

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Las preocupaciones por el proceso inflacionario y las medidas de contención	1
Evolución del balance comercial	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Oportunidades y Desafíos para la Argentina en el Mercado de Asia Oriental	2
MONEDA Y FINANZAS	
El pago al FMI	4
Deuda pública	4
Programa monetario para 2006	4
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Se reduce la inflación de base	5
Generación de empleo	6
SECTOR AGROPECUARIO	
Antes de la aftosa	8
El brote correntino	8
La cosecha 2005/2006	9
SECTOR INDUSTRIAL	
Crecimiento manufacturero en 2005	10
Evolución del uso de la capacidad instalada	11
Fuerte dinamismo de la industria de la construcción	11
SECTOR EXTERNO	
El Mecanismo de Adaptación Competitiva acordado con Brasil	12
Déficit comercial récord con Brasil	13
SECTOR PÚBLICO	
La recaudación excedió la pauta presupuestaria	14
Cambios en el impuesto a las ganancias	15
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
La Reserva Federal continuó subiendo la tasa de interés	17
Informe sobre el trabajo en el mundo	17
Los números fiscales de Brasil	17
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° 448.709. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.



ANÁLISIS GLOBAL**Las preocupaciones por el proceso inflacionario y las medidas de contención | Evolución del balance comercial****Las preocupaciones por el proceso inflacionario y las medidas de contención**

Transcurridas las primeras semanas de 2006 y en el marco de proyecciones que indican la continuidad del ritmo de expansión económica, la principal preocupación oficial continúa siendo la evolución del proceso inflacionario, teniendo en cuenta que a lo largo de 2005 los precios al consumidor aumentaron 12,3%.

En tal entendimiento, las autoridades formalizaron una serie de acuerdos de precios con entidades empresariales y con firmas líderes, especialmente referidos a bienes con fuerte incidencia en la canasta básica de consumo. El objetivo principal consiste en moderar los registros inflacionarios, en particular en el muy corto plazo, para desactivar expectativas de aceleración en el alza de los precios, por un lado, y evitar demandas de aumentos salariales desmedidas, por el otro.

De allí que **la suba de 1,3% de los precios al consumidor en enero del año en curso haya sido interpretada como una señal positiva**, considerando además que el rubro de alimentos y bebidas experimentó una suba menor (0,9%). Por otra parte y como era previsible por razones estacionales, el mayor aumento de precios se verificó en el rubro de esparcimiento (7,2%), de manera que este solo ítem explica la mitad del incremento del nivel general de precios al consumidor en enero.

De todas maneras, la efectividad de los acuerdos de precios como mecanismo antiinflacionario ha demostrado, históricamente, sus debilidades cuanto más se prolongan en el tiempo. Por tal razón **resulta imprescindible sostener una política macroeconómica consistente**, tanto con el objetivo de mantener el crecimiento productivo como de controlar el proceso inflacionario. En este terreno juegan un papel relevante las políticas fiscal y monetaria, en particular la primera, ya que la política monetaria –básicamente el nivel de la tasa de interés– tiene menor efecto sobre la demanda agregada en razón del bajo nivel actual de stock de crédito al sector privado como proporción del PIB (alrededor de 10%).

En consecuencia, **la disciplina fiscal adquiere un protagonismo central en la política antiinflacionaria** desde, al menos, dos puntos de vista. En primer lugar, porque un elevado superávit fiscal primario actúa, efectivamente, como moderador de la demanda de bienes de consumo, al tiempo que da señales positivas sobre el rumbo económico. En segundo lugar, porque dicho superávit puede contribuir también a facilitar el proceso de mantenimiento del tipo de cambio elevado, sin que la totalidad del objetivo quede en manos del Banco Central a través de la compra de divisas con emisión y los costos de la consecuente absorción monetaria o bien, sus eventuales efectos inflacionarios.

En tal sentido, **las autoridades han dado instrucciones para que el gasto público se limite estrictamente a las pautas presupuestarias**, aún cuando la recaudación tributaria aumente por encima de lo proyectado en el Presupuesto 2006. En enero último, por ejemplo, los ingresos fiscales superaron en 26,8% a los registrados en enero de 2005 y estimaciones no oficiales –por caso el Relevamiento de Expectativas de Mercado que efectúa el Banco Central– apuntan a que la recaudación para todo el año 2006 podría superar en aproximadamente \$ 6.500 millones el monto previsto en el presupuesto del año en curso.

También un episodio inesperado –la aparición de un foco de fiebre aftosa en la provincia de Corrientes– puede tener algunos efectos depresivos sobre el precio de la carne vacuna y por lo tanto, jugar a favor, en el corto plazo, de la contención inflacionaria. Ello es así, en virtud de que varios países han suspendido las compras de carnes argentinas, aunque en la mayoría de los casos sólo a las provenientes de la provincia donde se originó el problema. De todas maneras y más allá de su eventual ayuda a la contención de precios, el tema sanitario es una señal negativa en el mediano y largo plazo, en virtud de la conveniencia para la economía argentina de ampliar sostenidamente sus niveles de exportación.

Finalmente, cabe señalar que, más allá de aspectos específicos, el origen más profundo de la cuestión inflacionaria guarda vinculación con la fuerte alteración de precios relativos que se produjo como consecuencia de la devaluación de principios de 2002, que afectó a los rubros no transables, básicamente a los servicios. Posteriormente, y en la medida que la economía alcanzó altos niveles de crecimiento, dichos servicios han comenzado a mejorar su posición de precios relativos, proceso que se mantendrá seguramente a lo largo de 2006, a juzgar por las proyecciones de continuidad de la fase de expansión productiva.

Evolución del balance comercial

Las cifras del intercambio comercial argentino de bienes en el año 2005 presentaron los siguientes resultados principales, según datos provisionales del INDEC:

- las **exportaciones** sumaron u\$s 40.013 millones, aumentando 16% respecto del año anterior, debido a subas de 15% en las cantidades físicas y de 1% en los precios;
- las **importaciones** fueron de 28.692 millones, con un alza de 28%, a raíz de incrementos de 21% en las cantidades y de 6% en los precios, y
- el **superávit comercial** resultó así de 11.322 millones, nivel inferior en 6,5% al registrado en 2004.

Cabe destacar que se observaron significativas **caídas de los precios** e importantes **aumentos de las cantidades** en las exportaciones de productos primarios (-9% y 26%, respectivamente) y de manufacturas de origen agropecuario – MOA (-6% y 17%). Las reducciones de precios se verificaron especialmente en los rubros del complejo sojero, tras los elevados niveles de los años anteriores.

A su vez, el fuerte incremento de las importaciones reflejó la mayor demanda originada en el aumento del nivel de actividad económica interna.

Resulta en principio satisfactorio que se haya mantenido un **nivel importante de superávit**, habida cuenta de las tradicionales fases cíclicas de la economía argentina, cuando el crecimiento provocaba mayores importaciones que daban lugar a un déficit comercial, el cual llevaba a una contracción de la actividad que redujera las compras al exterior.

Por el lado de las **exportaciones**, sobresalió el avance de las manufacturas de origen industrial (MOI), que aumentaron su valor en 25%, seguidas más atrás por los productos primarios con 16%.

La composición de las exportaciones mostró este orden de magnitud relativa: MOA (33% del total), MOI (30%), productos primarios (20%) y combustibles y energía (17%).

Los principales productos exportados en términos de valor absoluto fueron harinas y "pellets" de soja, petróleo crudo, porotos y aceite de soja, automóviles, maíz, gasolinas, trigo, gas de petróleo y carnes bovinas.

Por el lado de las **importaciones**, se destacaron los aumentos en bienes de capital (33%) y sus piezas y accesorios (32%), así como en bienes intermedios o insumos (20%).

En la estructura de las importaciones participaron principalmente los bienes intermedios (36% del total), bienes de capital (25%), sus piezas y accesorios (17%) y bienes de consumo (11%).

Los principales productos importados considerando su valor fueron los relacionados con el complejo automotor, teléfonos celulares, máquinas para procesamiento de datos, productos energéticos, insumos para la industria metalúrgica, plástica y el agro y medicamentos.

De lo arriba expuesto se desprende que en las exportaciones –a diferencia de las importaciones– predominan los productos primarios o con bajo grado de elaboración (principalmente **productos básicos o "commodities"**), a pesar de la recuperación mostrada en 2005 por las MOI, o sea, los bienes con mayor valor agregado.

En cuanto al **destino de las exportaciones**, se ha observado una mayor diversificación, aumentando las colocaciones en destinos no tradicionales como Sudáfrica, Medio Oriente y países del este europeo, a la vez que disminuyeron en proporción las dirigidas a Brasil. De todos modos, las exportaciones al Mercosur representaron 19% del total, seguidas por la Unión Europea (17%), países asiáticos (16%), el Nafta (15%) y Chile (11%), como principales destinos.

El **resultado** del comercio argentino con las distintas zonas resultó positivo en todos los casos, a excepción del Mercosur, influido por el importante déficit bilateral con Brasil por aproximadamente u\$s 3.700 millones.

Finalmente, cabe apuntar que además de diversificar los **productos** exportados, se halla pendiente aún una mayor diversificación de los **destinos** y también de las **empresas** exportadoras, dada la aún escasa participación de las PyME.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• Oportunidades y Desafíos para la Argentina en el Mercado de Asia Oriental (1)

Una región que alberga al **30% de la población mundial** –1.700 millones de habitantes– y produce el **14% de la economía global**, y que además muestra las **mayores tasas de crecimiento del comercio** de las últimas dos décadas, aparece como un destino inexorable para un país que necesita incrementar sustantivamente su inserción exportadora.

