

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
El aumento de los precios: causas y proyecciones	1
Desaceleración de la creación de empleo	2
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Articulación exportadora entre grandes empresas industriales y PyMe en la Argentina	3
MONEDA Y FINANZAS	
Meta monetaria cumplida	4
Cambia el contexto externo	5
Colocación de títulos	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Alto registro de la inflación minorista	5
Desocupación entre los jóvenes	6
SECTOR AGROPECUARIO	
La política de carnes	8
La campaña agrícola	8
Economías regionales	9
SECTOR INDUSTRIAL	
Acciones de estímulo a PyME	10
Industria de la construcción en alza	11
SECTOR EXTERNO	
Mejora el saldo del comercio exterior	12
Se consolida el déficit comercial con Brasil	12
SECTOR PÚBLICO	
La recaudación impositiva supera las previsiones	14
Resultado financiero del sector público nacional	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
La necesaria difusión de las TIC	16
El crecimiento de Brasil en 2005	16
INFORMACION ESTADÍSTICA	19

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 (CPCECABA), 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.



ANÁLISIS GLOBAL**El aumento de los precios: causas y proyecciones | Desaceleración de la creación de empleo****El aumento de los precios: causas y proyecciones**

La confirmación de un incremento del índice de precios al consumidor de 1,2% en setiembre, reinstaló el tema inflacionario en el centro del debate económico. Con dicha suba, la inflación acumulada en los nueve primeros meses del año en curso asciende a 8,9%, con lo que podría alcanzar aproximadamente 12% anual, si continúa este ritmo de expansión de los precios.

Uno de los motivos centrales que explica el fenómeno inflacionario está basado en **la corrección gradual de precios relativos**, tendiente a compensar el fuerte aumento que registraron los bienes transables, como consecuencia de la devaluación de principios de 2002, respecto a los no transables, en particular el caso de los servicios.

Dicha corrección ya había comenzado a insinuarse a lo largo del año 2004, cuando el conjunto de los servicios comprendidos en el índice de precios al consumidor aumentó levemente por encima del conjunto de los bienes. De todos modos, el impacto de tal proceso sobre el nivel general de precios minoristas en 2004 resultó menor, ya que el incremento anual fue de 6,1%.

Pero el cambio de precios relativos se acentuó en los primeros meses del corriente año. Así, por ejemplo, en el período enero-julio, mientras los bienes aumentaron sus precios en 5,9%, los servicios crecieron sensiblemente más rápido acumulando una suba de 9,2%. Además, todos los precios -tanto de bienes como de servicios- experimentaron alzas a mayor ritmo que en 2004.

De todas maneras, importa reconocer que el fenómeno inflacionario es complejo y por lo tanto, no admite una única explicación causal. El ya indicado incremento de los precios minoristas en setiembre de 1,2% se explica exclusivamente por el aumento de los bienes, dado que el precio de los servicios no registró variación alguna. Es más, también cabe señalar que en alimentos y bebidas -un rubro de alta ponderación en el índice de precios al consumidor- se ha registrado un alza de 12,2% en los nueve primeros meses del año, o sea, bien por encima del aumento del nivel general. En consecuencia, es indudable que otros factores -además de la corrección de precios relativos- están determinando la trayectoria inflacionaria.

Por el lado de la demanda, **el aumento de las remuneraciones laborales** en el sector privado registrado -que está impulsando una mejora de los salarios reales- permite elevar el consumo y otorga margen para incrementar los precios en aquellos rubros -parte de la canasta alimenticia, textiles, indumentaria, servicios personales, etc.- más sensibles al comportamiento del mercado interno. **También el gasto público ha tendido a aumentar**, en los últimos meses, más que proporcionalmente al incremento de la recaudación impositiva, aunque continúa registrándose un importante superávit fiscal primario.

Por el lado de la oferta, se verifica que **el uso de la capacidad instalada de producción industrial** continúa incrementándose, llegando en algunas ramas -por ejemplo, textiles, metálicas básicas y alimentos y bebidas- a niveles elevados que pueden determinar presiones inflacionarias al enfrentarse a una demanda en expansión. La respuesta, en estos casos, está vinculada al aumento de la inversión, pero aún cuando sea eficaz tal solución no es inmediata. Por otra parte, también cabe consignar casos más específicos de **algunos productos sensibles -como carne vacuna y lácteos-**, donde al aumento del consumo interno se suman mayores registros en materia de exportación, en el contexto de un stock ganadero insuficiente para dar respuesta a tal comportamiento de la demanda. También lo que hemos señalado con relación a los incrementos salariales impacta desde el lado de los costos, en particular en las actividades más mano de obra intensivas, como es el caso, por ejemplo, de muchos servicios.

Resta, finalmente, algún comentario sobre la incidencia en el precio de los bienes transables de la suba del tipo de cambio nominal, que se ha observado en las últimas semanas y más aún cuando se relaciona al peso argentino con monedas que se están apreciando, como el real brasileño y el euro. Tal aumento obedece tanto a una cierta recomposición en las carteras de inversiones financieras frente al alza de las tasas de interés en Estados Unidos -que hace menos atractivas las colocaciones en economías de mayor riesgo-, como al mantenimiento de la política de intervención del Banco Central. Sin embargo, el incremento de la paridad cambiaria no parece sostenible a futuro y por lo tanto, lo más probable es que tiendan a diluirse sus eventuales efectos inflacionarios.

En síntesis, son varios los factores que inciden sobre el actual proceso inflacionario, pero a nuestro juicio, el principal elemento es la corrección de precios relativos motorizada por el incremento de la demanda interna. No obstante, el contexto macroeconómico -fiscal, monetario, cambiario- no permite prever un desborde incontrolable de la suba de precios. En consecuencia, lo más probable es asistir a **un alza de precios cercana a 10% anual, pero por un período relativamente prolongado**, tal como lo indican las proyecciones contenidas en el mensaje que acompaña al proyecto de Ley de Presupuesto 2006 de la Administración Nacional (ver cuadro adjunto).

Proyecciones económicas			
Concepto	2006	2007	2008
Precios al consumidor (variación %)	9,1	8,1	7,5
Precios mayoristas (variación %)	7,4	6,6	6,7
Tipo de cambio (\$ x u\$s)	2,97	3,03	3,12

Desaceleración de la creación de empleo

Los graves problemas existentes en materia de ocupación laboral -a pesar de la tendencia positiva de los últimos tres años- tienen lógicos efectos directos sobre la calidad de vida e indirectos por su relación con la evolución de la pobreza, además de constituir un desaprovechamiento de recursos humanos para la producción.

En el cuadro adjunto se presentan los datos relevados por el INDEC para las principales variables de ocupación. Las cifras del **II trimestre del corriente año** presentan -respecto de igual lapso de 2004- las siguientes variaciones principales (la comparación más correcta es entre los mismos trimestres y no entre dos trimestres seguidos, ya que estos datos son afectados por estacionalidad):

- la tasa de **desocupación** descendió de 14,8% en el II trimestre de 2004 a **12,1%** en el II trimestre de 2005, considerando como ocupadas a las personas que tienen un plan Jefas y Jefes de Hogar y realizan una contraprestación laboral por el mismo;
- considerando como desocupados a todos los ocupados beneficiarios de un plan Jefas y Jefes de Hogar, la tasa de desocupación sube de 12,1% a **15,7%**;
- la tasa de **subocupación**, asimismo, disminuyó de 15,2% a 12,8%;
- la tasa de **actividad** bajó de 46,2% a 45,6%;
- la tasa de **empleo**, a su vez, aumentó de 39,4% a 40,1%.

Tasas	Total 28 aglomerados urbanos					
	Año 2004			Año 2005		
	2º Trim	3º Trim	4º Trim	1º Trim	2º Trim	
Actividad	8,7	9,3	9,0	8,0	10,1	
Empleo	38,2	28,9	40,1	15,7	29,7	
Desocupación	11,0	10,9	11,3	8,7	11,9	
Subocupación	8,9	9,4	9,5	8,1	10,6	
Subocupación demandante	4,1	6,5	2,7	5,6	5,4	
Subocupación no demandante	33,6	23,6	34,4	13,4	24,4	

Fuente: INDEC

Con respecto a la reducción de la tasa de desempleo de 14,8% a 12,1% entre los segundos trimestres de 2004 y 2005, interesa señalar que la mitad aproximadamente de esa reducción se origina en el **retiro de personas del mercado de trabajo** y sólo la restante mitad se debe a la creación de nuevos empleos. Esto se verifica en el descenso de la tasa de actividad de 46,2% a 45,6% (la tasa de actividad es la proporción entre la población económicamente activa -ocupados más desocupados que buscan empleo- y la población total).

En los últimos períodos **se ha desacelerado la creación de nuevos puestos de trabajo**, lo cual lleva a estimar como probable que en el futuro próximo continuaría la tendencia descendente de la tasa de desocupación, pero a un ritmo más lento.

Esto se expresa comúnmente como una disminución de la **elasticidad del empleo respecto del producto**, es decir, cuánto crece el empleo por cada aumento del producto bruto interno. Esta elasticidad fue de aproximadamente uno en 2003 (el empleo crecía 1% por cada 1% que crecía el producto), mientras que ahora se estima en alrededor de 0,3%.

