

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Perspectivas para 2008	1
El comercio internacional de servicios	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
La economía de América Latina y el Caribe	3
MONEDA Y FINANZAS	
Intervención del BCRA	4
Colocación de deuda pública	4
Evolución de los depósitos bancarios	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Precios minoristas: el mayor incremento mensual desde enero	5
Bajó la cifra de desempleo	6
SECTOR AGROPECUARIO	
Posible giro para las exportaciones de carne	8
Precio de referencia para la leche	8
Aplicación de retenciones a la exportación	8
SECTOR INDUSTRIAL	
Aumento de la producción manufacturera	10
Utilización de la capacidad instalada	10
Continúa el auge automotor	10
SECTOR EXTERNO	
Fuerte suba de las exportaciones y del superávit comercial	11
Principales productos comerciados	12
Déficit comercial del sector industrial	12
SECTOR PÚBLICO	
Importante nivel de la recaudación tributaria	14
Saldo positivo para las cuentas públicas nacionales	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Plan de salvataje hipotecario en Estados Unidos	16
Las tasas de interés en Europa e Inglaterra	16
Crecimiento de la economía brasileña	17
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	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**Perspectivas para 2008 | El comercio internacional de servicios****Perspectivas para 2008**

El nivel de actividad económica continúa su expansión con notable dinamismo, a juzgar por los datos del tercer trimestre del 2007, cuando el producto interno bruto (PIB) aumentó 8,7% con respecto a igual período del año anterior y acumuló una suba de 8,4% en los nueve primeros meses del año. En función de tal comportamiento, los analistas económicos - consultados por el Relevamiento de Expectativas de Mercado que compila el Banco Central- tienden a proyectar un crecimiento del PIB de 8,5% para el año 2007.

Además, en dicho relevamiento **se estima un crecimiento del orden de 6,5% para 2008**, tasa que señalaría el mantenimiento de un importante dinamismo productivo a lo largo del año que se inicia, aunque a un ritmo más moderado que el vigente durante el quinquenio 2003/2007. Las razones que pueden explicar tal desaceleración se vinculan tanto a comportamientos de carácter estructural como a otros más ligados a la necesidad de corregir ciertos desequilibrios específicos que se han observado en los últimos meses.

Las razones más estructurales se refieren a las diferencias en las fuentes del crecimiento vigentes en los primeros tramos de la salida de la crisis de 2001/2002, con respecto al escenario actualmente existente. En los primeros tiempos post crisis, la existencia de un elevado número de trabajadores desocupados y de una alta capacidad instalada de producción ociosa, generaban las condiciones para una rápida recuperación, si se apoyaban en una adecuada política económica.

En consecuencia, la recomposición de sólidos superávit en los planos fiscal y externo, el sostenimiento de un alto tipo de cambio real, la restructuración de la deuda pública y la creciente acumulación de reservas internacionales, crearon el ámbito propicio para alcanzar tasas de expansión económica superiores a 8% anual. En tal contexto, además, los estímulos a la demanda de bienes de consumo ayudaron a un mayor dinamismo productivo sin provocar presiones inflacionarias relevantes.

En la actualidad, sin embargo, con varios sectores operando al límite de su capacidad productiva y con indicadores de desocupación laboral claramente ubicados en niveles de un dígito, **las fuentes del crecimiento pasan a estar más asociadas con incrementos de la productividad**. En tal caso, los elementos principales son la inversión productiva y en infraestructura, la incorporación de tecnología y la capacitación laboral. Por lo tanto, bajo estas nuevas condiciones, es razonable proyectar tasas más moderadas de expansión del PIB.

Con relación a ciertos aspectos que podrían incidir en el ritmo de crecimiento económico, cabe analizar tanto el objetivo de elevar el superávit fiscal primario del Gobierno nacional, como el contenido de una eventual política antiinflacionaria.

El objetivo fiscal -además de la reciente suba de las retenciones a determinadas exportaciones- implicaría **reducir el incremento actual del gasto primario** a un nivel algo inferior al aumento de los ingresos del sector público. Ello significaría moderar la expansión del gasto en salarios estatales, jubilaciones, subsidios y erogaciones de capital, todo lo cual contribuiría a desacelerar el crecimiento de la demanda agregada.

