

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

<b>□ ANALISIS GLOBAL</b>	
Las medidas antiinflacionarias	1
Las metas de desarrollo humano del Milenio	1
<b>□ TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	
Asociatividad, Cooperación Empresarial y Exportación PyME	2
<b>□ MONEDA Y FINANZAS</b>	
Variable cotización del dólar	4
Colocación del BODEN 2015	4
Rendimientos financieros	5
<b>□ PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION</b>	
Se modera la inflación minorista	5
Se reduce la pobreza infantil	6
<b>□ SECTOR AGROPECUARIO</b>	
La situación de la ganadería	8
La campaña agrícola 2005/06	8
La Ronda de Doha	8
<b>□ SECTOR INDUSTRIAL</b>	
Positiva evolución de la producción manufacturera	10
Liderazgo sectorial de la industria automotriz	10
<b>□ SECTOR EXTERNO</b>	
Aumenta el superávit del balance comercial	11
Variaciones de los precios de exportación y de importación	11
Las exportaciones a Brasil	12
<b>□ SECTOR PUBLICO</b>	
La recaudación acumulada superó a la presupuestada	13
Proyectos impositivos en tratamiento legislativo	14
Resultado acumulado de las cuentas públicas	14
<b>□ ECONOMIA INTERNACIONAL</b>	
Nueva alza de las tasas de interés en Estados Unidos	15
Recuperación económica de Japón	15
Últimas perspectivas económicas del Banco Mundial	16
<b>□ INFORMACION ESTADISTICA</b>	
	18

**Director de Redacción:** Dr. Ignacio Chojo Ortiz. / **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.



Consejo Profesional de Ciencias Económicas  
de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

**ANALISIS GLOBAL****Las medidas antiinflacionarias | Las metas de desarrollo humano del Milenio****Las medidas antiinflacionarias**

Con posterioridad a las elecciones legislativas del 23 de octubre pasado, el Gobierno retomó un mayor activismo en materia de medidas económicas, particularmente con referencia al principal problema que se presenta en la coyuntura que es la lucha contra la inflación. **La persistencia del avance de los precios** al consumidor a un ritmo del orden del 1% mensual y el riesgo de que tal magnitud pueda incrementarse, **impulsaron la adopción de una serie de decisiones destinadas a contener la suba de precios.**

Las medidas adoptadas al respecto son de variada naturaleza, pero un par de ellas adquieren mayor relevancia por su impacto sobre la canasta alimenticia y porque sus efectos podrían observarse más rápidamente en los indicadores de precios. En tal dirección se incluyen **la eliminación de los reintegros a la exportación para unos 200 productos de la canasta básica**, por un lado, y **el incremento de las retenciones a la exportación de carne vacuna** de 5% a 15%, por otro lado.

En ambos casos, queda claro que el objetivo perseguido consiste en hacer menos atractivo el negocio exportador e inducir una mayor oferta hacia el mercado interno de productos que tienen alta incidencia en la determinación del poder adquisitivo local -los denominados bienes-salario- y por lo tanto, repercuten fuertemente sobre la evolución del índice de precios al consumidor.

En el caso concreto de la carne vacuna se está verificando un fenómeno simultáneo de aumento del consumo interno y de las exportaciones, en un contexto de menor producción debido a la reducción del stock ganadero desplazado, desde hace ya varios años, por la mayor superficie de tierra destinada a la agricultura, en especial a la soja. Por otra parte, los recientes focos de aftosa detectados en Brasil -el mayor exportador mundial de carne bovina- pueden generar una presión adicional sobre la oferta argentina.

Otra medida adoptada por la conducción económica consiste **en limitar el gasto público a las pautas presupuestarias**, esto es, no incrementar el gasto aún cuando la recaudación impositiva supere efectivamente las proyecciones presupuestarias. En tal caso, se verificaría un excedente del superávit fiscal primario -denominado "fondo anticíclico"- para compensar eventuales desajustes a futuro. **La limitación del gasto constituye una señal sobre las expectativas** de los agentes económicos, que habían observado con preocupación el aumento de las erogaciones públicas durante la campaña electoral. Sus efectos antiinflacionarios, de todos modos, difícilmente puedan ser reconocidos en el corto plazo.

Más allá de la eficacia de las decisiones adoptadas -junto con otras de menor significación antiinflacionaria-, la iniciativa demuestra **la elevada preocupación oficial por el alza de los precios y la intención de provocar el menor efecto recessivo posible**. En tal sentido, corresponde poner en evidencia que, según datos recientes, la economía ha continuado sosteniendo un ritmo de expansión notablemente elevado, a juzgar por la evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) -que anticipa el comportamiento del PIB-, que registró en los primeros nueve meses del año en curso un incremento de 9%.

Tal crecimiento productivo alcanzó su máxima expresión en el III trimestre, por lo que la mayoría de las proyecciones para todo el año 2005 han tendido a corregirse hacia arriba, esto es a cifras superiores a 8%. Precisamente, uno de los argumentos explicativos del fenómeno inflacionario consiste en tomar nota de los inevitables desacoplos que se verifican, en tal caso, entre oferta y demanda en determinados mercados -tanto de bienes y servicios como de factores de la producción- y su impacto sobre la formación de los precios.

Un caso relevante en el que confluyen el proceso de alto crecimiento y su incidencia en el fenómeno inflacionario, es el del mercado laboral. El fuerte incremento del PIB en los últimos años impulsó una reducción significativa de la tasa de desempleo -de más de 20% en 2002 a 11,1% en el tercer trimestre del corriente año-, **circunstancia que ha ido potenciando las demandas salariales**. Un ejemplo concreto es lo acontecido a largo del corriente año, en el cual a pesar de la suba de los precios los salarios han logrado una mejora del poder adquisitivo, sin dejar de reconocer las fuertes heterogeneidades existentes al interior de la pirámide salarial entre trabajadores registrados y no registrados y también en función de la calificación laboral.

En última instancia, la economía argentina enfrenta como principal desafío coyuntural el de controlar el proceso inflacionario sin restar dinamismo al crecimiento productivo y sin abortar la tendencia gradual al mejoramiento de los indicadores laborales y sociales. Y la persistencia de la acción gubernamental en el sostenimiento del rumbo económico resulta una condición necesaria en tal sentido.

**Las metas de desarrollo humano del Milenio**

Los gobiernos de 189 países adoptaron en 2000 en las Naciones Unidas los **Objetivos de Desarrollo del Milenio** (ODM), un compromiso global para combatir la desigualdad y mejorar el desarrollo humano con un horizonte en 2015.

Un análisis sobre el avance realizado para cumplir las metas de ese compromiso, se efectúa en el documento "Objetivos de desarrollo del Milenio: una mirada desde América Latina y el Caribe", elaborado por los doce organismos de las Naciones Unidas con presencia en la región (CEPAL, FAO, OIT, OMS, UNESCO, UNICEF, etc.).

El eje articulador del informe es la desigualdad, pues América Latina y el Caribe constituyen la **región menos equitativa** del mundo.

Asimismo, se afirma que en la región se deberá efectuar mayores esfuerzos para alcanzar las metas del Milenio, ya que hay adelantos pero son insuficientes.

La región se halla **en vías de cumplir** las metas de disminución del hambre, de desnutrición y mortalidad infantiles y de agua potable urbana.

Pero **no se ha avanzado suficientemente** en los objetivos de bajar a la mitad la pobreza extrema, universalizar la educación primaria, reducir en dos tercios la mortalidad materna, mejorar significativamente el acceso al saneamiento y revertir el deterioro del medio ambiente.

La CEPAL señala que si bien en la mayoría de los países **se ha alcanzado** la igualdad de **género** en la educación y se han reducido las diferencias de ingreso entre hombres y mujeres, **aún persiste** la discriminación salarial así como la violencia familiar y todavía no existe suficiente representación femenina en los parlamentos.

Un objetivo particular en el cual no se ha logrado avanzar es el referido a la ayuda que los **países industrializados** se comprometieron a transferir a los países en desarrollo, o sea, 0,7% de su producto interno bruto, pero que llega actualmente apenas a 0,25%. Por otra parte, una compleja **red de barreras** dificulta significativamente las exportaciones de la región a los países más desarrollados.

Con respecto a la **pobreza**, en la región, 222 millones de personas son pobres -42,9% de la población-, de los cuales 96 millones viven en la indigencia.

Las modestas metas de reducción a la mitad de la pobreza extrema y el hambre hacia 2015, requiere un **crecimiento económico** sostenido -a tasas diferentes en los diversos países- que, en promedio, debería ser cuanto menos de 2,9% por habitante en la década próxima.

Para disminuir la pobreza se necesita el crecimiento, pero también es necesario **reducir la desigualdad**, dimensión -señala la CEPAL- que se debe tomar en cuenta en el diseño de políticas financieras, fiscales y de ingresos.

Asimismo, una estrategia de crecimiento con equidad significa ubicar a las **políticas sociales** en el centro de la agenda del desarrollo.

Muchos países, apunta el organismo, necesitan un **pacto fiscal** que incremente el gasto público social y asegure la continuidad de programas sociales. Algunos componentes del nuevo pacto fiscal deberían ser:

- el uso eficiente de los recursos estatales;
- la transparencia en su gestión, y
- una mayor disponibilidad de fondos para que el fisco pueda atender sus obligaciones.

