

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Fortalezas y debilidades de la política de precios	1
Brasil: Programa de Aceleración del Crecimiento	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Encuesta Nacional a empresas sobre innovación, I+D y TICs	2
MONEDA Y FINANZAS	
Intervención cambiaria de la Tesorería	4
Títulos del Banco Central	4
Evolución de depósitos y préstamos	4
Pesificación	5
Emisión de deuda pública	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Incremento de los precios minoristas menor al esperado	5
Aumento del nivel de empleo registrado	6
SECTOR AGROPECUARIO	
Subsidios y retenciones	9
Estimaciones de producción de granos	9
El acercamiento de las partes	9
Los biocombustibles	9
SECTOR INDUSTRIAL	
Aumento anual de la producción manufacturera	11
Utilización de la capacidad instalada	11
Auge y desaceleración en la industria de la construcción	11
SECTOR EXTERNO	
Mayor superávit comercial en 2006	13
Composición del comercio exterior	13
Destino y origen del intercambio	13
SECTOR PÚBLICO	
Récord de la recaudación impositiva	15
El superávit fiscal de 2006	15
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Expansión de los capitales financieros	17
Mayor crecimiento económico de China	17
Cárteles y competencia en la Unión Europea	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**Fortalezas y debilidades de la política de precios | Brasil: Programa de Aceleración del Crecimiento****Fortalezas y debilidades de la política de precios**

La reciente difusión del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) -que anticipa el comportamiento del PIB- correspondiente al mes de diciembre de 2006, confirma el excelente desempeño de la actividad económica a lo largo de todo el año anterior. En definitiva, el crecimiento productivo habría ascendido a 8,5%, con lo cual se contabiliza un incremento acumulado en el cuatrienio 2003/2006 de 40,5%.

En tal contexto y frente a proyecciones que sugieren otra fuerte suba del PIB en el corriente año -guarismos diversos lo ubican en torno a 8%- **se ha instalado una creciente preocupación sobre el comportamiento del proceso inflacionario** y sobre las consecuencias de las distintas acciones adoptadas por el Gobierno para controlar dicho proceso.

Durante el año 2006 se pusieron en práctica diversos mecanismos destinados a moderar el impulso inflacionario, tales como fijación de precios de referencia, límites a la exportación y subsidios a ciertas actividades como en el caso del transporte público. Más allá de la efectividad específica de cada uno de estos mecanismos, lo concreto es que se logró contener el aumento del índice de precios al consumidos (IPC) por debajo de 10% anual (9,8%) y mostrar un incremento inferior al verificado en 2005, cuando el IPC había ascendido 12,3%.

No obstante, **un rubro que está experimentando incrementos importantes en los últimos meses es el de alimentos**, justamente donde está centrado el principal interés oficial en moderar el alza de los precios, dado que dicho rubro impacta con mayor intensidad en las condiciones de vida de los sectores más humildes, por un lado, y es una referencia significativa para las futuras negociaciones salariales, por el otro.

Así, por ejemplo, en el último trimestre de 2006 la Canasta Básica Alimentaria (CBA) aumentó 5,8%, mientras que el IPC total lo hizo en 2,6%. Y algo similar ocurrió en enero de 2007, cuando la CBA registró un incremento de 2,6% frente a una suba de 1,1% del IPC total, aunque este último porcentaje ha sido fuertemente cuestionado por determinados cambios metodológicos en su confección.

Los productos que más están impactando en los precios de la canasta alimentaria son frutas y verduras, bienes que se caracterizan por una fuerte estacionalidad en su producción y por una atomización de la oferta que hace más compleja la aplicación de medidas destinadas a moderar las oscilaciones de los precios. En términos generales, puede señalarse que los denominados bienes y servicios con comportamiento estacional dentro del IPC -frutas, verduras, turismo, etc.- aumentaron sus precios en 2006 en una magnitud que fue casi el doble que el índice total y la misma tendencia se observa a principios del corriente año.

Otros rubros que también presionan sobre la canasta alimentaria son aquellos bienes exportables que, en consecuencia, son tomadores de precios internacionales, aún cuando están sujetos al pago de retenciones. El problema deriva de alzas significativas de las cotizaciones en el exterior que se trasladan a los precios internos. Por ello, el gobierno dispuso fijar los valores para el abastecimiento interno del trigo, maíz, girasol y soja -más recientemente también se incluyó la carne vacuna- y otorgar un subsidio por la diferencia entre el valor de mercado y dichos precios de referencia. Tales subsidios, por su parte, serán financiados con un incremento de 4% en las retenciones a la exportación de soja -que puede representar unos u\$s 400 millones- más un aporte de la Tesorería.

Por último y siendo también un tema relevante, cabe señalar que en las próximas semanas comenzarán las negociaciones salariales para determinar los incrementos correspondientes al año en curso y que la pretensión del Gobierno consiste en fijar una pauta inferior a la que se acordó, en la mayoría de los casos en 2006, que fue del orden de 19%. El objetivo, además, es que continúe una cierta mejora en el poder adquisitivo del salario, con lo cual esta variable es tanto causa como consecuencia del comportamiento del proceso inflacionario.

De todas maneras, las fortalezas y debilidades de la política oficial de precios, en el corto plazo, deben ser evaluadas en un contexto macroeconómico caracterizado por la corrección de precios relativos entre bienes y servicios, el importante superávit fiscal, la moderación de la política monetaria y la relativa estabilidad del tipo de cambio nominal. En consecuencia, lo más probable es que se reitere en 2007 una trayectoria inflacionaria similar a la del año anterior. En tal sentido, el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) difundido por el Banco Central, **prevé una suba de los precios minoristas -diciembre contra diciembre- levemente superior a 10%.**

Brasil: Programa de Aceleración del Crecimiento

En la última década, la economía de Brasil presentó una **tasa de crecimiento** claramente insatisfactoria, con niveles muy inferiores al de la región y del mundo, y con bruscas oscilaciones. En el período 2003-06, primer mandato del actual presidente, esa tasa promedió solamente un 2,5%.

Podría considerarse en cierto modo que ése fue el precio que afrontó el país para no caer en una cesación de pagos de su **abultada deuda pública**, para lo cual se habría instrumentado un marcado sesgo contractivo a la política monetaria y a la política fiscal, generando la aprobación de los acreedores, a la vez que desalentando un mayor ritmo de la actividad económica.

El objetivo en que confluyeron dichas políticas fue la reducción de la **tasa de inflación**, que fue de aproximadamente 3% en 2006. En materia monetaria, debe subrayarse el elevado nivel nominal y real de la **tasa de interés de referencia**, que sería el más alto mundialmente. A pesar de las últimas reducciones efectuadas por el Banco Central, la tasa nominal es actualmente de 13%.

Si bien los altos niveles de la tasa de interés benefician especialmente los negocios del sector financiero, por otro lado tienen fuertes efectos fiscales, ya que una gran parte de la deuda pública se ajusta por la tasa de interés de referencia.

En el área fiscal, las autoridades han enfatizado la obtención de un **elevado superávit primario** (sin computar el pago de intereses), el cual ha llegado a superar en su momento el nivel comprometido con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y cuya meta se mantendría este año en aproximadamente 4,25% del PIB. Esto no obsta para que el resultado fiscal total (con el pago de intereses) sea claramente negativo.

En los últimos años **el real brasileño** se revaluó considerablemente, lo cual se puede apreciar sólo recordando que a principios de 2003 -comienzo del primer mandato del actual presidente- el dólar estadounidense se cotizaba a unos 3,50 reales, mientras que últimamente se ubica cerca de los 2 reales. Resulta claro el efecto antiinflacionario de la apreciación monetaria (principalmente al estimular las importaciones competitivas), a la vez que implica un importante desaliento a la actividad económica, al disminuir la competitividad de la producción brasileña en los mercados interno y externos.

Los principales factores que han contribuido a la apreciación de la moneda brasileña son las altas tasas de interés internas - más aún comparadas con las tasas internacionales- que incentivan los ingresos de capital al país, la solidez de los "fundamentos" macroeconómicos (monetario, fiscal) y los elevados superávits del balance comercial.

Es en este resumido contexto que en enero último el Poder Ejecutivo anunció su **Programa de Aceleración del Crecimiento (PAC)** -sujeto a la aprobación del Congreso-, el cual se propone contribuir decisivamente a este objetivo mediante una sustancial inversión de u\$s 235.000 millones en infraestructura durante el período 2007-10.

Ese monto permitiría elevar la tasa de inversión, lo que permitiría aumentar la tasa de crecimiento económico a 4,5% en 2007 y 5,0% en cada uno de los tres años siguientes.

El sector energético será el principal destinatario de la inversión prevista, con aproximadamente 50% del total, persiguiéndose entre otros objetivos la independencia brasileña en el área del gas y el liderazgo regional en biocombustibles. También se invertirá significativamente en vías férreas, puertos, carreteras y aeropuertos, así como en los rubros sociales de vivienda, saneamiento y otros.

Según lo informado oficialmente, las inversiones provendrán en 14% del Gobierno Federal y en 86% de empresas estatales y privadas. La empresa Petrobras concurrirá con alrededor de 30% de la inversión total prevista. También se prevé una reducción de cargas tributarias al sector privado por cerca de u\$s 3.000 millones.

En cuanto a los probables efectos del PAC sobre nuestra economía en el corto plazo, cabe prever que una suba adicional de la actividad económica brasileña dé lugar a un aumento de las **exportaciones argentinas** que contribuya a reducir el fuerte déficit comercial argentino de los últimos años. Esto sería válido incluso si se produjera alguna depreciación relativa del real brasileño, ya que la experiencia indica una fundamental asociación entre el nivel de actividad en Brasil y nuestras exportaciones hacia ese mercado (y viceversa), lo cual no se observa con respecto al tipo de cambio bilateral.

