

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

<b>ANÁLISIS GLOBAL</b>	
Efectos de la restricción energética y del proceso inflacionario	1
El contexto económico internacional	1
<b>TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	
Crecimiento económico de América Latina y el Caribe	2
<b>MONEDA Y FINANZAS</b>	
Medidas del Banco Central	4
Reservas vs. M2	4
Caída de los títulos	4
<b>PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION</b>	
La inflación oficial del semestre fue inferior a la del año anterior	5
Nuevo monto para el salario mínimo	6
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	
Feliz confluencia para los granos	8
Oferta y demanda interna de carne	8
Los biocombustibles	8
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>	
Leve desaceleración de la actividad manufacturera	9
Utilización de la capacidad instalada	10
Repunte del sector de la construcción	10
<b>SECTOR EXTERNO</b>	
Firme evolución de las importaciones	11
Principales productos comerciados	12
Depreciación multilateral del peso	12
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	
Aumentó 30,4% la recaudación impositiva	14
Récord histórico en mayo del superávit fiscal primario	14
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	
La tasa de interés en Estados Unidos	16
Perspectivas agrícolas para la próxima década	16
El mercado petrolero a mediano plazo	17
<b>INFORMACIÓN ESTADÍSTICA</b>	18

**Director de Redacción:** Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. José Escandell.

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° 568.301. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.



**ANÁLISIS GLOBAL****Efectos de la restricción energética y del proceso inflacionario | El contexto económico internacional****Efectos de la restricción energética y del proceso inflacionario**

De acuerdo a datos parciales que avanzan sobre el segundo trimestre del año en curso, se confirma la proyección que había sido señalada en nuestro Informe anterior, en el sentido de un mayor dinamismo en el nivel de actividad económica con respecto a lo acontecido en el primer trimestre del año.

En efecto, en el primer trimestre el producto interno bruto (PIB) registró un incremento de 8% interanual, mientras que en el acumulado enero-mayo del corriente año, la expansión -medida a través del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE)- crece hasta 8,2 % en la comparación interanual y a 8,5% si se cotejan los valores de mayo con igual mes de 2006.

Desde el punto de vista de los sectores productivos, los estímulos a la expansión global más significativos provinieron del subsector agrícola -con una cosecha récord- y de los servicios en general, destacándose la actividad financiera más específicamente. También cabe consignar que la construcción, con un comportamiento débil en el primer trimestre, comenzó a mostrar signos de una recuperación interesante en los meses de abril y mayo pasados.

Por el contrario, **el sector industrial registró una desaceleración en su crecimiento durante el segundo trimestre**, ya que experimentó un incremento de 6,1% frente a igual período del año anterior, en tanto que en el primer trimestre el aumento había ascendido a 6,8% y en todo el año 2006 a 8,3%. La razón principal de tal desaceleración debe buscarse en las restricciones energéticas impuestas a varias ramas manufactureras -aunque hay que considerar también un mayor nivel de conflictividad laboral- y cabe señalar, adicionalmente, que el impacto podría haber sido más significativo sin el aporte del notable dinamismo que continúa evidenciando la producción automotriz, que creció 27,1% en el primer semestre del año.

Desde el punto de vista de la demanda agregada, **corresponde resaltar el significativo crecimiento del consumo privado**, que ya en el primer trimestre había mostrado una tasa de expansión superior a la del PIB. Datos más recientes, considerando por ejemplo las ventas en supermercados a precios constantes, señalan un aumento de 12,4% en mayo último con relación a igual mes de 2006.

Vinculado con el incremento del consumo y con las restricciones energéticas que afectan, en mayor medida, a la industria manufacturera, puede encontrarse parte de la explicación del **elevado ritmo de expansión de las importaciones**, que en los primeros seis meses del año en curso crecen al 24% anual. Este porcentaje hay que compararlo con el 15% de incremento en igual período de 2006, cuando inclusive el PIB aumentaba algo más rápido que en la actualidad, y también con una cierta moderación en la tasa de crecimiento de la importación de bienes de capital.

El otro tema central de la coyuntura económica -además de la insuficiencia en la oferta de energía y combustibles- es el comportamiento del proceso inflacionario, ya que existen interrogantes sobre la confiabilidad de los indicadores oficiales, especialmente en el cálculo del Índice de Precios al Consumidor para el área metropolitana (IPC-GBA).

Dicho IPC-GBA experimentó un aumento de 3,9% en el primer semestre del corriente año, esto es, 1% menos que en igual período de 2006. Tal incremento, además, muestra diferencias significativas con otros indicadores de precios que, si bien no tienen igual composición, proyectan también la dinámica inflacionaria. Así, por ejemplo, el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) mostró una variación de 7,2% en la primera mitad del año en curso, o sea, más de tres puntos por encima del IPC-GBA, y un alza de igual magnitud registró el Índice de Precios al Consumidor Nacional (excluido GBA). Además y con referencia al período enero-mayo de 2007, se verificó en el relevamiento de las ventas en supermercados una variación de precios de 9,8%.

En última instancia, discrepancias de tal magnitud generan incertidumbre no sólo sobre la propia política antiinflacionaria, sino también sobre la evolución de otras variables relevantes. **Un caso concreto es la discusión salarial** cuando no hay un parámetro confiable de proyección de los precios al consumidor, circunstancia que se observó, aunque sea parcialmente, en las convenciones colectivas de trabajo ya efectuadas este año. **Otro, no menos importante, es la trayectoria del tipo de cambio real**, en cuanto a la cuantificación del efecto erosionante sobre el mismo que produce el fenómeno inflacionario, más allá del salto en la paridad cambiaria nominal que se verificó hacia fines del mes de julio.

**El contexto económico internacional**

Actualmente la economía mundial se halla atravesando un período de **bonanza económica** casi sin antecedentes, lo cual se observa desde hace unos cinco años. En este período, el crecimiento global ha rondado el 5% anual, mientras que el ritmo de inflación se ha mantenido en general muy bajo históricamente.

Ese proceso ha sido acompañado por una **distribución del ingreso** más regresiva, especialmente en los países más industrializados, donde la participación de los salarios en el producto bruto ha mostrado una reducción sostenida, con la consecuente suba de la participación del capital, además de verificarse en numerosos casos una fuerte concentración de los ingresos.

En la expansión económica ha tenido un papel preponderante el acelerado crecimiento de diversos **países asiáticos**, encabezados por China e India. La economía china ha crecido a un ritmo vertiginoso en el último cuarto de siglo, habiéndolo hecho en un 11,5% en el primer semestre del corriente año, que sería la tasa más alta desde 1994. Con cerca de 25% de la población mundial, el gigante asiático genera 15% del producto bruto global, siendo prácticamente ya la tercera economía del mundo, detrás de Estados Unidos y Japón y adelantándose a Alemania.

Ampliando este panorama, se destaca con frecuencia que la mayor integración de China, India y los países de la ex Unión Soviética a la economía global prácticamente ha duplicado la **oferta mundial de trabajo** en la década reciente, contribuyendo a mantener los bajísimos salarios en esos países -incentivando sus exportaciones- y a reducir las presiones salariales a nivel global.

Ese proceso de migraciones del campo a las ciudades ha implicado también un aumento sustancial de la **demandas de consumo** a nivel global, incentivando así los niveles de actividad y de comercio internacional.

Para el presente año, se espera una desaceleración económica de Estados Unidos, que crecería entre 2,25% y 2,50%. Este comportamiento sería atenuado por el crecimiento de la zona Euro (2,2%), las economías emergentes de Asia (7,5%) y América Latina y el Caribe (4,7%), en tanto que Japón crecería aproximadamente 2%. El resultado sería un crecimiento mundial de aproximadamente **4% en 2007**.

Por otro lado, se estima que los **precios de los productos básicos** o commodities -impulsados principalmente por la demanda de China y otros países de Asia oriental- continúen en niveles elevados. En lo que va del año, el precio del petróleo crudo se ha incrementado casi 25% -influido por las condiciones de su mercado y por las tensiones geopolíticas en Oriente medio-, en tanto que productos como la soja y el trigo han tenido aumentos muy similares.

Este sostenido proceso ha redundado en un importante aumento de los ingresos de los países productores de bienes básicos, por la vía de una fuerte suba de sus **términos del intercambio** (relación entre los precios de exportación y los de importación), además de los mayores volúmenes exportados.

El panorama anterior no significa que la coyuntura mundial se halle exenta de riesgos. Más allá de posibles efectos provenientes de una mayor aceleración del **precio del petróleo** -sobre los precios y sobre los ingresos de los países compradores-, continúa pendiente una atenuación fuerte de los déficit gemelos de Estados Unidos, el fiscal y el externo. Este último se expresa en el saldo fuertemente negativo -récord equivalente a 6,5% del PIB en 2006- de la cuenta corriente del balance de pagos, que incluye las transacciones de bienes y servicios reales y financieros.

El déficit externo de Estados Unidos tiene su contraparte en la muy elevada **acumulación de reservas internacionales** por parte de los países superavitarios, principalmente por los bancos centrales asiáticos. Una pronta solución a este desequilibrio no es previsible a corto plazo, ya que el mismo posibilita a Estados Unidos comprar productos de China y otras economías a precios reducidos y permite a estos países profundizar su industrialización y avanzar en su desarrollo.

En cuanto a la eventualidad de un estancamiento o depresión en Estados Unidos, particularmente a raíz de un agravamiento del actual retroceso de la **burbuja inmobiliaria**, en general no se considera que tenga una alta probabilidad, sino que en general se estima que la actividad económica en ese país tendrá este año sólo una moderada desaceleración.

Diversos analistas -el ex titular de la Reserva Federal estadounidense y otros- han apuntado también el riesgo de una crisis de la expansión económica en **China**, señalando el peligro de una fuerte baja que derrumbe el auge bursátil en ese país, lo que sería un eventual detonante en una economía con excesos de inversión y de crédito, entre otros factores.

En resumen, la **Argentina** enfrenta nuevamente este año un contexto internacional favorable, definido principalmente por un importante crecimiento mundial y por elevados precios para sus principales productos de exportación.

