

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

<b>ANÁLISIS GLOBAL</b>	
El estímulo de la demanda y la cuestión fiscal	1
Distribución regional de las exportaciones	2
<b>TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	
Nueva clasificación para las importaciones de bienes de capital	3
<b>MONEDA Y FINANZAS</b>	
Suben las tasas de interés	4
Evolución de depósitos y reservas	5
Flojedad de los títulos públicos	5
<b>PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION</b>	
Sensible incremento de los alimentos en el índice minorista	5
Incremento de los sueldos de los empleados estatales	6
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	
Inflación, seguridad alimentaria y exportaciones	8
La cosecha de granos gruesos 2007/08	9
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>	
Evolución de la actividad manufacturera	10
Menor utilización de la capacidad instalada	11
Moderado desempeño de la construcción	11
<b>SECTOR EXTERNO</b>	
Fuerte suba de las importaciones	12
Evolución de los grandes rubros	12
Importante aumento de los precios de exportación	13
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	
La recaudación impositiva al mes de agosto	15
Proyecto de Presupuesto 2008	15
El impuesto a los bienes personales	15
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	
Fuerte intervención de la Reserva Federal	17
Estimaciones actualizadas de la OCDE	17
Situación de los países en desarrollo	18
<b>INFORMACIÓN ESTADÍSTICA</b>	19

**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****El estímulo de la demanda y la cuestión fiscal | Distribución regional de las exportaciones****El estímulo de la demanda y la cuestión fiscal**

Tal como se había anticipado en informes anteriores, finalmente las cifras de las cuentas nacionales correspondientes al segundo trimestre del año en curso confirmaron una aceleración del crecimiento económico, ya que **el incremento del producto interno bruto (PIB) ascendió a 8,7%** con relación a igual período de 2006 (*ver cuadro adjunto*). También de acuerdo a lo anticipado, fue muy significativo el aumento del sector agropecuario (16,6%), asociado a la cosecha agrícola récord de la campaña 2006/2007, que se comercializa prioritariamente en el segundo trimestre de cada año.

Desde el punto de vista de la demanda agregada, un elemento muy dinamizante en la primera mitad del corriente año ha sido la trayectoria del consumo privado, variable que en dicho período creció aún más (8,8%) que el PIB (8,4%). De todos modos, también corresponde señalar que **el incremento del consumo en tal magnitud genera tensiones inflacionarias** y que, inclusive, no es ajeno al fuerte crecimiento que muestran las importaciones y en particular las de bienes de consumo. Estos dos efectos -sobre los precios y sobre las adquisiciones en el exterior- tenderían a demostrar que existen sectores productivos que no logran abastecer satisfactoriamente el rápido incremento de la demanda.

También en el sentido de estimular la demanda está jugando un papel significativo la expansión del gasto público primario, que en los primeros siete meses del año creció 43% con relación a igual período de 2006 y, además, tal incremento se aceleró en los últimos meses. El principal componente que explica el aumento del gasto público son las prestaciones a la seguridad social (jubilaciones), que en el período señalado se expandieron al 60% anual y cuyo destino final es el consumo prácticamente en su totalidad.

En consecuencia y aún considerando que los ingresos fiscales aumentan de manera significativa -33% en los primeros siete meses del año, sin contabilizar los fondos adicionales provenientes de las transferencias de las AFJP al sistema de reparto-, **el superávit primario del sector público tiende a deteriorarse con cierta rapidez**. Sin tener en cuenta los recursos transferidos por las AFJP, el superávit fiscal primario se ubica algo por debajo de los tres puntos del PIB en el período enero/julio del corriente año, cuando en igual lapso del año pasado ascendía a 4% del PIB.

La fuerte expansión del gasto público plantea el interrogante acerca de la trayectoria que debería seguir el mismo a futuro, para recuperar una mayor solvencia fiscal, elemento que constituye uno de los pilares esenciales del ordenamiento macroeconómico vigente. En tal caso, corresponde distinguir entre aquellas erogaciones que son inflexibles a la baja en términos nominales (remuneraciones, jubilaciones, transferencias a provincias) de aquellas que pueden estar sujetas a una mayor discrecionalidad (obra pública, subsidios, etc.).

El tema de los subsidios dirigidos al transporte público, la energía y los combustibles, destinados a evitar o moderar subas de precios o tarifas, debe ser analizado cuidadosamente, tanto por su impacto sobre el proceso inflacionario como por su efecto sobre las señales orientadas a estimular el volumen de inversiones en dichos sectores.

Por otra parte, **la recuperación de mayores niveles de solvencia fiscal también es una condición necesaria para reducir la tasa de riesgo-país**, que se ha incrementado como consecuencia de la actual crisis financiera internacional, surgida a raíz de la desconfianza en los mercados de préstamos hipotecarios en Estados Unidos y que tiende a difundirse a otros países del mundo por distintas vías. Esta circunstancia está provocando algunas subas de las tasas de interés en el mercado local y obligando al Banco Central a otorgar mayor liquidez al sistema financiero para moderar tales incrementos.

De todos modos, la decisión que adoptó la Reserva Federal de Estados Unidos hacia mediados de septiembre, en el sentido de reducir la tasa de interés de referencia de 5,25% a 4,75% anual, llevó cierto alivio a los mercados financieros e impulsó a la suba las cotizaciones locales de acciones y bonos públicos. La decisión de la Reserva Federal demuestra que existe una fuerte preocupación sobre los efectos de la crisis con relación al nivel de actividad económica, cuyas consecuencias, no obstante, son todavía inciertas para el caso argentino.

Por último, **la cuestión fiscal también es importante para determinar las condiciones de acceso al mercado financiero internacional**, a los efectos de enfrentar los próximos vencimientos de capital e intereses de la deuda pública. Los compromisos para lo que resta de 2007 resultan manejables con recursos propios del Estado, pero en 2008 las obligaciones ascienden a algo más de u\$s 12.000 millones. De allí la significación del superávit fiscal y el acceso a la financiación internacional, tema este último que también proyecta eventuales decisiones sobre la renegociación de las deudas con el Club de París y con los acreedores que quedaron fuera del canje de la deuda ("holdouts") efectuado en el año 2005.

**OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (\*)**

Concepto	I 06	II 06	III 06	IV 06	2006	I 07	II 07
Producto interno bruto	8,8	7,7	8,7	8,6	8,5	8,0	8,7
Importaciones	17,8	6,8	20,2	17,1	15,4	20,6	19,6
Oferta y demanda globales	9,7	7,6	9,9	9,5	9,2	9,3	9,8
Consumo privado	8,4	7,7	7,2	7,8	7,8	8,9	8,7
Consumo público	8,3	5,8	3,1	4,5	5,2	6,4	6,4
Inversión bruta interna fija	22,9	18,7	21,0	12,0	18,2	13,7	13,1
Exportaciones	6,4	4,0	6,2	12,8	7,3	9,0	8,1

(\*) Variaciones porcentuales con respecto a igual período del año anterior. Estimaciones preliminares.

Fuente: Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

## Distribución regional de las exportaciones

Las exportaciones argentinas de bienes presentaron en los últimos años una sostenida expansión, a la vez que mostraron una **extendida difusión regional**. Asimismo, se observó un cierto incremento en la participación de las manufacturas en las exportaciones totales, proceso que abarcó a casi todas las regiones.

En 2006 el valor total de las exportaciones del país sumó u\$s 46.569 millones, con un aumento de 15% con relación al año anterior y de 82% frente a 2002.

Considerando la desagregación por regiones -según el Centro de Estudios para la Producción (CEP) de la Secretaría de Industria-, las mayores subas respecto de 2005 correspondieron a las regiones Noroeste Argentino (NOA) con 37% y Cuyo con 33%. Siguieron con alzas menores las regiones Pampeana (13%), Patagonia (10%) y Noreste Argentino, NEA (9%).

La distribución de las exportaciones por región continúa exhibiendo una **alta concentración en la región Pampeana**, que comprendió en 2006 un 70% del total de ventas externas. Entre las restantes regiones, a la Patagonia le correspondió un 11% y al NOA un 8%.

Dentro de la región Pampeana, tres provincias concentraron 67% del valor total de las exportaciones argentinas en 2006: Buenos Aires (38%), Santa Fe (19%) y Córdoba (10%).

Con montos de exportaciones superiores a los mil millones de dólares, se ubicaron a continuación las provincias de Chubut (5%), Catamarca (4%), Mendoza (2%) y Santa Cruz (2%).

Considerando como deseable una mayor diversificación de la oferta exportadora y en especial, la participación de productos con mayor valor agregado, interesa la evolución de las exportaciones de **productos manufacturados**.

En este sentido, la participación de las manufacturas -tanto de origen agropecuario (MOA) como industrial (MOI)- en el valor de las exportaciones totales ha aumentado de 60,1% en 2003 a 64,9% en 2006.

Exceptuando la región NOA, las demás regiones han incrementado la proporción de las manufacturas en sus respectivas exportaciones, comparando los años 2003 y 2006. Al respecto, se ha destacado claramente en primer lugar la región Cuyo, cuya proporción subió de 55,7% a 76,0%, debido principalmente a las exportaciones vitivinícolas de Mendoza y a la reciente explotación de oro en San Juan.