OBJETIVOS DEL PROGRAMA DE ACELERACIÓN DEL CRECIMIENTO (PAC)

	2007	2008	2009	2010
Crecimiento del PIB %	4,5	5,0	5,0	5,0
Inflación %	4,1	4,5	4,5	4,5
Superávit fiscal primario del PIB	4,25	4,25	4,25	4,25
Deuda pública % del PIB	48,3	45,8	42,9	39,7

Fuente: Presidencia de Brasil.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• Encuesta Nacional a empresas sobre innovación, I + D y TICs (1)

Actividades de innovación y resultados

- La industria argentina invirtió en **Actividades de Innovación (AI)** algo más de 7.000 millones de pesos en el período 2002/2004, lo que implica un **promedio de 2.300 millones de pesos por año**. El gasto en I+D representó un promedio anual de 456 millones de pesos.
- Como **porcentaje de la facturación**, el gasto en I+D fue equivalente al 0,20% durante 2004, algo por encima del 0,19% registrado en 1998, pero muy por debajo del 0,26% de 2001. Estos valores son muy inferiores a los registrados por países tales como Brasil (0,61%), Alemania (3,11%) y Países Bajos (2,97%).
- En un cambio muy significativo respecto de lo evidenciado durante 1998/2001, **los proyectos de I + D** de las empresas han representado durante el período 2002/2004 cerca del **20%** de sus gastos en AI (11% en 1998/2001). Recíproca-mente, la compra de **bienes de capital** redujo su participación en las AI del 67% al 57%.

- La combinación de las dos tendencias mencionadas indica una estructura de AI más equilibrada que la existente en el período anterior. La tendencia hacia **un esfuerzo innovativo más equilibrado**, particularmente en lo que respecta a un incremento de las actividades de I+D, se advierte de manera mucho más pronunciada en el **grupo de firmas pequeñas**.
- Al respecto, existe evidencia obtenida de las encuestas anteriores, de que las empresas que, para mejorar sus niveles de competitividad, llevan a cabo una **conducta equilibrada en relación con su estructura de AI y, a la vez, incrementan su dotación de recursos humanos calificados**, han logrado resultados superiores al resto de las firmas en materia de ventas internas, productividad y exportaciones.
- En cuanto a las evidencias sectoriales, si se observan las tendencias en I+D / Ventas, las ramas destacadas son maquinaria y equipo y automotores, ya que cuentan con una participación sostenida y creciente a lo largo del período.
- Pese al incremento en los esfuerzos innovativos realizados por las empresas argentinas entre 2002 y 2004, **el porcentaje de empresas innovadoras TPP** sobre el total del panel (empresas que han introducido innovaciones tecnológicas de producto o de proceso) **es del 47% versus el 56% registrado en el período 1998/2001**.
- Aunque más realista, **el porcentaje de innovadoras TPP continúa siendo alto en relación con los parámetros internacionales**. Esto probablemente obedezca a que prevalece en la Argentina la introducción de innovaciones de menor alcance o profundidad de la que es habitual en otros mercados (sobre todo, los europeos). Abona esta hipótesis el nivel relativamente bajo de los gastos en I+D (también de acuerdo a los parámetros internacionales), lo que sugiere que las innovaciones preponderantes son de carácter incremental.
- Por otra parte, **el número de empresas potencialmente innovadoras** (firmas que han realizado gastos pero no han logrado introducir innovaciones de producto o proceso al mercado), **ha mermado en forma importante, representando sólo el 23% del total de firmas innovativas (vs. 28% del período 1998-2001)**.

Recursos humanos y financiación

- La estructura de calificación del personal ocupado en las empresas industriales argentinas continúa presentando una fuerte concentración en personal con educación básica, el que da cuenta del 55% del total; a continuación se ubica el personal con educación técnica (35%) y, por último, los clasificados como profesionales (10%).
- Sin embargo, es posible observar un aumento del peso del personal de mayor calificación, especialmente los profesionales de Ingenierías u otras Ciencias Duras: los profesionales en general pasaron de dar cuenta del 6% del total de ocupados en 1998 a explicar el 10% entre 2002 y 2004.
- En cuanto a los **recursos humanos que participan en actividades de innovación**, se observa que **entre 1998 y 2004**, el total de personal destinado a estas áreas **se ha incrementado**. Sin embargo, la tendencia creciente que se observara entre 1998 y 2001 parecería haberse detenido entre 2001 y 2004.
- **La reinversión de utilidades** se mantiene como la principal fuente de recursos para afrontar los gastos de las Actividades de Innovación (el 74% de las empresas la han señalado como fuente, durante 2004).
- **En total, las formas de autofinanciación alcanzan el 83% de las empresas**, si a la reinversión de utilidades se suman los aportes de los socios (2%), de la casa matriz (6%) y de otras empresas del grupo (1%).
- Para el caso de las firmas pequeñas, además adquieren cierta importancia la utilización de fondos correspondientes a la banca comercial (33%) y ciertos recursos públicos (8%).

Tecnologías de la Información y la Comunicación (TICs)

- En su mayoría, las empresas manufactureras argentinas no han invertido en TICs en 2004 o lo han hecho sin complementar esas inversiones con capacitación del personal o con otras acciones que potencien el impacto de la incorporación de estas tecnologías sobre la productividad.
- Sobre la base del ritmo de difusión entre 2001 y 2004 de Internet y los otros recursos más sofisticados, se alcanzaría el 100% de conexión en 4 años, en 14 años en el caso del sitio web y en 23 para intranet.
- A su vez, se observa que el 53,7% de las empresas posee un equipo de empleados dedicados a estas tecnologías.
- Se observa una coincidencia apreciable entre actividades de innovación y aprovechamiento de las TICs. Existe una brecha considerable en materia de incorporación de TICs entre las innovadoras y las no innovativas y la información relacionada con los esfuerzos indica que esta brecha tenderá a ampliarse.
- Esta coincidencia también se observa en el proceso mismo de absorción: las empresas innovadoras complementan en un mayor porcentaje sus inversiones en TICs con otras acciones que aumentan su impacto sobre la productividad.
- La incorporación de las TICs a la empresa se realiza de manera más integral en las grandes empresas, en especial, en cuanto a la capacitación del personal y los ajustes en la estructura organizacional y la orientación estratégica de los negocios. El tamaño aparece como una variable importante en la difusión de las TICs y en su aprovechamiento.

Las pequeñas empresas están menos conectadas a Internet, utilizan las TICs de manera más acotada y, en especial, cuentan con menos recursos para revertir esta situación.

(1) Extracto de la "Encuesta Nacional a Empresas sobre Innovación, I+D y TICs (2002-2004)", realizada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) y la Secretaría de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva (SECYT); Buenos Aires, octubre de 2006.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- Después de un largo período de ausencia, la Tesorería vuelve a intervenir en el mercado cambiario, contribuyendo en la adquisición de divisas, una tarea que había sido monopolizada por el Banco Central.
- La autoridad en materia financiera analiza diversos instrumentos de política monetaria, bancaria y cambiaria que le permitan continuar acrecentando las reservas sin generar presiones alcistas sobre las tasas de interés.

Intervención cambiaria de la Tesorería

Con el comienzo del año se produjo una novedad en el mercado cambiario. Luego de muchos meses de deserción, la Tesorería volvió a decir presente comprando, hacia mediados de enero, unos u\$s 100 millones.

Estas operaciones, realizadas a través del Banco Nación, si bien no tienen un volumen muy significativo, hasta el momento representan **un cambio de actitud** con respecto a lo observado en los últimos tiempos, donde la responsabilidad de la intervención en el mercado de divisas recaía solamente sobre el Banco Central.

La autoridad monetaria, de este modo, se hacía cargo de elevar la cantidad de reservas de divisas, de mantener un tipo de cambio real competitivo y tratando, en un difícil equilibrio, de no generar una expansión monetaria descontrolada que pueda impactar sobre el nivel de precios de la economía, ni un incremento de las tasas de interés.

A lo largo de 2006, el Banco Central logró cumplir sus metas.

Las reservas no sólo recuperaron lo utilizado para pagarle, hace un año, al Fondo Monetario Internacional, sino que crecieron hasta llegar, a fin de 2006, a u\$s 32.000 millones.

Para poder estar en línea con sus objetivos de expansión monetaria, el indicador M2 se ubicó en \$ 123.500 millones en diciembre, debiéndose recurrir a la colocación de deuda.

Títulos del Banco Central

Las LEBAC y las NOBAC suman un stock total de unos \$ 40.000 millones y continúan siendo en conjunto el **principal instrumento de absorción monetaria** con que cuenta el Banco Central, tarea en la que colabora también el Banco Nación, dado que se ha transformado en uno de los mayores adquirentes de estos títulos en las últimas licitaciones.

A comienzos de año hicieron su debut las **NOBAC a tres años de plazo** y tuvieron una demanda cercana a los \$ 2.500 millones, de los cuales se adjudicaron sólo \$ 320 millones.

En la operación a tasa variable, el corte se ubicó en 2,35% sobre la base de la BADLAR, que surge de la remuneración de depósitos a plazo fijo por montos millonarios que toman los bancos privados.

En definitiva, de continuar con esta tendencia, el stock de LEBAC-NOBAC sobrepasaría los \$ 60.000 millones hacia fines de 2007, por lo que el Banco Central evalúa **otras alternativas** que le permitan aliviar la expansión monetaria y a su vez, aceitar las operaciones con estos títulos de modo de hacerlos cada día más atractivos sin tener que recurrir, únicamente, a un aumento de las tasas de corte.