Existe una **importante disparidad** entre las tasas de desocupación de los 28 aglomerados considerados por el INDEC. Tomando los aglomerados por región, se aprecia que dichas tasas varían entre 13,4% en el Gran Buenos Aires (Ciudad de Buenos Aires y partidos del conurbano) y 6,0% en el Noreste.

Importa observar que dentro del Gran Buenos Aires, la Ciudad tiene una tasa de desocupación de 9,6%, mientras que en los **partidos del conurbano** la misma alcanza a 14,9%. Este porcentaje es el más alto de los ocho aglomerados con más de 500.000 habitantes, siendo en este sentido el más bajo el correspondiente al **Gran Mendoza** (7,6%).

De los 23.320.000 habitantes de los 28 aglomerados, 10.628.000 constituyen la población económicamente activa. Esta se compone de 9.346.000 ocupados y 1.282.000 desocupados.

Puede apreciarse la fuerte participación relativa del **Gran Buenos Aires**, ya que comprende 803.000 desocupados, esto es, 62,6% del total de desempleados de los 28 aglomerados, 646.000 radicados en el conurbano y 158.000 en la Ciudad de Buenos Aires.

Con respecto a la calidad del empleo, los últimos datos relevados por el INDEC sobre el **trabajo en negro**, informal o no registrado, muestran que en el II trimestre del corriente año el mismo abarcaba a 47,2% de los trabajadores en relación de dependencia. Esta proporción equivale a unos 4,8 millones de asalariados.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• Articulación exportadora entre grandes empresas industriales y PyMe en la Argentina (1)

En los últimos años varias grandes empresas argentinas han comenzado a implementar programas de fomento al desarrollo exportador de las PyME a ellas vinculadas, sean éstas últimas proveedores o clientes. En particular, hemos analizado aquí los Programas de Articulación Exportadora (PAE) entre grandes empresas proveedoras y sus clientes PyME.

Los **objetivos** que persiguen las grandes empresas con estas iniciativas se relacionan básicamente con la mejora de su imagen corporativa, el aumento de sus ventas y el fortalecimiento y **fidelización** de la red de clientes.

Algunas grandes empresas buscan explotar oportunidades comerciales bien concretas, pero en su mayoría se trata de iniciativas más difusas, que apuntan a beneficiar a los proveedores en forma indirecta y en el mediano plazo.

En el primer caso las iniciativas han surgido y operan sin apoyo directo de políticas públicas. En el segundo caso, en cambio, jugó un rol importante en su gestación la existencia de un programa público específicamente dirigido a alentar esos esquemas (SEPyME).

El carácter relativamente novedoso, innovador y a la vez heterogéneo de estas experiencias, hace que estén sujetas a un intenso proceso de "prueba y error", del cual todavía no surgen conclusiones y directrices muy claras en cuanto a **best practices**.

Los acuerdos relevados, que probablemente representan una proporción significativa de los PAE actualmente implementados en el país, son incipientes e involucran en total a un número limitado de PyME (unas 250). Pero muestran **resultados** positivos y podrían abarcar potencialmente a un universo PyME bien más amplio.

Se observan resultados interesantes en cuatro niveles:

1. Exportación: varias PyME han ampliado su inserción externa de la mano de estos programas, y la mayoría ha podido mejorar sus posibilidades exportadoras a partir de las actividades en ellas desarrolladas.
2. Agilización del acceso de las PyME involucradas a programas públicos de apoyo a las exportaciones y a la competitividad en general.
3. Estrechamiento de los vínculos proveedor-cliente: más allá de que el eje de los PAE sean las actividades vinculadas al comercio exterior, el proceso es más complejo y rico en interacciones de distinto tipo, lo que incluye el flujo de informaciones productivas, tecnológicas, financieras y comerciales. De hecho, algunos acuerdos prevén explícitamente la transferencia de **know how** de proveedores a clientes, el desarrollo de cambios en las materias primas, etc.
4. Desarrollo de vínculos entre las PyME participantes de un mismo PAE, lo cual es particularmente significativo en el caso de los programas que prevén la organización de grupos asociativos. Las interacciones horizontales así desarrolladas permiten mejorar la información y acelerar el aprendizaje y pueden expresarse en la concreción de negocios conjuntos o incluso en procesos de especialización productiva.

Las condiciones bajo las cuales las **empresas líderes** están dispuestas a apoyar el desarrollo exportador de las PyME a ellas vinculadas productiva y/o comercialmente, varían sustancialmente según éstas sean proveedores o clientes. En el caso del encadenamiento con proveedores, se observa que generalmente las firmas líderes promueven procesos de **upgrade** en procesos y productos, pero no necesariamente el **upgrading** de funciones, tales como marketing y exportación, que las tornaría más autónomas.

En el caso de los encadenamientos con clientes, en cambio, las situaciones **win-win** parecen ser más frecuentes. La gran empresa proveedora normalmente tiene fuerte interés en incentivar una mayor competitividad de las PyME transformadoras locales, porque ello redundaría naturalmente en el aumento de sus ventas en el mercado interno, donde además obtiene generalmente una rentabilidad mayor que en los envíos al exterior.

La existencia de **instrumentos públicos** de apoyo a las exportaciones y la subutilización de los mismos por parte de las pequeñas empresas, define uno de los objetivos básicos de algunos PAE: favorecer el acceso a los mismos a las PyME de la propia cadena de valor.

Más allá de esa situación, se ha señalado el rol positivo jugado por las iniciativas públicas para incentivar a las grandes empresas a lanzarse a la organización de PAE. En varios casos la SEPyME ha jugado un útil rol de sensibilización para "vender" una idea de articulación exportadora relativamente novedosa, pero además ha ofrecido:

- respaldo técnico para el diseño de los programas y para la implementación de los proyectos asociativos;
- cofinanciación de ciertas actividades, y
- acceso facilitado a instrumentos de apoyo radicados en la propia institución o en otras agencias públicas.

Por otro lado, una vez puestos en marcha los programas, el apoyo de la Fundación Export Ar y de la Cancillería han sido importantes para viabilizar actividades de promoción en mercados externos.

De todos modos, aún frente a esa evidencia, cabe todavía preguntarse:

- a) si ese apoyo es realmente necesario, tratándose de grandes empresas que disponen generalmente de vastos recursos y **know how**, y
- b) si ese apoyo es suficiente. Adicionalmente, también es útil reflexionar sobre cómo debería articularse la política pública con estas iniciativas privadas, dentro de una estrategia más amplia de apoyo a la competitividad e internacionalización de las PyME.

A nuestro juicio, la política pública en relación a los PAE debe buscar por lo menos tres objetivos básicos:

- a) incentivar efectivamente a las grandes empresas e implementar PAE "ambiciosos" en un doble sentido: cuantitativo (que abarquen a un universo significativo de empresas de la cadena de valor correspondiente) y cualitativo (que se esfuercen efectivamente en el desarrollo competitivo y exportador de las PyME a ellas vinculadas);
- b) facilitar la implementación de PAE, en el sentido de disponer instrumentos que funcionen y **expertise** técnica que contribuya a superar obstáculos;
- c) regular y monitorear el efectivo cumplimiento de los acuerdos, contribuyendo a superar conflictos.

Este estudio analizó el proceso de gestación y el funcionamiento de algunas iniciativas de articulación exportadora entre grandes empresas y sus clientes PyME. Pudo comprobar que constituyen un instrumento potencialmente útil, no sólo para lograr avances exportadores en las PyME sino más en general para profundizar encadenamientos productivos y tecnológicos a lo largo de las cadenas de valor. De cualquier manera, el avance es incipiente, los resultados todavía escasos y las estrategias de las empresas que lideran estos programas no están bien consolidadas. Por lo tanto, éstas deberían continuar siendo incentivadas y monitoreadas por políticas públicas y que podrían ser un componente importante de las políticas de apoyo a la competitividad e internacionalización de las PyME y más en general de las tramas productivas.

(1) Extracto del estudio coordinado por Néstor Bercovich, editado por la Oficina de la CEPAL en Buenos Aires, julio de 2005.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- El Banco Central logró cumplir la meta de expansión de la base monetaria prevista en su programa para el tercer trimestre del año, aunque recurriendo a ciertos artilugios contables.
- Luego de alcanzar nuevos niveles récord, las cotizaciones bursátiles comienzan a caer como resultado de nuevas condiciones imperantes en los mercados internacionales, que también afectan al tipo de cambio.

Meta monetaria cumplida

El Banco Central cumplió con la meta que estipula su programa monetario para el tercer trimestre del año, que preveía un nivel máximo para la **base monetaria ampliada** de \$ 53.980 millones.

Finalmente, el promedio alcanzado en el mes de setiembre fue de **\$ 53.229 millones**, un 3% de crecimiento con respecto al trimestre anterior.

Si bien la pauta se terminó cumpliendo con cierta holgura, cabe mencionar que una modificación de carácter regulatorio relativo al manejo de la **liquidez por parte de los fondos comunes de inversión** implicó un efecto contractivo de unos \$ 1.800 millones. El Banco Central dispuso que el encaje de esos fondos pasaran de la cuenta corriente del BCRA a formar parte de los pasivos.