## TEMAS DE ACTUALIDAD

### • Crecimiento económico de América Latina y el Caribe (1)

Para América Latina y el Caribe/2006, fue nuevamente un buen año en materia de crecimiento económico. Se espera que el producto interno bruto (PIB) de la región crezca 5,3% en este período, lo que implica un aumento de 3,8% del PIB por habitante. Se trata del cuarto año consecutivo de alza, y el tercero por sobre el 4%, luego de haber crecido entre 1980 y 2002 a una tasa promedio de 2,2% anual. Sin embargo, la región mantiene un crecimiento inferior a otras regiones en vías de desarrollo.

Para 2007 se espera una ligera desaceleración del crecimiento y se proyecta un aumento del PIB regional del orden de 4,7%, lo que permitiría que el producto por habitante acumulara un alza cercana al 15% en el período 2003-2007 (2,8% por año).

Así lo sostiene la **CEPAL** en su informe **Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2006**, dado a conocer recientemente por esta comisión regional de las Naciones Unidas. El entorno internacional favorable permitió que la región en su conjunto tuviera un aumento de 8,4% del volumen de sus exportaciones, a lo que se sumó una mejora en los precios de los principales productos de exportación que se tradujo en un alza de más de 7% en los términos de intercambio con respecto al año anterior.

En 2006 el crecimiento del ingreso nacional de los países de la región superó al alza del PIB en casi dos puntos porcentuales, alcanzando a 7,2%, gracias a los ingresos generados por la mejora en los términos de intercambio y al incremento de las remesas recibidas del exterior. A esto se sumaron otros factores, como la creciente confianza de los inversionistas y consumidores, tasas de interés reales relativamente bajas, aumento del gasto público, incremento de la masa salarial debido a la expansión del empleo y una moderada recuperación de los salarios reales, los que incidieron en la generación de una mayor demanda interna, la cual creció 7,0%, transformándose en uno de los motores del crecimiento.

Por su parte, el gasto público aumentó debido a mayores inversiones en la infraestructura física y social. Sin embargo, gracias al incremento aún mayor de los ingresos fiscales, se mantiene el escenario de un creciente superávit primario de los gobiernos centrales (de 1,7% a 2,1% del PIB en promedio) y un decreciente déficit global (de 1,1% a 0,3% del PIB).

La mayoría de los países registró un descenso de la inflación, que bajó de 6,1% (promedio ponderado) en 2005 a 4,8% en 2006. Muchos gobiernos tuvieron que enfrentar presiones revaloratorias a causa de la masiva entrada de divisas generada por las mayores exportaciones o las remesas y adoptaron medidas para limitar este impacto. De todas formas, en general las monedas nacionales sufrieron una apreciación moderada (3,5% en promedio).

En materia de empleo, el crecimiento económico estimuló la generación de puestos de trabajo en la región. La tasa de desempleo abierto continuó su descenso iniciado en 2004, aunque de manera más pausada (caída de 0,4 puntos porcentuales), para situarse en 8,7%. En tanto, los salarios reales también se beneficiaron de la mayor demanda laboral y crecieron cerca de 3%, en promedio.

Por otra parte, el valor de las exportaciones e importaciones de bienes de la región aumentó en 21% y 20%, respectivamente. Asimismo, el superávit de la cuenta corriente de la balanza de pagos creció de 1,5% del PIB en 2005 a 1,8% en 2006.

Por otro lado, la balanza de capital y financiera registró un menor superávit que el año anterior, de u\$s 230 millones. A ello contribuyeron las políticas de desendeudamiento externo, el desarrollo de los mercados financieros internos y la constitución de activos en el exterior, que limitaron los flujos de capitales financieros netos, así como una marcada caída de la inversión extranjera directa neta.

Otro rasgo distintivo del período de crecimiento que atraviesa América Latina es que está acompañado de una significativa reducción de su vulnerabilidad frente a la eventualidad de shocks externos. Esto, gracias a la adopción de tipos de cambio flotantes en varios países, junto a la reducción del peso de la deuda externa y a un incremento de sus reservas internacionales.

Para el próximo año la **CEPAL** prevé que el contexto internacional continuará siendo positivo para la región, aunque menos favorable que el de 2006, dado que se espera una desaceleración del crecimiento mundial, que se situaría en torno al 3%. La probable desaceleración de la economía estadounidense podría ir acompañada de un proceso similar en Japón y en la zona del euro, aunque de menor magnitud.

El mantenimiento del crecimiento del PIB regional durante 2007 se sustenta en la existencia de un entorno macroeconómico interno sano y en el impacto que tendrá sobre la demanda interna este mismo proceso continuo de expansión. Esto es un hecho muy auspicioso, ya que en el pasado la región siempre sufrió de un elevado grado de volatilidad macroeconómica que conspiró contra la inversión, con lo que los países vieron afectada su capacidad de alcanzar un crecimiento sostenido. Por otra parte, la evolución de la cuenta corriente le permitiría a la región mantener tasas de crecimiento relativamente altas sin que se prevean fuertes tensiones en el sector externo.

Sin embargo, hay aspectos que aún requieren atención. En especial, es necesario contar con mecanismos que sostengan la competitividad externa de la región, mediante un mayor crecimiento de la productividad. Asimismo, es un imperativo institucionalizar aquellos instrumentos que los países han desarrollado para garantizar el equilibrio de las cuentas públicas y la estabilidad frente a las fluctuaciones de los ciclos económicos.

PRODUCTO INTERNO BRUTO TOTAL. Tasas porcentuales de variación real		
País	Estimación 2006	Estimación 2007
<b>América Latina y el Caribe</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>
<b>América Latina</b>	<b>5,3</b>	<b>4,7</b>
Argentina	8,5	7,5
Bolivia	4,5	4,0
Brasil	2,8	3,5
Chile	4,4	5,5
Colombia	6,0	5,0
Costa Rica	6,8	5,0
Ecuador	4,9	4,0
El Salvador	3,8	4,0
Guatemala	4,6	5,0
Haití	2,5	3,0
Honduras	5,6	5,0
México	4,8	3,8
Nicaragua	3,7	4,0
Panamá	7,5	7,0
Paraguay	4,0	3,5
Perú	7,2	6,0
República Dominicana	10,0	7,0
Uruguay	7,3	6,0
Venezuela (Rep. Bolivariana de)	10,0	7,0
<b>El Caribe</b>	<b>6,8</b>	<b>5,4</b>
Cuba	12,5	---

Fuente: CEPAL.

(1) Extracto del informe anual de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL-ONU), Santiago de Chile, enero 2007.

## MONEDA Y FINANZAS

### SITUACION

- El Banco Central anuncia nuevas medidas tendientes a lograr su objetivo prioritario, que es evitar un deterioro de la cotización del dólar en términos nominales.
- Continúa la caída de los precios de los títulos emitidos por el sector público, causada tanto por variables externas como por cuestiones locales que llevan a profundizar la baja.

### Medidas del Banco Central

A comienzos de julio el Banco Central dispuso nuevas medidas tendientes a respaldar el precio de la divisa estadounidense.

En primer término anunció normas para frenar el **ingreso de fondos del exterior**, ya que apuntan a restringir, en lo posible, una operación conocida en el mercado financiero como "contado inmediato contra liquidación".

A través de esta operatoria, los inversores compraban un título argentino en el exterior con capitales que se encontraban fuera del país y los liquidaban en el mercado local. De este modo, ingresaban legalmente divisas sin necesidad de inmovilizar el 30% de esos fondos, que se exige en concepto de encaje para el ingreso común de capitales con destino a operaciones financieras.

Entre los **requisitos** destinados a disuadir a los inversores figuran la necesaria identificación de los beneficiarios de las remesas de divisas y constancias del origen de los fondos, entre otros.

Otra medida destinada a sostener un tipo de cambio competitivo apuntó, en este caso, a fortalecer la demanda de la divisa, flexibilizando el **acceso al mercado cambiario por parte de las AFJP**, autorizándolas a adquirir en forma directa hasta u\$s 20 millones mensuales, cuando el tope anterior era de sólo 2 millones por mes.

### Reservas vs. M2

Las medidas descriptas demuestran la preocupación de la autoridad monetaria por sostener el precio del dólar en un momento de **fuerte afluencia de divisas**, que la ha llevado a adquirir unos u\$s 9.000 millones durante el primer semestre del año.

Como consecuencia de estas intervenciones en el mercado cambiario, las **reservas de divisas** alcanzaban a fin de junio los u\$s 43.140 millones, unos 2.500 millones más que en mayo último.

Cabe mencionar que el manejo financiero que realiza el BCRA de esas reservas le ha permitido **obtener una ganancia** en el primer semestre del año del orden de los u\$s 910 millones, con una renta promedio de 2,8%.

Como contrapartida de estas intervenciones cambiarias, el Banco Central ha debido colocar pesos en el mercado, tratando de **esterilizarlos** tanto con la colocación de LEBAC/NOBAC que ya superan los \$ 60.000 millones, como a través de operaciones de pases con bancos y otras contribuciones de la banca oficial.

En cuanto a las **operaciones de pases pasivos** con las entidades financieras, la autoridad monetaria ha incrementado por cuarta vez en el año la tasa de interés que remunera estos préstamos de corto plazo, alcanzando el 7,5% anual para los realizados a siete días.

De este modo, el stock de pases pasivos se incrementó en unos \$ 600 millones desde los \$ 2.770 millones vigentes.

Con respecto a la colaboración prestada por los bancos públicos, cabe señalar que, a lo largo del segundo trimestre del año, estas entidades traspasaron fondos desde cuentas a la vista (cuentas corrientes y cajas de ahorro) hacia depósitos a plazo fijo que no son tenidos en cuenta al momento de calcular **el indicador M2** elegido por el BCRA para evaluar la pauta monetaria.

El conjunto de medidas descriptas permitió cumplir con la **programación** fijada a principios de año, para la expansión monetaria, dado que M2 se ubicó a mediados de año en \$ 134.385 millones, cuando el techo fijado para el segundo trimestre era de \$ 135.442 millones.

### Caída de los títulos

Las noticias provenientes de la economía de EE.UU., en lo referente a los niveles que viene alcanzando la tasa de interés implícita en los **bonos del Tesoro** de ese país, siguen golpeando los precios de los títulos públicos de los mercados emergentes.