A su vez, la región NEA aumentó la proporción de manufacturas en sus exportaciones desde 55,2% en 2003 a 62,9% en 2006. Esta evolución reflejó principalmente las mayores colocaciones por parte de Misiones, especialmente de maderas aserradas y pasta celulósica.

La región Pampeana subió su respectiva proporción de manufacturas desde 71,1% en 2003 a 75,5% en 2006. La provincia de Buenos Aires es la mayor exportadora del país -tanto de productos manufacturados en general como de MOI-, con una oferta muy diversificada, seguida por Santa Fe y por Córdoba. Estas dos provincias poseen también una estructura diversificada, si bien en Santa Fe predominan las colocaciones del complejo oleaginoso.

En la región Patagonia la proporción de manufacturas exportadas se incrementó de 18,8% a 21,7%. Al respecto, cabe mencionar especialmente a las provincias de Chubut (aluminio, lanas procesadas y pesca procesada) y de Santa Cruz (metales preciosos, pesca procesada y carne).

La región NOA presentó una reducción en su proporción de exportaciones de manufacturas, de 28,7% en 2003 a 26,2% en 2006. En sus ventas externas se destacaron, entre otras, las ventas de Tucumán (automotores y azúcar), Salta (azúcar y vinos) y Catamarca (metales preciosos).

PARTICIPACIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE MANUFACTURAS EN EL TOTAL DE ENVÍOS					
	2003	2004	2005	2006	2006 vs. 2003 -en p.p.-
Cuyo	55,7%	61,1%	69,2%	76,0%	20,3
NEA	55,2%	62,2%	59,3%	62,9%	7,7
Pampeana	71,1%	72,9%	72,6%	75,5%	4,3
Patagonia	18,8%	21,2%	21,3%	21,7%	2,9
NOA	28,7%	29,0%	29,0%	26,2%	- 2,5
Total del País	60,1%	62,9%	63,0%	64,9%	4,8

Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP) en base a Indec.

**TEMAS DE ACTUALIDAD****• Nueva clasificación para las importaciones de bienes de capital (1)**

Teniendo en cuenta la fuerte dependencia de la inversión en actividades productivas respecto de las importaciones de bienes de capital, ante las restricciones que presenta en cantidad y calidad la oferta local, el presente trabajo tiene como objetivo avanzar en una clasificación que profundice sobre el rubro de importación "Bienes de Capital y Equipos de Transporte".

La nueva clasificación que se propone posibilitará **analizar las importaciones de bienes de capital identificando los sectores productivos a los que están destinados los equipos**. Con ese propósito distingue aquellos bienes de capital que se utilizan para la producción de bienes o servicios, diferenciándolos de aquellos otros que, aún contenidos en la clasificación tradicional por usos económicos, no se ajustan estrictamente a esa definición. La categorización por rubros permitió realizar el trabajo de discriminación, a partir de la correspondencia de los bienes de capital con las distintas actividades productivas.

Se considera que los bienes de capital son aquellos activos físicos disponibles para ser utilizados en la producción corriente o futura de otros bienes y servicios. De tal forma, no están destinados a satisfacer directamente las necesidades de consumo presente o futuro.

A los fines de llevar a cabo la clasificación se tomaron todos los productos contenidos en el uso económico "bienes de capital" de la clasificación por usos económicos desarrollada por el Indec. Se trabajó a nivel de línea arancelaria (8 dígitos del sistema armonizado) y se realizó la taxonomía según el **uso típico** de los bienes, puesto que no se dispone de datos del sector productivo importador. Por lo tanto, la clasificación se efectuó por tipo de bien ya que, como los equipos están diseñados para un uso específico, **la descripción de los mismos permitió identificar la rama de producción de destino**.

En primer lugar se dividió el conjunto de bienes de capital en cinco grandes rubros; a su vez, dentro de cada categoría se realizó una clasificación a un nivel más desagregado.

- 1) Bienes de capital para la producción de bienes:** abarca aquellos bienes usados en la producción agrícola, industrial, minera y destinados a obras de infraestructura. Por su parte, dentro de los bienes de capital para uso industrial se encuentran las categorías maquinaria de uso difundido y específico de diversas ramas productivas. Cabe señalar que la categoría bienes de capital para infraestructura incluye aquellos bienes destinados a las actividades de construcción y mantenimiento de obras relacionadas con las vías de comunicación, el desarrollo urbano y rural tales como carreteras, ferrocarriles, caminos y puentes.
- 2) Bienes de capital para la producción de servicios:** contiene aquellos bienes que son utilizados en la producción de algún servicio, tales como los bienes de capital para transporte y su infraestructura, equipamiento médico y maquinaria para el tratamiento de la información, entre otros.
- 3) Bienes de capital de uso general:** reúne aquellos productos a los que, por su descripción y la falta de información del sector demandante, no se puede identificar para la producción de qué tipo de bienes son utilizados. Como ejemplos se puede citar a los compresores, calderas e instrumentos de medición y control.
- 4) Bienes de consumo durables:** comprende los bienes de uso doméstico, como por ejemplo los electrodomésticos y aparatos de telefonía y TV.
- 5) Otros:** Contiene las piezas y accesorios para bienes de capital, herramientas y máquinas herramienta.

En muchos casos no se conoce el sector que realiza la importación de un equipo, dificultándose la determinación del uso final, es decir, si se destina a la inversión, al consumo o a la utilización intermedia. En tal situación, si la clasificación arancelaria presenta ambigüedades y el bien tiene diferentes usos, aunque entre ellos figure algún proceso productivo, pareció conveniente imputarlo a la categoría de bienes de consumo.

En otros casos, los bienes, en función de sus características, no tienen una utilización restringida a un determinado sector, no siendo posible, por tanto, establecer con certeza la rama de producción a la que son destinados. En tal situación se ha procedido a imputarlos al rubro Otros en la categoría respectiva.

En función de lo expresado, el análisis de la evolución de las importaciones de bienes de capital se ha realizado deduciendo del total la porción correspondiente a bienes de consumo durable.

Se puede observar que en el año 2005 los bienes que ahora se clasifican como de consumo durable totalizaron u\$s 1.653 millones. Los aparatos de telefonía y de audio, TV y video representaron 72% y 16%, respectivamente, de las compras del rubro. En particular, teléfonos celulares representó 63% del total de adquisiciones de bienes de consumo durable. Una vez deducida la proporción que les corresponde, el total de importaciones de bienes de capital ascendió a u\$s 5.439 millones en 2005 en lugar de los u\$s 7.092 millones que resultan de seguirse el método tradicional de clasificación por uso económico.

En los **primeros nueve meses del año 2006** las importaciones de bienes de capital sumaron u\$s 4.604 millones (excluyendo los bienes de consumo durables), con un crecimiento de 22% en relación a igual periodo de 2005.

El dinamismo de las compras externas para enero-septiembre de 2006 respondió exclusivamente a un aumento de las cantidades importadas (25%), que más que compensó la caída de los precios (-1%).

El incremento de las importaciones se extendió a todos los rubros de importación y el mayor aporte en el aumento de las compras totales estuvo dado por bienes de capital para servicios, particularmente bienes de capital para transporte.

Dentro de la categoría bienes de capital industriales, los productos más dinámicos fueron maquinaria para la industria textil y calzado y otra maquinaria de uso específico (+17% y +27%, respectivamente). Cabe señalar además, el aumento que mostró el rubro otra maquinaria de uso difundido, particularmente las compras externas de hornos industriales (+83%). El aumento de las adquisiciones de bienes de capital para infraestructura y minería estuvo impulsado por tractores para semirremolque y palas cargadoras, entre otros.

Por su parte, el aumento de las compras de bienes de capital para la producción de servicios se debió principalmente a las mayores adquisiciones de bienes de transporte, particularmente aviones desde Estados Unidos y la UE; vehículos y chasis para transporte de mercancías y vehículos para transporte de más de diez personas desde Brasil, y maquinaria para el tratamiento de la información.

Las compras de bienes de capital de uso general fueron motorizadas por motocompresores para equipos frigoríficos e instrumentos para control y comprobación. Por otro lado, las compras de autopartes (+84%) contribuyeron en 72% al incremento de las compras del rubro otros bienes de capital.

Cabe mencionar, por último, que el patrón de comportamiento de las importaciones de bienes de capital, en concordancia con el origen geográfico de las compras, se ha mantenido desde la década pasada; sólo se han producido cambios en el peso relativo entre los distintos socios comerciales, como en el caso de Brasil, que amplió su participación en los principales rubros.

(1) Extracto del estudio de Mariángeles Polonsky, publicado en "Comercio Exterior e Integración", N° 7, revista del Centro de Economía Internacional (CEI). Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto. Buenos Aires, diciembre de 2006.

## MONEDA Y FINANZAS

### SITUACION

- El marco en el que se desenvuelve el mercado financiero internacional, acentuado por algunas cuestiones estrictamente locales, cambia el panorama sobre el que venía desarrollándose la economía argentina, tanto en términos cambiarios como monetarios.
- Este nuevo contexto obliga al Banco Central a intervenir activamente para restablecer niveles de liquidez monetaria en el sistema financiero, que morigeren el incremento de las tasas de interés.

### Suben las tasas de interés

Siguen llegando malas noticias con respecto a la crisis del mercado de hipotecas en Estados Unidos, lo que golpea a las **economías emergentes**, especialmente en lo relativo a las cotizaciones de títulos públicos y privados.

