

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

| | |
|------------------------------------------------------------------------------------|----|
| ANÁLISIS GLOBAL | |
| Crecimiento, mercado laboral y situación social | 1 |
| Crecimiento del sector de la construcción | 2 |
| TEMAS DE ACTUALIDAD | |
| Contenido tecnológico y diferenciación de producto en las exportaciones argentinas | 2 |
| MONEDA Y FINANZAS | |
| Política de encajes | 4 |
| Pago sin problemas | 4 |
| PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION | |
| Leve incremento en precios minoristas y mayoristas | 5 |
| Incremento del salario mínimo | 6 |
| SECTOR AGROPECUARIO | |
| El plan ganadero | 8 |
| Impuestos en la provincia de Buenos Aires | 8 |
| La cosecha de trigo | 8 |
| El conflicto con Monsanto | 8 |
| SECTOR INDUSTRIAL | |
| Firmeza en la actividad automotriz | 10 |
| Evolución del sector manufacturero | 10 |
| SECTOR EXTERNO | |
| Se amplía el superávit comercial | 11 |
| Suba del tipo de cambio real | 11 |
| SECTOR PÚBLICO | |
| Mejora de la recaudación y de la eficiencia recaudatoria | 13 |
| Disminuye el aumento del gasto | 13 |
| ECONOMÍA INTERNACIONAL | |
| Grave suspensión de la Ronda de Doha | 15 |
| Perspectivas latinoamericanas para 2006 | 16 |
| INFORMACIÓN ESTADÍSTICA | 18 |

Director de Redacción: Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. Humberto Ángel Gussoni.
Informe Económico de Coyuntura es una publicación mensual del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (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

Crecimiento, mercado laboral y situación social | Crecimiento del sector de la construcción

Crecimiento, mercado laboral y situación social

La información recientemente difundida -datos del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)- señala que **la economía argentina experimentó un crecimiento de 8% en la primera mitad del corriente año**, con relación a igual período de 2005. De esta manera se confirma el proceso de rápido crecimiento iniciado a la salida de la crisis 2001/02, aun cuando se observa una leve desaceleración con respecto a los valores de incremento del producto interno bruto (PIB), del orden de 9% anual, en el período 2003/2005.

A favor de la vigorosa expansión de la actividad económica se registran, también, importantes modificaciones positivas, tanto en el mercado laboral como en determinados indicadores sociales.

En el mercado laboral puede consignarse, por ejemplo, que la tasa de desocupación -que había comenzado a descender desde los peores momentos de la crisis- continuaba situándose por arriba de 20% en el primer trimestre de 2003. A partir de allí mostró una significativa disminución hasta alcanzar a 10,4% en el segundo trimestre de 2006. Además, un comportamiento similar registró la tasa de subocupación laboral, siempre con referencia a los 28 aglomerados urbanos que comprende la información del INDEC (cuadro adjunto).

Si suponemos un comportamiento similar para el total de la población urbana del país -que representa casi 90% de la población total-, es posible comprobar **que el número de ocupados se incrementó en aproximadamente dos millones de personas entre la primera mitad de 2003 e igual período de 2006**. En dicho lapso, a su vez, la cantidad de desocupados se redujo en 1,5 millones de personas, estando la diferencia explicada por el crecimiento demográfico de la población activa.

En materia salarial, también es evidente que en el período postcrisis se registra una elevación en las remuneraciones reales, aunque con una importante disparidad entre los trabajadores registrados -los más beneficiados- y los no registrados. En el período comprendido entre enero de 2003 y junio del corriente año, **el salario real promedio experimentó un incremento del orden de 23%**. De todas maneras y para poner la cuestión salarial en perspectiva histórica, corresponde señalar que las remuneraciones reales promedio de la actualidad son más de 40% inferiores a las de 1974 y alrededor de 30% menores a las de 1980.

Asociados con los mejores guarismos de empleo y de salarios, en el período postcrisis se observan también cambios positivos en determinados indicadores sociales. Así, por ejemplo, el índice de pobreza disminuyó de 54% de la población en el primer semestre de 2003 a poco menos de 34 % en el último semestre de 2005, mientras que el índice de indigencia, en igual período, registró una baja de 27,7% a 12,2%. No obstante, para el total de la población del país, **la pobreza continúa afectando a más de 13 millones de personas y la indigencia a más de 4,5 millones**.

El conjunto de cifras mostradas hasta aquí pone en evidencia que, impulsados por el fuerte crecimiento de la actividad económica en los últimos cuatro años, los indicadores laborales tienden a orientarse favorablemente, aún cuando subsisten, al menos, dos aspectos problemáticos: el ya señalado retraso salarial y la fuerte incidencia del trabajo no registrado. Ambos temas, además, guardan una vinculación entre sí, ya que se estima que los trabajadores registrados perciben un salario promedio que al menos duplica al de los no registrados. Adicionalmente, se observa un problema de calificación en los sectores más vulnerables de la sociedad, que dificulta su inserción en el mercado laboral.

Finalmente y más allá de los avances en materia laboral y social, **subsiste una profunda desigualdad en la distribución del ingreso**, como consecuencia de las políticas de desprotección social de los últimos treinta años, el significativo deterioro del mercado laboral en la década de los noventa y los efectos de la crisis que puso fin al esquema de convertibilidad.

Un reciente trabajo difundido por el Indec muestra que el ingreso promedio per cápita familiar del 20% de mayores ingresos es 16 veces superior al del 20% más pobre. Las cifras corresponden al primer trimestre del corriente año y si la comparación se efectúa entre el decil más alto y el más bajo, la diferencia asciende a 36 veces.

| MERCADO LABORAL: Principales Indicadores (*) | | | | | | | | | | | | | | |
|----------------------------------------------|--------------------|------|------|-------|--------------------|------|------|------|--------------------|------|------|------|--------------------|------|
| Tasas de | Año 2003 Trimestre | | | | Año 2004 Trimestre | | | | Año 2005 Trimestre | | | | Año 2006 Trimestre | |
| | I | II | III | IV | I | II | III | IV | I | II | III | IV | I | II |
| Actividad | 45,6 | 45,6 | 45,7 | 45,73 | 45,4 | 46,2 | 46,2 | 45,9 | 45,2 | 45,6 | 46,2 | 45,9 | 46,0 | 46,7 |
| Empleo | 36,3 | 37,4 | 38,2 | 39,1 | 38,9 | 39,4 | 40,1 | 40,4 | 39,4 | 40,1 | 41,1 | 41,3 | 40,7 | 41,8 |
| Desocupación | 20,4 | 17,8 | 16,3 | 14,5 | 14,4 | 14,8 | 13,2 | 12,1 | 13,0 | 12,1 | 11,1 | 10,1 | 11,4 | 10,4 |
| Subocupación | 17,7 | 17,8 | 16,6 | 16,3 | 15,7 | 15,2 | 15,2 | 14,3 | 12,7 | 12,8 | 13,0 | 11,9 | 11,0 | 12,0 |

(*) Total de 28 aglomerados urbanos. / Fuente: INDEC.

Crecimiento del sector de la construcción

El sector de la construcción viene mostrando una sostenida recuperación de su actividad desde marzo de 2002, luego de descender en el mes anterior a un nivel mínimo de aproximadamente la mitad del observado en 1997, año base de las estadísticas oficiales.

Sin embargo, la profundidad de la depresión ocurrida puede apreciarse al observar que recién en octubre de 2005 la actividad sectorial superó el nivel máximo anterior, registrado en agosto de 1998.

De acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el INDEC, la **reciente evolución** del sector ha sido la siguiente:

- en junio último, el nivel de actividad sectorial tuvo aumentos sin estacionalidad de 2,5% respecto del mes precedente y de 24,7% frente a junio de 2005;
- el II trimestre de 2006 presentó subas de 9,4% desestacionalizado con relación al trimestre anterior y de 21,8% respecto del II trimestre de 2005, y
- en la primera mitad del corriente año, la actividad acumuló un alza de 21,2% frente a igual lapso de 2005.

Tras un prolongado período de reactivación, la construcción mostró en junio pasado un nivel de actividad superior en 16,7% al anterior máximo observado en agosto de 1998.

El muy favorable comportamiento del sector se apoya, por una parte, en la ejecución de numerosas **obras públicas**, incluyendo infraestructura y viviendas, como también numerosas obras pequeñas y medianas encaradas por los municipios. Por otra parte, se viene observando un fuerte dinamismo de las **obras privadas**, con un sustancial aporte de viviendas para estratos de altos ingresos -una activa forma de inversión privada- y también numerosos emprendimientos hoteleros y comerciales en centros turísticos.

Más específicamente y siguiendo la **apertura por bloques** del ISAC, en junio pasado se verificaron -respecto de igual mes del año anterior- subas de importancia en la construcción de edificios para destinos varios (31,7%), obras varias de infraestructura (30,8%) y obras viales (27,6%). Siguieron, por su incremento relativo, los edificios para vivienda (23,2%) y construcciones petroleras (18,4%).

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** de la construcción -sobre los cuales el INDEC elabora su indicador- exhibieron sus mayores aumentos en el primer semestre en ladrillos huecos (56,2%), hierro redondo para hormigón (29,0%) y cemento (25,9%). En menor medida, también evolucionaron positivamente los despachos de pinturas (10,4%), pisos y revestimientos cerámicos (7,9%) y asfalto (3,4%).