## TEMAS DE ACTUALIDAD

### • Asociatividad, Cooperación Empresarial y Exportación Pyme (1)

El desarrollo de estrategias asociativas y la construcción de redes empresariales entre pequeñas y medianas empresas integran la agenda de temas clave de la problemática PyME. Las experiencias exitosas de algunos países han demostrado la importancia de impulsar iniciativas de articulación tanto productiva como comercial entre firmas y el impacto positivo de éstas sobre el tejido empresarial local, en términos de mejoramiento de la base tecnológica, de calidad de los recursos humanos involucrados y del entorno de negocios.

Tanto a nivel público como privado se vienen impulsando, durante los últimos años, en muchos países latinoamericanos, entre ellos la Argentina, diversos programas integrados por instrumentos específicos con el objeto de mejorar la competitividad PyME, y en especial, ampliar su inserción internacional. El desarrollo de estrategias de cooperación entre firmas -tanto en redes horizontales como verticales articulándose con grandes empresas- es creciente y los casos exitosos merecen ser estudiados. La heterogeneidad de éstos y las condiciones propias en las que se desarrollan dejan en claro que las réplicas no son posibles pero que resulta valioso rescatar las enseñanzas que se desprenden de ellos para la implementación de políticas futuras en ese sentido.

### El Grupo Industrial Argentino de Productos Eléctricos de Buenos Aires (GIAPE), por Marcelo Wiñazky, coordinador.

El Grupo Exportador GIAPE comenzó sus actividades en junio del año 2000 dentro del Programa para el Desarrollo Sectorial de las Exportaciones Argentinas, que auspician la Fundación Bank Boston y la Fundación Export-Ar. Este programa cuenta con treinta y ocho consorcios de exportación que agrupan alrededor de trescientas PyME. También existen otros programas de desarrollo de consorcios, que son auspiciados por la Subsecretaría PyME, por el Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, por la Asociación de Dirigentes de Empresa (ADE) y por Pro Mendoza, entre otras instituciones.

Hoy en día, podemos decir que hay más de cien grupos exportadores participando de los programas que mencioné y otros que no participan de ningún programa. Estos cien grupos, en 2003, exportaron alrededor de trescientos millones de dólares, esto es, el 1% de las exportaciones totales argentinas, que fueron -en ese año- de unos treinta mil millones de dólares. Si bien los consorcios han crecido desde el año 1998, cuando se inicia esta segunda etapa de desarrollo asociativo para la

exportación (la primera fue en la década de 1980), todavía hay mucho por hacer, tanto a nivel de incremento de la cantidad de consorcios, de empresas que los integran, en el aumento de las exportaciones y en materia de políticas públicas que impulsen este tipo de iniciativas.

Nuestro grupo está integrado por diez empresas PyME, fabricantes de materiales eléctricos y de iluminación. Todas están radicadas en la Ciudad de Buenos Aires y el Gran Buenos Aires. Las empresas no compiten entre sí y tienen una oferta diferenciada. GIAPE viene trabajando desde hace más de cuatro años, tiene una estructura societaria bien constituida y, en los dos últimos años, no hubo entradas ni salidas de empresas. Todas las empresas del Grupo, en este momento, están exportando. Los destinos fundamentales son, básicamente, los países de Latinoamérica, si bien hay algunos otros destinos puntuales.

En 2002, GIAPE obtuvo el Premio Exportar en la Categoría "Asociatividad para la Exportación". Dicho Premio es otorgado por la Fundación Export-ar, en forma ininterrumpida, desde hace casi 10 años.

Las actividades que realiza GIAPE son las que llevan a cabo todos los grupos exportadores; en efecto, participamos en ferias, misiones comerciales, ruedas de negocios y eventos de lanzamiento de productos (show-room) en el exterior. En general, asistimos a dos ferias por año y hacemos uno o dos eventos de lanzamiento de productos fuera del país; los hemos hecho en Perú y en Chile.

En noviembre de 2003, el Grupo hizo, por primera vez, una actividad en el mercado local. Fue en una exposición de materiales eléctricos y de iluminación (BIEL). Pensamos exponer nuevamente en dicha feria en 2005 y también realizar eventos promocionales con los clientes locales. También contamos con una página web propia, con catálogos y con artículos promocionales; además, estamos realizando una presentación multimedia para poder exhibirla en las distintas charlas que damos, fundamentalmente, a los clientes argentinos.

Contamos con un reglamento interno bien elaborado, que es el único contrato firmado entre las empresas. Nuestro Grupo, al igual que la mayoría, no tiene otro tipo de contrato firmado entre sus miembros. No contamos con ningún estatuto y el Grupo funciona de hecho, es decir que, jurídicamente hablando, no tiene entidad alguna. Con respecto al reglamento interno, los elementos que están contenidos en él pueden ser comunes a los demás grupos. Aunque éste refleja la idiosincrasia, las actividades y la realidad de cada grupo en particular. GIAPE no está pensado como una estructura para ventas sino, fundamentalmente, para el desarrollo de las empresas que lo integran. Es un grupo de promoción, no de ventas. En efecto, las empresas se han unido no para vender en forma conjunta en el exterior, sino para promocionar sus productos en forma asociada.

Contamos con un plan de trabajo anual bien elaborado. En dicho plan, constan todas las actividades que el Grupo realizará durante el año. Al respecto, resulta fundamental poder contar con un adecuado planeamiento estratégico grupal.

Dentro de los factores cohesionantes que explican parcialmente el éxito de GIAPE en estos años, puede mencionarse, fundamentalmente, la concientización y la capacitación de cada uno de los empresarios que integran el consorcio. Además, cada firma cuenta con una persona que está dedicada al comercio exterior en la empresa. Vale la pena decir que no hubo cambios en el coordinador desde la creación del Grupo. Hay que agregar que las empresas cuentan con los recursos financieros adecuados para invertir en comercio exterior y desarrollar sus actividades.

A pesar del repunte en el mercado interno a principios de 2003, los empresarios de GIAPE continuaron apuntando al comercio exterior y no variaron su posición ni su mentalidad con respecto a la necesidad de seguir incursionando en los mercados externos. Esto tiene que ver con una visión estratégica y de largo plazo y con la consideración de que la internacionalización de la empresa sólo se puede dar a partir de la asociatividad. Sin duda, para nuestras PyME, el hecho de estar asociadas implica una mayor competitividad.

Por otro lado, tenemos buen intercambio de información en materia de mercados y de clientes; además, existe una muy buena relación entre los integrantes de GIAPE. Esto parece una cuestión menor, pero no lo es, ya que podemos tener los mejores productos, las mejores empresas, todas las certificaciones de calidad y de producto, pero si la relación entre los integrantes es mala, el consorcio no puede funcionar. Estos son los cimientos básicos sobre los que se asienta nuestro grupo.

Además, hay respeto por la disciplina interna. Hubo y habrá, seguramente, cuestiones para dirimir y problemas que se presentarán. Pero, en general, los hemos resuelto a través de la aplicación del reglamento interno. Esto siempre lo destaco porque es muy importante, ya que todos somos bastantes individualistas, lo que implica que el respeto por la disciplina interna y el hecho de no hacer lo que uno quiere sino lo que el reglamento y el grupo dice es sumamente importante.

La tarea del coordinador es formular ideas permanentemente. Su actividad es proponer y ejecutar lo que dicen las empresas. Sería distinto si fuera un gerente, pero no lo es. Quiero destacar que en todos los grupos el rol del coordinador es muy importante.

Las experiencias, los desarrollos y las velocidades de las empresas de GIAPE, por lo menos en la actualidad, son similares. Es muy importante que sea así, ya que de esta forma se evitan las fricciones. ¿Cuáles son los beneficios para las empresas que integran el grupo? El aprendizaje en conjunto, el ahorro de costos, el adecuado manejo de información, la posibilidad de llegar a mercados no tradicionales, la mejora de productos y de la imagen de la empresa, la certificación de normas ISO, el acceso a nuevos tipos de compradores, la posibilidad de presentarle al comprador una oferta exportable mayor y así poder entusiasmarlo, contar con una persona que viaja en nombre del grupo y representa a las empresas en el exterior y, también, poder compartir un agente o representante en el exterior.

Finalmente, me gustaría mencionar que nuestro Grupo ha incrementado sus exportaciones en porcentajes importantes. En efecto, entre 2002 y 2003, el aumento fue de 100% y, entre 2003 y 2004, este incremento fue de 85%. Estas cifras abonan la idea de que estamos en el camino correcto. En este sentido, las empresas de GIAPE creen -con una visión de largo plazo- que la asociatividad es la única alternativa válida para incursionar en los mercados externos. Son conscientes de la necesidad de seguir invirtiendo en comercio exterior y de la posibilidad de continuar aumentando las ventas externas e ingresar en nuevos mercados.

(1) Extracto de la publicación que reúne las presentaciones efectuadas en el Seminario Internacional "Asociatividad, cooperación empresarial y exportación PyME: Experiencias recientes en América Latina y Europa", realizado en Buenos Aires por la Subsecretaría de la PyME y Desarrollo Regional, la Oficina en Buenos Aires de CEPAL-ONU y el Programa IberPyme del SELA, en octubre de 2004.

## MONEDA Y FINANZAS

### SITUACION

- La cotización del dólar llegó en octubre a niveles no observados desde hace un año, aunque el análisis indica que se trata de un fenómeno coyuntural.
- Finalmente, el sector público pudo colocar el BODEN 2015, a una tasa de interés prefijada y con escasa participación del sector privado.

### Variable cotización del dólar

En el mes de octubre, el peso se depreció 3,5%, en tanto que la cotización de la divisa norteamericana llegó a tocar **\$ 3,03**, sobre pasando los valores observados en setiembre de 2004.

