

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Una primera visión macroeconómica de 2005	1
Evolución del balance comercial	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Situación y perspectiva de las PyME Industriales. Informe 2004 (1)	2
MONEDA Y FINANZAS	
El canje de la deuda	4
Control de la expansión monetaria	4
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Fuerte alza en precios minoristas y caída en mayoristas	5
Mejora salarial en 2004	6
SECTOR AGROPECUARIO	
La situación agrícola	8
La actividad ganadera	8
SECTOR INDUSTRIAL	
Habría aumentado la capacidad instalada en la industria manufacturera	10
La evolución manufacturera en 2004	10
La industria de la construcción en 2004	10
SECTOR EXTERNO	
Preocupante déficit comercial con Brasil	11
Las exportaciones argentinas al mercado brasileño	12
SECTOR PÚBLICO	
La recaudación de enero aumentó 23%	13
Financiamiento ordenado para las provincias	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
La gravedad del desafío climático	15
Tendencia creciente de los fletes marítimos	15
INFORMACION ESTADÍSTICA	18

Director de Redacción: Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. Humberto Ángel Gussoni.
Informe Económico de Coyuntura es una publicación mensual del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (C.P.C.E.C.A.B.A.). Registro de la Propiedad Intelectual N° 362.130. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.



ANALISIS GLOBAL**Una primera visión macroeconómica de 2005 | Evolución del balance comercial****Una primera visión macroeconómica de 2005**

Los primeros indicios del comportamiento de la economía en 2005 sugieren la continuidad de las principales tendencias -en producción, tasas de interés, recaudación impositiva- observadas en la segunda mitad de 2004. La producción industrial, por ejemplo, mostró un incremento interanual de 7,1% en enero último (y de 0,4% sobre diciembre de 2004), las tasas de interés pasivas continuaron en niveles deprimidos y la recaudación tributaria registró un aumento de 23% con respecto a igual mes del año anterior.

La nota más disonante estuvo centrada en el comportamiento de la inflación, ya **que los precios minoristas mostraron un crecimiento promedio de 1,5% en enero** -el mayor desde agosto de 2002- con relación al mes anterior. Pero, al mismo tiempo, **los precios mayoristas cayeron 1,1%**, evidenciando, en consecuencia, que tales comportamientos obedecen más a cuestiones específicas o estacionales que a razones más permanentes.

En efecto, en el caso del índice de precios al consumidor han tenido alguna influencia los incentivos fiscales al consumo que se otorgaron a fines del año pasado y aumentos en turismo y esparcimiento, cigarrillos, taxis, medicina prepaga, etc. En los precios al por mayor, por su parte, la caída en la cotización de cereales, oleaginosas y petróleo, como así también una leve contracción del tipo de cambio nominal, determinaron la reducción del nivel general.

Más allá de estas cifras aparentemente contradictorias del mes de enero, el Banco Central prevé que **el estricto cumplimiento del programa monetario de 2005 mantendrá la tasa de inflación en niveles acotados**, a punto tal que para todo el año en curso se estima un incremento de precios que podría oscilar entre 5% y 8%, esto es, de una magnitud similar a la verificada en 2004.

En línea con esa proyección, la autoridad monetaria produjo una fuerte contracción de la base monetaria en enero -del orden de los \$ 3.100 millones- para amortiguar la expansión de la liquidez que se había registrado en diciembre pasado. Los instrumentos utilizados fueron una menor compra de divisas y una mayor absorción por un incremento de la colocación de títulos del BCRA -Lebac y Nobac- y de pases pasivos, cuya tasa de interés subió a 2,75% anual. Adicionalmente, también autorizó a los bancos a realizar la primera cancelación anticipada de redescuentos, lo que significó una absorción adicional a principios de febrero.

De todas maneras, **el tema inflacionario deberá ser seguido con atención**. En primer lugar, porque un exceso de emisión monetaria para adquirir divisas por parte del Banco Central, puede implicar un mayor endeudamiento de dicha entidad para absorber liquidez y con ello el riesgo de subir las tasas de interés en circunstancias que se requiere aumentar el crédito bancario. En segundo lugar, porque aún queda pendiente en la economía argentina un ajuste de precios relativos, especialmente en materia de ajustes salariales y tarifas de los servicios públicos.

En términos generales y básicamente por efecto de la devaluación cambiaria, el precio de los bienes (en general transables) aumentó más que el precio de los servicios (en general no transables). Por lo tanto, perdieron posiciones relativas los salarios y las tarifas de los servicios públicos. En consecuencia, **la capacidad de aumentar salarios sin un traslado a precios no es igual para todos los sectores productivos**. Esta circunstancia es la que hace ahora más razonable discutir aumentos salariales en convenciones colectivas de trabajo que otorgar incrementos fijos por decisión oficial. De allí la convocatoria a una mesa de negociaciones entre empresarios (UIA) y sindicalistas (CGT).

En el caso de las tarifas de los servicios públicos, por su parte, **el Gobierno está negociando aumentos tarifarios** - algunos ya concretados- para la actividad productiva y no para los consumos domiciliarios, como así también compromisos de inversión por parte de las empresas. Los rubros más significativos son energía eléctrica y gas, ante la posible reiteración de problemas de suministro tal como ocurrió en 2004. La solución coyuntural, nuevamente, pasaría en gran parte por modificar la ecuación de comercio exterior (menos exportaciones y más importaciones). A mediano plazo se hace imprescindible, de todos modos, un fuerte aumento de las inversiones.

Finalmente, un elemento clave para encuadrar las perspectivas de crecimiento de la economía argentina en 2005 -y por cierto también en años subsiguientes- es el grado de adhesión que alcance el canje de la deuda pública en default. El comportamiento de los mercados -tanto de títulos públicos como de acciones- hace prever que los operadores financieros descuentan un elevado nivel de aceptación. En tal caso, mejorarían aún más las proyecciones de incremento del PIB para el corriente año, que la conducción económica ya estima en 5,5% y las autoridades del Banco Central en más de 6%.

Evolución del balance comercial

El intercambio comercial argentino comprendió en 2004 -según cifras estimadas por el INDEC- exportaciones por u\$s 34.453 millones e importaciones por 22.320 millones, generándose así un **superávit de 12.133 millones**.

Esas cifras implicaron las siguientes variaciones principales:

- el valor de las **exportaciones** aumentó 17%, debido a subas de 11% en los precios y de 5% en los volúmenes físicos;
- las **importaciones** se incrementaron 61%, a raíz de aumentos de 47% en las cantidades y de 10% en los precios, y
- el **saldo positivo** de u\$s 12.133 millones resultó inferior en 23% al registrado en 2003.

Esta última reducción pone de manifiesto la conocida **tendencia a la disminución del superávit comercial** en la fase de recuperación económica, debido básicamente a la suba de las importaciones.

En la **composición de las exportaciones** de 2004 por grandes rubros predominaron las manufacturas de origen agropecuario (34% del total), seguidas por las manufacturas de origen industrial (28%), los productos primarios (20%) y combustibles y energía (18%).

Dicha composición implica un claro predominio de las exportaciones de productos básicos o "commodities" y otros de escaso grado de elaboración.

A nivel de productos, los que observaron un mayor aumento en valor absoluto fueron los automotores, carnes, productos químicos, cereales y carburantes.

La estructura anual de las **importaciones** por uso económico mostró con las mayores participaciones a los bienes intermedios (39% del total), los bienes de capital (24%) y las piezas y accesorios para bienes de capital (16%), seguidos en importancia cuantitativa por los bienes de consumo (11%), automotores de pasajeros (6%) y combustibles y lubricantes (4%).

En valor absoluto, los productos que más se importaron fueron los del complejo automotriz, celulares, aeronaves que ingresaron temporalmente, vehículos para transporte de personas y de mercancías, máquinas para procesamiento de datos y medicamentos.

La composición de las **exportaciones por destino** mostró en primer lugar al Mercosur, con el 19% del total - correspondiendo sólo a Brasil 16%-, seguido por la Unión Europea (18%), el NAFTA (15%) y países asiáticos (15%). Con una participación importante se ubicó Chile (11%) -único destino conformado sólo por un país-, siguiendo el resto de ALADI (5%), Medio Oriente (3%) y otros países (14%).

La composición de las **importaciones por origen** señaló en un destacado primer lugar al Mercosur, con 38% del total -33% para Brasil solamente-, seguido por la Unión Europea (19%) y el NAFTA (19%). Con participaciones menores se ubicaron países asiáticos (13%), siguiendo otros países (8%), Chile (2%) y resto de ALADI (1%).

Los **saldos comerciales** por zonas resultaron casi todos positivos, destacándose los acumulados con Chile (u\$s 3.453 millones) y países asiáticos (2.205 millones). También se obtuvo superávit en el intercambio con la Unión Europea (1.883 millones) y el resto de ALADI (1.450 millones). Solamente con el Mercosur se obtuvo un déficit, el que sumó 1.441 millones, debido al saldo negativo con Brasil por 1.801 millones.

Al referirse a las **perspectivas** del comercio exterior argentino, cabe tener en cuenta las estimaciones efectuadas en el Relevamiento de Expectativas de Mercado elaborado por el Banco Central, las cuales apuntan para 2005 a exportaciones por u\$s 35.800 (aumento de 4%) e importaciones por 26.500 millones (19%). El superávit resultante, de 9.300 millones, sería 23% inferior al logrado en 2004, cuando ya se había observado una caída similar respecto de 2003.

Esta tendencia resulta especialmente preocupante, pues el saldo positivo del balance comercial -dentro de la cuenta corriente del balance de pagos- debe utilizarse para afrontar los crecientes déficit en concepto de servicios reales, intereses y utilidades y dividendos.

