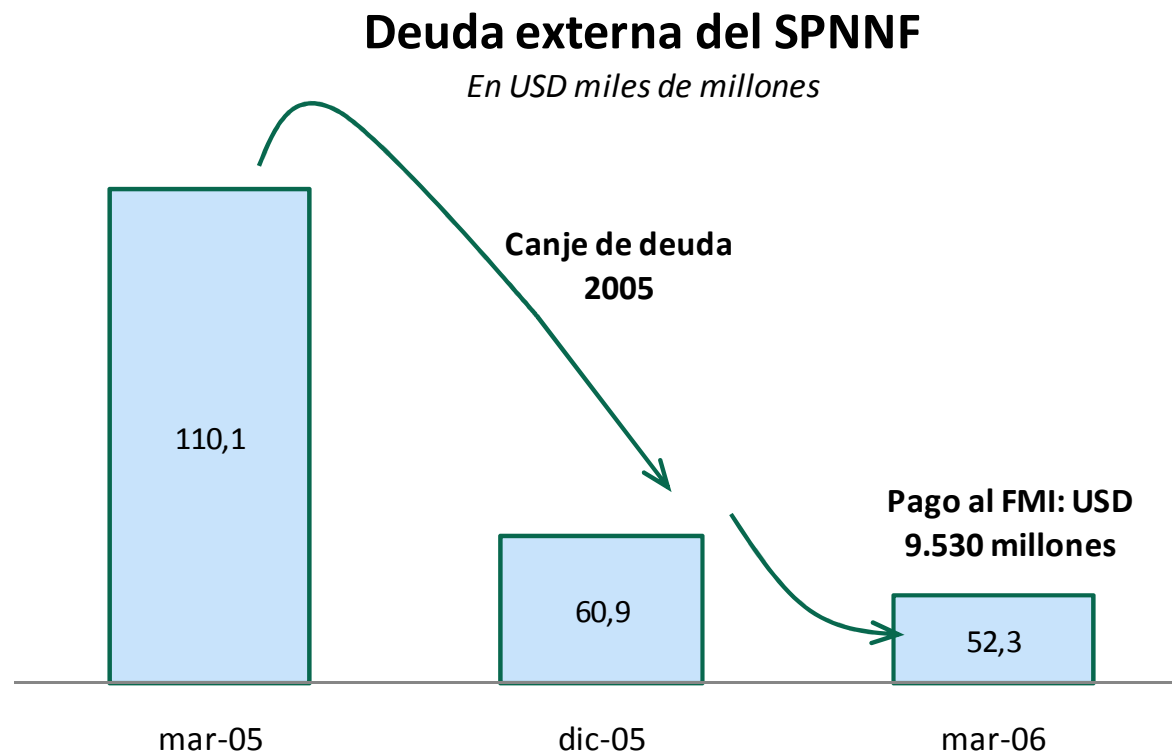
## Deuda externa, interna y total del SPNNF

Acum. 4 trimestres -en % PIB



# Desendeudamiento del Sector Público

El pago al FMI a principios de 2006 permitió reducir la deuda externa del SPNNF en un 14% tras el exitoso canje de 2005. El pago totalizó 9.530 millones de USD.



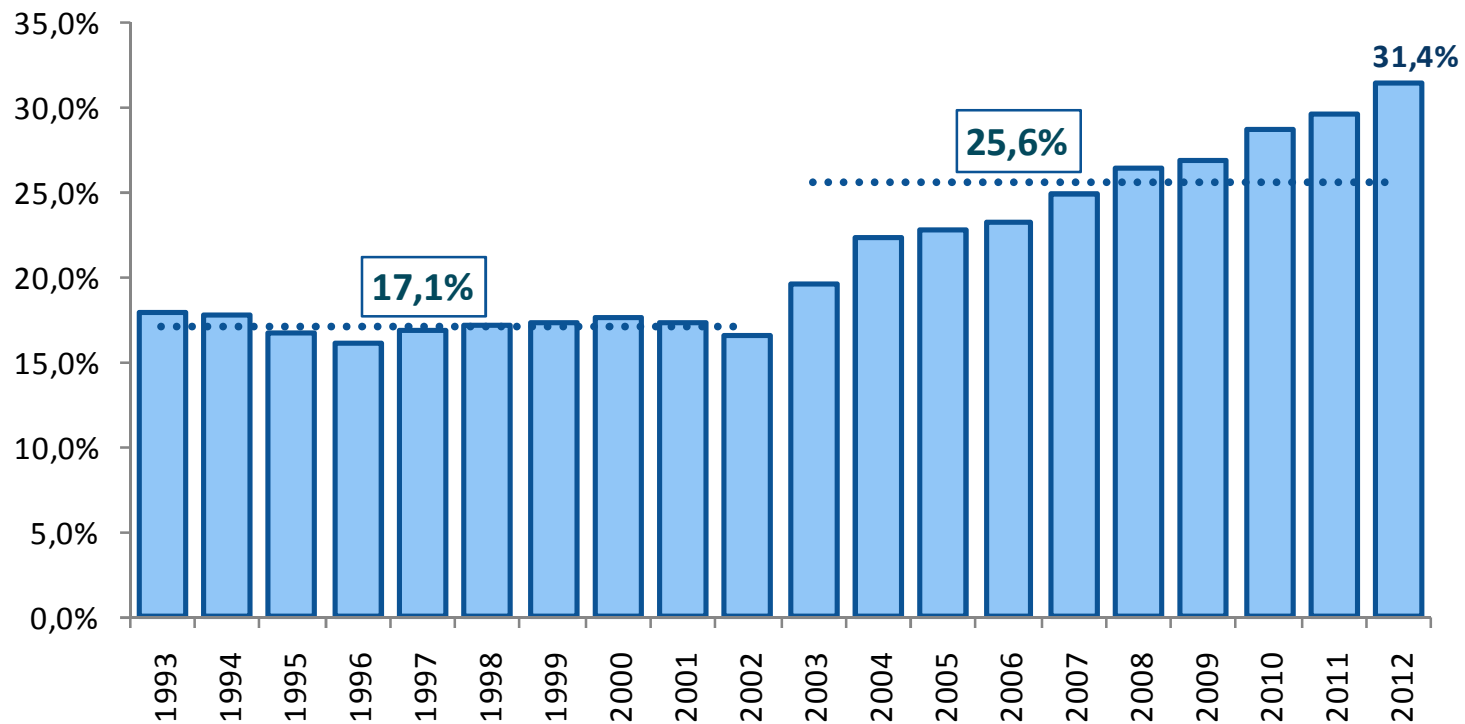


# Mayor solidez fiscal

Mientras que entre 1993 y 2002 la recaudación tributaria nacional promedió 17,1% del PIB, entre 2003 y 2012 alcanzó un promedio de 25,6%.

## Recaudación tributaria nacional

como % PIB

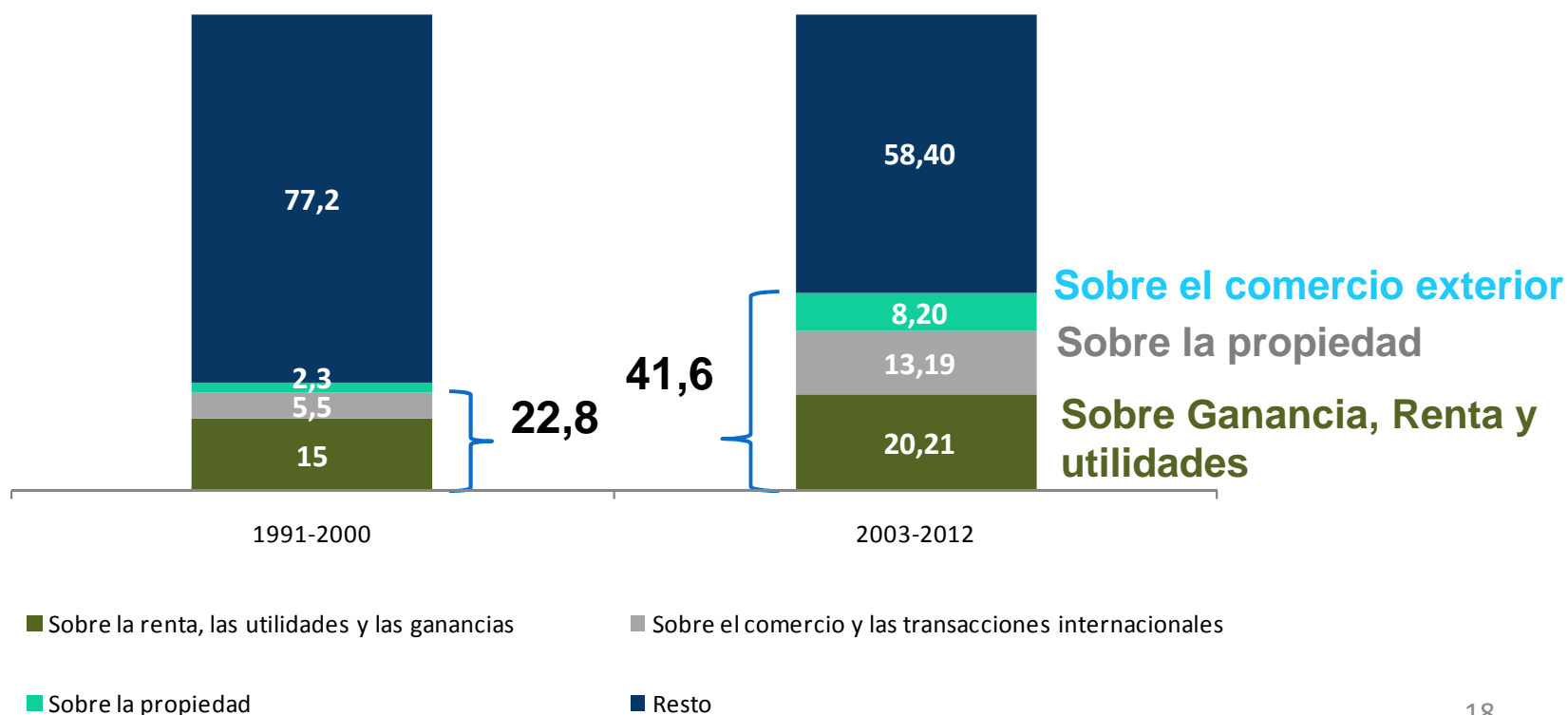


# Estructura tributaria

La participación de los impuestos sobre el comercio exterior, propiedad, Ganancias y Renta en la recaudación total prácticamente se duplicó con respecto a los '90.

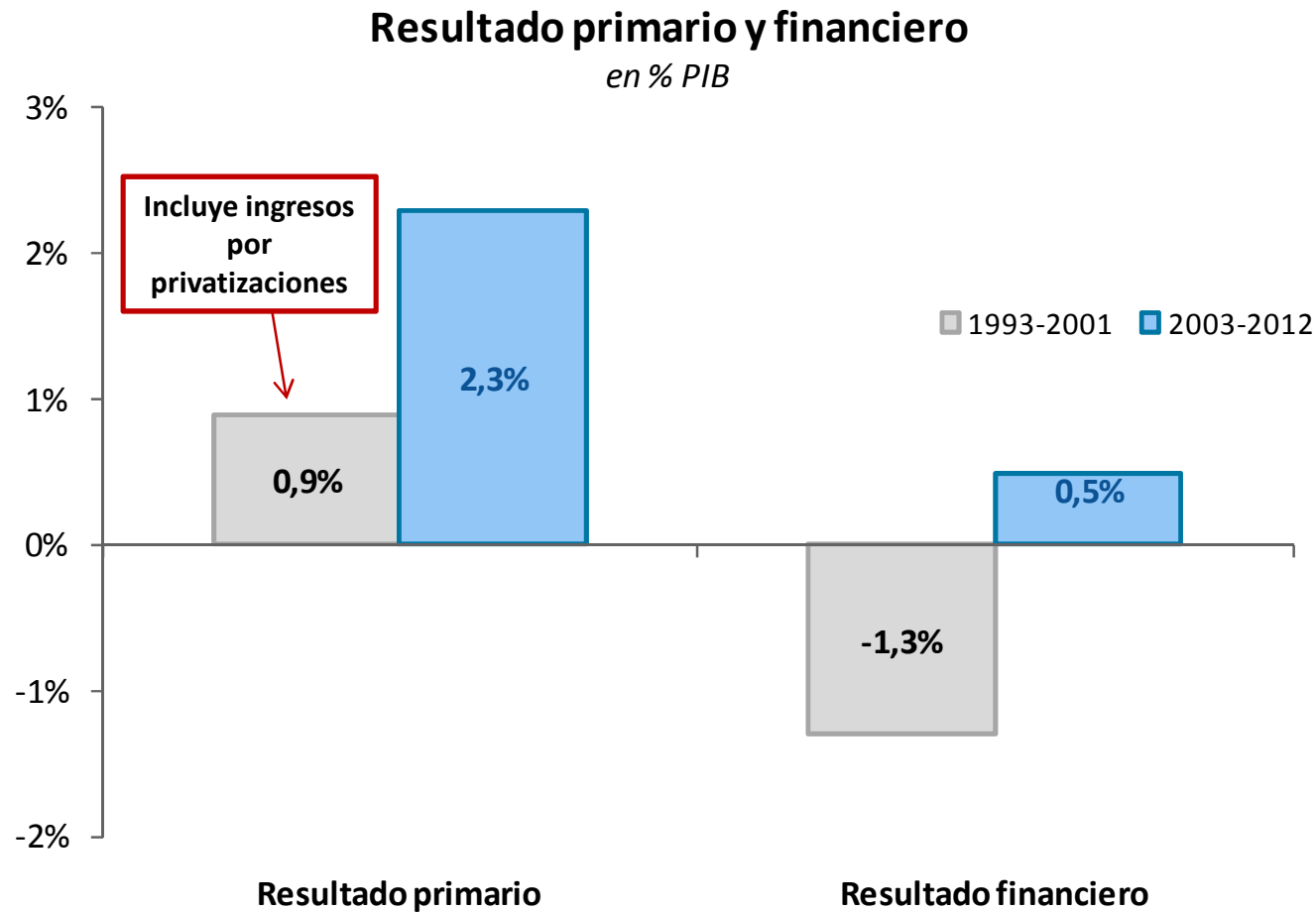
## Estructura tributaria

*% en el total de impuestos*



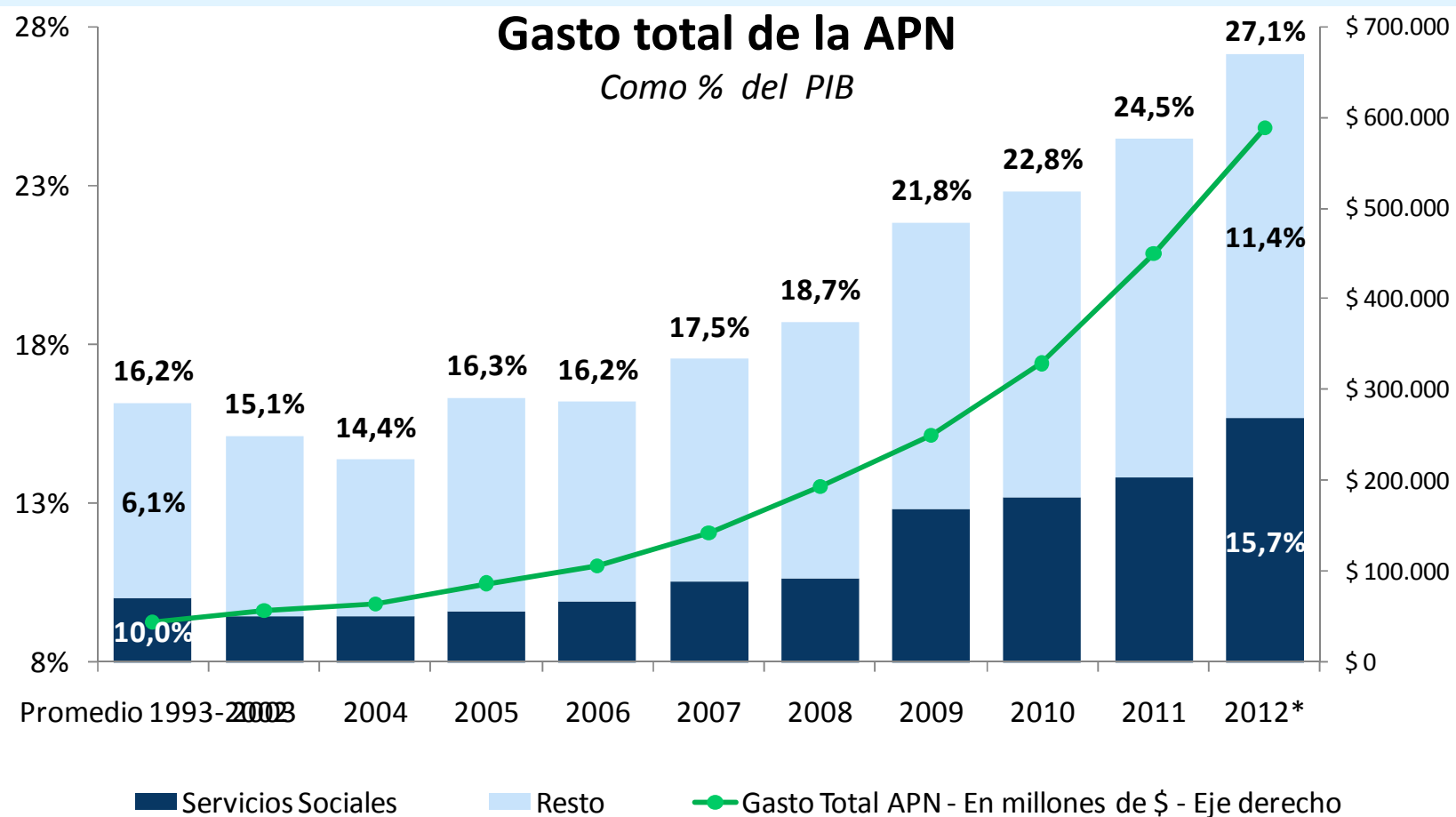
# Mayor solidez fiscal

El resultado primario promedio anual entre 1993 y 2002 fue de 0,9% del PIB. Mientras, entre 2003-2011, el resultado primario promedio alcanzó 2,3% del PIB.



# Más gasto en Educación, Salud y Seguridad Social

El aumento del gasto total de la Administración Pública Nacional (APN) a partir de 2003 se debe principalmente al impulso del Gasto Social.



\* Crédito vigente 2012 al 7 de enero de 2013

Fuente: MECON



# Recuperación del Crédito Productivo

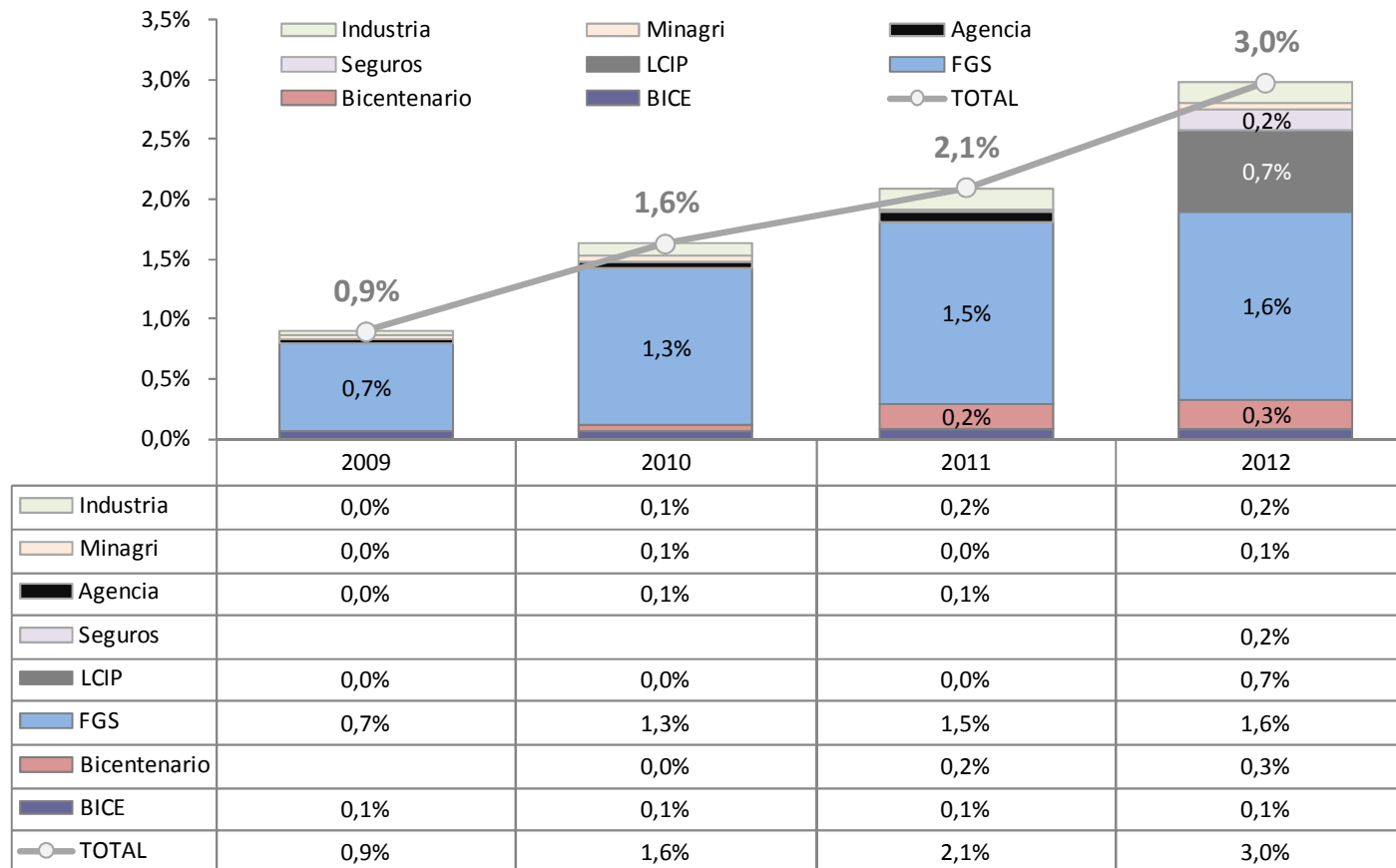


# PARTICIPACIÓN EN EL PIB

• A lo largo de los últimos años, se hizo énfasis en la necesidad de fortalecer del financiamiento al sector productivo y bajo la premisa de que es un elemento necesario para la ampliación de la capacidad productiva, los diversos programas de financiamiento estuvieron ganando participación en el PIB. Actualmente, este conjunto de programas equivale a un 3% del PIB, mientras que en 2009 representaba un 0,9%.

Particularmente en 2012, con el lanzamiento de la Línea de Créditos para la Inversión Productiva en el marco de la Nueva Carta Orgánica y la modificación del Reglamento General de la Actividad Aseguradora, se incrementó la participación en 0,9 p.p.

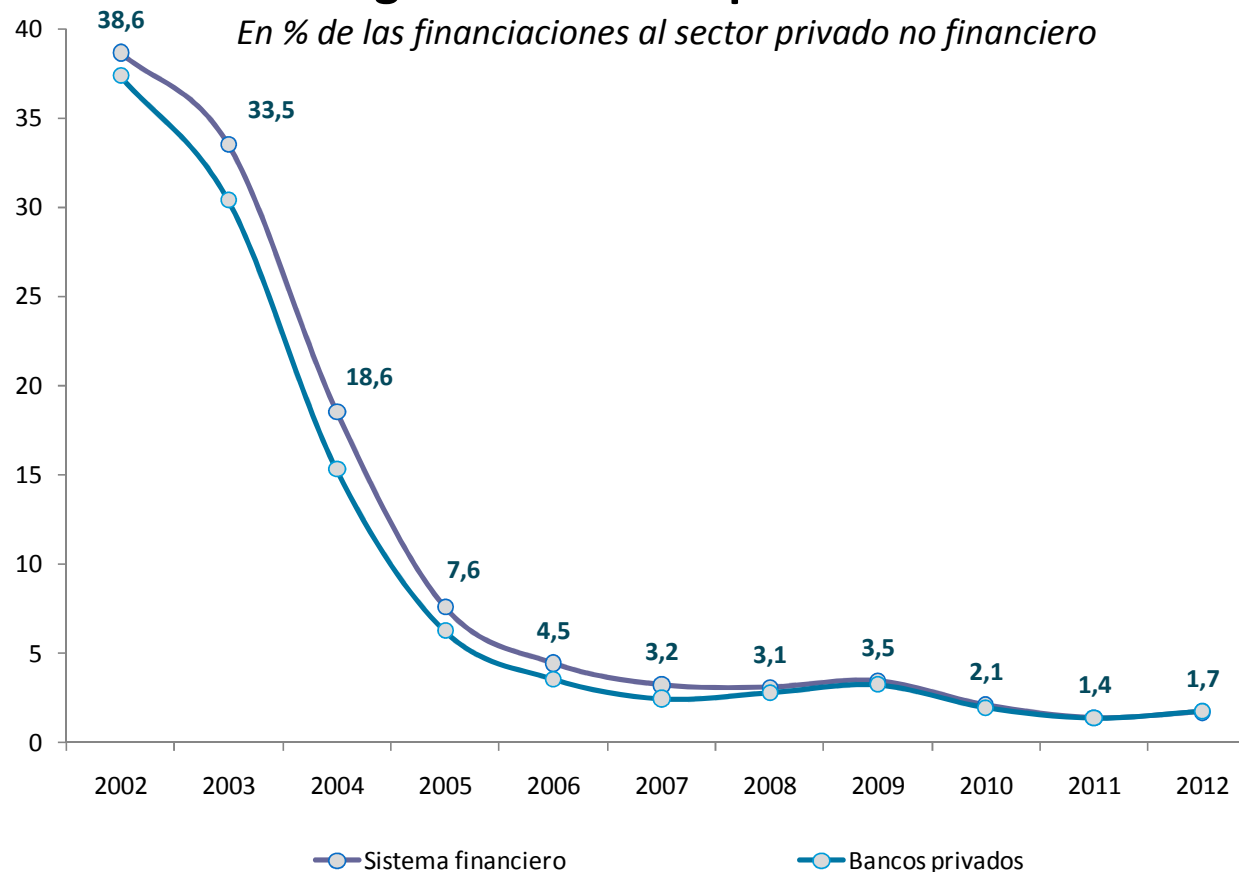
Programas de préstamos productivos, como porcentaje del PIB



# Solidez del Sistema Financiero

Los indicadores de solvencia del sector financiero se recompusieron notablemente tras la crisis de fines de la Convertibilidad. La irregularidad de cartera del sector privado cayó del 39% en 2002 hasta niveles inferiores al 2% a fines de 2012, lo cual ubica al ratio en valores históricamente bajos.