Las cifras anteriores implican una cierta aproximación al **efecto multiplicador** de una mayor actividad en la construcción sobre numerosas actividades manufactureras, y que constituye uno de los factores principales del sostenido aumento que viene presentando el conjunto del sector de industria manufacturera.

En base a las declaraciones juradas presentadas por las empresas ante el Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP), los **puestos de trabajo** en relación de dependencia en el sector de la construcción sumaron 333.014 en el I trimestre del corriente año, mostrando así subas de 3,6% respecto del trimestre anterior y de 30,7% frente al I trimestre de 2005.

Los puestos de trabajo habían alcanzado un mínimo de 111.582 en el III trimestre de 2002, para luego subir sin interrupción hasta el presente año. El total del I trimestre de 2006 se ubica 17,0% por encima del anterior máximo del IV trimestre de 1998. En cierto modo, se corrobora así la conocida característica del sector de la construcción como **intensivo en el uso del factor trabajo**.

Por otra parte, para una lista representativa de 42 municipios, el INDEC presenta la superficie cubierta a construir registrada por los **permisos de edificación privada**, la cual presentó en junio último una suba interanual de 6,4% y acumuló en la primera mitad del año un incremento de 19,7% frente a igual período de 2005.

Se consolida así la tendencia creciente de este indicador, que anticiparía buenas perspectivas para la evolución de las obras privadas por parte de particulares y desarrolladores de proyecto en los próximos meses. Los mayores aumentos se observan en los principales centros urbanos, tanto en la Ciudad de Buenos Aires como en el interior del país.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• Contenido tecnológico y diferenciación de producto en las exportaciones argentinas (1)

En las últimas dos décadas, el dinamismo en las importaciones a nivel mundial estuvo liderado por aquellos productos que mayor tecnología incorporan en el proceso productivo. En general, los países de América Latina no se vieron beneficiados por la expansión de sus exportaciones en igual medida que otros países que adecuaron su estructura productiva al comportamiento de la demanda global. A las tradicionales explicaciones de los elementos de distancia a los mercados más desarrollados y de dotación relativa de factores, se suman aspectos específicos de política económica que incidieron en la composición y dinámica de la canasta exportable de los países de la región.

En Argentina, con 26% de participación promedio en las exportaciones totales para el período 1980-2000, las exportaciones de la industria manufacturera se han caracterizado por una baja inserción en el mercado internacional. Si bien al presente el coeficiente señalado se ha incrementado, el desafío a mediano y largo plazo de la política comercial consiste en consolidar los logros en materia de diversificación y crecimiento de las exportaciones de los últimos dos años.

Las experiencias asiática y de varios países de desarrollo económico reciente registran un claro vínculo entre el crecimiento económico a largo plazo y una estrategia de industrialización orientada a la exportación. Maximizar el impacto de esa estrategia de política comercial en el crecimiento económico requiere una definición de los "productos dinámicos" que conformen la base de una mayor inserción internacional.

Una aproximación que tenga en cuenta la ventaja comparativa estática sugeriría actuar sobre la base del desempeño pasado de algunos sectores exportadores y así aprovechar la estructura productiva vigente. Esto se corresponde con una medida estadística, que trata a todos los productos de igual manera en cuanto a potencial de crecimiento en el mediano y largo plazo, ignorando las alternativas de desempeño ligadas a la evolución y rumbo que pueda tomar la demanda mundial. Por el contrario, si se asume que existe una relación directa entre el dinamismo de la demanda internacional, la tecnología incorporada en los bienes de exportación y crecimiento (como se muestra en Hausmann et al. (2005), se requeriría un criterio complementario que tenga en cuenta este supuesto.

Si bien una medida de la cantidad de tecnología incorporada en el producto exportado resultaría en una clasificación apropiada a fin de evaluar el potencial de crecimiento de los sectores productores de manufacturas de origen industrial (MOI), la situación es diferente en lo que hace a los sectores vinculados a las manufacturas de origen agropecuario (MOA), donde una clasificación de este estilo no aportaría demasiada información. La razón es que, aun cuando la producción primaria incluye de hecho un contenido tecnológico significativo, este contenido es, en gran medida, transversal a todos los sectores y generalmente menor al que incorporan los estándares de producción internacional de las MOI.

En un mapa comercial donde los productos agrícolas se ven discriminados, la competitividad y dinamismo en el mercado internacional de los sectores de agro-industria requiere de la construcción de ventajas comparativas ligadas a la diferenciación del producto. En este sentido, el envasado y la marca, al proporcionar identidad al producto en el mercado internacional, se convierten en elementos de importancia para el logro de una mayor inserción externa que extienda a los países en desarrollo los beneficios del comercio.

Consideraciones finales

Si bien en niveles inferiores a los de la década pasada, el comercio exterior argentino registra una brecha tecnológica, que está lejos de cerrarse. El país continúa siendo importador neto de bienes de alto y medio alto contenido tecnológico y en sus exportaciones subsiste un componente importante de bienes de menor complejidad. No obstante, el mercado regional -el Mercosur, en un principio, y otros socios en etapas posteriores- es receptor de exportaciones de mayor contenido tecnológico.

Mirando al futuro resulta evidente que la mejora de la competitividad constituye una condición determinante para contrarrestar la eventual reducción arancelaria en el mercado doméstico y la erosión de preferencias en el mercado regional, escenarios que pueden tener lugar como resultado de las negociaciones multilaterales que se llevan a cabo en la Ronda Doha, así como en virtud de otras negociaciones de libre comercio.

Para la expansión de las exportaciones industriales se requiere de mejoras en las condiciones de acceso a mercados estratégicos y de estímulos al desarrollo exportador. En particular la acción dirigida a pequeñas y medianas empresas productoras de bienes que presentan dinamismo en el mercado internacional, como son aquellos que incorporan mayor cantidad de tecnología, resulta de particular relevancia.

Independientemente del compromiso, por ahora no verificado, de los países más desarrollados a fin de emprender una reforma genuina en Agricultura en la Ronda Doha, es evidente la ventaja derivada de competir en el mercado vía diferenciación de producto. Para "saltar la barrera" que establecen las restricciones arancelarias, las subvenciones a las exportaciones y el apoyo interno basado en medidas de distorsión, se requiere trabajar sobre las preferencias de los consumidores en los mercados desarrollados.

De tal forma, sin desconocer el estímulo positivo sobre las exportaciones que tuvo el cambio de precios relativos propiciado por la salida de la convertibilidad, la inserción comercial sostenida del país en el mercado internacional requiere avanzar en la especialización con mayor contenido tecnológico y la diferenciación más acentuada de producto.

El mejorar la calidad de la inserción externa con una estructura productiva más integrada, que trabaje sobre la competitividad de los sectores exportadores incorporando mayor valor agregado nacional y complejidad tecnológica a los productos de exportación, aparece como un requisito indispensable de cara al futuro. No son ajenos a este cometido el logro de niveles de inversión que den lugar a un aumento sustancial de la oferta y las políticas dirigidas a reconstruir y diversificar el tejido industrial y aumentar la competitividad de las empresas.

No todo desvío del patrón de especialización indicado por las dotaciones factoriales resulta en experiencias que por ser iniciadas "artificialmente" terminan por frustrarse; al contrario, la instrumentación de adecuadas políticas industriales y comerciales basadas en los rendimientos crecientes de la difusión tecnológica y la diferenciación, que complementen las fuerzas de mercado, pueden derivar en la creación y consolidación de nuevas ventajas competitivas genuinas.

En lo que respecta a las MOA, incrementar las cadenas de valor con una mayor diferenciación de producto es la mejor respuesta a la necesidad de reforzar las ventajas comparativas naturales en un contexto de fuertes restricciones de acceso a mercados en materia agrícola.

(1) Extracto del estudio de Tomás Castagnino, publicado en "Revista del CEI", Nº 5, del Centro de Economía Internacional (CEI) del Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto, Buenos Aires, junio de 2006.

MONEDA Y FINANZAS**SITUACION**

- Las decisiones adoptadas por el Banco Central en el ámbito de la política monetaria, referidas al cómputo de los encajes, genera una fuerte oposición entre las entidades bancarias.
- La Tesorería no tuvo problemas para afrontar los pagos de los BODEN y no se afectaron las reservas de divisas del Banco Central que continúan incrementándose.

Política de encajes

En la segunda mitad de julio el Banco Central anunció una serie de medidas que afectaban el cómputo de encajes por parte de los bancos.

Por un lado, dispuso que a partir del 1º de agosto se incrementen de 17% a 19% los encajes de los **depósitos a la vista** (cuentas corrientes y cajas de ahorro) y, paralelamente, eliminar la inmovilización de fondos para las **operaciones a plazo fijo** de más de 180 días.

Por otra parte, la autoridad monetaria decidió que a partir de setiembre comience una paulatina prohibición de utilizar, por parte de los bancos, el **efectivo en su caja** como parte de la integración de los encajes.

Según el Banco Central, estas medidas fueron adoptadas en el marco de su política de forzar a las entidades a que capten depósitos a más largo plazo, lo que favorecería, a su vez, la colocación de préstamos a mediano plazo.

Al momento de efectuarse los anuncios, los bancos contaban con \$ 48.000 millones del sector privado como depósitos a la vista, en tanto que las colocaciones a plazo apenas superaban los 42.400 millones.

Pero, además de este argumento públicamente esgrimido por el BCRA, lo cierto es que estas disposiciones tienden a cargar una parte de los costos de la política de absorción monetaria sobre las espaldas de los bancos, aliviando en cierta medida a la autoridad financiera.