En ese caso, Asia Oriental ofrece un mercado promisorio para los productos argentinos, tanto por el tamaño y el dinamismo de su economía, como por la complementariedad entre su demanda de importaciones y nuestra oferta exportable. A pesar de tratarse de una región plenamente integrada al circuito comercial internacional (**genera el 24% de las exportaciones mundiales y absorbe el 21% de las importaciones**), el intercambio comercial de nuestro país con Asia Oriental está claramente subexplotado, representando apenas el 10,2% de nuestras ventas externas y el 10,4% de nuestras compras.

No obstante, existen múltiples oportunidades comerciales para nuestros productos en la región. Se han identificado los productos argentinos que cuentan con **mayores oportunidades de incrementar sus ventas** a estos países, dividiéndolos entre **los que ya se venden** y los que aún no han ingresado –las oportunidades no explotadas–.

En el primer grupo, los países asiáticos han efectuado importaciones por u\$s 107 mil millones, y la Argentina sólo ha vendido 1.992 millones. Las mayores oportunidades se verifican en los rubros con complementariedad entre la estructura exportadora argentina y la estructura importadora de los países asiáticos: rubros alimentarios –oleaginosas, sea como semillas, aceites o harinas, cereales, pescados y frutas–, combustibles, químicos, manufacturas de metales –acero y aluminio– y cueros. De éstos, los que registran la mayor inserción son los productos del sector oleaginoso, mientras que con una inserción entre media y baja se encuentran los cueros y las manufacturas de acero.

En el segundo grupo, el de las **oportunidades aún no explotadas**, el mercado importador de los países de Asia Oriental es de u\$s 145 mil millones, y se concentran en combustibles, químicos, máquinas mecánicas y eléctricas, productos siderúrgicos y cereales.

Una **reducción de las barreras comerciales** entre nuestro país y Asia Oriental –producto de negociaciones bilaterales, birregionales o multilaterales– puede tener impactos sustanciales sobre nuestras cuentas externas: presumiblemente, aumento del intercambio –tanto ventas como compras– con esa región y disminución de exportaciones a Brasil –por la pérdida de la preferencia arancelaria que brinda el Mercosur–.

En este punto es pertinente mencionar que los países de Asia Oriental **no conforman un grupo homogéneo** cuando se analizan los requisitos de acceso a sus mercados. Por ejemplo, se encuentran países librecambistas como **Hong Kong y Singapur**; otros más proteccionistas, en especial respecto a su ayuda al sector agropecuario, como **Corea, Japón y China**; otros como **Indonesia, Malasia y Tailandia**, miembros del Grupo Cairns, que busca reducir la protección y la ayuda al agro; mientras que **China y Taiwan** se han integrado hace poco al sistema multilateral de comercio (diciembre de 2001 y enero de 2002, respectivamente).

Como sus políticas benefician en especial a los rubros alimentarios, donde la Argentina muestra claras ventajas comparativas, el agro y la pesca cuentan con un gran potencial de aumento de ventas ante una mejora en las condiciones de acceso. El hecho de que las oportunidades se concentren en bienes agrícolas primarios y procesados, muestra que el país está en condiciones favorables de participar de manera destacada en la creciente demanda de alimentos que experimentan los países asiáticos. Sin embargo, también hay oportunidades en manufacturas industriales.

Las **oportunidades fuertes** –aquellos sectores donde existen barreras comerciales significativas y coincide la especialización exportadora de Argentina y la especialización importadora de Asia Oriental– se registran en productos donde las importaciones totales de los países asiáticos suman u\$s 98 mil millones (y las ventas argentinas no llegan a los mil millones). Los principales productos son de los rubros combustibles, cereales, plásticos, máquinas, algodón y oleaginosas.

Los productos con **oportunidades débiles** –donde existen barreras comerciales significativas pero no existe complementariedad comercial entre la Argentina y el socio– comprenden un mercado importador de u\$s 60 mil millones, mientras las ventas argentinas de estos productos a estos países suman sólo 7 millones y medio. Los principales productos son manufacturas industriales, como textiles, máquinas, plásticos y manufacturas de cuero. Dentro de los agroalimentos se encuentran productos de la carne, bebidas y preparaciones de frutas y hortalizas.

En relación a las **amenazas a las exportaciones argentinas**, una reducción o eliminación arancelaria para el ingreso de productos asiáticos en Brasil, podría afectar a cerca del 60% de las exportaciones argentinas a dicho mercado. Por el valor de la presencia de estos países en Brasil, las mayores amenazas provienen de Japón, Corea y China.

Las **amenazas fuertes** –subpartidas con alta complementariedad comercial entre las exportaciones asiáticas y las importaciones brasileñas– se dan en productos donde la Argentina exporta a Brasil u\$s 3.270 millones. En su mayoría están compuestos por manufacturas industriales, como productos del rubro automotriz, máquinas mecánicas y eléctricas y plásticos.

Las **amenazas débiles** –subpartidas con baja complementariedad comercial entre las exportaciones asiáticas y las importaciones brasileñas– se presentan en productos con ventas a Brasil por u\$s 860 millones, donde también los principales rubros son manufacturas de origen industrial, como productos farmacéuticos y manufacturas de acero.

Respecto al **aumento de importaciones** desde estos países de Asia Oriental a partir de una baja en los aranceles argentinos, el potencial se da en productos que corresponden a más de la mitad de las importaciones argentinas totales. Al ser baja la presencia de productos asiáticos en estos rubros –15% de las importaciones de productos con potencial–, es amplio el margen para el incremento de la participación de estos países.

Los productos industriales son los que presentan mayor potencial de aumento de importaciones, debido al nivel de arancel aplicados en el país como también a su participación en las importaciones actuales. Entre éstos se destacan productos del sector automotor, máquinas, plásticos e instrumentos de óptica y precisión.

En suma, respecto a su potencialidad, existe un comercio subdesarrollado entre nuestro país y la región de Asia Oriental. No obstante, adecuadas y persistentes **acciones de promoción comercial** pueden abrir el canal a numerosos productos argentinos en oportunidades ya existentes pero aún desaprovechadas, destacándose el caso de los rubros alimentarios, combustibles, químicos, acero, aluminio, cueros y máquinas.

Asimismo, la **negociación comercial**, vía mejora de la condición de acceso a mercados, puede abrir nuevas puertas a nuestros productos, particularmente en actividades que hoy participan poco como abastecedores del mercado asiático: combustibles, cereales, plásticos, máquinas, algodón, manufacturas de cuero, pueden mencionarse entre los potenciales beneficiarios de un acuerdo de libre comercio.

(1) Extracto del estudio realizado por el Centro de Economía Internacional (CEI) del Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto; Estudios del CEI, N° 6.

MONEDA Y FINANZAS**SITUACION**

- Las reservas en poder del Banco Central que fueron destinadas a la cancelación de la deuda con el FMI, fueron compensadas por el Gobierno mediante la entrega de un título público intransferible.
- El Banco Central presentó su programa monetario para el año 2006 con cambios en las metas monetarias, dejando ahora de lado el objetivo de la base monetaria.

El pago al FMI

A mediados de diciembre el Presidente de la Nación anunció públicamente su decisión de **cancelar anticipadamente** el total de la deuda del país con el Fondo Monetario Internacional.

Este anuncio, que tomó por sorpresa a buena parte de la dirigencia política y empresarial, se produjo pocos días después de uno similar efectuado por el presidente de Brasil.

Finalmente, a pocos días de comenzado enero Economía concretó el pago de unos **u\$s 9.530 millones**, equivalentes a 6.656 millones de derechos especiales de giro (DEG), moneda en la que estaba expresada la deuda.

La cancelación fue efectuada haciendo uso de las **reservas de libre disponibilidad** en poder del Banco Central, definidas como las reservas que exceden a las necesarias para cubrir la base monetaria.

El día en que se produjo el anuncio las reservas totales alcanzaban a u\$s 26.896 millones, las que fueron reforzadas con aportes de Venezuela y del Banco Internacional de Basilea, además de las compras de rutina del BCRA en el mercado.

De este modo, las reservas se ubicaban el día del pago en u\$s 28.045 millones, quedando en u\$s 18.500 millones luego de concretado.

Esta fuerte caída de las reservas provocó cierta incertidumbre en cuanto a la forma en que este descenso iba a ser compensado.

Luego de algunas negociaciones, se decidió que la Tesorería entregue a la autoridad monetaria una **letra intransferible a 10 años** de plazo, a amortizar íntegramente al vencimiento y que devenga un interés en dólares de alrededor de 2% anual, similar al que recibe el BCRA por sus reservas. Estos intereses se pagarán semestralmente.

Cabe destacar que esta precancelación de deuda no implica una desafiliación del FMI, en tanto que su intervención en la economía local debería circunscribirse a los informes periódicos que realiza rutinariamente sobre la situación económica y financiera de todos los países miembros.

Deuda pública

A partir de la cancelación de la deuda con el Fondo Monetario Internacional, no varía el monto total de las obligaciones del sector público sino, básicamente, su composición.

El endeudamiento se mantiene en unos **u\$s 124.000 millones**, pero se reduce la exposición externa, y la Tesorería pasa a contraer deuda con el Banco Central. La deuda con el FMI representaba cerca de 9% de las obligaciones totales.

Dentro de dicho endeudamiento total, se contabilizan obligaciones con el Banco Mundial y el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) por unos u\$s 15.300 millones, pero no la correspondiente a los tenedores de bancos en default que no aceptaron el canje.