Con respecto a los **bonos argentinos**, puede decirse que han sentido más esta situación debido a cuestiones estrictamente locales como la crisis energética, el tema inflacionario y las restricciones impuestas por el Banco Central a las operaciones con títulos efectuadas con fondos provenientes del exterior, entre otros.

Todos estos temas llevaron a que el indicador de **riesgo país** se despegue a nivel regional y alcance, a principios de julio, los 329 puntos.

Cabe destacar que en junio los bonos con cupón PBI nominados en pesos cayeron 8%, en tanto que el Descuento, también en moneda local, lo hizo en 6,7%.

Con respecto al **mercado accionario**, el índice Merval, representativo del panel de acciones líderes, cerró el mes de junio con un nivel de 2.190 puntos y una caída de 0,8%.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> <li>El contexto internacional y el clima preelectoral determinarán principalmente la evolución de las cotizaciones de títulos y acciones en los próximos meses.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>En ese sentido, las autoridades se encuentran analizando distintas alternativas de colocación de bonos públicos que permitan a la Tesorería cumplir con el plan financiero del año.</li> </ul>

## PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION
<ul style="list-style-type: none"> <li>El índice minorista de junio aumentó 0,4% respecto del mes anterior, acumulando 3,9% en el primer semestre del año, con una suba de 8,8% en la comparación interanual.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>La Canasta Básica Alimentaria se incrementó 0,3% respecto del mes anterior y por lo tanto, su valor es de \$ 429,52 para una familia tipo.</li> </ul>

### La inflación oficial del semestre fue inferior a la del año anterior

El **índice de precios al consumidor** de junio -elaborado por el Indec- aumentó 0,4% respecto del mes anterior, acumulando 3,9% en el primer semestre del año, con una suba de 8,8% en la comparación interanual.

Con el valor mensual registrado en junio, la inflación acumulada de 3,9% en el primer semestre, queda por debajo de la del año pasado, que era de 4,9% para el mismo período.

En el examen pormenorizado se observan aumentos en todos los rubros : otros bienes y servicios (1,6% -incremento en cigarrillos (2,0%)-; equipamiento del hogar (0,8%) -alzas en muebles (1,7%) y artefactos para el hogar (1,3%)-; esparcimiento (0,7%); educación (0,6 %); transporte y comunicaciones (0,5%); vivienda y servicios básicos (0,5%) - alza en alquileres (1,1%)-; gastos de salud (0,3%); alimentos y bebidas (0,2%) -alzas en panificados (1,3%), aceites (1,2%), lácteos (1,0%) y carnes (0,5%)-, e indumentaria (0,1%).

Al término del primer semestre los rubros cuyos aumentos acumulados superan el incremento del indicador minorista son: educación (5,6%), otros bienes y servicios (5,4%), equipamiento del hogar (5,1%), alimentos y bebidas (4,9%), indumentaria (4,7%) y vivienda y servicios básicos (4,5%).

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice minorista de 0,4% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente), que se incrementaron un 0,5%; los precios de los bienes y servicios estacionales que disminuyeron 0,1%, y el aumento de 0,7% en los precios de los "regulados".

En junio los precios de los **bienes** aumentaron 0,5% respecto del mes anterior, en tanto que los **servicios** se incrementaron 0,4%. En el semestre, los precios de los bienes acumulan un aumento de 4,3% y los de los servicios, de 3,2 %.

La variación de los precios de alimentos incluidos en la **Canasta Básica Alimentaria** (CBA), con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor aumentara 0,3% respecto del mes anterior; en el semestre, el alza fue de 3,6%.

En junio, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 429,52, en tanto que el costo de la Canasta Básica Total (CBT) - mide la línea de pobreza- llegó a \$ 923,47, significando un alza de 0,3% respecto del mes anterior y de 2,7% en el semestre.

Ambas canastas, al término del primer semestre, registran incrementos acumulados por debajo del indicador minorista.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de junio registró un alza de 1,9% respecto del mes anterior, acumulando un aumento de 7,2% en el transcurso del año, con una suba de 9,3 % en la comparación interanual.

La variación del IPIM se explica porque los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 1,9%, al observarse alzas en los precios de los productos primarios (3,5%) -aumento en petróleo y gas (1,8%)- y un incremento de 1,3% en los productos manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los precios de los productos importados aumentaron 1,4%.

El **índice del costo de la construcción** de junio registró un alza de 1,6% respecto del mes anterior, el aumento acumulado en el semestre es de 11,1%, en tanto que en la comparación interanual la suba es de 16,9%.

La variación mensual del indicador se produjo por alzas en los rubros de gastos generales (2,3%), materiales (2,0%) y mano de obra (1,0%).

### Nuevo monto para el salario mínimo

Los dirigentes de la Confederación General del Trabajo (CGT) y las entidades empresariales que integran el Consejo del Empleo, la Productividad y el Salario Mínimo, Vital y Móvil, acordaron elevar el salario mínimo, hoy en \$ 800, **en tres etapas**.

A partir del 1º de agosto de este año el nuevo mínimo será de \$ 900, desde el 1º de octubre se elevará a 960 y desde el 1º de diciembre alcanzará a \$ 980.

El aumento a diciembre es de 22% e incidirá en los ingresos de, aproximadamente **420.000 empleados**, equivalente a casi 10% del total ocupado en la actividad formal.

Con el alza que se concrete en diciembre, el salario mínimo acumulará, desde julio de 2003, un aumento de 292% y por primera vez su monto superaría el costo de la canasta básica total (que en junio llega a \$ 923).

Cabe consignar que los **salarios básicos** de todos los convenios cerrados superan el monto acordado como haber mínimo.

Aunque el acuerdo -en un artículo- sólo propicia regularizar las **contrataciones informales**, se estima que el nuevo salario mínimo presionaría hacia el alza de las remuneraciones en negro que afectan a casi dos millones de trabajadores.

### PERSPECTIVAS

- La variación del índice de precios al consumidor en julio se estima en el orden de 0,5% a 0,6%.
- El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central muestra un alza de 0,6% para el índice minorista de julio.

### 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
IV Trim. 06	46,1	42,1	8,7	10,8
I Trim. 07	46,3	41,7	9,8	9,3

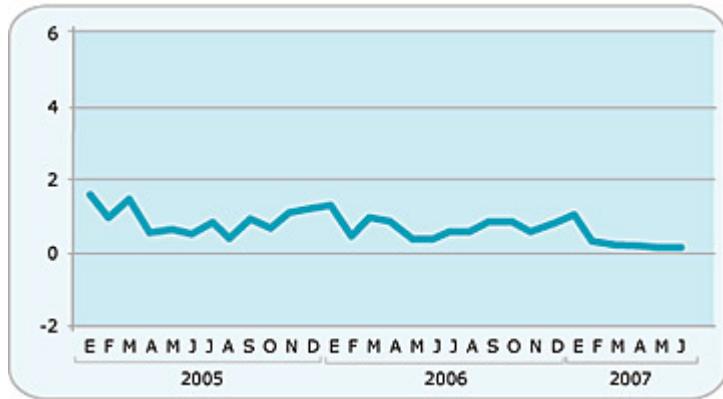
**Tasa de Actividad:** porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. // **Tasa de Empleo:** porcentaje entre la población ocupada y la población total. // **Tasa de Desocupación:** porcentaje entre la población desocupada y la PEA.

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

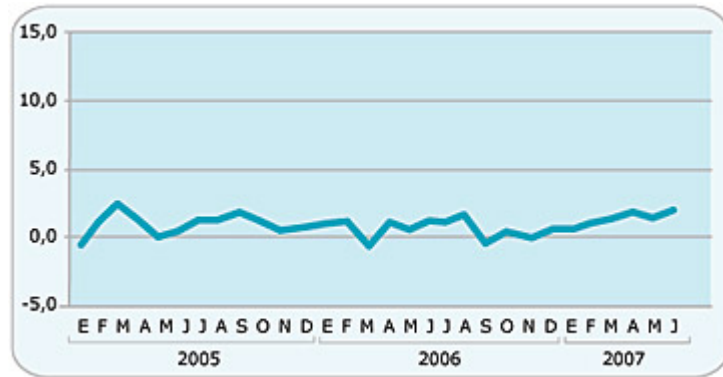


**Evolución de los precios - (tasas porcentuales de variación mensual)**

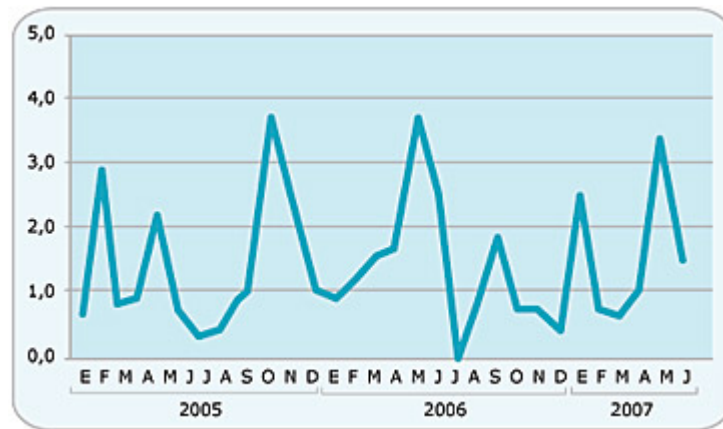
Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

**SECTOR AGROPECUARIO**

**SITUACION**

- Una excepcionalmente favorable situación del sector agropecuario, que conjuga una elevada demanda de todos sus productos con una abundante oferta que es resultado del empleo de tecnología de punta, hace parecer nimios los problemas que se presentan como obstáculos para el óptimo aprovechamiento de la coyuntura.
- La escasez de energía y algunos signos de liquidación ganadera, son las principales sombras del panorama sectorial.



## Feliz confluencia para los granos

No es frecuente una **conjunción de factores** como el que se dio en la campaña 2006/07. A los elevados precios vigentes en el mercado internacional, se sumaron favorables condiciones climáticas, que aunadas con paquetes tecnológicos de avanzada, dieron como resultado excelentes rendimientos físicos. Según estimaciones de la Cadena Argentina de la Soja (Acsoja) se obtuvieron en la campaña **rindes nunca antes alcanzados por país alguno**: 2.990 kilos de **soja** por hectárea. No es por lo tanto de extrañar que la producción de la oleaginosa alcanzara la cifra récord de 47,5 millones de toneladas, según estimaciones de la Bolsa de Cereales.