En este sentido, se entiende la reciente autorización para que las LEBAC y las NOBAC puedan comprarse y venderse en la **Bolsa de Comercio**.

Evolución de depósitos y préstamos

El crecimiento económico de 2006 se hizo notar en la evolución de los depósitos y préstamos del sistema financiero.

Las **imposiciones** a plazo fijo en pesos subieron 34%, unos \$ 17.000 millones. Los depósitos en dólares superaron los u\$s 5.500 millones, acumulando una suba de 40% en el período.

Por otra parte, los **préstamos** destinados al sector privado se incrementaron 41%, superando los \$ 75.000 millones. El crecimiento fue liderado por los préstamos personales con 78% y los prendarios con 69%, en tanto que en la otra punta se ubicaron los créditos hipotecarios, que sólo aumentaron 16%.

Pesificación

A fines de 2006 la **Corte Suprema de Justicia** dio a conocer un fallo que avala la pesificación dispuesta por las autoridades a comienzos del año 2002.

En un intento por poner fin a miles de reclamos de ahorristas perjudicados, la sentencia prevé devolver los depósitos pesificados a un **valor del dólar** de unos \$ 3,08, ya que el cálculo de conversión se haría a \$ 1,40 más CER y 4% de interés anual no capitalizable.

Lo resuelto por la Corte tiene aplicación para quienes han iniciado demandas judiciales, por lo que no tiene efecto sobre los que aceptaron otras alternativas como bonos o depósitos reprogramados.

Emisión de deuda pública

Aprovechando la avidez de inversores financieros por títulos de mercados emergentes y la baja del indicador de riesgo país a niveles históricos mínimos, las autoridades realizaron una nueva colocación de **BONAR VII**.

Este título en dólares y con vencimiento en 2013 fue negociado a 7,71% de interés anual, **la tasa más baja** para este bono luego de 8,4% y 8,03% fijados en las anteriores.

El monto colocado fue de u\$s 500 millones, aunque se recibieron ofertas de compra por unos 1.700 millones.

PERSPECTIVAS

- En este año 2007 el Banco Central entra en una etapa de necesaria sintonía fina, a fin de coordinar su política de intervención cambiaria y monetaria con el resto de las variables macroeconómicas.
- En este esquema debería esforzarse por evitar aumentos de las tasas de interés, para poder atenuar el ingreso de capitales financieros de carácter especulativo que puedan complicar su manejo monetario.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de enero aumentó 1,1% respecto del mes anterior, manteniéndose en el rango del último cuatrimestre de 2006 y divergiendo de las expectativas que lo estimaban mayor.
- La Canasta Básica Alimentaria registró un alza de 2,6% respecto del mes anterior y su valor quedó fijado en \$ 425,25 para una familia tipo.

Incremento de los precios minoristas menor al esperado

El **índice de precios al consumidor** de enero aumentó 1,1% respecto del mes anterior y tuvo un incremento de 9,8% en la comparación interanual.

En el detalle por rubros se observan aumentos en alimentos y bebidas (1,9%) -alzas en verduras (9,8%), carnes (1,4%) y aceites (4,3%)-; esparcimiento (1,8%), con un aumento en turismo (3,7%); otros bienes y servicios (1,6%); gastos de salud (1,5%) -aumento en servicios para la salud (2,2%)-; equipamiento del hogar (0,8%); transporte y comunicaciones (0,7%); vivienda y servicios básicos (0,7%) -alza en alquileres (1,9%)-, y educación (0,3%). Por otra parte, el único rubro que tuvo una disminución fue el de indumentaria (-2,5%).

En síntesis, el incremento mensual del índice minorista se produjo fundamentalmente a partir de aumentos en alimentos y bebidas, morigerado por leves alzas en esparcimiento (turismo) y gastos de salud (incremento de prepagas). Estos últimos resultados son cuestionados por diversos analistas debido a cambios en la metodología, tema acentuado por el relevo de un funcionario clave en el INDEC.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice minorista de 1,1% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente), que se incrementaron 1,1%, los precios de los bienes y servicios estacionales, que tuvieron un alza de 1,8%, y el aumento de 0,9% en los precios "regulados".

En enero los precios de los **bienes** subieron 0,9% respecto del mes precedente, en tanto que los **servicios** se incrementaron 1,5%.

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 un significativo aumento de 2,6% respecto del mes anterior.

En enero, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 425,25, en tanto que el costo de la **Canasta Básica Total (CBT)** que mide la línea de pobreza, llegó a \$ 914,30, por cuanto presentó una suba de 1,7% respecto del mes anterior.

Con estos resultados, ambas canastas aumentaron por sobre la inflación promedio de enero (1,1%). En particular, la CBA creció 8,6% en el último cuatrimestre, lo cual denotaría que la estrategia gubernamental de acuerdos mostraría diversas filtraciones de amplitud.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de enero registró un moderado incremento de 0,3% respecto del mes anterior y un aumento de 6% en la comparación interanual.

La variación del IPIM se explica porque los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 0,3%, al observarse caídas de los precios de los productos primarios (-0,9%) -bajas en petróleo y gas (-2,0%) - y una suba de 0,7% en los productos manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los precios de los productos importados aumentaron 0,4%.

El **índice del costo de la construcción** de enero presentó una importante alza de 2,5% respecto del mes precedente, en tanto que en la comparación interanual el aumento fue de 19,8%. La variación mensual del indicador se produjo por incrementos en mano de obra (3,9%), gastos generales (1,1%) y materiales (1,5%).

Aumento del nivel de empleo registrado

Según la Encuesta de Indicadores Laborales del Ministerio de Trabajo, en 2006 el empleo registrado **creció 7,7%** con respecto al año anterior. De este modo, los datos observados "consolidan una tendencia de casi 51 meses".

Asimismo, se verifica que un tercio de los puestos provienen del **sector industrial**, a la vez que la generación de los mismos ha sido homogénea en todas las calificaciones, niveles y categorías de ocupación.

La encuesta revela que el nivel de incorporación ha sido parejo entre **varones y mujeres**, si bien estas últimas tienen menor estabilidad en el empleo.

Respecto de la tendencia **hacia el futuro**, cabe consignar que las encuestas de expectativas entre empleadores revelan que 97% de los mismos manifiesta que va a mantener o aumentar la dotación de personal.

Por otra parte, el **trabajo en negro** sigue en 42%, constituyendo un porcentaje especialmente elevado, si bien decreciendo respecto del 50% con el que se iniciara la actual gestión.

Un informe del Ministerio de Economía indica que la **elasticidad empleo-producto** se mantiene en un valor elevado desde 2003 (16 trimestres consecutivos). Para el período 2003-2006, el valor de la elasticidad era de 0,72% y para 2006 fue de 0,65%. De este modo, como el año pasado la actividad industrial creció 8,3%, su aporte hizo que el empleo aumentara 5,39%.

PERSPECTIVAS

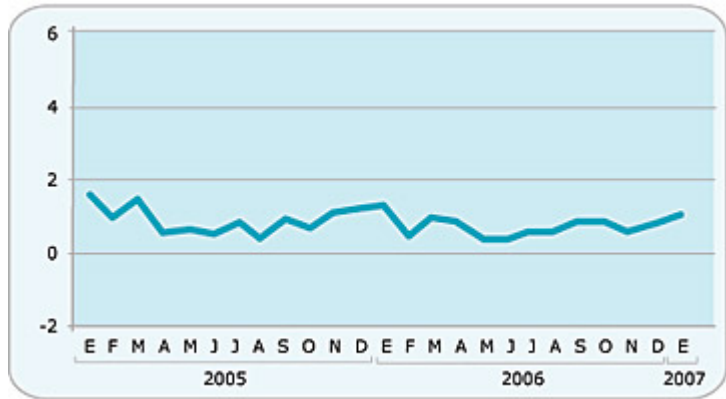
- La variación del índice minorista de febrero se estima menor al de enero, por razones de estacionalidad; el aumento diferido de las prepagas de salud y otros rubros llevaría a un guarismo en el orden de 0,8% a 0,9%.
- El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA muestra un incremento de 0,7% para el índice minorista de febrero.
- En el campo laboral se abren las primeras negociaciones salariales (dentro de las 150 previstas), en un marco donde las expectativas de variación salarial para 2007 se ubican en alrededor de 15%.