Programa monetario para 2006

Hacia fines de diciembre el Banco Central presentó su programa monetario para el período 2006, en el que realizó una serie de **proyecciones** y fijó algunos **objetivos**, entre los que cabe mencionar los siguientes:

- la inflación se ubicaría en el rango de 8% a 11% durante el año;
- el excedente de divisas en el mercado cambiario alcanzaría a u\$s 12.000 millones, provenientes básicamente de los u\$s 10.000 que aportaría el superávit comercial;
- el BCRA absorbería buena parte de estas divisas –unos u\$s 7.500 millones–, en tanto que la Tesorería ayudaría adquiriendo el resto;

- estima un crecimiento de 25% en el stock de Letras del Banco Central (LEBAC), calculado sobre los \$ 25.000 millones actuales;
- recuperación de reservas utilizadas en el pago al FMI;
- un cambio metodológico por el cual deja de usarse la base monetaria para la fijación de metas y pasa a utilizarse el nivel del circulante más los depósitos a la vista (cuentas corrientes y cajas de ahorro), conocido como el agregado monetario M2.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> • En el corto plazo, la precancelación de la deuda con el FMI despeja el panorama fiscal, ya que reduce significativamente las necesidades de financiación para el corriente año.
<ul style="list-style-type: none"> • A partir del pago al FMI podría iniciarse una etapa en la que se adoptarían diversas políticas de mediano y largo plazo en lo económico y financiero.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION
<ul style="list-style-type: none"> • El índice minorista de enero aumentó 1,3% respecto del mes anterior y 12,1% en la comparación interanual.
<ul style="list-style-type: none"> • Según el informe de la consultora Tendencias, en enero el índice de despidos se incrementó 148% y el de suspensiones 17,4%, en la comparación interanual.

Se reduce la inflación de base

El **índice de precios al consumidor** de enero aumentó 1,3% respecto del mes anterior y en la comparación con igual mes del año anterior mostró un incremento de 12,1%.

El aumento resultó inferior al 1,5% registrado en enero de 2005, pero a la vez es el mayor guarismo mensual desde marzo de 2005.

En el análisis por rubros, se observaron subas en esparcimiento (7,2%) –aumento en turismo (16,7%)–; gastos de salud (1,8%) –aumentos en prepagas (3,1%)–; alimentos y bebidas (0,9%) –aumentos en frutas (5,9%) y verduras (5,2%) y caídas en carnes (-0,5%) y lácteos (-0,3%)–; transporte y comunicaciones (0,9%); vivienda y servicios básicos (0,8%); equipamiento del hogar (0,6%); otros bienes y servicios (0,3%), y educación (0,1%). El único rubro que registró una caída fue el de indumentaria (-2,3%).

En síntesis, el incremento mensual del índice minorista se produjo fundamentalmente a partir de las alzas en los precios de esparcimiento y gastos de salud y en menor medida, por el alza en alimentos y bebidas. De todos modos, cabe señalar que el incremento en alimentos y bebidas se da en los productos estacionales, que no se hallan dentro de los acuerdos de precios concertados.

En esta línea, otro dato positivo lo constituye el hecho de que la **inflación de base (o subyacente)** de este mes fue de 0,7%, claramente inferior al 1,1% de enero de 2005.

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 1% respecto del mes anterior, por lo cual el costo de la CBA para una familia tipo fue en enero de \$ 391,90.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de enero creció 1,3% frente al mes anterior y 13,1% en la comparación interanual.

El incremento del IPIM se explica fundamentalmente por el aumento en los precios de los productos primarios (4,4%) y en menor medida, por la suba de los precios de manufacturados (0,2%), parcialmente compensada por una baja de 0,7% en energía eléctrica.

El **índice del costo de la construcción** de enero registró un aumento de 0,8% respecto del mes anterior y de 17% en la comparación interanual.

El incremento mensual del indicador se debió a alzas en los capítulos de materiales (1,1%) y de mano de obra (0,6%).

Generación de empleo

A lo largo de 2005 se generaron **470.000 empleos en blanco**, según se puede calcular sobre la base de las declaraciones de las empresas para Seguridad Social.

Este registro significó un incremento de 8,9% con relación al número de puestos existentes a fines de 2004.

Al respecto, tanto los especialistas como el Ministerio de Trabajo coinciden en admitir que una parte puede asignarse al blanqueo de trabajadores.

Del total de empleos generados en 2005, el sector de la **construcción** lidera la creación con 82.000 puestos y con un alza de 32% respecto de 2004. Los sectores que siguen en importancia son el inmobiliario, la industria y el sector de comercio.

Las **características principales** de estos nuevos empleos son: más de 60% de los puestos corresponden a varones; la franja más empleada es la de 25 a 35 años; el salario promedio es de \$ 1.452, y el total por calificación se distribuye en 58% de operarios, 25% de empleados, 11% de técnicos y 6% de profesionales.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista para febrero se prevé en el orden de 0,8%/0,9%, considerando el impacto de los nuevos acuerdos con fabricantes y supermercados y las probables caídas en indumentaria y esparcimiento. Las expectativas que releva el BCRA muestran una suba de 1% para el índice del mismo mes.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

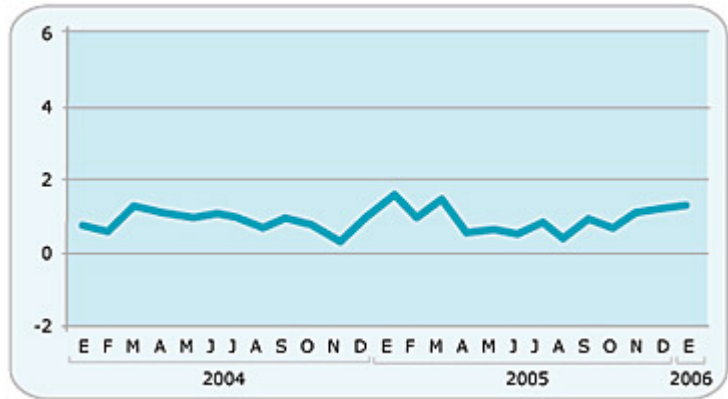
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '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.

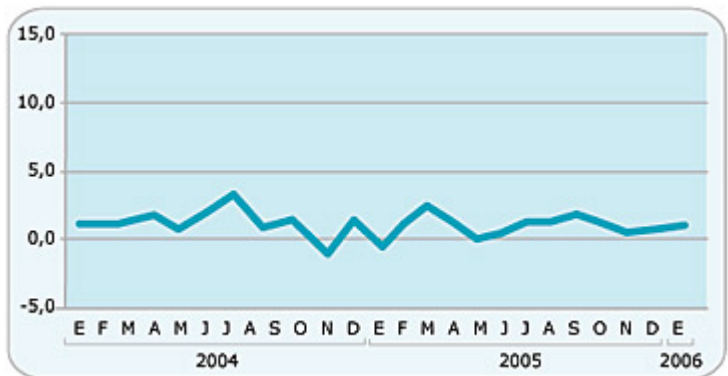
Tasa de Subocupación: porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

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

Precios al Consumidor (nivel general)

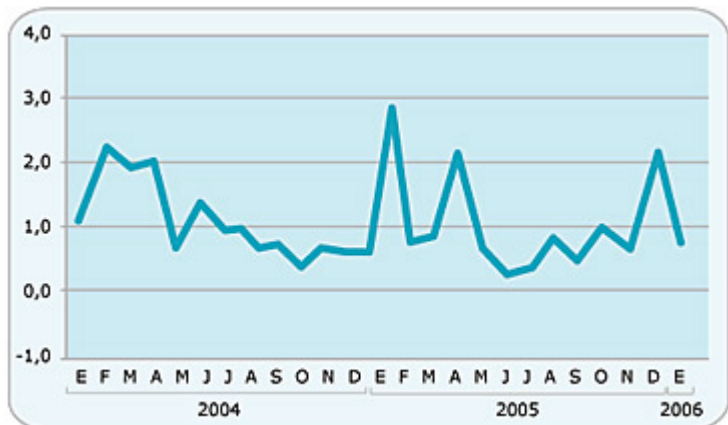


Precios Mayoristas (nivel general)



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

Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO**SITUACION**

- El Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA) detectó la presencia de un brote de fiebre aftosa en un establecimiento de la provincia de Corrientes. Como consecuencia, quedó en suspenso el status de país libre de aftosa con vacunación que le fue acordado a la Argentina en enero de 2004.
- Ante el alza de los precios del ganado, el Gobierno creó el Registro de Operaciones de Exportación para controlar las ventas al exterior de carnes vacunas. Excepción hecha de la cuota Hilton, las operaciones de venta serán monitoreadas por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario y podrían ser limitadas si faltara carne para el consumo interno.
- La empresa Monsanto, productora de la semilla genéticamente modificada de soja RR, ha presentado en Europa demandas judiciales reclamando que se le paguen regalías en la Argentina por el uso de sus semillas. Como resultado de su accionar, se han bloqueado embarques de harina de soja en España y en Inglaterra.

Antes de la aftosa

En el mes de diciembre Rumania anunció que compraría a la Argentina carnes bovinas frescas, llevando el total de los **mercados de exportación** abiertos a nuestro país a 90.

Los registros de SENASA informan que en el período enero–octubre de 2005 la Argentina exportó 483,7 miles de toneladas por un valor de u\$s 1.111 millones. Estas cifras significan que en los primeros diez meses de 2005 se exportó 44% más en volumen y 59% más en valor que en igual período de 2004.

Si bien en 2005 la producción total de carne aumentó respecto de 2004 –al igual que el promedio de peso de la faena que subió 3,8%–, la misma **no fue suficiente** para abastecer una ampliación simultánea de la demanda interna y de las exportaciones. La expansión de estas últimas, aunadas al incremento de la masa salarial, provocó un alza de los precios promedio de la hacienda que, según la Cámara de la Industria y el Comercio de Carnes y Derivados (Ciccra), alcanzó a 21,7%. Los **muy atractivos precios** del mercado externo actuaron dirigiendo la oferta hacia ese destino, con la consecuente caída del consumo interno por habitante, que se redujo de 63,8 kg en 2004 a 61,6 en 2005, siempre según Ciccra.