Este incremento del precio del dólar, que puede calificarse como **coyuntural**, puede explicarse por una serie de razones, algunas de carácter local y otras, externas.

La menor liquidación de divisas provenientes del **comercio exterior** afecta estacionalmente el nivel de la oferta de dólares, en tanto que algunos **fondos financieros** de tipo especulativo estarían desarmando posiciones en bonos y acciones de mercados emergentes -entre los que se encuentra el nuestro- y comprando dólares, lo cual presionaría sobre la demanda de divisas. Esto se ve incentivado por el movimiento ascendente que viene registrando la tasa de interés en el mercado estadounidense.

Ya entrado noviembre, el aumento del dólar comenzó a desvanecerse, lo cual provocó nuevas **intervenciones compradoras** por parte del Banco Central, las cuales habían disminuido, hasta casi desaparecer, durante los días del período ascendente.

Este movimiento zigzagueante de la cotización de la divisa no es mal visto por la autoridad monetaria. Cierta volatilidad del precio del dólar le otorga un grado de incertidumbre que aleja la idea de que existe una especie de "seguro de cambio" para los especuladores financieros, que apuestan a instrumentos en pesos y cuyo capital se ajusta según el índice de precios al consumidor.

### Colocación del BODEN 2015

Tal cual lo esperado por el mercado financiero, una vez concluido el proceso eleccionario, las autoridades volvieron a insistir en la colocación del BODEN 2015.

Cabe recordar que en la segunda quincena de **setiembre** se había realizado un intento que resultó fallido, debido a que la Tesorería se negó a convalidar el nivel de tasas de interés solicitado por los inversores en la licitación.

En compensación, en ese momento, las autoridades recurrieron a la emisión de títulos BODEN 2012 para cubrir, transitoriamente, el bache producido en la programación financiera.

Ya en **octubre**, y a la espera de que transcurra el acto eleccionario, las autoridades decidieron recurrir a **otras cajas públicas** para ir cubriendo sus necesidades de financiación.

Por un lado, fue la Administración Federal de Ingresos Pùblicos (AFIP), que aportó \$ 400 millones, en tanto que el Fondo Fiduciario de Infraestructura de Transporte, del área de Planificación, otorgó otros 80 millones.

En ambas oportunidades la Tesorería colocó **Letras (LETES)** a un plazo de 90 días y a una tasa de interés de 3,75% anual, claramente negativa en términos reales.

Finalmente, hacia **fines de octubre** se realizó un nuevo intento de colocación del BODEN 2015, aunque en esta oportunidad con un rendimiento previamente establecido en el orden de **8,75% anual** -por debajo del mercado en esos momentos- y que fue adquirido en más de 80% por la banca oficial.

Se colocaron BODEN 2015 por un valor nominal de u\$s 631,6 millones, lo que permitió **recaudar unos u\$s 563 millones**, de los cuales 300 millones fueron aportados por Venezuela y 50 millones por la Provincia de Santa Cruz, y canalizados a través de la presentación del Banco Nación.

## Rendimientos financieros

El **dólar** se convirtió, luego de muchos meses, en la mejor alternativa financiera de octubre.

Con un cierre en \$ 3,02 en su punta vendedora, registró un crecimiento de 3,5%, seguido por el BODEN 2007 con 1,6%.

Entre los **títulos públicos** de peor actuación en ese período, se destacaron el BONO Par en dólares con una caída de 6,5% y el Discount, que bajó 5,5%.

Con respecto a los **papeles privados**, el índice Merval, representativo de las acciones líderes, cayó 5,1%, aunque continúa acumulando un alza de 17% en lo que va del año.

## PERSPECTIVAS

- Cabe esperar que más allá de aumentos transitorios de la cotización del dólar, el mercado cambiario siga mostrando una oferta excedente de divisas de carácter estructural, que obligará a la intervención estatal para evitar una tendencia declinante.
- La constitución de fondos fiscales anticíclicos ayudaría al Banco Central en su tarea de mantenimiento de un tipo de cambio competitivo, evitando presiones alcistas excedentes sobre el nivel general de precios.

## PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

### SITUACION

- El índice minorista de octubre aumentó 0,8% respecto del mes anterior y acumuló 9,8% en el transcurso del año.
- Con el incremento de octubre, para una familia tipo la línea de indigencia queda establecida en \$ 373 y la línea de pobreza en 809.

### Se modera la inflación minorista

El **índice de precios al consumidor** de octubre aumentó 0,8% respecto del mes anterior y acumuló 9,8% en los primeros nueve meses de 2005. En la comparación con igual mes del año anterior, mostró un incremento de 10,7%.

En el análisis pormenorizado se verificaron aumentos en todos los rubros: indumentaria (3,8%) -por cambio de estación-; esparcimiento (1,7%); educación (0,5%) -incremento de cuotas de colegios-; gastos de salud (1,0%); otros bienes y servicios (0,7%); equipamiento del hogar (0,6%); vivienda y servicios básicos (0,6%); transporte y comunicaciones (0,4%) y alimentos y bebidas (0,2%) -aumentos en frutas frescas (1,8%) y algunos lácteos y caídas en carnes (-0,3%) y verduras frescas (-2,1%)-.

En síntesis, el incremento mensual del índice minorista se produjo fundamentalmente a partir de las alzas en los precios de indumentaria y esparcimiento.

El incremento del índice minorista de 0,8% se explica, en la **clasificación agrupada**, por los precios de los bienes y servicios "estacionales" que aumentaron 2,7%, los precios de los "regulados" que crecieron 0,1% y los precios del "resto del IPC" (equivale al 70,63% de la canasta) que se incrementaron 0,7%.

La variación de precios de los alimentos incluidos en la **Canasta Básica Alimentaria**, con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor aumentara 0,5% respecto del mes anterior, significando el sexto incremento consecutivo en 2005. En lo que va del año, acumuló una suba de 11,4%, superior a la inflación promedio que fue de 9,8%.

Con el aumento de octubre, el costo de la CBA para una familia tipo es de \$ 373 y, a su vez, dicha familia tipo necesita 809 para superar la línea de pobreza, por cuanto los precios de los bienes y servicios básicos de la **Canasta Básica Total** registraron un alza de 0,9% respecto del mes anterior.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de octubre aumentó 1,1%, acumulando 9,6% en lo que va del año y 9,2% en la comparación interanual.

El incremento del IPIM se generó por el aumento de los precios de los productos nacionales (1,0%), originado en el alza de los productos primarios (0,9%) -aumento de petróleo y gas (1,2%)- y en los manufacturados y energía eléctrica (1,1%). Por su parte, los precios de los productos importados aumentaron 1,9%.

El **índice del costo de la construcción** de octubre registró un aumento de 1,0% respecto del mes anterior y acumula 13,5% en lo que va del año, presentando un alza de 14,6% en los últimos doce meses.

El incremento mensual del indicador se produjo por alzas en gastos generales (0,8%), materiales (0,9%), y mano de obra (1,1%). Este último rubro fue el que más creció en el año, con un incremento de 22,0%.

## Se reduce la pobreza infantil

Según datos preliminares de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del INDEC sobre la población menor de 14 años, entre el segundo semestre de 2003 y el primero de este año, la pobreza infantil se redujo en 8,8 puntos porcentuales, pasando **de 63,4% a 54,6%**.

Las cifras oficiales registran 10,2 millones de menores de 14 años, de los cuales aproximadamente **5,6 millones** habitan en hogares pobres. Entre estos últimos, 2,2 millones viven en familias indigentes, que son las que tienen ingresos insuficientes para adquirir la canasta básica de alimentos.

El promedio de 54,6% computa **situaciones muy diferentes**, dado que en ciudades como Resistencia, Posadas o Concordia, la pobreza entre los niños es superior a 70%, en tanto que en la Patagonia supera "apenas" 30%.

En el Gran Buenos Aires, donde residen 2,5 millones de chicos, la pobreza infantil alcanza a 60,5%. En la Ciudad de Buenos Aires se llega a 23,4%.

Por otra parte, respecto de la anterior medición, la mayor disminución de la pobreza infantil se verificó en Santiago del Estero y Mar del Plata y los mayores aumentos se dieron en Posadas y Bahía Blanca.

A pesar de la reducción comentada, la pobreza infantil todavía permanece **unos 10 puntos por encima** de la existente hace siete años, cuando era de 45%.