Y es aquí donde se evidencia la necesidad de que el país cuente con un **proyecto explícito** en materia productiva y de inserción internacional. Algunos de los objetivos del mismo serán, como es conocido, la ampliación de la oferta productiva exportable tendiendo a productos diferenciados y con mayor valor agregado, la ampliación de la cantidad de empresas exportadoras y el acceso y ampliación de los mercados de destino.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• Situación y perspectiva de las PyME Industriales. Informe 2004 (1)

Desde su fundación por el Ing. Roberto Rocca (1922-2003) en el año 1996, el Observatorio PyMI publica anualmente un informe sobre la situación y perspectivas de las PyMI argentinas.

La principal característica de este Informe Anual es su elaboración directa a base de opiniones y datos estadísticos proporcionados por los propietarios y directivos de las empresas. Durante ocho años, miles de empresarios participaron de los operativos de encuesta del Observatorio PyMI, contribuyendo con sus opiniones a diagnosticar anualmente la situación de la industria. A todos ellos, un sincero agradecimiento. Esperamos que el Informe Anual 2004 sea de utilidad para conocer mejor el país, el sector industrial y la propia empresa.

A pesar de la profundidad de la crisis del bienio 2000-2001, durante la cual el 76% de las PyMI atravesaba una fase de estancamiento-achicamiento, hoy aquel escenario parece distante. De acuerdo con la información proporcionada por los empresarios, el 65% de las PyME industriales está creciendo, y una de cada diez lo está haciendo en forma acelerada. Así, si el Gobierno asegurara la continuidad del esquema macroeconómico instrumentado hasta ahora, el escenario futuro podría ser de solvencia fiscal y, al mismo tiempo, de estímulo al sector productivo.

Sin embargo, el escenario que enfrentan las PyMI no está completamente despejado de problemas. El primer problema consiste en el continuo aumento de los costos operativos. Si estos aumentos no fuesen compensados con incrementos de productividad en las empresas, comenzarán a aparecer nuevamente los problemas de pérdida de competitividad internacional del aparato industrial. La posibilidad de incrementar la productividad, sin embargo, depende de la posibilidad de realizar nuevas inversiones en equipamiento y maquinaria moderna.

Durante el último año, el 90% de los fondos destinados a la inversión en las PyMI fue financiado mediante fondos propios de los empresarios. El sistema bancario aportó sólo el 5% del financiamiento de la inversión productiva, razón por la cual, no es de extrañar que una de cada tres empresas haya declarado tener proyectos de inversión suspendidos por falta de financiamiento bancario. No parecen vislumbrarse perspectivas de cambio en el corto/mediano plazo. He aquí el segundo problema. La Ley de Promoción de Inversiones en bienes de capital que lanzó el Gobierno recientemente, podría constituir una importante ayuda para las inversiones del sector. Pero será conveniente analizar si la experiencia de la primera ronda de solicitudes de aplicación, sugiere continuar con la actual reglamentación o, en cambio, resulta necesario favorecer de manera expresa el acceso de las pequeñas y medianas empresas.

El tercer problema está relacionado con la disponibilidad de los recursos humanos necesarios para aumentar la productividad de las empresas. Una de cada dos PyMI tiene altas dificultades para encontrar técnicos especializados y, una de cada tres, para contratar profesionales. En el futuro próximo, la insuficiente disponibilidad de recursos humanos calificados podría constituir un límite a la expansión de la actividad productiva pero, sobre todo, al incremento de la productividad.

A pesar de los problemas señalados, las empresas tienen expectativas muy favorables para 2005. De hecho, las más optimistas desde mediados de los noventa. Estas expectativas constituyen un formidable insumo productivo. La historia está poblada de profecías autocumplidas.

Síntesis de los resultados

Fases de crecimiento:

- Entre 2003 y 2004, el 65% de las PyMI crecieron de manera normal o acelerada superando incluso la proporción de empresas en esta situación entre 1996 y 1997.

Evolución de las ventas:

- Entre 2002 y 2004, se dio una persistente recuperación de las ventas de las PyMI del orden del 37%, superando los niveles de crecimiento de la actividad industrial en general.

Evolución de la ocupación:

- Entre 2002 y 2004, la ocupación en las PyMI creció un 27%. Los incrementos más importantes se dieron durante el segundo semestre de 2003 y el primero de 2004.

Evolución de la productividad:

- La evolución de las ventas por ocupado presentó un fuerte crecimiento luego de la devaluación, morigerándose posteriormente y estabilizándose finalmente a un nivel algo superior al del año 2002.

Estrategias de las PyMI:

- Entre 2003 y 2004, un creciente número de empresas privilegió las estrategias de especialización productiva.
- Durante el mismo período, se dio un crecimiento de la cantidad de empresas que incrementaron la tercerización de actividades y/o productos antes realizados internamente.

Inversión y su financiamiento:

- La mitad de las PyMI declaró haber realizado inversiones durante el año 2003, siendo las mismas muy significativas. De las empresas inversoras, la mitad invirtió más del 10% de sus ventas.
- El principal motivo de las inversiones fue el incremento de la capacidad productiva y, en segundo lugar, la elaboración de nuevos productos.
- El monto de las inversiones realizadas durante el primer semestre de 2004 se incrementó en el 49% de las empresas y sólo disminuyó en una de cada cinco de ellas.

Financiamiento:

- Del monto total invertido durante 2003, sólo el 5% fue financiado por el sistema bancario. Mientras tanto, el 90% de las inversiones fue financiado con recursos propios.
- Mientras que en 1996-1997 solicitó crédito bancario un 60% de las PyMI, en 2003-2004 esta proporción descendió al 48%. Por otro lado, mientras que en 1996-1997 el sistema bancario aceptaba el 80% de las solicitudes de las empresas, en 2003-2004 sólo fueron aceptadas el 37% de las solicitudes presentadas.

Evolución de las exportaciones:

- Entre 2002 y 2003 las exportaciones PyMI han crecido cerca de un 15%, mientras que en 2004 lo han hecho a una tasa de poco más del 12%.
- Durante los últimos dos años, la apertura exportadora de las PyMI que venden al exterior más de un 5% de su facturación se mantuvo en un 16%.
- Asimismo, el número de empresas exportadoras se incrementó en este período.

Problemas:

- Cerca del 64% de los empresarios PyMI manifestaron su preocupación respecto al aumento de los costos directos de producción. Esta dificultad ha presentado un fuerte incremento en las respuestas empresarias durante 2003 y 2004.
- El 53% de las PyMI declara altas dificultades para la búsqueda / contratación de personal técnico, y el 34% de las mismas para la búsqueda / contratación de profesionales.

Expectativas para 2005:

- Las expectativas sobre la evolución de las ventas al mercado interno muestran un incremento y se sitúan en valores superiores a aquellos de 1997.
- Las expectativas sobre exportaciones superan en casi 15 puntos porcentuales a las de 1997.
- En materia de inversión, las perspectivas para el año 2005 son cinco veces superiores a las registradas en 1997.

(1) Extracto del informe dirigido por el Dr. Vicente Donato, Observatorio Permanente de las PyMI Argentinas, Università di Bologna, Unión Industrial Argentina. Buenos Aires, 2005.

MONEDA Y FINANZAS**SITUACION**

- En pleno proceso de canje de la deuda pública en cesación de pagos, las autoridades decidieron presionar a los bonistas remisos prohibiendo por ley mejoras en la oferta.
- El Banco Central recurre a diversos mecanismos de absorción de circulante monetario, a efectos de atenuar la expansión registrada en diciembre último y su posible impacto sobre el nivel de precios.

El canje de la deuda

A mediados del mes de enero comenzó formalmente el período durante el cual los tenedores de bonos representativos de la deuda pública en cesación de pagos podrán optar por otro título de un menú de opciones ofrecido por las autoridades argentinas.

Los papeles a reestructurar alcanzan un total de u\$s 82.000 millones, los cuales pueden ser canjeados por:

- **Bono Par:** sin quita nominal, con vencimiento en el año 2038 y tasa de interés creciente;
- **Bono Descuento:** con una quita nominal de 66,3%, capitalización parcial de intereses y vencimiento en 2033, y
- **Bono Cuasi Par:** con quita de 30,1%, vencimiento en 2045, tasa de interés fija de 3,31% que se capitaliza en los primeros años y nominado en pesos ajustables por el índice CER.

En reiteradas ocasiones, las autoridades locales han expresado que no habrá **mejoras** de la oferta ni la posibilidad de encarar otro proceso de canje. Llegaron a decir que la deuda no reestructurada podía permanecer indefinidamente en cesación de pagos y que el **sobranante de fondos** que eventualmente surgiera de los que no entrasen en la operación, se destinarían a la recompra de bonos de la deuda normalizada.

A pesar de estas señales y recomendaciones, a principios de febrero el Gobierno argentino decidió subir la apuesta. Cuando aún restaban 20 días para la finalización de la operación de canje, el Poder Ejecutivo envió un proyecto de ley al Congreso para prohibir la reapertura del canje y bloquear cualquier tipo de cambio en la propuesta a los bonistas.

El citado proyecto fue sancionado el 9 de febrero. El objetivo es presionar a los tenedores de bonos más remisos.

Control de la expansión monetaria

Durante el mes de diciembre, el Banco Central acentuó su política de **intervención en el mercado libre de cambios**.

El objetivo es mantener la cotización del dólar en un nivel cercano a los 3 pesos y contrarrestar su **tendencia a la baja**, debido a que la oferta de divisas viene superando a la demanda en los últimos meses.

La autoridad monetaria adquirió unos u\$s 1.400 millones durante el último mes de 2004, con jornadas en que compró un monto récord de 100 millones diarios.

De esta manera, las **reservas de divisas** del Banco Central aumentaron u\$s 5.500 millones en todo 2004 y por segundo año consecutivo se verificó un importante incremento de las reservas, luego de la caída del bienio 2001-2002, que totalizó una reducción de más de u\$s 16.000 millones. Cabe mencionar que durante enero de 2005 las reservas lograron superar los u\$s 20.000 millones.

Volviendo a lo ocurrido durante el mes de diciembre, las cuantiosas compras de divisas para mantener el tipo de cambio, fueron financiadas con un **incremento de la emisión** que fue a engrosar el mercado monetario.