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
III Trim. 06	46,3	41,6	10,2	11,1

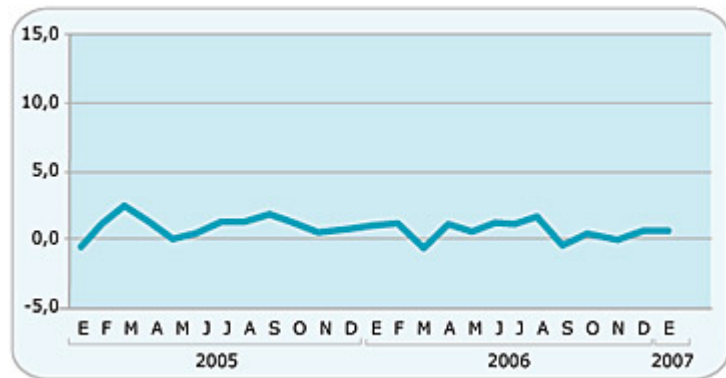
Tasa de Actividad: porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. // **Tasa de Empleo:** porcentaje entre la población ocupada y la población total. // **Tasa de Desocupación:** porcentaje entre la población desocupada y la PEA. **Tasa de Subocupación:** porcentaje entre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

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

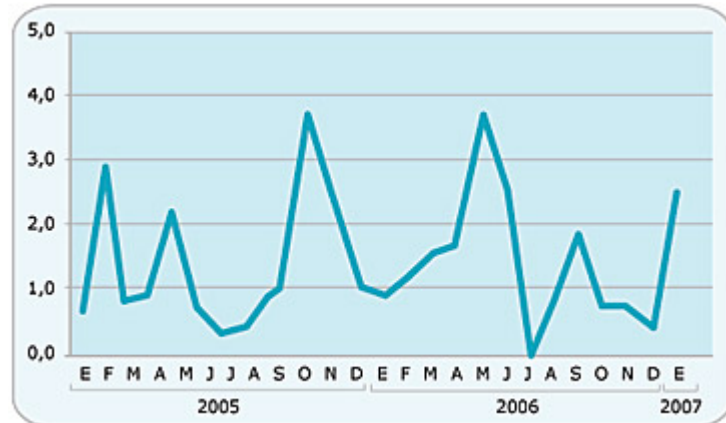
Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- La agitada relación que mantuvieron el sector agropecuario y el Gobierno nacional durante 2006, que tuvo su momento culminante en diciembre con un paro agropecuario de 11 días, parece haber encontrado cauces más apacibles a principios de febrero de 2007.
- A partir de un incremento de 4% en los derechos de exportación de la soja, se establecieron subsidios cruzados que alcanzarán al trigo, el maíz, el girasol y la soja.
- La mayor rentabilidad de la agricultura determinó una caída de la inversión en la ganadería, que habiendo alcanzado un ritmo de crecimiento superior al del PBI entre 2002 y 2005 -hasta llegar a u\$s 900 millones en ese último año- cayó a alrededor de 600 millones en 2006, según información del Instituto de Estudios Económicos de la Sociedad Rural. Argentina.

Subsidios y retenciones

La lucha por mantener estables los precios de los bienes de la canasta familiar, en un contexto más amplio de contención de la inflación, llevó a las autoridades económicas a establecer un mecanismo de **subsidios al consumo interno** de bienes alimentarios básicos como harina, pan, fideos, pollos, carne vacuna y de cerdo, aceites y lácteos. La fuente para hacer efectivo ese subsidio es el producido por un incremento de cuatro puntos en las **retenciones a las exportaciones de soja y sus derivados** con el que se crea un fondo de alrededor de u\$s 400 millones, a los que se suman otros 100 millones aportados por el Gobierno.

El subsidio, administrado por la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA) y que se entrega a industriales y operadores que vendan en el mercado local productos derivados de trigo, maíz, girasol y soja, equivale al importe por tonelada destinada al mercado interno que resulta de la diferencia entre el valor de mercado del producto y los precios de abastecimiento interno que determina la Secretaría de Comercio. Estos precios serán, en principio, los que regían en noviembre de 2006.

El subsidio evitaría que el persistente **incremento de los precios internacionales** repercuta en los niveles de inflación de 2007 y en un deterioro del poder adquisitivo de los sectores de menores ingresos. Es necesario tener en cuenta, en este sentido, que en el segundo semestre de 2006 la brecha entre precios internos e internacionales llevó a que se produjeran fuertes tensiones en los mercados de maíz y trigo.

Según las estimaciones oficiales, el **valor de las exportaciones agroalimentarias** estimadas para 2007 será superior a los u\$s 16.000 millones, monto que implica un ingreso de los productores superior en u\$s 4.000 millones al obtenido en 2006. Los u\$s 400 millones de la suba de retenciones equivaldría a sólo 10 % de esos mayores ingresos.

Sin embargo, y a pesar de que una nueva alza en la cotización de la soja neutralizó, al día siguiente del anuncio citado, el incremento de las retenciones, el sector se mostró disconforme con la medida, agudizándose el conflicto con el Gobierno.

Estimaciones de producción de granos

Según estimaciones de la Bolsa de Comercio de Rosario, la producción de granos de la **campaña 2006/07** será superior a 85 millones de toneladas, transformándose en un nuevo récord al superar los resultados de la campaña 2004/05, cuando se obtuvieron 83,9 millones. De confirmarse ese volumen, la producción sería 10 % superior a la obtenida en la campaña pasada, de alrededor de 77 millones. La distribución entre los distintos cultivos sería: 14 millones de toneladas de trigo, 18 millones de maíz, 43 de soja, 3,8 de girasol, 2,5 de sorgo y 4 millones de otros granos.

Cabe destacar que también en **Brasil** se espera una cosecha récord. Según un informe de la Compañía Nacional de Abastecimiento, dependiente del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Abastecimiento de Brasil, ese país obtendría 126,5 millones de toneladas. Un dato a tener en cuenta en el marco de los ya elevados precios externos del trigo, es la caída esperada en la producción brasileña del cereal, estimada en 54,2 %.

El acercamiento de las partes

Luego de prolongados meses de tensión entre el agro y las autoridades económicas, tuvo lugar un encuentro de las partes en conflicto en el que se reiniciaron negociaciones. La reunión fue con agenda abierta, excluido el tema retenciones. Los productores plantearon quejas acerca de la distribución de la rentabilidad a lo largo de las distintas cadenas, denunciando la apropiación por parte de los exportadores de la **renta extraordinaria** proveniente de los elevados precios vigentes en el mercado internacional, renta que revierte sólo parcialmente sobre el ingreso de los productores, tanto en el caso del trigo como en el del maíz.

El desafío planteado en la mesa de negociación consiste en que los productores de granos reciban un valor más cercano al precio internacional, sin que ello repercuta en mayores precios en el mercado interno, comprometiendo los niveles de inflación. La vía del subsidio es la de más probable aplicación.

El problema más complejo es el de la **carne**, para el que se arribó a sendos compromisos: por parte del Gobierno, hacer un seguimiento de la distribución de valor en la cadena cárnica y por parte de la producción, mantener el precio de los doce cortes populares.

Los biocombustibles

La sustitución gradual de los combustibles no renovables por **etanol y biodiésel**, que se producen a partir de materiales de base renovables, como el maíz y el azúcar el primero, y los aceites vegetales -soja o canola- el segundo, se ha constituido en una meta para los principales países consumidores de petróleo.

Además de reducir la dependencia de ese conflictivo combustible, el uso de biocombustibles tiene ventajas adicionales como la de ser no contaminantes -reducen la emisión de anhídrido carbónico- y biodegradables. Europa, China, Brasil y Estados Unidos, principales consumidores de biocombustibles, son también los primeros productores. El importante incremento de su utilización proyectado por estos países significará una fuerte competencia con el uso tradicional de estos cultivos, por lo que una **expansión de las áreas** destinadas a los mismos es materia obligada si se desea atender ambos tipos de demanda.

La potencialidad de los países latinoamericanos, con Brasil y la Argentina a la cabeza, indujo a la creación de la **Comisión Interamericana de Etanol**, creada a instancias del gobernador del Estado de Florida, en cuyo lanzamiento participó el presidente del BID, quien informó que la institución destinará u\$s 3.000 millones al desarrollo de esta actividad.

PERSPECTIVAS

- La agenda de la conformada mesa de diálogo agropecuario girará en próximas reuniones, en torno a los siguientes temas:
 - situación de la industria frigorífica en materia de precios y exportaciones;
 - creación de un fondo o el otorgamiento de subsidios para los productores de trigo;
 - estado del mercado del maíz, y
 - situación de los endeudados con el Banco Nación
- Se espera que los precios vigentes en el mercado internacional de granos tenderán a mantenerse, consolidando una tendencia que muestra fundamentos estructurales, entre los cuales se destaca la aplicación de cereales y oleaginosos a la producción de combustibles.

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

Año	2005	2006
E	2,372	2,330
F	2,508	
M	2,565	
A	2,359	
M	2,241	
J	2,123	
J	2,234	
A	2,281	
S	2,249	
O	2,309	
N	2,476	
D	2,380	

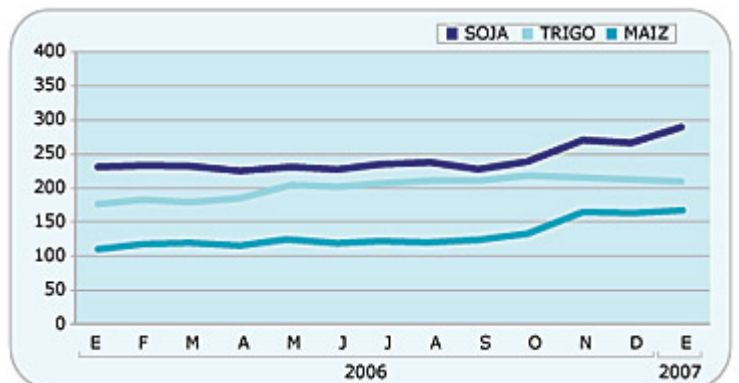


(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

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	Maiz	Soja
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
A	203,3	117,3	228,9
S	207,4	121,8	225,3
O	220,3	145,2	243,8
N	218,1	167,0	265,9
D	213,7	165,0	263,6
2007 E	206,8	166,9	269,6



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

SECTOR INDUSTRIAL**SITUACION**

- En enero último, el Estimador Mensual Industrial (EMI) de la producción manufacturera presentó -en términos desestacionalizados- una baja de 2,4% respecto del mes anterior y un incremento de 6,2% frente a enero de 2006, aunque para obtener información más precisa convendrá disponer de las cifras del primer bimestre del año, debido a la variabilidad del período de vacaciones de las empresas.
- En 2006 el EMI mostró un incremento de 8,3% con relación al año precedente, incluyendo subas interanuales de 8,7% en el último trimestre del año y de 8,9% en diciembre.
- Los rubros manufactureros con mayor aumento de su producción en 2006 fueron los de automotores (32,2%), cemento (16,9%), otros materiales de construcción (16,6%) y carnes blancas (14,7%).