También el **maíz** arrojó rendimientos muy elevados, de alrededor de 8.000 kilos por hectárea, dando como resultado un volumen de producción de 22,5 millones de toneladas.

El resultado productivo de la cosecha total de granos habría alcanzado un volumen superior a las 93,5 millones de toneladas, 22 % más que en la campaña 2005/06.

En cuanto al **trigo de la cosecha 2007/08**, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó que se repetiría la superficie cultivada de la campaña anterior, aunque fuentes diversas opinan que los extraordinarios precios del cereal estimularían asignaciones adicionales. Si bien no se ha alcanzado el buscado acuerdo de la cadena de comercialización del cereal, los representantes de las entidades agropecuarias aceptaron la continuidad del sistema de compensaciones actualmente vigente. El precio alcanzado por el cereal -el más elevado de los últimos once años- y el compromiso por parte de la SAGPyA de acelerar los trámites para efectivizar los beneficios, facilitaron esta aceptación.

Tal vez la principal preocupación que aqueja al sector es la derivada de los **problemas energéticos**, que podrían afectar la provisión de urea, el principal fertilizante. La SAGPyA, conciente de la importancia de ese insumo, está considerando la posibilidad de apelar a la importación para cubrir el posible faltante.

## Oferta y demanda interna de carne

Las preferencias argentinas por la carne vacuna volvieron a manifestarse, con un **incremento del consumo interno** de 9% en los primeros cinco meses de 2007 respecto de igual período del año anterior, llegando el consumo por habitante a 65 kilogramos anuales. El abastecimiento de esa demanda se concretó a través de una mayor producción, en cuya composición volvió a destacarse la participación de las hembras con un preocupante 46 %.

Frente a este panorama, el gobierno oficializó el **Plan Ganadero**, que busca aumentar y mejorar la oferta de carne para abastecer los mercados interno y externo a través de tres componentes: apoyo a planes ganaderos provinciales, instrumentación del programa Más Terneros y modernización del sistema de comercialización de ganado. Es el segundo de estos componentes el que absorberá la mayor parte de los fondos del plan, brindando a los beneficiarios la posibilidad de adoptar medidas de alto impacto productivo, contando para ello con asesoramiento técnico, fortalecimiento del asociativismo, y mejoras en la sanidad, reproducción y alimentación del rodeo.

En cuanto al componente de modernización del sistema de comercialización de ganado, se instrumentará el cuarteo de medias reses, que según la resolución 246 "...permitirá adecuar la distribución de los cortes vacunos de acuerdo con el consumo de los diferentes estratos sociales, haciéndola más eficiente"

## Los biocombustibles

La demanda de biocombustibles genera en principio una nueva oportunidad para el sector rural, ofreciendo la posibilidad de una producción inclusiva de productores de distinto nivel socioeconómico. En este sentido, se destaca la recientemente inaugurada planta del **proyecto BIOFAA** en la localidad de Salto Grande, que es un emprendimiento pensado para el autoconsumo a partir de la colza, en el que los productores (en su mayoría pequeños) destinan 10% de su campo a la producción de ese cultivo, logrando con él su autoabastecimiento.

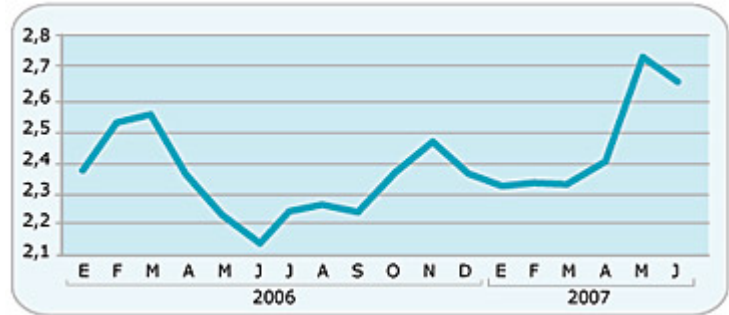
En el otro extremo, el presidente de Aceitera General Deheza manifestó -en el marco del primer Foro Global de Bionergía que se realizó en la Bolsa de Comercio de Rosario- que dada la enorme capacidad de molienda del país -la mayor del mundo-, la producción de biocombustibles aparece naturalmente como **un eslabón más** de la cadena de producción.

## PERSPECTIVAS

- Los precios internacionales de los cereales parecen no alcanzar su techo.
- La Ronda de Doha presenta particularidades muy especiales, ofreciéndole a la Argentina la posibilidad de una posición más fuerte en la mesa de negociaciones, derivada del hecho de que la colocación de su producción no dependerá ya del grado de apertura de Estados Unidos o de la Unión Europea a sus productos. La demanda de países como China e India y la necesidad mundial de producción de biocombustibles, aseguran una colocación ventajosa de los mismos sin necesidad de retribuir a través de concesiones poco ventajosas para otros sectores económicos.

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

Año	2006	2007
E	2,372	2,330
F	2,508	2,347
M	2,565	2,361
A	2,359	2,407
M	2,241	2,434
J	2,123	2,663
J	2,234	
A	2,281	
S	2,249	
O	2,309	
N	2,476	
D	2,380	

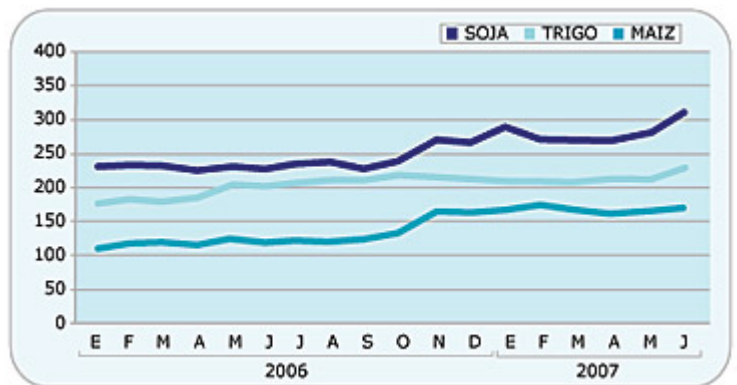


(\*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

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	Maíz	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
F	210,0	178,0	288,0
M	208,7	170,9	284,5
A	209,3	153,2	278,1
M	203,3	161,7	287,4
J	233,9	167,7	306,1



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

## SECTOR INDUSTRIAL

## SITUACION

- En junio último, la producción manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec- mostró en términos desestacionalizados una baja de 0,1% respecto del mes anterior y una suba de 5,0% frente a junio de 2006, acumulando en la primera mitad del año un aumento de 6,4% con relación a igual lapso de 2006. Esta moderada desaceleración podría atribuirse en parte a problemas en el abastecimiento energético del sector.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera promedió en junio 72,7%, nivel levemente mayor al del mes anterior (72,1%) y algo por debajo del observado en junio de 2006 (74,8%).
- La actividad automotriz prosigue encabezando en la primera mitad del año la actividad manufacturera, habiendo superado ampliamente los registros de igual período de 2006, tanto en producción (30,2%) como en exportaciones (30,9%) y en ventas a concesionarios (20,0%), según datos de la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa).

## Leve desaceleración de la actividad manufacturera

Las cifras del Estimador Mensual Industrial (EMI) elaborado por el Indec mostraron en **mayo** pasado aumentos de la producción manufacturera de 0,4% respecto del mes anterior y de 6,3% frente a mayo de 2006.

Puede observarse la muy relevante suba productiva de la **industria automotriz**, que alcanzó a 39,7% con relación a un año atrás, sobresaliendo claramente en el conjunto del sector.

De este modo, en los **cinco primeros meses** del año la producción sectorial se incrementó 6,6% sin estacionalidad. En 2006, la misma comparación había arrojado un incremento de 7,4%.

Entre los 29 rubros sectoriales considerados por el Indec, en los primeros cinco meses -respecto de igual lapso del año anterior- 13 tuvieron subas de producción proporcionalmente mayores que el promedio. Los **más destacados**, en este sentido, fueron los rubros de la industria automotriz (26,5%), gases industriales (14,2%), productos farmacéuticos (13,7%), detergentes, jabones y productos personales (13,3%) y azúcar y productos de confitería (11,7%).

Los rubros que presentaron **bajas** de producción en dicho período fueron cinco, los de neumáticos (-8,8%), acero crudo (-8,0%), productos lácteos (-7,3%), fibras sintéticas y artificiales (-2,0 %) y aluminio primario (-0,6%).

El bloque de la industria alimenticia -de importante peso relativo sectorial- mostró en el período un incremento de producción de 4,3% en promedio.

A su vez, el bloque de productos minerales no metálicos, fuertemente ligado a la industria de la construcción -ya que incluye cemento y otros materiales, además de vidrio-, reflejó en el período la desaceleración de esa industria, a pesar de lo cual su producción promedió un alza de 9,3%.

#### Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada de producción en la industria manufacturera promedió en **mayo** último 72,2%. Este nivel es algo menor al del mes anterior (73,6%) y similar al observado en mayo de 2006 (72,9%).

Cabe señalar que ese promedio sectorial presenta un importante grado de asimetría en la utilización por parte de las diferentes actividades del sector.

Los bloques industriales con **mayor utilización** de su capacidad instalada fueron en mayo los de refinación del petróleo (94,7%), industrias metálicas básicas (87,8%), industria textil (77,8 %) y papel y cartón (76,1%).

Inversamente, los bloques con **menor utilización** de su capacidad resultaron los de vehículos automotores (52,2%), productos de caucho y plástico (59,6%), metalmecánica excluido automotores (61,9 %) y productos alimenticios y bebidas (66,9 %).

#### Repunte del sector de la construcción

Según el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) confeccionado por el Indec, en mayo último se recuperó el sector al aprovechar las **buenas condiciones climáticas**, que habían sido bastante adversas en el bimestre anterior.

Así, la actividad sectorial mostró subas sin estacionalidad de 6,9% respecto del mes precedente y de 6,1% con relación a mayo del año anterior.