## PERSPECTIVAS

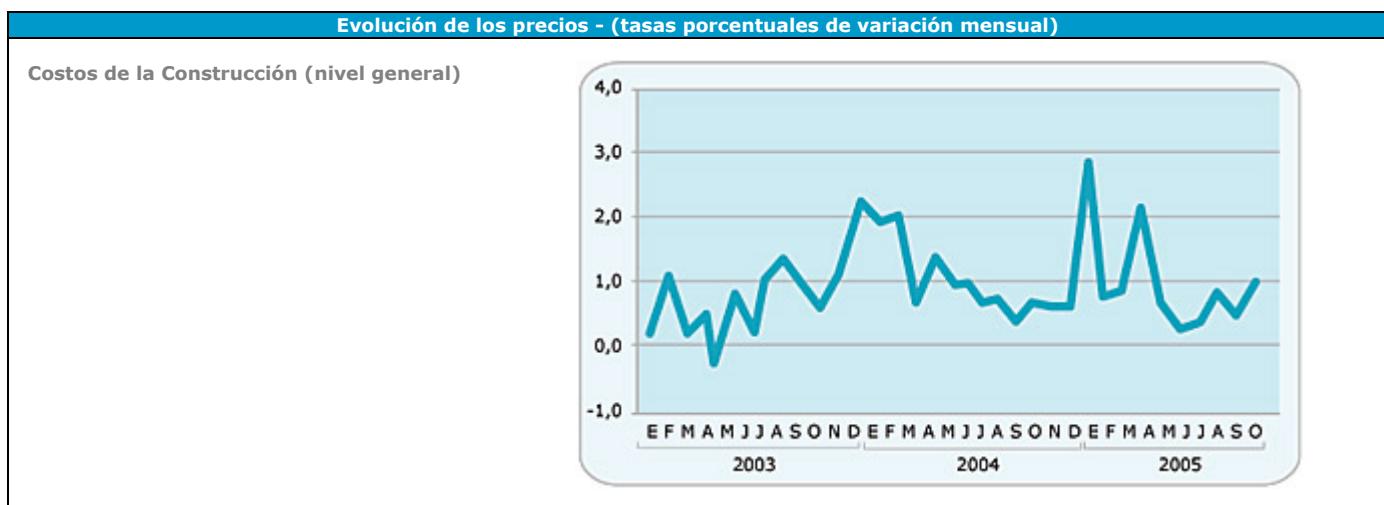
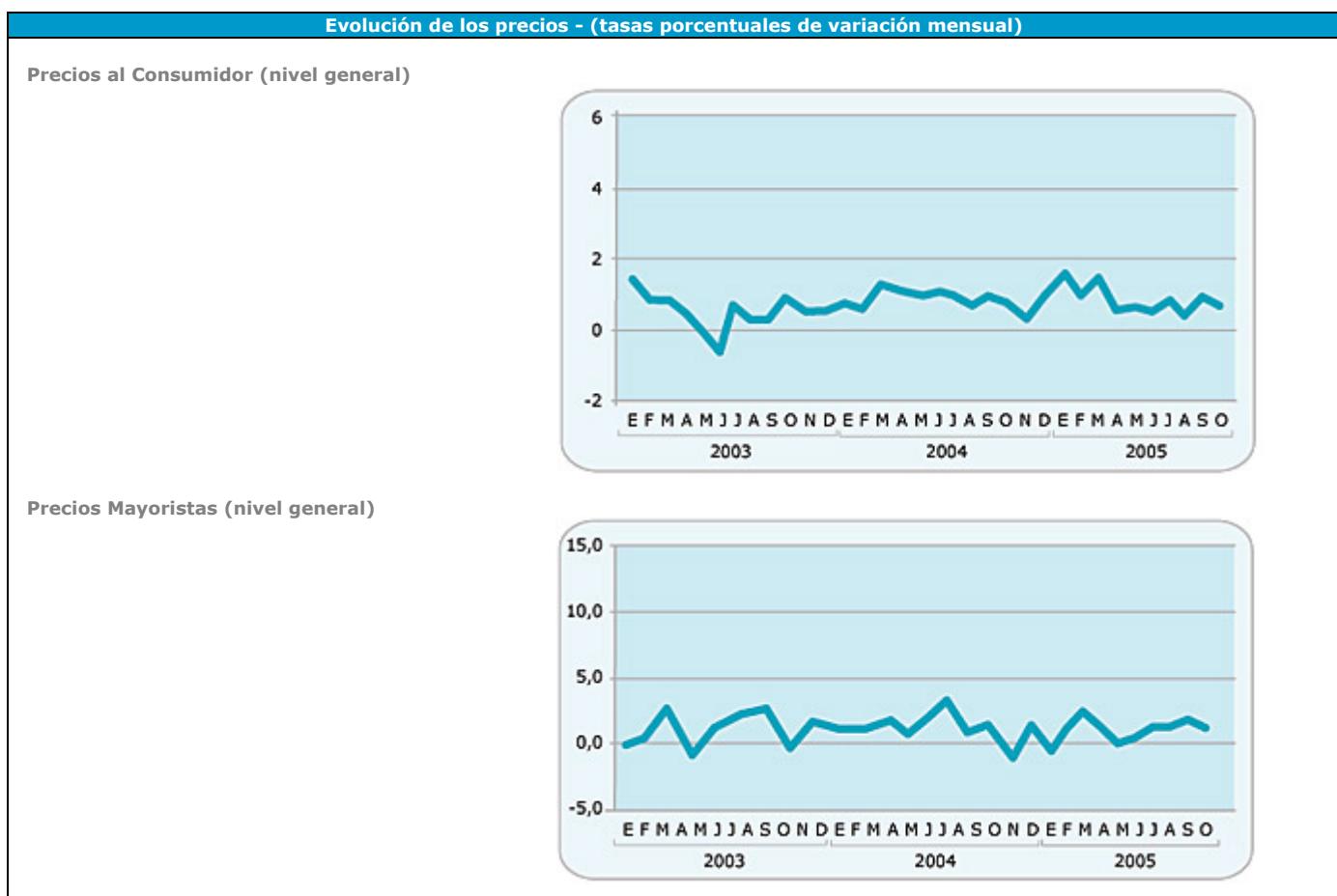
- La variación del índice minorista para noviembre se prevé en el orden de 0,7% a 0,8%, a consecuencia de ajustes pendientes de precios relativos, si bien la inflación subyacente tiende a desacelerarse.
- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, el índice de precios al consumidor aumentaría 0,7% en noviembre, en tanto que para todo el año la misma estimación indica 11,5%, o sea, un punto por sobre la previsión oficial.

**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
IV Trim. 04	45,9	40,4	12,1	14,3
I Trim. 05	45,2	39,4	13,0	12,7
II Trim. 05	45,6	40,1	12,1	12,8
III Trim. 05	46,2	41,1	11,1	13,0

**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.



// Fuente: INDEC.

## SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION
• El Gobierno decidió anular los reintegros para una serie de bienes básicos. En la lista se encuentran, entre otros, leche, manteca, yogures, té, ajo, aceites refinados y embotellados, quesos y carnes bovinas. La anulación de los reintegros equivale a imponer una retención del mismo porcentaje.
• La Comunidad Económica Europea autorizó la comercialización del maíz genéticamente modificado OGM 1507, variedad que ya había sido autorizada en la Argentina. La decisión comunitaria mejora la posición exportadora de nuestro país, al remover una barrera paraarancelaria sobre las ventas de maíz con ese destino.
• Los frigoríficos argentinos podrán vender a Rusia cortes de carne vacuna de primer nivel sin restricciones ni cuotas. A cambio, la Argentina apoyará el ingreso de ese país en la Organización Mundial de Comercio (OMC).

## La situación de la ganadería

Los cortes de carnes vacunas **incrementaron sus precios** entre 5 y 10% desde fines de setiembre y en lo que va del año, registran un aumento de 12,5%. Este incremento pone en tela de juicio la vigencia del acuerdo cerrado en setiembre entre el Gobierno, los frigoríficos, supermercados y consignatarios de hacienda, ratificado por el Consorcio de Exportadores de Carne a principios de noviembre. En efecto, el **acuerdo** establecía mantener sin cambios el precio de la media res hasta el 15 de diciembre. El valor de venta, de acuerdo a lo pactado, se fijó en aproximadamente \$ 3,50 por kilo. Al presente, sin embargo, los precios que tienen vigencia en operaciones de venta directa ya están en \$ 4,60 por kilo. De hecho, al cierre del mes de octubre la cotización promedio del novillo en el mercado de Liniers fue 3,75% superior a la de setiembre.

El Gobierno, por su parte, decidió tomar medidas para frenar el aumento de los precios y en primer lugar, optó por **eliminar los reintegros** a las exportaciones de carne. Según ha trascendido, el paso siguiente podría ser un aumento de las retenciones, que pasarían del actual 5% a 7%.

Las perspectivas de **la exportación**, por otra parte, son muy buenas, sobre todo después de la aparición de un brote de aftosa en Brasil, el mayor exportador mundial. En la Argentina las ventas al exterior concentran 23% de la faena total. En los primeros nueve meses del año las exportaciones aumentaron 27% en volumen y 30% en valor. El monto total comercializado alcanza a u\$s 997 millones. Del total de los envíos concretados en los primeros ocho meses del año, los cortes Hilton destinados a la Unión Europea sumaron 19.289 toneladas, con un valor de u\$s 149 millones.

La **Sociedad Rural** presentó una plan alternativo para aumentar la oferta de carnes llamado "**Plan Estratégico Ganadero Argentino**". Entre los objetivos que propone figura el aumento en la extracción de terneros de 62 a 80%; elevar el stock ganadero de las 55 millones de cabezas actuales a 67 millones, y tratar de lograr unos 40 kilos más de carne por animal faenado. El programa implicaría un costo fiscal de u\$s 1.120 millones en los próximos diez años y una inversión por parte del sector privado del orden de u\$s 12.700 millones. La entidad asegura que con estas medidas se incrementaría la producción de carnes en 1,2 millones de toneladas hasta 2015. La Argentina, agregan, podría aumentar su participación en la producción mundial de carnes de 5 a 7% y su parte en el comercio mundial de 12 a 25% en diez años.

## La campaña agrícola 2005/06

El **Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA)** realizó una nueva estimación sobre oferta y demanda de granos para la campaña 2005/06. En el caso de la soja, el nuevo cálculo fija la producción de Estados Unidos en 82,8 millones de toneladas, unas 2,1 millones por encima de la estimación de octubre. Los stocks finales se fijaron, en el nuevo cálculo, en 9,5 millones de toneladas, con un aumento de 2,4 millones con relación a la estimación anterior.