Ante el incremento de los precios de la carne para consumo interno, y habida cuenta de la significativa incidencia de este producto en el costo de la canasta familiar y en los índices inflacionarios, el Gobierno propuso un **acuerdo con el sector cárnico** que sólo fue suscripto por cinco cámaras industriales y dos entidades de la producción, sobre un total de 15 convocadas. El acuerdo consiste, básicamente, en mantener un precio mayorista de la media res de novillo en \$ 4,40 más IVA por kilo, asegurar un flujo adecuado de animales al mercado interno y prevé revisiones bimestrales para monitorear eventuales aumentos de los costos de producción.

Entre las principales entidades que quedaron al margen del acuerdo se encuentran la Sociedad Rural Argentina, Confederaciones Rurales Argentinas (CRA), Frente Agropecuario Nacional (FAN) y las tres cámaras de consignatarios de hacienda. Estas entidades condicionaron su participación en el acuerdo a la restitución de los reintegros y a la baja de 15 a 5% de las retenciones cárnicas. Demandan, además, la instrumentación de una línea de crédito por \$ 300 millones para inversiones en el sector ganadero.

Los firmantes del acuerdo –el consorcio de Exportadores de Carnes Argentinas (ABC), la mencionada Ciccra, la Cámara Argentina de la Industria Frigorífica (Cadif) y la Federación de Industrias Frigoríficas Regionales (Fifra)–, propusieron restringir ventas al exterior de carnes enfriadas y congeladas, exceptuando los cinco cortes más caros de la res. Los incluidos en la propuesta son los que tributan 15% de retenciones y que ahora están incluidos en el Registro de Operaciones de Exportación (ROE). El reglamento del registro faculta al Gobierno a demorar hasta en 30 días la autorización de un embarque de exportación y a acordarla de acuerdo con la evolución de los precios internos. Los embarques de la cuota Hilton, en cambio, son de aprobación casi automática.

El brote correntino

En el marco del ascenso de exportaciones y de trabajosos acuerdos para el abastecimiento del mercado interno y la contención de los índices inflacionarios, tuvo lugar la detección de un brote de aftosa en la provincia de Corrientes que dio como inmediato resultado la **suspensión de la categoría de país libre de aftosa con vacunación** acordado por la Oficina Internacional de Epizootias en enero de 2004.

Una serie de países, entre los que se encuentran Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Israel, Paraguay, Singapur y Sudáfrica, procedieron al **cierre** total de sus mercados. Brasil prohibió la entrada de animales en pie y productos derivados, aunque autorizaría el ingreso de carne sometida al proceso de maduración (enfriada en cámaras) por varios días. Rusia, por su parte, aplicó una medida restrictiva a las carnes procedentes de los departamentos de Corrientes más comprometidos por su vecindad al foco de origen. La **Unión Europea** todavía no tomó una decisión de conjunto, pero un vocero sanitario adelantó que la Unión también tomaría una medida similar a la rusa, aplicando una veda restringida a la provincia de Corrientes.

Vale destacar que según los datos del SENASA para los primeros diez meses de 2005, el mayor importador de carnes es Rusia, con 38,2%, la siguen Chile, 12,3%; Alemania, 10,3%; Israel, 5,9%; Italia, 4,2%; Argelia, 3,4%; Venezuela, 1,6%, y el resto de los países con 24,1%.

Adicionalmente, como efecto de la aparición del brote se retrasará al menos un año más la apertura a nuestras carnes del mercado de **Estados Unidos**, hecho que estaba a punto de concretarse en el marco de adelantadas negociaciones. Ese mercado se perdió como consecuencia del brote de la enfermedad en la provincia de Salta en 2003.

La cosecha 2005/2006

En la campaña agrícola 2005/06 se sembraron cerca de 2,0 millones de hectáreas menos que en la campaña anterior (especialmente en trigo y maíz). Posteriormente, la falta de lluvias en el mes de enero complicó el nivel de los rindes. Como resultado, la **producción total de granos** de la actual campaña estaría entre 70 y 74 millones de toneladas contra 84,0 millones de la campaña 2004/2005.

En el caso del **trigo**, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) pronosticó en su informe de febrero un rendimiento total de la cosecha argentina de 12,1 millones de toneladas. Fuentes privadas locales, sin embargo, estiman una producción de 13,5 millones de toneladas.

En la campaña 2004/05 la producción alcanzó a 17,2 millones de toneladas, con un nivel de exportaciones de 10,2 millones. Si se confirma el mencionado volumen de la campaña 2005/06, el monto exportable estaría alrededor de 7,0 millones de toneladas. Brasil, nuestro principal importador, ya adquirió 2,6 millones de toneladas.

El **maíz** también registró una baja en la superficie sembrada, de alrededor de 500.000 hectáreas. También en este caso se notó el impacto desfavorable de las condiciones climáticas. Para la campaña 2005/2006 se espera recolectar 14,0 millones de toneladas, aunque la estimación del USDA, en febrero, pronostica una cosecha de 16,8 millones de toneladas. El saldo exportable estaría entre las 8/10 millones de toneladas, cantidad inferior a las 14,2 millones de toneladas de la campaña 2005/2006.

El clima en las próximas semanas determinará el rendimiento de la cosecha de **soja** para la campaña 2005/2006. El USDA estimó en sus cálculo de febrero una producción argentina para la presente campaña de 40,5 millones de toneladas, similar a la de 2004/05, de 39,4 millones de toneladas. El saldo exportable sería de 10 millones de toneladas.

PERSPECTIVAS

- El alcance de las consecuencias del brote de aftosa dependerá del control de la situación. Si los focos no se reproducen y se circunscriben a las áreas del cordón sanitario, es dable esperar la recuperación de los mercados suspendidos en el corto plazo.
- El precio del ganado vacuno evolucionará en proporción directa al cierre de los mercados de exportación. Se descuenta, sin embargo, precios a la baja en el corto plazo.
- Se estima que los precios de trigo y de maíz se comportarán con firmeza, con la demanda superando a la oferta.

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

Año	2005	2006
E	1,982	2,372
F	2,123	
M	2,245	
A	2,215	
M	2,202	
J	2,280	
J	2,302	
A	2,318	
S	2,024	
O	2,340	
N	2,467	
D	2,364 (*)	

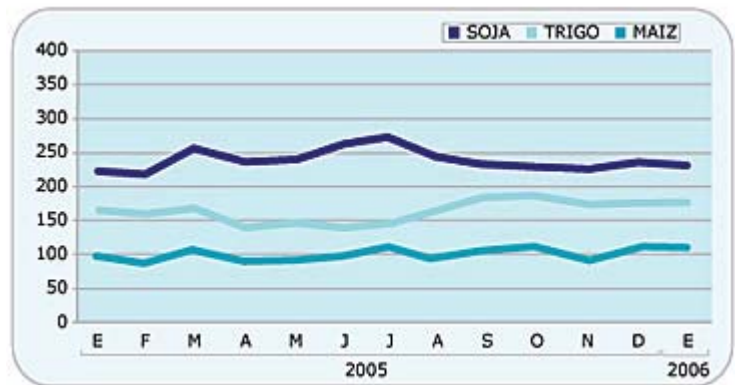


(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

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
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
O	175,3	102,4	232,7
N	169,7	97,4	231,9
D	174,3	104,5	245,4
2006 E	174,5	103,3	234,5



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

SECTOR INDUSTRIAL**SITUACION**

- En 2005 la producción manufacturera –según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC– presentó una suba de 7,7% frente al año precedente, incluyendo un incremento desestacionalizado de 2,6% en el IV trimestre respecto del trimestre anterior.
- En enero último, el EMI mostró una reducción de 1,7% frente al mes anterior y un aumento de 4,8 con relación a enero de 2005, aunque para el seguimiento de la coyuntura se necesitan las cifras del primer bimestre, debido a la variabilidad de las vacaciones y paradas en las empresas.
- La mayor producción sectorial estuvo liderada en 2005 por el positivo comportamiento de la industria automotriz y de los materiales de construcción.

Crecimiento manufacturero en 2005

De acuerdo al Estimador Mensual Industrial (EMI) elaborado por el INDEC, la producción manufacturera acumuló en 2005 un **incremento de 7,7%** con respecto al año anterior.

En el IV trimestre de 2005 el indicador exhibió un aumento de 2,6% frente al trimestre anterior, en términos desestacionalizados.

Las cifras acumuladas de 2005 mostraron como rubros de **mayor crecimiento** a los de la industria automotriz (26,7%), cemento (21,7%), otros materiales de construcción (21,4%) y azúcar (18,3%).

Asimismo, el **menor dinamismo** se observó en los rubros de cigarrillos (-6,4%), fibras sintéticas y artificiales (-2,6%), vidrio (-1,6%) y aluminio primario (-0,5%).

Por otro lado, la encuesta cualitativa industrial mostró para el I trimestre de 2006 –frente al mismo lapso de 2005– las siguientes **expectativas principales**:

- 42,2% de las empresas estima una suba de la demanda interna, 6,2% espera una reducción y el resto no aguarda cambios;
- 37,3% de las firmas anticipa una suba de sus exportaciones frente a 13,5% que prevé una disminución;
- 23,8% de las consultadas estima un aumento en el uso de la capacidad instalada, mientras que 1,6% estima una baja;
- 24,2% de las empresas espera un incremento en su dotación de personal, en tanto que 4,8% anticipa una reducción, y
- 30,0% de las firmas prevé un aumento de las horas trabajadas, mientras que 1,7% aguarda una disminución.