En ese sentido, diciembre es un mes en que estacionalmente crece la demanda de dinero, por lo cual ese aumento de la oferta monetaria no impactó de manera decisiva sobre el índice inflacionario.

Para evitar que esta situación se repitiera durante los primeros meses de 2005, el Banco Central dispuso una serie de medidas para atemperar la emisión de dinero o para absorber excedentes del mercado monetario.

Por un lado, puso en marcha un mecanismo por el cual las entidades bancarias pueden cancelar, de manera anticipada, sus **deudas con el BCRA**. De este modo, bancos que registraban excedentes de liquidez, podían contribuir a la disminución de la base monetaria.

En la operación realizada a comienzos de febrero, las entidades redujeron sus pasivos con la autoridad monetaria en \$ 1.113 millones, siendo lideradas por tres entidades de capital privado nacional que cancelaron sus deudas totalmente.

Además, el Banco Central ha bajado su **nivel de intervención** en el mercado cambiario, siendo esto compensado con las compras realizadas por el Banco Nación con fondos provistos por el Tesoro nacional.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> Se aguarda con expectativa el cierre del período de canje de la deuda pública y el nivel de aceptación alcanzado por la propuesta oficial.
<ul style="list-style-type: none"> Se estudian medidas para dificultar el probable ingreso de capitales financieros especulativos, una vez que concluya el proceso de reestructuración de la deuda.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de enero aumentó 1,5% respecto del mes anterior, estableciendo el mayor valor mensual desde agosto de 2002, mientras que respecto de enero de 2004 acumula un incremento de 7,2%.
- En el ámbito laboral, el Ministerio de Trabajo señaló que se firmaron 348 convenios y acuerdos de trabajo en 2004, de los cuales 236 fueron de empresas y 112 de actividad.

Fuerte alza en precios minoristas y caída en mayoristas

El **índice de precios al consumidor** de enero aumentó 1,5% respecto del mes anterior. Este registro fue el más alto de los últimos 29 meses. El índice minorista se incrementó 7,2% en la comparación interanual.

En el examen pormenorizado por rubros, se observaron incrementos en los de esparcimiento (5,8%) -alza en turismo (14,3%)-; otros bienes y servicios (3,3%) -aumento en cigarrillos (7,2%)-; vivienda y servicios básicos (2,2%); gastos de salud (2,1%) -aumento en medicina prepaga (10%)-; equipamiento del hogar (1,1%); transporte y comunicaciones (0,9%), y alimentos y bebidas (0,7%). Asimismo, se registraron disminuciones en indumentaria (-1,9%) y educación (-0,1%).

En resumen, el fuerte incremento del índice minorista se explica fundamentalmente por el alza en esparcimiento, vivienda y gastos de salud.

Si bien se reconoce el importante componente estacional del aumento mensual del índice, puede observarse la posibilidad del inicio de un mayor nivel inflacionario si se tiene en cuenta que a enero de 2004 la inflación anual acumulada alcanzaba apenas a 2,7% versus 7,2% que registra actualmente.

La variación de los precios de alimentos incluidos en la **Canasta Básica Alimentaria**, con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor aumentara 0,3% respecto del mes anterior.

Para una familia tipo, la canasta de pobreza alcanza a \$ 745,40 mensuales y la canasta de indigencia llega a 335,76 mensuales.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de enero disminuyó 1,1% respecto del mes anterior y acumuló un incremento de 7% en la comparación interanual.

El **índice del costo de la construcción** de enero registró un aumento de 2,8% respecto del mes anterior (es el mayor incremento desde junio de 2002) y acumula 12,5% en los últimos 12 meses.

El incremento mensual del indicador se produjo por alzas en los capítulos de mano de obra (5,3%), gastos generales (3%) y materiales (1,1%).

Mejora salarial en 2004

Un informe del INDEC señala que los **salarios en 2004** subieron 9,3%, en tanto el índice minorista se incrementó 6,1%, con lo cual se establece una mejora salarial de 3%.

Con relación a mayo de 2003 (asunción del actual Gobierno) la mejora alcanza a 6,3%. Sin embargo, si la comparación se hace **desde diciembre de 2001 a diciembre de 2004**, se verifica que los salarios aumentaron 31,7%, pero la inflación minorista creció 55%, por lo cual el poder adquisitivo salarial resulta **inferior en 15,1%** respecto del momento de la devaluación.

Por **categoría de trabajador** y siempre respecto de diciembre de 2001, los asalariados en blanco del sector privado obtuvieron un aumento de 50,2%, los no registrados 16,2% y los estatales solamente 10,8%.

Con relación a la mejora aludida de 2004, también se observan distintas situaciones según el tipo de asalariado: los privados registrados percibieron un aumento de 11%, los trabajadores "en negro" 11,5% y los empleados estatales 4,3%.

Cabe consignar que la mejora de los empleados registrados se generó, en parte, por los aumentos otorgados por **decretos gubernamentales** trasladados a los sueldos y por los **convenios y acuerdos** que replanteaban los escalafones según las sumas fijas otorgadas por el Gobierno.

Asimismo, incidió el incremento del **salario mínimo** a \$ 450 mensuales, que presionó hacia el alza de los haberes de los trabajadores no registrados.

Por último, cabe acotar que los porcentajes comentados no reflejan totalmente la situación salarial actual, por los factores que se relacionan con la **metodología de elaboración** del índice de salarios. En particular, la matriz sobre la que se confeccionan los cambios es anterior a la devaluación.

Si se desea estimar la evolución a futuro, la situación salarial dependerá en gran medida del desarrollo de la inflación, que si bien muestra un pico en enero, se espera que se estabilice en el transcurso del año.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista para febrero se estima claramente inferior al de enero, oscilando entre 0,5% y 0,6%, por el efecto de arrastre y algunos incrementos específicos que se pueden trasladar.
- Asimismo, un dólar estable y menores precios internacionales para ciertos productos primarios, contribuirían a la estabilidad de los precios. Cabe consignar que la inflación minorista acumulada en 2004 fue de 6,1% y que para 2005 el pronóstico gubernamental prevé 7,9%.
- En el campo laboral, se creó el Consejo Consultivo Nacional de Políticas Sociales integrado por funcionarios del Gobierno, empresarios, sindicalistas, piqueteros y representantes del sector confesional, mediante el cual se podrá monitorear y evaluar el gasto social.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

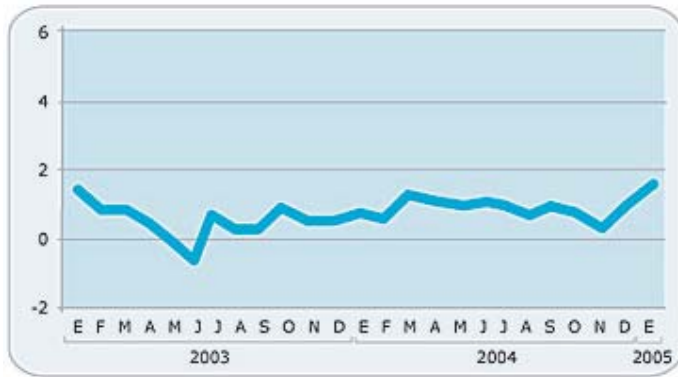
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '98	42,0	36,5	13,2	13,7
Octubre '98	42,1	36,9	12,4	13,6
Mayo '99	42,8	36,6	14,5	13,7
Agosto '99	42,3	36,2	14,5	14,9
Octubre '99	42,7	36,8	13,8	14,3
Mayo '00	42,4	35,9	15,4	14,5
Octubre '00	42,7	36,5	14,7	14,6
Mayo '01	42,8	35,8	16,4	14,9
Octubre '01	42,2	34,5	18,3	16,3
Mayo '02	41,8	32,8	21,5	18,6
Octubre '02	42,9	35,3	17,8	19,9
Mayo '03	42,9	36,2	15,6	18,9
Nueva Encuesta Permanente de Hogares (EPH) continua				
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
IV Trim. 02	45,9	36,3	20,8	18,9
I Trim. 03	45,6	36,3	20,4	17,7
II Trim. 03	45,6	37,4	17,8	17,8
III Trim. 03	45,7	38,2	16,3	16,6
IV Trim. 03	45,7	39,1	14,5	16,3
I Trim. 04	45,4	38,9	14,4	15,7
II Trim. 04	46,2	39,4	14,8	15,2
III Trim. 04	46,2	40,1	13,2	15,2

Tasa de Actividad: porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. // **Tasa de Empleo:** porcentaje entre la población ocupada y la población total. // **Tasa de Desocupación:** porcentaje entre la población desocupada y la PEA.