Este cambio en el clima financiero se profundiza a **nivel local** por conflictos sin resolver, como el caso del Indec, y la entrada en la recta final del proceso electoral.

Durante los últimos años, y en especial en el primer semestre de 2007, el Banco Central debió intervenir en el mercado cambiario adquiriendo las abundantes divisas que ingresaban a nuestra economía, tanto por cuestiones comerciales, como financieras o especulativas.

A través de ese mecanismo, la autoridad monetaria inyectaba pesos en el mercado local, lo que incrementaba mes a mes los niveles de liquidez vigentes en el sistema, obligando al Banco a compensar permanentemente con la colocación de títulos propios, como las LEBAC y las NOBAC. Este panorama, con abundancia de pesos, permitía mantener controlada la tasa de interés, registrándose valores negativos en términos reales.

Los acontecimientos a nivel internacional mencionados no sólo afectaron el **mercado de bonos y acciones**, sino que frenaron el ingreso de **divisas especulativas** que se constituía en uno de los elementos desencadenantes de una mayor liquidez en el mercado local.

El abrupto cambio de tendencia llevó a las entidades financieras a **eleva las tasas de interés**, tanto en las operaciones activas, como también en las pasivas para hacerse de los pesos necesarios para cubrir sus necesidades transaccionales.

La tasa que los bancos pagan a los inversores mayoristas (BADLAR) sobrepasó el 14% anual, el mayor nivel registrado en los últimos cuatro años. En el plazo fijo a 30 días, minorista, la tasa alcanzó a 10%, en tanto que en el mercado de préstamos interbancarios ("call money") se cerraron operaciones a 12,75% anual para entidades de primera línea y de 19% para las de segundo nivel, cuando un mes atrás habían alcanzado al 28% anual en el pico del cimbronazo en los mercados.

Estos valores se alcanzaron a pesar de la **intervención del Banco Central** para otorgar mayores niveles de liquidez al sistema.

A la posibilidad de calcular bimestralmente el efectivo mínimo por parte de las entidades, el Banco Central agregó una activa política de colocación de pases a uno y siete días de plazo y operaciones de recompra de títulos LEBAC y NOBAC, a través de licitaciones sólo destinadas a los bancos.

## Evolución de depósitos y reservas

En agosto, y por primera vez desde la salida de la crisis, los **depósitos del sector privado**, empresas y particulares, cayeron 0,8%.

Si bien esto fue compensado por el crecimiento de las imposiciones del **sector público** en 6,9%, se verificó en un momento en que se registró un aumento de las tasas de interés, aunque continuarían siendo negativas en términos reales según distintas estimaciones privadas del nivel de precios al consumidor.

Con respecto a los **depósitos en dólares**, cabe destacar que en el último mes se ha acelerado su tasa de crecimiento, alcanzando a u\$s 3.500 millones las imposiciones a plazo fijo, en tanto que en caja de ahorro sumaron unos 2.150 millones.

Como contrapartida de este aumento de los depósitos dolarizados, puede destacarse la caída de las **reservas de divisas** en poder del Banco Central. Desde los u\$s 44.200 millones que se computaban hacia fines del mes de julio, descendían unos 1.000 millones según los datos de principios de septiembre.

Además, cabe mencionar que la autoridad monetaria está interviniendo en el mercado de futuro de las divisas para impedir subas bruscas de las cotizaciones.

## Flojedad de los títulos públicos

El mercado de **bonos y acciones de países emergentes** es el que más sufre esta crisis, aunque los títulos locales se encuentran entre los más afectados.

El bono cupón PBI en pesos que ya había caído 9,7% en julio, descendió otro 15% en agosto, lo que indica el crecimiento del denominado **riesgo-país** durante este último trimestre.

Como consecuencia de esta baja en las cotizaciones de los títulos públicos, el Banco Central autorizó a las entidades a recurrir a un artilugio contable que le permitirá eludir el reflejo de este descenso en su cuadro de resultados, considerando su valuación a precio de compra más un rendimiento implícito que se va devengando.

## PERSPECTIVAS

- Se considera que el Banco Central debería aplicar sintonía fina en su intervención en el mercado, para evitar que la mayor liquidez que otorgue a la plaza financiera para bajar las tasas de interés, no se transforme en presión inflacionaria o sobre la cotización del dólar.
- La caída de las cotizaciones de los títulos públicos, que refleja el incremento del riesgo-país, genera incertidumbre acerca de futuras operaciones de colocación de bonos soberanos.

## PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

### SITUACION

- El índice minorista del Indec de agosto aumentó 0,6% respecto del mes anterior, acumulando 5,0% en lo que va del año y mostrando una suba de 8,7% en la comparación interanual.
- La Canasta Básica Alimentaria se incrementó 2,1% respecto del mes anterior y por lo tanto, su valor en agosto fue de \$ 442,03 para una familia tipo.
- El Gobierno dispuso por decreto la eliminación de la denominada "doble indemnización", dado que la desocupación se redujo a un dígito medida por cualquiera de sus indicadores.

## Sensible incremento de los alimentos en el índice minorista

El **índice de precios al consumidor** de agosto aumentó 0,6% respecto del mes anterior, acumulando 5,0% en lo que va del año y mostrando una suba de 8,7% en la comparación interanual.

En el examen detallado se observaron alzas en los rubros de educación (1,6%) -incremento cuotas de colegios (1,8%)-; gastos de salud (1,3%) -alza en medicamentos (2,2%)-; alimentos y bebidas (1,2%) -alzas en panificados (2,0%), frutas (2,6%) y verduras (7,4%)-; vivienda y servicios básicos (1,0%) -alza en alquileres (1,9%)-; transporte y comunicaciones (0,7%) y otros bienes y servicios (0,1%). Por su parte, equipamiento del hogar se mantuvo sin variaciones y sólo dos rubros presentaron baja: esparcimiento (-1,2%) -caída en turismo (-3,7%)- e indumentaria (-2,6%) por las liquidaciones de invierno.

El incremento del índice minorista de agosto se explica por el alza **en alimentos y bebidas** (incrementos estacionales en frutas y verduras), compensada parcialmente por bajas estacionales en turismo e indumentaria.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice minorista de 0,6% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente) que se incrementaron 0,6%, los precios de los bienes y servicios estacionales que crecieron 0,1% y el aumento de 0,7% en los precios de los "regulados". Este último incremento por sobre el del "resto del IPC" estaría reflejando el menor efecto de la estrategia de los acuerdos de precios.

En agosto los precios de los **bienes** subieron 0,7% respecto del mes precedente, en tanto que los **servicios** se incrementaron 0,4%. En los primeros ocho meses, los precios de los bienes acumularon una suba de 5,2 % y los de los servicios, 4,6 %.

La variación de precios de los alimentos incluidos en la **Canasta Básica Alimentaria (CBA)**, con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor aumentara 2,1% respecto del mes anterior.

En agosto, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 442,03, en tanto que el costo de la **Canasta Básica Total (CBT)** -que mide la línea de pobreza- llegó a \$ 945,95, significando un alza de 1,7% respecto del mes precedente.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de agosto registró un aumento de 0,6% respecto del mes anterior, acumulando 10,4% en el transcurso del año y mostrando un alza de 11,1% en la comparación interanual.

La variación del IPIM se explica porque los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 0,6%, al observarse bajas en los precios de los productos primarios (-2,3%) y un incremento de 1,6% en los precios de los manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los precios de los productos importados subieron 1,8 %.

**El índice del costo de la construcción** de agosto registró un aumento de 1,3% respecto del mes anterior. La suba acumulada en los ocho primeros meses fue de 15,7%, en tanto que en la comparación interanual el incremento fue de 20,7%.

La variación mensual del indicador se produjo por alzas en los rubros de materiales (1,7%), mano de obra (0,9 %) y gastos generales (1,0%).

#### Incremento de los sueldos de los empleados estatales

Según el informe del Indec, en **julio** los salarios crecieron en promedio 2,27% respecto del mes precedente. El sector de mayor incremento fue el de los empleados públicos, con un alza de 3,91%; en segundo término se ubicaron los empleados privados registrados con una suba de 1,89% y por último, los trabajadores "en negro" o informales, con un aumento de 1,4%.

En el período **enero-julio** los salarios se incrementaron en promedio 11,76%. Por sectores, los trabajadores estatales registraron un aumento de 13,9%, en tanto que los privados registrados tuvieron un 10,9% y los no registrados llegaron a 12,1%

Los datos a julio muestran parcialmente el efecto de los **acuerdos salariales** cerrados en abril del corriente año, con aumentos de 16,5% en promedio y cuya aplicación se convino en forma escalonada en gran parte de los casos.

Si la comparación por sectores se toma **desde el período base** (octubre-diciembre de 2001) a julio, se verifica que los salarios de los trabajadores registrados crecieron 150,5%, los de los trabajadores no registrados 77% y los de los empleados públicos 65,6%, o sea que solamente el primer grupo obtuvo un incremento por sobre el alza acumulada de la inflación, que estuvo alrededor de 100% en ese período.

#### PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista oficial para septiembre se estima positiva en el orden de 0,6% a 0,7%.
- El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA, a su vez, muestra una suba de 0,7% para el índice minorista de septiembre.

## Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

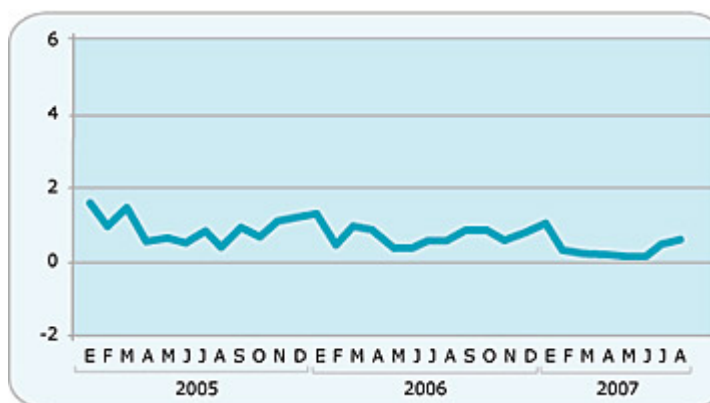
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '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
II Trim. 07	46,3	42,4	8,5	10,2

**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)



// Fuente: INDEC.





La medida propiciada por **molineros y productores** consistiría en un incremento de las compensaciones que subsidian la producción de harina para el mercado interno, eliminando ahora el costo financiero provocado a los molinos por causa del lapso que transcurre desde la compra del trigo hasta el pago del subsidio por parte del Gobierno. Para ello sugieren la creación de un fondo.

Otra propuesta, proveniente de las **empresas exportadoras**, propicia un mecanismo alternativo que implicaría la concentración de la totalidad de las compras por parte de dichas empresas, que serían las encargadas de vender el trigo a los molinos harineros al precio fijado por el Gobierno.

No se descarta, tampoco, un incremento de los derechos de exportación. Por otra parte, se mantendría hasta noviembre el cierre del Registro de Declaraciones Juradas de Exportaciones del cereal, dispuesto desde marzo pasado.

Una de las consecuencias del cierre del Registro es la liberación por parte de **Brasil** de las importaciones de trigo, a través de la eliminación de los aranceles que gravan las importaciones del cereal proveniente de mercados extra-MERCOSUR. Cabe destacar que el mercado brasileño para el trigo argentino es de cuatro millones de toneladas, si se toman como referencia las ventas realizadas a ese país en 2006.

La producción argentina esperada para la campaña 2007/08 es de 14 millones de toneladas, de las cuales alrededor de cinco millones se destinarían a la producción de harina para el mercado interno. Las empresas exportadoras han limitado sus compras a la espera de la definición en torno a las reglas para la comercialización y en particular, ante las dudas generadas en torno a la fecha de reapertura del registro de exportaciones.

#### La cosecha de granos gruesos 2007/08

A tiempo para su aplicación, el Ministerio de Economía dispuso la suspensión temporal de los **aranceles de importación de fertilizantes** hasta el 30 de noviembre del corriente año.

La composición del área cultivada para la cosecha gruesa que se inicia es aún algo imprecisa debido a las señales del mercado internacional, que aunque con tendencia alcista, sufrieron importantes cambios en el último mes. A ello se agrega la incertidumbre acerca de la política de precios a regir en el momento de la comercialización de granos.

Mientras que para el **maíz** se esperaban precios elevados impulsados por la doble demanda -para alimentos y para combustibles-, precios que provocarían una expansión de 20% en el área cultivada respecto de la campaña 2006/07 en detrimento del cultivo de la soja, la última estimación del USDA -presentando una producción estadounidense mayor a la esperada- incrementó la estimación de stocks mundiales y contuvo las cotizaciones del cereal.

En cambio, la producción estimada de **soja** se contrajo, al igual que las existencias, causando una disparada de los precios que alcanzaron máximos absolutos.

A ello se agrega el salto experimentado por los precios del **girasol**, cuyos elevados niveles impulsarían su cultivo en las áreas tradicionales de las que había sido desplazado por las irrefutables ventajas de la soja.

En definitiva, las funciones de producción están abiertas y su resolución dependerá de las expectativas de precios futuros, de la ponderación que el sector le asigne al riesgo de precios políticos y a la habilidad del Gobierno para afinar los instrumentos en su empeño para contener el incremento de precios internos.

En este sentido, cabe destacar que siendo la **soja** un producto netamente de exportación por el cual el mercado interno no compete, la finalidad de las medidas en torno a su precio no tiene el doble propósito de recaudación fiscal y de regulación del nivel de precios internos.

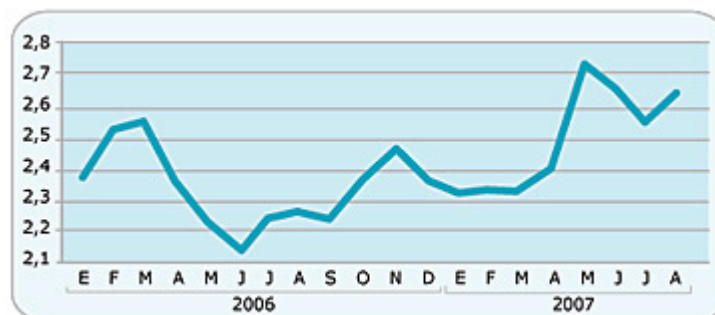
#### PERSPECTIVAS

- La indeterminación de la siembra de granos gruesos induce a reflexionar acerca del eventual "boomerang" que podría presentarse como consecuencia del persistente mantenimiento de medidas no consensuadas. Tal sería el caso si como consecuencia de la aversión al riesgo derivado de precios regulados cuya compensación sea considerada baja o de cobro dificultoso, se redujera la producción de maíz. La posibilidad de tomar opciones en el mercado a término podría ser una forma de cobertura del mencionado riesgo, pero su uso es aún poco difundido.

- En materia ganadera comenzaron a expresarse las resistencias de actores de la cadena al reemplazo del actual sistema de comercialización de la carne vacuna en media res por el de cortes envasados previsto en el Plan Ganadero.

## 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	2,578
A	2,281	2,652
S	2,249	
O	2,309	
N	2,476	
D	2,380	

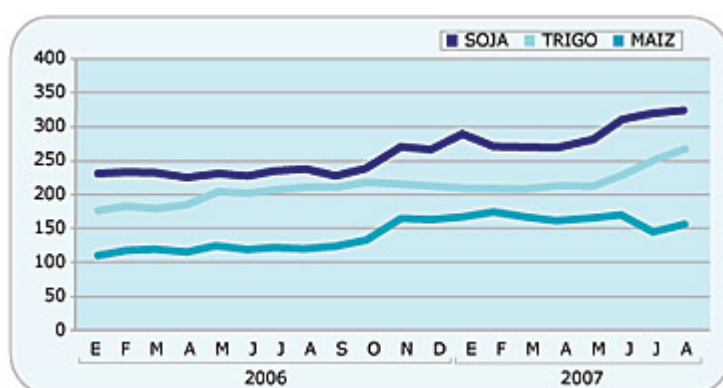


(\*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

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
<b>2006</b> 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
<b>2007</b> 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
J	250,5	148,6	314,9
A	273,7	157,7	322,8



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

## SECTOR INDUSTRIAL

## SITUACION

- La producción manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec- presentó en agosto aumentos sin estacionalidad de 7,2 % respecto del mes anterior y de 9,8 % frente a agosto de 2006. Acumula así en los ocho primeros meses del año una suba de 6,3 % con relación al mismo lapso de 2006.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera promedió en agosto 75,5 %, nivel superior al del mes precedente (69,2 %) y algo mayor al observado en agosto de 2006 (74,6 %).
- Mediante el Decreto 1207, se facultó a la Secretaría de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva (Secyt) a otorgar certificados de crédito fiscal por el equivalente de hasta 50 % de las inversiones en PyME innovadoras y de base tecnológica, que sean nuevas o estén en sus etapas iniciales.

## Evolución de la actividad manufacturera

El informe del Indec sobre el Estimador Mensual Industrial (EMI) de **julio** señaló que la **actividad siderúrgica** presentó en ese mes circunstancias excepcionales, ya que por ejemplo, una de las plantas se detuvo para concluir su proceso de inversión que aumentará su producción significativamente, y otras efectuaron en julio sus paradas técnicas anuales. Es por esta particularidad que el EMI de julio ha sido informado incluyendo y excluyendo la actividad siderúrgica.

Los datos desestacionalizados del EMI **sin acero** mostraron en julio una reducción de 0,4 % respecto del mes anterior y un incremento de 5,4 % frente a julio de 2006, acumulando en los siete primeros meses del año un alza de 7,5 % con relación al mismo período de 2006.

En cambio, **incluyendo la actividad siderúrgica**, el EMI presentó en julio una baja de 2,1 % frente al mes precedente y una suba de 2,7 % respecto de julio de 2006, acumulando en el lapso enero-julio un aumento de 5,8 %.

En los siete primeros meses del año, los rubros sectoriales con **mayor aumento** de su producción -con relación a igual período de 2006- fueron los de la industria automotriz (25,4 %), productos farmacéuticos (15,0 %), detergentes, jabones y productos personales (14,9 %) y gases industriales (13,7 %).

En cambio, las **mayores reducciones** de producción se observaron en los rubros de fibras sintéticas y artificiales (- 18,1 %), acero crudo (- 10,7 %), productos lácteos (- 9,0 %) y productos químicos básicos (- 6,9 %).

Cabe señalar que el bloque de la industria alimenticia -de elevada ponderación en el EMI- presentó en julio último una disminución de 0,2 % respecto del mismo mes de 2006, acumulando en el período enero-julio una suba de 3,4 %.