Los **bloques sectoriales** que presentaron en mayo un mayor crecimiento relativo frente al mes anterior, fueron los de obras varias de infraestructura (16,0 %), edificios para destinos varios (12,4%) y edificios para vivienda (11,7%).

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** de la construcción (que son la base de elaboración del ISAC) en el período enero-mayo del corriente año -frente a igual lapso de 2006- mostraron aumento en los casos de cemento (8,0%), ladrillos huecos (8,0%), asfalto (6,4%) y hierro redondo para hormigón (1,7%).

En cambio, se observaron reducciones en los despachos de pinturas para construcción (-7,6 %) y pisos y revestimientos cerámicos (-2,6%).

La superficie a construir registrada por los **permisos de edificación privada** -en una lista representativa de 42 municipios- tuvo en mayo una suba de 1,9% respecto del mes anterior y una reducción de 12,3% frente a mayo de 2006.

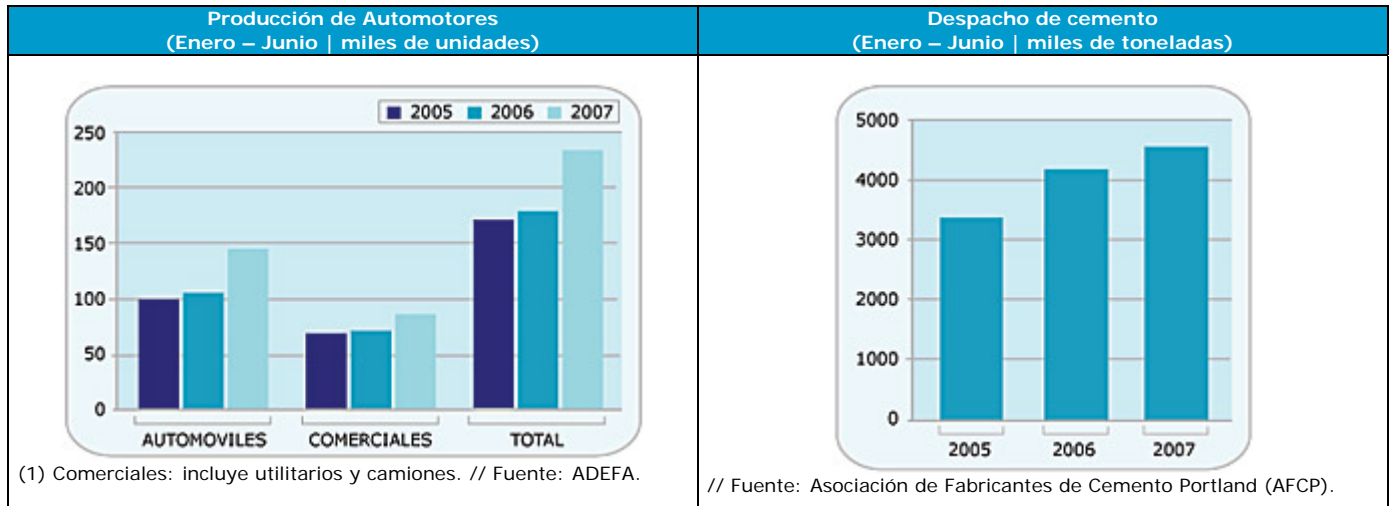
En los cinco primeros meses se observó un incremento de 8,1% con relación al mismo período del año precedente. En mayo de 2006 esta comparación había arrojado una suba de 23,6 %, lo cual permite una aproximación a la desacelerada evolución del sector.

#### PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central en junio último, la producción manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec- presentaría en julio una suba interanual de 6,5% y un incremento de 6,7% en todo 2007.

- Cabe prever en principio que las restricciones en materia de abastecimiento energético podrían afectar en forma moderada dichas expectativas.

- Se espera que la reciente sanción de la Ley de Desarrollo y Producción de la Biotecnología Moderna, que incluye el otorgamiento de beneficios impositivos y subsidios, pueda contribuir al crecimiento de actividades manufactureras vinculadas a esa amplia área.



## SECTOR EXTERNO

### SITUACION

- En los cinco primeros meses del año, el aumento de valor de las exportaciones (11%) resultó ser menos de la mitad -en términos relativos- que el incremento de las importaciones (24%), generando un superávit comercial inferior en 20% al obtenido en igual lapso de 2006.
- Entre los grandes rubros de exportación, solamente las manufacturas de origen industrial (MOI) presentaron en el período un incremento significativo de sus volúmenes físicos.
- En la primera mitad del corriente año, el balance comercial argentino-brasileño presentó un déficit para nuestro país de u\$s 1.618 millones (11,6% menos que en igual período de 2006), el cual se explica mayormente por el desequilibrio en el sector industrial, en tanto que China ha desplazado a la Argentina como segundo proveedor principal de Brasil.

### Firme evolución de las importaciones

El balance comercial de mayo último mostró una cierta recuperación del valor de las exportaciones, que aumentó 15% respecto de igual mes del año anterior, en tanto que las importaciones se mantuvieron firmes, **incrementándose 25%**.

Así, el resultado del intercambio fue positivo en u\$s 1.253 millones, monto menor en 8% al registrado en mayo de 2006. Cabe señalar que en lo que va del año, todos los meses exhibieron **superávit menores** que en 2006.

En el período **enero-mayo** -con relación al mismo lapso del año precedente- los principales valores y variaciones fueron los siguientes:

- el valor de las exportaciones fue de u\$s 20.066 millones, nivel superior en 11%, debido a subas de 9% en los precios y de 2% en las cantidades;
- las importaciones sumaron u\$s 15.840 millones, 24% más, a raíz de incrementos de 22% en los volúmenes físicos y de 2% en los precios, y
- el superávit fue de u\$s 4.226 millones, implicando una disminución de 20%.

Por el lado de las **exportaciones** -siempre para los cinco primeros meses del año-, la mayor alza relativa se observó en los productos primarios, cuyo valor subió 21%, debido a subas de 20% en los precios y de 1% en las cantidades.

A su vez, las ventas externas de manufacturas de origen industrial (MOI) mostraron un incremento de 15%, a raíz de aumentos de 11% en los volúmenes físicos y de 2% en los precios.

Las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) tuvieron un alza de 13%, originada en una suba de 16% en los precios y una reducción de 2% en las cantidades.

Las colocaciones de combustibles y energía presentaron una baja de 10%, debido a disminuciones de 7% en los volúmenes y de 3% en los precios.

Por el lado de las **importaciones**, las que tuvieron la mayor suba porcentual entre los grandes rubros fueron las de bienes de capital, con un alza de 28%, a raíz de un incremento de 30% en las cantidades y una reducción de 1% en los precios.

Los ingresos de bienes de consumo, incluido automotores de pasajeros, aumentaron su valor en 26%, debido a alzas de 21% en los volúmenes y de 4% en los precios.

Las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital se incrementaron 25%, a raíz de subas de 24% en las cantidades y de 1% en los precios.

Las compras de bienes intermedios subieron 24%, debido a alzas de 17% en los volúmenes y de 6% en los precios.

A su vez, las importaciones de combustibles y lubricantes aumentaron 5%, a raíz de un incremento de 11% en las cantidades y una reducción de 6% en los precios.

#### Principales productos comerciados

Tomando los bienes comerciados por grandes rubros, entre las **exportaciones** los mayores aumentos de volúmenes físicos correspondieron claramente a las **manufacturas de origen industrial (MOI)**, que subieron en los cinco primeros meses 11% respecto de igual período de 2006. Esta evolución confirma el dinamismo relativo que vienen presentando las colocaciones de MOI.

Entre las **importaciones**, la mayor suba de cantidades en el período se observó en los **bienes de capital**, con un incremento de 30%, que refleja en general un interesante comportamiento de la inversión reproductiva. Siguió en importancia las entradas de piezas y accesorios para bienes de capital, con un alza de 24%.

Considerando para el mismo período los principales **productos exportados** en términos de valor absoluto, éstos fueron las harinas y pellets de soja, aceite de soja, automóviles, maíz, trigo, porotos de soja, gas de petróleo, carburantes varios y petróleo crudo.

Entre las **importaciones**, los principales productos por su valor absoluto fueron los relacionados con el complejo automotor, aparatos de telefonía celular, insumos y bienes de capital para la actividad agrícola (porotos de soja, cosechadoras, tractores, abonos y herbicidas), productos energéticos (fuel oil, energía eléctrica y gas natural en estado gaseoso) e insumos de la industria metalúrgica.

#### Depreciación multilateral del peso

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) confeccionado por el Banco Central presentó en **mayo y junio** variaciones que significaron una suave depreciación real del peso, con relación a las monedas de nuestros principales socios comerciales. En efecto, el ITCRM aumentó 0,72% en mayo y 0,48% en junio, siempre frente al mes precedente.

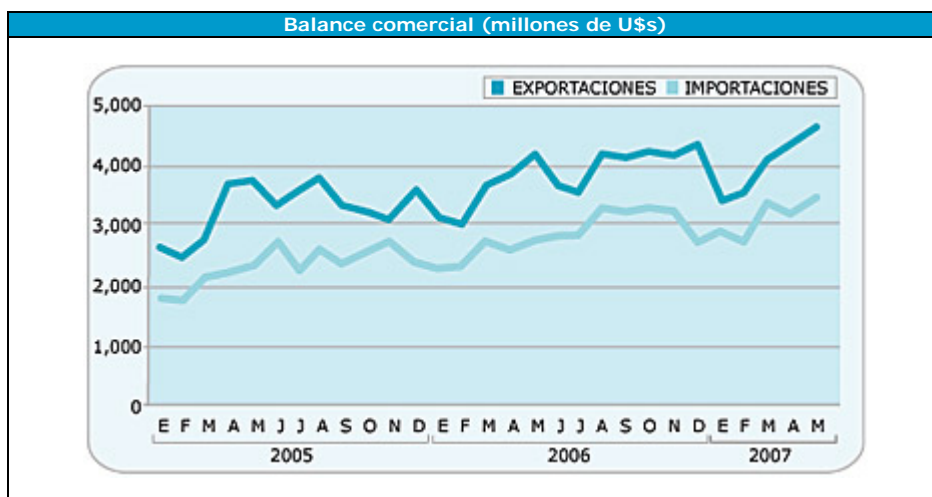
En junio pasado, la suba del ITCRM se debió a una depreciación real del peso frente al **real brasileño**, la cual -dado el fuerte peso relativo de esta moneda en la elaboración del índice-, fue superior a la apreciación real del peso con respecto al **euro** y al **dólar estadounidense**, las otras dos monedas de importante ponderación relativa.