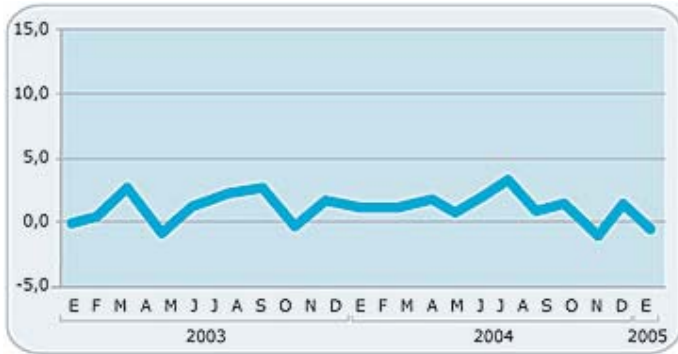
Tasa de Subocupación: porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

Evolución de los precios - (tasas porcentuales de variación mensual)

Precios al Consumidor (nivel general)

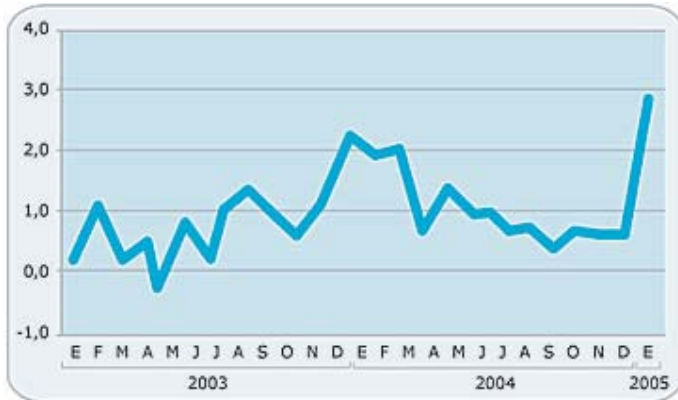


Precios Mayoristas (nivel general)



Evolución de los precios - (tasas porcentuales de variación mensual)

Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO**SITUACION**

- La Oficina Internacional de Epizootias restituyó a la Argentina la categoría de "país libre de aftosa con vacunación". La decisión del organismo es de aplicación inmediata. La Unión Europea levantó las restricciones que pesaban sobre las carnes provenientes de las provincias de Chaco, Formosa, Jujuy y Salta. La prohibición regía desde la aparición de un brote de aftosa en Tartagal, Salta, en setiembre de 2003.
- La SAGPyA elaboró un proyecto para el pago de regalías a los productores de semillas. La iniciativa establece en siete años el plazo máximo para su cobro a partir del momento en que la variedad salió a la venta y en 65 hectáreas la extensión máxima para que el productor pueda hacer uso propio de semillas de soja y trigo. En las ventas de semillas, los desarrolladores deberán consignar qué parte del precio corresponde a regalías.
- Las cuatro entidades del agro, Sociedad Rural Argentina, Coninagro, CRA y Federación Agraria, advirtieron al Gobierno sobre una posible crisis del sector frente a la baja de los precios agrícolas y al aumento de los insumos.

La situación agrícola

Según estimaciones realizadas por la SAGPyA, la **cosecha de la campaña 2004/05** marcaría un nuevo récord de producción, con un total cercano a los 80 millones de toneladas. En el rubro de cereales, se podría llegar a producir 39,4 millones de toneladas, mientras que en oleaginosas se llegaría a 38,9 millones.

Con la cosecha terminada de **trigo**, se estima que se producirán, como saldo final, 16 millones de toneladas, las que se distribuirán entre 5,5 millones para consumo interno y 10 millones para exportación. Según los analistas de mercado los exportadores ya habrían comprado 5,6 millones de toneladas, equivalente a 51% del saldo exportable. La fluidez del mercado estaría indicando que los productores prefieren la liquidez inmediata a guardar el grano a la espera de mejores precios.

El buen desempeño exportador permitiría, además, absorber un "carry-over" de casi 2,5 millones de toneladas de la campaña pasada, que pesa fuertemente sobre los precios. Los valores a los que está colocando la Argentina en el mercado mundial, por otra parte, son los mínimos, ya que vende un **producto sin diferenciación**, frente a otros oferentes que ofrecen trigo clasificado de acuerdo a uso o calidad a precios superiores a los argentinos.

Las producciones de **soja** y **maíz** también se ubicarán en niveles récord pero, como contrapartida, enfrentan caídas serias de los precios internacionales. Según analistas privados la cotización de la soja bajó 40% en comparación con los valores de un año atrás; el maíz, a su vez, cayó cerca de 34%. La realidad es que se pasó de una **situación excepcional** en cuanto a precios en la cosecha 2003/04 -con sequía tanto en el hemisferio norte como en el sur- a enfrentar rindes excepcionales con muy buen tiempo para la cosecha 2004/05, también en ambos hemisferios.

La Argentina estaría en condiciones de producir 39 millones de toneladas de **soja**, según las estimaciones elaboradas por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) para la campaña 2004/05. Oportunas lluvias en la zona productora estarían asegurando muy buenos rendimientos, lo que permitiría llegar sin mayores problemas a ese nivel de producción.

La formación de precios de cosecha internos se verá afectada no sólo por la evolución de las cotizaciones internacionales, sino también por la presión de 3 millones de toneladas de soja de la campaña anterior, que están en manos de los productores.

Según las estimaciones de la SAGPyA, la cosecha de **maíz** también promete niveles récord que se ubicarían entre los 18 y 19 millones de toneladas. La excepcional producción de Estados Unidos, que orillará las 300 millones de toneladas (256 millones en la campaña pasada) y una producción mundial del orden de las 700 millones de toneladas (621 millones en la campaña pasada) ejercen una fuerte presión bajista sobre los precios a nivel internacional. El saldo exportador de que podrá disponer la Argentina será de 12,5 millones de toneladas.

La actividad ganadera

La recuperación de la Argentina con la categoría de "país libre de aftosa con vacunación" y el levantamiento por parte de la Unión Europea de la prohibición de importar carne argentina de las provincias de Chaco, Formosa, Salta y Jujuy, despejan el **panorama de la exportación**. Estar libre de aftosa permitirá abrir conversaciones con Estados Unidos, Canadá y Japón, para volver a esos mercados con exportaciones de carne fresca, ya que son los únicos destinos que todavía permanecen cerrados por motivos sanitarios.

Otro mercado importante que también puede abrirse a partir de la decisión de la Oficina Internacional de Epizootias es el mercado chino.

Durante **2004** se exportaron, a 70 destinos diferentes, más de 500.000 toneladas por un valor superior a los u\$s 1.000 millones. Las ventas de carnes frescas, extra cuota Hilton, a su vez, llegaron a las 321.000 toneladas, por un valor de u\$s 813 millones, representando un incremento de 75% en relación con 2003.

Las perspectivas para la Argentina en este campo son muy buenas, ya que el **mercado mundial** presenta un panorama de demanda en aumento, con una oferta en franca caída (bajó 18% en 2004). La gran cosecha de maíz y la evolución de su precio, daría lugar a una mayor conversión de granos en carne, permitiendo aumentar el peso promedio de los animales faenados de 210 a 250 kilos, según estima CICRA, dando lugar a un aumento de la producción de 25%.

La industria frigorífica espera para 2005 un aumento de las exportaciones del orden de 20% en volumen. El monto total de las ventas, según la industria, no podría estar por debajo de los u\$s 1.300 millones.

PERSPECTIVAS

- Los precios agrícolas todavía pueden sufrir mayores bajas, especialmente en lo que hace a **soja** y **maíz**, cuando se conozcan las estimaciones finales de la cosecha en el hemisferio norte.
- La presión de la exportación puede dar lugar a una lenta recuperación de los precios ganaderos a lo largo de 2005.
- La rentabilidad del sector será menor a la observada en la campaña anterior. La reducción tendrá mayor impacto en las zonas marginales o entre los productores que hayan alquilado campos a valores altos con pago al comienzo de la campaña.

Precio del novillo en el mercado de Liniers - Nominal (\$ por kg. Vivo)

Año	2004	2004
E	1,878	1,982
F	1,985	
M	1,956	
A	2,058	
M	2,019	
J	1,943	
J	2,001	
A	2,099	
S	2,111	
O	2,024	
N	1,979	
D	2,008	



Deflacionado por el Índice de Precios Mayoristas no Agropecuarios (IPIM). // Fuente: Secretaría de Agricultura, Pesca y Alimentación.

Precios Agrícolas Internacionales u\$s por tonelada FOB, Golfo de México (I)

	Trigo	Maíz	Soja
2004 E	170,1	115,7	313,4
F	165,8	123,24	330,71
M	171,4	128,4	372,9
A	170,6	133,1	373,3
M	166,4	129,2	360,8
J	158,3	124,7	341,0
J	153,9	104,6	294,9
A	145,1	103,8	235,7
S	155,1	99,3	225,7
O	155,0	94,1	210,5
N	162,8	95,6	218,3
D	160,5	96,0	225,2
2005 E	158,7	97,3	224,4



(I) Cotizaciones a término para el embarque más cercano, promedio mensual. // Fuente: Informe Agrícola.

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- La producción manufacturera presentó en 2004 un incremento de 10,7% respecto del año precedente, si bien aún se ubicaba a fines de año 1,1% por debajo del récord del segundo trimestre de 1998.
- El nivel de actividad en la industria de la construcción mostró en 2004 una suba de 20,1% frente al año anterior, pero a fines de año aún presentaba un nivel inferior en 10,2% al récord observado en el tercer trimestre de 1998.

Habría aumentado la capacidad instalada en la industria manufacturera

En **diciembre** último, la actividad manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC- tuvo aumentos desestacionalizados de 1,9% respecto del mes anterior y de 9,6% frente a diciembre de 2003.

La actividad industrial del **cuarto trimestre** de 2004 registró un incremento en términos desestacionalizados de 2,0% con relación al trimestre precedente.

A su vez, la actividad manufacturera del **segundo semestre** de 2004 con respecto al primer semestre mostró una suba desestacionalizada de 2,7%.

Por otro lado, la **utilización de la capacidad instalada** del sector fue de 68,8% en diciembre pasado, frente a 70,5% en el mes anterior y a 66,6% en diciembre de 2003.

Los bloques sectoriales con **mayor uso** de su capacidad instalada fueron en diciembre los de industrias metálicas básicas (94,9%), refinación de petróleo (91,1%) y papel y cartón (81,3%).

Los bloques con **menor utilización** de su capacidad resultaron los de automotores (35,0%), minerales no metálicos (54,3%) y metalmecánica (56,0%). Se puede apreciar así la **fuerte dispersión** que presenta esta variable dentro del sector.

En el último trimestre de 2004 el uso de la capacidad instalada alcanzó a 70,0%, mientras que en el trimestre precedente había sido de 71,5%.

La **tendencia decreciente** en la utilización de la capacidad observada durante el cuarto trimestre -con respecto a cada mes anterior y al trimestre anterior- es atribuida a nivel oficial a un cierto **incremento de la capacidad instalada industrial**. Esto último haría compatible el menor uso de la capacidad instalada con el aumento del nivel de actividad sectorial observado en el último trimestre de 2004.

La evolución manufacturera en 2004

La producción manufacturera de 2004 presentó -según el EMI- un significativo **aumento de 10,7%** con relación al año anterior.