Otro factor que contribuyó a alcanzar el objetivo fue la caída de las **compras de dólares** por parte de la autoridad monetaria durante setiembre, que se ubicó en los u\$s 1.000 millones.

Además, debe destacarse que a lo largo de todo el trimestre las **cancelaciones anticipadas de redescuentos** por parte de los bancos han venido ganando protagonismo como factor de esterilización.

Las entidades financieras deciden destinar sus excedentes de liquidez a precancelar estos redescuentos debido a su elevado costo -ajustan por CER más un 3,5% de interés anual-, mientras que las operaciones crediticias no alcanzan aún los niveles deseados, a pesar de registrarse aumentos en el rubro de préstamos para el consumo.

Por otro lado, cabe resaltar que si bien se ha cumplido la pauta con respecto a la base monetaria, el **circulante** en poder del público ha registrado un incremento de 32% en el último año, superando en \$ 4.400 millones el máximo previsto para fin de setiembre.

Cambia el contexto externo

A lo largo del mes de setiembre, las cotizaciones de los bonos públicos y de los papeles privados fueron alcanzando, sucesivamente, niveles récord.

De este modo, el **índice Merval**, representativo del panel de acciones líderes, cerró el período con una suba de 7,2% y un nivel de casi 1.700 puntos.

Lo mismo ocurrió con los **títulos públicos**, donde se destacaron el Bono Par, tanto en pesos como en dólares, que aumentaron 16,4% y 13,7%, respectivamente.

Por su parte, los BODEN 2014 subieron un 5,8% y los 2012, un 3,2%.

En esos momentos, el Banco Central debía recurrir a importantes compras de dólares para mantener el precio de la divisa por encima de los \$ 2,90.

Ya en octubre, comenzaron a modificarse ciertas condiciones en los mercados internacionales -como un **incremento de las tasas de interés**- que provocaron una retracción de los capitales financieros con destino a los mercados emergentes, entre ellos, el de nuestro país.

En consecuencia, algunos fondos comenzaron a deshacer algunas posiciones en títulos y acciones locales con la consabida **caída de sus cotizaciones**.

Paralelamente, empezaba a notarse una menor oferta de dólares, por lo que su precio ascendía a \$ 2,97.

Colocación de títulos

En la tercera semana de setiembre, la Tesorería intentó realizar una colocación de un nuevo título nominado en dólares, el **BODEN 2015**, por u\$s 800 millones.

La licitación fue declarada desierta por las autoridades, dado que éstas se negaron a convalidar una tasa de retorno promedio de **8,8% anual**, requerida por los inversores. Para compensar ese traspié y no afectar la programación financiera, se realizaron una serie de colocaciones directas de **BODEN 2012**.

Estas operaciones fueron efectuadas a precio de mercado y los inversores fueron Venezuela con u\$s 150 millones, la Provincia de Santa Cruz con u\$s 50 millones y el Banco Hipotecario con u\$s 150 millones.

Cabe resaltar que el incremento de 1,2% registrado en el **Índice de Precios al Consumidor** de setiembre implica un aumento de u\$s 550 millones en el total de la deuda pública, ya que buena parte de ésta ajusta su capital según la variación del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER).

PERSPECTIVAS

- La Tesorería intentará colocar deuda en el mercado luego del acto eleccionario, de modo de poder afrontar los vencimientos hasta fin de año, especialmente con el Fondo Monetario Internacional.
- Seguramente en esa ocasión las autoridades se verán obligadas a convalidar un aumento de las tasas de interés requeridas por los inversores, en caso de confirmarse el cambio de tendencia en los mercados internacionales.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de setiembre aumentó 1,2%, triplicando su valor respecto del mes anterior y acumula 8,9% en el transcurso del año.
- El INDEC difundirá la variación de precios en todo el país mediante el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC), ampliando la cobertura del IPC, que en la actualidad alcanza a 83,1% del consumo estimado a nivel nacional y abarca solamente Capital Federal y las provincias de Buenos Aires, Catamarca, Mendoza, San Luis, Santa Fe y Tucumán.

Alto registro de la inflación minorista

El **índice de precios al consumidor** de setiembre aumentó 1,2% respecto del mes anterior y acumula 8,9% en los primeros nueve meses de 2005.

En la comparación con igual mes del año anterior acumula 10,3%, llegando por primera vez en el año a dos dígitos. Este incremento acumulado es el mayor desde mayo de 2003.

En el examen detallado por rubros, se observaron aumentos en los de indumentaria (4,5%) -por cambio de estación-; alimentos y bebidas (2,5%) -aumentos en verduras (18,9%), frutas frescas (10,7%), pescado (23,2%) y algunos lácteos-; gastos de salud (0,7%); equipamiento del hogar (0,6%); educación (0,5%) y transporte y comunicaciones (0,3%).

Por el contrario, registraron caídas los rubros de vivienda y servicios básicos (-1,2%) y esparcimiento (-0,5%).

En síntesis, el incremento mensual del índice minorista se produjo fundamentalmente a partir de las alzas en los precios de los **alimentos** -con un fuerte impacto en los sectores de menores ingresos- y del incremento en **indumentaria**, dado que entre ambos explican el 95,6% del aumento del índice.

En la medición anual, los rubros que superaron la variación promedio del índice fueron los de vivienda (13,2%), educación (12,9%) y alimentos y bebidas (12,2%).

El incremento del índice minorista de 1,2% se explica en la **clasificación agrupada**, por los precios de los bienes y servicios estacionales que aumentaron 7,1%, los precios de los "regulados" que cayeron 1,2% y los precios del "resto del IPC" (equivale al 70,63% de la canasta) que se incrementaron 0,9%. Este último valor, denominado **inflación "núcleo"**, es el más preocupante debido a que muestra que la inflación estructural no descendería de 12 % anual.

La variación de los precios de alimentos incluidos en la Canasta Básica Alimentaria (CBA), con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor aumentara 2,2% respecto del mes anterior y significa el quinto incremento consecutivo en el año. Con el aumento de setiembre, el costo de la CBA para una familia tipo es de \$ 371.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de setiembre aumentó 1,7% , acumulando 8,2% en lo que va del año y 8,5% en la comparación interanual.

El incremento del IPIM se generó por el aumento de los precios de los productos nacionales (1,9%), originado en el incremento de los productos primarios (5,8%) -aumento de petróleo y gas (12,4%)- y de los manufacturados y energía eléctrica (0,5%). Por su parte, los precios de los productos importados cayeron 0,3%.

El **índice del costo de la construcción** de setiembre registró un aumento de 0,5% respecto del mes anterior, acumulando 12,1% en lo que va del año y un alza de 14,1% en los últimos doce meses.

El incremento mensual del índice se produjo por alzas en gastos generales (0,3%), materiales (0,6%) y mano de obra (0,4%) Este último rubro fue el que más creció en el año, con un incremento de 19,7%.

Desocupación entre los jóvenes

Según un informe del Ministerio de Trabajo con datos a fines de 2004, **40% de los desocupados** son jóvenes menores de 24 años. Esto significa que hay 718.000 jóvenes desocupados sobre 1,8 millones de personas sin trabajo.

Asimismo, la **tasa de desempleo juvenil** es de 26,3%, o sea que más que duplica el promedio general.

Del total computado en el informe, 387.000 son varones y 331.000 mujeres. Respecto de las personas en actividad, la tasa de desempleo entre los varones de 15 a 24 años es de 24,1% y entre las mujeres, de 29,5%.

El relevamiento consigna que de los adolescentes desocupados, 154.000 no asisten a la escuela y sólo 25% completó los estudios secundarios.

Asimismo, 69,9% son desocupados cesantes y 75% viven en hogares que se hallan por debajo de la línea de pobreza.

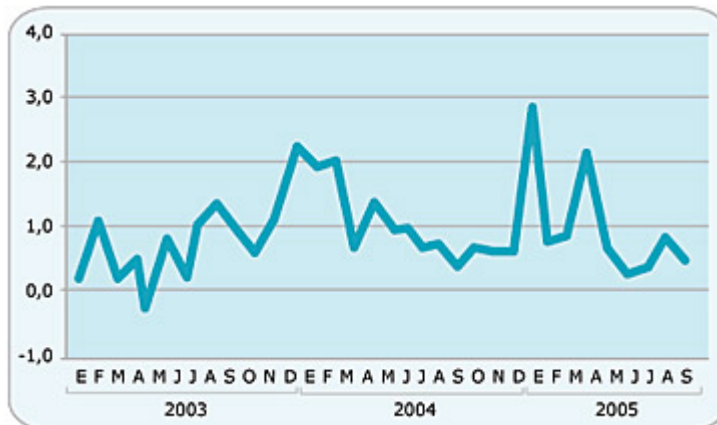
De todos modos, el informe revela que el **grupo más vulnerable** es el que componen "320.000 jóvenes de 15 a 19 años que no trabajan, no buscan trabajo, ni estudian". Aun cuando este sector no integra, estrictamente, el campo de los desocupados porque no busca trabajo, el estudio considera que se trata de un "núcleo duro de exclusión" y que constituye un "grupo especialmente vulnerable a la anomia y el riesgo social".