Estas mayores exigencias sobre las entidades implican una menor necesidad de **contracción de liquidez** por parte del BCRA, calculada en unos \$ 5.000 millones, que dejarían de esterilizarse vía la colocación de LEBAC o NOBAC, con el mayor costo financiero que esto significa.

Cabe mencionar que, en la licitación de estos títulos efectuada a comienzos de agosto, el Banco Central pagó hasta 2,5% sobre la tasa BADLAR, que se ubicaba en el 9,5% anual, convirtiendo las NOBAC en un instrumento financiero muy apetecido.

Todas estas circunstancias generaron una **fuerte controversia** entre la autoridad monetaria y los bancos, en especial aquellas entidades con muchas sucursales y cajeros automáticos, que son las más afectadas por las medidas.

Entrando agosto, continuaban las presiones para revertir estas medidas, aduciendo que provocarían un incremento de las tasas de interés de los depósitos a plazo fijo, en momentos en que desde el Gobierno se intenta mantenerlas estables.

Pago sin problemas

A principios de agosto, la Tesorería hizo frente al **pago más importante** de los últimos tiempos, luego de la cancelación de la deuda con el Fondo Monetario Internacional. Y lo hizo sin afectar el nivel de reservas de libre disponibilidad del Banco Central, dado que su acumulación sigue siendo considerada como una prioridad de la actual gestión de gobierno.

Los Bonos del Estado Nacional (BODEN) 2012, de ellos se trata, fueron emitidos por más de u\$s 15.000 millones en el año 2002, para hacer frente a los depositantes que reclamaban sus ahorros en los bancos.

En esta oportunidad, se trató de un pago de unos u\$s 2.300 millones, de los cuales unos 1.950 millones correspondieron a amortización de capital, y el resto a intereses.

Como ya se expresó, para afrontar este vencimiento no debió recurrirse a las reservas, que en ese momento registraban un nivel que sobrepasaba los u\$s 26.000 millones. Además, tampoco se utilizaron los u\$s 700 millones prestados por el Banco de Basilea por un plazo de 90 días y a una tasa de interés LIBOR.

Esto se debe a que el Tesoro ya contaba con **los fondos**, provenientes básicamente del superávit fiscal primario, de las operaciones efectuadas con Venezuela y de los dólares correspondientes a la colocación del BONAR V en el mercado.

Con respecto a esta operación, cabe destacar que se licitaron u\$s 500 millones, aunque la oferta se ubicó en 2.500 millones. El plazo es de 5 años y la tasa de interés se ubicó en 8,34%.

Con esta operación financiera, la Tesorería prácticamente cubrió sus necesidades de financiamiento para lo que resta de 2006.

PERSPECTIVAS

- Se crean expectativas acerca de la puja desatada entre la autoridad monetaria y los bancos, en la que se juegan niveles de liquidez monetaria y por ende, de tasas de interés en el corto plazo.
- La Tesorería diseña nuevos instrumentos para captar los fondos pagados a bancos e inversores particulares por el vencimiento del BODEN 2012.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION**SITUACION**

- El índice minorista de julio aumentó 0,6% respecto del mes anterior y acumula 5,5% en el transcurso del año y una suba de 10,6% en la comparación interanual.
- La Canasta Básica Alimentaria registró en julio una baja de 0,2% respecto del mes anterior y su valor es de \$ 390,45 para una familia tipo.

Leve incremento en precios minoristas y mayoristas

El **índice de precios al consumidor** de julio aumentó 0,5% respecto del mes anterior. El indicador minorista acumula 5,5% en los primeros siete meses del año, y en la comparación con igual mes del año anterior presenta un incremento de 10,6%. De este modo, el resultado de julio se mantiene en línea con la pauta oficial sobre la inflación prevista para el año.

En el análisis discriminado se verifican aumentos en los rubros de educación (4,0%) -alza en cuotas de colegios privados-; esparcimiento (3,1%) -aumento en turismo (7,6%)-; vivienda y servicios básicos (2,5%) -aumento en alquileres (1,0%) y expensas-; equipamiento del hogar (0,5%) ; transporte y comunicaciones (0,3%); gastos de salud (0,2%), y otros bienes y servicios (0,1%). Por su parte, el rubro de alimentos y bebidas se mantuvo sin variación -bajas en carnes(-0,3%), en aceites (-0,7%), en verduras (-3,2%) y lácteos (-0,4%)-, en tanto que indumentaria registró una baja de 2,8% por adelantamiento de las liquidaciones de invierno.

En síntesis, el leve incremento mensual del índice minorista se produce, fundamentalmente, a partir de la estabilidad de precios en alimentos y bebidas y la caída de los valores en indumentaria, que contrapesaron las alzas en los restantes rubros, en particular esparcimiento y vivienda.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice minorista de 0,6% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación "núcleo") que se incrementaron 0,8%, mientras que los precios de los bienes y servicios estacionales crecieron 0,3% y los precios de los "regulados" 0,1% .

En julio los precios de los **bienes** se redujeron 0,4% respecto del mes anterior, en tanto que los **servicios** aumentaron 0,2%. En el transcurso del año, los incrementos son de 3,9% y 8,1%, respectivamente.

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 registrara una deflación de 0,2% frente al mes anterior. Asimismo, la CBA acumula un incremento de sólo \$ 1,70 desde el inicio del año, merced a los acuerdos de precios alcanzados.

En julio, el costo de la CBA para una familia tipo se redujo a \$ 390,45, en tanto que el costo de la Canasta Básica Total (CBT) -mide la línea de pobreza- llegó a \$ 858,99, por cuanto presentó un incremento de 0,27% respecto del mes anterior.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de julio aumentó 0,7% respecto del mes anterior, y acumula un aumento de 5,8% en lo que va del año y una suba de 11,4% en la comparación interanual. El incremento del IPIM se explica porque los precios de los productos nacionales crecieron 0,7%, por cuanto se registraron aumentos de los precios de los productos primarios (1,3%) -alzas en petróleo y gas (1,1%) y agropecuarios (1,5%)- y un aumento de 0,5% en los precios de manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los productos importados aumentaron 0,4%.

El **índice del costo de la construcción** de julio no registró variación respecto del mes anterior, quebrando la inercia inflacionaria de los últimos meses y acumula 11,8% en el transcurso del año , en tanto que en la comparación interanual la suba es de 21,8%. La variación nula mensual del indicador se produjo por las caídas en mano de obra (-1,1%) y gastos generales (-0,2%) y un alza en materiales (0,9%).

Incremento del salario mínimo

El ministro de Trabajo anunció el acuerdo sobre salario mínimo, vital y móvil, al que arribaron por mayoría los miembros del Consejo del Salario.

El acuerdo establece **aumentos escalonados** por medio de los cuales el salario mínimo llegará a \$ 760 mensuales en agosto, en setiembre a \$ 780 y en noviembre a 800, o a \$ 4 la hora para los jornalizados.

Según datos oficiales, el incremento alcanzará a 526.000 trabajadores en agosto y a unos 772.000 en noviembre.

En agosto, al considerar los aportes a la seguridad social y el salario familiar por dos hijos, se obtiene un **salario de bolsillo** de \$ 831, todavía inferior a la canasta de pobreza para una familia tipo, que suma 859. En setiembre y octubre el salario de bolsillo ascendería a 850 y recién en noviembre, con un salario de bolsillo de 869, se conseguiría superar la canasta de pobreza de agosto.

Cabe consignar que están fuera del salario mínimo los trabajadores rurales, del servicio doméstico y los empleados públicos y municipales. Asimismo, se estiman en unos dos millones los trabajadores "no registrados" que están por debajo de los \$ 800 mensuales.

Por otra parte, el impacto en las empresas se reduciría, por cuanto en las que pertenecen a sectores con convenios cerrados, los salarios básicos son en general superiores al mínimo establecido. Entre los 772.000 trabajadores beneficiados hay una porción importante que percibe un adicional "en negro", por lo cual el aumento del salario mínimo serviría para blanquear parcial o totalmente el salario no registrado.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista para agosto se prevé en el orden de 0,5% a 0,6%, sobre la base de los acuerdos de precios establecidos y el hecho estadístico de que agosto siempre es inferior a julio.
- El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA prevé una suba de 0,7% para el índice minorista de agosto.
- En el ámbito laboral, el Gobierno busca volver a la discusión de la ley de accidentes de trabajo, planteando el ingreso de su proyecto por la vía del Senado.

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 |
| IV Trim. 05 | 45,9 | 41,3 | 10,1 | 11,9 |
| I Trim. 06 | 46,0 | 40,7 | 11,4 | 11,0 |
| II Trim. 06 | 46,7 | 41,8 | 10,4 | 12,0 |

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.

El plan ganadero

El Gobierno dio a conocer su propuesta para el sector ganadero. Los anuncios se dieron a conocer en medio del paro ganadero decretado por Confederaciones Rurales Argentinas (CRA), cuyo objetivo fue mostrar el descontento del sector con la política de carnes, especialmente en lo referido al recorte a las exportaciones.

La base de la nueva propuesta del Gobierno es la inyección, hasta 2010, de \$ 857 millones en aportes directos a los productores a tasa de interés subsidiada, de los cuales alrededor de 70% iría a pequeños y medianos productores con rodeos de hasta 500 cabezas. Los principales objetivos del programa son:

- aumentar la producción en alrededor de 500.000 toneladas por año; hoy se producen 3,1 millones;
- alcanzar un stock total nacional de 62 millones de cabezas, frente a los 57 millones actuales;
- aumentar la faena de 14,25 millones a 15,7 millones de cabezas;
- mejorar la tasa de extracción hasta llevarla a 27% contra el 24,7 actual, y
- conseguir el destete de 1,4 millones de terneros más por año.