#### Menor utilización de la capacidad instalada

Según datos del Indec, la utilización de la capacidad instalada de producción en la industria manufacturera fue **en julio último de 69,2 %**, nivel inferior al del mes precedente (72,6 %) y al observado en julio de 2006 (73,7 %).

Esa baja del uso de la capacidad puede atribuirse, en principio, a la situación antes señalada de la actividad siderúrgica y a los efectos de las restricciones energéticas sobre algunos bloques sectoriales.

Los bloques manufactureros con **mayor utilización** de su capacidad fueron en julio los de refinación del petróleo (99,3 %), productos textiles (79,1 %) y papel y cartón (78,2%).

Inversamente, los bloques con **menor utilización** de su capacidad resultaron los de vehículos automotores (50,6 %), industria metalmecánica excluido automotores (61,6 %) y sustancias y productos químicos (62,8 %). A su vez, el bloque de productos alimenticios y bebidas presentó un uso de 66,3 %.

En julio parece haberse ampliado el **grado de asimetría** que viene observándose entre los diferentes bloques del sector, lo que se debería principalmente a las mencionadas restricciones en el abastecimiento energético.

#### Moderado desempeño de la construcción

De acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) confeccionado por el Indec, la misma presentó en **Julio último** -sin estacionalidad- una baja de 1,0 % respecto al mes anterior y un incremento de 3,6 % frente a julio de 2006. La actividad acumuló así una suba de 4,3 % en los **siete primeros meses** del año con relación a igual período de 2006.

El desempeño de la construcción continúa basándose tanto en las obras públicas como en las privadas, si bien entre los bloques sectoriales se han destacado -en la comparación del lapso enero-julio de cada año- las obras de **infraestructura** (7,7 %) y las obras **viales** (7,3 %).

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** del sector -sobre los cuales se elabora el ISAC- mostraron en el acumulado de los siete primeros meses variaciones positivas en cemento Portland (9,7 %), asfalto (7,6 %), ladrillos huecos (4,6 %) y hierro redondo para hormigón (2,4 %).

En cambio, se observaron reducciones en los despachos de pisos y revestimientos cerámicos (- 3,1 %) y pinturas para construcción (- 2,4 %).

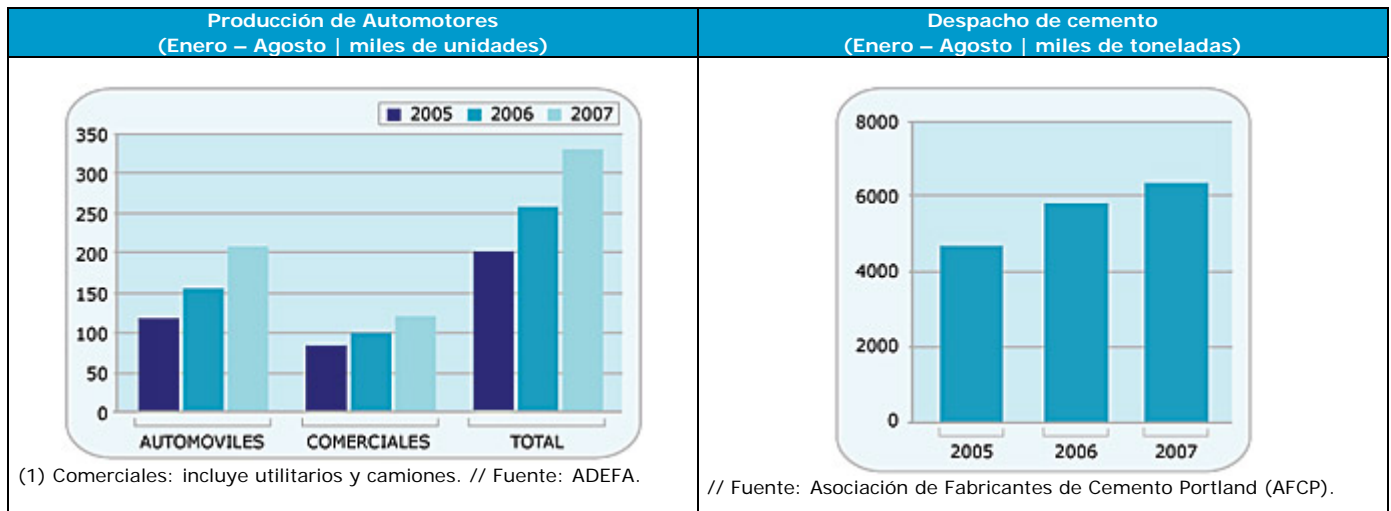
Por otra parte, la superficie a construir registrada por los **permisos de edificación privada** en una lista representativa de 42 municipios, mostró en julio un alza de 2,4 % respecto del mes precedente, mientras que descendió 17,0 % frente a julio de 2006.

En el período enero-julio del corriente año la superficie a construir se mantuvo prácticamente estable con relación al mismo lapso de 2006, ya que sólo aumentó 0,6 %.

La cantidad de **puestos de trabajo** en relación de dependencia, según los registros del sistema previsional, promediaron 401.537 en el segundo trimestre del año. Este nivel representó incrementos de 3,2 % respecto del trimestre anterior y de 15,2 % frente al segundo trimestre de 2006.

#### PERSPECTIVAS

- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, la producción manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec- presentaría aumentos interanuales de 5,9 % en septiembre y de 6,1 % en todo 2007.



## SECTOR EXTERNO

## SITUACION

- En los siete primeros meses del año, el superávit del balance comercial fue de u\$s 5.606 millones, inferior en 22% al registrado en el mismo lapso de 2006. El incremento de 14% en las exportaciones fue ampliamente superado por el aumento de las importaciones, el cual ascendió a 28%.
- En agosto último y en medio de las perturbaciones financieras internacionales, el índice de precios de nuestros principales productos de exportación -elaborado por el Banco Central- presentó aumentos de 0,6% respecto del mes anterior y de 26,4% frente a agosto de 2006. El incremento respecto de julio obedeció a la favorable evolución de los precios agrícolas, ya que se redujeron los precios del petróleo y los productos básicos industriales.
- En agosto pasado, las exportaciones argentinas a Brasil aumentaron 32,5% respecto de igual mes del año anterior, en tanto que las importaciones lo hicieron en 24,4%. De todos modos, el déficit bilateral de la Argentina en ese mes -de u\$s 471 millones- constituyó un nuevo récord histórico.

## Fuerte suba de las importaciones

En julio último las exportaciones aumentaron 21% con relación a igual mes del año anterior, en tanto que las importaciones subieron 45%, generándose así un superávit de u\$s 479 millones, **inferior en 50%** al registrado en julio de 2006.

Ese importante incremento porcentual de las exportaciones respondió principalmente a una suba de 80% en los productos primarios (maíz, trigo) y también a un alza de 27% en las manufacturas de origen agropecuario (aceite de soja y otros).

A su vez, el **sustancial aumento de las importaciones** reflejó principalmente un incremento de 41% en los bienes intermedios (abonos minerales y otros) y también una suba de 159% en los combustibles y lubricantes debido en gran parte a la necesidad de contrarrestar los problemas de abastecimiento energético.

Para los **siete primeros meses** del año, los principales montos y variaciones frente al mismo período de 2006, fueron los siguientes:

- las exportaciones ascendieron a u\$s 29.149 millones, implicando un aumento de 14%, debido a alzas de 8% en los precios y de 5% en los volúmenes físicos;
- las importaciones sumaron u\$s 23.544 millones, con una suba de 28%, a raíz de incrementos de 24% en las cantidades y de 3% en los precios;
- el superávit comercial fue de u\$s 5.606 millones, inferior en 22%.

## Evolución de los grandes rubros

Dentro de las **exportaciones** de los siete primeros meses del año -frente a igual lapso de 2006-, el mayor aumento de valor correspondió a los productos primarios con 32%. Esta suba reflejó incrementos de 19% en los precios y de 10% en los volúmenes.

Las ventas de manufacturas de origen agropecuario (MOA) subieron 18%, debido a alzas de 17% en los precios y de 1% en las cantidades.

De lo anterior se desprende el importante papel que tuvieron los **mayores precios de los productos básicos de origen agrícola** en el aumento observado por el valor de las exportaciones en el periodo. Esto surge más claramente, incluso, al apreciar que disminuyeron tanto las colocaciones de mineral de cobre y sus concentrados (-15 %) como las de pescados y mariscos sin elaborar (-10 %).

A su vez, las manufacturas de origen industrial (MOI) incrementaron su valor en 15%, a raíz de subas de 11% en las cantidades -la mayor alza de volumen entre los cuatro grandes rubros- y de 4% en los precios.

Las exportaciones de combustibles y energía cayeron 17%, debido a bajas de 13% en las cantidades y de 5% en los precios.

Por el lado de las **importaciones**, en todos los casos se verificaron aumentos de especial magnitud, sobresaliendo proporcionalmente la suba de 44% en los combustibles y lubricantes -reflejando los mayores requerimientos energéticos-, a raíz de alzas de 32% en los volúmenes y de 9% en los precios.

Los ingresos de bienes de consumo, incluido automotores de pasajeros, aumentaron su valor en 29%, debido a incrementos de 24% en las cantidades y de 4% en los precios.