## Cartera irregular del sector privado no financiero





# Soberanía Energética





# Inversión Pública en Energía

Desde 2003 la oferta de electricidad incorporó 8.727 MW de potencia instalada, con fuerte participación de la inversión pública y el aporte del sector privado.

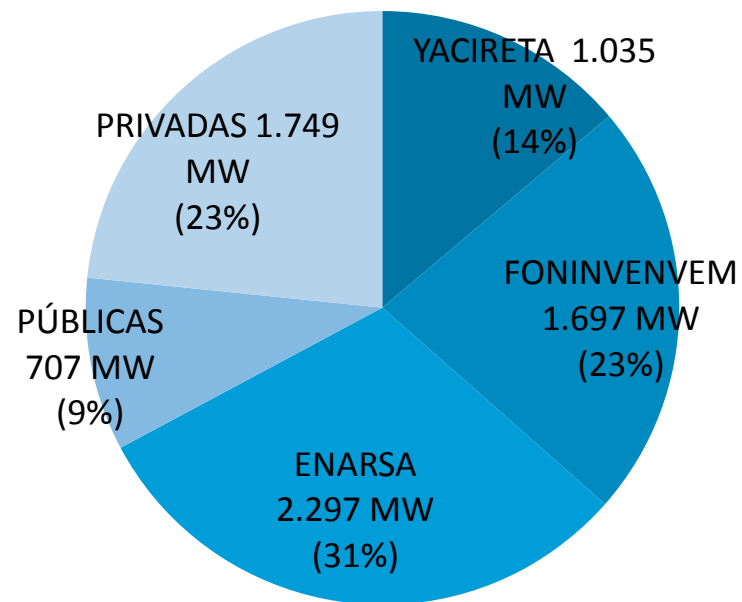
CONCEPTO	SISTEMA AÑO 2003	AMPLIADO 2003-2012	SISTEMA HOY
Potencia Eléctrica	17.900 Megavatios	8.727 Megavatios	26.627 Megavatios <b>+ 49%</b>
Kilómetros de Líneas de 500 Kilovoltios	9.083 Kilómetros	4.244 Kilómetros	13.327 Kilómetros <b>+ 47%</b>
Capacidad de Transporte de Gas	118,6 millones m3/día	27,3 millones m3/día	145,9 millones m3/día <b>+ 23%</b>

Principales Obras	
Obra	Mw
Terminación de Yacyretá	1.800
Central San Martín	830
Central Belgrano	830
Central Ensenada	560
Central Brigadier López	280
Central Pilar	500
"ENARSA Distribuida"	1.054
"Energía Plus"	1.503
Hidroeléctrica Caracoles	120

# Inversión Pública en Energía

Entre 2002 y 2012, la inversión pública generó el 77% de la nueva oferta eléctrica

## Nueva Oferta Eléctrica 2002-2012

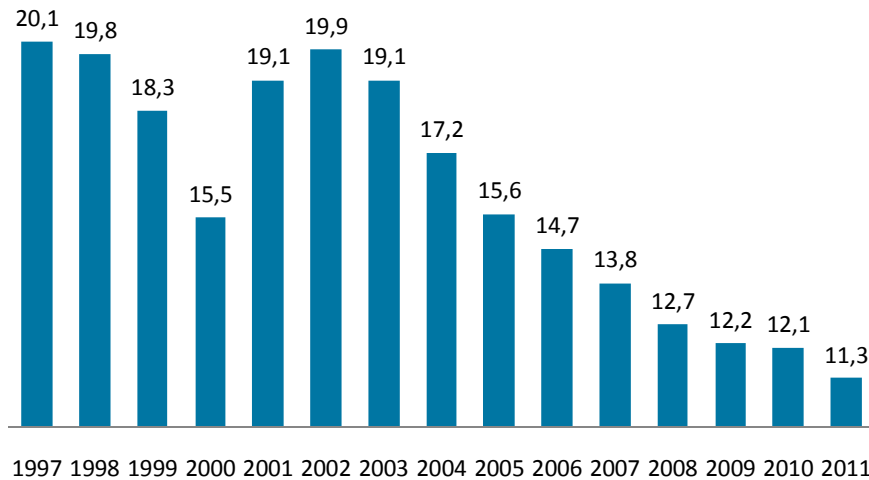


**INVERSION PUBLICA  
77% de la Nueva Oferta**

# YPF antes de la recuperación

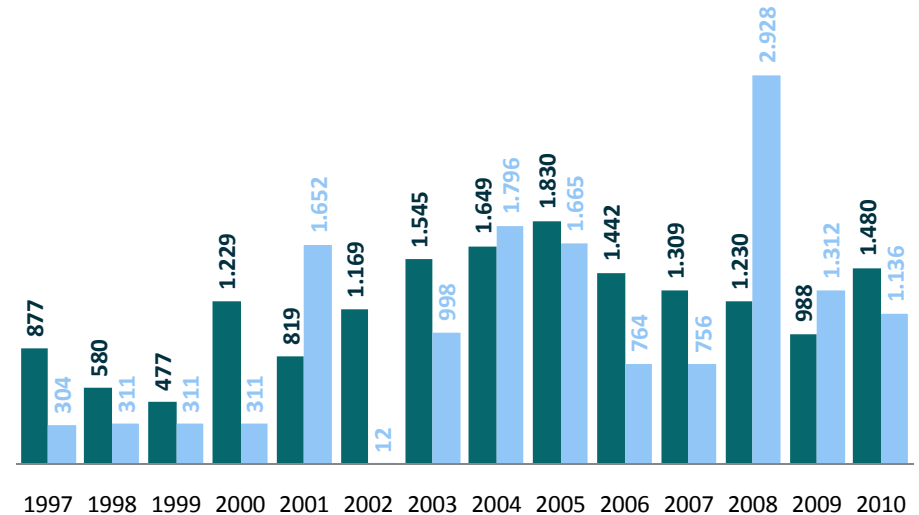
## Caída de la producción de petróleo Repsol-YPF

En millones de m3



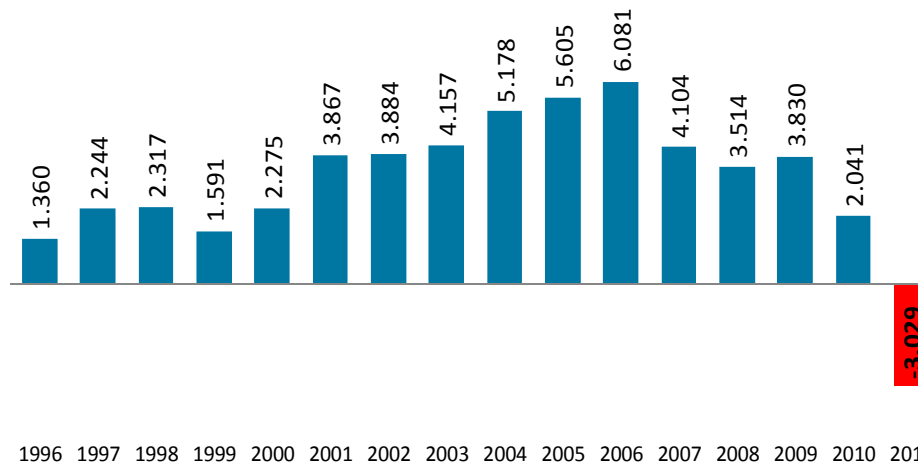
## Elevada utilidad neta de Repsol-YPF

En USD millones



## Efectos sobre el saldo comercial de combustibles

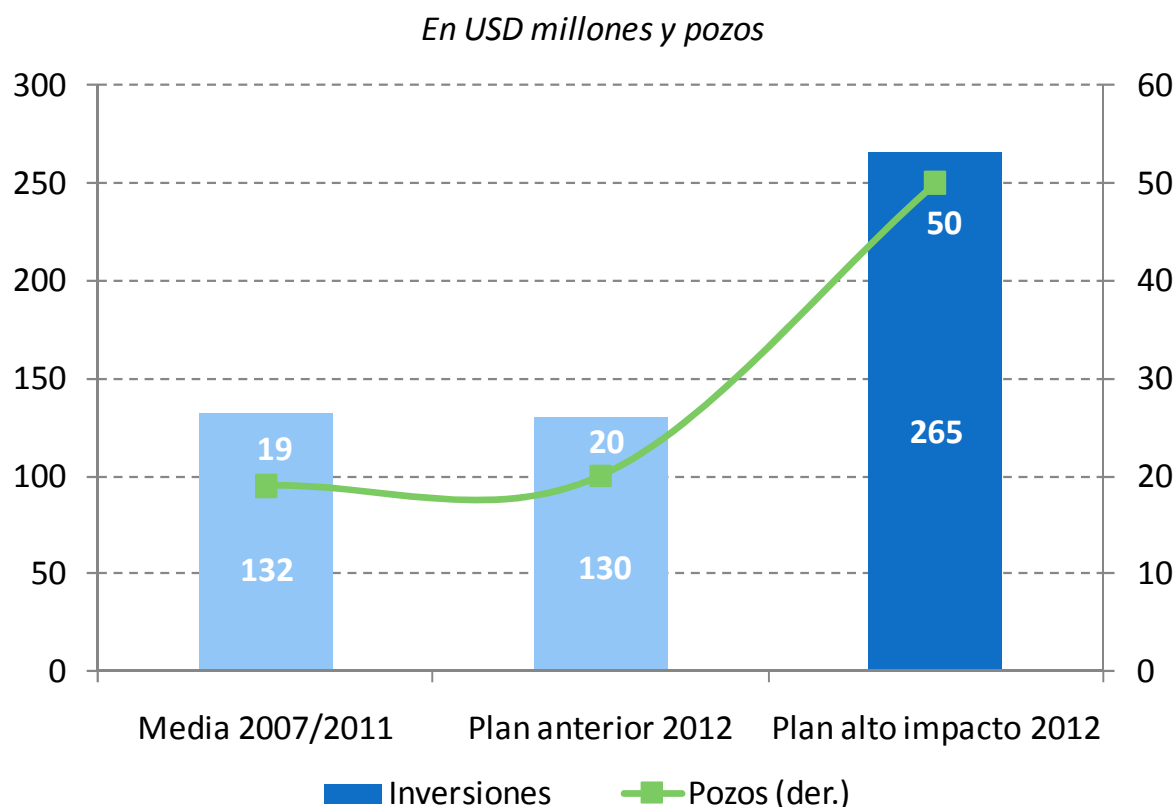
En USD millones



# Recuperación de YPF

## Inversiones y perforación de pozos de YPF

Recuperada la administración de YPF, se modificó el plan original de la compañía. El actual Plan de Alto Impacto 2012-2013 implica un fuerte aumento de la inversión y perforación de pozos.



---

# Desendeudamiento Externo

---

# Reestructuración de la deuda pública

## Indicadores de sostenibilidad de la deuda del SPNNF

Los indicadores de sostenibilidad mejoraron significativamente

### Indicadores de sostenibilidad de la deuda del SPNNF

Relaciones	Dic-02	Dic-12
Intereses / PIB (*)	3,8%	2,4%
Intereses / Recaudación Nacional (*)	22,4%	7,5%
Deuda Pública Total / PIB	166,4%	44,9%
Deuda Pública Externa / PIB	95,3%	13,7%
Deuda en MONEX / Reservas	12 veces	2,7 veces
Deuda Ext. Sec. Pub. Nac. / Reservas	836,2%	139,0%
Deuda Ext. Sec. Pub. Nac. / Exportaciones	300,6%	62,4%
Vida Promedio deuda	6,1	9,5

(\*) Dato corresponde a Diciembre 2001

Fuente: Secretaría de Finanzas

---

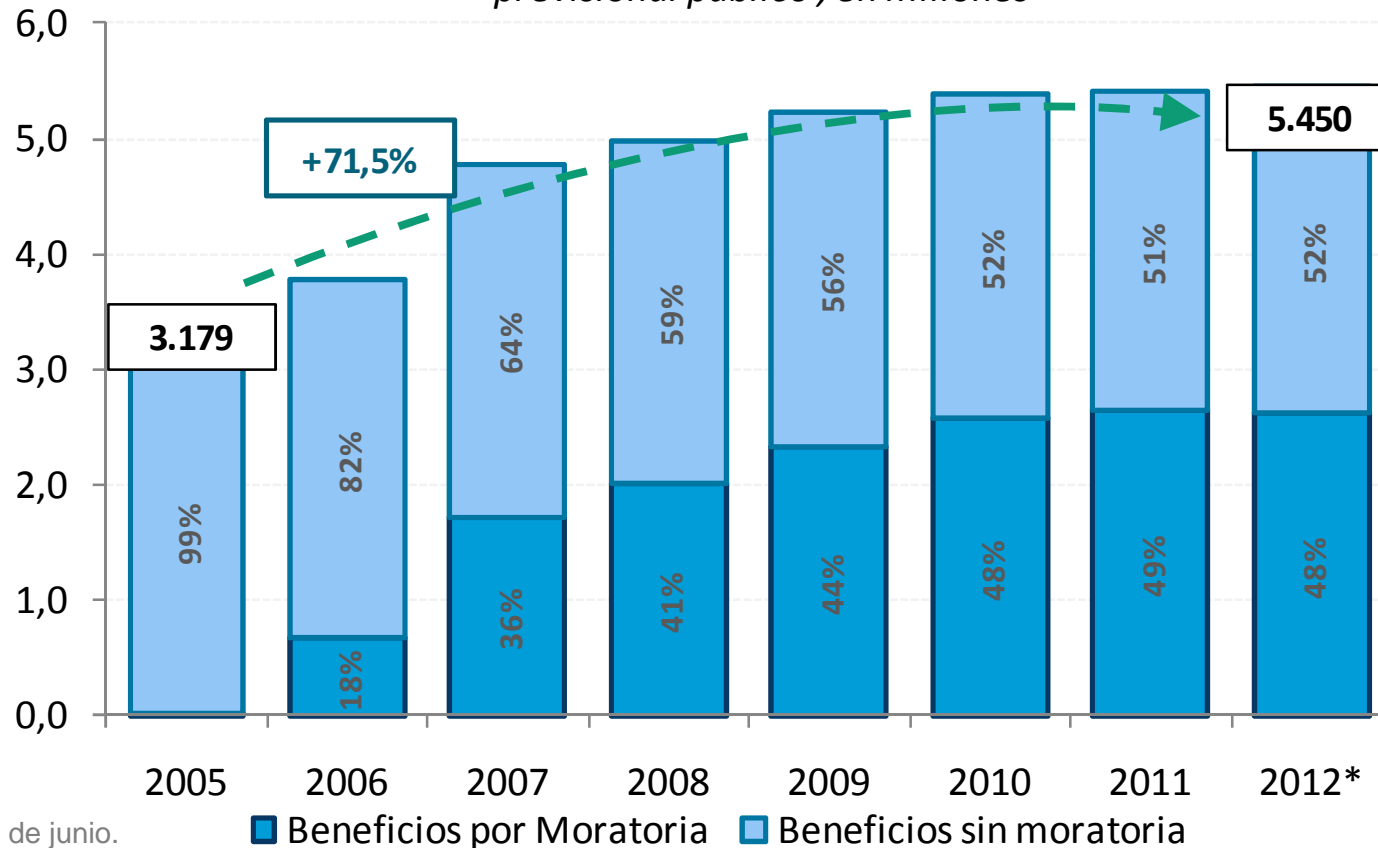
# Protección Social

---

# Plan de Inclusión Previsional

El Plan de Inclusión Previsional (PIP) es una medida para incorporar a aquellos adultos mayores que, castigados por las políticas de los 90, se encontraban en situación de vulnerabilidad social. Entre 2005 y 2012, el número de beneficios del sistema jubilatorio se incrementó un 71,5%, al incluirse 2,6 millones de nuevos beneficios gracias a este plan.

*cantidad de beneficios y beneficios por moratoria del regimen  
previsional público, en millones*



\* 2012 dato de junio.  
Fuente: MTEySS

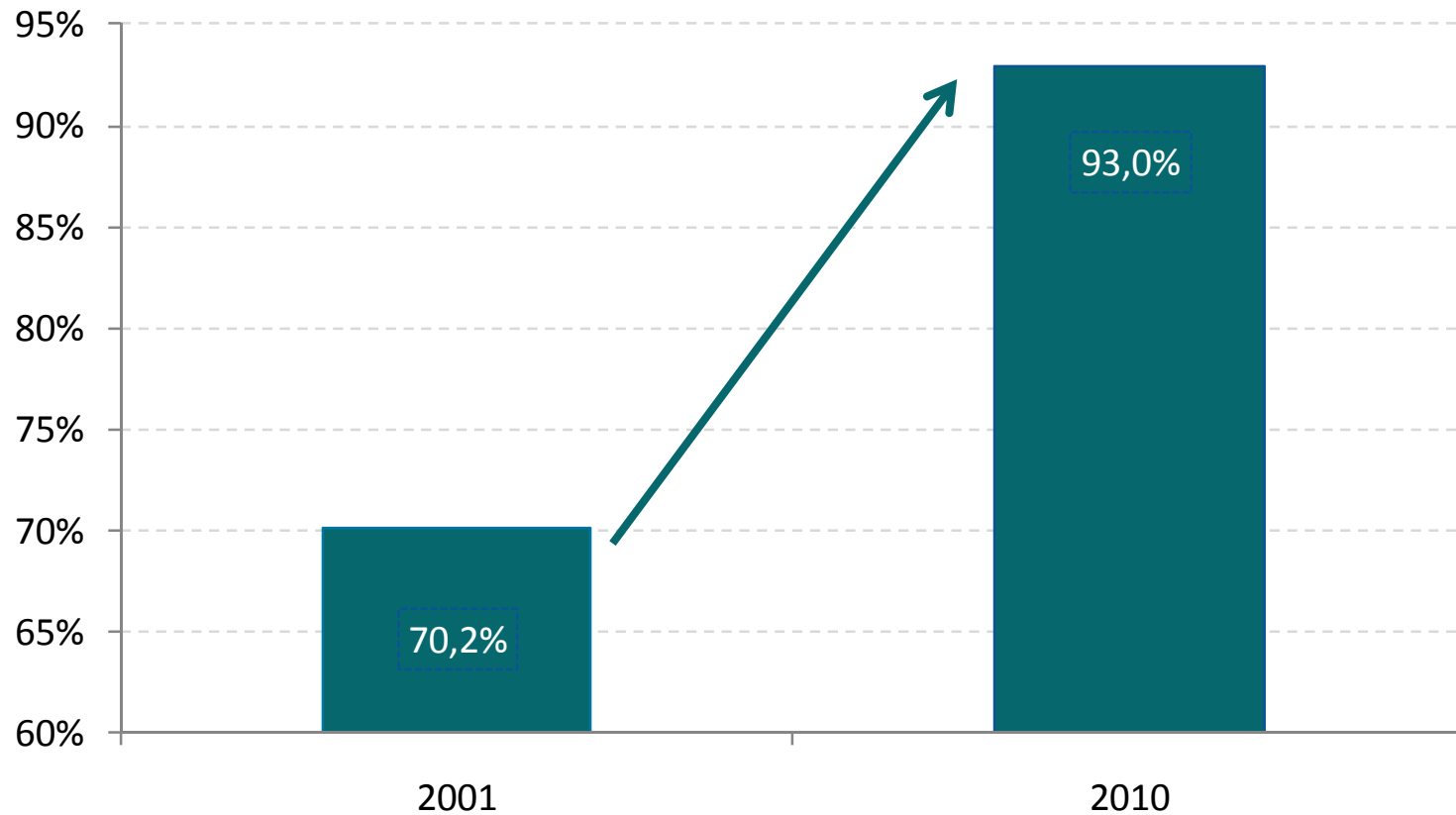


# Plan de Inclusión Previsional

## Cobertura Previsional.

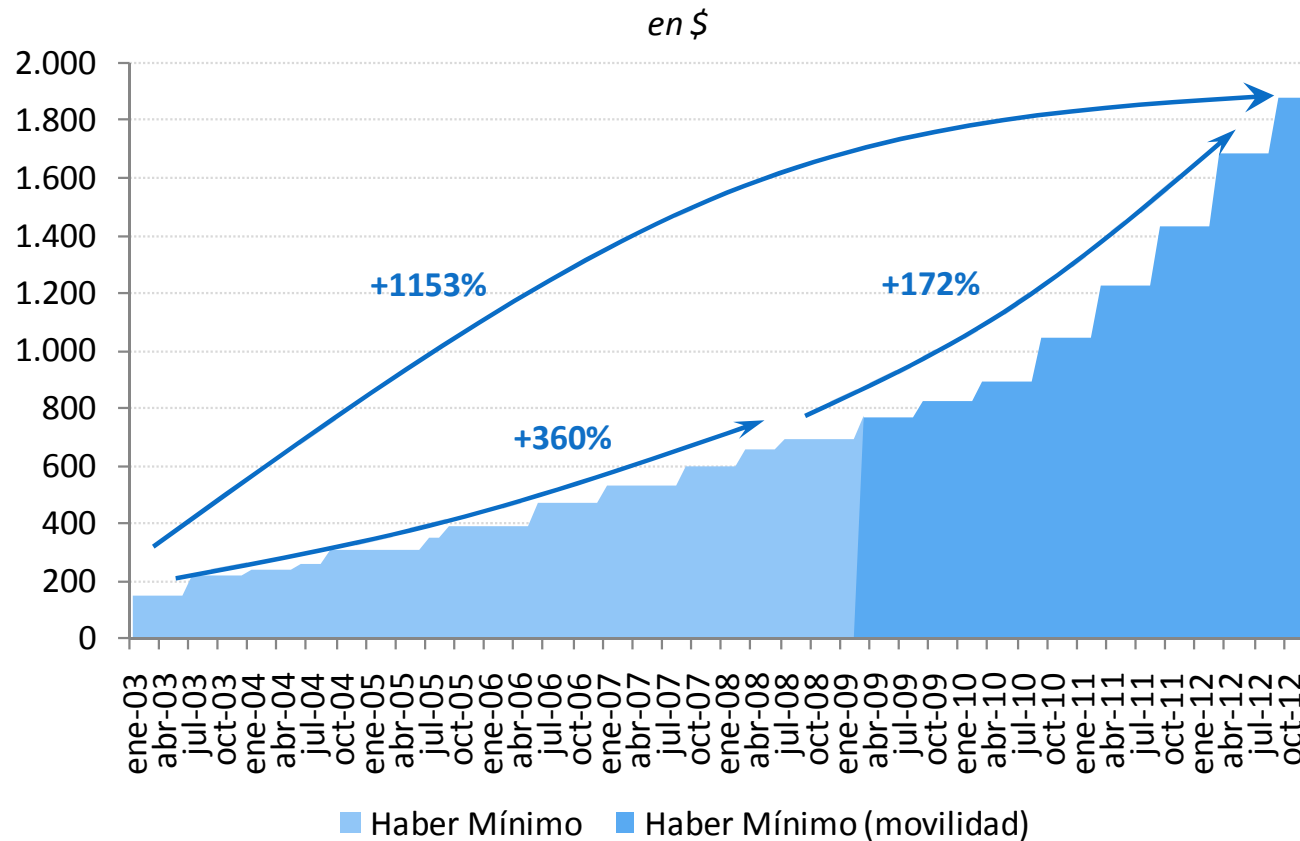
Los datos del CENSO 2010 revelaron que la cobertura con algún tipo de beneficio previsional para mayores de 65 años pasó de un 70,2% a 93% en los últimos 10 años.