Con relación a **un año atrás**, en junio último el Índice fue superior en 2,0%, denotando así una leve depreciación real del peso.

Asimismo, el ITCRM de junio se ubicó 108,1% por encima del nivel promedio alcanzado en el período de la convertibilidad.

#### PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, en 2006 las exportaciones ascenderían a unos u\$s 51.900 millones (11% más que en 2005) y las importaciones sumarían 41.100 millones (20%), generando un superávit de 10.800 millones (-13%).
- De acuerdo a la misma fuente, el tipo de cambio nominal sería a fin de agosto de \$ 3,09 por dólar estadounidense, alcanzando a fin de 2006 a 3,14.
- Estimaciones privadas apuntan a que la cuenta corriente del balance de pagos (balance comercial y servicios reales y financieros) presentaría en 2007 un saldo positivo equivalente a 2,8% ó 2,9% del PIB, esto es, levemente por debajo del 3% alcanzado en 2005 y en 2006.



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

Denominación	Valor		Variación
	2006 (1)	2007 (2)	%
<b>Total</b>	18.006	20.066	11
* Productos primarios	3.745	4.527	21
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	5.744	6.510	13
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	5.399	6.221	15
* Combustibles y energía	3.118	2.808	-10

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2006 (1)	2007 (2)	%
<b>Total</b>	12.741	15.840	24
* Bienes de capital	2.983	3.825	28
* Bienes Intermedios	4.531	5.601	24
* Combustibles y lubricantes	588	618	5
* Piezas y accesorios para bienes de capital	2.253	2.810	25
* Bienes de consumo	1.509	1.864	24
* Vehículos automotores de pasajeros	827	1.075	30
* Resto	51	47	-8

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

## SECTOR PUBLICO

### SITUACION

- La recaudación impositiva de junio de 2007 se acercó al récord histórico al sumar \$ 18.037 millones, que representaron un aumento de 30,4% respecto del mismo mes del año anterior.
- El crecimiento de la recaudación obedeció principalmente al desempeño de los ingresos obtenidos por el impuesto al valor agregado, el impuesto a las ganancias, las contribuciones patronales y los derechos de exportación.
- El resultado de mayo de las cuentas del sector público registró un superávit primario de \$ 5.319 millones, que se convirtió en el más alto de la historia. Sin embargo, el resultado financiero o total acumulado en los cinco primeros meses de 2007 mostró una caída de \$ 608 millones en comparación con igual período de 2006.



### Aumentó 30,4% la recaudación impositiva

La recaudación impositiva de junio de 2007 se acercó al récord histórico al sumar \$ 18.036,5 millones, que representaron un **aumento de 30,4%** respecto del mismo mes del año anterior.

Según un comunicado distribuido por la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), el crecimiento de la recaudación obedeció principalmente al desempeño de los ingresos obtenidos por el impuesto al valor agregado, el impuesto a las ganancias, las contribuciones patronales y los derechos de exportación, que explican el 75,6% del aumento.

En el **primer semestre** de este año, los ingresos sumaron \$ 92.026,7 millones, 30,9% por encima del mismo período del año anterior.

El aumento de los ingresos surgió de un mayor cumplimiento de parte de los contribuyentes y del mayor nivel de actividad, pero también del **impacto de la inflación**. Además, junio es un mes en el que habitualmente se liquidan las exportaciones de la cosecha gruesa y esto empuja el ingreso por retenciones.

Los ingresos por el **impuesto al valor agregado** sumaron \$ 5.056,0 millones, aumentando 33,2%, como consecuencia del aumento de la actividad económica y la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes. En este sentido un estudio de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) muestra que la **evasión** en dicho impuesto se ha reducido en forma sustancial desde la última crisis de 2001, al pasar de 35% a 21%.

Por su parte, el **impuesto a las ganancias** recaudó \$ 5.452,7 millones, 21,9% más, que se debió al incremento de los anticipos por el impuesto determinado en 2006, tanto en sociedades que cierran en diciembre, como en personas físicas.

La recaudación por las **contribuciones patronales** ascendió a \$ 1.864,8, aumentando 36%, debido al incremento del empleo registrado, de la remuneración imponible y una mayor acreditación por regímenes de facilidades de pago.

Las **retenciones** alcanzaron a \$ 1.525,9 millones, mejorando 41,2%, por el alza de las exportaciones, principalmente de residuos y desperdicios de las industrias alimenticias; grasas y aceites animales o vegetales; cereales, y semillas y frutos oleaginosos.

En tanto, el **impuesto a los créditos y débitos en cuenta corriente** sumó \$ 1.323,2 millones, con una mejora de 29,6% respecto a junio de 2006.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de junio el sistema de seguridad social se vio favorecido en la variación respecto de períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 2.578,3 millones, que significaron un incremento de 47,3% en relación a junio de 2006.

Los ingresos de la administración nacional se incrementaron 29,7%, al ingresar \$ 9.441,8 millones, a raíz de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan, como los derechos sobre el comercio exterior. Por su parte, las provincias recibieron \$ 5.356,6 millones, que representaron un incremento de 25,8% frente a junio de 2006.

### Récord histórico en mayo del superávit fiscal primario

El resultado de mayo de las cuentas del sector público registró un superávit primario de \$ 5.319 millones, que se convirtió en el más alto de la historia. Si bien se contó con un nivel extraordinario de **recaudación impositiva**, lo que ayudó a conseguir el récord, fue otro ingreso: la transferencia de **recursos desde las AFJP** hacia el Estado por los traspasos automáticos de afiliados del sistema jubilatorio privado al público. Estos sumaron \$ 1.541,8 millones adicionales.

Esos fondos provinieron de las cuentas de unos 170.000 docentes, investigadores, diplomáticos y jueces que estaban afiliados a las AFJP y fueron pasados automáticamente al sistema estatal. Esto se debe a que tienen **regímenes especiales** de jubilación, por los cuales el Estado les garantiza la movilidad de los haberes y la nueva reforma previsional establece que deben pasar al sistema de reparto.

Esta situación es independiente de los **traspasos voluntarios** de afiliados, que tienen plazo hasta fin de año para decidir si siguen en una AFJP o si pasan nuevamente al régimen público de jubilaciones. En este caso, los fondos se transfieren en 2008.

En los **primeros cinco meses** del año el superávit fiscal primario llegó a \$ 12.022,5 millones, esto es, 16,2% más que el saldo del año pasado en el mismo período. A la vez, este resultado supera en 33,6% lo estimado en el Presupuesto para esos meses.

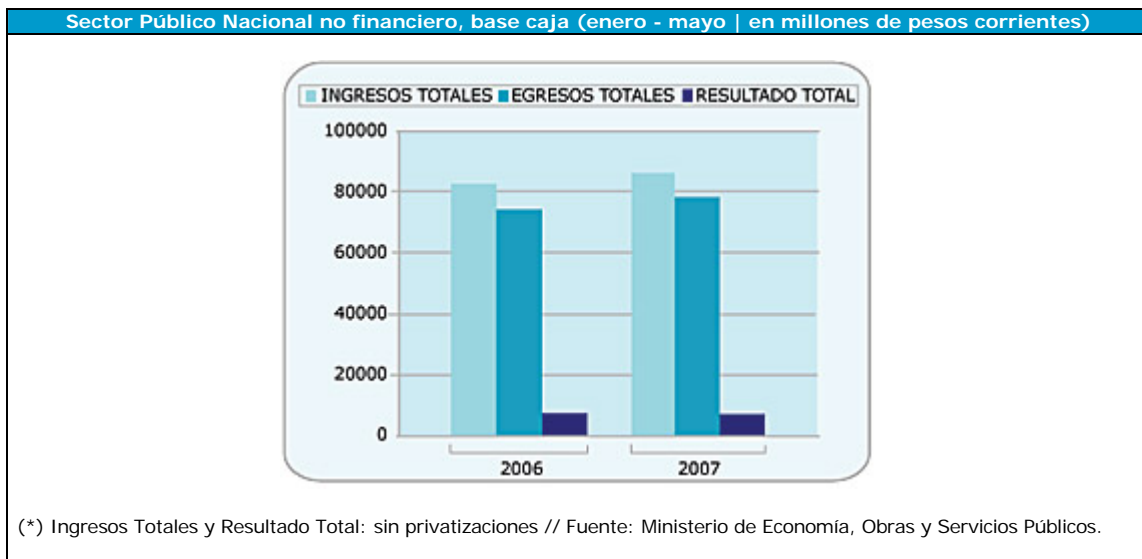
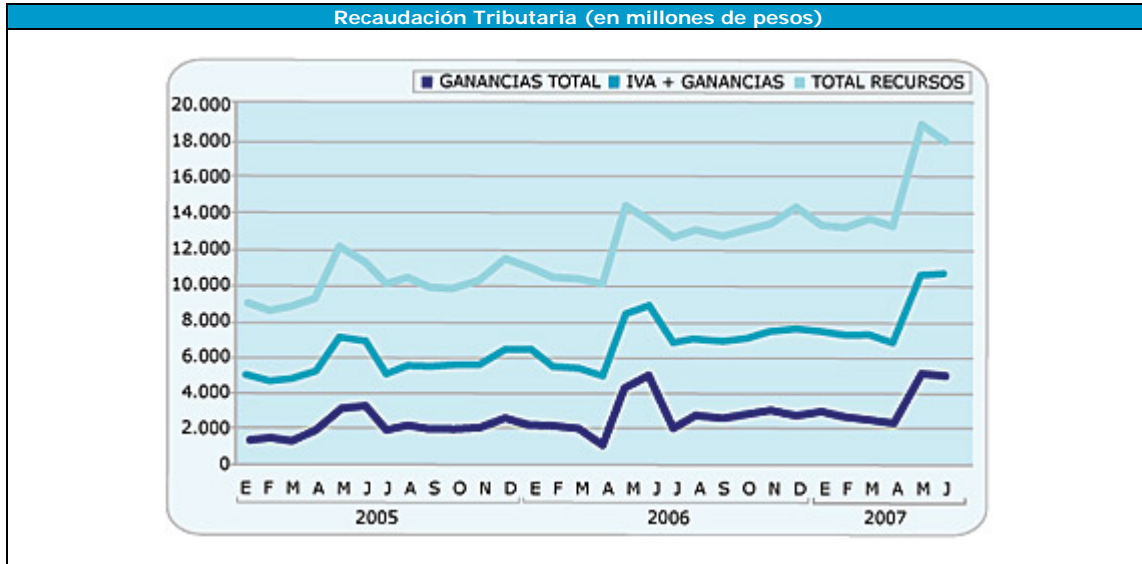
En función de estos números, el superávit se mantiene en línea con lo comprometido, ya que el acumulado de los **últimos 12 meses** equivale a 3,3% del producto interno bruto.