Las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital subieron 28%, a raíz de subas de 26% en los volúmenes y de 1% en los precios.

Los bienes intermedios importados se incrementaron 26%, debido a alzas de 20% en las cantidades y de 5% en los precios.

Las importaciones de bienes de capital aumentaron 25%, reflejando un aumento de 27% en los volúmenes, acompañado de una baja de 2% en los precios.

#### Importante aumento de los precios de exportación

En **julio** pasado, el Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) elaborado por el Banco Central -que incluye a nuestros principales productos de exportación- **aumentó 4,7%** con respecto al mes anterior, debido principalmente a los siguientes cambios:

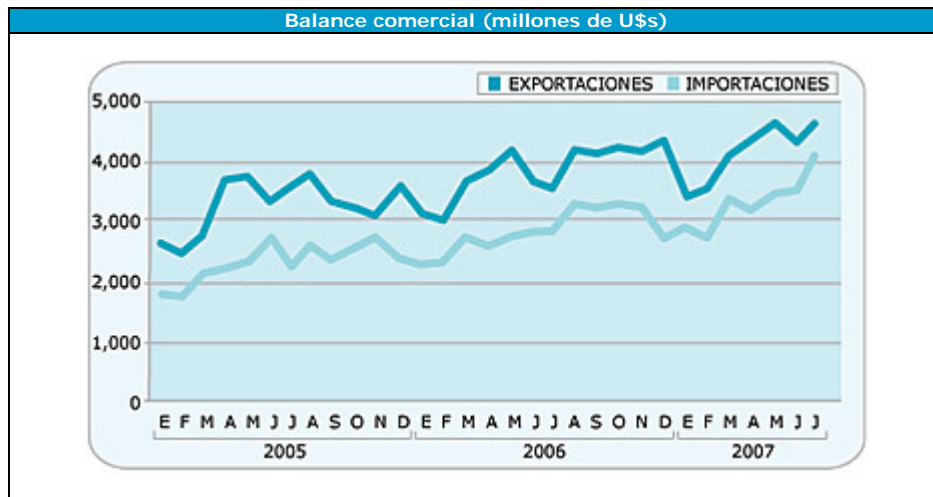
- con una contribución positiva de 3,2 puntos porcentuales (de 4,7% de incremento mensual), se destacó el **complejo sojero**, debido principalmente a los incrementos de precios de 7,3% en los pellets y de 6,6% en el aceite;
- el precio del trigo se incrementó 6,9%, en tanto que el del maíz cayó 10,4%;
- el petróleo mostró una suba de 7,9%, implicando una incidencia positiva de 1,1 puntos porcentuales, y
- el precio del cobre tuvo un alza de 6,7% y el del aluminio subió 2,1%.

El IPMP de julio se situó **25,4% por encima** del nivel de igual mes de 2006, a raíz principalmente de las subas de precio de los productos agrícolas. Así, fueron importantes los aumentos de los pellets de soja (43,6%), aceite de soja (40,6%), porotos de soja (38,2%), maíz (29,4%) y trigo (17,8%), que en conjunto contribuyeron positivamente en 21,5 puntos porcentuales a la suba del índice. También subieron moderadamente los precios del cobre (3,4%) y del petróleo (1,6%).

El índice de julio se ubicó así **28,7%** por encima del promedio de 2006 y **65,6%** sobre el promedio histórico de la serie (desde 1996).

#### PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, en el año 2007 las exportaciones totalizarán u\$s 52.360 millones (13% más que en 2006) y las importaciones ascenderán a 42.210 millones (24%), generando un superávit de 10.150 millones (-18 %).
- De acuerdo a la misma fuente, el tipo de cambio nominal se ubicaría a fin de octubre en \$ 3,169 por dólar estadounidense y en 3,172 a fin del presente año.



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

Denominación	Valor		Variación
	2006 (1)	2007 (2)	%
<b>Total</b>	25.663	29.149	14
* Productos primarios	5.136	6.755	32
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	8.216	9.666	18
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	7.826	9.005	15
* Combustibles y energía	4.485	3.723	-17

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2006 (1)	2007 (2)	%
<b>Total</b>	18.453	23.544	28
* Bienes de capital	4.389	5.488	25
* Bienes Intermedios	6.510	8.213	26
* Combustibles y lubricantes	985	1.422	44
* Piezas y accesorios para bienes de capital	3.280	4.192	28
* Bienes de consumo	2.059	2.649	29
* Vehículos automotores de pasajeros	1.164	1.514	30
* Resto	69	67	-3

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

## SECTOR PUBLICO

### SITUACION

- La recaudación impositiva sumó en agosto \$ 17.874 millones, monto que representó un incremento de 37,4% con relación a igual mes de 2006.
- Los ingresos acumularon en los primeros ocho meses del año un total de \$ 127.370 millones, con un alza de 32,7% frente al mismo período de 2006. En el acumulado sobresalió la recaudación del sistema de seguridad social, que aportó \$ 23.173 millones desde enero, representando 52% de incremento.
- El Poder Ejecutivo envió al Congreso el Presupuesto de Gastos y Recursos para el año 2008, que contiene una proyección de aumento de gastos e ingresos que estará casi equilibrada, un dólar a \$ 3,20 y una pauta de crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 4%, entre otros indicadores.

## La recaudación impositiva al mes de agosto

La recaudación impositiva sumó en agosto \$ 17.873,9 millones, monto que representó un **incremento de 37,4%** con relación a igual mes de 2006. Este incremento se explica en 74,4% por las variaciones en el impuesto al valor agregado, el impuesto a las ganancias, las contribuciones patronales y el impuesto al cheque, como resultado de la evolución del consumo y las importaciones y los primeros traspasos de aportes desde la jubilación privada a la estatal.

El **impuesto al valor agregado** sumó \$ 5.984,7 millones en agosto, registrando una suba de 43,3% como consecuencia del fuerte aumento del consumo y de las importaciones y por el incremento de los precios, así como por el mayor cumplimiento de los contribuyentes.

En cuanto al **impuesto a las ganancias**, se recaudaron \$ 3.818,6 millones, con una suba de 33,4%, que obedeció principalmente a los mayores ingresos por anticipos de sociedades y personas físicas alcanzadas por el aumento del impuesto correspondiente al período fiscal 2006.

También subió la recaudación del **impuesto a los créditos y débitos bancarios** en 35,7%, al sumar \$ 1.363,7 millones, por la mayor actividad y el impacto de la inflación.

Los mejores precios de las exportaciones siguieron impulsando los **derechos de exportación**, que recaudaron \$ 1.666,8 millones, representando un alza de 20,8%, fundamentalmente por las ventas externas de semillas y frutos oleaginosos; grasas y aceites animales o vegetales, y cereales. Sin embargo, los **derechos de importación** son los que ahora están en mayor proporción, ya que sumaron \$ 660,6 millones, con un aumento de 41,9%, por el fuerte incremento de las cantidades importadas en los últimos meses.

Las **contribuciones patronales**, por su parte, registraron un incremento de 33,1%, al recaudar \$ 1.987,1 millones.

El **sistema de seguridad social**, con una recaudación de \$ 2.924,7 millones, computó una suba de 53,2% por una combinación de factores, entre ellos, el mayor empleo registrado, las subas salariales, la elevación del tope salarial sobre el que se realizan los aportes personales, de \$ 4.800 a 6.000; el pase de los "indecisos" al Estado y los traspasos de afiliados de las AFJP. Así, la recaudación de las AFJP está creciendo, pero menos. También la mayor recaudación previsional es debida a los planes de regularización y al cobro de las cuotas de los que accedieron a la jubilación por moratoria.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de agosto el sistema de seguridad social se vio favorecido en la variación con respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 2.791,2 millones, que significaron un incremento de 54,3% con relación a agosto de 2006.

Los ingresos de la administración nacional se incrementaron 33,3% al ingresar \$ 9.378,4 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 \$ 5.009,0 millones, que representaron un incremento de 37,1% con respecto a agosto de 2006.

De esta forma, los ingresos acumularon en los **primeros ocho meses** de 2007 un total de \$ 127.370,3 millones, con un alza de 32,7% frente al mismo período del año pasado, representando lo ya recaudado 80% de la meta oficial de 169.073 millones para todo el año, establecida en el presupuesto.

En el acumulado sobresalió la recaudación del sistema de seguridad social que aportó \$ 23.173 millones, y representó 52% de incremento con respecto a lo recaudado en los primeros ocho meses de 2006.

A su vez, el impuesto al valor agregado recaudó \$ 39.484,2 millones, 33,3% más; ganancias sumó \$ 28.347,4 millones, 27,3% más, y el impuesto a los créditos y débitos bancarios \$ 9.468,3 millones, 26,9% más.

Los derechos de exportación sumaron \$ 11.839,7 millones y los de importación \$ 4.925,0 millones, con aumentos de 32,4% y 33,3%, respectivamente.

## Proyecto de Presupuesto 2008

El Poder Ejecutivo envió al Congreso el Presupuesto de Gastos y Recursos para el año 2008, que contiene una proyección de aumento de gastos e ingresos que estará casi equilibrada, un dólar a \$ 3,20 y una pauta de crecimiento del producto interno bruto (PIB) de 4%, entre otros indicadores.

El proyecto incluye metas de incremento del **gasto primario** en 15% y de los **ingresos totales** en 16%, mientras que la recaudación tributaria en particular crecería 20%.