*Población de 65 años y más - Censo 2001 y 2010*



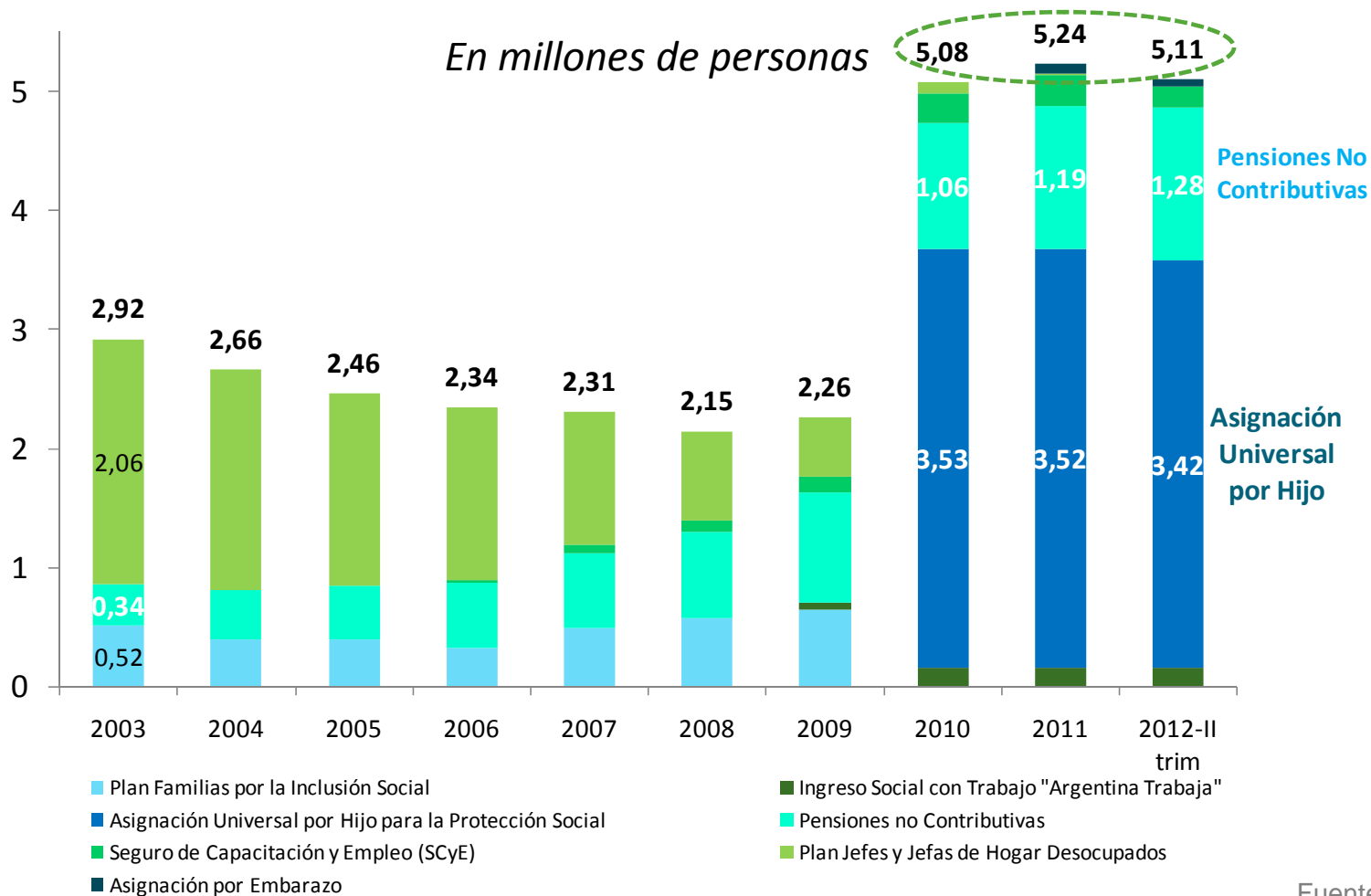
# Aumento de los Haberes Jubilatorios

En julio de 2003 el haber mínimo se incrementó por primera vez desde agosto de 1991 (12 años). Entre junio de 2003 y septiembre de 2012, el haber mínimo se incrementó un 1153%.



# Programas de Transferencias directas

El Gobierno Nacional implementó un importante número de políticas de transferencias. A partir de 2009, se puso en marcha uno de los planes más ambiciosos del continente: la Asignación Universal Por Hijo.



---

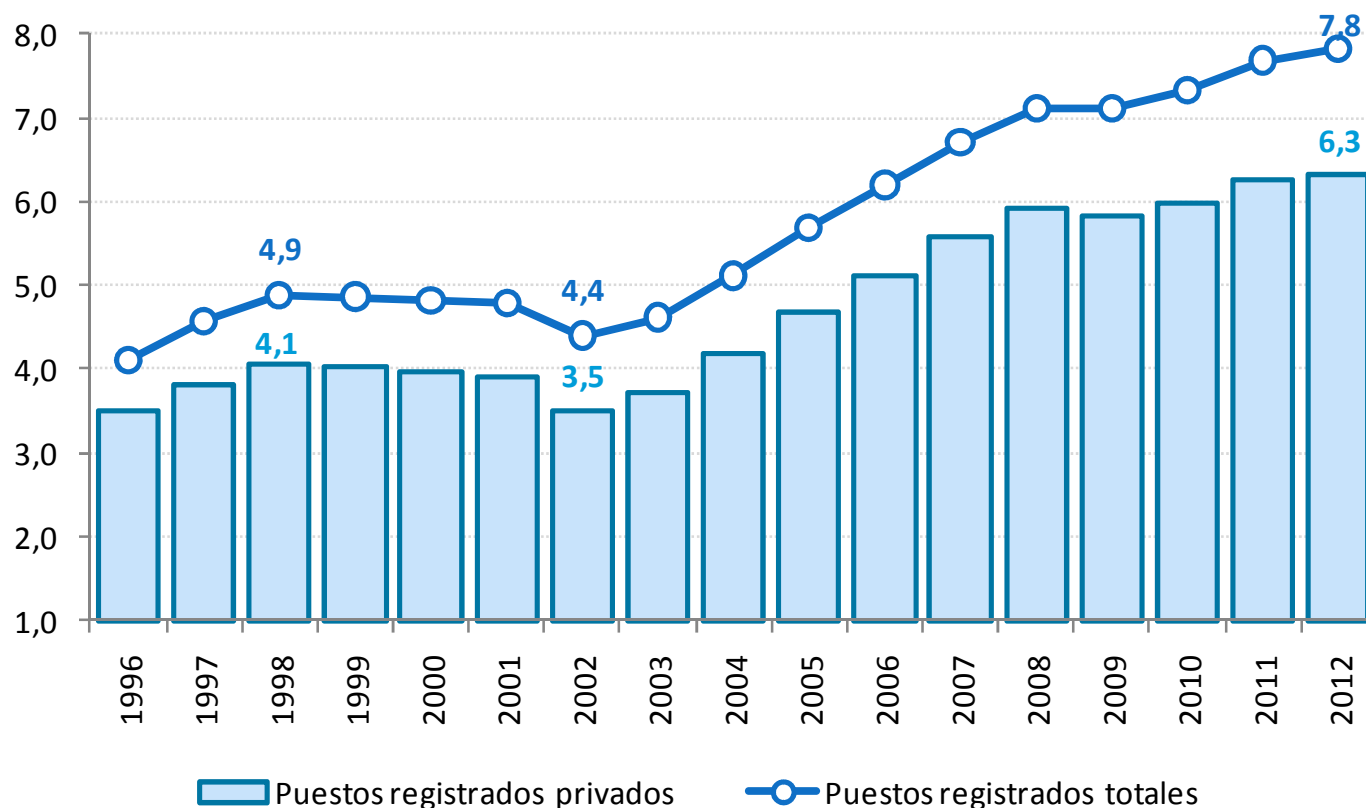
# Recuperación del Empleo de Calidad

---

# Creación de Empleo Registrado

## Puestos de Trabajo Registrados

Desde 1998, los puestos de trabajo registrados en el SIJP se incrementaron un 80% y alcanzaron para el cuarto trimestre de 2012 los 7,8 millones de puestos. Entre 2002 y 2012, los puestos privados se incrementaron 82% y los públicos\* 72%.



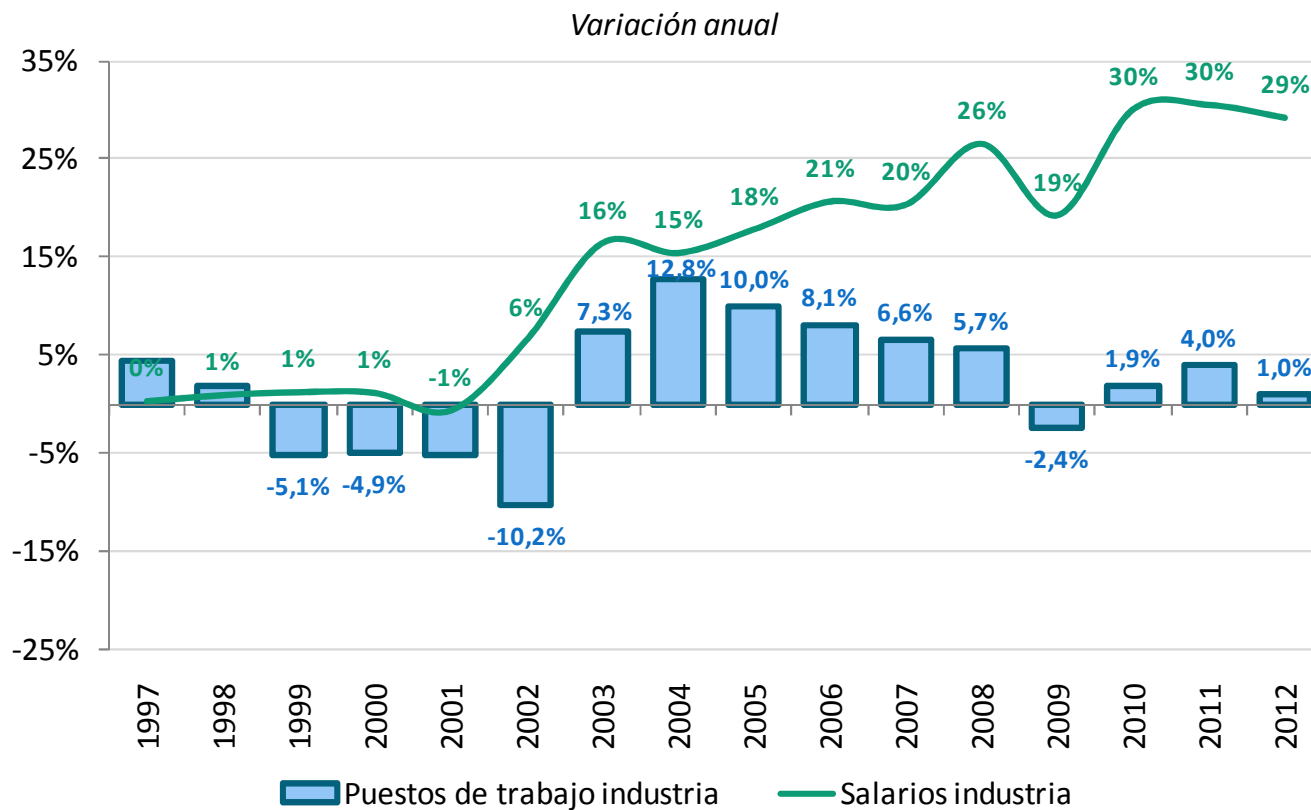
\* Los puestos públicos - y por lo tanto los puestos totales - no incluyen el empleo de aquellas provincias y municipios que no transfirieron sus cajas jubilatorias al SIJP

Fuente: elaboración propia en base a OEDE - MTEySS e INDEC.

# Empleo registrado y mejor remunerado

## Puestos de trabajo y salarios en la industria

El empleo en la industria mostró signos de recuperación luego de la crisis internacional de 2009, con un crecimiento anual del 4% en 2011. Para 2012, el crecimiento se desacelera, alcanzando al 1% anual. Los salarios en la industria acompañaron la dinámica del empleo e



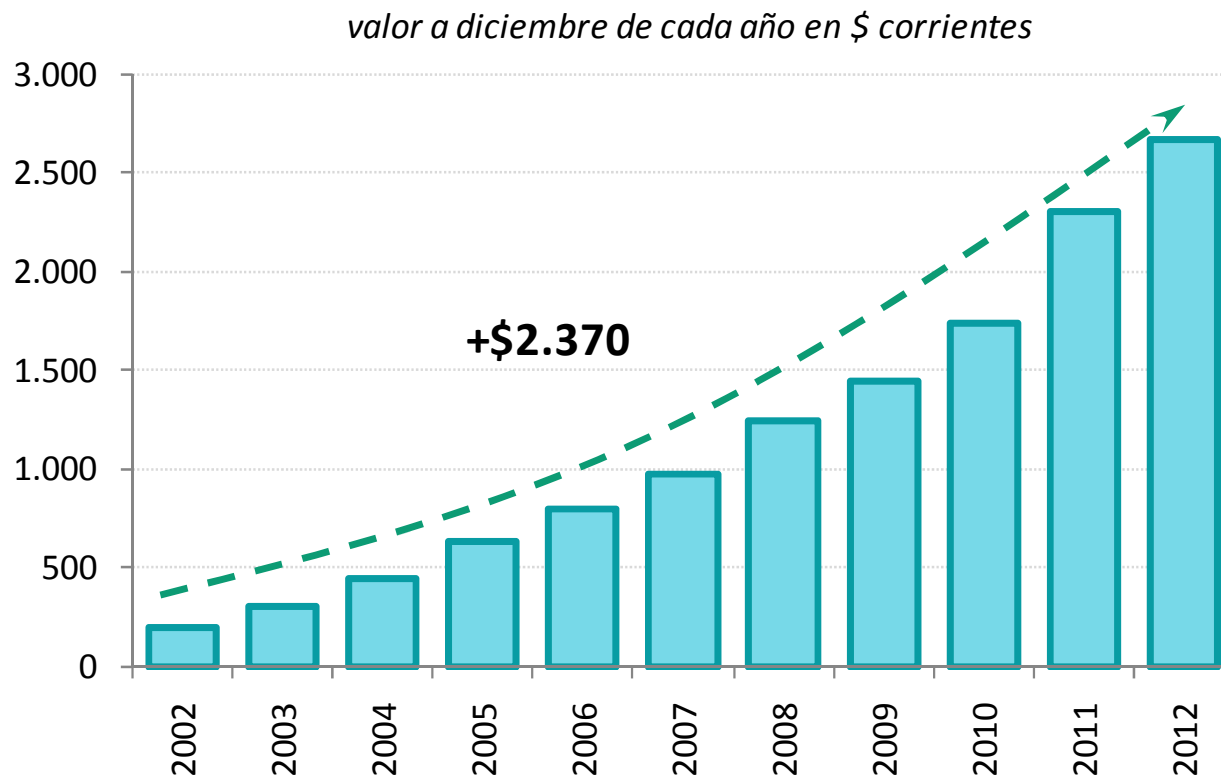
\* hasta 3er trimestre 2 012 inclusive para empleo y salarios

Fuente: MTEySS



# Aumento del Salario Mínimo, Vital y Móvil

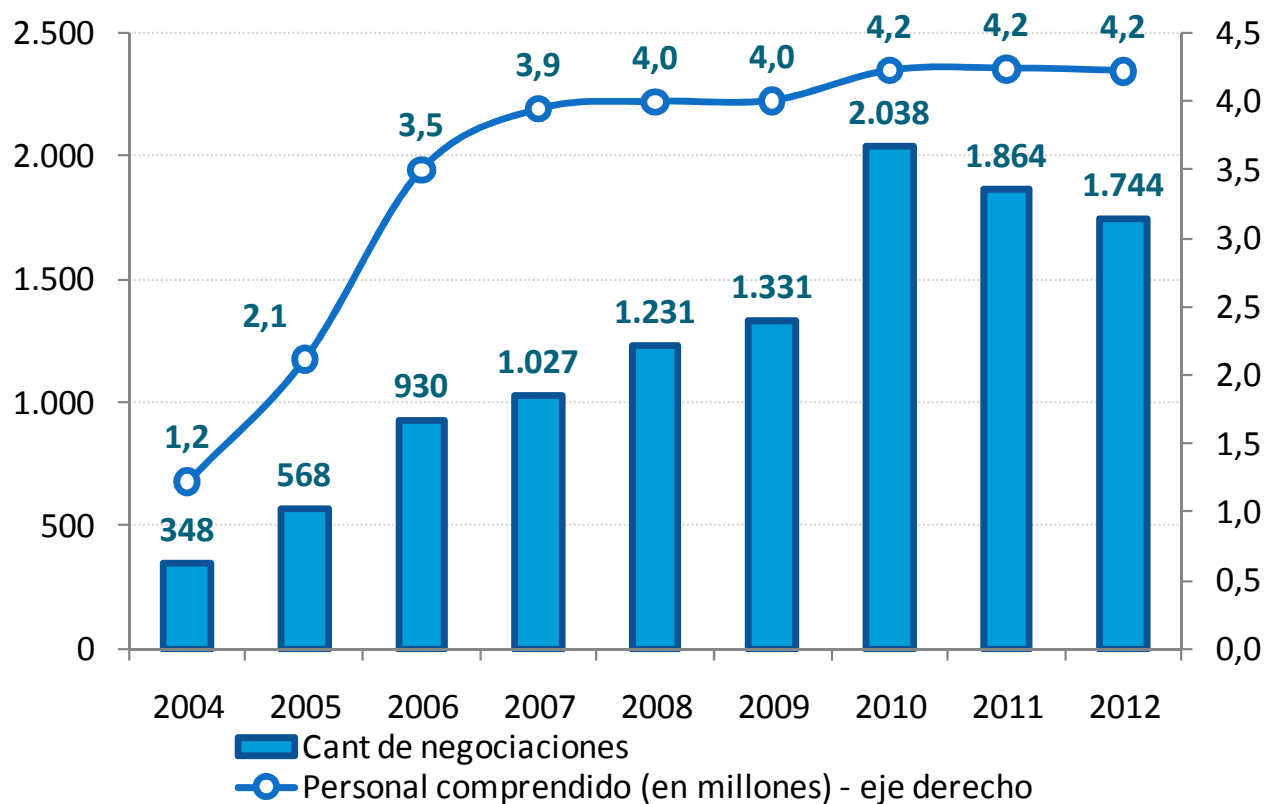
Tras dos aumentos otorgados por decreto del Poder Ejecutivo Nacional en 2003 y 2004, en Agosto de 2004, tras 11 años de inactividad, se constituyó nuevamente el Consejo del Salario. Entre dic-2002 y dic-2012, el SMVM se incrementó un 1235%.





# Negociación Colectiva

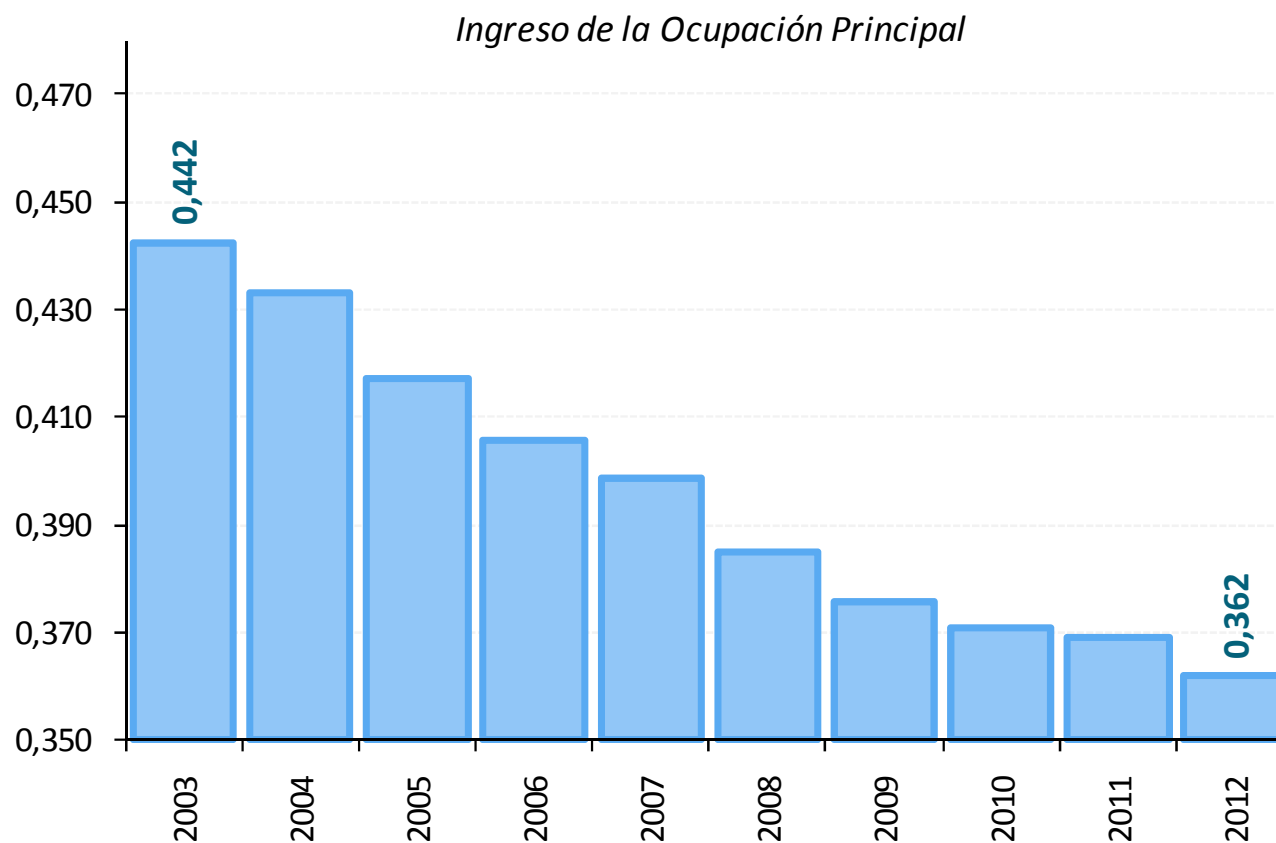
El Gobierno Nacional impulsó la negociación colectiva. En el año 2004 la cantidad de convenios y acuerdos colectivos homologados prácticamente duplicó el promedio de la década anterior. A su vez, se elevó el número de trabajadores alcanzados de manera directa por la negociación colectiva.



# Negociación Colectiva

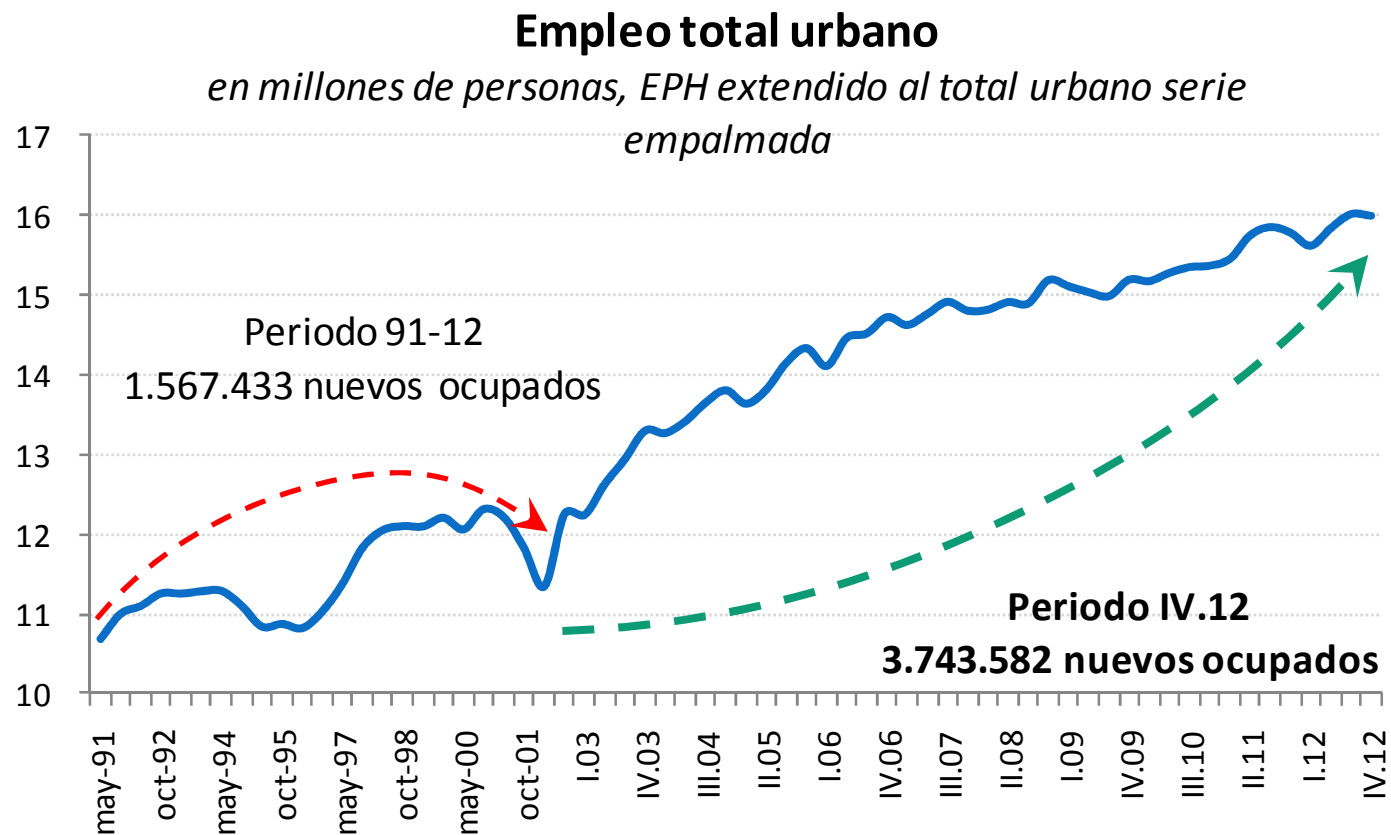
## Coeficiente de Gini para los Asalariados.