Por otra parte, el reconocimiento de la existencia de un proceso que implica precios en alza y con el riesgo de acentuarse, establece **la necesidad de diseñar una política antiinflacionaria** que incluya, además, la restauración de la confiabilidad en los índices de precios elaborados por el Indec. Si el riesgo inflacionario persiste, se generan más dificultades para encauzar la discusión salarial y podrían también verse afectadas decisiones de inversión basadas en las rentabilidades futuras esperadas.

De todas maneras, **las perspectivas para 2008 -no exentas de algunas dificultades- lucen favorables**, como para proyectar la continuidad de un buen ritmo de crecimiento, consolidar los equilibrios macroeconómicos -fiscal, externo, monetario y cambiario- y con la posibilidad de prever un ritmo inflacionario dentro de un rango atenuado, levemente superior al 10% anual, según las últimas proyecciones del Relevamiento de Expectativas de Mercado.

OFERTA Y DEMANDA GLOBALES (*)

Concepto	I '06	II '06	III '06	IV '06	2006	I '07	II '07	III '07
Producto Interno Bruto	8,8	7,7	8,7	8,6	8,5	8,0	8,6	8,7
Importaciones	17,8	6,8	20,2	17,1	15,4	20,6	18,9	19,0
Oferta y Demanda Globales	9,7	7,6	9,9	9,5	9,2	9,3	9,7	9,8
Consumo Privado	8,4	7,7	7,2	7,8	7,8	8,9	8,7	8,9
Consumo Público	8,3	5,8	3,1	4,5	5,2	6,4	7,0	8,4
Inversión Bruta Interna Fija	22,9	18,7	21,0	12,0	18,2	13,7	12,7	12,8
Exportaciones	6,4	4,0	6,2	12,8	7,3	9,0	8,7	8,6

(*) Variaciones porcentuales con respecto a igual período del año anterior. Estimaciones preliminares. // **Fuente:** Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

El comercio internacional de servicios

El **comercio mundial** de servicios ha acelerado su crecimiento en los últimos años, habiendo pasado de un total de u\$s 1,5 billones en 2001 a un monto estimado cercano a los 3 billones en 2007.

Los países en desarrollo son en su mayor parte importadores netos de servicios y tienen una escasa presencia internacional, ya que aproximadamente 90% del comercio global se realiza entre países desarrollados.

En el caso de la Argentina, comparando el valor total de las exportaciones de servicios entre 2000 -récord anterior a la devaluación del peso- y 2006, se observa un significativo aumento de 51,2%, al haberse alcanzado en este último año un monto de u\$s 7.166 millones.

En ese total se excluyen las regalías y los servicios del gobierno, sectores que no están incluidos en la "Lista de clasificación sectorial de los servicios" de la Organización Mundial de Comercio (OMC), según lo señalado por Joaquín Minaberrigaray, especialista de la Cancillería argentina.

Desagregando el total, se aprecia que los sectores que más han contribuido a incrementar el monto total de las exportaciones han sido los de servicios empresariales, profesionales y técnicos (con una suba de 359,1%), turismo (44,3%) y transporte aéreo, fletes y pasajes (95,3%).

Por otro lado, las **importaciones** totales de servicios han presentado una tendencia inversa, ya que disminuyeron de u\$s 8.380 millones en 2000 a 7.331 millones en 2006, implicando una baja de 12,5%.

Esa disminución reflejó la fuerte reducción de las importaciones del sector de turismo (en casi u\$s 1.400 millones), que cayeron 40,4% entre dichos años.

Como resultado de lo expuesto, el **saldo negativo del balance comercial** de servicios se redujo abruptamente, al descender de u\$s 3.640 millones en 2000 a sólo 165 millones en 2006. Esta evolución respondió casi totalmente a las variaciones de dos sectores:

- **turismo** (comprende aquí los viajes personales), que pasó de un déficit de u\$s 1.486 millones en 2000 a un superávit de 718 millones en 2006 (explicando casi dos terceras partes de la mejora del saldo total), y
- **servicios empresariales, profesionales y técnicos**, que pasó de un saldo negativo de u\$s 279 millones en 2000 a uno positivo de 685 millones en 2006 (explicando casi una tercera parte).