Evolución del uso de la capacidad instalada

El relevamiento del INDEC mostró para **diciembre** pasado una utilización promedio de la capacidad instalada en la industria manufacturera de 69,0%, nivel inferior al del mes anterior (72,1%) y levemente superior al de diciembre de 2004 (68,5%).

Cabe observar que la cuasi estabilidad en el uso de la capacidad instalada que se aprecia al comparar diciembre de 2004 e igual mes de 2005, a diferencia del aumento de la producción en 7,9% en ese período, resulta compatible con un paralelo **proceso de inversión** que aumentó esa capacidad.

El **IV trimestre** de 2005 presentó un uso promedio de la capacidad instalada de 71,4%, proporción menor a la del trimestre anterior (73,1%) y superior a la del IV trimestre de 2004 (69,9%).

Los bloques sectoriales que exhibieron en diciembre último un **mayor uso** de su capacidad instalada fueron los de industrias metálicas básicas (93,7%), refinación del petróleo (93,4%), papel y cartón (77,8%) y alimentos y bebidas (74,5%).

Inversamente, los bloques con **menor utilización** de su capacidad resultaron los de la industria automotriz (34,4%), metalmecánica (56,4%), minerales no metálicos (59,2%) y caucho y plástico (64,2%).

Con relación a las expectativas empresariales sobre el uso de su capacidad instalada en el I trimestre de 2006 –frente al I trimestre de 2005–, 25,0% de las firmas espera un incremento, 2,5% prevé una disminución y el resto no estima cambios.

Fuerte dinamismo de la industria de la construcción

Las cifras acumuladas del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), elaborado por el INDEC, mostraron en 2006 un **aumento de 14,6%** respecto del año precedente.

En el **IV trimestre de 2005** el nivel de actividad sectorial presentó subas de 8,2% desestacionalizado frente al trimestre anterior y de 22,1% con relación al último trimestre de 2004.

Cabe señalar que en términos desestacionalizados desde setiembre pasado se ha superado el anterior nivel de actividad máximo de agosto de 1998. En diciembre último, el nivel resultó 8,2% mayor a dicho máximo.

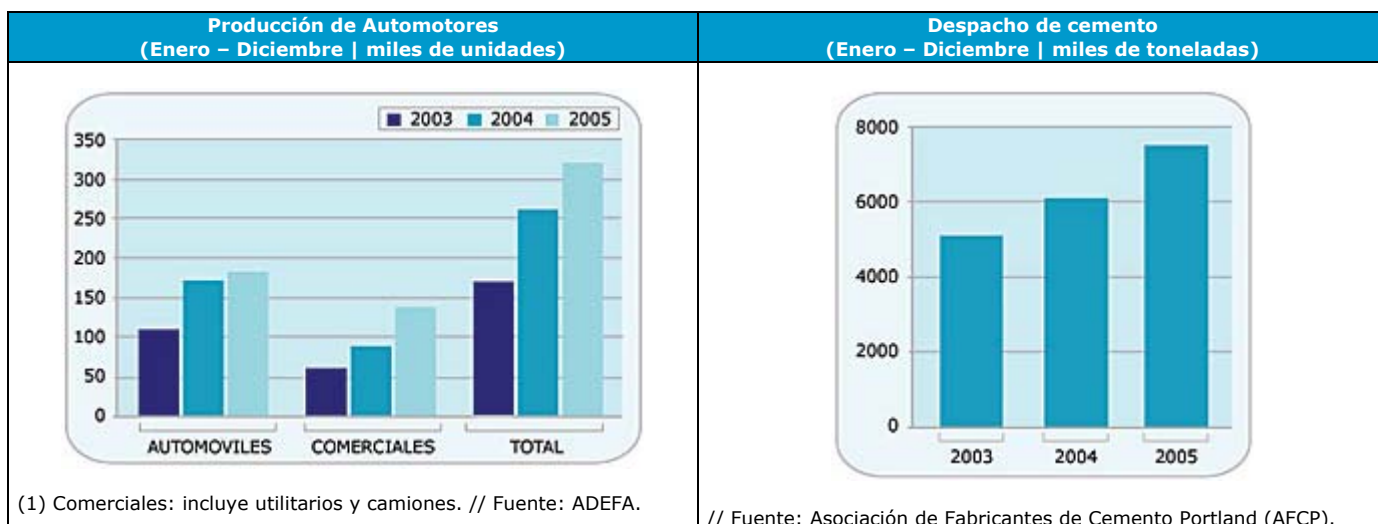
La comparación desagregada de la actividad entre diciembre de 2004 e igual mes de 2005, muestra los **mayores incrementos** en los bloques de edificios para destinos varios (29,7%) y obras varias de infraestructura (28,7%). En un segundo rango se ubicaron los edificios para viviendas (20,1%) y obras viales (19,3%), en tanto que el bloque de construcciones petroleras aumentó en sólo 3,7%.

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** del sector –utilizados en la confección del ISAC– mostraron en diciembre pasado incrementos en general importantes respecto del mismo mes de 2004: ladrillos huecos (39,6%), cemento (22,9%), asfalto (21,3%), hierro redondo para hormigón (14,5%) y revestimientos cerámicos (9,8%), con sólo una leve baja en pinturas (-1,3%).

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación privada en una lista representativa de 42 municipios, observó en diciembre último una reducción de 12,4% con relación al mes precedente y un alza de 53,0% frente a diciembre de 2004. La superficie acumulada en 2005 tuvo un aumento de 35,8% respecto a 2004.

PERSPECTIVAS

- Las expectativas empresariales del sector manufacturero respecto del I trimestre del año –frente a igual período de 2005– resultan favorables, al mostrar como saldos positivos de las respuestas un 36,0% para la demanda interna y un 23,8% para las exportaciones.
- Se estima que el sector de la construcción presentará en los próximos meses un nivel de actividad creciente, estimulado tanto por las obras públicas como por las originadas en el sector privado.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- En 2005, las exportaciones argentinas alcanzaron a u\$s 40.013 millones (16% más que en 2004) y las importaciones sumaron 28.692 millones (28%). El superávit comercial de u\$s 11.322 millones resultó 6,5% inferior al logrado un año atrás, aunque se mantuvo así en un rango de importancia.
- A raíz del reciente foco de aftosa, y luego de la limitada restricción a nuestras exportaciones cárnicas por parte de la Unión Europea, se prevé que la reducción de nuestras ventas no tendrá mayor significación.
- En enero último, el déficit comercial argentino con Brasil fue de u\$s 183 millones, sustancialmente inferior al déficit mensual promedio en 2005 de 306 millones. Tanto las exportaciones como las importaciones argentinas aumentaron un 25% respecto de enero del año precedente.

El Mecanismo de Adaptación Competitiva acordado con Brasil

Al inicio de febrero, los gobiernos de la Argentina y Brasil firmaron un protocolo por el cual se crea un denominado "Mecanismo de Adaptación Competitiva" (MAC) que permitirá fijar medidas transitorias de **contención de importaciones** de un cierto producto originario de alguno de los dos países, cuando las mismas afecten la producción del otro país.

El órgano encargado de administrar el protocolo será la preexistente Comisión de Monitoreo del Comercio Bilateral.

Para pedir la aplicación del protocolo, los solicitantes deben ser representativos de al menos 35% de la producción nacional del bien o rama industrial que se considera dañada.

Para aplicar el MAC, el aumento sustancial de las importaciones debe producir un "**daño importante**" o una "amenaza de daño importante", verificable a través de la evolución de diversos factores como las ventas del producto en el mercado interno; los precios internos y de importación del producto desde el Estado exportador y desde terceros países; el nivel de producción, empleo y capacidad utilizada de la rama de producción nacional; la participación de las importaciones del producto en el mercado interno, etc.

Iniciado el proceso, sigue una etapa de consultas entre los **sectores privados** afectados para intentar llegar a acuerdos de integración productiva, restricciones de importación u otras medidas. Esta etapa dura 30 días, prorrogables por otros 90. Los acuerdos a que se arribe tendrán duración de un año y pueden ser renovados.

En caso de no llegarse a una solución consensuada, el Estado importador podrá adoptar el MAC, consistente en: a) **un contingente anual** con preferencia plena para las exportaciones del producto del otro Estado; b) **un arancel** para las exportaciones del producto del otro Estado que superen el nivel del contingente anual, igual al arancel externo común con una preferencia del 10%.

Esas medidas se aplicarán como mínimo durante un año y como máximo durante tres años, prorrogables por uno más. Finalizado este período, el sector beneficiado deberá esperar dos años para volver a solicitar el MAC.

En un plazo de 90 días posteriores a la entrada en vigencia de un MAC, se deberá poner en marcha un **Programa de Adaptación Competitiva (PAC)** de la rama productiva del Estado importador, que contribuirá a la adaptación competitiva y a la integración productiva. El PAC deberá elaborarse en conjunto por los sectores público y privado de los dos Estados.

La adopción de un MAC podrá ser sometida por el Estado exportador al estudio de un **grupo de expertos**, formado por uno de cada país y un tercero independiente. El dictamen de este grupo será inapelable y si fuera negativo se suprimirá el MAC.

Déficit comercial récord con Brasil

El comercio de la Argentina con Brasil arrojó en 2005 un déficit récord de **u\$s 3.676 millones** –según datos oficiales de este país–, monto que representó un aumento de 103,4% respecto del año precedente.

Este saldo resultó de exportaciones argentinas por u\$s 6.239 millones (12% más que en 2004) e importaciones argentinas por u\$s 9.915 millones (34,5%), según un informe de la consultora privada abeceb.com.

Entre las causas del elevado déficit comercial, del lado brasileño se destaca que hay deficiencias entre la **estructura productiva argentina** y la demanda brasileña, por lo cual las importaciones brasileñas de otros países crecen más que las provenientes de la Argentina.