El impulso otorgado a la Negociación Colectiva se tradujo en una menor desigualdad del ingreso al interior de los asalariados.



# Empleo

Mientras que en el período 1991-2002 los ocupados se incrementaron en 1,5 millones de personas (+15%), en el período 2003-2011 solo en empleo urbano se sumaron 3,7 millones (+31%).

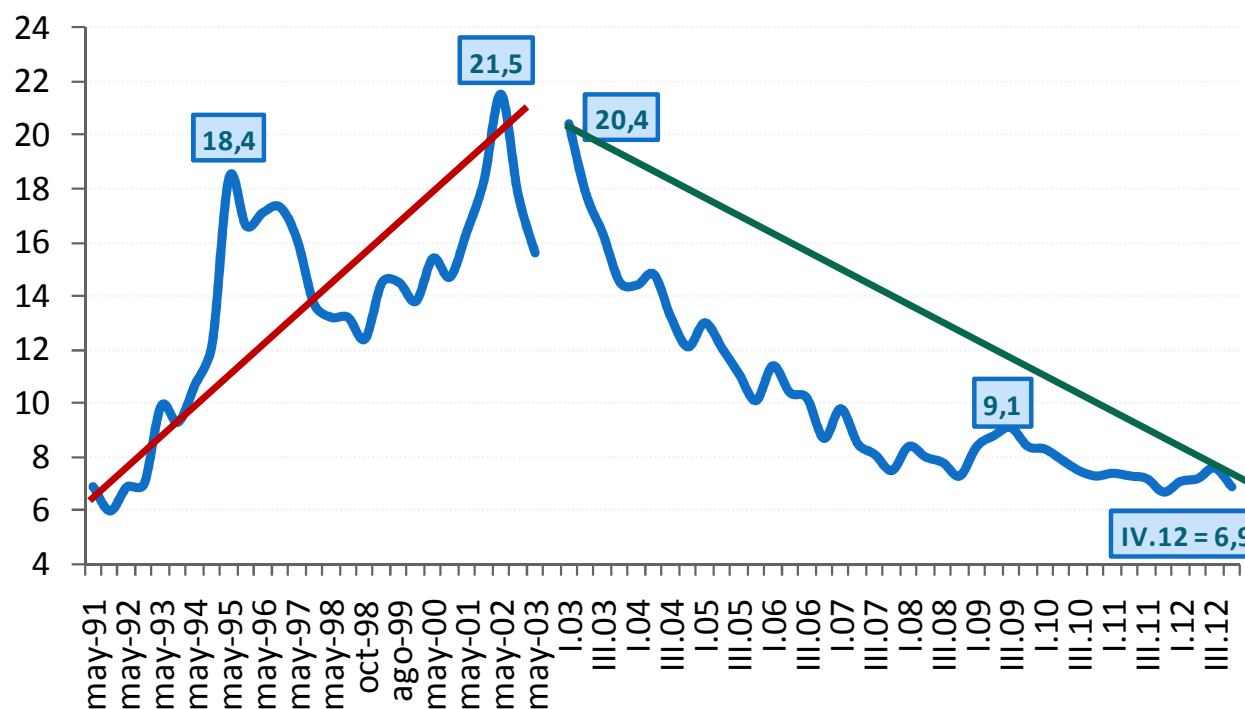


# Empleo

Durante la crisis del tequila el desempleo superó el 18% y en el fin de convertibilidad se ubicó por encima del 20%. Tras el estallido de la última crisis financiera internacional el desempleo apenas alcanzó el 9%. En el IV.12 la tasa de desempleo se ubicó en 6,9%.

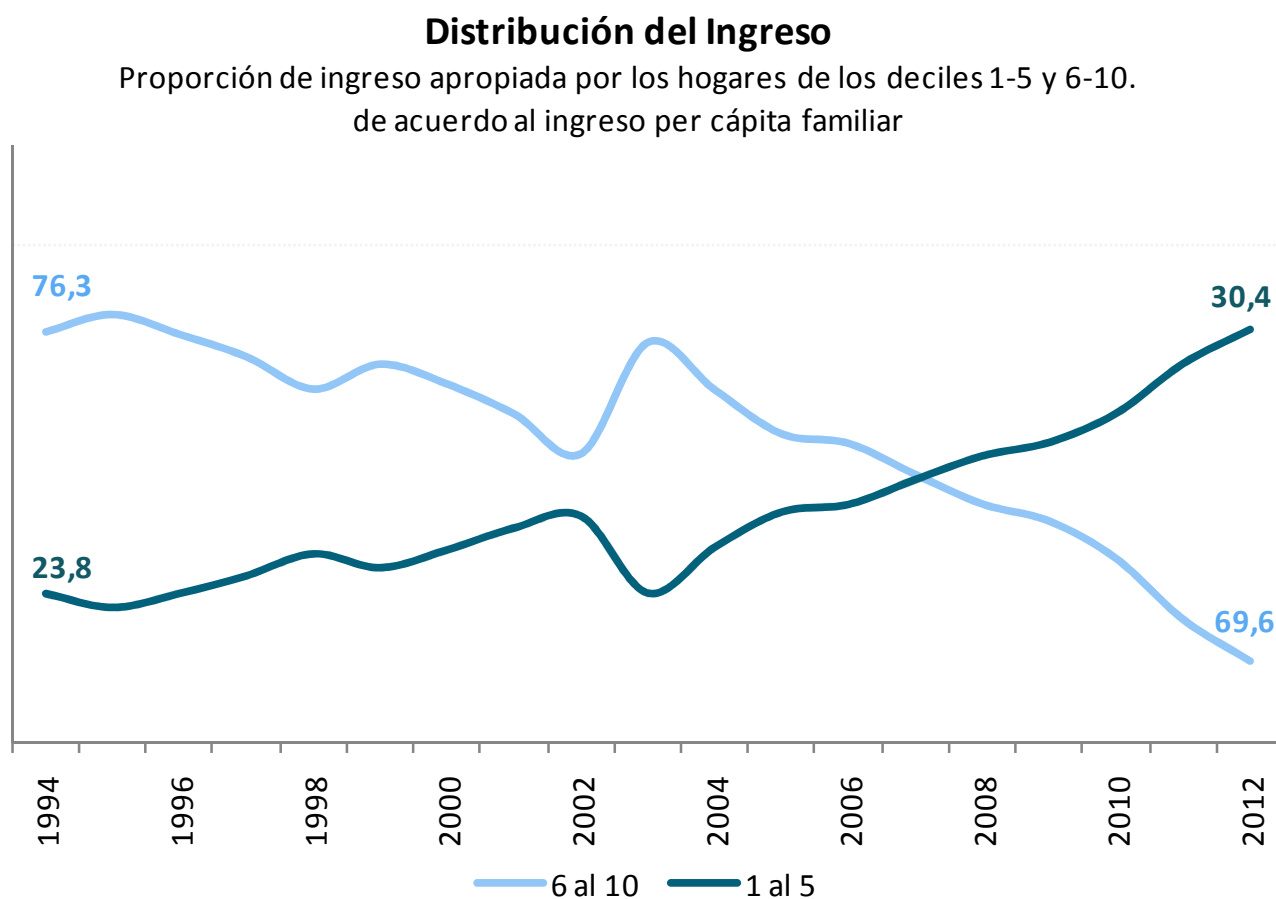
## Tasa de Desempleo

Total de aglomerados urbanos EPH



# Mejor Distribución del Ingreso

El porcentaje de ingreso apropiado por los hogares de los 5 primeros deciles (de menores recursos) pasó de incrementarse 2p.p entre 1994 y 2002, para incrementarse 6,6 p.p entre 2003 y 2012.



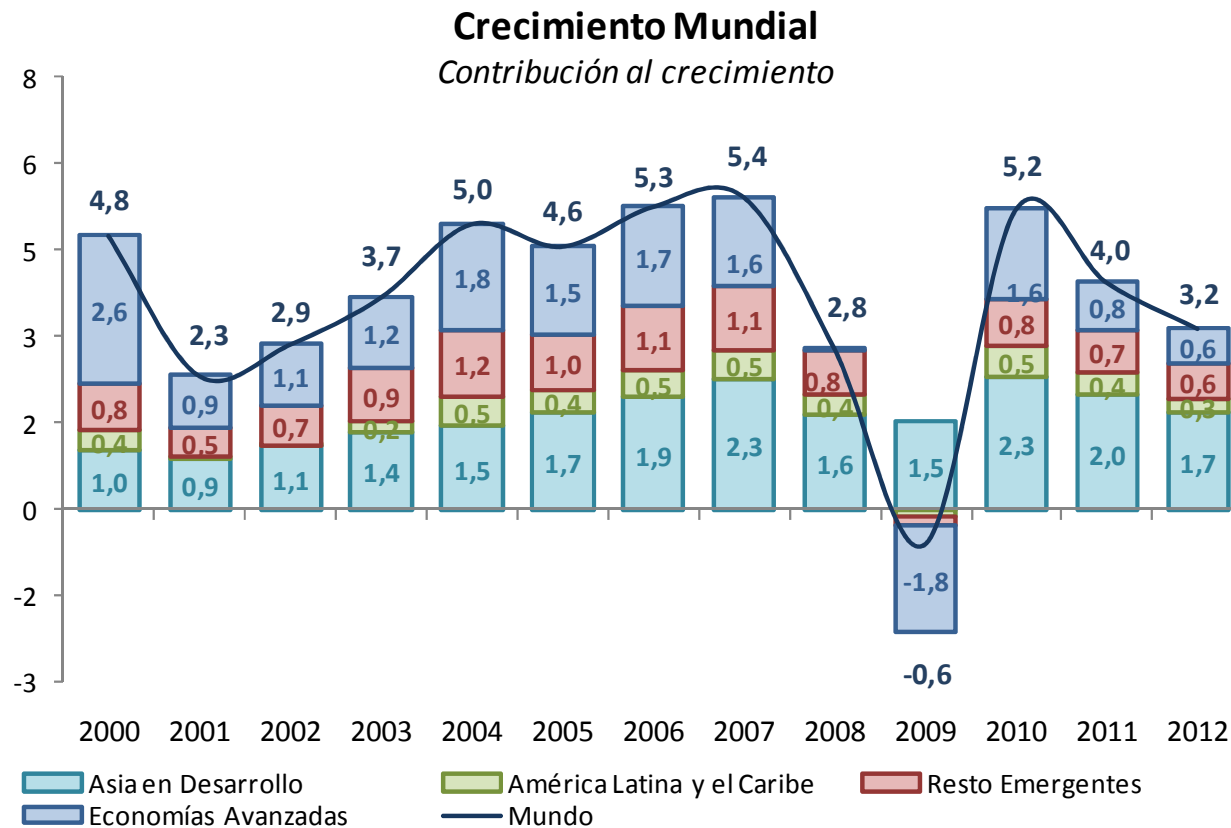


# **Contexto Internacional**



# Crecimiento mundial

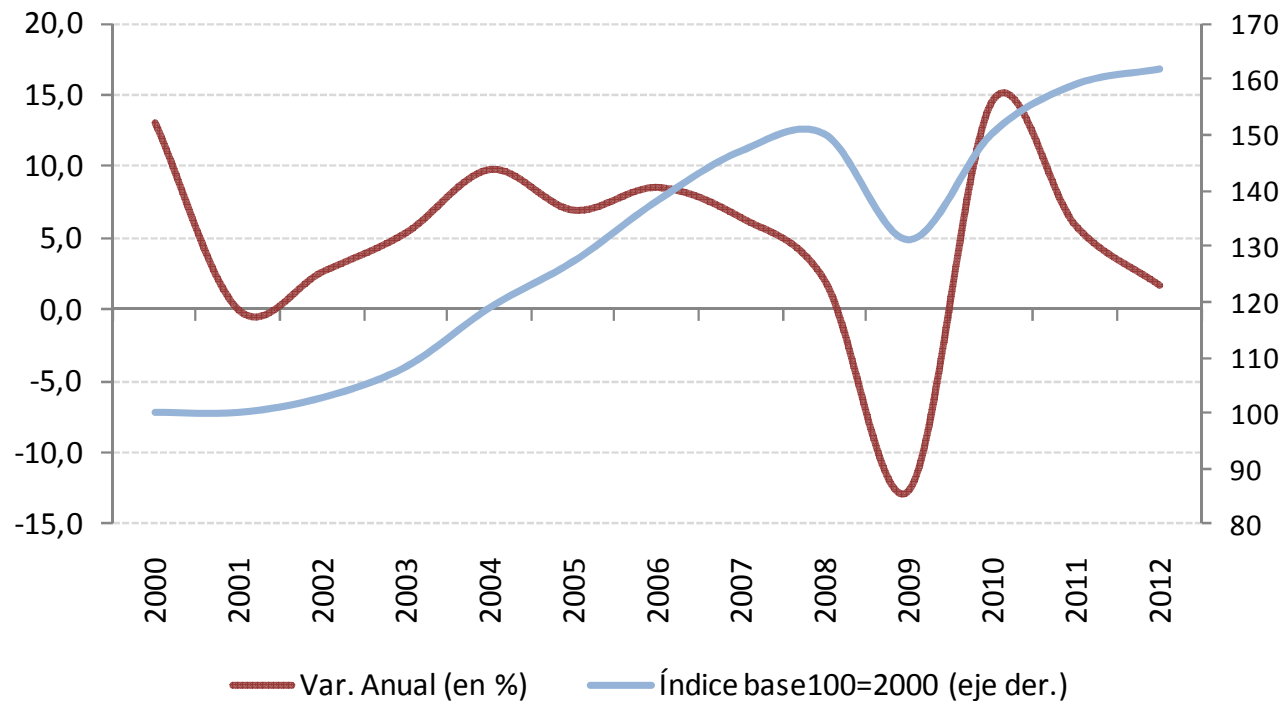
El crecimiento a nivel global evidenció una desaceleración luego del rebote de 2010. Asia en desarrollo constituyó el principal impulso durante estos años, en particular China e India. Los países desarrollados redujeron su contribución al crecimiento de manera significativa.



# Comercio mundial

Desde 2002 hasta 2008 inclusive, el comercio mundial creció sostenidamente. Aunque ya a partir de 2006 comenzó a desacelerarse, enfrentó una fuerte contracción con la crisis de 2009. Luego del rebote de 2010, el comercio internacional volvió a desacelerarse y en 2012 creció apenas 1,7%.

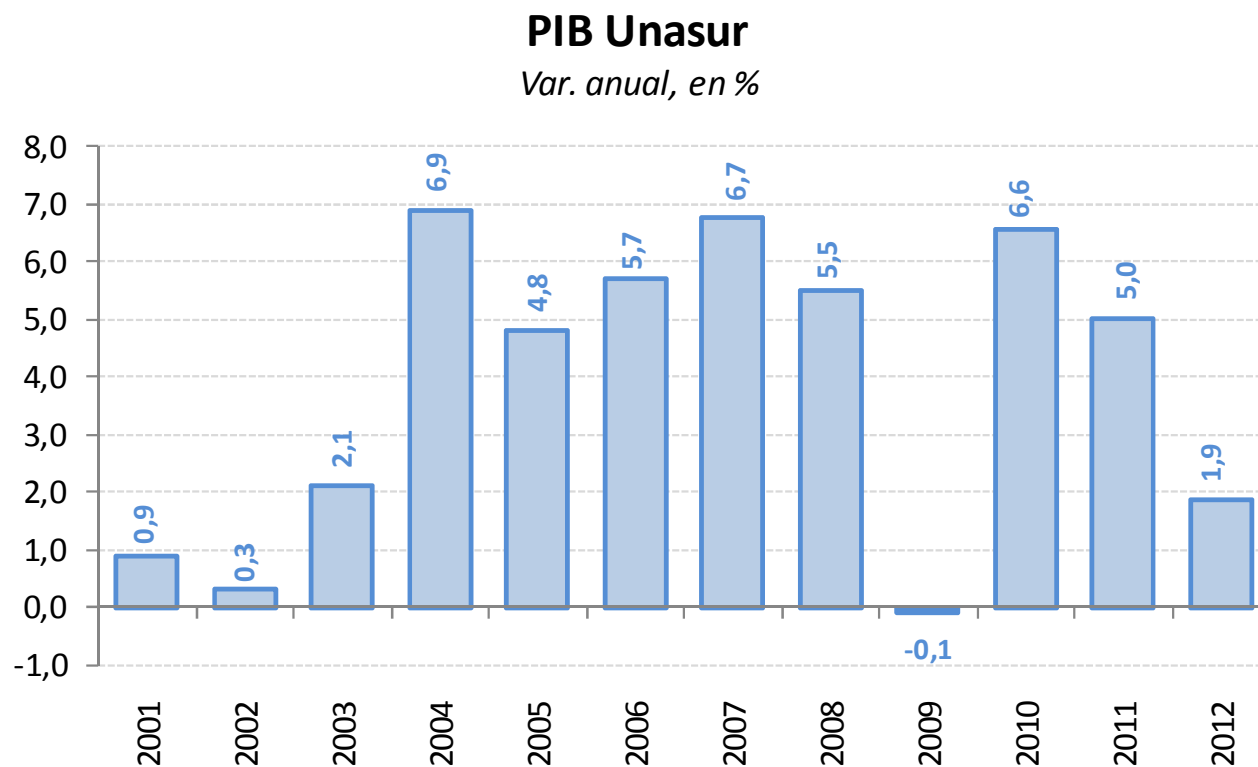
**Comercio mundial - volumen**  
*Var. anual y en núm. índice 100=2000*





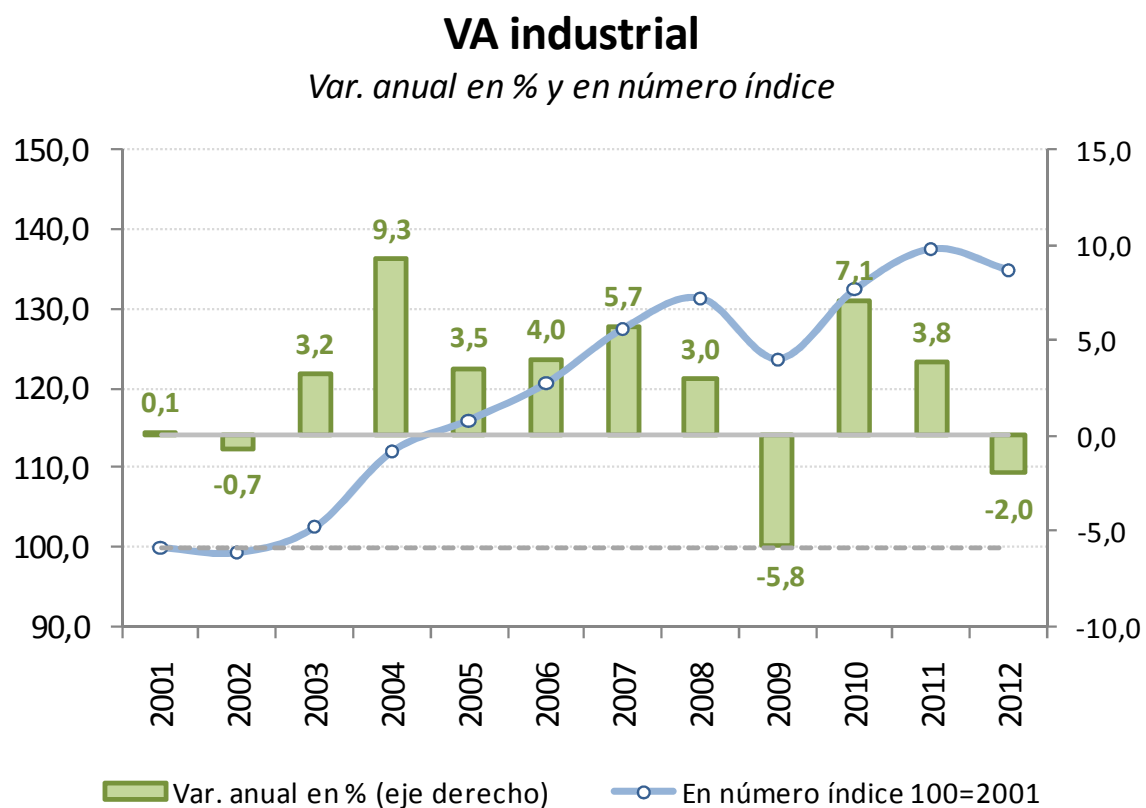
## PIB - Unasur

La tasa de crecimiento promedio durante el período 2003-2008 fue de 5,3%. Luego de la recuperación de 2010, el PIB en la región se desaceleró durante los años posteriores. En 2012 creció 1,9%.



# Industria Manufacturera - Unasur

La industria creció a un promedio anual de 4,8% durante el período 2003-2008. Luego del repunte en 2010, el valor agregado industrial se desaceleró en 2011 y contrajo en 2012.



■ Fuente: elaboración propia a partir de datos oficiales.

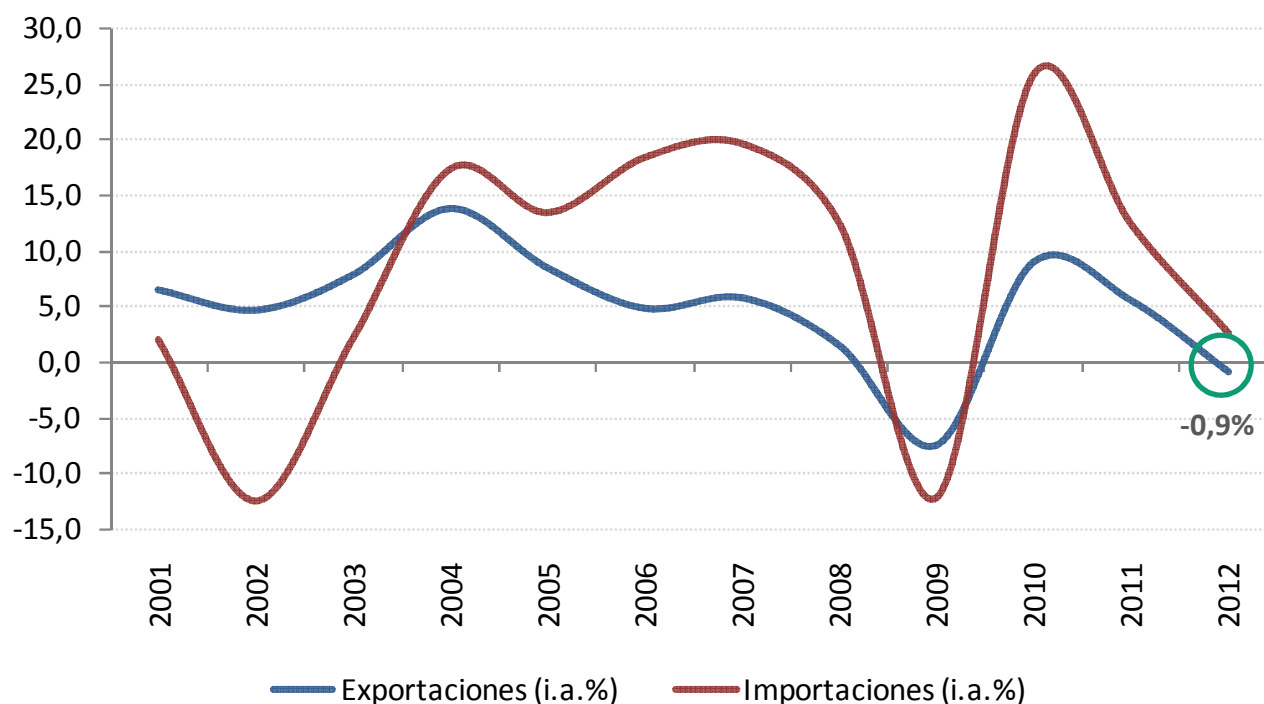
Aclaración: en Bolivia, Paraguay y Uruguay el VA industrial incluye minería. En Ecuador no se incluye refinación de petróleo. Perú se excluye por falta de datos.