Aumento anual de la producción manufacturera

Según los últimos datos estimados del INDEC, la producción de la industria manufacturera presentó en el acumulado de 2006 una **suba de 8,3%** respecto del año anterior, levemente por encima del 8,0% alcanzado en 2005.

La firmeza del aumento sectorial puede apreciarse, en principio, observando que en el **cuarto trimestre** de 2006 la producción tuvo un incremento de 8,7% con relación a igual período de 2005. Asimismo, la producción de **diciembre** último fue superior en 8,9% desestacionalizado frente al mismo mes del año precedente.

Las cifras acumuladas en 2006 frente al año anterior muestran un comportamiento notoriamente superior de la producción de **automotores** entre los 29 rubros considerados, al crecer 32,2%. La producción local se dirigió en 55% a la exportación (a 75 países) y en 45% al mercado interno. Durante el año pasado, este rubro desarrolló inversiones en equipamiento y procesos, así como un sostenido incremento del personal ocupado, incluyendo mayores turnos de trabajo.

A continuación se ubicaron los rubros de **cemento** (16,9%) y de **otros materiales de la construcción** (16,6%), evidenciando la elevada actividad de la industria de la construcción, tanto en obras privadas como públicas.

También arrojaron aumentos significativos los rubros de carnes blancas (14,7%), cigarrillos (12,5%) y molienda de cereales y oleaginosas (11,5%).

Los únicos rubros que en 2006 mostraron una menor producción fueron los de carnes rojas (-3,5%) y fibras sintéticas y artificiales (-0,5%).

Utilización de la capacidad instalada

A lo largo de 2006 el uso de la capacidad instalada de producción en el conjunto de la industria manufacturera no presentó mayores variaciones. Esto, sumado a la significativa suba de la producción en el período (8,3%), implica principalmente un **proceso de inversión** que aumentó esa capacidad instalada, más allá de cierto aumento de la productividad sectorial.

En 2006, la industria operó en promedio a **un 73,6%** de su capacidad instalada, nivel levemente mayor al promedio de 72,8% observado en 2005.

En el **cuarto trimestre** de 2006 la utilización de la capacidad promedió 74,4%, nivel también levemente superior al de igual período del año anterior (73,3%).

Las estimaciones del INDEC para el mes de diciembre último muestran como los bloques con **mayor uso de su capacidad** a los de refinación del petróleo (95,8%), sustancias y productos químicos (79,9%), industrias metálicas básicas (78,0%) y papel y cartón (77,5%).

En el otro extremo, los bloques con **menor utilización** de su capacidad fueron en diciembre los de vehículos automotores (49,3%), metalmecánica (56,3%), productos del tabaco (61,8%) y productos minerales no metálicos (63,0%).

El relativamente bajo uso de su capacidad en los bloques de automotores e insumos para la construcción ("minerales no metálicos"), resulta importante si se considera que son justamente esos bloques los que encabezan la producción manufacturera.

Auge y desaceleración en la industria de la construcción

Después de haber alcanzado niveles crecientes de actividad, el sector de la construcción presentó **a partir de agosto pasado** una clara desaceleración, observable en los niveles desestacionalizados respecto del mes anterior y frente a igual mes del año precedente.

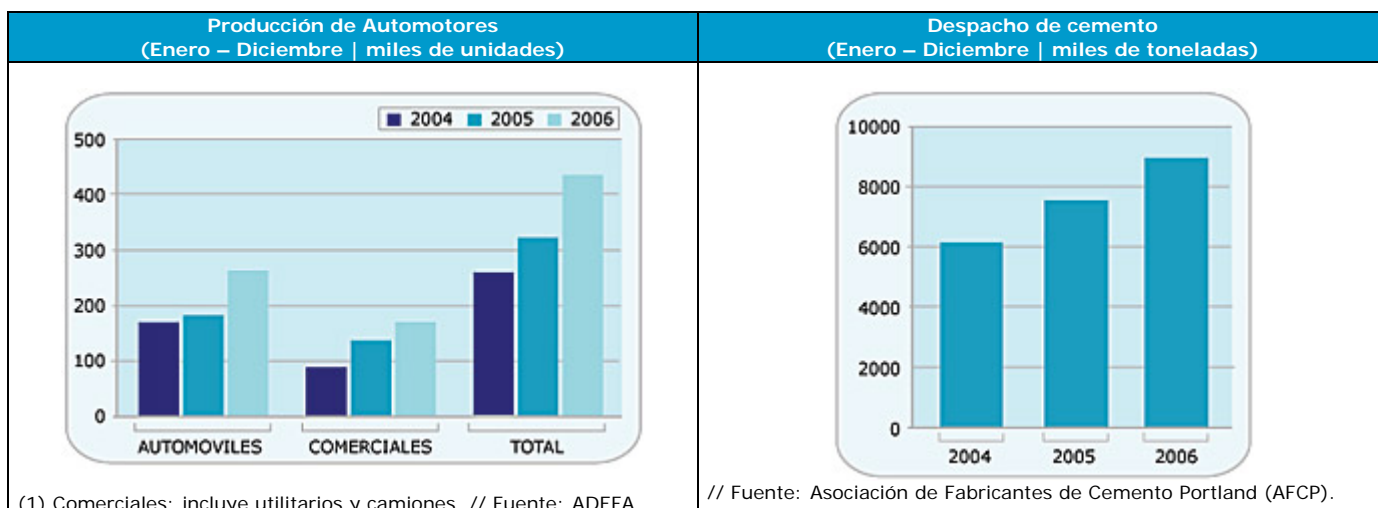
En efecto, mientras que en el lapso enero-julio se había alcanzado un aumento acumulado de la actividad en 21,7%, la respectiva variación a diciembre último se redujo a 15,2%. Al mismo tiempo, esta última tasa permite apreciar igualmente el **importante dinamismo** sectorial.

Las ventas al sector de los **insumos representativos** -considerados para la elaboración del indicador de actividad- mostraron en el acumulado anual de 2006 aumentos en todos los casos. Se destacaron los incrementos en ladrillos huecos (52,8%), hierro redondo para hormigón (19,9%) y cemento Portland (19,5%). Menores subas tuvieron los despachos de pisos y revestimientos cerámicos (4,6%), pinturas para construcción (3,8%) y asfalto (0,7%).

Por otro lado, la **superficie a construir** registrada por los permisos de edificaciones privadas -en una nómina representativa de 42 municipios- presentó en el acumulado enero-diciembre de 2006 un aumento de 21,2% con relación a igual período de 2005.

Cabe mencionar que esa superficie tuvo en el último trimestre de 2006 una variación positiva de 12,7% respecto del mismo lapso del año precedente.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central, la producción manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC- mostraría en febrero un incremento interanual de 7,4%, en tanto que para 2007 se espera una suba de 7,1%.
<ul style="list-style-type: none"> Las estimaciones empresariales recogidas por el INDEC para el primer trimestre del año -frente al mismo lapso de 2006- incluyeron saldos positivos de respuestas bastante significativos en cuanto a la evolución de la demanda interna (44,9%) y las exportaciones (31,7%), mientras que para la dotación de personal se obtuvo un saldo de menor rango (13,8%).
<ul style="list-style-type: none"> Existe inquietud entre los fabricantes locales de línea blanca (heladeras, cocinas, lavarropas), calzado, harina de trigo y resina para envases plásticos (pet), con respecto a la próxima evolución de las negociaciones argentinas con Brasil.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- El superávit del balance comercial logrado en 2006 resultó superior al del año anterior, revirtiendo la tendencia de los últimos años y alejando al menos así el tradicional peligro de un déficit comercial originado en una mayor actividad económica interna.
- El intercambio con Brasil en 2006 mostró -por tercer año consecutivo- un saldo negativo, el cual alcanzó a u\$s 3.657 millones, monto prácticamente igual al observado en 2005. Ese resultado reflejó en gran medida el amplio déficit argentino en el comercio de manufacturas de origen industrial (MOI).
- Durante 2006, el promedio del Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) -elaborado por el Banco Central para nuestras principales exportaciones-, se incrementó 8% respecto del año anterior, alcanzando su nivel máximo en la última década, fundamentalmente por el aporte del sector agrícola y del petróleo.

Mayor superávit comercial en 2006

El intercambio comercial del año 2006 arrojó las siguientes cifras y variaciones principales:

- las **exportaciones** sumaron u\$s 46.569 millones, o sea, un incremento de 15% respecto del año anterior, a raíz de subas de 7% en las cantidades y de 7% en los precios;
- las **importaciones** ascendieron a u\$s 34.159 millones, 19% más, debido a aumentos de 16% en los volúmenes físicos y de 3% en los precios, y
- el **saldo** superavitario del balance comercial fue de u\$s 12.409 millones, con un incremento de 6,4%.

Resulta destacable que el saldo comercial haya revertido la tendencia de los últimos años, al resultar superior al obtenido en 2005, alejando al menos así el tradicional peligro de un déficit comercial asociado a un mayor nivel de actividad económica interna.

Para ello ha contribuido en parte la mejora en 2006 de los **términos del intercambio**, es decir, los precios de exportación aumentaron en mayor medida (7%) que los precios de importación (3%).

Entre los **grandes rubros de exportación**, el de manufacturas de origen industrial (MOI) fue el que exhibió el mayor aumento de valor (24%), basado en aumentos de 15% en las cantidades y de 7% en los precios. Todos los rubros de MOI aumentaron su valor exportado, sobresaliendo por su monto los automotores.

También incrementaron su monto exportado las manufacturas de origen agropecuario (16%), los productos primarios (11%) y combustibles y energía (6%).