En cambio, ha aumentado el déficit comercial en otros sectores, entre los cuales puede mencionarse al de transporte marítimo, fletes y pasajes (con un saldo negativo de u\$s 785 millones en 2006), viajes de negocios (543 millones) y servicios de seguros (228 millones).

Siguiendo a Minaberrigaray, puede intentarse una primera aproximación a determinar los sectores de servicios en los que nuestro país es **más competitivo**, observando cuáles fueron los que presentaron un saldo comercial positivo en 2006, además de los dos principales mencionados:

- servicios auxiliares al transporte (operaciones de carga y descarga, almacenamiento, embalaje, remolque y pilotaje, mantenimiento de equipos), con un superávit en 2006 de u\$s 424 millones;
- servicios de informática, con un saldo positivo de u\$s 171 millones;
- servicios de compraventa, con un superávit de u\$s 57 millones;
- otros sectores como servicios audiovisuales y espectáculos (u\$s 31 millones), servicios postales (31 millones) y transporte terrestre (26 millones).

La sustancial mejora registrada por la Argentina en el intercambio comercial de servicios ha obedecido principalmente a la **devaluación del peso** y la consecuente variación de precios relativos, lo que fue acompañado por un aumento acelerado de la **demand externa**. Además, ha jugado un importante papel la elevada calificación de los **recursos humanos** profesionales y técnicos.

Concluyendo, es importante subrayar que los sectores de servicios poseen un **gran potencial** para la generación de empleo, el ingreso de divisas, el aumento del valor agregado y la diversificación de productos y mercados de nuestras exportaciones.

EXPORTACIONES DE SERVICIOS DE LA ARGENTINA (en millones de dólares)							
Sectores	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Total	4.740	4.424	3.359	4.295	5.006	6.067	7.166
Turismo	1.893	1.776	1.058	1.337	1.790	2.245	2.732
Serv.empres.,prof.y técn.	286	399	557	721	888	1.129	1.313
Serv.aux.al transporte	629	560	374	421	474	561	606
Viajes de negocios	1.010	866	477	669	445	508	602
T. aéreo (fletes y pasajes)	277	98	173	295	421	474	541
Servicios de informática	147	189	127	166	192	233	341
Transporte por carretera	96	97	98	119	168	198	224
Telecomunicaciones	139	130	116	122	124	170	199
Servicios de compraventa	36	38	75	114	120	176	196
Serv.audiov.y espect.	18	38	92	116	141	163	184
Otros sectores	208	235	212	215	244	211	227

Fuente: Minaberrigaray Joaquín: "El lugar de la Argentina en el comercio internacional de servicios", en "Comercio Exterior e Integración", revista del Centro de Economía Internacional (CEI), N° 8, Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto, Buenos Aires, junio 2007.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• La economía de América Latina y el Caribe (1)

Durante gran parte del año 2007 la región de América Latina y el Caribe enfrentó una elevada **volatilidad de los mercados financieros** como consecuencia de la incertidumbre sobre el impacto de la crisis financiera estadounidense en la economía real de ese país y a nivel mundial. Sin embargo, no ha habido repercusiones significativas en la actividad y el comercio internacional, y en la mayoría de los países de la región han seguido registrándose tasas elevadas de crecimiento, basadas principalmente en la demanda interna, en la que se destacó el aumento del consumo privado y de la formación bruta de capital. En consecuencia, se estima que ha habido un crecimiento económico del 5,6% en la región.

El dinamismo de la **demanda interna** impulsó una marcada expansión de las importaciones, mientras el volumen de las **exportaciones** de bienes creció a una tasa inferior a la del PIB regional por primera vez en seis años. Asimismo, la mayoría de los exportadores de recursos naturales se ha beneficiado con precios más favorables y la región en su conjunto registró una nueva mejora de alrededor del 2,6% en los términos del intercambio. El aumento de los precios de las exportaciones contribuyó también a que la cuenta corriente de la balanza de pagos mostrara el quinto superávit consecutivo. Sin embargo, el considerable incremento de las importaciones redujo este superávit del 1,7% del PIB en 2006 al 0,7% en 2007, lo que marca una reversión de la tendencia creciente registrada desde el año 2002.