# Exportaciones e importaciones - Unasur

Durante el período 2003-2008 las exportaciones de Unasur crecieron a una tasa anual promedio de 7,0%, y las importaciones mantuvieron una tasa relativamente estable y que duplicó a aquélla. Desde 2010 ambas se desaceleraron fuertemente.

## Expo. e impo. en cantidades

*Var. anual, en %*



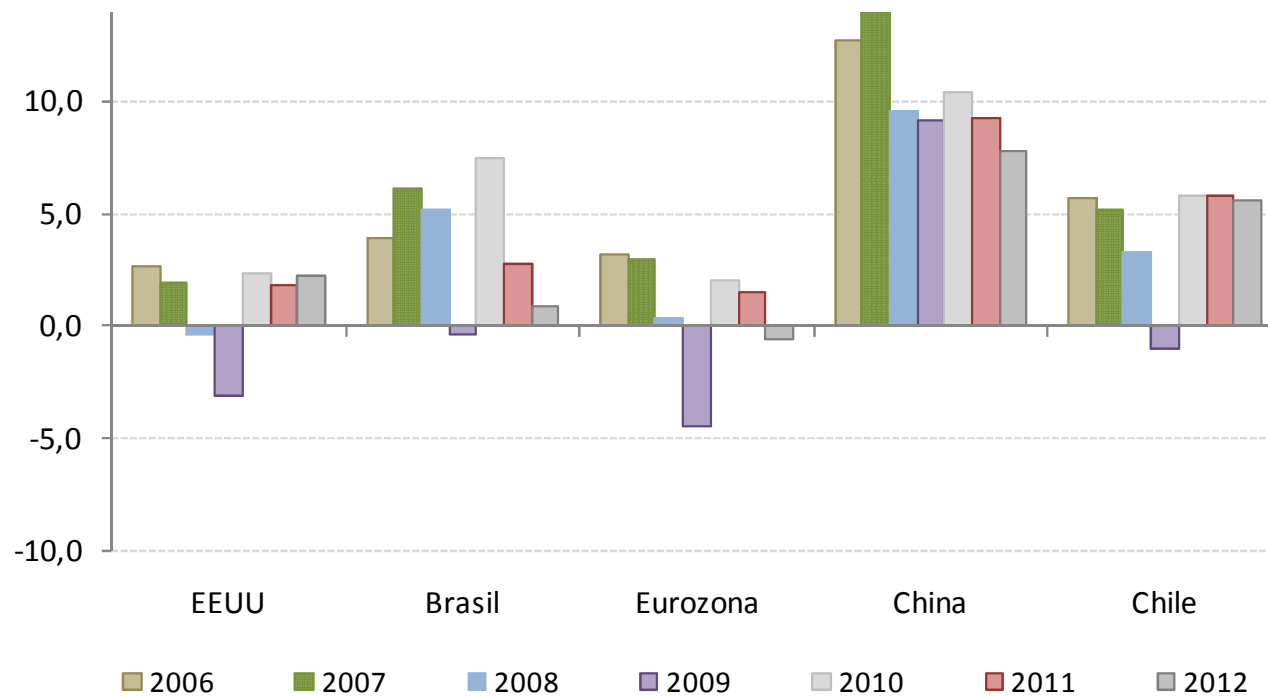
■ Fuente: elaboración propia a partir de datos oficiales y ponderador ppa del FMI.

# Principales Socios Comerciales: crecimiento

Las principales socios comerciales sufrieron una desaceleración económica en los últimos años, principalmente a partir de 2010. Brasil creció apenas 0,9% en 2012, mientras China, si bien mantiene altas tasas de crecimiento, dista de la observada en 2010. En eurozona el PIB se contrajo en 2012 y EEUU aún no recupera. Sólo Chile mantiene su crecimiento.

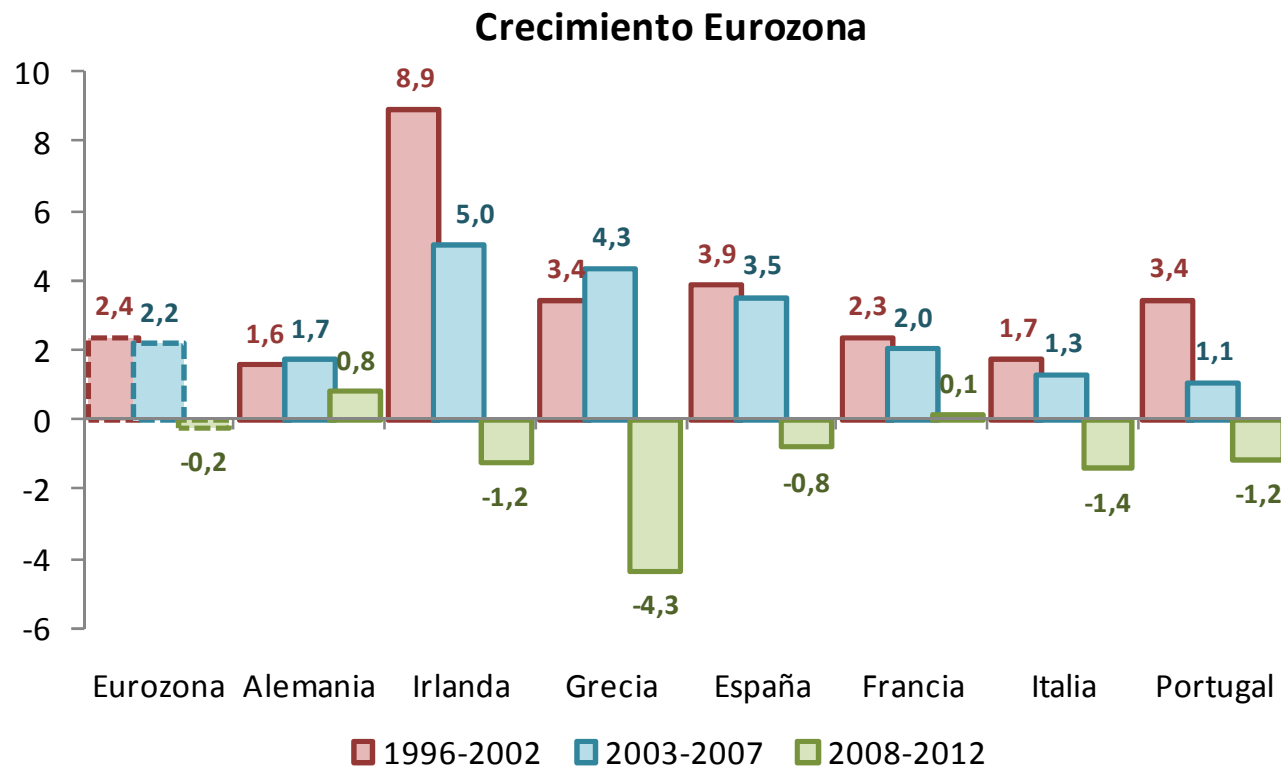
## PIB principales socios comerciales

*Var. anual - en %*



# Eurozona: PIB por país

El crecimiento de la Eurozona es heterogéneo. Mientras que el producto en la periferia se contrajo desde el estallido de la crisis, Alemania y Francia mostraron un mejor desempeño. No obstante, desde IV.12 Francia se encuentra en recesión y en Alemania se registró una contracción del producto en I.13



# Brasil: Producción Industrial

Luego del rebote de 2010, la producción industrial en Brasil continúa débil. Creció apenas 0,4% en 2011, y volvió a contraerse en 2012 (-2,6%).

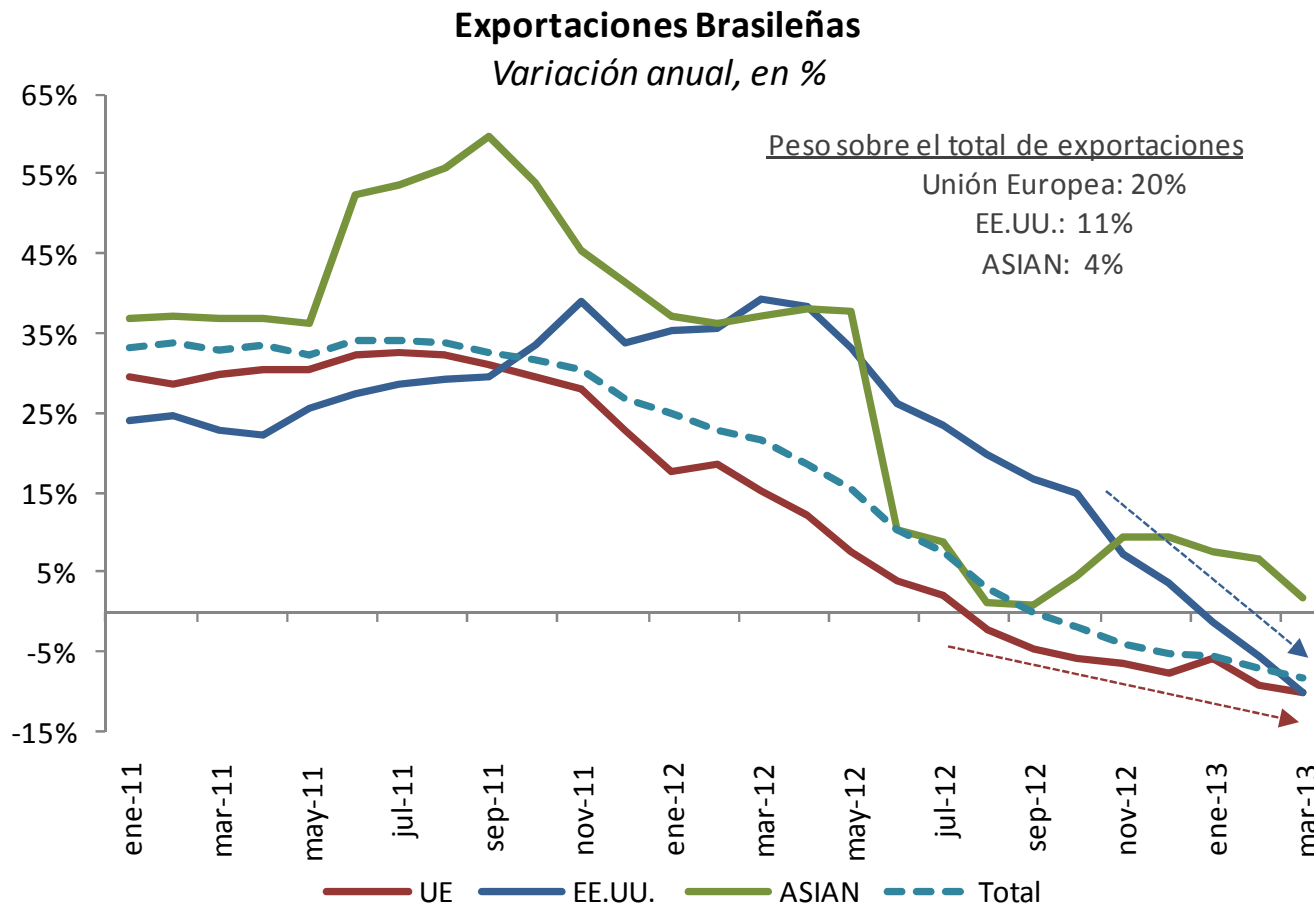
## Producción industrial Brasil

Variación anual, en %



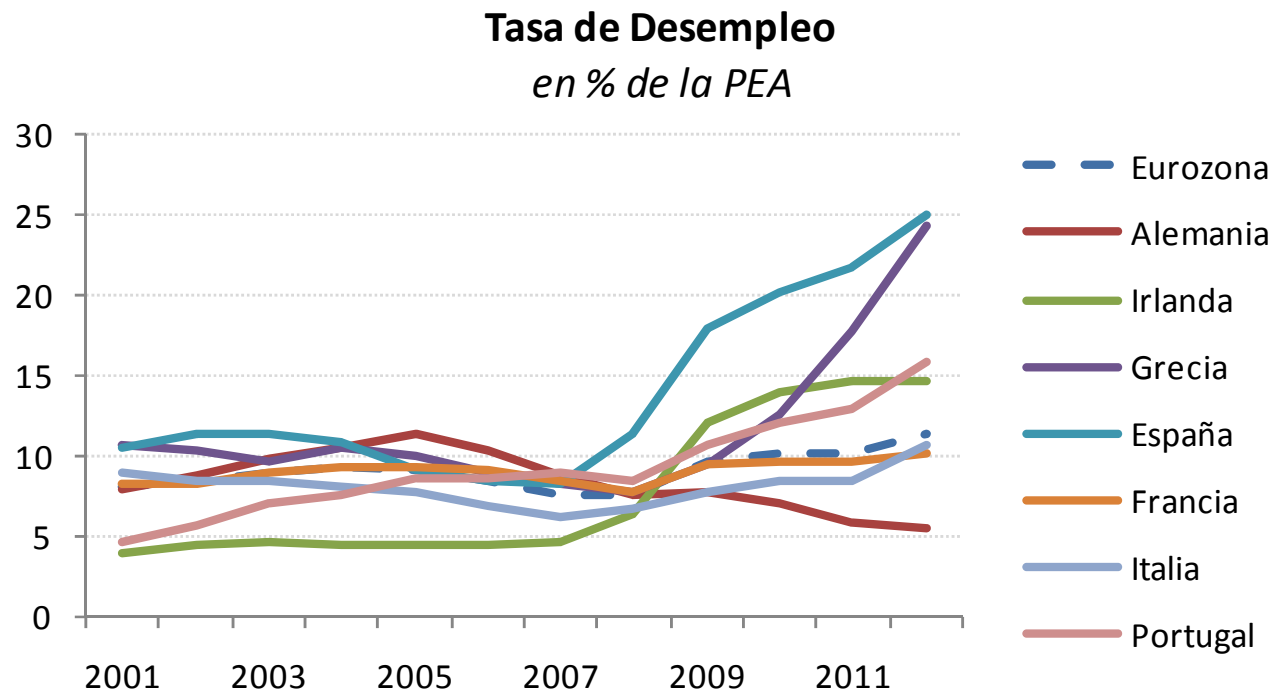
# Crisis: Brasil - Impacto via exportaciones a Europa y EE.UU

Las exportaciones a la Unión Europea y Estados Unidos representan el 31% de las exportaciones totales de Brasil. La crisis por la que atraviesan los países desarrollados repercute negativamente sobre la actividad brasilera.



# Eurozona: Desempleo por país

También en términos de desempleo se observan importantes diferencias entre los países de Eurozona. España y Grecia han alcanzado tasas de desempleo superiores al 20%, mientras que Alemania registra tasas de desempleo en mínimos históricos y es el único país donde la tasa de desempleo se redujo desde 2009.

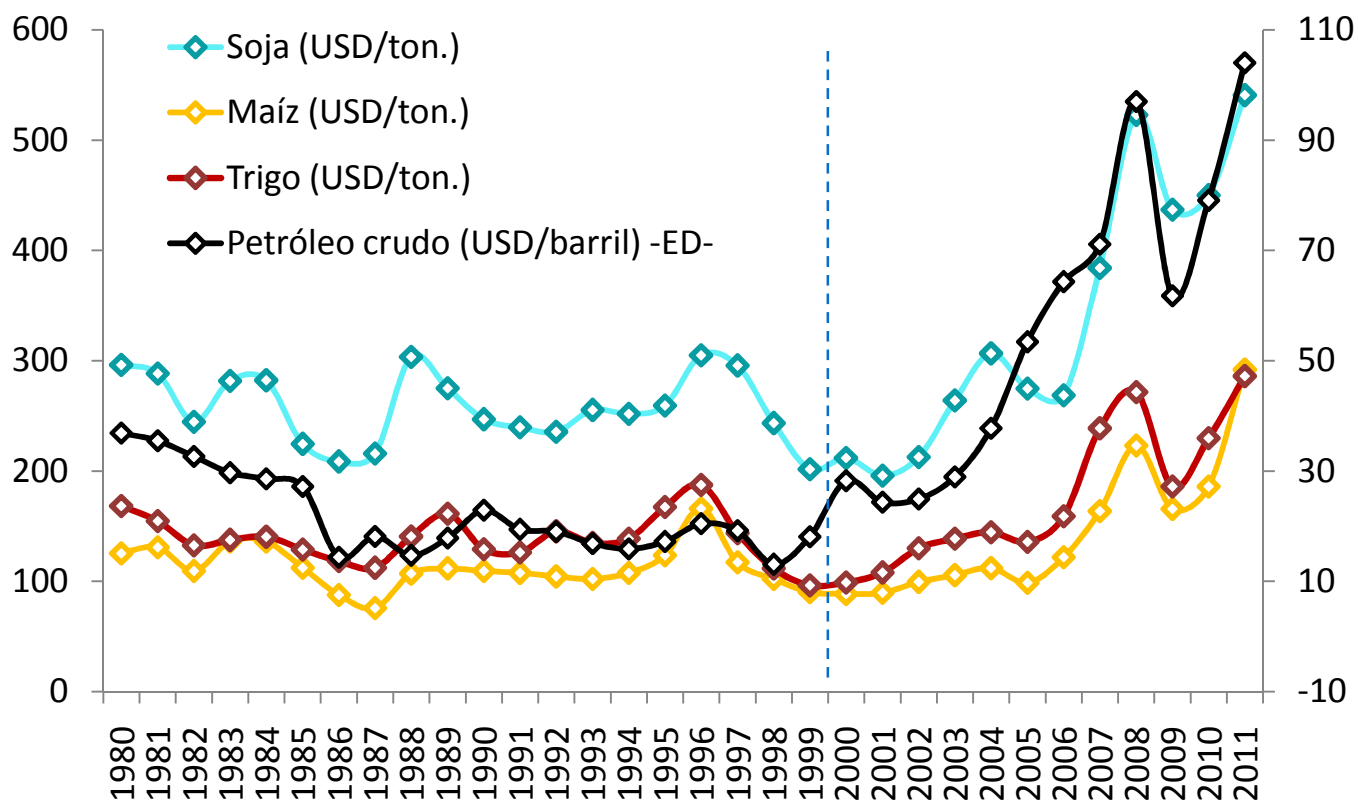




# Especulación y burbuja. Mercados de commodities

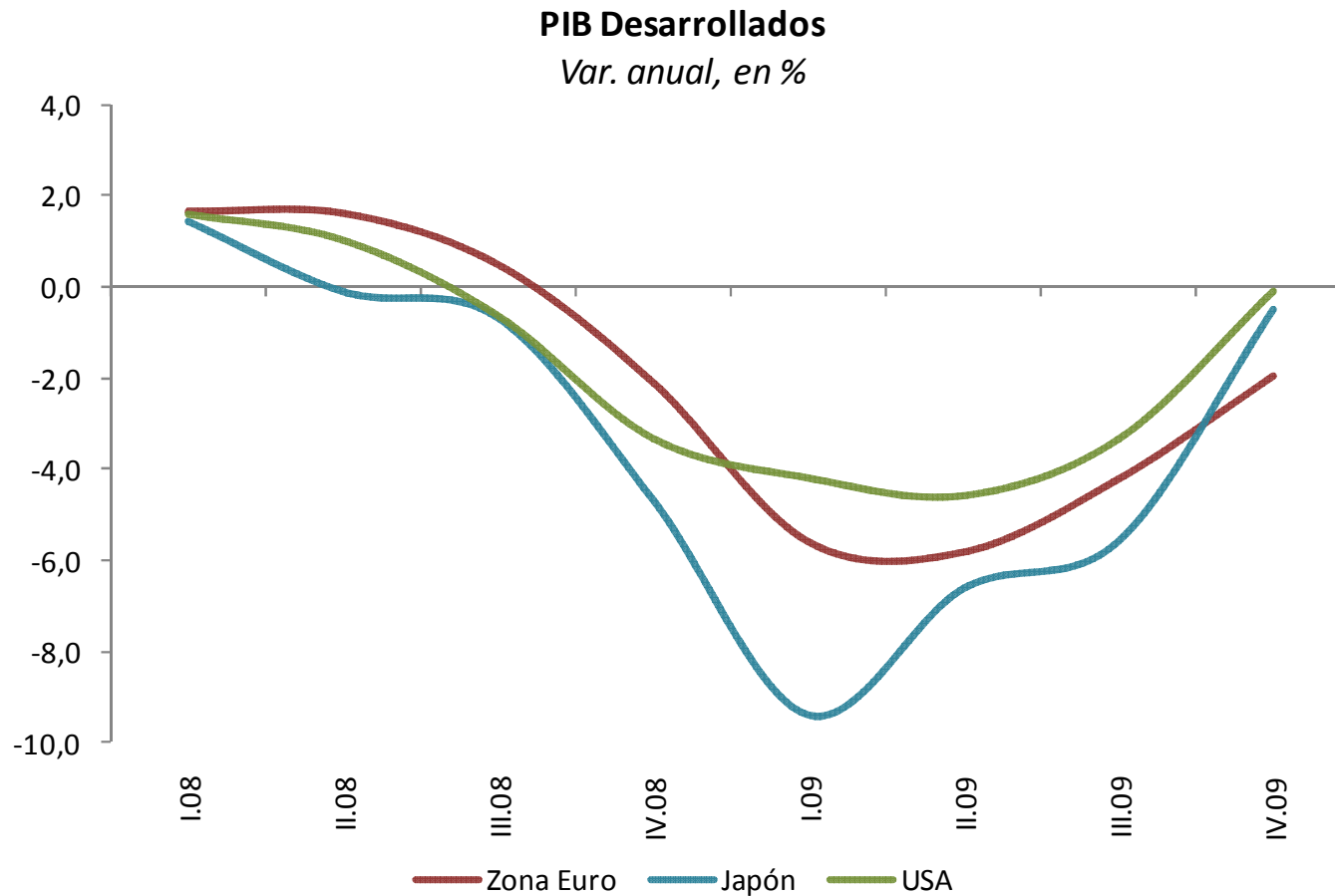
Los precios de los *commodities* también crecieron aceleradamente durante la última década, influenciados tanto por factores especulativos como estructurales (i.e. el ingreso de China a la OMC y su rol como motor industrial demandante de alimentos e insumos intermedios).

## Precio de los commodities



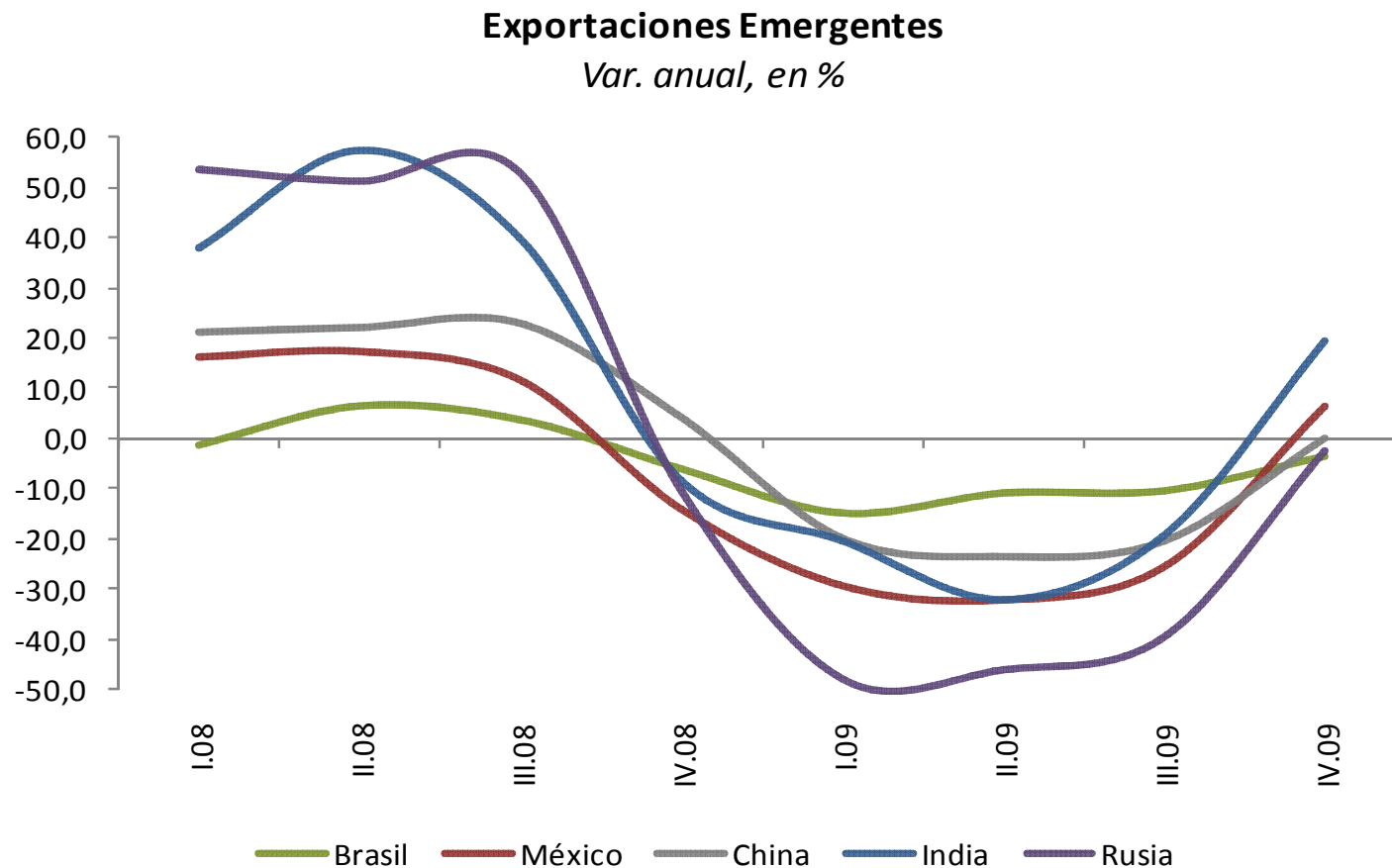
# Contagio y crisis internacional. Países desarrollados

En IV.08 los 3 países mostraron una contracción del PIB, que se extendió durante todo 2009. Japón presentó la mayor caída (-9,4% en I.09), aunque a fines de 2009 fue similar a la de Estados Unidos (-0,5% y -0,1% respectivamente) y menor a la contracción de la Zona Euro (-2,0%).