El indicador mostró en el último trimestre de 2004 una variación positiva de 8,5% frente a igual lapso de 2003.

A pesar de esa evolución favorable, el EMI aún se ubicó en el último trimestre de 2004 un 1,1% por debajo del récord registrado en el **segundo trimestre de 1998**, en términos desestacionalizados.

Asimismo, comparando el nivel de actividad de diciembre de 2004 con el de **junio de 1998** -máximo histórico-, se observa una disminución, también, de 1,1% desestacionalizado.

Los rubros industriales con **mayores incrementos** de su producción en 2004, respecto del año precedente, fueron los de la industria automotriz (53,3%), materiales varios de construcción (23,4%), carnes blancas (22,1%) y productos lácteos (21,1%).

Inversamente, se registraron **disminuciones** sólo en cuatro rubros de los 30 computados por el INDEC: cigarrillos (-7,9%), azúcar (-5,7%), aceites y subproductos (-0,8%) y aluminio primario (-0,1%).

La industria de la construcción en 2004

El nivel de actividad sectorial -según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC- presentó en 2004 un **aumento de 20,1%** respecto del año precedente.

El indicador del cuarto trimestre de 2004 mostró subas de 2,6% desestacionalizado con relación al trimestre anterior y de 11,1% frente al cuarto trimestre de 2003.

Sin embargo, el nivel de actividad del último trimestre de 2004 todavía se encuentra 10,2% por debajo del récord del tercer trimestre de 1998.

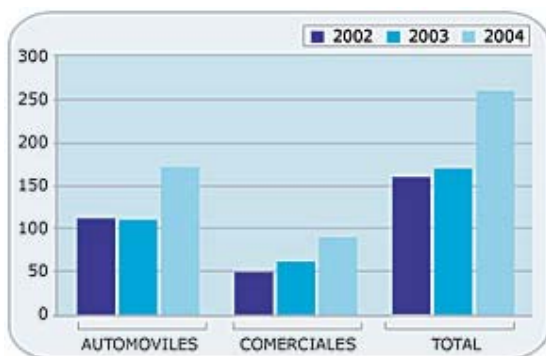
Desagregando el ISAC **por bloques**, se observa que los de mayor incremento de su actividad -diciembre de 2004 vs. diciembre de 2003- fueron los de obras viales (24,9%) y construcciones petroleras (23,9%). En menor proporción aumentaron los bloques de otras obras de infraestructura (16,0%), edificios para vivienda (12,2%) y otros edificios (10,7%).

Los despachos al mercado interno de **insumos para la construcción** -sobre los cuales se basa la elaboración del ISAC- exhibieron en 2004 las mayores subas, respecto del acumulado de 2003, en asfalto (48,5%), hierro redondo para hormigón (28,8%) y cemento (22,1%). Una evolución menos favorable se observó en la demanda de pinturas (13,0%), pisos y revestimientos cerámicos (11,1%) y ladrillos huecos (-2,0%).

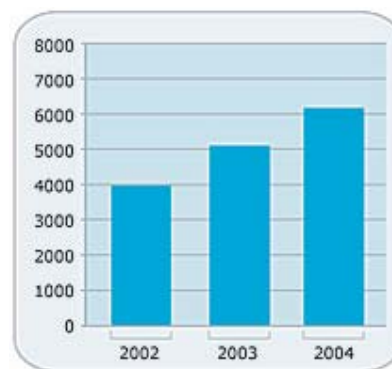
Por otra parte, la **superficie a construir** registrada por los permisos de edificación para obras privadas -en una nómina representativa de 42 municipios- acumuló en 2004 un aumento de 15,3% con relación al año anterior.

PERSPECTIVAS

- Las expectativas empresariales en la industria manufacturera para el primer trimestre de 2005 -respecto al mismo período del año anterior- son favorables, ya que apuntan a aumentos de la demanda interna (29,3% de saldo de respuestas positivas) y de las exportaciones (31,6%).
- También las firmas de la construcción estiman en general una mayor actividad del sector en el primer trimestre del año, especialmente para las empresas dedicadas a la obra pública, debido al impulso previsto en la construcción de viviendas y las obras viales y de pavimentación.

**Producción de Automotores
(Enero – Diciembre | miles de unidades)**

(1) Comerciales: incluye utilitarios y camiones. // Fuente: ADEFA.

**Despacho de cemento
(Enero – Diciembre | miles de toneladas)**

// Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP).

SECTOR EXTERNO**SITUACION**

- Como resultado de incrementos de 17% en las exportaciones y de 61% en las importaciones, el balance comercial mostró en 2004 un superávit de u\$s 12.133 millones, inferior en 23% al del año anterior.
- Además de las negociaciones relativas al ALCA y la Unión Europea, en 2005 el Mercosur se propone lograr acuerdos de preferencias arancelarias por productos (Marruecos, Egipto) y avanzar en las relaciones comerciales con otros países (Corea del Sur, China, Israel), para todo lo cual deberá conformar un bloque homogéneo con objetivos y estrategias definidas.

Preocupante déficit comercial con Brasil

En **diciembre** pasado, las exportaciones argentinas al mercado brasileño fueron de u\$s 507 millones (13,6% más que en igual mes de 2003) y las importaciones sumaron 694 millones (38,9%). Así, el intercambio bilateral resultó deficitario para la Argentina en 187 millones, según datos oficiales de Brasil.

En todo **2004**, las ventas argentinas a Brasil totalizaron u\$s 5.572 millones (19,3% más que en 2003) y las importaciones fueron de 7.373 millones (61,7%). El **saldo negativo** para nuestro país sumó así 1.801 millones, el más elevado históricamente y sólo comparable con el déficit de 1.308 millones en 1992. Cabe recordar que en 2003, en cambio, el saldo comercial fue favorable para la Argentina en 111 millones.

El **mercado argentino** resultó de ese modo el segundo mayor destino de sus exportaciones para Brasil, después de Estados Unidos. La participación de la Argentina en las exportaciones totales brasileñas **aumentó** de 6,2% en 2003 a 7,6% en 2004.

Por otro lado, la Argentina se ubicó en 2004 como el **segundo proveedor** de Brasil -también después de Estados Unidos-, aunque su peso relativo en las importaciones totales brasileñas **descendió** de 9,7% en 2003 a 8,9% en 2004.

Se observó así en 2004 un aumento de la importancia relativa de la Argentina para las ventas brasileñas, juntamente con una menor significación de nuestro país en las compras de Brasil.

Las exportaciones argentinas al mercado brasileño

En 2004, las exportaciones argentinas a Brasil sumaron u\$s 5.552 millones -según estimaciones del INDEC-, implicando una **suba de 19%** respecto del año anterior, debido básicamente a la recuperación de la economía brasileña.

En la **composición** de las ventas argentinas al mercado brasileño predominaron las manufacturas de origen industrial (MOI), con 53% del total, seguidas por combustibles y energía, con 19%. A su vez, los productos primarios participaron con 18% y las manufacturas de origen agropecuario (MOA) con 11%.

La mayor suba anual de valores exportados correspondió a las MOI (36%), seguidas por las MOA (16%) y combustibles y energía (16%), mientras que los productos primarios mostraron una baja (-10%).

Dentro del total exportado de **MOI**, se destacaron por su valor los mayores envíos en los rubros de la industria automotriz (46% más que en 2003), productos químicos (38%), plásticos (43%) y máquinas y aparatos eléctricos (25%).

Asimismo, entre las **MOA** sobresalieron las exportaciones de preparados de hortalizas y legumbres (49%), pescados y mariscos elaborados (27%) y bebidas variadas (69%), si bien sus valores absolutos en dólares son muy inferiores a los de las MOI.

En el grupo de **combustibles y energía**, se destacaron por su mayor valor las colocaciones de carburantes (35%), las que además comprendieron 55% del valor total del grupo.

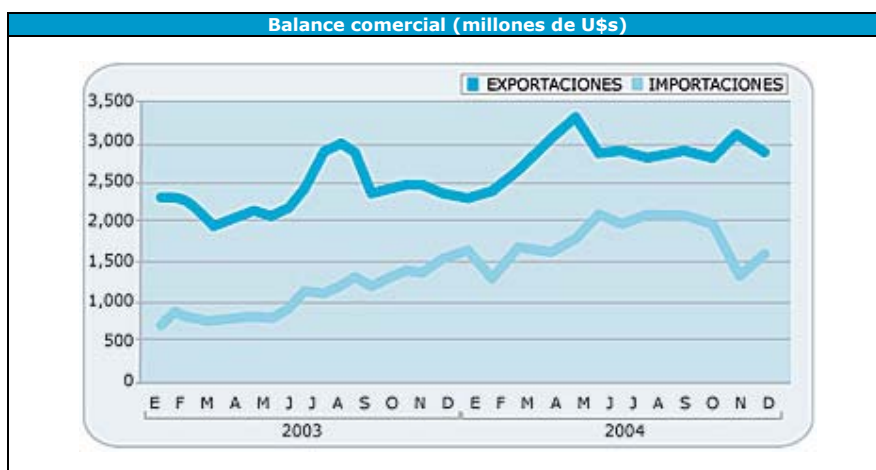
Dentro de las exportaciones de **productos primarios**, se destacó la baja observada en el rubro de cereales (-15%), el cual comprendió 78% del total exportado de este grupo.

Considerando la **participación de cada rubro** o producto dentro del valor de las exportaciones totales a Brasil, se ubicaron en los primeros lugares la industria automotriz (15%), cereales (14%), productos químicos (12%), carburantes (10%) y plásticos (9%).

Esos cinco rubros -entre los 48 considerados- concentraron así 60% del valor total de las exportaciones al mercado brasileño.

PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el Banco Central, en 2005 las exportaciones serían de u\$s 35.800 millones (4% más que en 2004) y las importaciones sumarían 26.500 millones (19% más), resultando un superávit de 9.300 millones (23% menos).
- De acuerdo a la misma fuente, el tipo de cambio nominal se ubicaría en \$ 2,93 por dólar a fin de marzo y en 3,04 a fin de presente año.
- La caída de los precios externos de cereales y oleaginosas, compensada parcialmente por la producción récord, haría disminuir el ingreso agrícola de la campaña actual en un 10% respecto de la campaña 2003/04, según estimaciones de economistas de la Fundación Mediterránea.