Del lado argentino, se subrayan los fuertes estímulos financieros a las exportaciones brasileñas, a diferencia del caso argentino.

Por otra parte, puede observarse que en los últimos años ha crecido el grado de **autosuficiencia** de Brasil en importantes productos de exportación argentina, como trigo y petroquímicos.

Resulta relevante que ese importante déficit argentino se haya verificado paralelamente a una fuerte **devaluación del peso** frente al real.

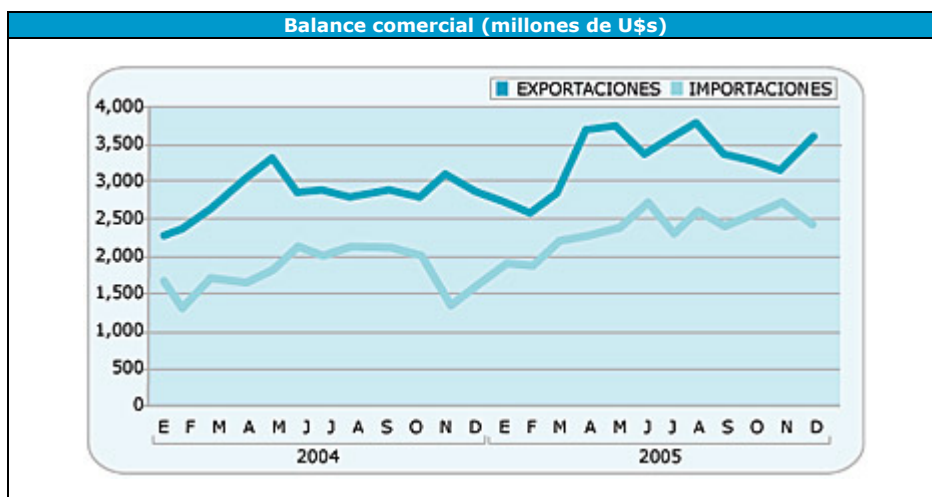
Algunos **aspectos relevantes** del comercio bilateral son los siguientes:

- la Argentina es el segundo destino principal de las exportaciones de Brasil (8,5% del total) y también es el segundo proveedor (8,4% del total), en ambos casos después de Estados Unidos;
- más de 90% de las importaciones argentinas desde Brasil son manufacturas de origen industrial (MOI), incluyendo automóviles (u\$s 1.200 millones) y teléfonos celulares (800 millones);
- un 59% del total de exportaciones argentinas a Brasil son MOI;
- por grandes rubros, la Argentina es deficitaria en MOI y superavitaria en productos primarios, manufacturas de origen agropecuario (MOA) y combustibles.

Según fuentes de la Asociación de Comercio Exterior de Brasil, para el **año 2006** se prevé un superávit con la Argentina por u\$s 4.000 millones, originado en exportaciones brasileñas por 11.000 millones e importaciones por 7.000 millones.

PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el Banco Central, en 2006 las exportaciones sumarían u\$s 43.500 millones (9% más que en 2005) y las importaciones, 33.500 millones (17%), resultando un superávit de 10.000 millones (-12%).
- De acuerdo a la misma fuente, las reservas internacionales del Banco Central sumarían a fin de 2006 unos u\$s 26.600 millones, esto es, un 5,3% menos que a fin del año anterior.
- Asimismo, el tipo de cambio nominal sería a fin de marzo próximo de \$ 3,05 por dólar, ubicándose a fin del presente año en 3,09.



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

Denominación	Valor		Variación
	2004 (1)	2005 (2)	%
Total General	34.550	40.013	16
* Productos primarios	6.850	7.916	16
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	11.954	13.172	10
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	9.550	11.935	25
* Combustibles y energía	6.195	6.991	13

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2004 (1)	2005 (2)	%
Total General	22.445	28.692	28
* Bienes de capital	5.331	7.092	33
* Bienes Intermedios	8.632	10.376	20
* Combustibles y lubricantes	1.003	1.543	54
* Piezas y accesorios para bienes de capital	3.622	4.782	32
* Bienes de consumo	2.501	3.164	27
* Vehículos automotores de pasajeros	1.197	1.603	34
* Resto	158	131	-17

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

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación tributaria de enero, que alcanzó a \$ 11.164,8 millones, superó en 26,8% a la de enero de 2005 y estuvo 600 millones por encima de la pauta presupuestaria, como consecuencia del crecimiento económico, del cumplimiento tributario y por la labor de la AFIP en combatir la evasión, sobre todo en el IVA.
- Se encuentran bajo estudio modificaciones al impuesto a las ganancias, que beneficiarían a unos 300.000 trabajadores en relación de dependencia que están alcanzados por el impuesto. Los análisis excluyen la posibilidad que cualquier modificación incorpore la figura del "ajuste por inflación", porque podría ser un antecedente para que luego lo soliciten otros sectores.

La recaudación excedió la pauta presupuestaria

La recaudación tributaria de enero, que alcanzó a \$ 11.164,8 millones, superó en 26,8% a la de enero de 2005 y estuvo 600 millones por encima de la pauta presupuestaria, como consecuencia del crecimiento económico, del cumplimiento tributario y por la labor de la AFIP en combatir la evasión, sobre todo en el IVA.

El incremento producido en enero se justifica por los desempeños de los impuestos a las ganancias, contribuciones patronales, y el impuesto al valor agregado.

En el caso de **ganancias**, que recaudó \$ 2.407,3 millones, 39,3% más que en enero de 2005, el aumento se debió a los anticipos de sociedades y mayores retenciones por una mayor actividad económica.

Sin embargo, en la comparación influyó negativamente el diferimiento a enero de 2005 del anticipo de 25% del impuesto a las sociedades con cierre de ejercicio en junio, que habitualmente vence en diciembre, y el pago de la primera cuota de un total de cinco de las retenciones sobre sueldos diferidas en diciembre de 2004.

En el **impuesto al valor agregado**, con \$ 3.624,1 millones de recaudación y un alza de 22%, el incremento se debió a una mayor actividad económica, aunque fue atenuado por mayores devoluciones a los exportadores.

Las **contribuciones patronales**, por su parte, tuvieron un incremento de 45,6% y recaudó \$ 1.754,1 millones, por la suba del empleo registrado, de la remuneración imponible y la elevación gradual del límite máximo de remuneración sujeta a contribuciones hasta su eliminación en octubre de 2005.

También se destacó la suba del impuesto a los créditos y débitos en cuenta corriente, que con \$ 892,5 millones creció 29,6%, como consecuencia del aumento de las transacciones bancarias gravadas y un día más de recaudación.

Por derechos de exportación ingresaron \$ 967 millones, 16,5% más, por suba de exportaciones, un mayor tipo de cambio y el incremento del precio mundial del petróleo.

Otro tributo cuya recaudación subió por la mayor actividad fueron los derechos de importación, con \$ 382,6 millones, que crecieron 46,6%. En cambio bajó el ingreso por impuestos a los combustibles y ganancia mínima presunta. Los fondos del sistema de capitalización, con \$ 611,9 millones, crecieron 26,7%.

Desde el punto de vista de la **distribución**, la Seguridad Social se vio favorecida en cuanto a la variación con respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron contribuciones por \$ 2.035,6 millones, que significaron un incremento de 33,5% en relación a enero de 2005.

Sin embargo, la administración nacional concentró el mayor volumen de ingresos, ya que le correspondieron \$ 6.206,9 millones, 25,3% más, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan, como los derechos sobre el comercio exterior. Las provincias, en tanto, recibieron \$ 2.564,1 millones, 24,2% más.

Cambios en el impuesto a las ganancias

La conducción económica se encuentra estudiando modificaciones al impuesto a las ganancias que beneficiarían a unos 300.000 trabajadores que están alcanzados por el mismo.

El Gobierno busca que los cambios en el impuesto a las ganancias alcancen sólo a los trabajadores en relación de dependencia, y por eso busca una fórmula que eleve el piso salarial de esa franja de trabajadores y **no queden incluidos** otros sectores, como los autónomos, profesionales o accionistas.

Al mismo tiempo se estudia excluir de ganancias el plus salarial por **zona desfavorable** que reciben los trabajadores de la Patagonia, un pedido en el que insisten los petroleros que se encuentran en conflicto en dicha zona.

Así quedaría acotada la reducción del pago de ganancias a los 600.000 trabajadores a los que hoy se les descuenta del salario ese impuesto.

La idea que se trabaja es que por los cambios a introducir sigan pagando el impuesto los 300.000 trabajadores que ya tributaban en 2001 y no los 300.000 que se agregaron después de esa fecha por la falta de ajuste por inflación del mínimo no imponible.

Se estima que esas medidas podrían tener un **costo fiscal de unos \$ 500 millones** por año, sobre un impuesto que en 2005 le reportó a la AFIP \$ 28.045 millones.

Habría consenso en que los cambios se introduzcan en **abril**, en coincidencia con el plazo fijado en la ley de Presupuesto para que el Gobierno realice cambios en ganancias, una fórmula que se consensuó a fin del año pasado.

Un sector de los empresarios, con el visto bueno sindical, plantea que el mayor salario por la realización de las **horas extras** quede excluido de ganancias. Estos sectores argumentan que en muchos gremios hay resistencia de los trabajadores a realizar horas extras porque una parte del mayor ingreso queda absorbido por esta tributación.