La **Argentina** produciría, según el informe, 40,5 millones de toneladas, con un mayor uso interno. Los analistas locales pronostican que se sembrarán alrededor de 15,6 millones de hectáreas. Si la soja rindiera a niveles habituales -2.700 kg/ha-, se podría superar, inclusive, la estimación del Departamento de Agricultura de Estados Unidos y alcanzar una cosecha de 42,0 millones de toneladas. Pero esta estimación depende enteramente de la evolución de la variable meteorológica, que al momento no es muy favorable, ya que casi 40% del área de siembra sufre problemas de falta de agua que, incluso, podrían atrasar las tareas de implantación del cultivo.

A poco de terminarse la recolección del **trigo**, el mercado interno está mostrando buenos precios para el cereal debido a que la cosecha, que rondará los 11,5/12 millones de toneladas, se ubica por debajo de lo recolectado en años anteriores. Las razones de la menor producción se deben tanto a causas económicas -precio poco atractivo en relación a otros granos- como a factores climáticos -sequías y heladas-. Otro elemento importante que gravita sobre el precio es que nuestro principal comprador, Brasil, cosechará no más de 4,0 millones de toneladas (contra las 5,0 millones de toneladas previstas originalmente) con el agravante de que un 20% podría ser clasificado como trigo forrajero debido al exceso de humedad. Ese factor llevará a que la demanda de Brasil sea muy importante, contribuyendo a sostener el precio del cereal en buenos niveles.

## La Ronda de Doha

El 13 de diciembre se reunirán los ministros de Comercio del mundo en Hong Kong para definir, en trazos gruesos, un acuerdo de libre comercio en el marco de la Organización Mundial del Comercio (OMC). La traba al avance es la **política de subsidios agrícolas**, una de las más distorsivas del comercio mundial, pese a que la actividad agrícola representa sólo 3% del producto mundial y menos de 10% del comercio.

El último paso para tratar de alcanzar un acuerdo lo dieron los negociadores de **Estados Unidos** a principios de octubre, al proponer reducir los aranceles más elevados sobre productos agropecuarios en 90% y los subsidios que más distorsionan, en 60%.

Hacia fines de octubre, la **Comunidad Económica Europea** presentó su propuesta, que consiste en un reducción de los aranceles sobre productos agropecuarios en 60%, poner un techo de 100% a cualquier arancel individual y reducir el arancel promedio en 46%. Agregaron, sin embargo, que desean clasificar hasta 8% de todos los productos agropecuarios como "delicados", sujetos a reglas diferentes.

Los países del Grupo de los Veinte (G-20), donde están India, Argentina y Brasil entre otros, proponen que los países ricos reduzcan sus aranceles agropecuarios en 75%.

## PERSPECTIVAS

- Los precios de los productos básicos agropecuarios mostrarían cierta estabilidad, ya que si bien habrá cosechas record en el hemisferio norte, los niveles de demanda seguirán altos.
- El precio de la carne seguirá firme y sostenido, con posibles aumentos en el corto plazo y con un alto grado de volatilidad. Es posible que se aumente el nivel de las retenciones como forma de intentar frenar el aumento de precios internos.

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	2,340
N	1,979	
D	2,008	



### Positiva evolución de la producción manufacturera

Según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, la producción de la industria manufacturera tuvo en **setiembre** aumentos desestacionalizados de 1,2% con relación al mes anterior y de 8,6% frente a setiembre de 2004.

La actividad industrial del **III trimestre** del año mostró un incremento desestacionalizado de 1,9% respecto del trimestre anterior.

Con respecto a la evolución del indicador de **tendencia-ciclo** (que presenta la tendencia, suavizando las variaciones), se observó en setiembre un incremento de 0,5% con relación a agosto.

En **setiembre** último, frente al mismo mes de 2004, los mayores aumentos de producción se registraron en los rubros de otros materiales de construcción (28,6%), cemento (28,1%) y aceites y subproductos (25,2%).

Asimismo, las principales disminuciones se observaron en la producción de vidrio (-16,9%), cigarrillos (-13,0%) y productos químicos básicos (-2,3%).

En el período de **enero-setiembre**, frente a igual lapso de 2004, los mayores incrementos de producción se verificaron en los rubros de la industria automotriz (29,0%), otros materiales de construcción (20,5%), cemento (20,4%) y neumáticos (19,4%).

En igual comparación, las principales bajas se observaron en la producción de cigarrillos (-8,6%), fibras sintéticas y artificiales (-2,1%), productos químicos básicos (-2,0%) y materias primas plásticas y caucho sintético (-1,6%).

### Liderazgo sectorial de la industria automotriz

El muy positivo comportamiento de la **producción automotriz** en los nueve primeros meses del año se registró en todas las categorías del rubro, aunque los segmentos de mayor valor -"utilitarios" y "camiones y ómnibus"- presentaron las mayores subas, de 58% y 23%, respectivamente.

Las **ventas totales a concesionarios**, siempre respecto del período enero-setiembre de 2004, tuvieron un aumento de 32%. Asimismo, las ventas locales de vehículos de **producción nacional** crecieron 33%.

A su vez, las **exportaciones** se incrementaron 29% en dicho lapso, destacándose la evolución de los utilitarios -que incluyen algunos de los modelos más competitivos de la industria local-, cuya suba alcanzó a 95%.

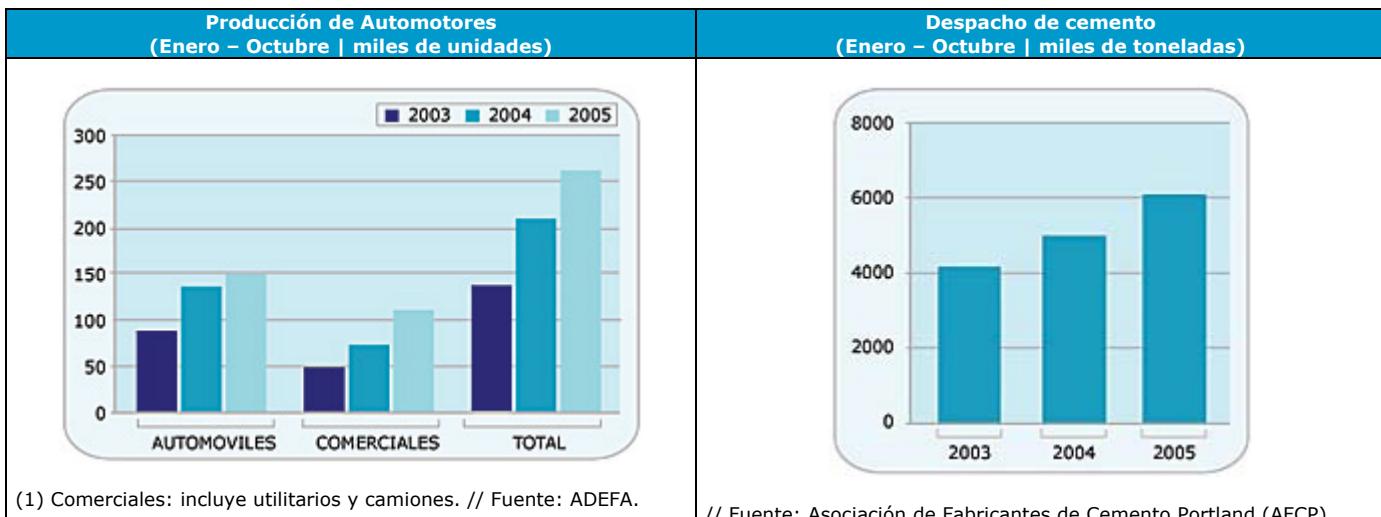
El desempeño de este rubro prosigue la tendencia verificada en el presente año, estimulada por el aumento de la demanda local, acompañada ahora por una continua suba de las exportaciones.

Al tiempo que las empresas han aumentado sus programaciones de producción para octubre y noviembre, continúa la instrumentación de los **nuevos proyectos de inversión** que traerán a mediano plazo una progresiva renovación de la variedad de modelos producidos en el país.

Cabe señalar, sin embargo, que la **utilización de la capacidad instalada** en la actividad automotriz se sitúa aún en el bajo nivel de 47,1% en setiembre, superior al 39,0% observado en igual mes de 2004.

### PERSPECTIVAS

- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, el EMI mostraría para la producción manufacturera aumentos interanuales de 7,8% en noviembre y de 7,7% en todo 2005.



**SECTOR EXTERNO****SITUACION**

- En el período enero-setiembre, las exportaciones aumentaron 16% -frente al mismo lapso de 2004-, mientras que las importaciones se incrementaron 30%, resultando un superávit de u\$s 8.907 millones, menor en 7%.
- Las autoridades dispusieron -como una de las medidas antiinflacionarias adoptadas- la suspensión, sin plazo determinado, de los reintegros a la exportación de unos 200 productos alimenticios.
- La Argentina y Rusia acordaron a mediados de octubre los términos básicos del memorándum de entendimiento por el cual nuestro país apoyará el ingreso de Rusia a la Organización Mundial de Comercio (OMC) y logrará mejoras en el acceso al mercado ruso de frutas, carnes y pollos.

**Aumenta el superávit del balance comercial**

Las exportaciones de bienes aumentaron en setiembre 16% respecto de igual mes de 2004, en tanto que las importaciones subieron 22%, dando como resultado un **superávit comercial** de u\$s 1.011 millones, mayor en 4% al alcanzado en setiembre del año anterior. Cabe observar que setiembre es **el tercer mes consecutivo** en que el saldo positivo es superior al del mismo mes de 2004.