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista para octubre se prevé en el orden de 0,8%, a consecuencia de un efecto de arrastre y de ajustes pendientes de precios relativos.
- En el ámbito laboral prosigue un clima de conflictividad, sobre todo en los gremios de la sanidad y camioneros, estimándose que hacia fin de año se reavivará la presión salarial para recuperar el poder adquisitivo deteriorado por el incremento inflacionario, considerando que hacia diciembre vencen los convenios firmados en 2004 con varios gremios clave.

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

Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- El Gobierno decidió no volver a su nivel original las retenciones a las exportaciones de productos lácteos, las que habían sido incrementadas del 5 al 15% en julio por un plazo de 90 días. La decisión oficial sería mantenerlas en el nuevo nivel por otros 90 días. El 85% de los fondos recaudados se destinará a subsidiar la tasa de interés de los préstamos a productores lecheros y el 15% se utilizará para apoyar planes sanitarios y estudios sobre el sector.
- En el proyecto de Presupuesto 2006 se incluye un aumento de las partidas para el INTA de 56,6% sobre el presupuesto del año anterior (recibirá \$ 387 millones) y de un 74% más para el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria - SENASA- (con un monto de \$ 299,8 millones). Los fondos destinados al Programa Social Agropecuario (PROSAP), en cambio, se recortan en 13,1% con relación al año anterior.
- El Foro de la Cadena Agroalimentaria, que agrupa a las principales cámaras empresariales del campo y de la agroindustria, pidió al Gobierno la realización de obras de infraestructura por un monto aproximado de u\$s 1.650 millones.

La política de carnes

La Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGPyA) modificó las fechas a partir de la cual se prohibirá la **faena de hacienda vacuna** con menos de 300 kilos. En la disposición original se fijaba el 1° de noviembre como fecha de inicio de la prohibición. La nueva disposición dispone un escalonamiento en los pesos mínimos: 260 kilos entre el 1° de noviembre y el 15 de diciembre; 280 kilos entre esa última fecha y el 1° de enero, y el límite de 300 kilos comenzará a regir a partir del 1° de enero de 2006. El cambio significa que los ganaderos tendrán 90 días más para alcanzar el nivel de engorde previsto en la medida.

El cambio de los plazos había sido pedido al secretario de Agricultura por representantes del sector, entre ellos los que engordan a corral ("feed lot"), con el argumento que un escalonamiento en los pesos límites les permitiría entrar en forma más ordenada en el nuevo sistema.

Los productores y consignatarios de hacienda, sin embargo, volvieron a criticar la resolución por considerarla una intervención del Estado en el mercado. Piden, en cambio, incentivos económicos indirectos para alcanzar el objetivo de aumentar el peso de los animales a faenar.

Industriales, supermercadistas y consignatarios llegaron a un acuerdo con la SAGPyA para mantener estable -sin aumentos bruscos- **el precio de la carne** por 90 días. Los valores que se tomaron como base son los de la **media res** vigentes en la última quincena de agosto.

La Oficina de Control Comercial Agropecuario (ONCAA) controlará el cumplimiento del acta, elevando informes quincenales sobre la evolución de precios a la Secretaría. Las entidades de productores agropecuarios, que no fueron convocadas a la discusión del acuerdo, lo rechazaron aduciendo que puede distorsionar la estructura de producción.

La campaña agrícola

El área de siembra de **trigo** de la campaña 2005/06 registró una caída de entre 12% y 20%. La producción estimada sería del orden de 12,5 millones de toneladas contra 16 millones de la campaña 2004/05. La producción mundial alcanzaría 610,26 millones para la campaña 2005/06 contra 624,19 de la campaña anterior. A nivel mundial, las existencias de trigo se mantendrán altas, pese a la menor cosecha.

A la producción estimada de la Argentina, de 12,5 millones de toneladas, habría que adicionarle de 1,5 a 2,0 millones de toneladas de la campaña 2004/05. El consumo interno demanda alrededor de 5 millones de toneladas, lo que dejaría un saldo exportable estimado en 9,0 millones. Brasil puede comprar 5,5 millones de toneladas, quedando 3,5 millones que podrían ser colocados en los mercados del Norte de África.

En el caso del **maíz**, cuando ya se ha sembrado entre 15 y 20% de la superficie estimada, se confirma una baja en la intención de siembra que va de 10 a 15% en las estimaciones privadas, hasta 5% según calcula la SAGPyA. La razón es el menor precio del cereal a partir de la cosecha récord norteamericana de la campaña 2004/05.

La estimación de producción para la campaña 2005/06 que realizó el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) en octubre, mostró un ajuste al alza: el nuevo cálculo fija la cosecha en 275,79 millones de toneladas contra 270,23 de la estimación de setiembre.

Para la Argentina el aumento estimado de la cosecha estadounidense significa precios por debajo de los u\$s 100 FOB Golfo. Ese nivel implica para los productores locales menor rentabilidad por hectárea, sobre todo por el aumento de los insumos. El comentario de los especialistas, sin embargo, es que todavía los márgenes a esos niveles de precios son atractivos, pero que muchos productores se vuelcan a la soja porque a igual inversión, la diferencia de rentabilidad es mayor por el volumen cosechado y por los menores costos de fertilización.

Las primeras estimaciones para la campaña 2005/06 hablan de un volumen a cosechar del orden de 16,5 millones de toneladas, contra 19,5 millones de toneladas de la campaña anterior.

El área destinada a **soja** para la campaña 2005/06 aumentaría 7% en relación a la campaña anterior, según las primeras estimaciones. La mayor superficie es producto de tomar parte de la que no se sembrará con maíz y de la que no pudo sembrarse con trigo por la falta de lluvias al momento de iniciar el cultivo. Se espera la siembra de 15,8 millones de hectáreas, con una producción estimada en 40 millones de toneladas. El Departamento de Agricultura de Estados Unidos en su estimación de octubre ajustó al alza la probable cosecha 2005/06 de ese país: según el nuevo cálculo se producirán 80,75 millones de toneladas; en setiembre la estimación había sido de 77,74 millones de toneladas.

Economías regionales

La producción de azúcar alcanzará un nivel récord de 2,0 millones de toneladas contra 1,72 de la campaña anterior. La producción facturará unos u\$s 370 millones en el mercado interno por el consumo de 1,5 millones de toneladas, mientras que la exportación se llevará unas 570.000 toneladas que significarán ingresos por u\$s 100 millones.

PERSPECTIVAS

- Los mercados de exportación en carnes, lácteos, y frutas seguirán mostrando buenas perspectivas, tanto en cantidades como en precios.
- Para los granos y oleaginosas los precios seguirán las noticias de las cosechas en Estados Unidos, aunque es posible pensar que en el caso de la **soja** y del **maíz** los precios todavía puede bajar, dado los buenos rindes de ambos cultivos.
- Los precios ganaderos seguirán firmes, aunque las medidas de control pueden llevarlos a una mayor estabilidad durante el próximo trimestre.

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

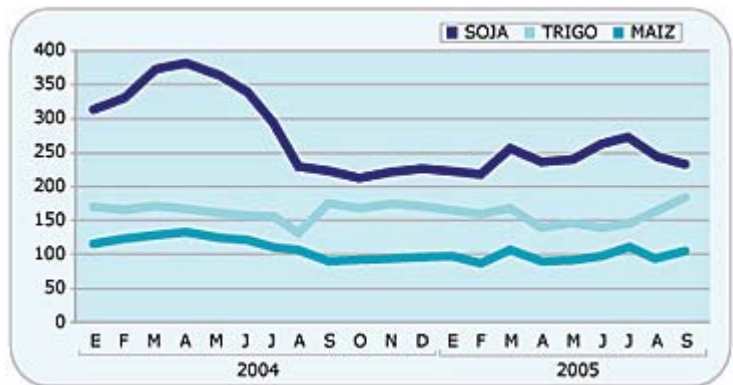
Año	2004	2005
E	1,878	1,982
F	1,985	2,123
M	1,956	2,245
A	2,058	2,215
M	2,019	2,202
J	1,943	2,280
J	2,001	2,302
A	2,099	2,318
S	2,111	2,024
O	2,024	
N	1,979	
D	2,008	



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
F	153,9	95,5	222,4
M	156,8	101,6	250,9
A	148,9	97,3	247,2
M	149,5	95,8	249,3
J	147,2	99,0	266,8
J	149,5	107,0	269,2
A	157,3	99,3	248,9
S	167,8	100,6	235,6



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- El anticipo del INDEC sobre el Estimador Mensual Industrial (EMI) indicó para setiembre aumentos desestacionalizados de la producción manufacturera de 1,2% respecto del mes anterior y de 8,6% frente a setiembre de 2004.
- El EMI del tercer trimestre del año resultó superior en 1,9% al observado en el trimestre anterior y mayor en 7,6% al del tercer trimestre de 2004.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera promedió en setiembre 75,1%, nivel superior al del mes precedente (73,1%) y al de setiembre de 2004 (71,8%).

Acciones de estímulo a PyME

A fines de setiembre, el Poder Ejecutivo anunció que enviará al Congreso un proyecto de ley relativo a un **Régimen Especial de Capitalización de las PyME** de los sectores de la industria, agro, comercio, servicios y construcción.