El plan también contempla la implantación de más y mejores pasturas. Otro punto en consideración es la posibilidad de cambiar la forma de comercialización de la carne, pasando de la tradicional media res a la venta en cuartos.

Impuestos en la provincia de Buenos Aires

El gobierno de la provincia de Buenos Aires y la Confederación de Asociaciones Rurales de Buenos Aires y La Pampa (CARBAP) acordaron modificar las bases para calcular el impuesto inmobiliario rural. En 2007 la base será la productividad del campo y no su valor fiscal. La nueva alícuota se pagará en base a un índice de productividad que tomará en consideración el de las parcelas, calculado en función de fotos satelitales, cartas de suelo, calidad de las aguas y clima de la zona. El gobierno provincial afirmó, sin embargo, que seguirán recaudando no menos de \$ 500 millones, aunque aceptó que con el nuevo sistema puede haber modificaciones en la situación de los diferentes productores, ya que algunos deberán pagar más y otros menos de lo que venían pagando.

La cosecha de trigo

Las condiciones climáticas están complicando la evolución de **la siembra** de trigo de la cosecha 2006/07. Según las primeras estimaciones, y si no cambia el patrón de sequía, el área total de siembra de trigo podría no superar los 5 millones de hectáreas. Con esa superficie, la producción podría alcanzar a 13 millones de toneladas, lo que dejaría un saldo exportable de 10 millones de toneladas. Ante expresiones de preocupación del Gobierno nacional por el elevado nivel de ventas al exterior, los exportadores llegaron a un **acuerdo de palabra** para autorregular las ventas del cereal. En ese momento -mayo de 2006- se habían declarado compromisos de ventas al exterior por 7 millones de toneladas, prácticamente todo el saldo exportable de 2006, sobre una cosecha de entre 12,5 y 13 millones de toneladas.

La preocupación oficial se refería al temor de que se presentara algún problema de **abastecimiento interno** -se consumen alrededor de 4,5 millones de toneladas- y la posible suba de precios. No obstante, recientemente se decidió permitir la exportación adicional de 500.000 toneladas del cereal por encima de lo comprometido en mayo. El sector exportador podría alcanzar, consecuentemente, ventas por 7,5 millones de toneladas de la cosecha 2005/06.

El conflicto con Monsanto

La Dirección General de Mercado Interior y Servicios de la **Comisión Europea** le dio la razón a la Argentina en su disputa con Monsanto por el pago de regalías sobre la soja RR. El organismo europeo dictaminó que la harina de soja, derivada de semillas genéticamente modificadas que ingresa a la Unión Europea, no infringe la patente de Monsanto. La importancia de la disposición es que deja a la empresa sin base legal para frenar, vía judicial, los embarques a Europa. En varias ocasiones la empresa logró bloquear exportaciones en puertos europeos, aduciendo que la Argentina desconocía su patente sobre la soja RR, demandando además el pago de una regalía equivalente a u\$s 10 por tonelada de soja exportada.

Pese a esta disposición, Monsanto insiste en que la única instancia válida para resolver el entredicho es la justicia. Productores argentinos, por su parte, insisten en la necesidad de que se resuelva el conflicto mediante algún pago por el uso de la tecnología. Los usuarios, sin embargo, están divididos entre los que quieren pagar las regalías al momento de la cosecha y los que dicen que debe abonarse al comprar la semilla.

PERSPECTIVAS

- Las conversaciones entre el Ministerio de Economía y las entidades agropecuarias podría dar lugar a un mejoramiento del Plan Ganadero oficial y a una más amplia política agraria consensuada.
- Los precios de la hacienda vacuna están registrando una leve recuperación, como consecuencia de los cambios en la política de exportación.
- El mayor uso del maíz en la elaboración de los biocombustibles en Estados Unidos, augura un muy buen nivel de precios para el grano en 2007.

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

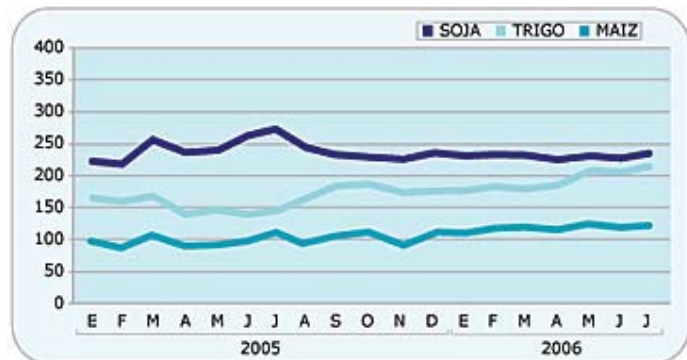
| Año | 2005 | 2006 |
|-----|-----------|-------|
| E | 1,982 | 2,372 |
| F | 2,123 | 2,508 |
| M | 2,245 | 2,565 |
| A | 2,215 | 2,359 |
| M | 2,202 | 2,241 |
| J | 2,280 | 2,123 |
| J | 2,302 | 2,234 |
| A | 2,318 | |
| S | 2,024 | |
| O | 2,340 | |
| N | 2,467 | |
| D | 2,364 (*) | |



(*) A partir del 06/12/05, por Resolución Nº 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 |
| F | 186,1 | 107,7 | 236,4 |
| M | 185,9 | 106,8 | 231,0 |
| A | 190,7 | 109,2 | 224,6 |
| M | 207,0 | 112,0 | 231,9 |
| J | 203,8 | 110,0 | 229,8 |
| J | 212,0 | 116,3 | 237,5 |



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

SECTOR INDUSTRIAL**SITUACION**

- Según el Estimador Mensual Industrial (EMI) elaborado por el INDEC, la producción manufacturera presentó en julio subas desestacionalizadas de 0,3% respecto del mes anterior y de 8,8% frente a julio de 2005. Acumuló así un aumento de 7,6% en los siete primeros meses del año.
- Continúa el auge del sector de la construcción -con su efecto de tracción sobre la industria manufacturera-, el cual acumuló en el primer semestre del año una suba de su actividad en 21,2 % respecto de igual lapso de 2005.
- Prosigue la instalación en el país de empresas textiles brasileñas, estimuladas en parte por el diferencial de tipos de cambio y por ciertos beneficios oficiales.

Firmeza en la actividad automotriz

La industria automotriz continúa evolucionando muy favorablemente, habiendo acumulado en el **primer semestre** del año un alza de su producción de 24,3 % respecto de igual período de 2005. De esta forma, se constituyó en el rubro de mayor crecimiento relativo en dicho lapso.

Por otro lado, la producción de automotores presenta una **baja utilización de su capacidad instalada**, ya que en junio la misma sólo alcanzó a 54,3 %, lo que despeja el sendero para proseguir incrementando su producción. Cabe destacar, en este sentido, que el bloque automotor es el que presenta el menor uso de su capacidad entre los 12 bloques considerados por el INDEC para el sector manufacturero.

En **julio** pasado -según informara la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)-, la **producción** fue de 37.735 unidades, con subas de 5,0 % respecto del mes anterior y de 36,2 % frente a julio de 2005. Acumuló así en los siete primeros meses del año un aumento de 26,4 % con relación al mismo lapso de 2005.

A su vez, la **exportación** llegó en julio a 20.174 vehículos, mostrando así incrementos de 1,1 % frente al mes precedente y de 20,4 % respecto de julio de 2005. En los primeros siete meses, el alza alcanzó a 22,4 %.

Las **ventas a concesionarios** totalizaron en julio 36.128 unidades, implicando una baja de 3,6 % con relación al mes anterior y un aumento de 8,9 % frente a julio de 2005. Se acumuló de este modo un incremento de 13,8 % en los siete primeros meses del año.

Cabe agregar que del total de ventas a concesionarios, las de vehículos nacionales alcanzaron a 14.583 unidades, o sea, 40,4 % del total.

Evolución del sector manufacturero

De acuerdo al Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, la producción manufacturera exhibió en **junio** último subas desestacionalizadas de 0,9% respecto del mes anterior y de 8,9% frente a junio de 2005.

Estas subas consolidaron la tendencia creciente que viene mostrando el sector, que presentó así en el **segundo trimestre** del año un aumento sin estacionalidad de 2,7% con relación al trimestre precedente y un alza de 7,8% frente al segundo trimestre de 2005.

En la **primera mitad** del año la producción manufacturera tuvo un incremento de 7,4% respecto de igual período de 2005, lo cual representó una cierta aceleración con relación a las variaciones acumuladas anteriores.

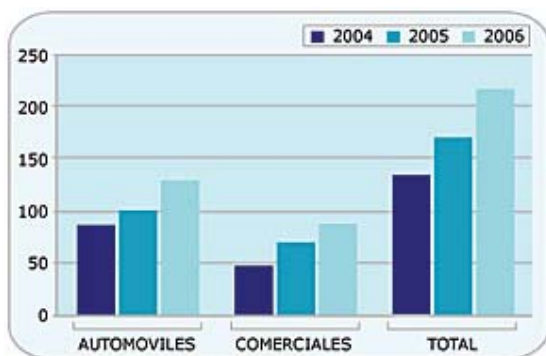
Asimismo, en el primer semestre del año los **mayores aumentos de producción** correspondieron a los rubros de la industria automotriz (24,3%), cemento (23,9%), otros materiales de construcción (22,2%) y carnes blancas (17,9%).