La meta de **superávit fiscal primario** será de 3,15 % del producto interno bruto (PIB), compuesto por 3,02% de la administración pública nacional y el resto, por organismos descentralizados.

## El impuesto a los bienes personales

Se encuentra bajo análisis una serie de alternativas para **modificar el mínimo** a partir del cual se paga el impuesto a los bienes personales, que se encuentra fijado en \$ 102.300 desde hace más de una década, lo que podría generar una importante devolución para los contribuyentes que están en blanco.



El cálculo que se considera más lógico es elevar el piso del impuesto al equivalente de unos u\$s 100.000, debido a la inflación registrada desde 2002 y la consiguiente alza de los precios de los inmuebles y los autos, que sirven como base para el pago de este tributo.

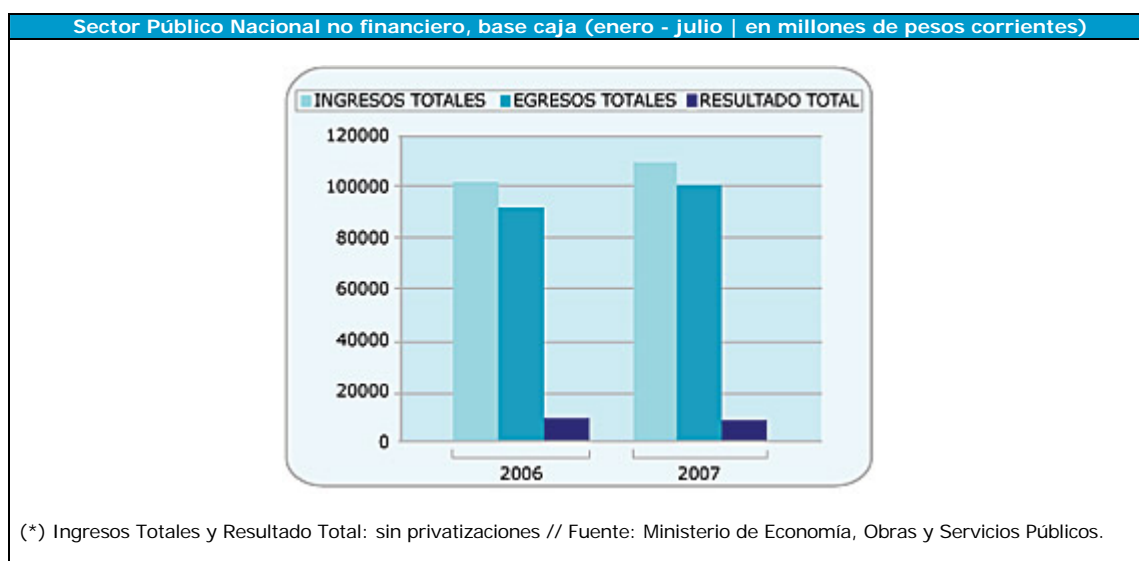
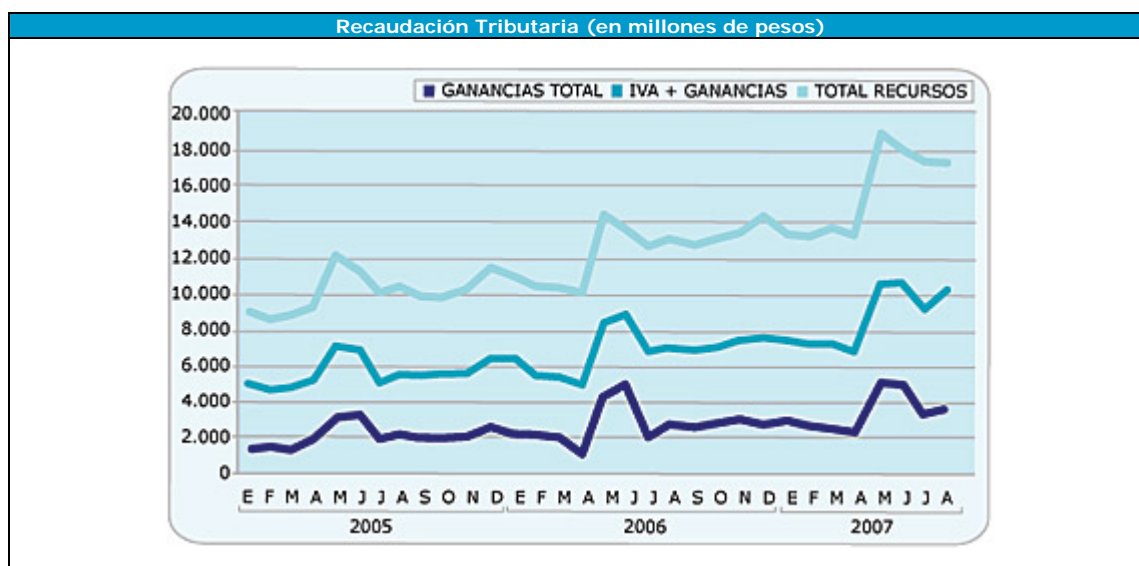
Hasta ahora, quienes tienen un patrimonio superior a \$ 102.300 y hasta \$ 200.000 deben pagar una tasa de 0,5%; por encima de ese valor la tasa sube a 0,75%.

Las posibilidades bajo análisis serían mantener las mismas dos **escalas** a partir de un piso de \$ 300.000 o agregar un par de categorías más para los patrimonios mayores. En este segundo escenario es posible prever que al menos haya una tercera escala, con una alícuota del 1% para los patrimonios más altos.

Si se concretara una modificación, el fisco debería efectuar devoluciones a los contribuyentes que ya comenzaron a pagar anticipos por el período 2007 y que terminarán de saldar el impuesto en 2008.

#### PERSPECTIVAS

- Si bien desde la conducción económica se quieren dar todas las señales posibles a los mercados en materia de baja del gasto, con un Presupuesto para el año 2008 con cuentas equilibradas, y una proyección de la inflación minorista que la muestra bajo control, existe una opinión generalizada con respecto a que los ingresos y el superávit superarían claramente las metas del proyecto.



**ECONOMIA INTERNACIONAL****SITUACION**

- En el contexto de mercados financieros algo más calmos -luego de la reducción de la tasa de interés de la Reserva Federal-, se aceleró la depreciación del dólar, alcanzando el euro su máxima cotización desde su creación en 1999.
- La Conferencia de las Naciones Unidas sobre Comercio y Desarrollo (UNCTAD) exhortó a que las operaciones de flujos de capital estén sujetas a un código o sean objeto de negociaciones internacionales, en forma similar a los acuerdos sobre aranceles o subsidios.
- Según el Banco Asiático de Desarrollo (BAD), la economía china continuará creciendo en 2008 a un ritmo superior al estimado en marzo último previéndose una tasa de 10,8%, luego de que en la primera mitad de 2006 alcanzara su ritmo más rápido en los últimos 13 años.

**Fuerte intervención de la Reserva Federal**

En su reunión del 18 de septiembre la Reserva Federal estadounidense bajó la **tasa de fondos federales** en medio punto porcentual, llevándola a **4,75%** anual, en lo que constituyó la primera reducción desde junio de 2003.

También rebajó en medio punto porcentual la **tasa de descuento**, que ahora es de **5,25%** anual. Esta tasa ya había sido recortada en medio punto el 17 de agosto último.

En el **comunicado** emitido al respecto por ese organismo, cabe señalar los puntos siguientes:

- el crecimiento resultó moderado en la primera mitad del año y últimamente ha aumentado la incertidumbre del panorama económico;
- el propósito de esta medida es contribuir a prevenir efectos negativos en la economía en general, que podrían producirse a partir de las turbulencias en los mercados financieros, ya que el ajuste de las condiciones del crédito pueden agravar la corrección del sector inmobiliario;
- en el presente año han mejorado las evaluaciones de la inflación básica o subyacente, aunque se mantienen algunos riesgos en la materia, y
- el organismo "actuará como sea necesario" para alentar la estabilidad de precios y el crecimiento económico sostenido.

Cabe precisar que la **tasa de fondos federales** o interbancaria es la correspondiente a los préstamos de los bancos comerciales entre sí por lapsos muy cortos. Es la tasa básica o de referencia, siendo el principal instrumento de la política monetaria llevada a cabo por la Reserva Federal. En realidad, una decisión del organismo sobre el nivel de esta tasa constituye un objetivo que se fija la Reserva, para lograr el cual actúa aumentando o disminuyendo la liquidez del mercado.

A su vez, la **tasa de descuento** es la que cobra la Reserva por sus préstamos directos a los bancos comerciales.

**Estimaciones actualizadas de la OCDE**

En su último informe de principios de septiembre, la **Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)**, que agrupa a las principales economías del mundo, dio a conocer sus pronósticos de crecimiento, en el contexto de la presente crisis financiera internacional, desatada a partir de los problemas del mercado inmobiliario en Estados Unidos.

Las previsiones del organismo para 2007 incluyen **algunos ajustes a la baja**, presentando las siguientes estimaciones para los países más industrializados:

- el producto interno bruto (PIB) de Estados Unidos crecería en el presente año 2,6 % respecto de 2006, o sea, tres décimas menos que en la anterior estimación;
- para el conjunto de 13 países de la zona Euro, el pronóstico de crecimiento es también de 2,6 %, es decir, una décima menos;
- la economía de Alemania -la principal de la zona Euro- crecería 2,6 %, tres décimas menos, y
- para Japón se estima un crecimiento de 2,4 %, sin cambios respecto del anterior pronóstico, mientras que la economía de Gran Bretaña crecería 3,1 %, o sea, cuatro décimas más que en la anterior previsión.