En cuanto a las **importaciones**, se observaron los mayores aumentos relativos en bienes de consumo (26%), bienes de capital (21%) y piezas y accesorios para bienes de capital (21%). Les siguieron los bienes intermedios (15%) y combustibles y lubricantes (12%).

Composición del comercio exterior

En las **exportaciones** argentinas de 2006, las manufacturas de origen agropecuario (MOA) tuvieron la mayor participación con 33% del valor total. Muy cerca, se ubicaron las manufacturas de origen industrial (MOI), con 32%.

El valor restante correspondió a los productos primarios (19%) y combustibles y energía (16%).

Por el lado de las **importaciones**, se destacaron los bienes intermedios, con 35% del valor total, compuesto básicamente por insumos para la actividad industrial.

Siguieron a continuación las importaciones de bienes de capital (25%), piezas y accesorios para bienes de capital (17%), bienes de consumo (12%), automotores de pasajeros (6%) y combustibles y lubricantes (5%).

Destino y origen del intercambio

El valor de las exportaciones argentinas en 2006 estuvo dirigido en 22% del total al Mercosur, proporción ésta inferior a la de otros años anteriores, en lo cual influyó el escaso dinamismo de la economía brasileña.

El 18% del valor total se colocó en los países de la Unión Europea (UE) y el 16% en países asiáticos (China, ASEAN, Corea Republicana, Japón e India).

El resto de las exportaciones se destinó al Nafta (13%), Chile (9%), resto de ALADI (6%), Medio Oriente (2%) y otros países (15%).

Las **importaciones** se originaron principalmente en el Mercosur (37% del valor total).

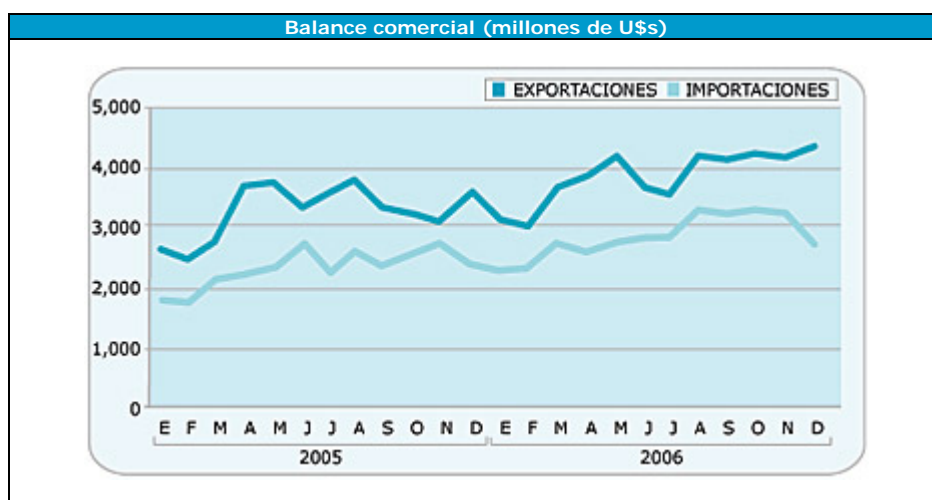
También tuvieron significación las compras argentinas a la Unión Europea (17%), países asiáticos (17%) y Nafta (16%). Con participaciones menores se ubicaron Chile (2%), resto de ALADI (2%) y otros países (9%).

Considerando las zonas económicas y países seleccionados en el informe del INDEC, se aprecia que el intercambio comercial arrojó un **saldo negativo** solamente con el Mercosur, el cual alcanzó a u\$s 2.778 millones.

Entre los demás casos, sobresalió el **superávit** de u\$s 3.791 millones alcanzado con un solo país, Chile. Siguieron en importancia los saldos positivos logrados con la Unión Europea (2.358 millones), resto de ALADI (2.315 millones), países asiáticos (1.295 millones), Medio Oriente (970 millones), Nafta (429 millones) y otros países (4.030 millones).

PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, el tipo de cambio nominal a fin de marzo próximo sería de \$ 3,09 por dólar estadounidense, previéndose un nivel de 3,17 para fin del corriente año.
- Con una tendencia creciente, los productos chinos vienen desplazando producción local en el mercado interno, así como también sustituyen exportaciones argentinas a Brasil y exportaciones brasileñas a la Argentina. A partir de mediados del presente año, el balance comercial con China podría comenzar a ser deficitario para nuestro país.
- Si bien se espera que un mayor crecimiento económico de Brasil en 2007 estimule a nuestras exportaciones, las previsiones sobre el resultado del intercambio bilateral apuntan sólo a una moderada reducción del elevado déficit argentino, el cual se concentra en las manufacturas de origen industrial (MOI).

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

Denominación	Valor		Variación
	2005 (1)	2006 (2)	%
Total	40.352	46.569	15
* Productos primarios	8.098	8.953	11
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	13.138	15.251	16
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	11.984	14.801	24
* Combustibles y energía	7.132	7.564	6

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2005 (1)	2006 (2)	%
Total	28.689	34.159	19
* Bienes de capital	7.011	8.484	21
* Bienes Intermedios	10.377	11.920	15
* Combustibles y lubricantes	1.545	1.729	12
* Piezas y accesorios para bienes de capital	4.859	5.900	21
* Bienes de consumo	3.162	3.970	26
* Vehículos automotores de pasajeros	1.603	2.038	27
* Resto	132	118	-11

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

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación de enero llegó al monto de \$ 14.535 millones, por encima del pico anterior de 14.358 millones registrado en mayo de 2006. Así, los ingresos fiscales crecieron 30,2 % respecto del mismo mes de 2006.
- El superávit fiscal primario de diciembre de 2006 se ubicó en \$ 279,1 millones y permitió que en el año sumara \$ 23.158 millones, equivalente a 3,53% del PIB y mayor en 18% al del año 2005.
- En 2006, el resultado fiscal financiero o total fue positivo en \$ 11.616 millones, como consecuencia del pago de deuda. El superávit se basó en la evolución de los recursos tributarios, destacándose IVA, ganancias, comercio exterior, impuesto al cheque y la seguridad social, mientras que en el gasto se destacaron las erogaciones de capital, con un crecimiento de 65%, destinadas básicamente a programas de vialidad y a transferencias a provincias para viviendas y para interconexión eléctrica.

Récord de la recaudación impositiva

La recaudación de enero llegó al monto de \$ 14.535 millones, por encima del pico anterior de 14.358 millones registrado en mayo de 2006. Así, los ingresos fiscales crecieron 30,2% respecto del mismo mes de 2006.

La recaudación aumentó como consecuencia de la suba de los ingresos del impuesto al valor agregado (IVA), las contribuciones patronales, y el impuesto a las ganancias, tres tributos que explican **70% de los ingresos fiscales**.

Con una suba de 35%, las **Contribuciones Patronales** fueron el único tributo que trepó por encima del promedio general, impulsado por el incremento del empleo en blanco. En el caso del IVA, donde la suba fue de 27,6%, el repunte se debió al aumento del consumo, y en Ganancias con un incremento de 24,7%, la razón fue la mayor actividad económica. Los ingresos por las retenciones a las exportaciones crecieron 29,2%, mientras que el impuesto al cheque recaudó 19% más.

Respecto a la **presión tributaria**, medida como porcentaje de la recaudación respecto al producto interno bruto (PIB), alcanza en la actualidad al 25,7%, nivel que se sitúa en el punto medio entre el 37% de Brasil y el 23% de Chile.

Desde el punto de vista de la distribución, durante el mes de enero el sistema de seguridad social se vio favorecido en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 3.025,7 millones, que significaron un incremento de 39,8% en relación a enero de 2006.

A la administración nacional ingresaron \$ 7.821,5 millones, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan, como los derechos sobre el comercio exterior. Por su parte, las provincias recibieron \$ 3.233,3 millones. Estos ingresos representaron, en ambos casos, un incremento de 26% en relación a enero de 2006.

El superávit fiscal de 2006

El superávit fiscal primario de diciembre de 2006 se ubicó en \$ 279,1 millones y permitió que en el año sumara \$ 23.158 millones, equivalente a 3,53% del PIB y mayor en 18% al del año 2005.

En particular, diciembre exhibió un fuerte aumento respecto del mismo mes del año previo, que había registrado un ahorro de apenas \$ 23,4 millones. En el último mes de 2006, los ingresos corrientes totalizaron \$ 14.909 millones; los gastos corrientes 15.515,4 millones y los de capital 1.883,7 millones; el resultado financiero fue negativo, con un déficit de 2.369,8 millones por el pago de deuda.

La Tesorería mostró un superávit de \$ 91,7 millones en diciembre, en tanto que las instituciones de la seguridad social mostraron un déficit de 475,8 millones, por el fuerte incremento de los pagos por aguinaldo y jubilaciones.

En 2006, el **superávit primario anual**, sin privatizaciones, alcanzó a \$ 23.157,9 millones, en tanto que el **resultado financiero o total** fue positivo en 11.616,1 millones como consecuencia del pago de deuda.