En los **primeros nueve meses** del año -frente a igual período de 2004- las variaciones principales fueron las siguientes:

- al sumar u\$s 29.894 millones, las **exportaciones** se incrementaron 16%, impulsadas por un alza de 17% en las cantidades, pues los precios no presentaron cambios;
- las **importaciones** totalizaron u\$s 20.987 millones, aumentando 30% debido a subas de 21% en los volúmenes y de 7% en los precios, y
- el **superávit** resultante fue de u\$s 8.907 millones, inferior en 7%.

En el período enero-setiembre, las **exportaciones de productos primarios** subieron 16% en valor, a raíz de un alza de 31% en las cantidades, compensada parcialmente por un descenso de 12% en los precios.

Asimismo, las colocaciones de **manufacturas de origen agropecuario** aumentaron 6%, debido a un incremento de 17% en los volúmenes físicos y una baja de 9% en los precios.

El valor de las exportaciones de **manufacturas de origen industrial** se incrementó 31% en el período, favorecidas por subas de 15% en las cantidades y de 14% en los precios.

Finalmente, las exportaciones de **combustibles y energía** aumentaron 15%, debido a un alza de 33% en los precios y una reducción de 14% en las cantidades.

Por otro lado, las **importaciones de bienes intermedios** aumentaron 23% en los primeros nueve meses, debido a incrementos de 15% en los precios y de 7% en los volúmenes.

A su vez, las compras externas de **bienes de capital** subieron 33%, reflejando un alza de 36% en las cantidades y una disminución de 2% en los precios. Las importaciones de **piezas y accesorios** para bienes de capital mostraron una suba de 36% en valor, a raíz de un aumento de las cantidades en igual proporción.

Las importaciones de **combustibles y lubricantes** se incrementaron 56%, debido a alzas de 41% en los precios y de 11% en los volúmenes.

El valor de las importaciones de **bienes de consumo** aumentó 27% en el período, en tanto que en los **automotores de pasajeros** la suba alcanzó a 29%.

**Variaciones de los precios de exportación y de importación**

La evolución de los precios de exportación y de importación en los primeros nueve meses de 2005 -respecto de igual período del año anterior- produjo una **pérdida en los términos de intercambio** del país de u\$s 1.405 millones.

Por el lado de las **importaciones**, se observó una suba promedio de 7% en los precios, atribuible fundamentalmente a la suba de 15% en los **bienes intermedios**.

Por el lado de las **exportaciones**, en cambio, se observó en promedio una variación nula, siempre con relación al lapso enero-setiembre de 2004.

Esa variación nula obedeció a que los **mayores precios** de las exportaciones de manufacturas de origen industrial (14%) y de combustibles y energía (33%), se vieron compensados por **precios inferiores** de las colocaciones de manufacturas de origen agropecuario (-9%) y de productos primarios (-12%).

En las **manufacturas de origen agropecuario**, los precios de exportación (en dólares por tonelada) de los dos rubros principales tuvieron entre el III trimestre de 2004 e igual período de 2005 las siguientes variaciones promedio:

- el rubro de harina y pellets de la extracción de aceite de soja tuvo un incremento de 9%, y
- el precio del aceite de soja en bruto descendió 10%.

Entre los **productos primarios**, las variaciones promedio del precio de algunos de los principales rubros fueron las siguientes:

- los porotos de soja disminuyeron su precio en 5%;
- el precio del maíz en grano se redujo en 8%, y
- el precio del trigo, excluido duro, aumentó 5%.

#### **Las exportaciones a Brasil**

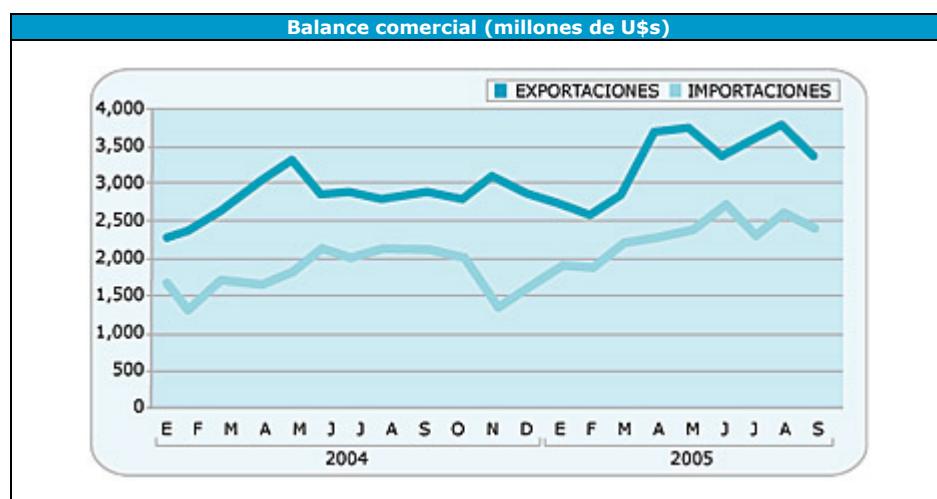
Las cifras desagregadas por el INDEC de las **exportaciones argentinas a Brasil**, muestran en los primeros nueve meses de 2005 un incremento de 12%.

Esa suba reflejó básicamente el comportamiento de las colocaciones de **manufacturas de origen industrial**, que aumentaron 33% y participaron en 59% del valor total de las exportaciones a ese país.

También subieron las colocaciones de manufacturas de origen agropecuario (6%), mientras que se redujeron las de productos primarios (-6%) y de combustibles y energía (-17%).

#### **PERSPECTIVAS**

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el Banco Central, en 2005 las exportaciones sumarían aproximadamente u\$s 39.800 millones (15% más que en 2004) y las importaciones ascenderían a 28.900 millones (29%), generando un superávit de 10.900 millones (-10%).
- La misma fuente pronostica para fin del corriente año un tipo de cambio nominal de \$ 2,96 por dólar.
- Con vistas a la reunión de la Organización Mundial de Comercio (OMC) en Hong Kong a mediados de diciembre, los cuatro países miembros del Mercosur acordaron una estrategia común, sosteniendo que sólo un progreso sustantivo de las negociaciones sobre agricultura podrá encontrar respuestas proporcionales en otras áreas de discusión.



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

Denominación	Valor		Variación %
	2004 (1)	2005 (2)	
<b>Total General</b>	25.713	29.894	16
* Productos primarios	5.620	6.527	16
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	9.029	9.606	6
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	6.594	8.626	31
* Combustibles y energía	4.469	5.135	15

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

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

Denominación	Valor		Variación %
	2004 (1)	2005 (2)	
<b>Total General</b>	16.171	20.984	30
* Bienes de capital	3.711	4.943	33
* Bienes Intermedios	6.295	7.771	23
* Combustibles y lubricantes	782	1.221	56
* Piezas y accesorios para bienes de capital	2.611	3.545	36
* Bienes de consumo	1.764	2.249	27
* Vehículos automotores de pasajeros	895	1.157	29
* Resto	114	102	-11

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

## SECTOR PÚBLICO

### SITUACION

- La recaudación impositiva de octubre aumentó 23% respecto de igual período de 2004, al ingresar \$ 9.891 millones. En los primeros diez meses de este año se recaudaron \$ 97.840 millones, es decir, prácticamente lo mismo que en todo 2004.
- En el período enero-setiembre de 2005 el superávit primario sin privatizaciones del sector público resultó 0,5% superior al registrado en igual período de 2004. Sin embargo, el superávit financiero acumulado registró una disminución de 29,1%, como consecuencia del incremento del pago de intereses de la deuda.

### La recaudación acumulada superó a la presupuestada

La recaudación impositiva de **octubre** ascendió a \$ 9.891 millones, que representaron un aumento de 23% respecto de lo logrado en el mismo mes de 2004.

En los **primeros diez meses** de este año se recaudaron \$ 97.840 millones -prácticamente lo mismo que en todo 2004- que comparados con la pauta fijada en el Presupuesto 2005, implica un excedente de 8.982 millones.

El **impuesto a las ganancias**, con una recaudación de \$ 2.230,2 millones estuvo entre los que más aumentó, 31,8% respecto de octubre de 2004, como consecuencia del mayor ingreso por anticipo de personas físicas y sociedades, a raíz del aumento del impuesto determinado en el período fiscal 2004.

Al mismo tiempo, también influyeron sobre el incremento de lo recaudado por este impuesto la inflación y los aumentos salariales, que hicieron que los asalariados paguen más impuesto aunque sus ingresos no crecen en términos reales, como resultado de mantener invariables los mínimos no imponibles.

El rendimiento del **impuesto al valor agregado**, con una recaudación de \$ 3.048,2 millones, también se benefició por la suba de los precios y creció 18,6%, a un ritmo muy superior al del consumo.

El incremento de la recaudación de este impuesto también se puede atribuir a una menor evasión, teniendo en cuenta que entre 2002 y 2004 el incumplimiento en el IVA bajó de 35% a 25%, y en estos momentos debe estar por debajo de ese 25%.

Por el **impuesto sobre los débitos y créditos bancarios**, ingresaron \$ 794,4 millones, que representaron un incremento de 23,3%, debido a mayores transacciones bancarias a raíz del mayor nivel de actividad.

Los **derechos de exportación** acercaron \$ 1.011,5 millones, que significaron 13,1% más que en igual período de 2004, como consecuencia del aumento de las exportaciones, principalmente de combustibles y de semillas y frutos oleaginosos.