Durante dos períodos fiscales, las PyME que reinviertan sus beneficios en bienes de capital -manteniendo la proporción entre personal y capital productivo- podrán acceder a ese régimen y recibirán una quita en el **impuesto a las ganancias** equivalente a la suma invertida.

Dicha reinversión podrá ser de hasta 33% de la utilidad total de la PyME.

Por otro lado, a principios de octubre el Ministerio de Economía anunció que el Fondo Nacional de Desarrollo para la PyME (Fonapyme) adquirirá hasta 80% de las **obligaciones negociables (ON)** emitidas por PyME que tengan cotización pública, siempre que los inversores privados adquieran un mínimo de 20% de la emisión. Además, las PyME deberán aportar 20% de la inversión total de los proyectos productivos.

Las empresas podrán emitir ON:

- desde \$ 500.000 hasta 1.200.000 para capital de trabajo, siendo rescatadas en un plazo de 30 meses, y
- hasta \$ 3.000.000 para proyectos de inversión, con un plazo de 48 meses.

La tasa de interés que pagarán las PyME será de 9,75% anual, debiendo contar las ON con garantías de una Sociedad de Garantía Recíproca y del Fondo de Garantías para PyME (Fogapyme).

El monto total asignado a este programa será de \$ 40 millones, suma desdoblada en dos llamados para la presentación de los proyectos, en diciembre de 2005 y marzo de 2006.

El Ministerio de Economía también anticipó una nueva etapa del régimen de subsidio de **tasas de interés** para PyME, mediante próximas licitaciones entre bancos que ofrezcan créditos.

Así, se destinarán fondos para inversiones en la cadena de valor de la madera; la compra de papel nacional para la edición de libros; la sustitución y compra de taxis de origen nacional; la transformación de ómnibus de pasajeros a GNC o GLP, y proyectos de inversión en actividades de turismo.

Además, se efectuará en diciembre próximo el segundo llamado regional para proyectos productivos, con un monto total de \$ 210 millones.

Industria de la construcción en alza

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), elaborado por el INDEC en base a la demanda de insumos para este sector, presentó en **agosto** significativos aumentos desestacionalizados de 4,0% con respecto al mes anterior y de 24,8% frente a agosto de 2004.

En los **ocho primeros meses** del año, la actividad sectorial resultó superior en 10,7% a la registrada en igual lapso de 2004.

Esta positiva evolución también se verifica en los fuertes aumentos interanuales de los distintos **bloques sectoriales** en agosto. En efecto, en orden decreciente se situaron los incrementos de actividad en obras viales (45,1%), edificios para destinos varios (34,4%), obras varias de infraestructura (34,3%), viviendas (22,1%) y construcciones petroleras (18,1%).

Los despachos al mercado interno de los **insumos representativos** para el sector mostraron en agosto significativas subas respecto del mes anterior en todos los casos.

Asimismo, en los primeros ocho meses del año se observaron incrementos -frente al mismo período de 2004- en los despachos de ladrillos huecos (29,1%), asfalto (26,4%), cemento (20,5%), revestimientos cerámicos (6,9%) y hierro redondo para hormigón (2,7%). Sólo en pinturas se registró una baja (-4,3%).

Por otra parte, la **superficie a construir** registrada en los permisos de edificación privada en una lista representativa de 42 municipios, presentó durante agosto una disminución de 7,5% respecto del mes precedente y un aumento de 17,4% con relación a agosto de 2004.

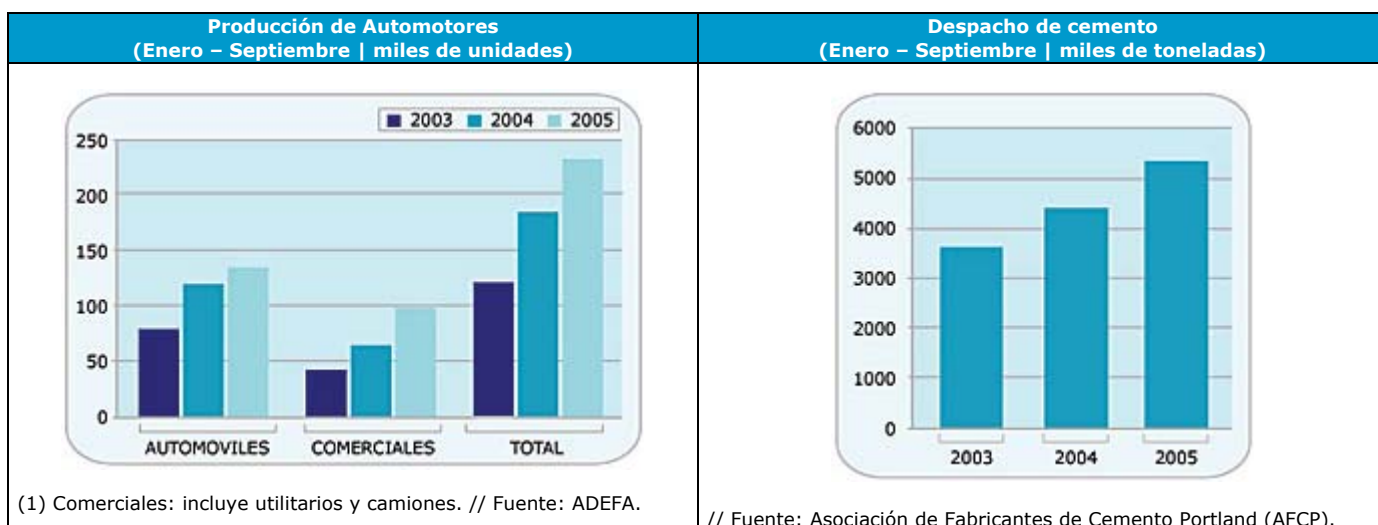
En los primeros ocho meses del año, este indicador registró un alza de 38,9% frente a igual período de 2004.

Esta evolución se basa, según el INDEC, en el creciente interés por la construcción de edificios de suntuosos departamentos en importantes centros urbanos -Buenos Aires, Córdoba y otros-, donde además la dimensión de estas obras ha ido en aumento.

PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central, la producción manufacturera -medida por el EMI del INDEC- tendría en octubre una suba interanual de 7,5%, mientras que para todo 2005 se prevé un incremento en igual proporción.

- Las expectativas sobre el nivel de actividad en la industria de la construcción en los meses próximos, continúan firmes y positivas, asentadas en el dinamismo que vienen exhibiendo las obras públicas y también las del sector privado.



SECTOR EXTERNO**SITUACION**

- En setiembre, el peso se depreció en términos reales con respecto a la canasta de monedas de nuestros principales socios comerciales, ya que el tipo de cambio real multilateral (TCRM) elaborado por el Banco Central tuvo aumentos de 0,9% con relación al mes anterior, de 0,6% frente a setiembre de 2004 y de 91,5% respecto de su valor promedio durante la convertibilidad.
- El índice de precios de las materias primas (IPMP) exportadas por la Argentina -confeccionado por el Banco Central- descendió en setiembre 1,5% con relación al mes precedente, en tanto que aumentó 7,1% frente a setiembre de 2004.
- Después de fracasar en su intento de un acuerdo amistoso por el que China autolimitara sus exportaciones, las autoridades de Brasil reglamentaron por decreto las salvaguardas para proteger a las empresas nacionales de la invasión de productos de ese país.

Mejora el saldo del comercio exterior

En agosto las **exportaciones** sumaron -según la estimación preliminar del INDEC- u\$s 3.786 millones, **récord histórico** en valores corrientes. Así, tuvieron un aumento de 29% con respecto a agosto del año anterior.

A su vez, las **importaciones** totalizaron u\$s 2.625 millones, 29% más que en agosto de 2004.

El **saldo** positivo de agosto, por u\$s 1.161 millones, superó en 28% al registrado en igual mes del año precedente.

Las cifras acumuladas en los **ocho primeros meses** del año arrojaron -frente al mismo lapso de 2004- las siguientes variaciones principales:

- el valor de las **exportaciones** fue de u\$s 26.405 millones, superior en 16%, debido a un incremento de 17% en los volúmenes y una baja de 1% en los precios;
- las **importaciones** sumaron u\$s 18.507 millones, 31% mayores, a raíz de subas de 21% en las cantidades y de 8% en los precios, y
- el **superávit** resultó de u\$s 7.898 millones, inferior en 8%.

Debido al comportamiento de los precios de exportación y de importación en los primeros ocho meses de 2005, se produjo una pérdida en los **términos del intercambio** de u\$s 1.436 millones, con relación a igual lapso del año anterior.

Todos los **grandes rubros de exportación** presentaron aumentos de su valor en el período enero-agosto último: las manufacturas de origen industrial, MOI (31%), productos primarios (18%), combustibles y energía (16%) y manufacturas de origen agropecuario, MOA (5%).

Se verificaron fuertes variaciones de precios de las exportaciones, desde una suba de 15% en las MOI hasta una reducción de 13% en los productos primarios; esta última fue más que compensada por un alza de 35% en los volúmenes físicos.

En los **grandes rubros de importación** se observaron incrementos de valor muy significativos: combustibles y lubricantes (55%), bienes de capital (38%), automotores de pasajeros (32%), piezas y accesorios para bienes de capital (31%), bienes intermedios (26%) y bienes de consumo (26%).