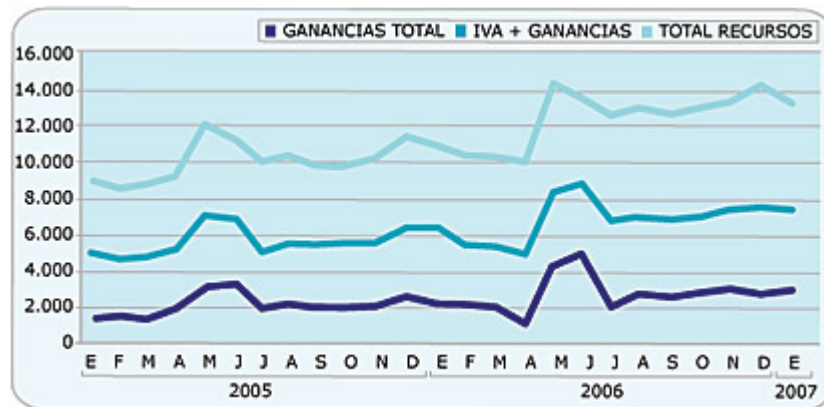
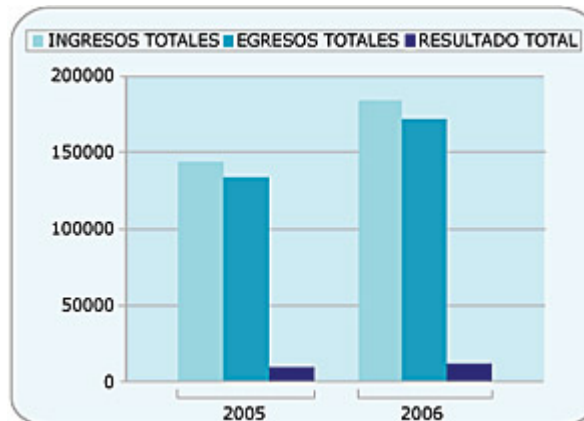
Estos resultados se obtuvieron a partir de ingresos corrientes que totalizaron \$ 158.216,2 millones anuales, de gastos corrientes por 130.438,4 millones y gastos de capital por 16.459,7 millones. En relación con 2005, los recursos crecieron \$ 25.784 millones y los gastos 22.248,7 millones. La Tesorería mostró un superávit de \$ 15.617,4 millones en el año y las instituciones de la seguridad social, 6.015,2 millones.

El superávit fiscal del año 2006 representó 3,5% del PIB y **en 2007 podría lograr un resultado similar** por la fuerte suba de los recursos, aunque seguramente se acentuará el pobre desempeño fiscal que exhiben las provincias en su conjunto.

Sin embargo, si se toma en cuenta la relación del **ahorro primario con el PIB**, el superávit nacional bajó de 2005 a 2006 de 3,7% a 3,53% y, el de las provincias, de 0,7% a 0,4%, por lo que si bien las cifras son positivas, muestran una baja relativa.

PERSPECTIVAS

- Los ingresos tributarios para 2007 rondarían los \$ 180.000 millones y se podría superar con comodidad un ahorro primario de 3% del PIB, ubicándose en torno a 3,5%, lo que permitiría una continuidad muy importante para la solidez macroeconómica.
- En opinión de especialistas, el nivel de 3,5% se puede sostener con una pauta salarial inferior a 15%, ya que si el aumento fuera mayor podría trasladarse a las provincias y tendrían que crecer las transferencias.

Recaudación Tributaria (en millones de pesos)**Sector Público Nacional no financiero, base caja (enero - diciembre | en millones de pesos corrientes)**

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

ECONOMIA INTERNACIONAL**SITUACION**

- La economía mundial continuó en crecimiento durante 2006, con un aumento del PIB real de 5,1%, observándose una inusual concurrencia -a diferencia de otros años- de elevados precios del petróleo y de una expansión económica importante.
- Según las recientes conclusiones del Grupo Intergubernamental sobre el Cambio Climático creado por las Naciones Unidas - que se espera guíen las acciones de los gobernantes en el próximo quinquenio-, el hombre es el principal responsable de los trastornos ecológicos causados por el recalentamiento de la atmósfera, afirmación que aunque parezca increíble se efectúa oficialmente por primera vez.
- La Reserva Federal estadounidense mantuvo a fines de enero la tasa de interés de referencia en 5,25%, previéndose que actuará en igual sentido en su próxima reunión de marzo.

Expansión de los capitales financieros

Según estimaciones de diversas fuentes privadas, los **activos financieros mundiales** sumaron en 2005 un total de u\$s 140 billones -más del triple del producto interno bruto (PIB) global-, aumentando así 5,3% respecto del año anterior.

Estados Unidos, el Reino Unido, Japón y la Unión Europea, en conjunto, concentraron en 2005 más de 80% de los activos financieros globales, en tanto que los mercados emergentes comprendieron 14% del total, frente a 7% que les correspondía hace una década.

Las ventas de **bonos internacionales** llegaron en 2006 a u\$s 2,9 billones, o sea, 13% más que el año precedente.

A su vez, las ventas de **acciones y otros instrumentos** relacionados con las bolsas alcanzaron un total de casi u\$s 700.000 millones, con una suba de aproximadamente 28%, según cifras de la agencia Bloomberg.

Sumando ambos tipos de ventas, puede estimarse para 2007 un crecimiento no menor a 10%.

En los años recientes, **Estados Unidos** recibió aproximadamente u\$s 500.000 millones por año para cubrir su déficit fiscal, siendo China, Japón y otros países asiáticos y europeos los prestamistas principales.

La enorme disponibilidad mundial de capitales financieros, si bien tiene sus efectos positivos, constituye un factor de estímulo a elevados niveles de endeudamiento, a la vez que sus grados de **volatilidad** -incluyendo el "efecto manada"- implican una importante vulnerabilidad, especialmente para los países menos desarrollados.

Mayor crecimiento económico de China

El crecimiento estimado de la economía china fue en 2006 de 10,7%, su **mayor tasa desde 1995**, sumando así cuatro años seguidos con ritmos de dos dígitos.

Ese acelerado crecimiento de este país de 1.300 millones de habitantes se apoyó en enormes aumentos de las inversiones, la industrialización, las exportaciones y la urbanización -apoyadas en un masivo incremento de la oferta de trabajo-, proceso que incluyó la entrada de China en la Organización Mundial de Comercio (OMC).

A la vista del acelerado ritmo de crecimiento, aparecen como muy débiles las **medidas tomadas** hasta ahora por las autoridades chinas para moderar la evolución económica.

Al respecto, cabe recordar que desde abril pasado, el Banco Central incrementó las tasas de interés en dos oportunidades y aumentó cuatro veces los encajes bancarios de las entidades financieras.

El gobierno chino tiene como uno de sus objetivos principales la creación de empleos, en lo cual colaboran las **crecientes exportaciones** del país, a la vez que también se observan reiterados pedidos de Estados Unidos y otros países desarrollados para que las autoridades faciliten una mayor apreciación de la moneda china, el yuan.

En este plano, se considera que los bajos salarios y el nivel del tipo de cambio apoyan fuertemente la competitividad internacional de los productos chinos.

Cárteles y competencia en la Unión Europea

La comisión responsable de velar por la competencia en la Unión Europea (UE) nuevamente aplicó una sanción por **acordar precios**, esta vez a diez empresas líderes a nivel mundial -europeas y japonesas- en la producción de equipos eléctricos.

El rubro que dio origen a la sanción fue el de interruptores utilizados para controlar el flujo eléctrico.

La **multa** impuesta totalizó 751 millones de euros, siendo la más elevada desde los 791 millones aplicados en 2001 a empresas productoras de vitaminas.

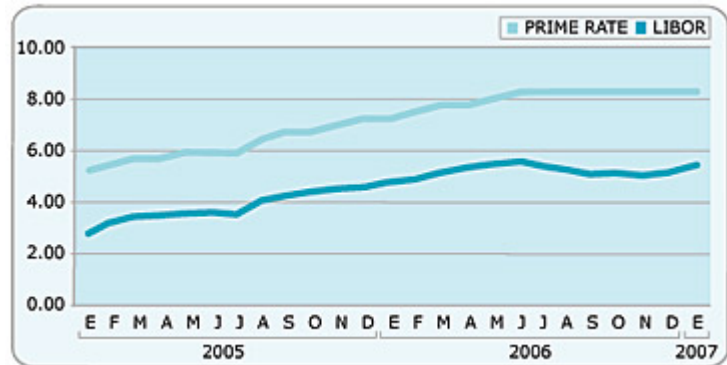
La comisión respectiva señaló en un comunicado de prensa que "puso fin a una estratagema que engañó a las empresas eléctricas públicas y los consumidores por más de 16 años" y que "no tolerará este tipo de cosas en Europa", aludiendo a la posible existencia de cárteles.

PERSPECTIVAS

- Según la declaración del Grupo de los Siete (G-7) de mediados de febrero, la economía de Estados Unidos se encuentra sólida, la europea se está reactivando ampliamente y se espera que continúe la recuperación de Japón.
- Los pronósticos del Banco Mundial para 2007 indican que el PIB mundial crecería 4,5%, en tanto que también presentarían una evolución positiva las economías de Estados Unidos (2,1%), la zona del euro (1,9%), Japón (2,4%), China (9,6%) y América Latina y el Caribe (4,2%).
- Se considera probable que en 2008 el producto bruto de China supere al de Alemania y acceda así al tercer puesto en el escenario mundial, luego de que en 2005 se adelantara a Gran Bretaña colocándose en el cuarto lugar.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
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
A	5,43	8,25
S	5,37	8,25
O	5,39	8,25
N	5,35	8,25
D	5,37	8,25
2007 E	5,40	8,25

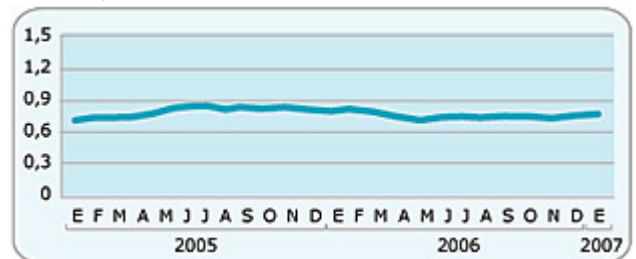


(I) En % anual; último día del mes.
// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2005 E	0,767	2006 E	0,823	2007 E	0,767
F	0,746	F	0,839	F	
M	0,772	M	0,826	M	
A	0,777	A	0,795	A	
M	0,813	M	0,780	M	
J	0,826	J	0,782	J	
J	0,825	J	0,783	J	
A	0,810	A	0,780	A	
S	0,832	S	0,789	S	
O	0,834	O	0,783	O	
N	0,849	N	0,755	N	
D	0,844	D	0,758	D	