Las **contribuciones patronales**, con \$ 1.168,8 millones, volvieron a registrar un buen desempeño, ya que aumentaron 43,7%, debido a una combinación de factores como el aumento del empleo registrado, la suba de la remuneración imponible y la elevación del límite máximo para las remuneraciones sujetas a contribuciones.

También los **aportes personales**, con \$ 706,9 millones, subieron 36,2% y los fondos de capitalización, con \$ 425,4 millones, lo hicieron en 34,9%, conformando un panorama donde prácticamente todos los impuestos tuvieron un incremento de su recaudación.

Desde el punto de vista de la **distribución**, la administración nacional se vio favorecida, ya que recibió \$ 5.815,9 millones, 22,5% más que en octubre 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 \$ 2.281 millones, 21,3% más, y las contribuciones a la seguridad social, \$ 1.377,9 millones, 38,2% más.

#### Proyectos impositivos en tratamiento legislativo

Se encuentra en tratamiento en el Congreso el proyecto de ley que propicia una **prórroga impositiva** por dos años, entre otros tributos, a ganancias, el impuesto al cheque y bienes personales, que vencen el 31 de diciembre próximo.

Este conjunto de impuestos, que actualmente explican 30% del total de la recaudación tributaria, le han permitido al Gobierno lograr un superávit fiscal y contar con recursos propios para cubrir obligaciones sin ayuda del FMI.

A su vez, la Cámara de Senadores convertiría en ley el último tramo del llamado "**paquete antievasión II**". Entre otras cosas, el mismo permite deducir de la liquidación del impuesto a las ganancias los sueldos y las contribuciones pagados al personal doméstico, por un máximo de \$ 4.000 al año. La intención es alentar la regularización de los trabajadores domésticos.

Asimismo, se amplían las facultades de la AFIP para determinar "de oficio" deudas previsionales. Esto se podría hacer cuando los contribuyentes no hayan presentado su declaración jurada o resulten impugnadas las presentadas. El organismo podrá "presumir" la irregularidad.

#### Resultado acumulado de las cuentas públicas

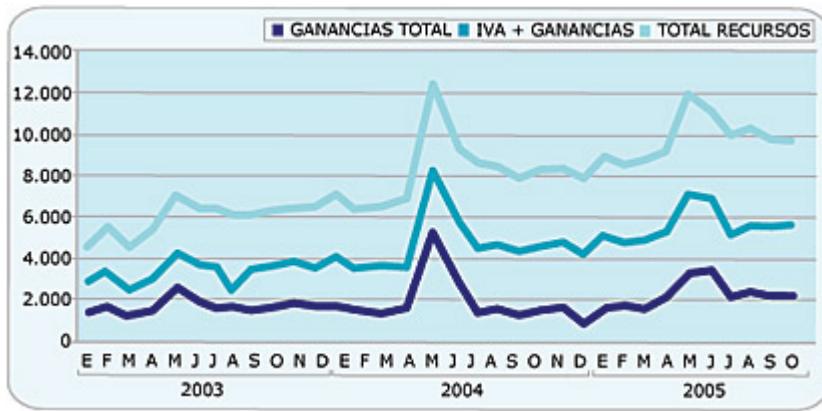
En el período enero-setiembre de 2005, el **superávit primario** sin privatizaciones resultó ligeramente superior al registrado en igual período de 2004, ante un aumento de los recursos percibidos en \$ 10.413,6 millones y una suba en el gasto primario de \$10.334,9 millones.

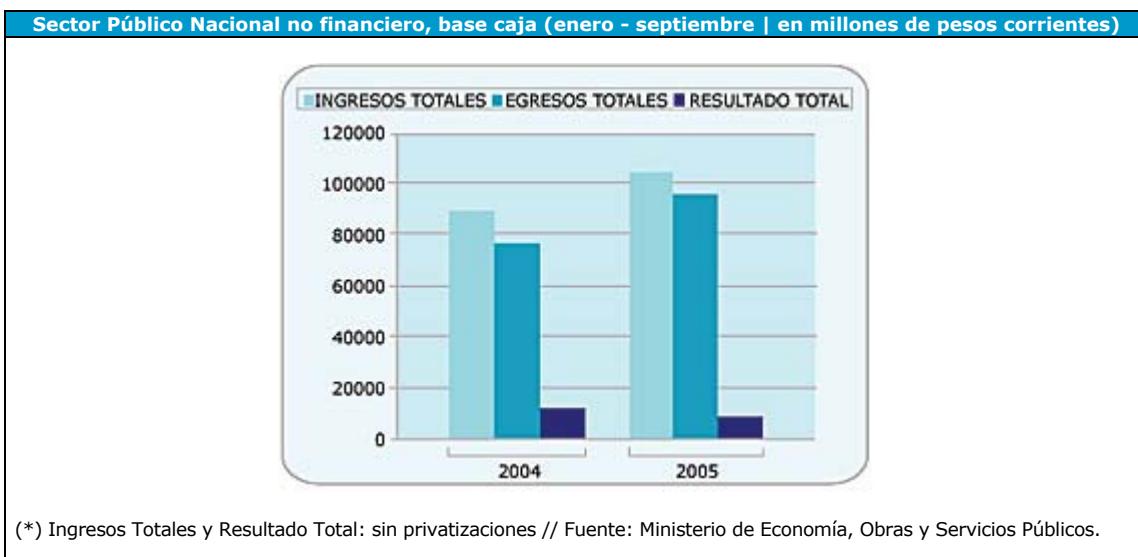
Sin embargo, como consecuencia de las mayores erogaciones por intereses de la deuda pública del corriente ejercicio, el **superávit financiero** de las cuentas del sector público alcanzó al mes de setiembre \$ 8.780,3 millones, que representaron una disminución de 29,1% frente al lapso enero-setiembre de 2004.

#### PERSPECTIVAS

- El cierre de las cuentas del sector público para 2005 superará todos las pautas comprometidas en el Presupuesto y no constituye en este momento motivo de preocupación para las autoridades económicas, que por otra parte, esperan aprobar rápidamente el proyecto de Ley de presupuesto para 2006.

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)





## ECONOMIA INTERNACIONAL

### SITUACION

- A mediados de noviembre el dólar continuó su apreciación, alcanzando niveles máximos contra el euro y el yen en aproximadamente los últimos dos años, bajo la influencia de las expectativas de mayores tasas de interés en EE.UU. que en Europa y Japón.
- Estados Unidos y China arribaron a un acuerdo en torno al comercio de textiles y ropa, que permite a aquel país controlar hasta 2008 las exportaciones chinas del rubro, programándose un incremento gradual de las mismas.
- A pesar de que el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos estadounidense se halla en el elevado nivel de 6% del PIB, no existen prácticamente dificultades para atraer el ahorro externo necesario para financiarlo, pero esto no puede persistir indefinidamente, alertó el titular de la Reserva Federal.

### Nueva alza de las tasas de interés en Estados Unidos

Al inicio de noviembre, la **Reserva Federal** estadounidense incrementó en un cuarto de punto porcentual la tasa de interés de referencia, llevándola así a **4% anual**.

El organismo mostró preocupación porque los **altos precios energéticos** puedan agregar presiones a la suba de los precios.

El comunicado dado por el organismo monetario señaló que la influencia de los huracanes recientes y de los elevados precios del petróleo, causaron una pasajera depresión de la producción y de la ocupación.

Sin embargo, agregó que la política monetaria expansiva juntamente con el importante crecimiento subyacente de la productividad, están dando un constante apoyo a la **actividad económica**. Esta también se vería favorecida por la prevista reconstrucción de las áreas impactadas por los huracanes.

### Recuperación económica de Japón

El panorama económico japonés ha mejorado significativamente, habiendo estimado el Banco de Japón que en el año fiscal 2006 el índice de **precios al consumidor** aumentará 0,5%, poniendo fin a la deflación de los últimos años.

Las operaciones en la **Bolsa de Tokio** colocaron a principios de noviembre el índice Nikkei en su nivel más alto desde mediados de 2001, a la vez que se lograron récords en cuanto al volumen de acciones y al valor transado ("Cash", Bs.As., 6.11.05).

En su informe semestral, el Banco Mundial modificó hacia arriba su pronóstico para la economía japonesa, llevándolo a **2,3% de crecimiento en 2005** y evaluando que se trata de una recuperación económica robusta y sostenida.

Según el organismo, la recuperación de Japón se apoya en gran medida en mayores incrementos de la inversión y del consumo. Se establecería así una **nueva plaza de crecimiento en el continente asiático**, que disminuiría en los años próximos la dependencia económica del mundo con relación a la demanda de Estados Unidos.

El Banco Mundial señala que la probable finalización de la deflación y una aceleración de las exportaciones, estimularían mayores inversiones.

Asimismo, indica otros aspectos favorables:

- el aumento de las ganancias empresariales,
- las reducidas tasas de interés y
- el fin de la disminución de los créditos bancarios.

Sin embargo, se señala que existen diversos **factores externos peligrosos**:

- la suba del precio del petróleo,
- desequilibrios económicos a nivel mundial y
- la amenaza de que la gripe aviaria llegue a constituir una pandemia de graves consecuencias.

Por otro lado, el primer ministro japonés ha encarado diversas reformas económicas, entre las cuales se halla la **privatización de los servicios postales** para 2007, los cuales incluyen la caja de ahorros más grande del mundo.

#### **Últimas perspectivas económicas del Banco Mundial**

El Banco Mundial presentó a mediados de noviembre su informe anual titulado "**Perspectivas económicas globales**", que indica una desaceleración de la expansión económica global.