## Situación de los países en desarrollo

El último informe anual de la **Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo (UNCTAD)** - redactado al parecer poco antes de desencadenarse la presente crisis financiera internacional- afirma que la actual situación económica mundial es la más favorable para los países en desarrollo desde principios de los años 70.

Se destaca en el documento que la **cuenta corriente del balance de pagos** del conjunto de las economías en desarrollo arrojó un superávit por primera vez desde principios de los años 70, subrayando que las exportaciones se duplicaron entre 1998 y 2006.

El **ingreso por habitante** en los países desarrollados en 1980 era 23 veces superior al de los países en desarrollo, mientras que en 2007 está siendo 18 veces mayor. Sin embargo, esa mejora responde exclusivamente al rápido crecimiento de Asia oriental y Sudoriental, ya que en África, América Latina, Asia occidental y las economías en transición, las diferencias son aún mayores que en 1980.

Con respecto a las llamadas "economías en transición" de Europa sudoriental y de la Comunidad de Estados Independientes (CEI), el ingreso por habitante se incrementó casi 75 % desde el comienzo de siglo, pero como la depresión anterior fue tan grande, sigue siendo considerablemente menor al registrado en 1989.

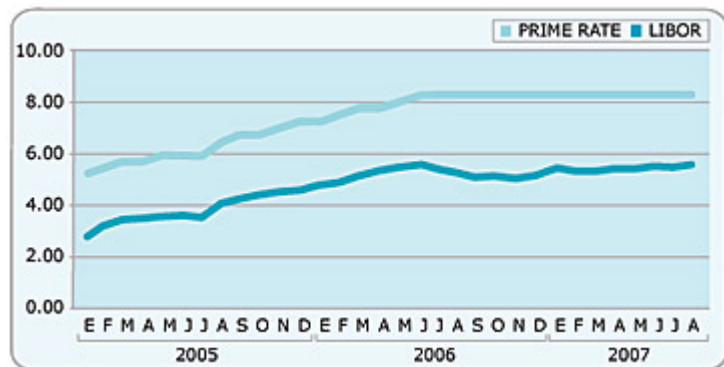
El organismo pronostica que en 2007 sólo diez países de los 143 en desarrollo verán reducirse su ingreso por habitante. De este agrupamiento, **China e India** continuarán liderando el crecimiento, lo cual estima que se mantendrá en los años próximos.

## PERSPECTIVAS

- En un clima de persistente incertidumbre financiera internacional, en la cual no se conoce aún la dimensión de la presente crisis, se estima probable que la Reserva Federal estadounidense vuelva a recortar la tasa de interés de referencia en su próxima reunión de fin de octubre.
- Los efectos de la depreciación del dólar consistirían en un estímulo a las exportaciones de Estados Unidos, a la vez que un cierto impacto inflacionario en este país -por vía de los precios de los productos importados-, el cual también podría reflejar los mayores precios del petróleo.
- El director general de la Organización Mundial de Comercio (OMC) expresó recientemente que las perspectivas de un acuerdo internacional en el marco de la ronda de Doha son "más prometedoras ahora que hace seis meses".

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
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
J	5,33	8,25
A	5,53	8,25



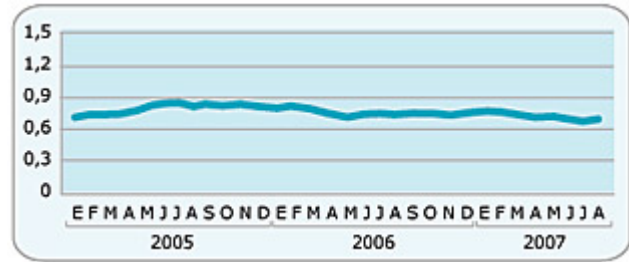
(I) En % anual; último día del mes.

// 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	0,731
A	0,810	A	0,780	A	0,734
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

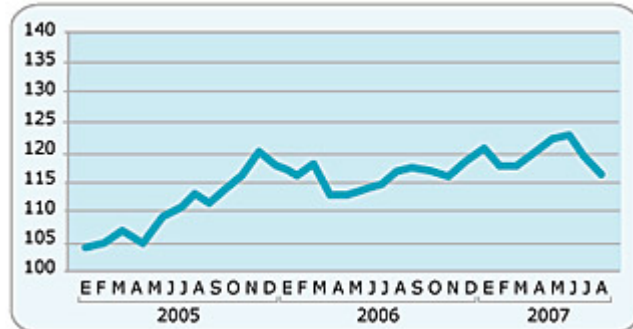


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

## 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	119
A	111	A	117	A	116
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				
J	130,1	7,6	128,4	0,5	129,1	0,7
A	132,1	10,6	130,7	1,7	129,9	0,7
S	131,8	9,4	131,1	0,3	130,8	0,7
O	131,3	9,5	131,9	0,6	131,7	0,7
N	137,0	9,4	133,0	0,8	132,5	0,7
D	137,5	8,1	134,0	0,8	133,5	0,7
<b>2006</b>	139,8	8,5				
E	118,6	8,8	134,2	0,1	134,4	0,7
F	121,6	9,0	135,4	1,0	135,3	0,7
M	138,8	8,6	136,1	0,5	136,3	0,7
A	138,9	6,1	136,9	0,6	137,3	0,7
M	147,7	8,4	138,2	0,9	138,3	0,7
J	142,4	8,6	139,2	0,7	139,3	0,7
J	142,2	9,3	140,5	0,9	140,3	0,7
A	143,2	8,4	141,5	0,7	141,2	0,7
S	143,1	8,5	142,6	0,8	142,1	0,6
O	144,1	9,7	143,5	0,6	142,9	0,6
N	149,2	8,9	144,5	0,7	143,8	0,6
D	147,6	7,4	144,5	0,1	144,6	0,6
<b>2007</b>						
E	128,6	8,4	144,5	0,0	145,4	0,6
F	131,1	7,8	145,7	0,8	146,4	0,6
M	149,3	7,6	147,4	1,2	147,3	0,7
A	150,7	8,5	147,8	0,3	148,4	0,7
M	161,7	9,4	150,4	1,8	149,5	0,7
J	154,1	8,2	151,1	0,5	150,7	0,8
A	154,5	8,6	152,1	0,6	151,9	0,8

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>	51.848	157.459	5.694	175.146	82.066	4.118
F	52.243	159.065	5.678	176.672	83.312	4.205
M	53.152	161.349	5.714	179.066	84.459	4.330
A	53.681	165.019	5.855	183.110	84.945	4.433
M	54.536	167.672	5.957	186.011	86.374	4.574
J	57.495	170.103	5.870	188.246	88.934	4.620
J	59.124	173.158	6.126	192.271	91.107	4.838
A	59.179	174.884	6.646	195.857	94.000	5.086

(\*) 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 A</b>	2,0	8,1	8,1	0,9	8,5
S	0,8	8,6	8,2	1,1	8,6
O	1,4	8,5	8,2	0,2	8,7
N	-0,1	9,0	8,3	1,5	9,0
D	-3,8	9,0	8,4	0,3	8,9
<b>2007 E</b>	-9,3	6,2	6,2	-2,5	6,2
F	3,2	6,9	6,6	2,7	6,9
M	11,8	7,0	6,8	0,1	6,8
A	-2,2	6,6	6,7	0,2	6,5
M	2,0	6,8	6,7	0,7	6,6
J	-2,0	4,9	6,4	-0,4	4,8
J	-0,2	2,3	6,4	-2,1	2,7
A	9,7	9,7	6,3	7,2	9,8

Fuente: INDEC.

## Índice de Salarios (\*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
<b>2006 J</b>	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
J	245,87	174,54	159,43	205,80	2,54
J	250,52	176,99	165,66	210,48	2,27

(\*) 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 A</b>	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	124,4	4,3	19,4
M	125,9	1,2	22,7
A	129,3	2,7	21,4
M	131,3	1,5	18,3
J	137,1	4,4	23,7
A	144,4	0,6	26,3

(\*) 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	1.252
J	3.844	2.858	985	4.480	3.580	901
J	3.814	2.853	961	4.603	4.124	479
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	12.306			

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

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

Periodo	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	194,87	0,5	4,4
A	180,38	0,6	6,1	196,01	0,6	5,0
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)

Periodo	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	305,45	1,9	7,2
J	252,31	1,3	5,0	281,22	0,7	5,8	312,38	2,3	9,7
A	255,46	1,3	6,3	283,03	0,6	6,5	314,41	0,6	10,4
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)

Periodo	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	305,88	392,88	282,97	299,98
J	252,46	308,13	237,77	250,40	281,36	359,93	260,62	279,50	313,01	406,53	288,32	304,40
A	255,85	318,22	239,39	250,42	283,31	360,45	262,95	279,35	314,77	397,12	293,03	309,78
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	262,2	1,6	11,1
J	182,7	0,3	10,6	222,7	0,0	11,8	269,1	2,8	14,4
A	184,1	0,8	11,6	225,3	0,8	12,5	272,6	1,3	15,7
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.