Las **mayores caídas** productivas se observaron en los rubros de carnes rojas (-9,8%), fibras sintéticas y artificiales (-6,5%), productos químicos básicos (-1,8%) y yerba mate elaborada (-1,5%).

PERSPECTIVAS

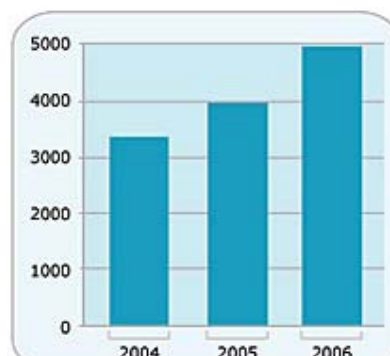
- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el Banco Central, la producción manufacturera -medida por el EMI del INDEC- presentaría aumentos interanuales de 7,6% en agosto y de 7,1% en todo 2006.
- Se espera que en los meses próximos la industria de la construcción continúe con su elevado ritmo de crecimiento, sustentado en un amplio programa de obras públicas y un activo comportamiento del sector privado.

Producción de Automotores
(Enero – Julio | miles de unidades)



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

Despacho de cemento
(Enero – Julio | miles de toneladas)



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

SECTOR EXTERNO**SITUACION**

- En la primera mitad del año, se registraron aumentos de 13% en las exportaciones y de 15% en las importaciones, dando lugar a un superávit de u\$s 5.935 millones, superior en 8% al computado en igual lapso de 2005.
- Es importante destacar que en los últimos tres meses se revirtió la tendencia anterior, en el sentido de que ahora los superávits mensuales son de mayor cuantía que en iguales meses del año precedente.
- El Banco Central estableció a principios de agosto nuevos requisitos de documentación para las excepciones dispuestas en el régimen creado en junio de 2005 para desalentar el ingreso de capitales especulativos (plazo mínimo de un año y encaje de 30%).

Se amplía el superávit comercial

Las exportaciones de **junio** último sumaron u\$s 3.817 millones, con una suba de 12% frente al mismo mes de 2005, mientras que las importaciones alcanzaron 2.860 millones, sólo 5% más. Se observó así un superávit de 957 millones, superior en 37% al observado en mayo de 2005, debido en gran medida a la compra de aviones en ese mes del año anterior.

En el **primer semestre** del presente año, las variaciones principales del comercio exterior -frente al mismo período de 2005- fueron las siguientes:

- el monto de las exportaciones aumentó 13%, debido a incrementos de 7% en los precios y de 5% en las cantidades;
- el valor de las importaciones tuvo un alza de 15%, debido a subas de 12% en los volúmenes físicos y de 3% en los precios, y
- el superávit comercial ascendió a u\$s 5.935 millones, mayor en 8%.

En la primera mitad del año, asimismo, subieron significativamente las **exportaciones** de manufacturas de origen agropecuario (15%) y las manufacturas de origen industrial (20%). Estas últimas, cabe subrayar, aumentaron 30% en junio último.

Los mayores valores de las colocaciones de manufacturas reflejaron principalmente el efecto de volúmenes superiores, de 13% en las de origen industrial y de 12% en las de origen agropecuario.

Las exportaciones de combustibles y energía aumentaron su monto en 14%, debido a los efectos del aumento de las cotizaciones del petróleo y derivados, que resultaron en una suba de precios de 36%, ya que las cantidades bajaron 16%:

El valor de las colocaciones de productos primarios subió solamente 1%, a raíz de una reducción de las cantidades en 5% y una suba de los precios en 6%.

En el primer semestre del año -frente a igual lapso de 2005- los mayores aumentos de valor exportado se registraron en los siguientes productos: harina y pellets de soja (u\$s 385 millones más), aceite de soja en bruto (248 millones), automóviles (217 millones) y gas de petróleo y otros (181 millones).

Entre las **importaciones**, se destacaron los aumentos en vehículos automotores de pasajeros (44%) y en bienes de consumo (29%). La compra de bienes de capital subió 21%, debido totalmente a mayores volúmenes, mientras que se verificó un incremento de 15% en piezas y accesorios para bienes de capital.

La importación de bienes intermedios subió 7%, reflejando alzas de 6% en los precios y de 1% en las cantidades.

Suba del tipo de cambio real

El índice de **Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM)** elaborado por el Banco Central aumentó en julio 0,8% -respecto del mes anterior-, o sea que el peso se depreció en términos reales en relación a la canasta de monedas de nuestros principales socios comerciales.

Por otra parte, el TCRM subió 5,3% frente al valor de julio de 2005 y se ubica 105,6% por encima del promedio alcanzado durante el régimen de convertibilidad.

El comportamiento del TCRM en julio respecto del mes precedente reflejó principalmente la depreciación real del peso frente a las monedas de **Brasil** (2,1%) y de **México** (3,4%). Con respecto al real, ello obedeció fundamentalmente a una depreciación nominal del peso.

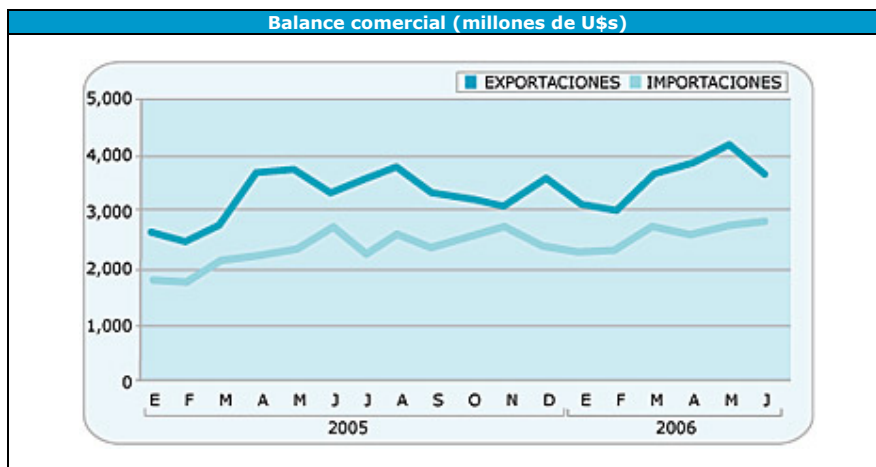
En cambio, el peso se apreció con relación al **euro** (-0,3%) y al **dólar** (-0,4%), en ambos casos debido a una distinta evolución de los niveles de precios de la Argentina respecto de los países respectivos.

PERSPECTIVAS

• Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central, en 2006 las exportaciones sumarían unos u\$s 44.300 millones (10% más que en 2005) y las importaciones ascenderían a 33.800 millones (18% más), con un superávit de 10.500 millones (8% menos).

• Asimismo, se prevé que el tipo de cambio nominal se ubique en \$ 3,09 por dólar a fin de setiembre próximo y en 3,12 a fin del corriente año.

• Se espera que la Argentina y Brasil jueguen un papel activo en la próxima asamblea conjunta del FMI y el Banco Mundial, a realizarse en setiembre en Singapur, en la cual se debatirá una serie de reformas al funcionamiento de los organismos financieros.

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

| Denominación | Valor | | Variación |
|---------------------------------------------|----------|----------|-----------|
| | 2005 (1) | 2006 (2) | % |
| Total General | 19.061 | 21.541 | 13 |
| * Productos primarios | 4.340 | 4.400 | 1 |
| * Manufacturas de origen agropecuario (MOA) | 6.022 | 6.907 | 15 |
| * Manufacturas de origen industrial (MOI) | 5.492 | 6.573 | 20 |
| * Combustibles y energía | 3.208 | 3.660 | 14 |

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

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

| Denominación | Valor | | Variación |
|----------------------------------------------|----------|----------|-----------|
| | 2005 (1) | 2006 (2) | % |
| Total General | 13.546 | 15.606 | 15 |
| * Bienes de capital | 3.052 | 3.687 | 21 |
| * Bienes Intermedios | 5.147 | 5.525 | 7 |
| * Combustibles y lubricantes | 829 | 805 | -3 |
| * Piezas y accesorios para bienes de capital | 2.336 | 2.694 | 15 |
| * Bienes de consumo | 1.413 | 1.825 | 29 |
| * Vehículos automotores de pasajeros | 699 | 1.009 | 44 |
| * Resto | 69 | 60 | -13 |

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

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación de julio alcanzó a \$ 12.689 millones y subió 26,7% respecto del mismo mes de 2005, siendo este resultado consecuencia del fuerte crecimiento del pago del impuesto al valor agregado, ganancias y las contribuciones patronales, que explican el 71,6% del incremento del mes.
- En el mes de junio el sector público nacional registró resultados superavitarios tanto a nivel primario como global por \$ 2.241 millones y 1.152 millones, respectivamente. En relación a junio de 2005, dichos niveles representaron incrementos de 441 millones y 387 millones.
- En el primer semestre del año el superávit primario sin privatizaciones ascendió a \$ 12.590 millones, resultando así mayor al registrado en igual período de 2005 en 1.000 millones. Por su parte, el resultado financiero alcanzó a 8.033 millones, que significó un incremento de 2.217 millones.