El organismo estima para los **países de altos ingresos** o industrializados que su tasa de crecimiento económico descenderá de 3,1% en 2004 a 2,5% en el corriente año, previendo también 2,5% para 2006.

Esa expansión se ha visto **afectada negativamente** por el incremento del precio del petróleo, las restricciones de la capacidad productiva y el progresivo aumento de las tasas de interés, incluyendo el accionar de la Reserva Federal estadounidense. Asimismo, la suba de las tasas de interés responde en gran medida a las presiones inflacionarias impulsadas por los mayores precios energéticos.

A su vez, el crecimiento de los **países en desarrollo** bajará -según el pronóstico del Banco- de 6,8% en 2004 a 5,9% en 2005 y a 5,7% en el próximo año. Sin embargo, estas tasas continúan siendo elevadas históricamente y más que duplican las previstas para los países ricos.

Para **América Latina y el Caribe**, el crecimiento económico sería también inferior, ya que según el Banco Mundial, descenderá de 5,8% el año pasado a 4,5% en 2005 y a 3,9% en 2006.

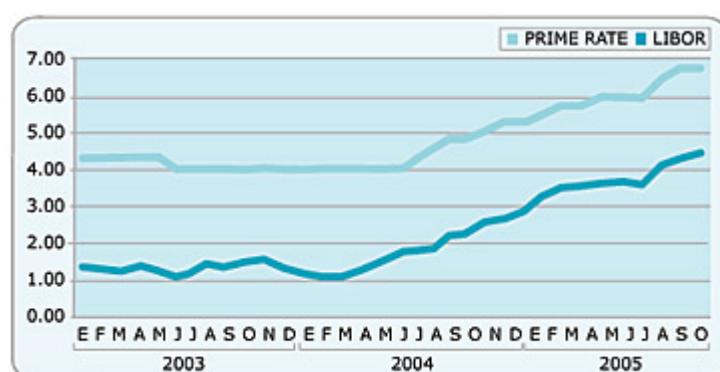
Por otra parte, el informe destacó que en América Latina la **proporción de pobres** viene disminuyendo. Las personas que subsisten con menos de un dólar por día pasaron de representar 11,3% de la población en 1990 a 9,5% en 2002, proyectándose para 2015 un porcentaje de 6,9%.

El organismo señaló, además, que las **remesas de los inmigrantes** a sus familias constituyen un importante factor de reducción de la pobreza. Si se instrumentan las políticas adecuadas, sostiene, las **migraciones internacionales** pueden generar un considerable incremento del bienestar en sus países de origen y de destino.

#### **PERSPECTIVAS**

- No existen expectativas optimistas con relación a la próxima reunión de la Organización Mundial de Comercio -a realizarse en diciembre en Hong Kong-, dadas las fuertes discrepancias con respecto, entre otros, al tema de los subsidios agrícolas.
- Los elevados precios del petróleo han impulsado en Europa las tasas de inflación por encima de lo deseado, lo cual incrementa la posibilidad de que el Banco Central Europeo aumente la tasa de interés de referencia en los meses próximos, después de mantenerla en 2% por más de dos años.
- La significativa apreciación de la moneda brasileña frente al dólar influenciará, según diversos analistas, en debilitar el crecimiento de las exportaciones y de la actividad económica en el último trimestre del presente año.

	LIBOR	Prime Rate
<b>2002 E</b>	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
<b>2003 E</b>	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
<b>2004 E</b>	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
<b>2005 E</b>	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
O	4,47	6,75

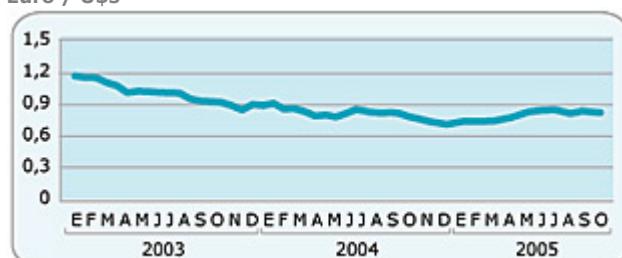


(I) En % anual; último día del mes.

// Fuentes: Ambito Financiero.

Euro/u\$s				
	<b>2003 E</b>	<b>2004 E</b>	<b>2005 E</b>	
F	0,932	0,927	0,801	0,746
M	0,920	0,920	0,812	0,772
A	0,890	0,890	0,835	0,777
M	0,850	0,850	0,821	0,813
J	0,900	0,900	0,820	0,826
J	0,890	0,890	0,832	0,825
A	0,910	0,910	0,821	0,810
S	0,858	0,858	0,804	0,832
O	0,863	0,863	0,782	0,834
N	0,834	0,834	0,752	0,834
D	0,794	0,794	0,738	0,834

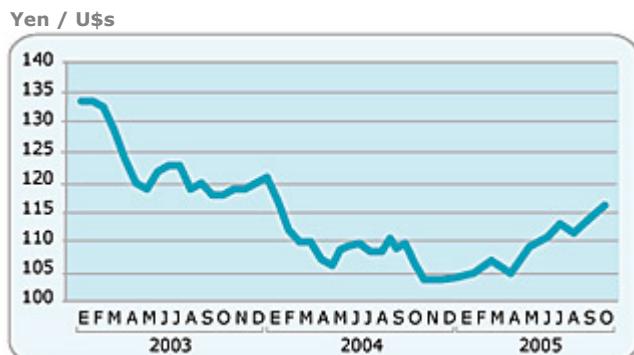
Euro / U\$s



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

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	116
N	110	N	103	N	
D	107	D	103	D	

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

**INFORMACION ESTADISTICA****Estimador Mensual de Actividad Económica (Precios de mercado de 1993)  
Números Indice (Base 1993=100,0) y variaciones porcentuales**

Período	Indice Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual período del año anterior	Indice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Indice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
<b>2002</b>	<b>99,5</b>	<b>-10,9</b>				
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
<b>2003</b>	<b>108,3</b>	<b>8,8</b>				
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
<b>2004</b>	<b>118,0</b>	<b>9,0</b>				
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
<b>2005</b>						
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	8,0	128,4	1,2	128,3	0,7
A	130,0	9,1	129,7	1,0	129,2	0,7
S	131,4	9,0	131,1	1,1	130,0	0,6

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
<b>2003 O</b>	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
<b>2004 E</b>	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
<b>2005 E</b>	31.830	106.849	3.973	117.951	56.711	1.978
F	32.008	106.674	4.484	119.342	56.686	2.019
M	32.085	108.246	3.427	117.831	56.652	2.227
A	32.840	110.365	4.027	121.725	57.940	2.236
M	33.407	113.232	3.772	123.812	58.700	2.246
J	35.137	114.133	3.765	124.766	58.521	2.516
J	36.463	115.620	3.811	126.338	58.984	2.672
A	36.713	116.172	3.950	127.553	58.908	2.834
S	37.470	117.566	3.965	129.100	59.539	2.738
O	38.524	119.239	3.884	130.915	61.343	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	
<b>2004 O</b>	1,9	0,2	7,7	7,7	11,1
N	-2,0	0,9	8,2	8,4	10,8
D	-2,6	1,7	9,7	9,6	10,7
<b>2005 E</b>	-3,7	0,4	7,1	7,0	7,1
F	-3,5	-0,4	5,3	4,9	6,2
M	13,1	2,1	5,8	5,6	6,1
A	-2,5	-0,4	10,3	10,4	7,1
M	2,3	1,1	8,4	8,4	7,4
J	-1,5	-0,5	6,4	6,4	7,2
J	5,2	0,3	6,6	6,9	7,1
A	2,3	1,7	7,7	7,8	7,2
S	0,5	1,2	8,6	8,6	7,4
O	2,9	0,7	9,6	9,5	7,6

Fuente: INDEC.

**Índice de Salarios (\*)**

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
<b>2004 S</b>	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
<b>2005 E</b>	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
S	180,84	125,90	124,06	152,91	1,86

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

Índice Líder - CEP			
Período	Índice base 2000 = 100	Variación respecto al mes anterior (%)	Variación respecto a igual mes del año anterior (%)
<b>2004 S</b>	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
<b>2005 E</b>	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	155,22	0,64	14,99
<b>S (*)</b>	154,85	-0,24	12,90

(\*) 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	2.773	1.901	872
F	2.394	1.364	1.031	2.601	1.867	734
M	2.659	1.690	968	3.049	2.198	852
A	3.040	1.651	1.389	3.551	2.380	1.171
M	3.392	1.792	1.600	3.671	2.476	1.194
J	2.947	2.039	908	3.377	2.724	654
J	3.027	1.970	1.057	3.582	2.349	1.233
A	2.939	2.032	907	3.812	2.625	1.187
S	2.995	2.025	970	3.479	2.468	1.011
O	2.826	1.973	854			
N	3.048	2.193	856			
D	2.962	2.109	854			
<b>Total</b>	34.550	22.445	12.105			

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

Índice 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	166,07	0,8	9,8
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	260,29	1,9	8,4
O	216,65	0,6	-0,8	241,02	0,6	8,3	263,16	1,1	9,6
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			Producto Nacionales			Producto Nacionales					
	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	Productos Importados	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	Productos Importados	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	Productos Importados
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	261,66	338,03	240,81	249,83
O	215,34	255,22	204,82	234,46	240,04	292,29	226,25	253,49	263,85	341,14	243,45	254,62
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	185,5	0,8	12,4
O	143,8	0,8	7,2	163,5	0,8	10,8	187,3	1,0	13,5
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.