Euro / U\$s



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

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2005 E	104	2006 E	117	2007 E	121
F	105	F	116	F	
M	107	M	118	M	
A	105	A	113	A	
M	109	M	113	M	
J	111	J	114	J	
J	113	J	115	J	
A	111	A	117	A	
S	114	S	118	S	
O	116	O	117	O	
N	120	N	116	N	
D	118	D	119	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

Periodo	Indice Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual periodo del año anterior	Indice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Indice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
E	109,1	8,4	123,8	0,4	123,8	0,7
F	111,6	8,1	124,0	0,2	124,7	0,7
M	127,7	7,6	125,5	1,2	125,6	0,7
A	131,0	11,4	127,1	1,3	126,6	0,8
M	136,2	11,5	127,7	0,4	127,5	0,8
J	131,0	8,3	127,7	0,0	128,5	0,7
J	129,9	7,6	128,3	0,5	129,4	0,7
A	132,0	10,6	131,0	2,1	130,4	0,7
S	132,0	9,5	131,7	0,6	131,3	0,7
O	131,4	9,6	132,5	0,6	132,1	0,7
N	137,1	9,5	133,6	0,8	133,0	0,6
D	137,3	8,0	133,5	0,0	133,8	0,6
2006						
E	118,6	8,8	133,5	0,0	134,6	0,6
F	121,7	9,1	134,9	1,0	135,5	0,6
M	138,5	8,5	136,0	0,9	136,4	0,7
A	139,1	6,2	136,4	0,2	137,4	0,7
M	147,7	8,5	138,5	1,6	138,5	0,8
J	142,3	8,6	139,2	0,5	139,6	0,8
J	142,5	9,6	141,0	1,3	140,8	0,8
A	143,2	8,4	142,0	0,7	141,9	0,8
S	142,5	7,9	142,6	0,5	142,9	0,7
O	143,6	9,3	143,8	0,8	143,7	0,6
N	148,8	8,6	144,9	0,7	144,5	0,5
D	148,4	8,1	145,0	0,0	145,2	0,5

Fuente: INDEC

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

Periodo	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	125.454	4.173	138.226	66.654	2.608
F	41.841	125.671	4.379	139.114	67.686	2.728
M	41.997	126.481	4.632	140.738	66.878	2.894
A	42.443	129.293	4.790	143.860	67.447	3.142
M	42.692	134.687	4.978	150.040	68.263	3.353
J	44.100	137.473	5.093	153.181	71.099	3.484
J	46.019	139.133	5.274	155.336	72.338	3.614
A	45.929	141.746	5.272	158.061	73.607	3.648
S	46.698	143.830	5.405	160.595	75.783	3.852
O	46.972	147.185	5.594	164.338	78.105	3.968
N	47.928	152.050	5.513	168.959	80.744	4.104
D	53.780	152.687	5.556	169.729	81.325	3.980

(*) 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

Periodo	con estacionalidad			desestacionalizado	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	desde enero respecto a igual acumulado del año anterior	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
2006 E	-7,0	3,5	3,5	-2,7	3,5
F	2,5	9,9	6,7	5,1	9,7
M	11,7	8,0	7,1	0,2	7,7
A	-1,7	7,8	7,3	0,6	7,8
M	1,7	7,8	7,4	0,7	7,9
J	-0,2	9,8	7,8	1,1	9,9
J	2,3	9,7	8,1	-1,2	10,0
A	2,0	8,1	8,1	1,4	8,3
S	0,7	8,5	8,1	1,2	8,5
O	1,4	8,4	8,2	0,2	8,5
N	-0,2	8,8	8,2	1,5	8,7
D	-3,6	9,0	8,3	0,5	8,9
2007 E	-9,4	6,1	-----	-2,4	6,2

Fuente: INDEC.

Indice de Salarios (*)

Periodo	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2005 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
J	211,98	145,28	131,16	174,51	1,90
A	215,68	146,97	132,55	177,12	1,49
S	217,97	151,09	137,59	180,60	1,96
O	221,17	153,31	141,65	183,86	1,81
N	222,93	157,54	144,34	186,39	1,38
D	225,98	157,89	145,44	188,32	1,03

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

Indice de Precios de las Materias Primas (IPMP) (*) (base diciembre 1995 = 100)

Mes	IPMP	Variación porcentual		
		Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior	Del acumulado desde enero respecto a igual acumulado del año anterior
2005 D	98,8	2,3	9,1	-1,1
2006 E	99,8	1,0	8,6	8,6
F	99,8	0,0	9,3	9,0
M	98,1	-1,7	-1,8	5,2
A	100,9	2,9	3,0	4,6
M	104,2	3,3	8,8	5,4
J	104,6	0,4	4,8	5,3
J	107,8	3,1	6,0	5,4
A	107,6	-0,2	6,2	5,5
S	105,7	-1,8	5,9	5,6
O	108,7	2,8	9,6	6,0
N	114,9	5,7	18,9	7,1
D	115,9	0,9	17,3	8,0

(*) EL IPMP comprende a los principales productos argentinos de exportación. Precios en dólares estadounidenses. Fuente: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Periodo	2005(1)			2006(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	2.781	1.901	880	3.161	2.323	838
F	2.611	1.867	743	3.069	2.326	742
M	3.054	2.198	856	3.624	2.724	899
A	3.562	2.380	1.182	3.922	2.547	1.375
M	3.695	2.476	1.219	4.227	2.825	1.401
J	3.449	2.724	725	3.836	2.860	976
J	3.599	2.349	1.250	3.805	2.854	951
A	3.836	2.626	1.210	4.291	3.283	1.008
S	3.481	2.468	1.013	4.065	3.170	895
O	3.392	2.503	890	4.225	3.254	971
N	3.268	2.701	567	4.109	3.237	872
D	3.624	2.496	1.129	4.236	2.755	1.481
Total	40.352	28.689	11.663	46.569	34.159	12.409

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

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

Período	2006			2007 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	172,12	1,3	1,3	188,81	1,1	1,1
F	172,80	0,4	1,7			
M	174,88	1,2	2,9			
A	176,58	1,0	3,9			
M	177,41	0,5	4,4			
J	178,27	0,5	4,9			
J	179,37	0,6	5,5			
A	180,38	0,6	6,1			
S	182,00	0,9	7,1			
O	183,56	0,9	8,0			
N	184,86	0,7	8,8			
D	186,67	1,0	9,8			

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

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

Período	2005			2006			2007 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	237,93	-1,1	-1,1	269,40	1,3	1,3	285,71	0,3	0,3
F	240,46	1,0	0,1	273,66	1,4	2,7			
M	245,20	2,0	2,1	271,96	-0,6	2,4			
A	248,78	1,5	3,6	275,90	1,4	3,8			
M	248,60	-0,1	3,5	277,00	0,3	4,1			
J	249,19	0,2	3,7	279,23	0,8	5,0			
J	252,31	1,3	5,0	281,22	0,7	5,8			
A	255,46	1,3	6,3	283,03	0,6	6,5			
S	260,29	1,9	8,4	282,29	-0,3	6,2			
O	263,22	1,1	9,6	283,49	0,4	6,6			
N	263,57	0,1	9,7	283,73	0,0	6,6			
D	265,79	0,8	10,6	284,85	0,3	7,1			

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

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

Período	2005				2006				2007 (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	237,93	257,98	230,79	256,59	270,03	351,07	248,64	261,35	286,00	352,33	268,50	281,93
F	239,38	268,32	231,74	254,24	274,32	364,57	250,49	265,27				
M	244,30	283,16	234,04	256,65	272,46	349,52	255,77	265,62				
A	248,28	298,51	235,02	255,20	276,54	362,43	253,86	267,82				
M	248,13	293,98	236,03	254,59	277,37	356,83	259,39	272,34				
J	249,07	296,30	236,60	250,72	279,23	355,60	259,11	278,85				
J	252,46	308,13	237,77	250,40	281,36	359,93	260,62	279,50				
A	255,85	318,22	239,39	250,42	283,31	360,45	262,95	279,35				
S	261,66	338,03	240,81	249,83	282,38	352,07	263,98	281,23				
O	263,92	341,51	243,43	254,40	283,56	353,09	265,20	282,19				
N	264,03	351,21	246,29	257,73	284,03	353,83	265,60	279,90				
D	266,29	335,41	248,04	259,43	285,18	355,73	266,55	280,69				

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

Índice del Costo de la Construcción – (Base año 1993 = 100)

Período	2005			2006			2007 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	169,8	2,8	2,8	201,3	0,9	0,9	241,2	2,5	2,5
F	171,0	0,8	3,6	203,6	1,1	2,0			
M	175,1	2,4	6,1	206,6	1,5	3,5			
A	179,3	2,3	8,7	209,9	1,6	5,2			
M	181,3	1,1	9,9	217,7	3,7	9,1			
J	182,0	0,4	10,3	223,2	2,5	11,8			
J	182,7	0,3	10,6	222,7	0,0	11,8			
A	184,1	0,8	11,6	225,3	0,8	12,5			
S	185,9	1,0	12,7	230,6	2,8	15,5			
O	192,8	3,7	16,8	232,0	0,7	16,3			
N	197,6	2,5	19,7	234,3	0,7	17,1			
D	199,6	1,0	21,0	235,3	0,4	17,9			

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