Las variaciones de los precios fueron aquí también dispares, entre una suba de 39% en los combustibles y lubricantes y una disminución de 2% en los bienes de capital.

En términos de valor absoluto, los **bienes más exportados** en los ocho primeros meses fueron las harinas y "pellets" y porotos de soja, petróleo crudo, aceite de soja, automóviles, trigo, maíz, productos plásticos y carnes bovinas.

Asimismo, los **productos más importados** fueron los relacionados con el complejo automotor, aparatos de telefonía celular, máquinas para procesamiento de datos, aeronaves en forma temporal, medicamentos e insumos para el agro.

Se consolida el déficit comercial con Brasil

De acuerdo con datos oficiales de Brasil, en setiembre último las exportaciones brasileñas a nuestro país sumaron u\$s 888 millones y las respectivas importaciones, 523 millones. El **saldo positivo para Brasil**, por 365 millones, superó en **132%** al registrado en setiembre de 2004.

El déficit comercial acumulado por la Argentina con Brasil en los **nueve primeros meses** del año es de u\$s 2.663 millones, 97% más que en igual lapso de 2004.

Por otra parte, continúan vigentes las siguientes **tendencias** del comercio bilateral:

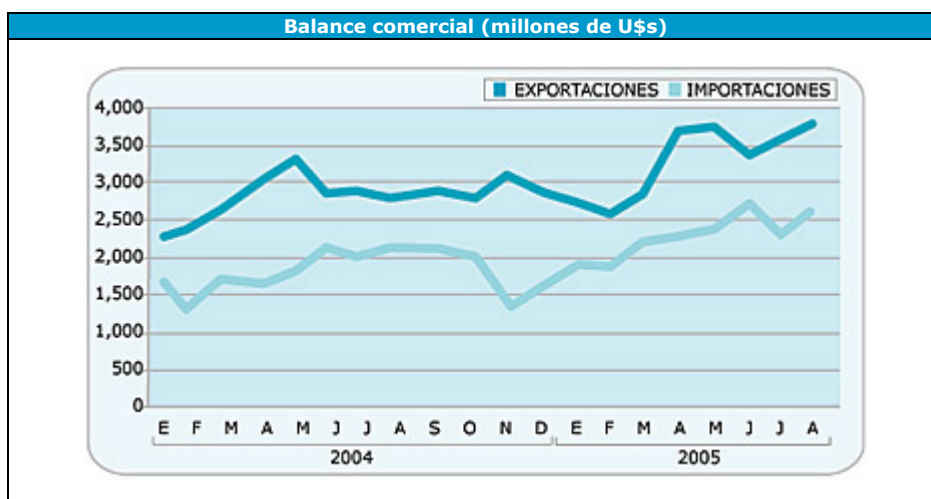
- dentro de las exportaciones totales brasileñas, crece el peso relativo de las dirigidas a nuestro país, y
- disminuye la participación de las importaciones provenientes de la Argentina, dentro de las importaciones totales de Brasil.

Cabe señalar que el creciente desequilibrio del comercio bilateral y las tendencias expuestas se verifican a pesar de la acentuada devaluación del peso respecto de la moneda brasileña y reflejando en parte el mayor ritmo de crecimiento argentino respecto del observado en Brasil, relación esta última que es la fundamental para analizar la evolución del comercio entre ambos países.

PERSPECTIVAS

• De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el Banco Central, en 2005 las exportaciones sumarán u\$s 39.600 millones (15% más que en 2004) y las importaciones, 29.000 millones (29%), generando un superávit de 10.600 millones (-12%).

• El tipo de cambio nominal -según la citada fuente- será de \$ 2,93 por dólar a fin de noviembre próximo, alcanzando igual nivel a fin del presente año.



Exportaciones por grandes rubros (Enero - Agosto | millones de U\$s)

Denominación	Valor		Variación %
	2004 (1)	2005 (2)	
Total General	22.718	26.405	16
* Productos primarios	5.085	5.979	18
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	8.057	8.474	5
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	5.760	7.543	31
* Combustibles y energía	3.817	4.409	16

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

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

Denominación	Valor		Variación %
	2004 (1)	2005 (2)	
Total General	14.146	18.507	31
* Bienes de capital	3.180	4.395	38
* Bienes Intermedios	5.528	6.950	26
* Combustibles y lubricantes	716	1.107	55
* Piezas y accesorios para bienes de capital	2.303	3.006	31
* Bienes de consumo	1.540	1.946	26
* Vehículos automotores de pasajeros	779	1.031	32
* Resto	100	72	-28

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

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación impositiva del mes de **setiembre** aumentó 24% respecto de igual período de 2004, al ingresar \$ 9.887 millones, acumulando en los primeros nueve meses del año 87.949 millones, que equivalen a un aumento de 18,6% en relación con el mismo lapso de 2004.
- Por su parte, el superávit fiscal primario del sector público de **setiembre** alcanzó a \$ 1.617 millones, y acumula \$ 16.886 millones en los nueve primeros meses del año, monto que supera ampliamente al presupuestado para todo 2005 de 14.300 millones.

La recaudación impositiva supera las previsiones

La recaudación impositiva del mes de **setiembre** **aumentó 24%** respecto de igual período de 2004, al ingresar \$ 9.886,9 millones, que marcaron un nivel récord para ese mes. Este incremento se basó en el buen desempeño que registraron el impuesto a las ganancias, el IVA, el impuesto al cheque y los aportes patronales.

De esta forma, en los **primeros nueve meses** del año se llevan recaudados \$ 87.949 millones, que equivalen a un aumento de 18,6% en relación con el mismo lapso de 2004.

Para esta altura del año, los ingresos públicos ya superan en 9,5% las previsiones presupuestarias, y permiten encaminarse a cerrar 2005 con una recaudación de alrededor de \$ 117.000 millones, muy por arriba de lo que se pautó en el Presupuesto.

Según los datos que dio a conocer la Administración Nacional de Ingresos Públicos, el cobro del **IVA** le reportó al fisco \$ 3.405 millones en **setiembre**, lo que representa 23,4% más que en el mismo mes de 2004. Este incremento constituye una marca récord para los ingresos por IVA en lo que va del año y fue posible gracias al mayor nivel de actividad económica, junto a un mejor proceso de fiscalización.

La suba de la recaudación a través del IVA es fundamental, ya que este impuesto representa 34% de la estructura tributaria; sin embargo, fue el de **ganancias** el impuesto que más creció entre ambos períodos, ya que subió un 38,4%, al recaudar en **setiembre** \$ 2.075 millones. Esto se debió a que muchas empresas hicieron el pago anticipado del impuesto que corresponde al aumento que se dispuso en 2004.

La mejora que registra la marcha de la economía también benefició a la recaudación por vía de los aportes patronales. El mes pasado, debido a que se crearon más empleos en blanco y a los aumentos salariales que negociaron diversos sectores de la actividad privada, se recaudó 23,2% más que en igual período de 2004, tanto en aportes personales como contribuciones patronales.

El **impuesto al cheque** también registró una suba, en su caso de 22,5%, al recaudar \$ 814 millones. Este impuesto, que el Gobierno ha aclarado que no eliminará, ya representa 8% de la estructura tributaria, y se acerca a las retenciones, que aportan 10%.

Desde el punto de vista de la **distribución**, la Administración Nacional se vio favorecida ya que recibió \$ 5.821,2 millones, 27,7 % más que en **setiembre** de 2004, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan como los derechos sobre el comercio exterior. Las provincias recibieron 2.353,7 millones, 26 % más, y las contribuciones a la seguridad social 1.307,6 millones, 14,4% más.

Resultado financiero del sector público nacional

El superávit fiscal primario del sector público del mes de **setiembre** de 2005 alcanzó a \$ 1.617 millones, resultado que estuvo \$ 228 millones por debajo del obtenido en el mes de agosto, cuando llegó a 1.845,5 millones.

El acumulado de los **nueve primeros meses** del año da un saldo positivo de \$ 16.886 millones, cifra que supera ampliamente a la presupuestada para todo 2005, de 14.300 millones, y que se encuentra en línea con distintos pronósticos, que hablan de un ahorro fiscal primario de unos 18.000 millones para el año.

De todas formas, a pesar del buen resultado acumulado, el superávit fiscal de **setiembre** estuvo entre los más bajos que se registraron hasta ahora en 2005, ya que solamente supera los resultados de febrero y marzo.

Si al superávit primario, que fue resultado de ingresos totales por \$ 12.235,7 millones y gastos totales por 10.618,7 millones, se le descuentan los 707 millones pagados por intereses -tanto por deuda externa como interna- el **resultado financiero** se reduce a \$ 910 millones.

Los **ingresos totales** en **setiembre** se compusieron de \$ 10.599,8 millones por ingresos corrientes, más 32,1 millones de recursos de capital y 1.603,8 millones de contribuciones figurativas.

Los gastos corrientes del Estado fueron de \$ 8.893,7 millones, a los que se sumaron 828,2 millones en gastos de capital, como inversiones directas y transferencias a provincias, y 1.603,8 millones de gastos figurativos, para obtener los **gastos totales**.