Mejora de la recaudación y de la eficiencia recaudatoria

La recaudación de **julio** alcanzó a \$ 12.689 millones y subió 26,7% respecto del mismo mes de 2005, siendo este resultado consecuencia del fuerte crecimiento del pago del impuesto al valor agregado, ganancias y las contribuciones patronales, que explican el 71,6% del incremento del mes.

En cuanto al **IVA** aportó ingresos por \$ 3.782,6 millones, que representaron una suba de 25,5% en la recaudación, como consecuencia principalmente del aumento de la actividad económica.

En las **contribuciones patronales**, que recaudaron \$ 1.977,5 millones, la variación fue positiva en 44,2%. En este caso se trata del triple efecto del aumento de los salarios, el crecimiento del empleo registrado y la eliminación del tope de la remuneración sujeta a contribuciones a partir de octubre de 2005.

En **ganancias**, el incremento fue de 26,1%, como consecuencia de ingresos por \$ 2624,6. En el resultado de este impuesto influyó el aumento de las retenciones por el crecimiento de la economía y de la remuneración que incide en las retenciones sobre sueldos.

Por su parte, el **impuesto al cheque**, con una recaudación de \$ 987,2 millones, registró una suba de 23,5% como consecuencia del aumento de las transacciones bancarias gravadas.

Desde el punto de vista de la **distribución de la recaudación**, la seguridad social se vio favorecida, ya que ingresaron contribuciones por \$ 2.449,5 millones, que le significaron un incremento de 50,0% en relación a julio de 2005. Las provincias recibieron 2.759,1 millones, 24,8% más y la administración nacional, que concentró el mayor volumen como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan, 6.938,9 millones, 22,0% más.

El acumulado de los **primeros siete meses** del año ascendió a \$ 82.978,8 millones. Este monto representa 7,4% más que lo previsto para el período. Considerando que en el presupuesto la recaudación de 2006 debería ser de 132.421 millones, se da por descontado que el año va a cerrar con ingresos superiores a lo esperado.

Una de las razones por las que la recaudación estará por encima de la pauta es que el presupuesto se construyó sobre la hipótesis de que el PIB aumentaría 4% este año. Sin embargo, en el sector privado hay consenso de que el crecimiento estará en torno a 8% y por lo tanto, el efecto de la **expansión del producto** repercutirá sobre la recaudación.

Al mismo tiempo, los especialistas coinciden en destacar que el incremento de la recaudación se debe explicar también por el incremento del trabajo en blanco y por la mejora de la gestión de cobranza de la AFIP, que ha permitido reducir los indicadores de evasión, como en el caso del IVA, que hoy se ubicaría en alrededor de 23%, proporción cercana a los estándares internacionales.

Disminuye el aumento del gasto

En el mes de **junio** el sector público nacional registró resultados superavitarios tanto a nivel primario como global por \$ 2.241 millones y 1.152 millones, respectivamente. En relación a junio de 2005, dichos niveles representaron incrementos de 441 millones y 387 millones.

A nivel primario, el resultado fue consecuencia del incremento de los ingresos en \$ 3.511,8 millones y de los gastos en 3.072,8, que llevaron a un incremento del superávit primario de 24,5%. El resultado financiero, a su vez, representó un incremento de 50%.

En el primer caso fue determinante la mayor recaudación tributaria por \$ 2.393 millones, distinguiéndose las subas en contribuciones a la seguridad social y en los impuestos a las ganancias, al valor agregado y sobre créditos y débitos bancarios.

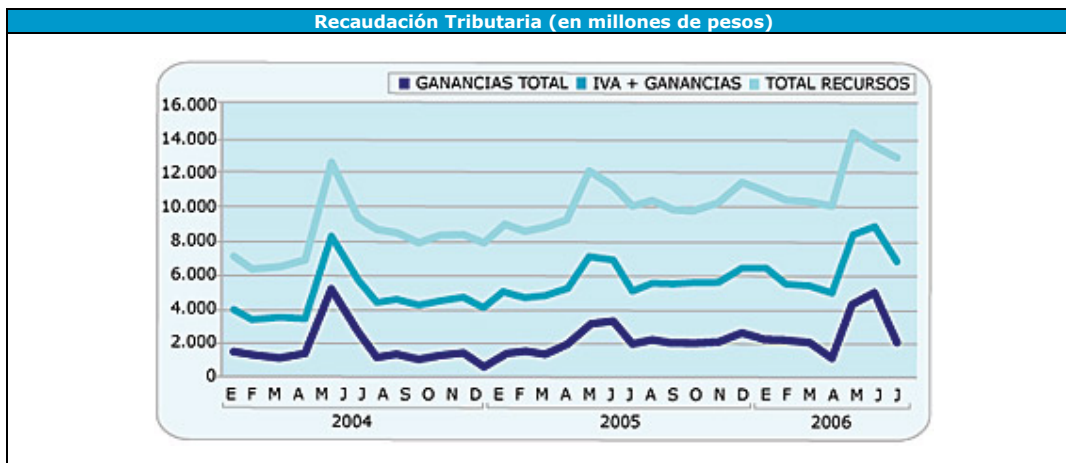
Por el lado de las **erogaciones**, en tanto, se destacaron las siguientes variaciones:

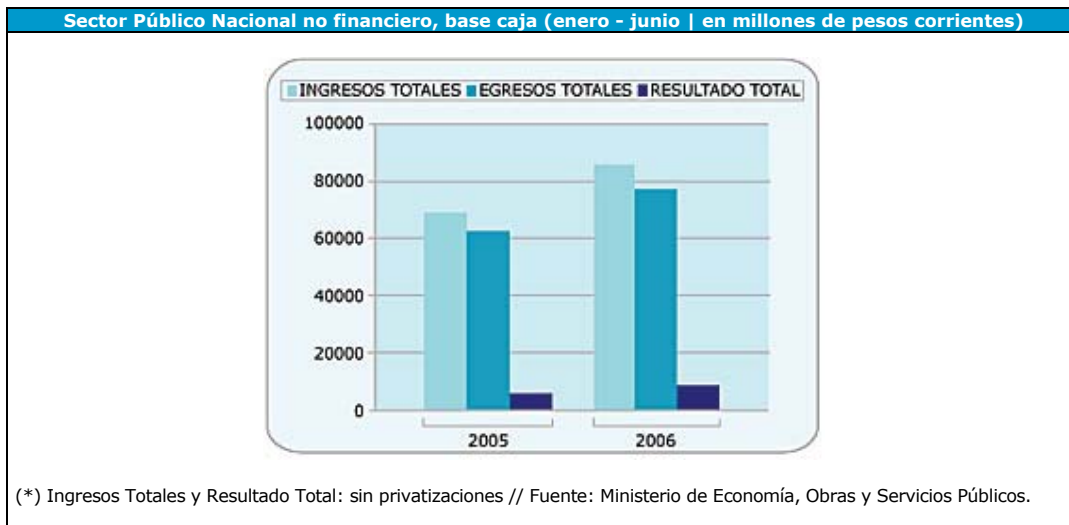
- prestaciones de la seguridad social por \$ 1.063,2 millones por el aumento de las jubilaciones y pensiones mínimas, el impacto en las pensiones no contributivas y también por el aumento general de 11% dispuesto sobre los haberes prestacionales restantes;
- transferencias al sector privado por \$ 247,2 millones, básicamente por las destinadas a servicios sociales, originadas en los subsidios a programas sociales y en las mayores transferencias realizadas por la ANSeS y por el PAMI; en las de carácter económico, se distingue el aumento de las transferencias destinadas a empresas concesionarias del transporte ferroviario;
- transferencias a Provincias y Municipios por \$ 226,3 millones; casi la mitad de dicha diferencia se explica por la afectación automática de la mayor recaudación del impuesto a las ganancias, en tanto que el resto se debe, entre otros motivos, al aumento de las transferencias a cajas previsionales.
- remuneraciones por \$ 214,9 millones, en términos generales, por los incrementos observados durante el segundo semestre del año anterior en distintos sectores de la administración nacional y particularmente, por el crecimiento de los salarios de la AFIP y PAMI, e
- inversión real directa por \$ 90,2 millones, básicamente por las obras administradas por la Dirección Nacional de Vialidad, tanto en el Programa de Recuperación y Mantenimiento como en Construcciones.

En el primer semestre de 2006 el **superávit primario** sin privatizaciones ascendió a \$ 12.589,6 millones, resultando así mayor al registrado en igual período de 2005 en 1.000,3 millones. Por su parte, el **resultado financiero** alcanzó a 8.032,5 millones, que representó un incremento de \$ 2.216,9 millones.

PERSPECTIVAS

- El resultado fiscal del sector público nacional de los últimos meses confirmó la tendencia, iniciada en mayo, hacia un control más estricto del gasto por parte del Gobierno, con una tendencia a obtener un resultado fiscal de acuerdo a crecimientos de ingresos y gastos corrientes a la misma tasa. Esta línea se mantendría para el cumplimiento del período 2006.





ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- Una moderación del crecimiento económico y un posible control de la tasa de inflación, llevaron en agosto a la Reserva Federal estadounidense a mantener sin cambios la tasa de interés de referencia en 5,25%, interrumpiendo así un proceso de 17 subas en dos años.
- Ante una tasa de inflación que se mantiene por encima de la meta de 2% anual, a principios de agosto el Banco Central Europeo (BCE) subió en un cuarto de punto porcentual su tasa de interés de referencia, llevándola a 3,0%.
- Después de un máximo alcanzado el 14 de julio pasado, el precio del petróleo se ubicó en menores niveles hasta mediados de agosto, si bien con diversos altibajos registrados en función principalmente de los problemas bélicos y geopolíticos en Medio Oriente.