Exportaciones por grandes rubros (Enero – Diciembre | millones de U\$s)

Denominación	Valor		Variación
	2003 (1)	2004 (2)	%
Total General	29.566	34.453	17
* Productos primarios	6.460	6.828	6
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	9.991	11.932	19
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	7.703	9.522	24
* Combustibles y energía	5.412	6.171	14

(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

Importaciones por grandes rubros (Enero - Diciembre | millones de U\$s)

Denominación	Valor		Variación
	2003 (1)	2004 (2)	%
Total General	13.833	22.320	61
* Bienes de capital	2.517	5.378	114
* Bienes Intermedios	6.264	8.630	38
* Combustibles y lubricantes	548	1.003	83
* Piezas y accesorios para bienes de capital	2.227	3.599	62
* Bienes de consumo	1.756	2.501	42
* Vehículos automotores de pasajeros	509	1.197	135
* Resto	13	14	8

(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación impositiva de enero alcanzó a \$ 8.803 millones y superó la expectativa oficial, en tanto que respecto a igual mes de 2004 implicó un incremento de 23%.
- Se inició la instrumentación del Programa de Financiamiento Ordenado, por el cual el Gobierno nacional les refinancia a las provincias parte de sus deudas. El Programa tiene previsto para este año una asistencia financiera de \$ 2.700 millones.

La recaudación de enero aumentó 23%

La recaudación impositiva de enero alcanzó a \$ 8.802,5 millones y superó la expectativa oficial, en tanto que respecto a igual mes de 2004 implicó un incremento de 23%.

La suba estuvo influida fundamentalmente por un fuerte incremento de la recaudación del **impuesto a las ganancias**, que llegó a \$ 1.728,5 millones, 34,9% más que hace doce meses.

Este buen resultado se debió a que como parte de las medidas tendientes a incrementar el consumo, a partir del mes de noviembre último comenzó a operar un diferimiento del impuesto a las ganancias y en diciembre de 2004 se habían diferido a enero los anticipos para personas físicas y empresas, entre ellas, el primer anticipo para compañías que cerraban su ejercicio en junio.

Este diferimiento explica la mayor recaudación de \$ 640 millones, entre diciembre de 2004 y enero de 2005.

El **impuesto al valor agregado** también tuvo un rendimiento elevado al recaudar \$ 2.970 millones, que equivalen a un incremento de 19,3% respecto a enero de 2004, atribuible casi íntegramente al aumento del consumo y en menor proporción al aumento de precios. En este caso, la variación frente a enero de 2004 fue más moderada, de 11,6%.

El crecimiento de las importaciones se reflejó en los ingresos del IVA que recauda la Aduana, que con \$ 1.084,1 millones se incrementaron 29,5% respecto a enero de 2004.

Los **derechos de exportación** o retenciones también tuvieron un incremento satisfactorio, de casi 30% respecto de enero del año pasado, alcanzando a \$ 829,7 millones. La mejora de estos ingresos estuvo influida por el incremento del precio de los combustibles exportados, aunque no ocurrió lo mismo con el precio de los cereales, que bajó.

La **seguridad social** también tuvo un buen desempeño. Es así que las contribuciones patronales aumentaron 21,7%, llegando a \$ 1.204,5 millones, como consecuencia del aumento del empleo formal y de una mayor remuneración imponible. También influyó la elevación del límite máximo de la remuneración sujeta a contribuciones a cargo de los empleadores.

Los aportes personales, con una recaudación de \$ 764,2 millones, también crecieron, mientras que el sistema de capitalización o de jubilación privada, que se destina a las AFJP, con una recaudación de \$ 483,1 millones, registró una recuperación de 30,7%.

En el **impuesto sobre los créditos y débitos bancarios** (impuesto al cheque), hubo un ingreso de \$ 688,4 millones, que representó una suba interanual de 13,4% y fue resultado -según informó la AFIP- de la mayor bancarización del sistema y de un aumento de las transacciones financieras gravadas.

En cuanto a la **distribución de la recaudación** entre las distintas jurisdicciones, los incrementos con respecto a enero de 2004 fueron bastante similares entre ellas, aunque los valores absolutos muy diferentes. Así, la administración nacional recibió \$ 4.955,4 millones, que le significaron un incremento de 26,1%. Las administraciones provinciales, por su parte, sumaron 2.065,1 millones y un aumento de 23%. Al sistema de seguridad social le correspondieron \$ 1.499,6 millones y un incremento de 21,1%.

En cuanto a las **proyecciones** de la recaudación para todo 2005, se prevén ingresos por \$ 107.000 millones, de acuerdo al Presupuesto para el corriente año.

Por otro lado, se ha puesto en marcha el **sistema de Internet** para que los grandes contribuyentes, alrededor de 67 mil, realicen sus pagos por medio de la red.

Este sistema será de uso totalmente obligatorio a partir de marzo y forma parte de las medidas de lucha contra la evasión y de mejora de la eficiencia del sistema de recaudación.

Financiamiento ordenado para las provincias

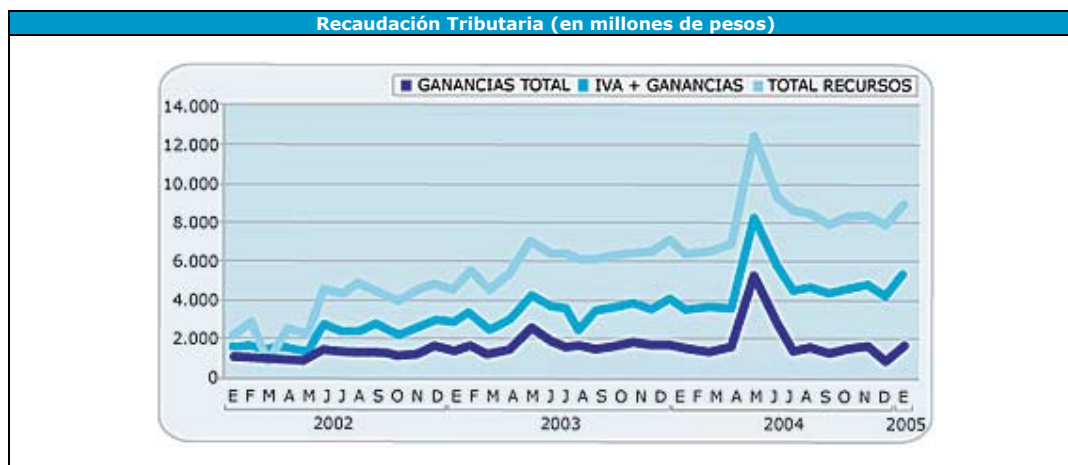
Mediante el Programa de Financiamiento Ordenado, el Gobierno nacional les refinancia a las provincias parte de sus deudas. El Programa tiene previsto para este año una asistencia financiera de \$ 2.700 millones.

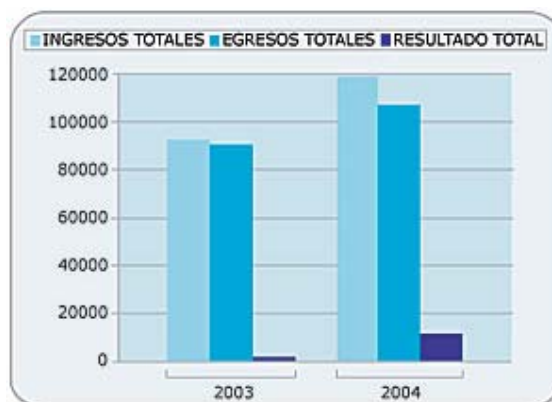
Hasta el momento las siete provincias que ingresaron al Programa, son: Jujuy, Catamarca, Entre Ríos, Formosa, Río Negro, Tucumán y Misiones.

Estas provincias habían suscrito previamente la ley de responsabilidad fiscal, que pone tope al gasto y al endeudamiento provincial, ordenando su situación fiscal y pasando a un superávit primario de alrededor de 1,5%. Otro dato importante, que muestra el esfuerzo realizado, es la baja de la dependencia del financiamiento de la nación, que en la actualidad se ubica entre un 20% y un 40%.

PERSPECTIVAS

- Continuando la evolución observada en el primer mes del año, cabe prever que en los próximos meses continuarán registrándose importantes incrementos interanuales de la recaudación.
- Una vez dejada atrás la cesación de pagos, será el momento de avanzar en la agenda pendiente, en la que entre otros existe un tema que tiene un importante componente social, económico y político y que es la discusión de los contratos y tarifas de servicios públicos. El Gobierno quiere cerrar la renegociación de un alto porcentaje de dichos contratos durante 2005.



Sector Público Nacional no financiero, base caja (enero – diciembre | en millones de pesos corrientes)

(*) Ingresos Totales y Resultado Total: sin privatizaciones // Fuente: Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos.

ECONOMIA INTERNACIONAL**SITUACION**

- A principios de febrero, la Reserva Federal estadounidense volvió a aumentar la tasa de interés de referencia de corto plazo, llevándola a 2,5% anual, señalando que continuará la tendencia creciente a un ritmo mesurado.
- En un claro paso atrás, la Unión Europea anunció el restablecimiento de los subsidios a sus exportaciones de trigo y fijó barreras paraarancelarias (fitosanitarias) a las importaciones de cítricos argentinos.
- Un grupo de expertos estadounidenses presentó en el reciente Foro de Davos el Índice de Sustentabilidad Ambiental para 146 países, ubicándose en los primeros lugares los países escandinavos y Uruguay, en tanto que la Argentina se situó en el noveno puesto.