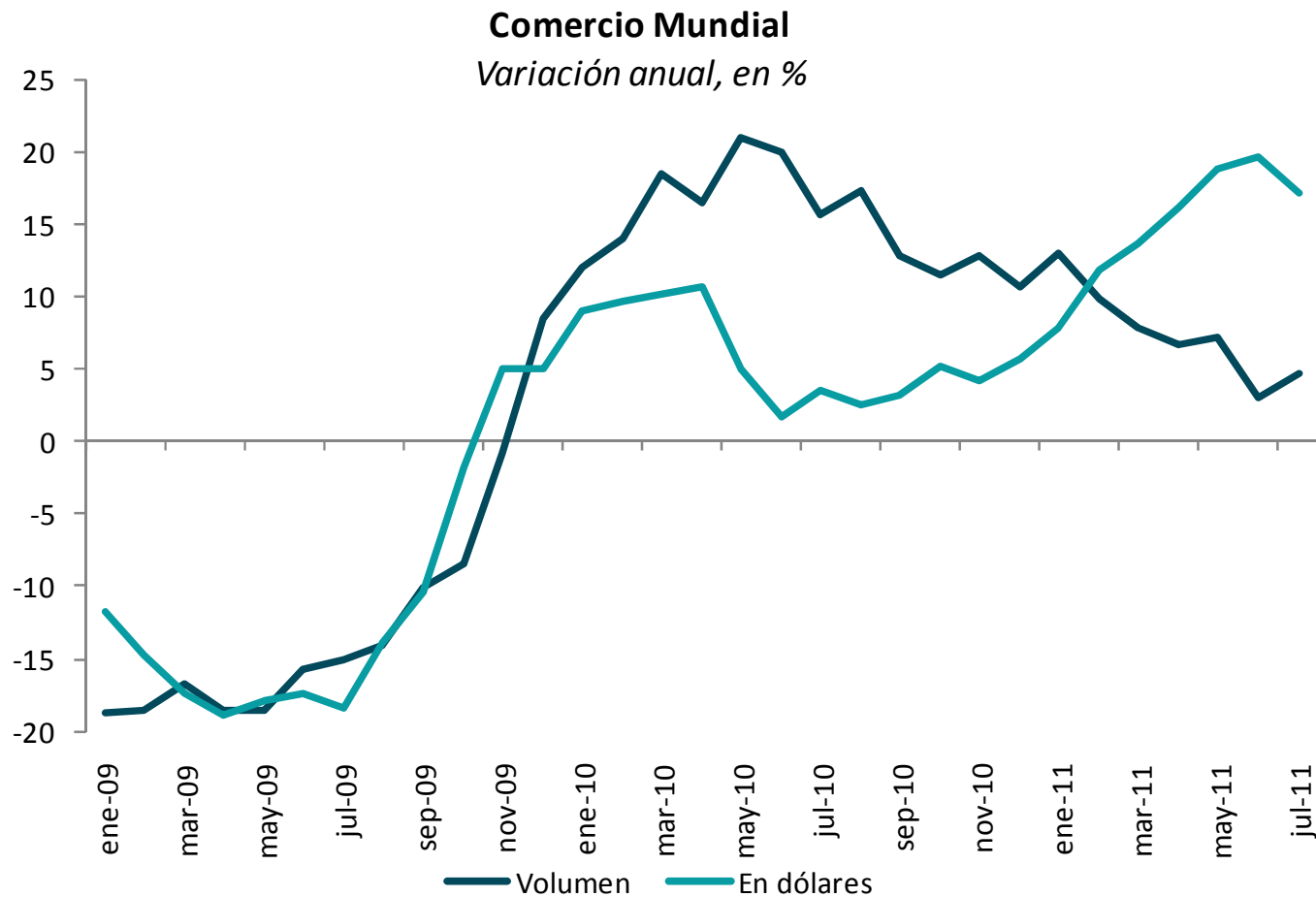
# Contagio y crisis internacional. Países Emergentes

Las exportaciones en India y México se contrajeron significativamente en II.09 (-32%). En Rusia, se redujeron aún más (-48% en I.09). Brasil y China registraron una caída menos pronunciada, aunque se ubicaron en terreno negativo durante todo 2009.



# Inicio de la recuperación

El impacto de las políticas, tanto fiscales como monetarias, fue positivo a nivel global y constituyó un fuerte impulso para las economías en crisis. La recuperación en el comercio mundial comienza a observarse desde mediados de 2009, retomando tasas de crecimiento positivas hacia fines de ese año.

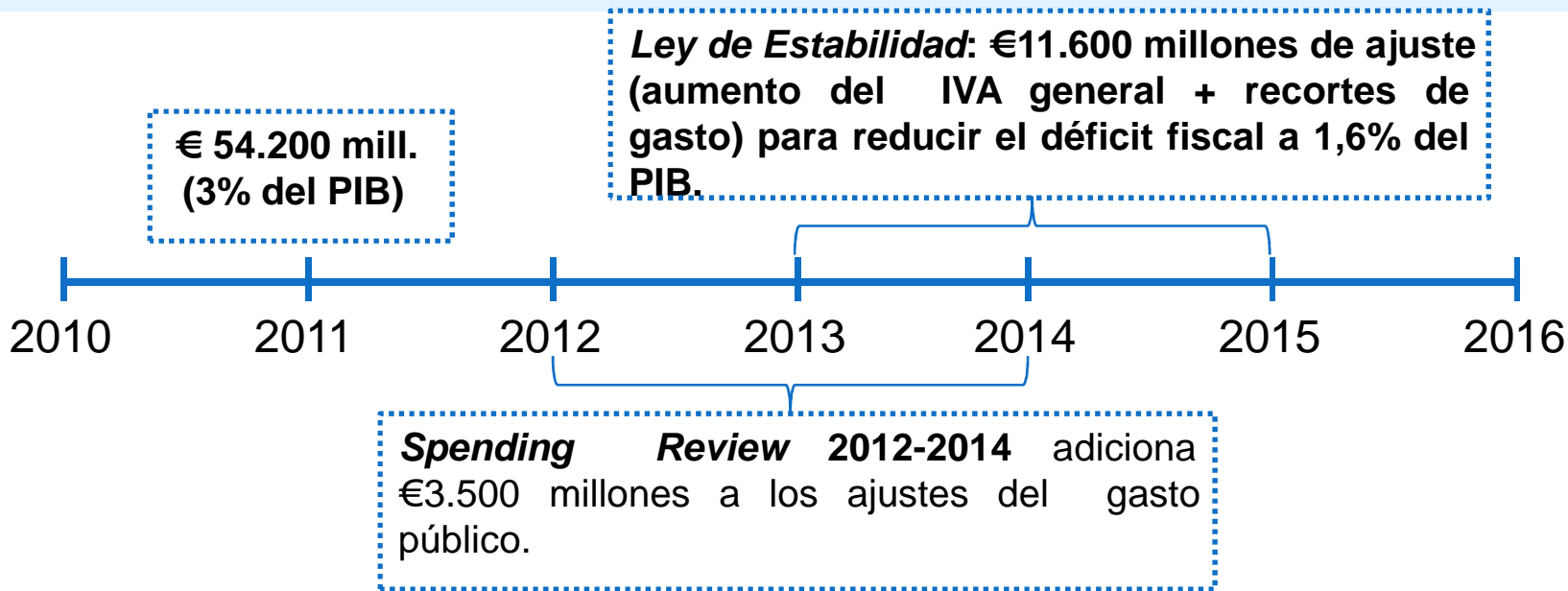


# Planes de austeridad

En numerosos países europeos se han implementado planes de austeridad para reducir el déficit fiscal, el nivel de endeudamiento o bien acceder a los planes de rescate de la “troika” (UE, FMI, BCE).

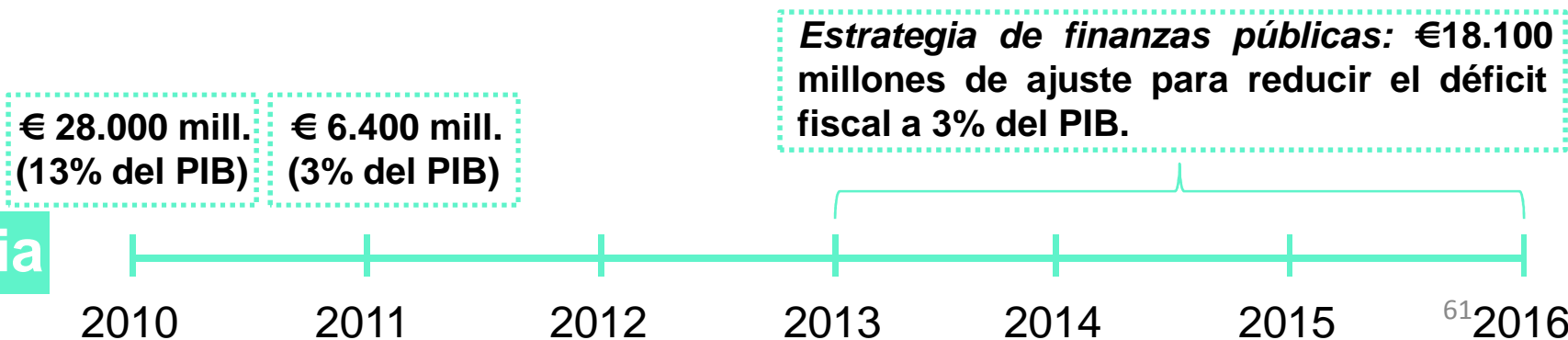
Fuente:  
Governo  
italiano –  
Ministero  
dell'Economia  
e delle Finanze

## Italia



Fuente:  
The  
Guardian  
UK, Hellenic  
Republic-  
Ministry of  
Finance

## Grecia



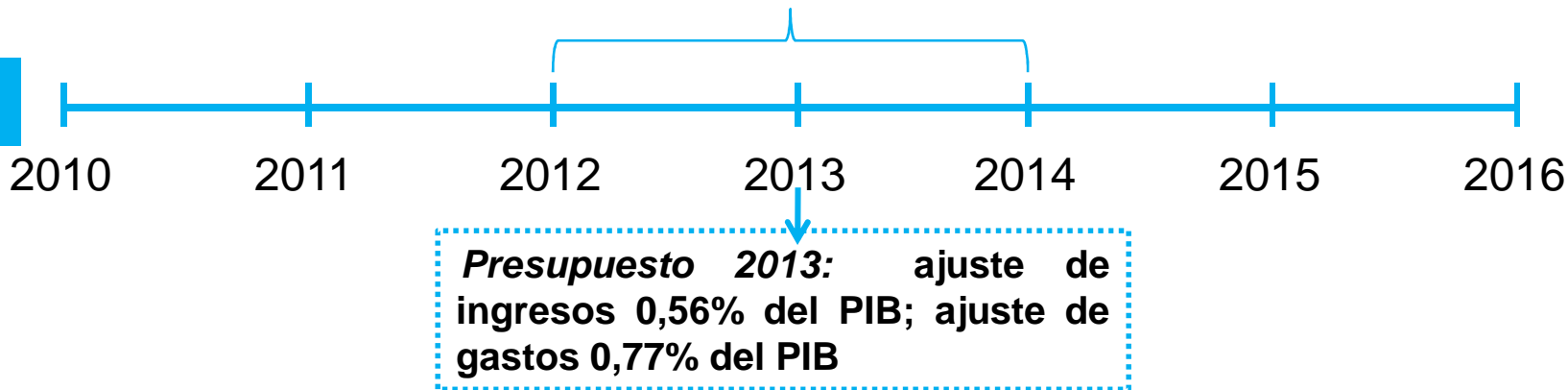
# Planes de austeridad

En numerosos países europeos se han implementado planes de austeridad para reducir el déficit fiscal, el nivel de endeudamiento o bien acceder a los planes de rescate de la “troika” (UE, FMI, BCE).

€65.000 millones de ajuste (alza de impuestos + recortes de gasto) para reducir el déficit fiscal a 2,8% del PIB.

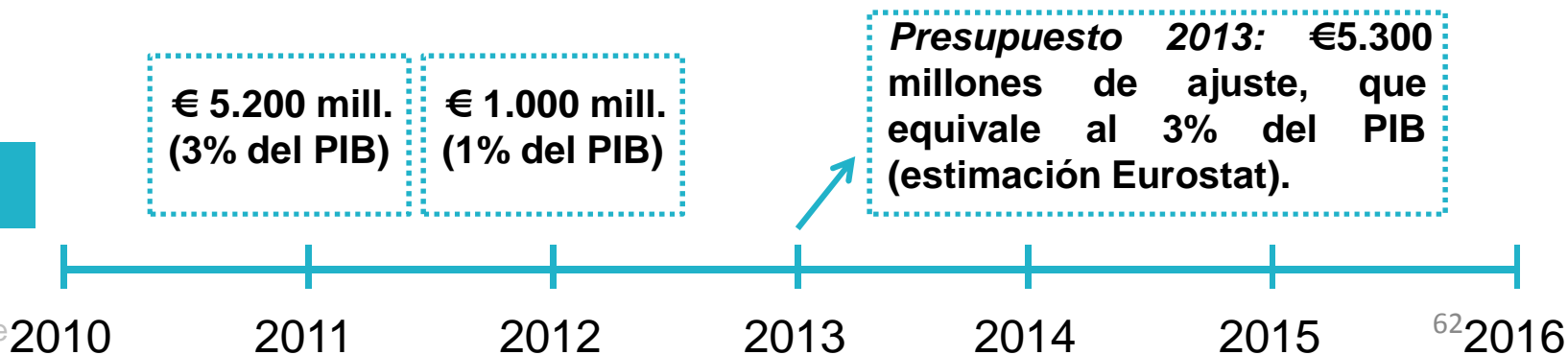
## España

Fuente:  
Gobierno de España-  
Ministerio de Hacienda y Administraciones Públicas



## Portugal

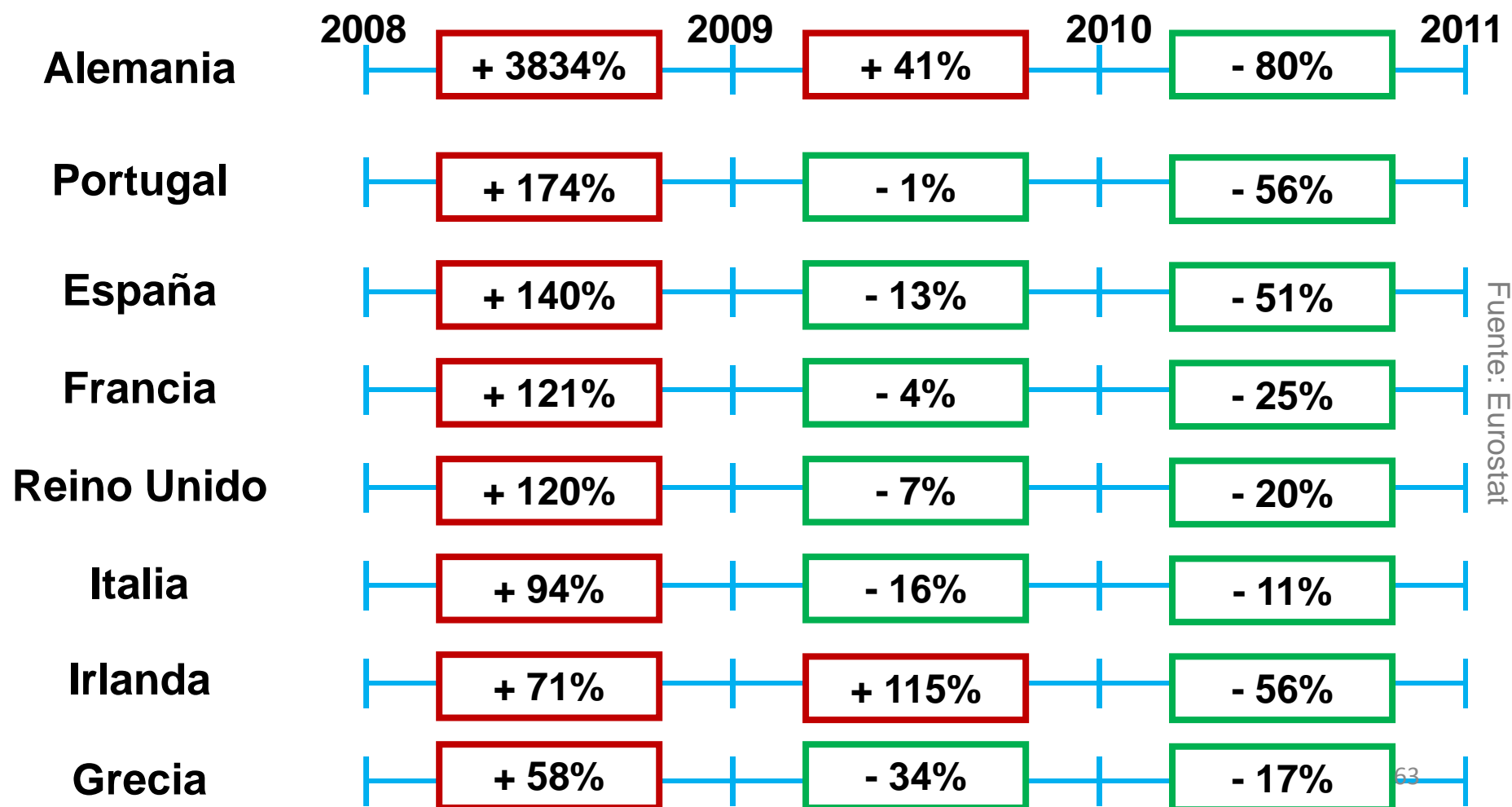
Fuente: Governo da Portugal-  
Ministry of Finance



# Déficit Fiscal

## Variación % interanual

En todos los países se observa un aumento del déficit en 2009. En 2010, Irlanda y Alemania son los únicos países que mostraron un aumento. Por otro lado, en los casos de Portugal, Irlanda y Grecia el menor déficit se debe casi en su totalidad a un abrupto descenso de los gastos, mientras que en el resto de los países se conjugan recortes de gastos con moderados aumentos de recursos. En el caso particular de Alemania, entre 2008 y 2009 se dio un aumento del gasto superior al aumento de los ingresos. Sin embargo, el salto que se observa es porque el déficit pasa de €1.860 millones a €73.180 millones (el tercero más bajo de los países en consideración).

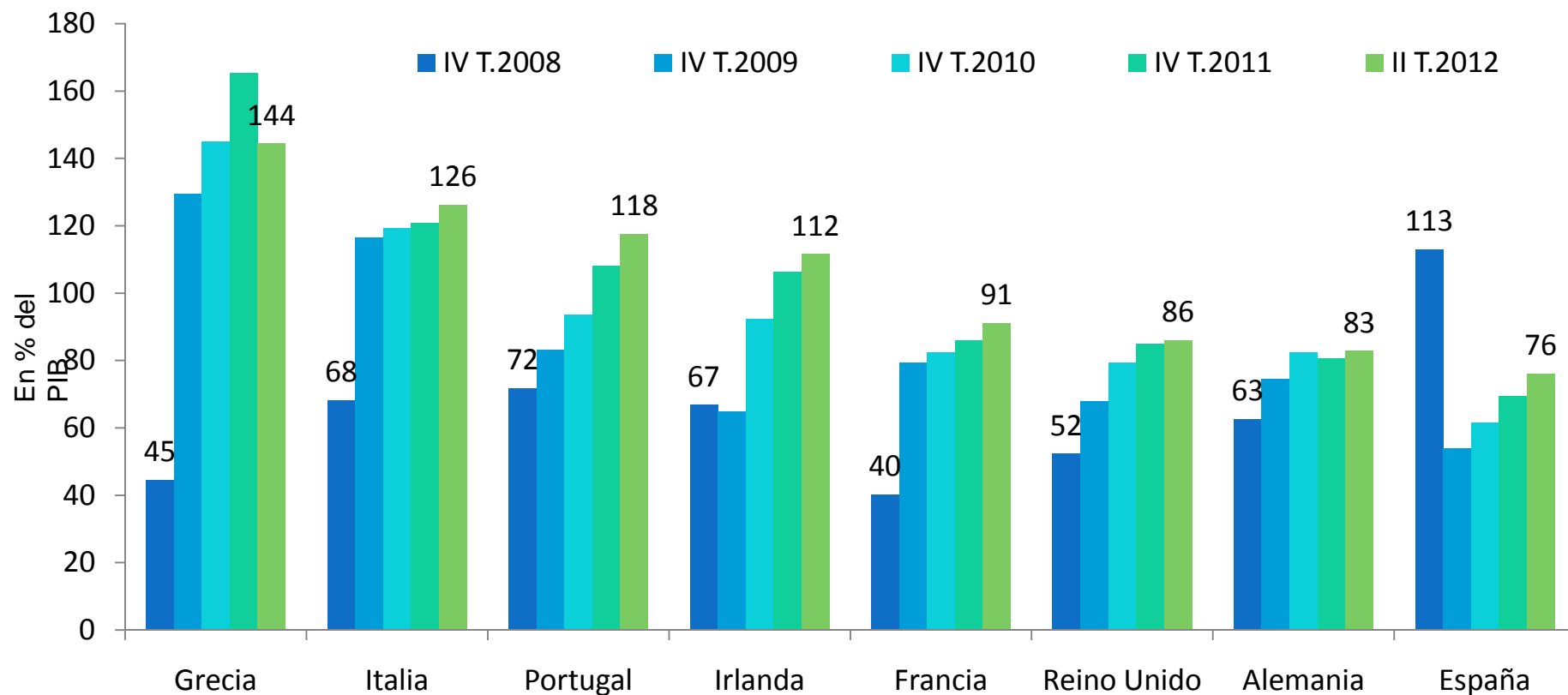


# Deuda Pública

Grecia, Italia, Portugal e Irlanda presentan un stock de deuda mayor al 100% del PIB y todos, excepto Grecia que cae en 2012 respecto de 2011\*, muestran una trayectoria ascendente. Los países que aumentaron su deuda en mayor cuantía en 2012 son Italia, Portugal y España.

Fuente: Eurostat

## Stock de deuda pre y post-crisis En porcentaje del PIB



\* Condonación de deuda de 53,5% de los bonos en manos de los bancos y los fondos de inversión privados.