ECONOMIA INTERNACIONAL**SITUACION**

- El índice de precios al consumidor en Estados Unidos subió 1,2% respecto del mes anterior -el mayor aumento desde marzo de 1980-, debido básicamente a los mayores precios de los combustibles y el gas natural, a raíz de los huracanes en la zona petrolera del Golfo de México.
- Brasil solicitó a la Organización Mundial de Comercio (OMC) la autorización para aplicar sanciones comerciales a Estados Unidos por u\$s 1.037 millones anuales, a raíz de que este país no eliminó sus subsidios a los productores de algodón, que habían sido anteriormente declarados ilegales en el marco de la OMC.
- Estados Unidos rechazó los llamados para que una agencia de las Naciones Unidas asuma el control de las principales computadoras que dirigen el tráfico de Internet, reiterando su propósito de mantener su posición como supervisor principal de dicho medio.

La necesaria difusión de las TIC

En un reciente documento de la **Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL-ONU)** se sostiene que con una agenda de política adecuada, las redes y **tecnologías de la información y de las comunicaciones (TIC)** "pueden y deben ser usadas como herramientas para promover el crecimiento, mejorar la inclusión y cohesión sociales, aumentar la transparencia y eficiencia de la organización productiva y de las instituciones públicas, y fortalecer la cooperación e integración regional".

La cantidad de **usuarios de Internet** en América Latina y el Caribe se multiplicó por 12 en los recientes seis años, reduciéndose levemente la brecha digital entre la región y el mundo desarrollado.

Pero ese adelanto es claramente insuficiente, ya que solamente 14% de la población accede a Internet, en tanto que en los países desarrollados la proporción supera 50%. Claro que la brecha es aún mayor en las zonas rurales y en los grupos sociales de ingresos bajos.

Los gobiernos de la región se reunieron en junio último en Río de Janeiro en una Conferencia Regional Ministerial, llegando a aprobar una Declaración Política sobre las TIC y un **Plan de Acción (eLAC 2007)** con iniciativas específicas y metas medibles.

La conferencia -organizada por el Gobierno de Brasil con el apoyo de la CEPAL- forma parte del proceso preparatorio para la **Cumbre Mundial sobre la Sociedad de la Información (CMSI)**, cuya primera etapa se efectuó en Ginebra en 2003 y la segunda se llevará a cabo en noviembre próximo en Túnez.

En la CEPAL se considera que los países de la región tienen **una oportunidad histórica** de realizar acciones en esta materia que contribuyan a un desarrollo con equidad, debido a la existencia de tres factores:

- el tema afronta escasa resistencia en los agentes económicos y sociales, siendo apreciado como importante para el desarrollo en los planes de gobierno;
- la mayoría de los países ya ha comenzado proyectos relevantes en el área y están desarrollando la correspondiente institucionalidad a través de instrumentos de incentivo y de regulación, y
- al tiempo que los países de la región han adoptado declaraciones políticas específicas, la CMSI ha proporcionado un espacio ideal para la profundización de acuerdos e iniciativas de cooperación.

En **la CEPAL** se intenta al respecto contribuir en diversas áreas, con el apoyo de la Comunidad Europea a través del programa @LIS y del Instituto para la Conectividad de las Américas (ICA), incluyendo un seguimiento de la puesta en marcha del eLAC 2007.

El crecimiento de Brasil en 2005

En la **primera mitad** del corriente año, la economía brasileña creció 3,4% frente a igual período de 2004, según informó el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE). La expansión se alcanzó a pesar del ambiente de incertidumbre política, la apreciación del real respecto del dólar y las mayores tasas de interés en varios meses.

La economía de Brasil había crecido 4,9% en **2004**, la mayor tasa en una década.

La previsión del Gobierno revisó al alza su anterior estimación para **este año**, llevándola a **3,5%** (la anterior era de 2,8%).

El Gobierno, por otro lado, tiene para 2005 una **meta de inflación** de 5,1%, para alcanzar la cual viene llevando una política monetaria restrictiva.

Por su parte, la **Confederación Nacional de la Industria (CNI)** dio a conocer a fines de setiembre pasado sus estimaciones para 2005. Las mismas coinciden con el Gobierno en un 3,5% de crecimiento y un 5,1% de inflación.

Asimismo, prevé que este año el crecimiento económico será impulsado principalmente por la industria, que se expandiría un 4,4%, en tanto que la agricultura crecería 3,2%.

Para la CNI, las elevadas **tasas reales de interés** desincentivan la producción y la decisión del Banco Central de interrumpir en setiembre último el proceso de alza de tasas, iniciado en setiembre de 2004, todavía no empezará a reflejarse en la actividad productiva.

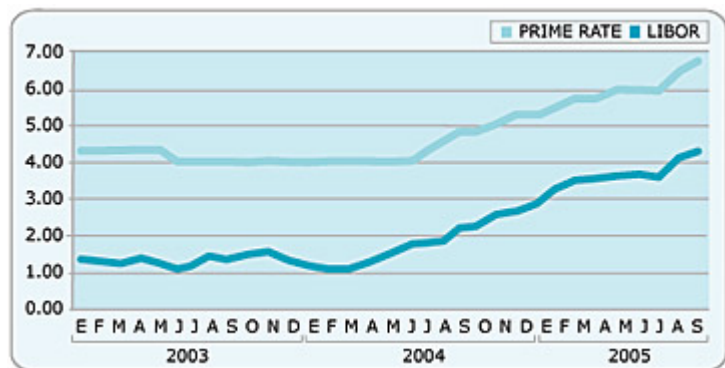
La Confederación también estimó que en 2005 las exportaciones sumarán u\$s 117.000 millones y las importaciones, 76.000 millones.

PERSPECTIVAS

- Según la Organización de Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), que nuclea a los país más industrializados, la economía mundial presenta perspectivas de crecimiento económico "de débiles a moderadas".
- Las expectativas predominantes para los meses próximos apuntan a ajustes alcistas de la tasa de interés de referencia de corto plazo en Estados Unidos -para controlar la aceleración inflacionaria-, lo cual reduciría significativamente los flujos de capitales de corto plazo hacia los mercados emergentes.
- Contribuye también a ese efecto, la reciente tendencia a la suba del rendimiento de los Bonos del Tesoro estadounidense, que en su versión a 10 años alcanzó en octubre su mayor nivel en seis meses.

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
F	3,16	5,50
M	3,40	5,75
A	3,41	5,75
M	3,54	6,00
J	3,71	6,00
J	3,93	6,25
A	4,05	6,50
S	4,23	6,75



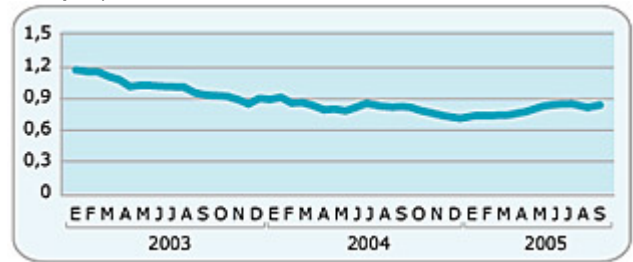
(I) En % anual; último día del mes.

// 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	0,746
M	0,920	M	0,812	M	0,772
A	0,890	A	0,835	A	0,777
M	0,850	M	0,821	M	0,813
J	0,900	J	0,820	J	0,826
J	0,890	J	0,832	J	0,825
A	0,910	A	0,821	A	0,810
S	0,858	S	0,804	S	0,832
O	0,863	O	0,782	O	
N	0,834	N	0,752	N	
D	0,794	D	0,738	D	