Grave suspensión de la Ronda de Doha

Finalmente, el director general de la Organización Mundial de Comercio (OMC) expresó a fines de julio que la Ronda de Doha **no concluirá en el presente año**, advirtiendo que ello transmite "una señal negativa para el futuro de la economía global y surge el peligro de un repunte del proteccionismo".

La Ronda fue lanzada en noviembre de 2001 y se proponía finalizarla a fines de 2004; el objetivo general era lograr acuerdos de liberalización del comercio agrícola, industrial y de servicios, para aliviar la situación de las economías más pobres.

Las negociaciones ya se habían frustrado a principios de julio, cuando se reunieron 60 de los 149 miembros de la OMC para intentar reconducir el proceso. Y en un último esfuerzo por acercar posiciones se reunió infructuosamente hacia fines de julio el Grupo de los Seis (Estados Unidos, Unión Europea, Japón, Australia, Brasil e India).

Mientras que Estados Unidos y Europa intercambiaron acusaciones por el fracaso de la Ronda, por otro lado continuaron reclamando una mayor disminución de los aranceles industriales y liberalización de los servicios, mientras que los países subdesarrollados piden que el mayor esfuerzo sea realizado por los países más industrializados, especialmente en todo lo referido a la liberalización en materia agrícola.

Al respecto, el director general de la OMC expresó: "Nuestros esfuerzos destinados a crear un sistema comercial más equitativo y válido han recibido un duro golpe, y nos enfrentamos a un futuro lleno de incertidumbre".

Perspectivas latinoamericanas para 2006

En un reciente informe de la Comisión para América Latina y el Caribe (CEPAL-ONU), se prevé que la región tendrá en 2006 un **crecimiento económico de 5,0%**, superior al observado el año anterior.

Así, se acumularía un aumento del PIB regional de 17,6% entre 2003 y 2006, con un promedio anual de 4,3% y una suba media del PIB por habitante de 2,8% anual.

Es la segunda vez en los últimos 25 años que la región presenta un período de cuatro años consecutivos de expansión, aunque continúa mostrando un dinamismo menor que el conjunto de los países en desarrollo.

Se señala en el informe que la región se viene beneficiando de una **coyuntura internacional muy favorable**, caracterizada por un firme crecimiento de la economía global y una abundante liquidez en los mercados de capitales. Se facilitó así un significativo incremento de los volúmenes físicos exportados y una mejora de los términos del intercambio en muchos países de la región.

A diferencia de lo observado en fases anteriores de expansión, los gobiernos en general han evitado esta vez políticas fiscales expansivas, presentando ahora mayores superávits primarios y cancelaciones de deuda. Así, se aprecia en la región una menor dependencia del ahorro externo.

Asimismo, se verifica un superávit regional en la **cuenta corriente del balance de pagos** (balance comercial de bienes y servicios reales, y servicios financieros), si bien con importantes diferencias entre países. Al respecto, puede mencionarse el impacto negativo de la suba del precio del petróleo en América Central y países del Caribe.

Por lo tanto, destaca la CEPAL, se ha reducido la **vulnerabilidad** de la región ante eventuales perturbaciones externas.

El crecimiento económico de la región en 2006 estará liderado por Venezuela y la República Dominicana, que se expandirían 8%, seguidos por la Argentina, con 7,6%. También presentarán un ritmo significativo de crecimiento Chile (5,6%), Uruguay (5,0%), Bolivia (4,2%), Brasil (4,0%) y México (4,0%).

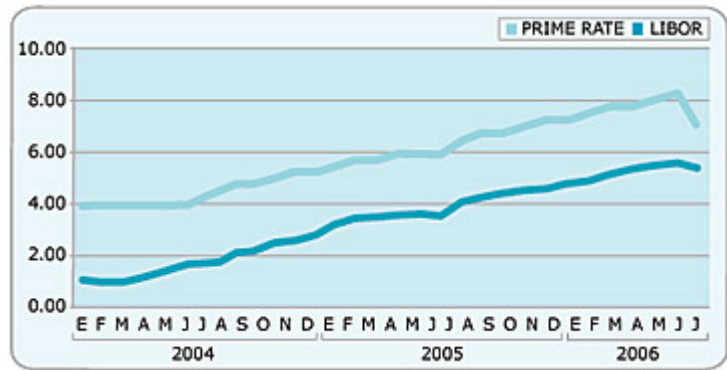
También se apuntan en el informe diversos **factores de incertidumbre** que podrían afectar el crecimiento global, como la acentuación de la volatilidad de los mercados ante los temores de una mayor inflación, una corrección abrupta de los desequilibrios globales, el incremento del precio del petróleo y la escalada bélica en Medio Oriente.

PERSPECTIVAS

- Existe cierta incertidumbre entre los analistas económicos sobre la próxima evolución de la tasa de interés estadounidense, no descartándose que ya se haya terminado la fase de alzas por parte de la Reserva Federal.
- Ante el mantenimiento de un elevado ritmo de crecimiento (la producción industrial ha aumentado últimamente a una tasa interanual de 19%), las autoridades chinas podrían adoptar en los meses próximos medidas tendientes a contener ese ritmo, como una nueva suba de las tasas de interés bancarias.
- Según la Oficina de Presupuesto del Congreso estadounidense, el déficit presupuestario del país ascenderá a u\$s 286.000 millones en el año fiscal 2007, en tanto que el desequilibrio de 2006 sería de 260.000 millones.

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 |
| F | 4,99 | 7,50 |
| M | 5,14 | 7,75 |
| A | 5,22 | 7,75 |
| M | 5,33 | 8,00 |
| J | 5,59 | 8,25 |
| J | 5,51 | 8,25 |



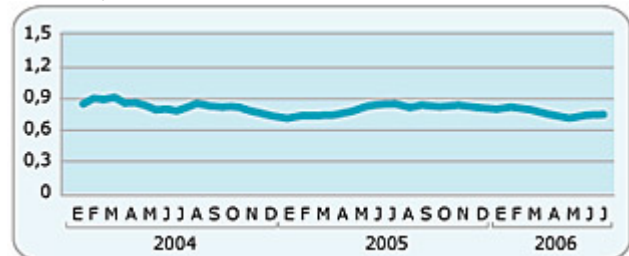
(I) En % anual; último día del mes.

// 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 | 0,839 |
| M | 0,812 | M | 0,772 | M | 0,826 |
| A | 0,835 | A | 0,777 | A | 0,795 |
| M | 0,821 | M | 0,813 | M | 0,780 |
| J | 0,820 | J | 0,826 | J | 0,782 |
| J | 0,832 | J | 0,825 | J | 0,783 |
| 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 | |

Euro / U\$s

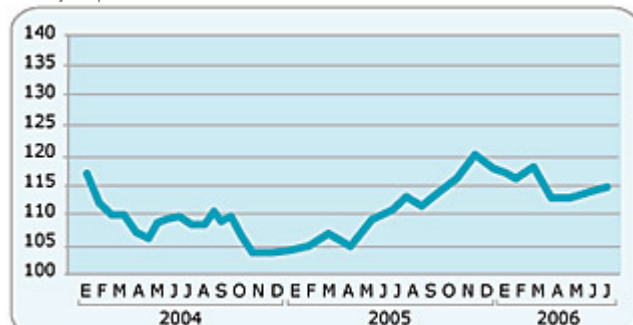


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

| Yen/u\$s | | | | | |
|----------|-----|--------|-----|--------|-----|
| 2004 E | 106 | 2005 E | 104 | 2006 E | 117 |
| F | 109 | F | 105 | F | 116 |
| M | 104 | M | 107 | M | 118 |
| A | 110 | A | 105 | A | 113 |
| M | 109 | M | 109 | M | 113 |
| J | 109 | J | 111 | J | 114 |
| J | 111 | J | 113 | J | 115 |
| 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 | |