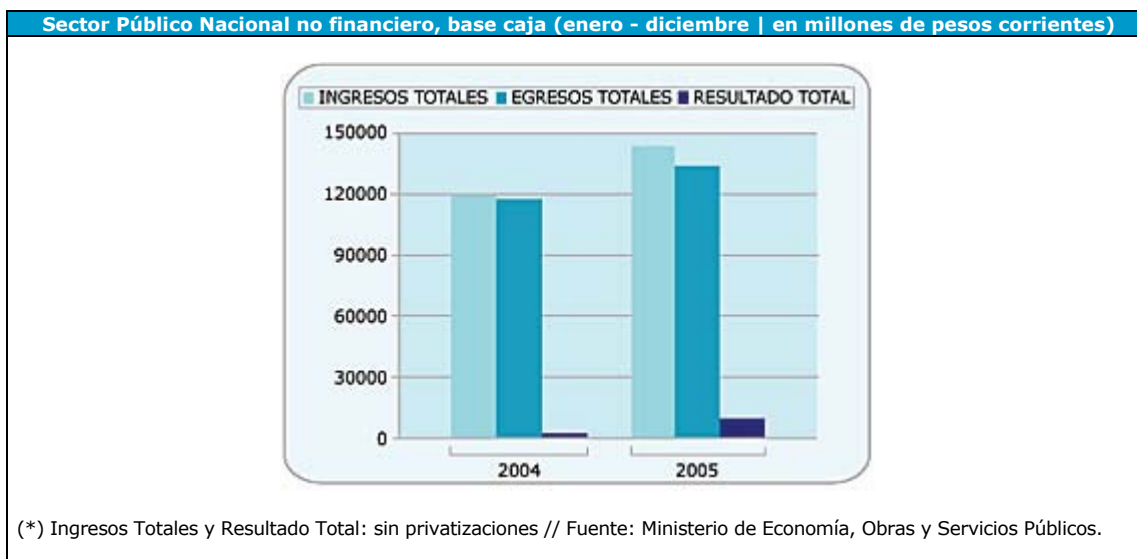
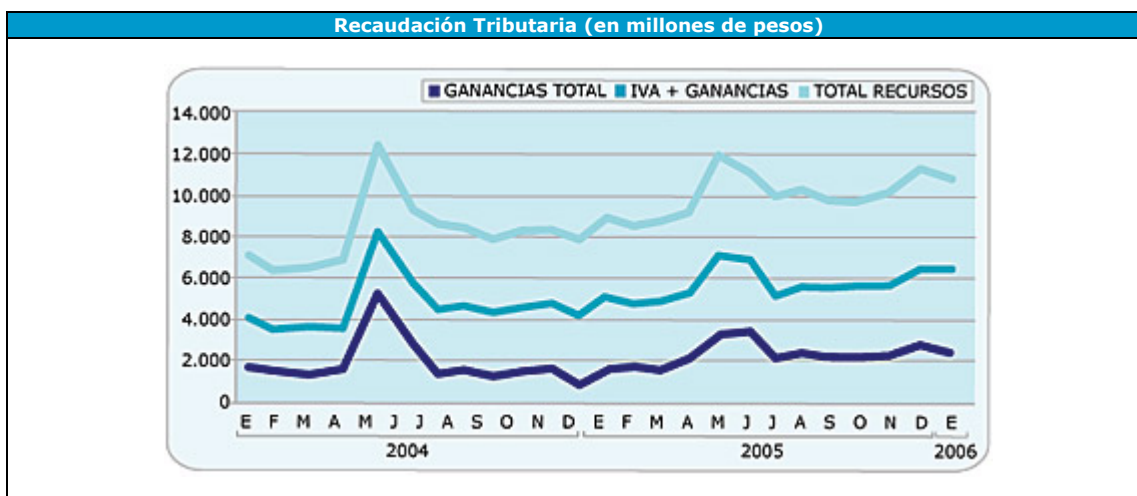
Es decir, se está pensando en utilizar una **combinación** del aumento del mínimo no imponible y de las deducciones especiales, con la exclusión de ganancias de ciertas partes del salario.

Lo que se excluye es que cualquier modificación incorpore la figura del "ajuste por inflación", porque podría ser un antecedente para que luego lo pidan otros sectores.

También se analizaría la elevación del tope salarial sobre el que se pagan las **asignaciones familiares**. Actualmente, ese tope de \$ 2.600 y en las zonas desfavorables alcanza a 3.000 por mes.

PERSPECTIVAS

- Para febrero se espera también una recaudación en aumento, en parte a raíz del incremento de las ventas con tarjeta de crédito que se verificó en enero. Para todo el año, la pauta fijada por el Presupuesto 2006 es de \$ 136.000 millones.

**ECONOMIA INTERNACIONAL****SITUACION**

- Con un crecimiento del PIB en 2005 cercano a 10%, la economía de China ha superado la dimensión de la francesa y aún podría haber superado también a Gran Bretaña, con lo cual se ubicaría ya solamente detrás de Estados Unidos, Japón y Alemania. En cambio, considerando el PIB o ingreso por habitante, China se halla aún alrededor del puesto número 100 en el mundo.
- El déficit de Estados Unidos en su comercio de bienes y servicios trepó en 2005 al nivel récord de u\$s 726.000 millones, equivalentes a 5,8% del PIB (5,3% en 2004).
- En tanto que la tasa de desempleo en Estados Unidos bajó a 4,7% en enero último –su nivel mínimo en cuatro años y medio–, se estima oficialmente que el crecimiento en 2006 sería de 3,5%, con una inflación estructural de 2,0%.

La Reserva Federal continuó subiendo la tasa de interés

Por decimocuarta vez consecutiva, la autoridad monetaria estadounidense aumentó la tasa de interés de referencia de corto plazo, llevándola de 4,25% a **4,50% anual**, el nivel más elevado desde mayo de 2001.

En su comunicado, la Reserva Federal indicó que la **expansión de la economía** parece sólida, en tanto que la **inflación** estructural últimamente se ha mantenido más bien baja y a largo plazo las expectativas inflacionarias permanecen contenidas.

Sin embargo, señaló que existen potenciales **presiones inflacionarias** por el lado de los altos precios energéticos y la evolución del mercado laboral.

Para la próxima reunión del organismo –prevista para el 28 de marzo–, una encuesta de la agencia Reuters detectó que entre 21 firmas de Wall Street, 17 aguardan **una nueva suba** de la tasa de referencia.

Informe sobre el trabajo en el mundo

La **Organización Internacional del Trabajo (OIT)** difundió su cuarto informe bianual sobre el empleo en el mundo, sintetizando: “El mensaje principal es que lograr mejores trabajos y aumentar los ingresos de los trabajadores no ha sido una prioridad política” de los gobiernos.

Se indica en el informe que la mitad de los trabajadores -unos 1.380 millones de personas- no gana lo necesario para que sus familias superen el **umbral de la pobreza**, fijado en dos dólares por día. Al respecto, se subraya el papel del mercado laboral como conexión entre el crecimiento económico y la disminución de la pobreza.

Con respecto a la región de **América Latina y el Caribe**, se señaló que entre seis y siete de cada diez empleos generados en la última década correspondieron a la economía informal.

En cuanto a la llamada **“elasticidad laboral”**, el informe apuntó que por cada nuevo punto porcentual de incremento del producto interno bruto (PIB) registrado entre 1999 y 2003, el empleo sólo aumentó 0,3%, mientras que entre 1995 y 1999 esa proporción había sido de 0,38%.

Por otra parte, se reconoce un avance global con respecto a la **incorporación de la mujer** al mercado laboral, si bien se insiste en que de modo generalizado, la ocupación femenina continúa siendo peor remunerada y es de peor calidad que el empleo masculino.

Los números fiscales de Brasil

En 2005 Brasil obtuvo un **superávit fiscal primario** (sin el pago de intereses de la deuda) de u\$s 38.500 millones, equivalente a 4,84% de su producto interno bruto (PIB).

Dicha proporción superó el 4,59% del PIB alcanzado en 2004 y también fue superior a la meta oficial para 2005 de 4,25%.

A su vez, el **pago de intereses** de la deuda pública sumó en 2005 un total de u\$s 64.700 millones, equivalentes a 8,13% del PIB. Cabe señalar que la mayor parte de la deuda pública se halla indexada a la tasa de interés de referencia Selic. Esta tasa es un instrumento de la política monetaria y actualmente es de 18,5% anual.

En consecuencia, el **resultado fiscal total** fue deficitario en 3,29% del PIB, frente a 2,67% en 2004.

Por otra parte, la **deuda pública total** (interna y externa) totalizó a fin de 2005 la suma de u\$s 412.500 millones, equivalentes a 51,6% del PIB. Este nivel fue prácticamente igual al 51,7% de fin de 2004, pero inferior al 57,2% del PIB computado a fin de 2003.

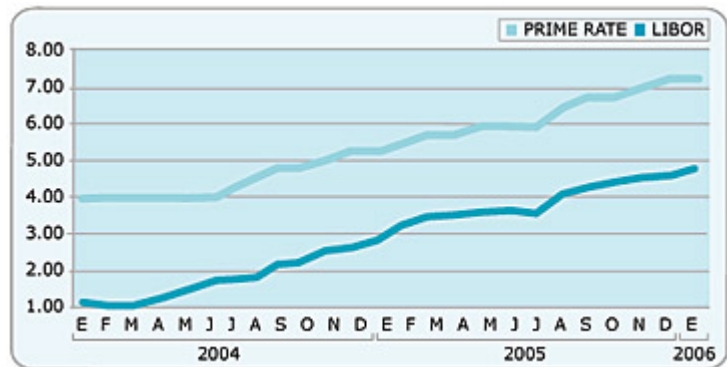
La conducción económica del país apoya firmemente la obtención de elevados niveles de superávit primario, alegando que los mismos sirven para disminuir la relación deuda pública/PIB y reducir la vulnerabilidad ante posibles crisis.