Euro / U\$s

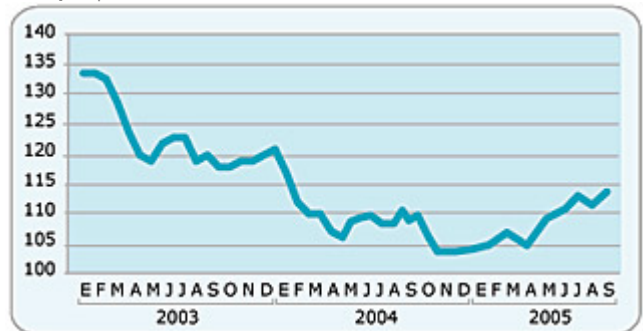


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2003 E	120	2004 E	106	2005 E	104
F	118	F	109	F	105
M	118	M	104	M	107
A	119	A	110	A	105
M	119	M	109	M	109
J	120	J	109	J	111
J	121	J	111	J	113
A	117	A	109	A	111
S	112	S	110	S	114
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				
A	99,6	-11,2	99,2	0,0	99,1	0,3
S	98,7	-7,3	99,2	0,0	99,6	0,5
O	99,4	-6,4	99,3	0,1	100,2	0,6
N	101,9	-4,6	100,6	1,3	100,9	0,7
D	103,6	0,9	101,6	0,9	101,8	0,9
2003	108,3	8,8				
E	91,3	4,5	103,2	1,6	102,7	0,9
F	93,7	5,6	104,5	1,2	103,8	1,0
M	105,0	6,0	103,8	-0,6	104,8	1,0
A	110,2	6,9	106,3	2,4	105,8	1,0
M	115,5	7,4	107,7	1,4	106,8	0,9
J	111,0	9,0	107,7	0,0	107,8	0,9
J	112,8	9,6	109,2	1,4	108,7	0,9
A	108,5	9,0	108,8	-0,4	109,7	0,9
S	110,4	11,9	110,7	1,7	110,6	0,8
O	111,8	12,5	112,1	1,3	111,5	0,8
N	113,0	10,9	112,1	0,0	112,3	0,7
D	115,8	11,8	112,9	0,7	113,0	0,7
2004	118,0	9,0				
E	101,6	11,4	114,2	1,2	113,7	0,6
F	103,5	10,5	114,8	0,5	114,3	0,6
M	117,5	11,9	115,5	0,6	115,0	0,6
A	118,2	7,3	114,3	-1,0	115,7	0,6
M	122,0	5,6	115,3	0,9	116,5	0,7
J	120,5	8,6	117,2	1,6	117,4	0,8
J	121,1	7,4	117,8	0,6	118,3	0,8
A	119,1	9,8	119,1	1,1	119,3	0,8
S	120,5	9,1	120,6	1,2	120,3	0,8
O	120,5	7,7	121,4	0,7	121,3	0,8
N	124,4	10,1	122,4	0,8	122,2	0,7
D	127,3	10,0	123,7	1,0	123,0	0,7
2005						
E	110,7	8,9	123,8	0,1	123,7	0,6
F	111,5	7,8	123,7	0,0	124,5	0,6
M	126,0	7,3	124,3	0,5	125,2	0,6
A	131,0	10,8	126,3	1,7	126,0	0,6
M	135,7	11,2	126,9	0,5	126,7	0,6
J	130,6	8,4	126,8	0,0	127,4	0,6
J	130,8	7,9	128,3	1,1	128,1	0,6
A	129,8	8,9	129,4	0,9	128,8	0,5

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 J	21.075	78.758	1.432	82.956	61.277	1.528
A	22.010	79.380	1.530	83.898	57.197	1.507
S	22.302	79.677	1.631	84.425	55.251	1.508
O	22.656	83.013	1.700	87.905	54.428	1.575
N	23.522	84.292	1.867	89.870	51.490	1.584
D	26.631	84.257	1.953	89.985	51.663	1.560
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	26.700	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	28.250	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	31.830	106.849	3.973	117.951	56.712	1.978
F	32.008	106.674	4.484	119.342	56.686	2.019
M	32.085	108.245	3.427	117.830	56.647	2.227
A	32.840	110.347	4.027	121.696	57.916	2.236
M	33.407	113.243	3.772	123.811	58.648	2.246
J	35.137	114.145	3.765	124.765	58.503	2.516
J	36.463	115.632	3.811	126.336	58.957	2.666
A	36.794	116.418	3.961	127.815	58.944	2.818
S	37.466	117.743	3.952	129.223	59.863	2.705

(*) 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 S	-0,3	0,7	10,5	10,9	11,5
O	1,9	0,1	7,7	7,7	11,1
N	-2,0	0,8	8,2	8,3	10,8
D	-2,6	1,8	9,7	9,6	10,7
2005 E	-3,7	0,4	7,1	7,0	7,1
F	-3,5	-0,5	5,3	4,9	6,2
M	13,1	2,1	5,8	5,6	6,1
A	-2,5	-0,5	10,3	10,4	7,1
M	2,3	1,0	8,4	8,4	7,4
J	-1,5	-0,4	6,4	6,4	7,2
J	5,2	0,2	6,6	6,9	7,1
A	2,2	1,6	7,6	7,6	7,2
S	0,5	1,2	8,6	8,6	7,4n

Fuente: INDEC.

Indice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2004 A	147,89	113,77	110,58	129,93	0,88
S	148,32	114,81	110,58	130,35	0,32
O	149,18	113,42	110,58	130,51	0,12
N	149,53	114,88	110,78	131,03	0,40
D	150,21	116,25	110,78	131,65	0,47
2005 E	158,34	117,41	112,52	136,48	3,67
F	161,23	116,75	117,49	139,28	2,05
M	162,68	117,58	117,62	140,21	0,67
A	165,17	120,43	117,62	142,03	1,30
M	168,40	123,21	117,62	144,21	1,53
J	170,71	123,75	117,62	145,47	0,88
J	174,10	123,78	119,89	147,86	1,64
A	178,06	122,67	121,53	150,11	1,52

(*) Valores al último día de cada mes. Base IV Trimestre 2001=100. // Fuente: INDEC.

Indice Líder - CEP

Período	Indice base 2000 = 100	Variación respecto al mes anterior (%)	Variación respecto a igual mes del año anterior (%)
2004 A	134,98	-1,85	30,14
S	137,15	1,61	28,34
O	140,97	2,79	23,46
N	140,49	-0,34	19,04
D	143,75	2,32	21,80
2005 E	146,68	2,04	17,61
F	150,62	2,68	20,70
M	154,16	2,35	18,51
A	153,26	-0,58	16,74
M	153,56	0,19	18,73
J	152,81	-0,49	14,15
J	154,23	0,93	12,15
A (*)	155,28	0,68	15,04

(*) 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	2004(1)			2005(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	2.321	1.609	712	2.759	1.890	869
F	2.394	1.364	1.031	2.578	1.862	716
M	2.659	1.690	968	3.030	2.200	830
A	3.040	1.651	1.389	3.559	2.379	1.180
M	3.392	1.792	1.600	3.681	2.478	1.203
J	2.947	2.039	908	3.430	2.724	706
J	3.027	1.970	1.057	3.582	2.349	1.233
A	2.939	2.032	907	3.786	2.625	1.161
S	2.995	2.025	970			
O	2.826	1.973	854			
N	3.048	2.193	856			
D	2.962	2.109	854			
Total	34.550	22.445	12.105			

(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	155,00	1,0	2,4
M	140,99	0,6	2,5	144,20	0,6	1,1	157,39	1,5	4,0
A	141,07	0,1	2,5	145,43	0,9	2,0	158,16	0,5	4,5
M	140,52	0,4	2,1	146,50	0,7	2,7	159,11	0,6	5,2
J	140,40	-0,1	2,1	147,32	0,6	3,3	160,57	0,9	6,1
J	141,03	0,4	2,5	148,00	0,5	3,8	162,18	1,0	7,2
A	141,06	0,0	2,5	148,51	0,3	4,1	162,89	0,4	7,7
S	141,12	0,0	2,6	149,45	0,6	4,8	164,79	1,2	8,9
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	237,93	-1,1	-1,1
F	220,21	0,4	0,9	225,06	1,3	1,1	240,46	1,0	0,1
M	218,70	-0,1	0,1	226,03	0,4	1,5	245,20	2,0	2,1
A	214,69	-1,8	-1,7	227,84	0,8	2,3	248,78	1,5	3,6
M	213,33	-0,4	-2,3	230,77	1,3	3,6	248,60	-0,1	3,5
J	213,04	-0,2	-2,5	231,29	0,1	3,8	249,19	0,2	3,7
J	212,96	0,0	-2,5	233,41	1,0	4,8	252,31	1,3	5,0
A	215,87	1,4	-1,0	239,03	2,4	7,4	255,46	1,3	6,3
S	215,50	-0,1	-1,3	239,62	0,2	7,6	259,87	1,7	8,2
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	237,93	257,98	230,79	256,59
F	217,15	267,70	203,81	259,09	223,71	270,32	211,41	242,06	239,38	268,32	231,74	254,24
M	215,83	256,60	205,07	255,13	224,72	268,01	213,30	242,69	244,30	283,16	234,04	256,65
A	212,23	242,33	204,29	245,98	226,85	272,21	214,87	240,50	248,28	298,51	235,02	255,20
M	211,40	240,34	203,76	237,95	229,58	273,77	217,91	245,81	248,13	293,98	236,03	254,59
J	211,32	243,16	202,91	234,88	229,79	268,28	219,63	250,36	249,07	296,30	236,60	250,72
J	211,62	242,80	203,39	230,02	232,09	274,29	220,81	250,19	252,46	308,13	237,77	250,40
A	214,32	254,10	203,81	235,67	233,74	294,79	222,67	255,45	255,85	318,22	239,39	250,42
S	213,81	250,72	204,07	236,92	238,49	290,73	224,70	253,97	260,66	336,62	240,61	249,74
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	169,8	2,8	2,8
F	135,7	---	1,1	153,2	1,9	4,0	171,0	0,8	3,6
M	136,3	0,4	1,6	155,2	1,3	5,4	175,1	2,4	6,1
A	135,6	-0,5	1,0	156,8	1,0	6,4	179,3	2,3	8,7
M	137,5	1,4	2,5	158,1	0,8	7,3	181,3	1,1	9,9
J	137,6	0,1	2,5	160,9	1,8	9,2	182,0	0,4	10,3
J	138,7	0,8	3,4	161,1	0,1	9,4	182,7	0,3	10,6
A	140,9	1,6	5,0	161,9	0,6	9,7	184,1	0,8	11,6
S	142,6	1,2	6,3	162,04	0,2	9,9	185,0	0,5	12,1
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	165,0	0,4	11,8			

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