Respecto al **resultado financiero** o total, el acumulado de los ingresos en los cinco primeros meses de 2007 mostró un incremento de \$ 3.888,0 millones en comparación con igual período de 2006, en tanto que los gastos crecieron \$ 4.496,0 millones, determinando una caída del superávit de \$ 608,3 millones.



**PERSPECTIVAS**

- Se estima que en 2007 el Gobierno recaudará 12% más que lo presupuestado, o sea, cerca de \$ 20.000 millones adicionales.
- Las autoridades comenzaron a definir los puntos básicos del Presupuesto para el año 2008, y según surge del informe de avance del mismo que ingresó a mediados de julio a la Comisión de Presupuesto y Hacienda de la Cámara de Diputados, al igual que los años anteriores subestimaría el crecimiento de la economía, al estimarse un alza del PIB de sólo 4%.



**ECONOMIA INTERNACIONAL****SITUACION**

- Continúa la devaluación del dólar con respecto al euro y otras monedas, observándose a mediados de julio una cotización del euro en dólares que fue la mayor desde la creación de la moneda europea en 1999. Influyen en esta tendencia la progresiva suba de la tasa de interés en la zona euro y la crisis del mercado inmobiliario en Estados Unidos.
- Se observa la presencia de lo que sería un nuevo actor en el escenario financiero global, cual es los llamados "fondos de riqueza soberanos", una especie de fondos de inversión -pertenecientes a varios países de diverso grado de desarrollo- que canalizan las crecientes reservas internacionales a la compra de activos reales y financieros que puedan brindar mayores ingresos que los bonos del Tesoro estadounidense.
- A principios de julio, Brasil ingresó en el selecto grupo de "socios estratégicos" de la Unión Europea (agregándose a Estados Unidos, Canadá, Rusia, China, India y Sudafrica, con el fin de aumentar la cooperación bilateral y afrontar juntamente los grandes problemas mundiales.

**La tasa de interés en Estados Unidos**

La Reserva Federal, en su reunión de fines de junio, dejó **sin cambios** su tasa de interés de referencia. La autoridad monetaria estadounidense fue subiendo la tasa de corto plazo desde el nivel de 1% en 2004 hasta el **5,25%** a mediados de 2006, desde cuando la mantiene sin variaciones hasta la actualidad.

El comunicado del organismo suprimió la calificación de "alta" de la inflación **núcleo** -que excluye alimentos y energía-, señalando que hubo una mejora moderada de esta variable. Sin embargo, agregó que la preocupación principal de la Reserva es que "el riesgo inflacionario no se modere como se espera".

Por otro lado, estimó que la economía del país "continuará expandiéndose de forma moderada en los trimestres próximos".

Al respecto, simultáneamente se difundió la estimación definitiva del producto interno bruto (PIB) en el primer trimestre del corriente año, el cual sólo aumentó 0,7%, es decir, el menor incremento de los tres años últimos. En general, se prevé que los datos del segundo trimestre del año sean superiores al trimestre precedente.

La principal incógnita en los medios económicos es si la crisis en el **mercado estadounidense de inmuebles** puede llegar a tener consecuencias mayores a las ya vistas sobre el nivel de actividad. La Reserva estima que hasta la actualidad los efectos son más bien bajos.

A principios de julio, es decir, unos pocos días después de la reunión de la Reserva Federal, se difundió el dato de los nuevos pedidos a las fábricas estadounidenses, que bajó 0,5 % en mayo, siendo su primera reducción en cuatro meses.

**Perspectivas agrícolas para la próxima década**

Fue presentado a principios de julio el informe anual de "Perspectivas de la agricultura", elaborado por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (**OCDE**) y la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (**FAO**), que incluye un estudio sobre los efectos de los biocombustibles en el sector agrícola entre 2007 y 2016.

Se considera que las **bioenergías** se han transformado en un factor sustancial en el funcionamiento de los mercados agrícolas, **elevando los precios** en los respectivos mercados a niveles superiores a los estimados en proyecciones anteriores de esos organismos.

En el informe se estima que en los próximos diez años el promedio de los precios internacionales de los productos agrícolas aumentará **entre 20% y 50%** con respecto al promedio de la última década.

Bajo el incentivo de los actuales precios y de un auge en el sector de los biocombustibles, la producción mundial de cereales se recuperaría de los recientes déficit, que disminuyeron las reservas de varios países.

Más allá de los primeros años, se espera que gran parte del crecimiento de la producción se originará en **mejoras de la productividad**.

En el estudio se prevé que la mayor parte de la cosecha de trigo y granos forrajeros proseguirá concentrada en los **principales productores**: Estados Unidos, la Unión Europea y China -junto con la India en el caso del trigo-, los cuales controlarán más de la mitad de la producción mundial.

Asimismo, se estima que el **comercio mundial** de granos crecerá en torno a 1,5% anual en el período 2007/16. La Unión Europea superaría a Canadá y Australia, para convertirse en el segundo mayor exportador global, detrás de Estados Unidos.

Por otro lado, el alza de los precios agrícolas tendría un efecto indirecto sobre los precios de los **productos de la ganadería**, ante los mayores costos de los alimentos de consumo animal.

## El mercado petrolero a mediano plazo

A mediados de julio, la **Agencia Internacional de la Energía Atómica** -entidad vinculada a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), que nuclea a los países más industrializados- difundió un informe, advirtiendo sobre la amenaza de una crisis petrolera.

A pesar de cuatro años de precios elevados y de las alertas sobre el cambio climático, la Agencia estima que la demanda mundial de petróleo **aumentará** más de lo previsto en el próximo quinquenio, en tanto que la oferta se **reducirá**.

De la actualidad a 2012, la demanda petrolera global crecerá en promedio 2,2% anual (la estimación anterior de febrero último era de 2% para el período 2006-11).

En los países en desarrollo, la demanda de petróleo crece rápidamente debido, por un lado, a su mayor demanda interna por el mayor consumo energético de diversos bienes de consumo durable cuyo uso se ha expandido y por otro, a su creciente industrialización que requiere más combustibles, especialmente en las dinámicas economías de Asia. También contribuyen a empujar la demanda petrolera el rápido crecimiento de la actividad petroquímica y de las empresas aéreas de bajo costo.

La participación de los **países en desarrollo** en el consumo mundial de petróleo es actualmente de 42%, estimándose en el informe que esa proporción ascenderá a 46% en 2012.

Por el lado de la oferta, una de las restricciones es el deterioro de la producción en economías no integrantes de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP).

La Agencia señaló que es importante que aumente la inversión en la materia y que se incremente la eficiencia.

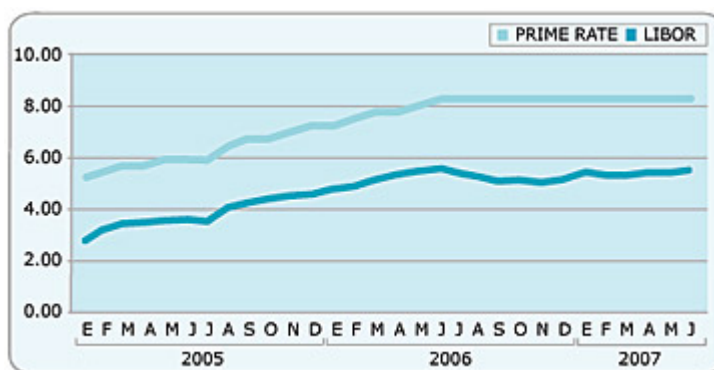
Con respecto a los **biocombustibles**, la Agencia prevé que en 2012 los mismos representarán 2% de la oferta mundial de energía.

### PERSPECTIVAS

- Existen expectativas de que antes de fin de año tanto el Banco Central Europeo como el Banco de Inglaterra efectúen correcciones al alza en sus tasas de interés de referencia, con el objetivo de combatir las presiones inflacionarias.
- Luego del conocimiento del elevado ritmo de crecimiento económico de China en el primer semestre del año -11,5%-, existen fuertes dudas sobre la moderación de esa expansión en los próximos meses, a pesar de la nueva suba de sus tasas de interés a mediados de julio.
- Se observará atentamente en el segundo semestre del año la evolución de las exportaciones chinas de productos siderúrgicos, luego de su impactante aumento en el último año y de las medidas tomadas por las autoridades para desacelerar sus ventas externas.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
<b>2005 E</b>	2,96	5,25
F	3,16	5,50
M	3,40	5,75
A	3,41	5,75
M	3,54	6,00
J	3,71	6,00
J	3,93	6,25
A	4,05	6,50
S	4,23	6,75
O	4,47	6,75
N	4,60	7,00
D	4,70	7,25
<b>2006 E</b>	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
<b>2007 E</b>	5,40	8,25
F	5,33	8,25
M	5,33	8,25
A	5,35	8,25
M	5,38	8,25
J	5,39	8,25



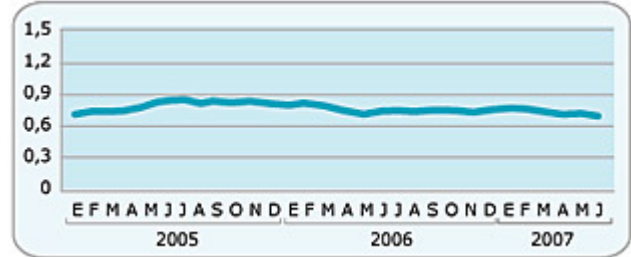
(I) En % anual; último día del mes.