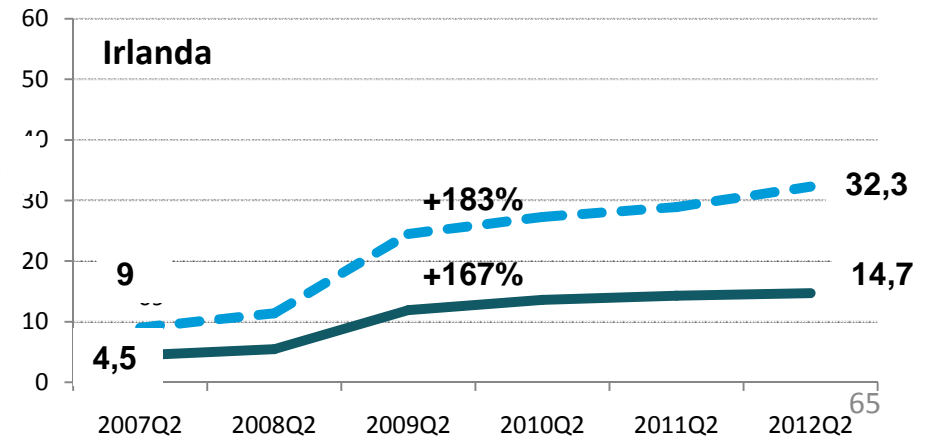
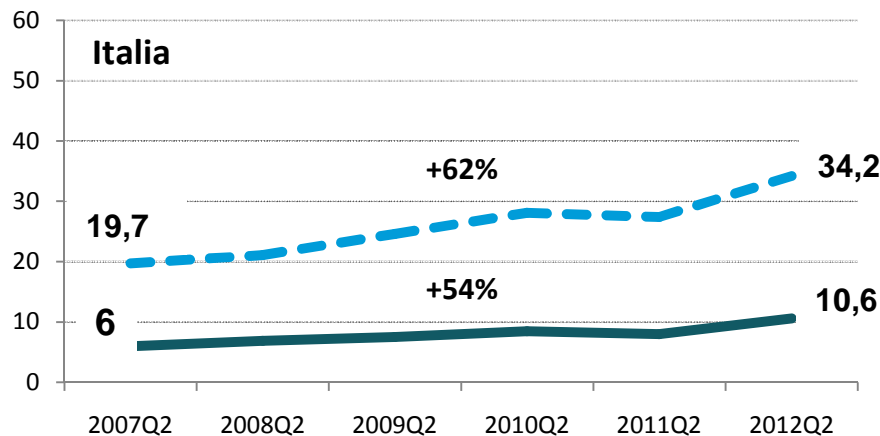
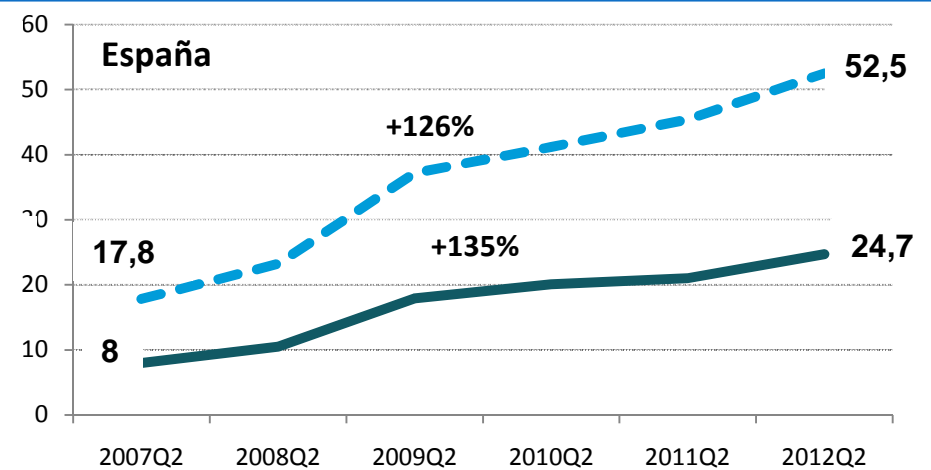
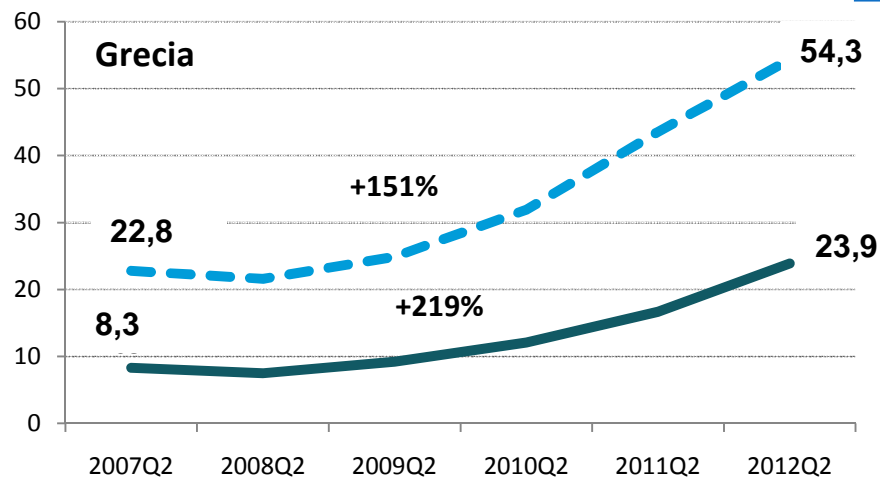


# Desempleo y desempleo juvenil

Las tasas de desempleo total y juvenil de estos países se ubican por encima de las de la UE. Grecia y España presentan las tasas más altas de ambos indicadores y, junto con Irlanda, las mayores variaciones entre 2007 y 2012. Finalmente, Italia si bien tiene una tasa de desempleo similar al de la UE, muestra un alto desempleo juvenil.

**Desempleo UE 2012: 10,4; Desempleo juvenil: 22,6**

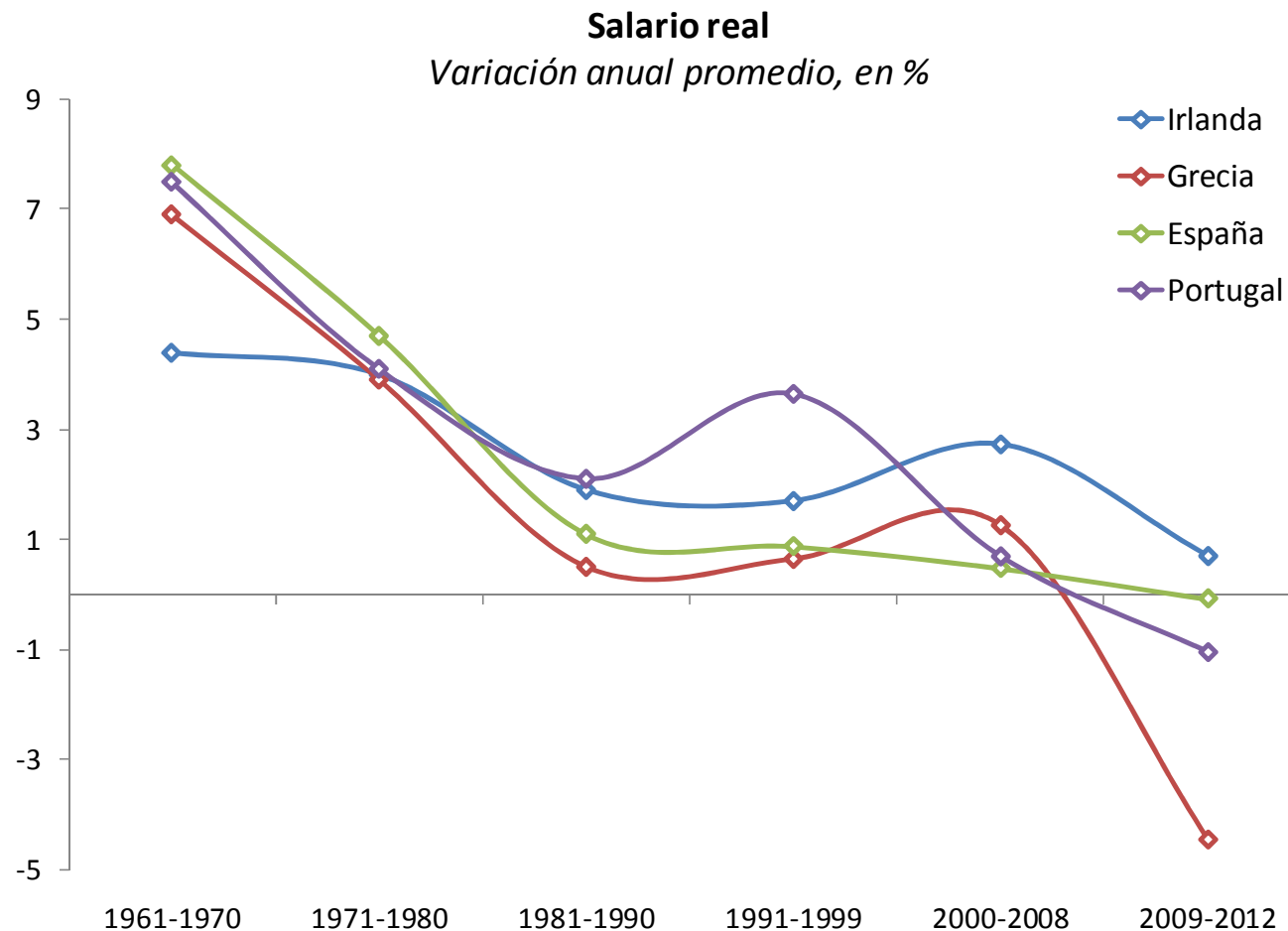
— Desempleo — Desempleo juvenil (menos de 25 años)



Fuente: Eurostat

# Salario real

La evolución histórica del salario real muestra grandes diferencias entre países. Portugal y Grecia presentan una mayor volatilidad tanto antes como después de la crisis. Por su parte, Irlanda y España tienen variaciones moderadas para toda la serie y en los años posteriores a la crisis muestran descensos menores.





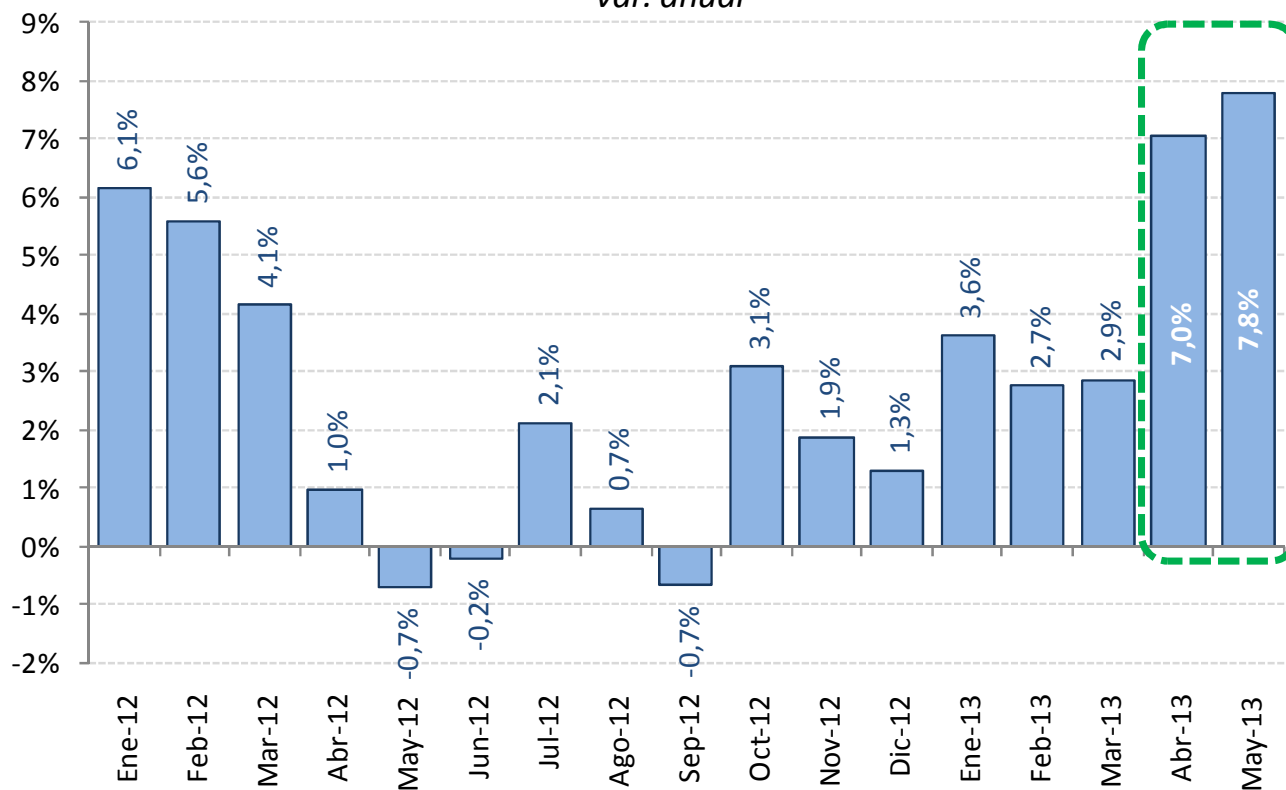
# **Recuperación de la actividad económica en 2013**



## Actividad económica

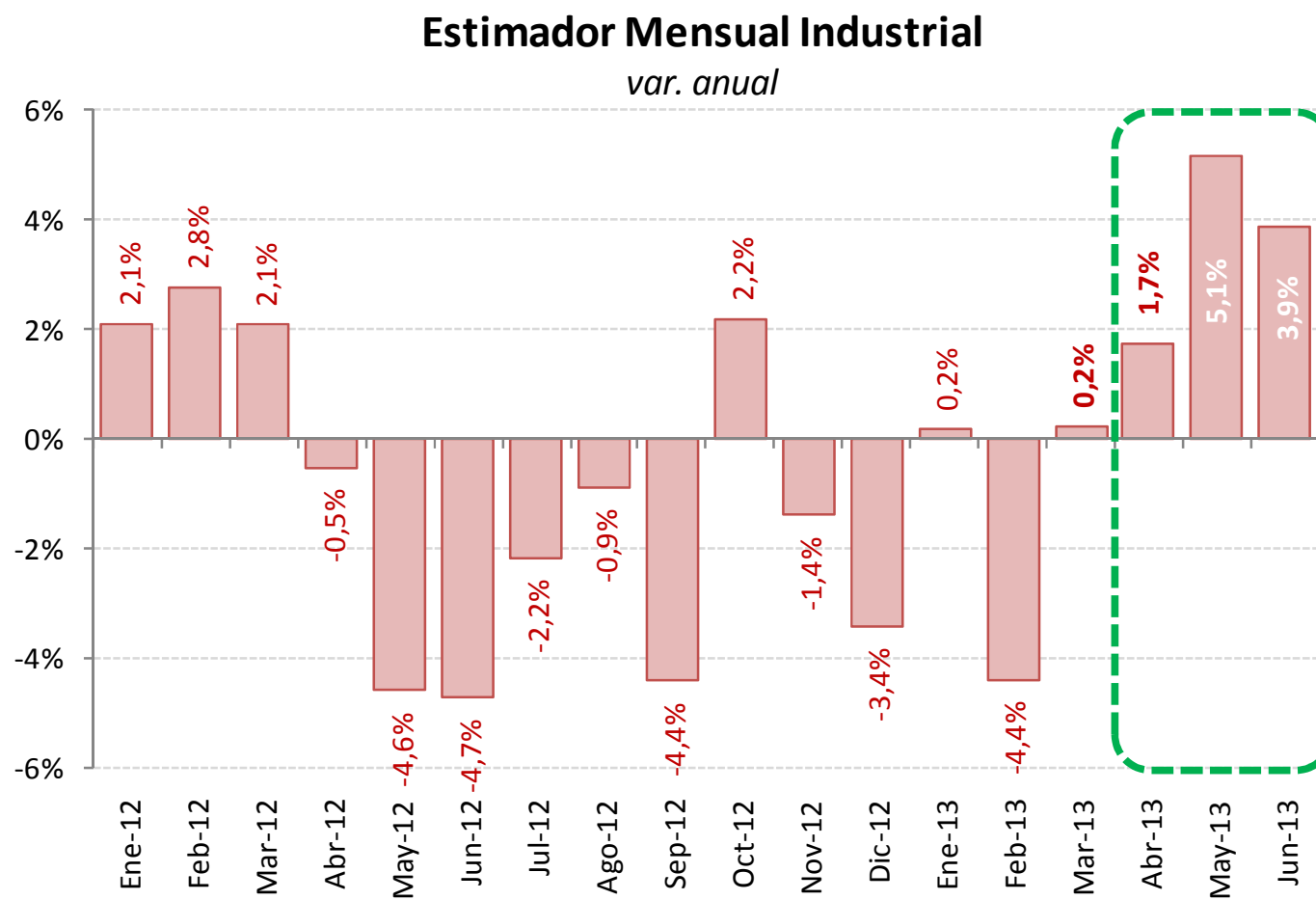
En mayo el EMAE se expandió 7,8% anual la tasa más elevada desde octubre de 2011. Tras crecer 1,9% en 2012, en 2013 acumula una suba de 4,9% anual.

**Estimador Mensual de la Actividad Económica**  
*var. anual*



## Estimador Mensual Industrial

Durante el II.13, el EMI se expandió 3,6%, el mejor desempeño desde el III.11. Tras contraerse -1,2% en 2012, en el primer semestre del año la actividad industrial acumula un incremento de 1,2% con una tendencia a la aceleración.

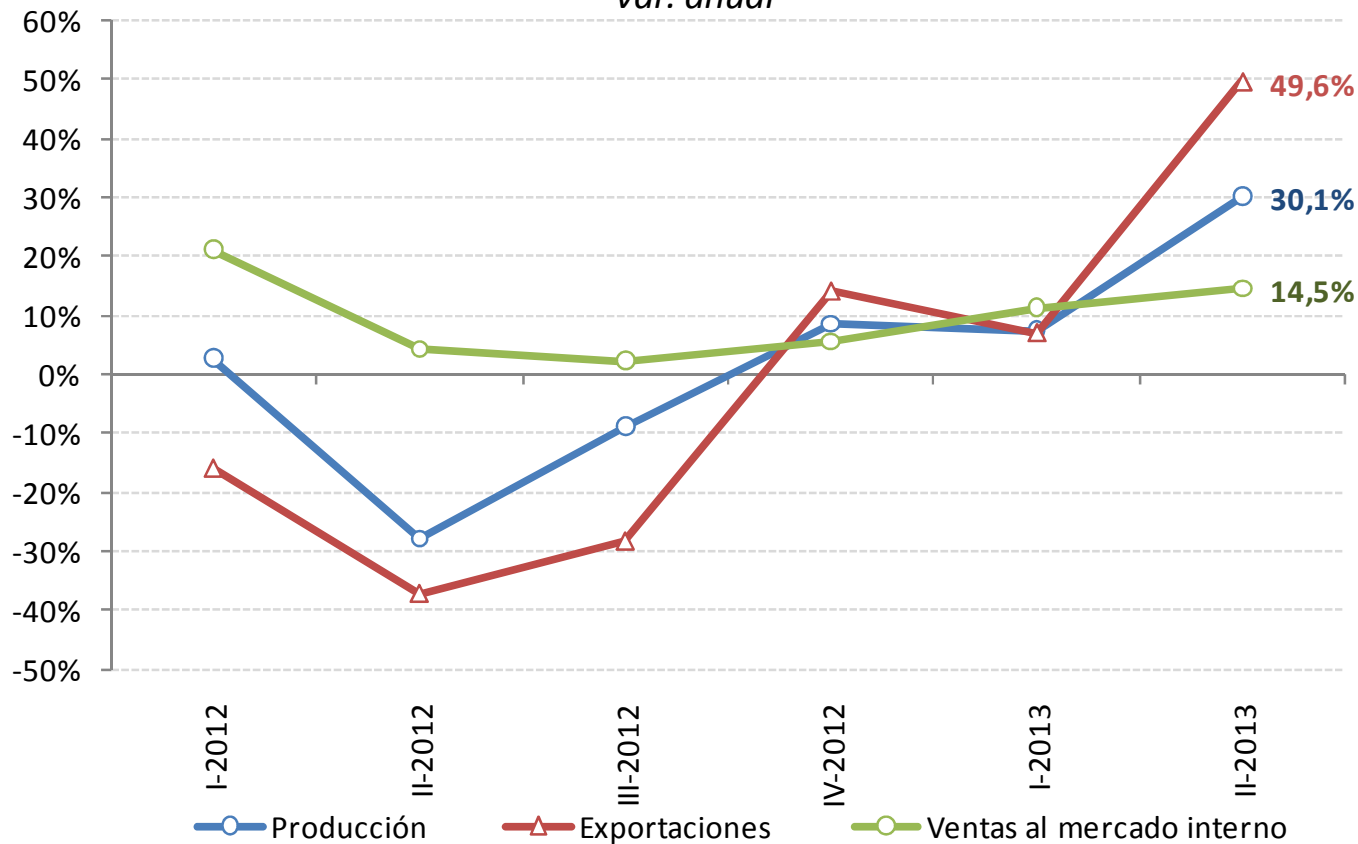


## Sector automotriz

El sector automotriz lidera el crecimiento industrial, durante el II.13 la producción de vehículos se expandió 30,1% anual. En lo que va del año acumula un alza de 18,9% en relación al mismo periodo del año anterior. Este notable desempeño se explica tanto por las ventas al mercado externo como interno.

### Mercado automotriz

*var. anual*

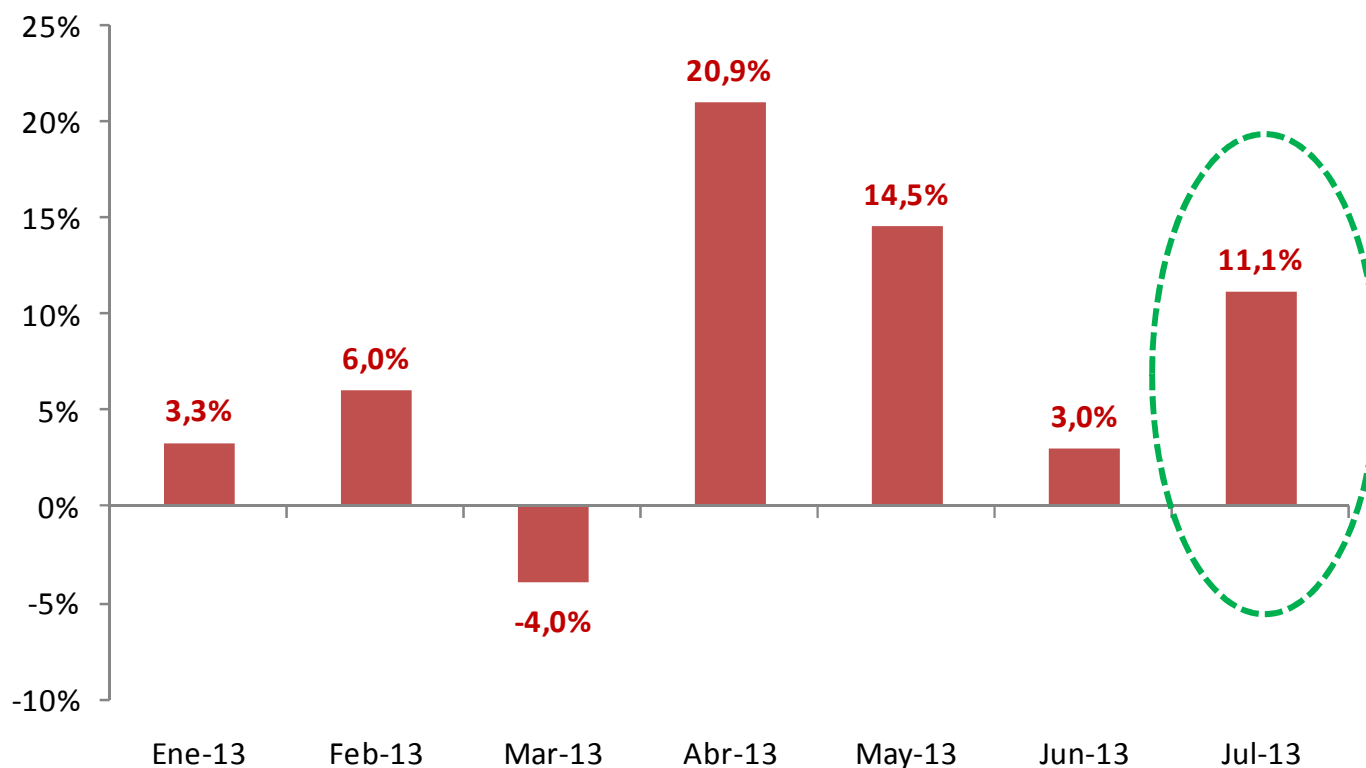


## Despachos de cemento

Los despachos de cemento al mercado interno se expandieron 11,1% i.a. en julio y adelantan un dato positivo para la construcción en dicho mes. El cemento constituye el principal insumo de la construcción por lo que ambas variables se encuentran estrechamente correlacionadas.