PERSPECTIVAS

- El nuevo titular de la Reserva Federal estadounidense manifestó a mediados de febrero que la economía del país está funcionando con un importante uso de su capacidad instalada y debe enfrentar los riesgos inflacionarios, lo que induce a prever que a fines de marzo próximo el organismo incrementaría nuevamente la tasa de interés de referencia, probablemente en 0,25 puntos porcentuales.
- Según el director del FMI, los precios del petróleo seguirán aproximadamente en su actual nivel "por un período de tiempo sustancial", debido a una sostenida demanda y a la irresolución de algunos problemas de suministro.
- De acuerdo a los recientes pronósticos de las Naciones Unidas, el crecimiento de la economía mundial sería en 2006 de 3,3%, incluyendo tasas de 2,5% en los países desarrollados, 5,6% en países en desarrollo y 5,9% en las economías en transición del este de Europa.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

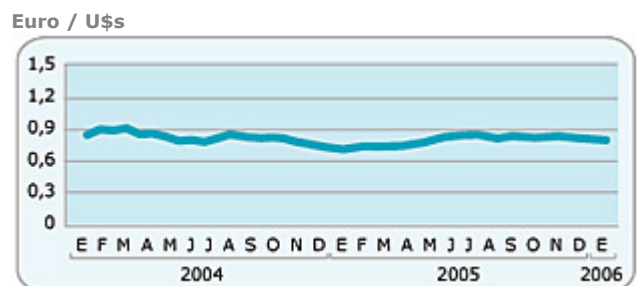
	LIBOR	Prime Rate
2004 E	1,21	4,00
F	1,17	4,00
M	1,16	4,00
A	1,38	4,00
M	1,58	4,00
J	1,94	4,00
J	1,98	4,25
A	1,99	4,50
S	2,20	4,75
O	2,31	4,75
N	2,64	5,00
D	2,78	5,25
2005 E	2,96	5,25
F	3,16	5,50
M	3,40	5,75
A	3,41	5,75
M	3,54	6,00
J	3,71	6,00
J	3,93	6,25
A	4,05	6,50
S	4,23	6,75
O	4,47	6,75
N	4,60	7,00
D	4,70	7,25
2006 E	4,81	7,25



(I) En % anual; último día del mes. ,
// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2004 E	0,802	2005 E	0,767	2006 E	0,823
F	0,801	F	0,746	F	
M	0,812	M	0,772	M	
A	0,835	A	0,777	A	
M	0,821	M	0,813	M	
J	0,820	J	0,826	J	
J	0,832	J	0,825	J	
A	0,821	A	0,810	A	
S	0,804	S	0,832	S	
O	0,782	O	0,834	O	
N	0,752	N	0,849	N	
D	0,738	D	0,844	D	



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

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2004 E	106	2005 E	104	2006 E	117
F	109	F	105	F	
M	104	M	107	M	
A	110	A	105	A	
M	109	M	109	M	
J	109	J	111	J	
J	111	J	113	J	
A	109	A	111	A	
S	110	S	114	S	
O	106	O	116	O	
N	103	N	120	N	
D	103	D	118	D	

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

Yen / U\$s



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
2004	118,0	9,0				
D	127,2	9,8	123,6	0,8	123,0	0,7
2005	128,8	9,1				
E	109,2	8,5	123,6	0,0	123,8	0,7
F	111,5	8,1	124,0	0,4	124,6	0,7
M	127,6	7,4	125,0	0,8	125,5	0,7
A	131,0	11,5	126,7	1,4	126,4	0,7
M	136,2	11,4	127,4	0,6	127,4	0,8
J	131,0	8,3	127,4	0,0	128,4	0,8
J	130,6	7,8	128,6	1,0	129,4	0,8
A	132,0	10,6	130,9	1,8	130,3	0,8
S	131,2	9,1	131,1	0,2	131,3	0,7
O	131,3	9,5	132,1	0,8	132,2	0,7
N	136,5	9,1	133,2	0,8	133,0	0,6
D	137,5	8,1	133,7	0,3	133,6	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
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	56.711	1.978
F	32.008	106.674	4.484	119.342	56.686	2.021
M	32.085	108.246	3.427	117.831	56.652	2.227
A	32.840	110.364	4.027	121.724	57.940	2.236
M	33.407	113.231	3.772	123.811	58.700	2.246
J	35.136	114.132	3.765	124.765	58.526	2.516
J	36.461	115.619	3.811	126.337	58.985	2.675
A	37.368	116.179	3.949	127.557	58.908	2.834
S	37.369	117.386	3.943	128.857	59.566	2.743
O	38.374	119.445	3.879	131.115	61.579	2.663
N	38.728	120.606	3.974	132.408	62.851	2.764
D	43.547	122.579	4.070	134.905	64.197	2.728
2006 E	42.109	125.487	4.174	138.262	65.612	2.765

(*) 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	
2005 E	-3,7	0,4	7,1	7,0	7,1
F	-3,5	-0,3	5,3	4,9	6,2
M	13,1	2,1	5,8	5,6	6,1
A	-2,5	-0,5	10,3	10,5	7,1
M	2,3	1,1	8,4	8,4	7,4
J	-1,5	-0,3	6,4	6,5	7,2
J	5,2	0,4	6,6	7,0	7,1
A	2,3	1,8	7,7	7,9	7,2
S	0,4	1,2	8,5	8,7	7,3
O	2,8	0,6	9,4	9,5	7,6
N	-2,2	0,5	9,2	9,2	7,7
D	-3,8	0,5	7,9	7,9	7,7
2006 E	-6,4	-1,7	4,7	4,8	----

Fuente: INDEC.

Indice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2004 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
S	180,84	125,90	124,06	152,91	1,86
O	184,60	125,71	125,06	155,05	1,40
N	186,32	129,01	125,06	156,58	0,98
D	189,20	130,88	125,06	158,39	1,16

(*) 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 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	155,22	0,64	14,99
S	154,18	-0,67	12,41
O	157,39	2,08	11,64
N (*)	157,27	-0,07	11,95

(*) 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 N° 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	3.449	2.468	981
O	2.826	1.973	854	3.392	2.503	889
N	3.048	2.193	856	3.230	2.708	522
D	2.962	2.109	854	3.527	2.494	1.034
Total	34.550	22.445	12.105	40.013	28.692	11.322

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

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

Período	2005			2006 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	153,54	1,5	1,5	172,12	1,3	1,3
F	155,00	1,0	2,4			
M	157,39	1,5	4,0			
A	158,16	0,5	4,5			
M	159,11	0,6	5,2			
J	160,57	0,9	6,1			
J	162,18	1,0	7,2			
A	162,89	0,4	7,7			
S	164,79	1,2	8,9			
O	166,07	0,8	9,8			
N	168,08	1,2	11,0			
D	165,95	1,1	12,3			

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

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

Período	2004			2005			2006 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	221,96	-0,3	-0,3	237,93	-1,1	-1,1	269,16	1,3	1,3
F	225,06	1,3	1,1	240,46	1,0	0,1			
M	226,03	0,4	1,5	245,20	2,0	2,1			
A	227,84	0,8	2,3	248,78	1,5	3,6			
M	230,77	1,3	3,6	248,60	-0,1	3,5			
J	231,29	0,1	3,8	249,19	0,2	3,7			
J	233,41	1,0	4,8	252,31	1,3	5,0			
A	239,03	2,4	7,4	255,46	1,3	6,3			
S	239,62	0,2	7,6	260,29	1,9	8,4			
O	241,02	0,6	8,3	263,22	1,1	9,6			
N	238,15	-1,2	6,9	263,57	0,1	9,7			
D	240,23	0,9	7,9	265,79	0,8	10,6			

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

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

Período	2004				2005				2006 (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	220,55	265,65	208,65	239,93	237,93	257,98	230,79	256,59	269,78	350,21	248,54	261,35
F	223,71	270,32	211,41	242,06	239,38	268,32	231,74	254,24				
M	224,72	268,01	213,30	242,69	244,30	283,16	234,04	256,65				
A	226,85	272,21	214,87	240,50	248,28	298,51	235,02	255,20				
M	229,58	273,77	217,91	245,81	248,13	293,98	236,03	254,59				
J	229,79	268,28	219,63	250,36	249,07	296,30	236,60	250,72				
J	232,09	274,29	220,81	250,19	252,46	308,13	237,77	250,40				
A	233,74	294,79	222,67	255,45	255,85	318,22	239,39	250,42				
S	238,49	290,73	224,70	253,97	261,66	338,03	240,81	249,83				
O	240,04	292,29	226,25	253,49	263,92	341,51	243,43	254,40				
N	236,67	273,97	226,82	254,62	264,03	351,21	246,29	257,73				
D	238,86	276,33	228,96	257,74	266,29	335,41	248,04	259,43				

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

Indice del Costo de la Construcción - (Base año 1993 = 100)

Período	2004			2005			2006 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	150,3	2,0	2,0	169,8	2,8	2,8	198,6	0,8	0,8
F	153,2	1,9	4,0	171,0	0,8	3,6			
M	155,2	1,3	5,4	175,1	2,4	6,1			
A	156,8	1,0	6,4	179,3	2,3	8,7			
M	158,1	0,8	7,3	181,3	1,1	9,9			
J	160,9	1,8	9,2	182,0	0,4	10,3			
J	161,1	0,1	9,4	182,7	0,3	10,6			
A	161,9	0,6	9,7	184,1	0,8	11,6			
S	162,04	0,2	9,9	185,5	0,8	12,4			
O	163,5	0,8	10,8	191,5	3,2	16,1			
N	164,3	0,5	11,2	192,9	0,7	16,9			
D	165,0	0,4	11,8	197,0	2,1	19,4			

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