Yen / U\$s



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

INFORMACION ESTADISTICA

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

| Período | Índice Serie Original 1993=100 | Var. % respecto a igual período del año anterior | Índice Serie Desestacionalizada 1993=100 | Var. % respecto al mes anterior | Índice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100 | Var. % respecto al mes anterior |
|-------------|--------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|
| 2005 | 128,9 | 9,2 | | | | |
| E | 109,1 | 8,4 | 123,7 | 0,3 | 123,7 | 0,7 |
| F | 111,6 | 8,1 | 124,1 | 0,3 | 124,6 | 0,7 |
| M | 127,6 | 7,5 | 125,3 | 1,0 | 125,5 | 0,7 |
| A | 131,0 | 11,4 | 126,9 | 1,2 | 126,5 | 0,7 |
| M | 136,2 | 11,5 | 127,8 | 0,7 | 127,4 | 0,8 |
| J | 131,0 | 8,3 | 127,7 | 0,0 | 128,4 | 0,8 |
| J | 130,0 | 7,6 | 128,5 | 0,6 | 129,4 | 0,8 |
| A | 132,0 | 10,5 | 131,2 | 2,1 | 130,3 | 0,7 |
| S | 132,0 | 9,5 | 131,7 | 0,3 | 131,3 | 0,7 |
| O | 131,2 | 9,4 | 132,1 | 0,4 | 132,1 | 0,6 |
| N | 137,0 | 9,4 | 133,8 | 1,2 | 132,9 | 0,6 |
| D | 137,6 | 8,3 | 133,9 | 0,1 | 133,7 | 0,5 |
| 2006 | | | | | | |
| E | 119,1 | 9,1 | 133,8 | 0,0 | 134,4 | 0,5 |
| F | 121,0 | 8,4 | 134,2 | 0,3 | 135,1 | 0,5 |
| M | 138,2 | 8,3 | 135,5 | 1,0 | 135,9 | 0,6 |
| A | 139,2 | 6,3 | 136,4 | 0,6 | 136,7 | 0,6 |
| M | 147,2 | 8,1 | 137,8 | 1,1 | 137,5 | 0,6 |
| J | 141,7 | 8,2 | 138,4 | 0,4 | 138,2 | 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 | 114.133 | 3.765 | 124.766 | 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 | 119.424 | 3.879 | 131.084 | 61.579 | 2.663 |
| N | 38.728 | 120.609 | 3.974 | 132.411 | 62.732 | 2.764 |
| D | 43.578 | 122.362 | 4.067 | 134.679 | 64.354 | 2.702 |
| 2006 E | 41.923 | 125.404 | 4.173 | 138.176 | 64.884 | 2.765 |
| F | 41.842 | 125.623 | 4.379 | 139.066 | 65.931 | 2.869 |
| M | 41.998 | 126.481 | 4.632 | 140.738 | 65.089 | 3.036 |
| A | 42.447 | 129.308 | 4.790 | 143.875 | 65.678 | 3.286 |
| M | 42.692 | 134.733 | 4.977 | 150.083 | 66.488 | 3.496 |
| J | 44.100 | 137.473 | 5.093 | 153.181 | 69.341 | 3.634 |
| J | 46.042 | 139.282 | 5.262 | 155.449 | 70.465 | 3.780 |

(*) 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 J | 5,2 | 0,4 | 6,6 | 6,9 | 7,1 |
| A | 2,3 | 1,8 | 7,7 | 7,7 | 7,2 |
| S | 0,4 | 1,2 | 8,5 | 8,6 | 7,3 |
| O | 2,8 | 0,6 | 9,4 | 9,4 | 7,6 |
| N | -2,2 | 0,5 | 9,2 | 9,1 | 7,7 |
| D | -3,9 | 0,3 | 7,7 | 7,5 | 7,7 |
| 2006 E | -6,3 | -2,0 | 4,8 | 4,8 | 4,8 |
| F | 0,3 | 3,3 | 8,9 | 8,8 | 6,8 |
| M | 11,3 | 0,5 | 7,2 | 7,0 | 6,9 |
| A | -2,3 | 0,3 | 7,4 | 7,6 | 7,1 |
| M | 2,3 | 0,9 | 7,4 | 7,3 | 7,1 |
| J | -0,3 | 0,9 | 8,7 | 8,9 | 7,4 |
| J | 4,9 | 0,3 | 8,6 | 8,8 | 7,6 |

Fuente: INDEC.

Índice de Salarios (*)

| Período | Sector privado | | Sector público | Nivel general | |
|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|-----------------------|
| | Registrado | No registrado | | Índice | Variación mensual (%) |
| 2005 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 |
| 2006 E | 191,97 | 136,19 | 125,80 | 161,06 | 1,69 |
| F | 194,57 | 137,31 | 125,80 | 162,59 | 0,95 |
| M | 196,87 | 138,21 | 125,99 | 163,98 | 0,85 |
| A | 200,79 | 141,40 | 126,19 | 166,64 | 1,62 |
| M | 204,04 | 143,94 | 127,58 | 169,19 | 1,53 |
| J | 206,97 | 145,45 | 128,59 | 171,27 | 1,23 |

(*) 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 (%) |
|---------------|------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 2005 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 | 158,72 | 0,85 | 12,97 |
| D | 159,80 | 0,68 | 11,16 |
| 2006 E | 156,72 | -1,93 | 6,84 |
| F | 156,58 | -0,09 | 3,96 |
| M (*) | 161,51 | 3,15 | 4,77 |

(*) 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 | 2005(1) | | | 2006(2) | | |
|--------------|---------------|---------------|---------------|---------|---------|-------|
| | Export. | Import. | Saldo | Export. | Import. | Saldo |
| E | 2.773 | 1.901 | 872 | 3.160 | 2.323 | 837 |
| F | 2.592 | 1.867 | 725 | 3.032 | 2.326 | 706 |
| M | 3.050 | 2.198 | 852 | 3.563 | 2.724 | 839 |
| A | 3.542 | 2.380 | 1.162 | 3.819 | 2.547 | 1.272 |
| M | 3.684 | 2.476 | 1.208 | 4.150 | 2.825 | 1.325 |
| J | 3.420 | 2.724 | 697 | 3.817 | 2.860 | 957 |
| J | 3.596 | 2.349 | 1.247 | | | |
| A | 3.820 | 2.626 | 1.194 | | | |
| S | 3.466 | 2.468 | 998 | | | |
| O | 3.377 | 2.503 | 874 | | | |
| N | 3.251 | 2.701 | 549 | | | |
| D | 3.536 | 2.496 | 1.040 | | | |
| Total | 40.106 | 28.689 | 11.418 | | | |

(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 | 172,80 | 0,4 | 1,7 |
| M | 157,39 | 1,5 | 4,0 | 174,88 | 1,2 | 2,9 |
| A | 158,16 | 0,5 | 4,5 | 176,58 | 1,0 | 3,9 |
| M | 159,11 | 0,6 | 5,2 | 177,41 | 0,5 | 4,4 |
| J | 160,57 | 0,9 | 6,1 | 178,27 | 0,5 | 4,9 |
| J | 162,18 | 1,0 | 7,2 | 179,37 | 0,6 | 5,5 |
| 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 | 269,40 | 1,3 | 1,3 |
| F | 225,06 | 1,3 | 1,1 | 240,46 | 1,0 | 0,1 | 273,66 | 1,4 | 2,7 |
| M | 226,03 | 0,4 | 1,5 | 245,20 | 2,0 | 2,1 | 271,96 | -0,6 | 2,4 |
| A | 227,84 | 0,8 | 2,3 | 248,78 | 1,5 | 3,6 | 275,90 | 1,4 | 3,8 |
| M | 230,77 | 1,3 | 3,6 | 248,60 | -0,1 | 3,5 | 277,00 | 0,3 | 4,1 |
| J | 231,29 | 0,1 | 3,8 | 249,19 | 0,2 | 3,7 | 279,23 | 0,8 | 5,0 |
| J | 233,41 | 1,0 | 4,8 | 252,31 | 1,3 | 5,0 | 281,15 | 0,7 | 5,8 |
| 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 | Manuf. y E. Eléctrica | | TOTAL | Primarios | Manuf. y E. Eléctrica | | TOTAL | Primarios | Manuf. y E. Eléctrica | |
| E | 220,55 | 265,65 | 208,65 | 239,93 | 237,93 | 257,98 | 230,79 | 256,59 | 270,03 | 351,07 | 248,64 | 261,35 |
| F | 223,71 | 270,32 | 211,41 | 242,06 | 239,38 | 268,32 | 231,74 | 254,24 | 274,32 | 364,57 | 250,49 | 265,27 |
| M | 224,72 | 268,01 | 213,30 | 242,69 | 244,30 | 283,16 | 234,04 | 256,65 | 272,46 | 349,52 | 255,77 | 265,62 |
| A | 226,85 | 272,21 | 214,87 | 240,50 | 248,28 | 298,51 | 235,02 | 255,20 | 276,54 | 362,43 | 253,86 | 267,82 |
| M | 229,58 | 273,77 | 217,91 | 245,81 | 248,13 | 293,98 | 236,03 | 254,59 | 277,37 | 356,83 | 259,39 | 272,34 |
| J | 229,79 | 268,28 | 219,63 | 250,36 | 249,07 | 296,30 | 236,60 | 250,72 | 279,23 | 355,60 | 259,11 | 278,85 |
| J | 232,09 | 274,29 | 220,81 | 250,19 | 252,46 | 308,13 | 237,77 | 250,40 | 281,15 | 360,05 | 260,43 | 279,99 |
| 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 | 201,3 | 0,9 | 0,9 |
| F | 153,2 | 1,9 | 4,0 | 171,0 | 0,8 | 3,6 | 203,6 | 1,1 | 2,0 |
| M | 155,2 | 1,3 | 5,4 | 175,1 | 2,4 | 6,1 | 206,6 | 1,5 | 3,5 |
| A | 156,8 | 1,0 | 6,4 | 179,3 | 2,3 | 8,7 | 209,9 | 1,6 | 5,2 |
| M | 158,1 | 0,8 | 7,3 | 181,3 | 1,1 | 9,9 | 217,7 | 3,7 | 9,1 |
| J | 160,9 | 1,8 | 9,2 | 182,0 | 0,4 | 10,3 | 223,2 | 2,5 | 11,8 |
| J | 161,1 | 0,1 | 9,4 | 182,7 | 0,3 | 10,6 | 223,2 | 0,0 | 11,8 |
| A | 161,9 | 0,6 | 9,7 | 184,1 | 0,8 | 11,6 | | | |
| S | 162,04 | 0,2 | 9,9 | 185,9 | 1,0 | 12,7 | | | |
| O | 163,5 | 0,8 | 10,8 | 192,8 | 3,7 | 16,8 | | | |
| N | 164,3 | 0,5 | 11,2 | 197,6 | 2,5 | 19,7 | | | |
| D | 165,0 | 0,4 | 11,8 | 199,6 | 1,0 | 21,0 | | | |

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