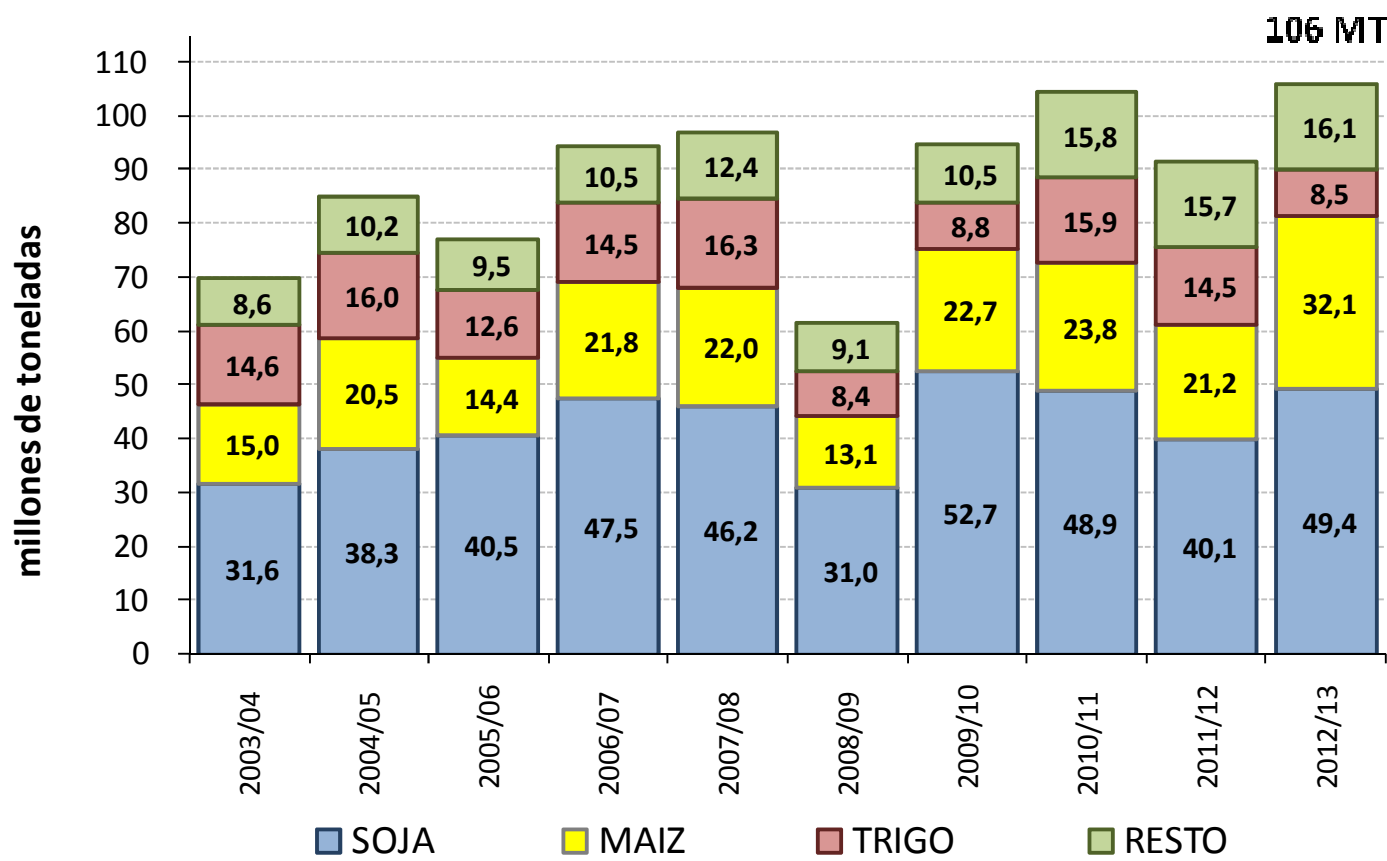
### Despachos de cemento al mercado interno

*var. anual*



## Campaña Agrícola

Durante la **Campaña Agrícola 2012/13** año se cosecharon 106 millones de toneladas, lo que implica un aumento de 15,8% en relación a la campaña anterior. De esta manera, se compensó la variación negativa de -12,0% sufrida en el año 2012 cuando se cosecharon 91,5 millones de toneladas.



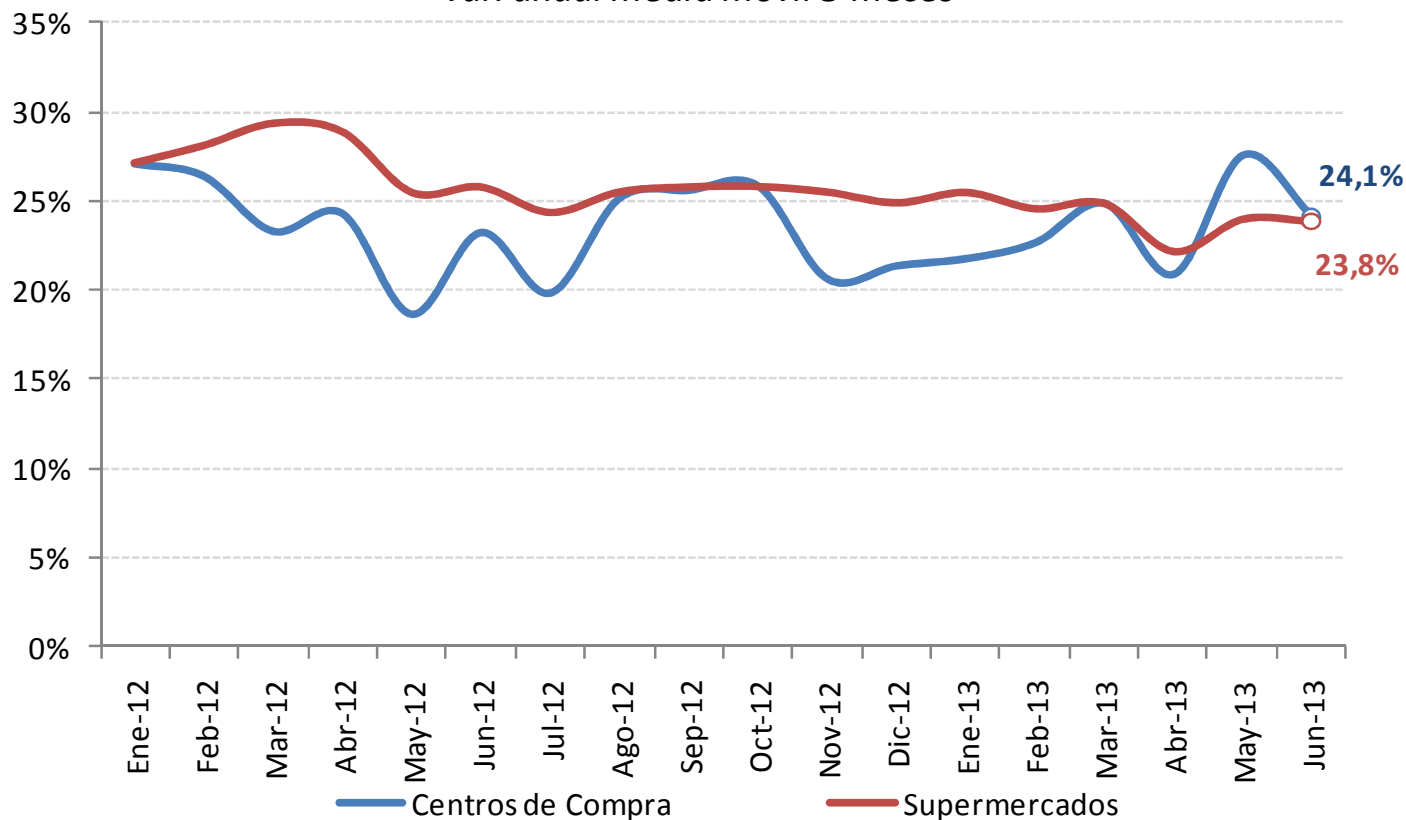


# Consumo

Las ventas en supermercados y centros de compra se mantienen creciendo a las mismas tasas que en 2012. Cabe destacar que estas variables asociadas al consumo se mantuvieron estables a pesar de la desaceleración económica del año anterior dada la política activa de sostenimiento del nivel de ingreso.

## Supermercados y Centros de Compra

*var. anual media movil 3 meses*

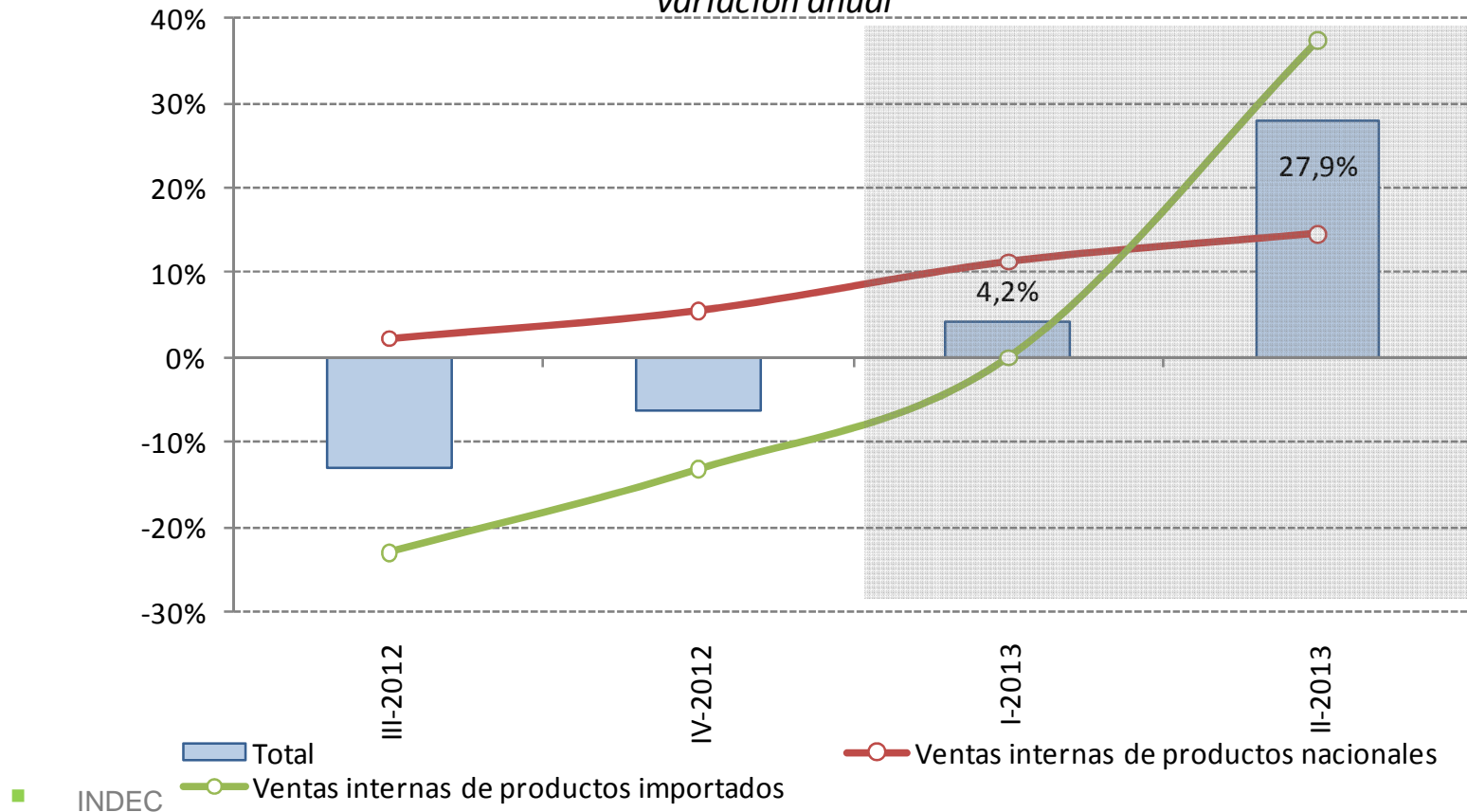


## Ventas de autos

Las ventas de vehículos 0km también dan cuenta de la solidez de la demanda interna. Incluyendo tanto vehículos nacionales como importados, las ventas totales se expandieron 16,3% anual durante el primer semestre del año.

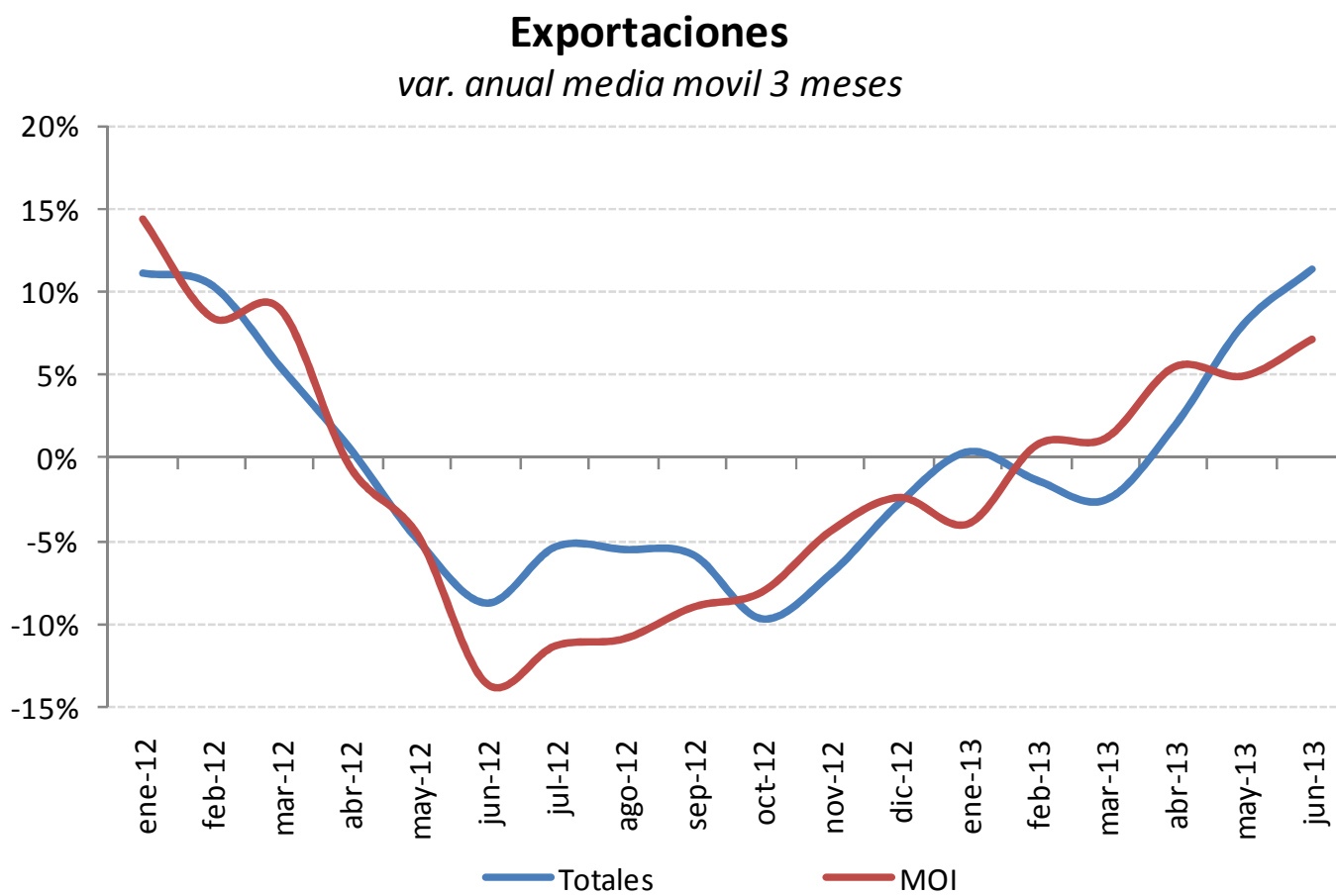
### Ventas de vehículos al mercado interno

*variación anual*



# Exportaciones

A pesar de que el escenario internacional continúa sin ser auspicioso, las exportaciones se incrementaron 5,0% anual durante los primeros seis meses del año. Puntualmente, las ventas de Manufacturas de Origen Industrial hicieron lo propio en 4,2% dando cuenta de la competitividad de la industria local.





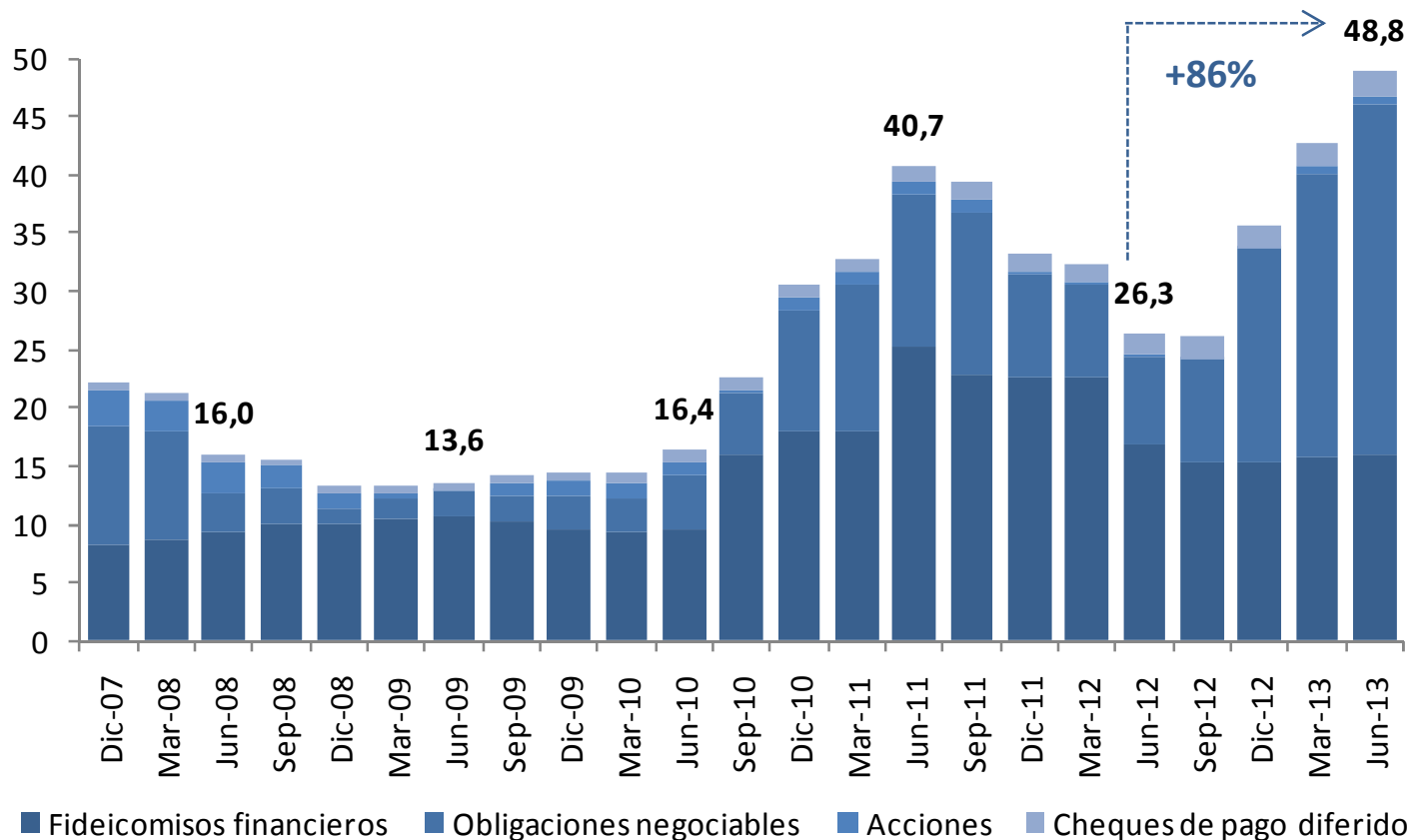
**Políticas recientes  
detrás de la  
recuperación de la  
actividad**



# Mercado de Capitales

Sin embargo, en los últimos 12 meses, el financiamiento a través del mercado de capitales se recuperó y alcanza niveles record, totalizando \$48.800 millones y mostrando un incremento anual del 86% ...

**Financiamiento a través del Mercado de Capitales**  
*En miles de millones de pesos - Acumulado 12 Meses*



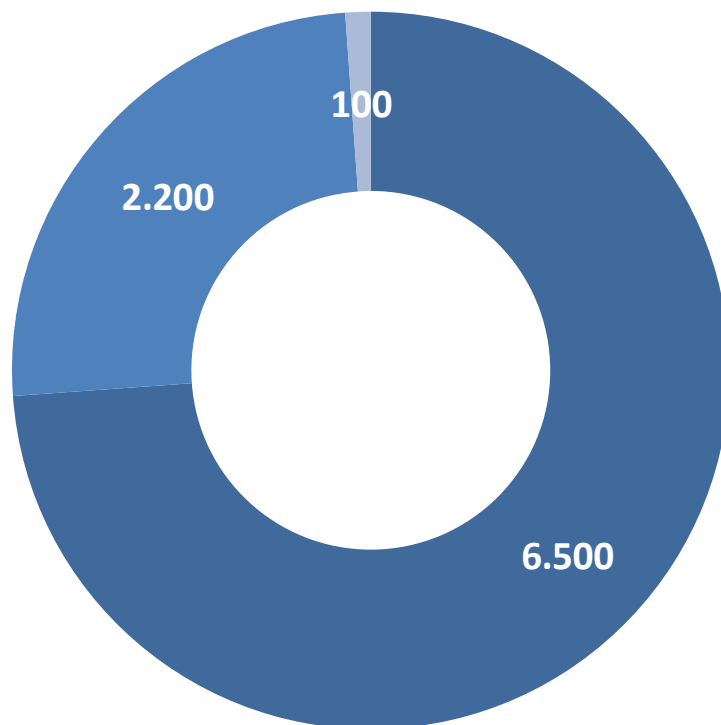
Fuente: Instituto Argentino del Mercado de Capitales

# Mercado de Capitales

... lo cual se encuentra estrechamente vinculado a la implementación del inciso k del Reglamento General de la Actividad Aseguradora, que dirige parte de los fondos de las compañías aseguradoras al financiamiento del sector real de la economía y al desarrollo regional.

## Inversiones correspondientes al Inciso K

*En millones de pesos - A Junio de 2013*



Monto global  
\$8.800 millones

■ Obligaciones negociables ■ Fondos Comunes de Inversión ■ Fideicomisos financieros

# La Financiación del Crecimiento

- La reforma de la Carta Orgánica del BCRA permitió instrumentar la **Línea de Crédito para la Inversión Productiva, con plazo mínimo de 3 años, tasa de 15,25% y 50% dirigido a PyMEs**
  - Ya se desembolsaron más de **\$28.000mill**
  - Desde su aplicación, esta línea explica el **45% del aumento del crédito de largo plazo**
  - Gracias a esta línea de financiamiento, **el crédito a la industria pasó de representar el 20% del total al 35%.**
-

# Crecimiento de la Recaudación

## Crecimiento de la Recaudación

Entre **1997-2002** creció en promedio **1%**.

Entre **2003-2012** creció en promedio **+30%**

Se recaudó más ***incluso bajando impuestos:***

-Promoción Biocombustibles:	\$663mill
-Apoyo Jóvenes Empresarios:	\$12mill
-Promoción Software:	\$456mill
-Promoción Industria Naval:	\$0,5mill
<b><u>-Total Costo Fiscal:</u></b>	<b>\$1.132mill</b>



# Crecimiento Económico 1er semestre: PRO.CRE.AR

**65.787**

**Viviendas en proceso de construcción**

- ✓ 31.623 de la línea construcción
- ✓ 34.164 desarrollos urbanísticos

**+ de 140.000**

**Puestos de trabajo**

## Transferencias a Provincias y Municipios

**En el 1er semestre de 2013 el Gobierno Nacional transfirió:**

**- \$15.758mill a las Provincias, el 70% destinado a Viviendas y Obras de Infraestructura**

**- \$2.364mill a Municipios para Gastos Corrientes y de Capital**

---

## Inversión Social

En **2013** las Transferencias Monetarias Directas alcanzarán los **\$45.129mill**, un **31% más que en 2012**, distribuidas entre:

- **Asignación Universal por Hijo**
  - **Asignación por Embarazo**
  - **Argentina Trabaja**
  - **Pensiones No Contributivas**
-

## Políticas de Estímulo a la Demanda Agregada 1er Semestre 2013

Iniciativas del Gobierno Nacional	Incremento del Gasto	Empleos Creados (directos e indirectos)
Movilidad jubilatoria	<b>\$30.917mill</b>	<b>32.702</b>
Pro.Cre.Ar	<b>\$6.500mill</b>	<b>6.932</b>
AUH y Asignaciones Familiares Contributivas	<b>\$1.807mill</b>	<b>1.659</b>
Transferencias a Pcias y municipios	<b>\$3.181mill</b>	<b>3.555</b>
<b>Total</b>	<b>\$42.405mill</b>	<b>44.848</b>

## Políticas de Estímulo a la Demanda Agregada

- En los primeros 5 meses de 2013 la economía creció **4,9%**. **1,5 puntos porcentuales de ese crecimiento se explican por las políticas del Gobierno Nacional.**
  - En abril y mayo la **Construcción** recuperó el crecimiento y se expandió **11%** y **7%**, respectivamente.
  - El **67%** del crecimiento de los Despachos de **Cemento** del 1er semestre de 2013 estuvo explicado por Pro.Cre.Ar.
-



MINISTERIO DE  
**ECONOMIA**  
Y FINANZAS PUBLICAS



Secretaría de  
**Política Económica  
y Planificación del Desarrollo**  
Ministerio de Economía y Finanzas Públicas