La gravedad del desafío climático

En enero último se difundió el informe titulado "**Encontrando el desafío climático: recomendaciones del Equipo Internacional de Cambio Climático**", suscripto por importantes académicos, políticos y empresarios de varios países. Sus autores son 14 expertos convocados por el Instituto de Investigación de Políticas Públicas de Gran Bretaña, el Centro para el Progreso Americano de Estados Unidos y el Instituto Australia.

A raíz del **calentamiento global** -debido a los crecientes niveles de dióxido de carbono- la Tierra puede llegar a ser **devastada** por las sequías, la escasez de agua y alimentos, el crecimiento de los mares y la proliferación de enfermedades.

El informe sostiene que en sólo **diez años**, de no adoptarse medidas inmediatas, esas consecuencias se verificarán en nuestro planeta.

Según el estudio, si no se adoptan medidas a tiempo, en 2015 el planeta será **dos grados centígrados más caliente** de lo que era en 1750, antes de la revolución industrial, y ya no habrá ningún modo de evitar que la humanidad y el ecosistema sean gravemente perjudicados por los efectos de las crecientes cantidades de dióxido de carbono.

El informe presenta sus recomendaciones, las cuales incluyen la generación de por lo menos 25% de la electricidad de **fuentes renovables** para 2025 y la fijación de criterios obligatorios para la **disminución de emisiones**.

Son justamente los **países más desarrollados** los que deben asumir la mayor responsabilidad, debiendo además respaldar técnica y financieramente a los países en desarrollo para que éstos también adopten esas medidas.

También se recomienda la constitución de una **coalicción de países** que promueva reformas para incentivar la inversión en tecnologías energéticas que no dependan del dióxido de carbono.

Tendencia creciente de los fletes marítimos

Los fletes marítimos presentaban una tendencia decreciente hasta **principios de 2002**, habiendo llegado a su mínimo en algunos casos (Lucila Marti Garro, en Comercio Exterior de "La Nación", 8 de febrero de 2005). Posteriormente, se fue observando una clara **demandas excedente**, que tuvo un importante efecto alcista sobre los fletes.

En **2004** los incrementos fueron prácticamente mensuales, con un último ajuste -hasta la actualidad- en el mes de noviembre.

Las subas de los fletes en **América Latina** desde principios de 2003 han sido en promedio de 35% para la costa atlántica y de 45% para el Pacífico.

Entre las **causas** del aumento de los fletes, se destaca el significativo crecimiento de la economía y el comercio mundial, impulsado en gran parte por el dinamismo de China, India, Rusia y otros países.

Entre otros factores también deben mencionarse la suba del precio del petróleo, el mayor precio del acero para fabricar buques y los nuevos requisitos de seguridad.

Más allá de lo anterior, cabe considerar que la **fluctuación cíclica de los fletes** se basa en buena parte en que la industria naval es de reacción tardía, es decir que la oferta de nuevos buques tiene un importante rezago respecto de la demanda.

En 2001, con fletes muy bajos y estimaciones modestas sobre la evolución del comercio internacional, se ordenaron relativamente pocos buques con fecha de entrega en 2003.

En la actualidad, las **órdenes de construcción de barcos** superan en aproximadamente 50% a la capacidad existente. Los astilleros de Corea del Sur -principal constructor de buques-, Japón, China y Europa están trabajando a pleno.

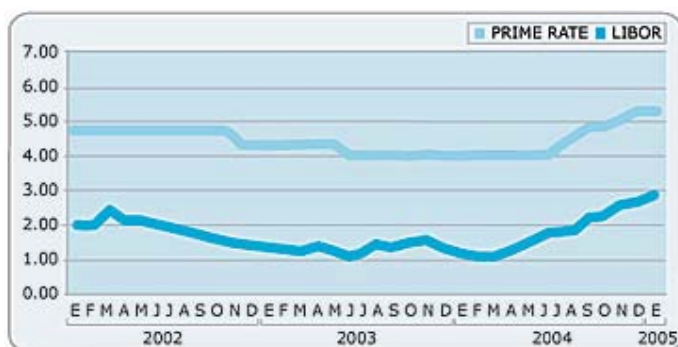
Con respecto a la **futura evolución**, diversos especialistas estiman que durante el presente año el ritmo de aumento de los fletes sería más moderado que en 2004, cuando en algunos servicios se duplicaron las tarifas. Sólo en un incierto mediano plazo se podría asistir a una rebaja de los fletes.

PERSPECTIVAS

- Un reciente informe de un importante grupo internacional de expertos alertó sobre el peligro cierto de consecuencias devastadoras para el planeta -a raíz del calentamiento global-, en sólo diez años, si no se adoptan medidas adecuadas al respecto.
- Existen dudas sobre el nivel del déficit fiscal estadounidense en el ejercicio de noviembre 2005-octubre 2006, ya que el presupuesto recién presentado al Congreso prevé un desequilibrio de u\$s 390.000 millones o 3% del PIB (427.000 millones en el anterior ejercicio), pero no incluye unos 80.000 millones adicionales para la invasión a Irak, que el Ejecutivo se dispone a solicitar al Congreso.
- Existen expectativas sobre la próxima evolución de la actividad económica en Brasil, ya que según la Confederación Nacional de la Industria, en el último trimestre de 2004 se observaron stocks superiores a lo esperado y el uso de la capacidad instalada paró de crecer, ante la tendencia alcista de la tasa de interés de referencia.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
2002 E	2,00	4,75
F	2,04	4,75
M	2,38	4,75
A	2,12	4,75
M	2,08	4,75
J	1,96	4,75
J	1,87	4,75
A	1,80	4,75
S	1,71	4,75
O	1,60	4,75
N	1,47	4,25
D	1,38	4,25
2003 E	1,35	4,25
F	1,34	4,25
M	1,23	4,25
A	1,26	4,25
M	1,21	4,25
J	1,10	4,00
J	1,15	4,00
A	1,20	4,00
S	1,18	4,00
O	1,23	4,00
N	1,26	4,00
D	1,22	4,00
2004 E	1,21	4,00
F	1,17	4,00
M	1,16	4,00
A	1,38	4,00
M	1,58	4,00
J	1,94	4,00
J	1,98	4,25
A	1,99	4,50
S	2,20	4,75
O	2,31	4,75
N	2,64	5,00
D	2,78	5,25
2005 E	2,96	5,25



(I) En % anual; último día del mes.

// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2003 E	0,932	2004 E	0,802	2005 E	0,767
F	0,927	F	0,801	F	
M	0,920	M	0,812	M	
A	0,890	A	0,835	A	
M	0,850	M	0,821	M	
J	0,900	J	0,820	J	
J	0,890	J	0,832	J	
A	0,910	A	0,821	A	
S	0,858	S	0,804	S	
O	0,863	O	0,782	O	
N	0,834	N	0,752	N	
D	0,794	D	0,738	D	

Euro / U\$s



(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2003 E	120	2004 E	106	2005 E	104
F	118	F	109	F	
M	118	M	104	M	
A	119	A	110	A	
M	119	M	109	M	
J	120	J	109	J	
J	121	J	111	J	
A	117	A	109	A	
S	112	S	110	S	
O	110	O	106	O	
N	110	N	103	N	
D	107	D	103	D	

Yen / U\$s



(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

INFORMACION ESTADISTICA

Estimador Mensual de Actividad Económica (Precios de mercado de 1993)
Números Índice (Base 1993=100,0) y variaciones porcentuales

Período	Índice Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual período del año anterior	Índice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Índice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
2002	99,5	-10,9				
E	87,3	-16,6	98,9	-2,9	100,8	-1,5
F	88,7	-15,9	98,8	-0,1	99,6	-1,2
M	99,0	-16,4	98,4	-0,4	98,8	-0,8
A	102,7	-13,5	98,7	0,3	98,4	-0,5
M	107,8	-13,3	99,6	0,9	98,2	-0,2
J	102,0	-13,8	99,0	-0,6	98,3	0,1
J	102,9	-10,5	99,3	0,3	98,6	0,3
A	99,5	-11,2	99,3	0,0	99,0	0,4
S	98,7	-7,4	99,4	0,1	99,5	0,5
O	99,4	-6,4	99,6	0,2	100,1	0,6
N	101,6	-4,7	100,7	1,1	100,9	0,7
D	103,8	0,9	101,8	1,0	101,7	0,8
2003	108,3	8,8				
E	91,4	4,7	103,2	1,4	102,6	0,9
F	93,8	5,6	104,2	0,9	103,5	0,9
M	104,8	5,8	104,2	0,0	104,4	0,9
A	109,7	6,8	106,1	1,8	105,3	0,9
M	116,0	7,7	106,9	0,8	106,3	0,9
J	110,9	8,8	106,9	0,0	107,3	0,9
J	112,9	9,7	109,1	2,1	108,3	1,0
A	108,4	8,9	109,2	0,0	109,4	1,0
S	110,5	11,9	111,0	1,7	110,4	1,0
O	111,7	12,4	112,2	1,1	111,4	0,9
N	112,6	10,8	112,7	0,4	112,3	0,8
D	116,3	12,0	113,3	0,5	113,0	0,7
2004	117,8	8,8				
E	101,4	10,9	114,4	1,1	113,7	0,6
F	103,7	10,7	114,4	0,0	114,2	0,5
M	117,4	12,1	115,4	0,9	114,8	0,5
A	117,4	7,0	114,2	-1,1	115,4	0,5
M	122,4	5,5	115,9	1,5	116,1	0,6
J	121,0	9,0	116,6	0,6	117,0	0,7
J	120,8	7,0	117,8	1,0	117,9	0,8
A	118,9	9,7	119,0	1,0	118,9	0,8
S	119,5	8,2	119,7	0,6	119,9	0,9
O	119,8	7,2	121,1	1,2	120,9	0,8
N	124,0	10,1	122,2	0,9	121,8	0,8
D	127,0	9,2	122,9	0,6	122,7	0,7

Fuente: INDEC

Agregados bimonetarios y Préstamos de las Entidades (Saldos a fin de período, en millones)