// 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	0,756
M	0,772	M	0,826	M	0,752
A	0,777	A	0,795	A	0,735
M	0,813	M	0,780	M	0,743
J	0,826	J	0,782	J	0,739
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

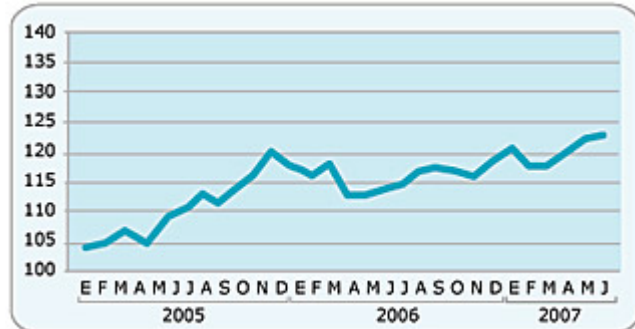


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

## Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2005 E	104	2006 E	117	2007 E	121
F	105	F	116	F	118
M	107	M	118	M	118
A	105	A	113	A	120
M	109	M	113	M	122
J	111	J	114	J	123
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 período del año anterior	Indice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Indice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
<b>2005</b>	128,9	9,2				
E	109,0	7,9	124,3	0,8	123,8	0,8
F	111,6	8,2	124,2	-0,1	124,7	0,8
M	127,8	7,8	125,6	1,1	125,7	0,8
A	130,9	11,3	127,3	1,4	126,6	0,7
M	136,3	11,5	127,8	0,4	127,5	0,7
J	131,0	8,3	127,7	-0,1	128,3	0,7
J	130,0	7,6	128,6	0,7	129,2	0,7
A	132,0	10,6	130,7	1,7	130,0	0,7
S	132,0	9,5	131,2	0,4	130,9	0,6
O	131,4	9,5	132,0	0,6	131,7	0,6
N	137,1	9,5	133,2	0,9	132,6	0,6
D	137,3	8,1	133,7	0,4	133,4	0,7
<b>2006</b>	139,8	8,5				
E	118,6	8,8	134,1	0,2	134,4	0,7
F	121,6	9,0	135,1	0,8	135,4	0,7
M	138,7	8,5	135,9	0,6	136,4	0,7
A	138,8	6,0	136,4	0,4	137,4	0,8
M	147,7	8,4	138,5	1,5	138,5	0,8
J	142,5	8,8	139,4	0,7	139,6	0,8
J	142,2	9,3	141,0	1,1	140,6	0,7
A	143,1	8,4	141,6	0,5	141,5	0,7
S	143,1	8,5	142,7	0,7	142,4	0,6
O	144,1	9,7	143,6	0,6	143,1	0,5
N	149,2	8,8	144,5	0,6	143,8	0,5
D	147,6	7,5	144,4	0,0	141,5	0,4
<b>2007</b>						
E	128,7	8,6	144,4	0,0	145,2	0,5
F	131,4	8,1	145,6	0,8	145,9	0,5
M	148,9	7,3	146,8	0,8	146,8	0,6
A	150,8	8,6	147,4	0,4	147,7	0,6
M	160,3	8,5	149,6	1,4	148,7	0,7

Fuente: INDEC

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

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en u\$s	Total (**)	en \$	en u\$s
<b>2005 E</b>	31.683	106.849	3.973	117.951	56.711	1.978
F	31.862	106.674	4.484	119.342	56.686	2.021
M	31.938	108.246	3.427	117.831	56.652	2.227
A	32.693	110.364	4.027	121.724	57.940	2.236
M	33.115	113.231	3.772	123.811	58.700	2.246
J	34.989	114.133	3.765	124.766	58.526	2.516
J	36.315	115.619	3.811	126.337	58.985	2.675
A	36.565	116.179	3.949	127.557	58.908	2.834
S	37.289	117.386	3.943	128.857	59.566	2.743
O	38.227	119.424	3.879	131.084	61.579	2.663
N	38.580	120.609	3.974	132.411	62.732	2.764
D	43.596	122.362	4.067	134.679	64.354	2.702
<b>2006 E</b>	41.832	125.311	4.175	138.073	66.158	2.612
F	41.841	125.658	4.379	139.114	67.686	2.728
M	41.575	127.122	4.567	141.187	67.274	2.895
A	42.443	129.280	4.790	143.860	67.447	3.142
M	42.692	134.674	4.978	150.040	68.263	3.353
J	44.692	137.243	5.125	153.053	70.822	3.548
J	46.019	139.120	5.274	155.336	72.336	3.614
A	45.929	141.733	5.272	158.061	73.607	3.648
S	46.698	143.816	5.405	160.595	75.783	3.852
O	46.972	147.173	5.549	164.338	78.105	3.968
N	47.928	152.022	5.512	168.940	80.764	4.103
D	53.736	152.530	5.553	169.575	81.410	4.129
<b>2007 E</b>	51.850	157.343	5.694	175.030	81.634	4.117
F	52.242	158.948	5.678	176.555	82.632	4.206
M	53.159	161.237	5.714	178.954	83.814	4.331
A	53.691	165.014	5.837	183.049	84.227	4.434
M	54.555	167.634	5.932	185.896	85.522	4.540
J	57.710	169.631	5.872	187.780	88.292	4.616

(\*) Capitales; operaciones en efectivo pactadas con titulares residentes en el país (incluso entidades financieras) y en el exterior.

(\*\*) Los saldos en dólares fueron valuados al tipo de cambio de referencia. // Fuente: Comunicados diarios B.C.R.A.

## Estimador Mensual Industrial (EMI) – Variación porcentual Base 1997=100

Período	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
<b>2006 J</b>	-0,2	9,9	7,9	1,2	9,9
J	2,3	9,7	8,1	-1,2	10,1
A	2,0	8,1	8,1	1,3	8,4
S	0,8	8,5	8,2	1,1	8,6
O	1,4	8,5	8,2	0,2	8,7
N	-0,1	9,0	8,3	1,6	8,9
D	-3,8	9,0	8,4	0,5	8,9
<b>2007 E</b>	-9,4	6,2	6,2	-2,5	6,2
F	3,2	6,9	6,5	2,9	6,9
M	11,8	7,0	6,7	0,2	6,8
A	-2,1	6,6	6,7	0,4	6,6
M	1,5	6,4	6,6	0,4	6,3
J	-1,7	5,0	6,4	-0,1	5,0

Fuente: INDEC.

## Índice de Salarios (\*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
<b>2006 M</b>	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
<b>2007 E</b>	228,10	163,12	146,57	190,76	1,30
F	230,13	167,35	147,87	193,01	1,18
M	232,35	169,59	149,11	194,95	1,00
A	236,11	127,79	150,71	197,95	1,54
M	240,46	173,23	152,34	200,70	1,39

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

## Índice 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
<b>2006 M</b>	111,0	4,2	12,9
J	110,8	-0,2	8,0
J	114,5	3,3	9,5
A	114,3	-0,2	9,6
S	112,3	-1,7	9,0
O	115,2	2,6	12,3
N	121,1	5,1	20,7
D	121,8	0,6	18,5
<b>2007 E</b>	119,3	-2,1	14,8
F	124,5	4,4	19,5
M	125,9	1,1	22,7
A	128,9	2,4	21,0
M	131,3	1,6	18,2

(\*) 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)

Período	2006(1)			2007(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	3.182	2.323	859	3.368	2.950	418
F	3.083	2.326	757	3.531	2.791	740
M	3.642	2.722	920	4.112	3.418	694
A	3.918	2.546	1.373	4.261	3.139	1.122
M	4.181	2.825	1.356	4.794	3.542	1.253
J	3.844	2.858	985			
J	3.814	2.853	961			
A	4.240	3.282	958			
S	4.035	3.169	866			
O	4.202	3.254	948			
N	4.099	3.237	862			
D	4.219	2.756	1.463			
<b>Total</b>	46.456	34.151	12.305			

(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	189,38	0,3	1,5
M	174,88	1,2	2,9	190,83	0,8	2,2
A	176,58	1,0	3,9	192,25	0,7	3,0
M	177,41	0,5	4,4	193,05	0,4	3,4
J	178,27	0,5	4,9	193,90	0,4	3,9
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	285,85	0,3	0,3
F	240,46	1,0	0,1	273,66	1,4	2,7	288,22	0,8	1,2
M	245,20	2,0	2,1	271,96	-0,6	2,4	290,02	0,5	1,7
A	248,78	1,5	3,6	275,90	1,4	3,8	295,04	1,7	3,5
M	248,60	-0,1	3,5	277,00	0,3	4,1	299,62	1,4	5,1
J	249,19	0,2	3,7	279,23	0,8	5,0	305,23	1,9	7,2
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	286,16	353,06	268,50	281,93
F	239,38	268,32	231,74	254,24	274,32	364,57	250,49	265,27	288,52	357,81	270,22	284,41
M	244,30	283,16	234,04	256,65	272,46	349,52	255,77	265,62	290,29	359,75	271,96	286,57
A	248,28	298,51	235,02	255,20	276,54	362,43	253,86	267,82	295,28	370,10	275,53	291,98
M	248,13	293,98	236,03	254,59	277,37	356,83	259,39	272,34	299,93	379,56	278,91	295,70
J	249,07	296,30	236,60	250,72	279,23	355,60	259,11	278,85	305,69	392,66	282,67	299,98
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	241,4	2,5	2,5
F	171,0	0,8	3,6	203,6	1,1	2,0	242,8	0,7	3,1
M	175,1	2,4	6,1	206,6	1,5	3,5	246,3	1,4	4,6
A	179,3	2,3	8,7	209,9	1,6	5,2	249,2	1,2	5,9
M	181,3	1,1	9,9	217,7	3,7	9,1	257,7	3,3	9,3
J	182,0	0,4	10,3	223,2	2,5	11,8	261,8	1,6	11,1
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.