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en u\$s	Total (**)	en \$	en u\$s
2003 E	16.175	67.315	885	70.131	63.420	1.716
F	16.532	68.729	1.018	71.988	62.690	1.711
M	17.018	68.755	1.050	71.866	62.538	1.666
A	17.386	70.616	1.113	73.765	62.257	1.678
M	18.184	74.387	1.235	77.923	61.862	1.631
J	19.490	77.259	1.337	81.013	62.252	1.608
J	21.076	78.758	1.432	82.956	61.280	1.528
A	22.011	79.380	1.530	83.898	57.196	1.507
S	22.290	79.677	1.631	84.425	56.515	1.508
O	22.657	83.013	1.700	87.905	54.410	1.575
N	23.523	84.292	1.867	89.870	51.488	1.585
D	26.646	84.257	1.953	89.985	52.035	1.570
2004 E	25.524	88.849	2.081	94.952	51.164	1.627
F	25.741	89.472	2.143	95.737	51.297	1.599
M	25.695	89.157	2.291	95.698	53.085	1.512
A	26.008	91.504	2.484	98.571	53.441	1.466
M	26.701	93.292	3.138	102.594	54.467	1.468
J	27.439	96.416	3.566	106.974	55.774	1.610
J	28.519	97.150	3.746	108.298	55.904	1.687
A	28.229	97.957	3.831	109.451	56.800	1.678
S	28.239	98.966	3.793	110.279	57.589	1.674
O	28.526	100.650	3.869	112.173	55.561	1.731
N	28.879	103.586	3.914	115.136	56.375	1.768
N	33.775	102.617	3.983	114.462	56.114	1.981
2005 E	31.897	105.852	3.945	117.392	57.274	1.948

(*) Capitales; operaciones en efectivo pactadas con titulares residentes en el país (incluso entidades financieras) y en el exterior.

(**) Hasta Mayo de 2002 los saldos en dólares fueron valuados a U\$s 1= \$ 1,40 y desde junio 2002 según la cotización del mercado libre. //

Fuente: Comunicados diarios B.C.R.A.

Estimador Mensual Industrial (EMI) - Variación porcentual Base 1997=100

Período	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año, respecto a igual acumulado del año anterior con estacionalidad
	Con estacionalidad	desestacionalizado	Con estacionalidad	desestacionalizado	
2004 E	-1,4	3,0	12,2	11,9	12,2
F	-1,6	1,3	14,1	13,2	13,1
M	12,3	1,9	15,6	15,4	14,0
A	-6,3	-4,5	8,9	8,9	12,7
M	4,1	2,3	11,3	11,3	12,4
J	0,2	0,9	11,4	11,5	12,2
J	5,0	-0,2	9,4	9,7	11,8
A	1,2	1,3	10,6	10,5	11,6
S	-0,2	0,8	10,5	10,8	11,5
O	1,9	-0,1	7,8	7,8	11,1
N	-2,0	0,8	8,2	8,4	10,8
D	-2,7	1,9	9,6	9,6	10,7
2005 E	-3,5	0,4	7,3	7,1	----

Fuente: INDEC.

Índice Líder - CEP

Período	Índice base 2000 = 100	Variación respecto al mes anterior (%)	Variación respecto a igual mes del año anterior (%)
2001 E	95,11	0,65	-10,07
F	85,67	-9,92	-15,98
M	85,14	-0,63	-16,96
A	82,52	-3,07	-18,33
M	82,27	-0,31	-18,45
J	78,24	-4,89	-22,44
J	73,91	-5,54	-29,28
A	71,16	-3,72	-29,78
S	65,52	-7,92	-32,92
O	62,50	-4,61	-35,04
N	64,49	3,17	-30,46
D	59,21	-8,18	-37,34
2002 E	59,84	1,06	-37,08
F	64,97	8,57	-24,16
M	74,09	14,03	-12,98
A	78,70	6,23	-4,63
M	78,62	-0,10	-4,43
J	74,20	-5,62	-5,17
J	78,28	5,49	5,91
A	79,01	0,93	11,03
S	79,16	0,20	20,82
O	80,67	1,90	29,06
N	82,57	2,36	28,04
D	83,97	1,69	41,80
2003 E	90,80	8,14	51,74
F	90,87	0,08	39,87
M	94,27	3,73	27,24
A	97,00	2,90	23,26
M	98,46	1,50	25,23
J	100,08	1,65	34,88
J	105,95	5,87	35,36
A	103,72	-2,10	31,29
S	106,87	3,03	35,00
O	114,18	6,84	41,54
N	118,02	3,37	42,94
D	118,02	0,00	40,56
2004 E	124,72	5,67	37,35
F	124,79	0,06	37,32
M	130,08	4,24	37,99
A	130,73	0,50	34,77
M	129,34	-1,06	31,37
J	133,87	3,50	33,76
J	136,25	1,77	28,60
A	134,98	-1,81	30,14
S	137,15	1,61	28,34
O	140,97	2,79	23,46
N	140,49	-0,34	19,04
D (*)	140,95	0,32	19,43

(*) Cifras preliminares.

Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP), Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa. El método de elaboración de este índice fue detallado en nuestra edición Nº 236 de noviembre de 2003.

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2003(1)			2004(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	2.191	799	1.391	2.316	1.603	713
F	2.124	777	1.347	2.384	1.356	1027
M	2.241	926	1.316	2.653	1.678	975
A	2.461	1.110	1.351	3.033	1.639	1.394
M	2.785	1.085	1.700	3.380	1.779	1.601
J	2.878	1.141	1.738	3.934	2.025	910
J	2.835	1.259	1.575	3.008	1.957	1.051
A	2.346	1.135	1.211	2.934	2.020	914
S	2.369	1.318	1.051	2.969	2.013	956
O	2.436	1.440	996	2.837	1.959	879
N	2.447	1.336	1.112	3.043	2.198	845
D	2.452	1.508	944	2.962	2.095	867
Total	29.566	13.833	15.732	34.453	22.320	12.133

(1) Cifras provisionales. (2) Cifras estimadas. // Fuente: INDEC.

Indice de Precios al Consumidor (base año 1999 = 100)

Período	2003			2004			2005 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	139,38	1,3	1,3	143,20	0,4	0,4	153,54	1,5	1,5
F	140,17	0,6	1,9	143,34	0,1	0,5			
M	140,99	0,6	2,5	144,20	0,6	1,1			
A	141,07	0,1	2,5	145,43	0,9	2,0			
M	140,52	0,4	2,1	146,50	0,7	2,7			
J	140,40	-0,1	2,1	147,32	0,6	3,3			
J	141,03	0,4	2,5	148,00	0,5	3,8			
A	141,06	0,0	2,5	148,51	0,3	4,1			
S	141,12	0,0	2,6	149,45	0,6	4,8			
O	141,95	0,6	3,2	150,04	0,4	5,2			
N	142,30	0,2	3,4	150,04	---	5,2			
D	142,60	0,2	3,6	151,30	0,8	6,1			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Indice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) – (Base año 1993 = 100)

Período	2003			2004			2005 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	219,35	0,4	0,4	221,96	-0,3	-0,3	237,57	-1,1	-1,1
F	220,21	0,4	0,9	225,06	1,3	1,1			
M	218,70	-0,1	0,1	226,03	0,4	1,5			
A	214,69	-1,8	-1,7	227,84	0,8	2,3			
M	213,33	-0,4	-2,3	230,77	1,3	3,6			
J	213,04	-0,2	-2,5	231,29	0,1	3,8			
J	212,96	0,0	-2,5	233,41	1,0	4,8			
A	215,87	1,4	-1,0	239,03	2,4	7,4			
S	215,50	-0,1	-1,3	239,62	0,2	7,6			
O	216,65	0,6	-0,8	241,02	0,6	8,3			
N	218,92	1,0	0,2	238,15	-1,2	6,9			
D	222,71	1,7	2,0	240,23	0,9	7,9			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Indice de Precios Internos al por Mayor (a nivel desagregado) – (Base año 1993 = 100)

Período	2003				2004				2005 (1)			
	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados
	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	
E	216,00	271,28	201,43	262,09	220,55	265,65	208,65	239,93	236,08	257,04	230,54	256,64
F	217,15	267,70	203,81	259,09	223,71	270,32	211,41	242,06				
M	215,83	256,60	205,07	255,13	224,72	268,01	213,30	242,69				
A	212,23	242,33	204,29	245,98	226,85	272,21	214,87	240,50				
M	211,40	240,34	203,76	237,95	229,58	273,77	217,91	245,81				
J	211,32	243,16	202,91	234,88	229,79	268,28	219,63	250,36				
J	211,62	242,80	203,39	230,02	232,09	274,29	220,81	250,19				
A	214,32	254,10	203,81	235,67	233,74	294,79	222,67	255,45				
S	213,81	250,72	204,07	236,92	238,49	290,73	224,70	253,97				
O	215,34	255,22	204,82	234,46	240,04	292,29	226,25	253,49				
N	213,81	250,72	204,07	236,92	236,67	273,97	226,82	254,62				
D	221,30	372,58	207,77	240,56	238,86	276,33	228,96	257,74				

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.

Indice del costo de la Construcción – (Base año 1993 = 100)

Período	2003			2004			2005 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	135,7	1,1	1,1	150,3	2,0	2,0	169,9	2,8	2,8
F	135,7	---	1,1	153,2	1,9	4,0			
M	136,3	0,4	1,6	155,2	1,3	5,4			
A	135,6	-0,5	1,0	156,8	1,0	6,4			
M	137,5	1,4	2,5	158,1	0,8	7,3			
J	137,6	0,1	2,5	160,9	1,8	9,2			
J	138,7	0,8	3,4	161,1	0,1	9,4			
A	140,9	1,6	5,0	161,9	0,6	9,7			
S	142,6	1,2	6,3	162,04	0,2	9,9			
O	143,8	0,8	7,2	163,5	0,8	10,8			
N	145,6	1,0	8,3	164,3	0,5	11,2			
D	147,6	1,4	9,9	165,1	0,5	11,8			

(1) Cifras provisionales. // Fuente: INDEC.