Además, la región recibió el mayor ingreso de **inversión extranjera directa** desde 1999 (alrededor de 95.000 millones de dólares) y, en menor grado, de flujos de **inversión de cartera**, lo que generó un importante superávit de la cuenta financiera. En consecuencia, las reservas internacionales netas aumentaron marcadamente (un 3,5% del PIB regional), a la vez que la deuda externa de la región, como porcentaje del PIB, continuó su evolución descendente; no obstante, el riesgo país subió a causa de las turbulencias en los mercados financieros.

La **política económica** enfrentó varios retos. Los ingresos fiscales evolucionaron favorablemente sobre la base de las elevadas tasas de crecimiento, los esfuerzos por mejorar la eficiencia de la recaudación y -en algunos países- los altos precios de los recursos naturales. Sin embargo, se registró un marcado incremento del gasto público, por lo que el resultado global de los gobiernos centrales, que en el promedio simple había sido positivo en 2006, fue deficitario y se redujo el superávit primario.

El aumento de los precios mundiales de los combustibles y los alimentos, agudizado en algunos países por factores climáticos adversos que tuvieron consecuencias en la oferta de productos agrícolas y, en algunos casos, también por presiones de la demanda, condujo a que por primera vez desde 2002 el aumento de la **inflación** regional llegara a alrededor de un 6%, en comparación con el 5,0% de 2006. Dado que este incremento del nivel de precios ocurrió frecuentemente en el contexto de una dinámica demanda interna, en muchos países las autoridades optaron por incrementar las tasas de interés. En varios casos, esto ocurrió en el marco de una tensión entre varios objetivos, no todos de ellos explícitos, pues a causa de los elevados ingresos de divisas generados por movimientos de la cuenta corriente (superávit comercial, remesas de trabajadores emigrados) y los ingresos de la cuenta financiera (inversión extranjera directa, inversión de cartera) de los países de la región, así como de la debilidad del dólar y una mayor inflación, muchos países enfrentaron procesos de apreciación real de sus monedas.

En los **mercados laborales** se mantuvieron las tendencias de los años anteriores. Una dinámica generación de empleo, centrada nuevamente en el empleo asalariado, condujo a una disminución de la tasa de desempleo del 8,6% en 2006 al 8,0% en 2007. Destaca en este contexto la expansión del empleo formal, mientras los salarios reales aumentaron moderadamente (un 1,5% a nivel regional). El incremento de la masa salarial contribuyó no sólo a una nueva reducción de la pobreza, sino también a un marcado aumento del consumo de los hogares que, sumado en muchos países a una considerable expansión del crédito, constituyó desde el punto de vista de la demanda un importante determinante del crecimiento económico.

En consecuencia, en 2007 volvieron a observarse algunas **características de la coyuntura** de los últimos años, entre ellas un crecimiento económico elevado en términos históricos -aunque fue mayor en otras regiones del mundo-, un superávit de la cuenta corriente y del resultado primario fiscal, una mejora de los términos del intercambio, una reducción de la tasa de desempleo, un incremento de las reservas internacionales y una reducción del endeudamiento externo. Sin embargo, también se observaron algunos **cambios**, en general moderados, como un menor dinamismo del volumen de las exportaciones, una mayor inflación y la reversión de la tendencia de una mejora continua del resultado fiscal.

La **perspectiva de 2008** depende, en gran medida, de la evolución de la economía mundial. Aunque el escenario más probable es una desaceleración de la economía estadounidense y cierta reactivación posterior, no puede descartarse una recesión que tendría impactos mayores a nivel mundial. En este escenario más probable cabría esperar una ligera desaceleración de la economía mundial que podría afectar de manera limitada a las economías emergentes. En el caso de América Latina y el Caribe estos factores incidirían en una disminución moderada de la tasa de crecimiento económico prevista para 2008 (4,9%), en comparación con la de 2007.

(1) Extracto de "Balance preliminar de las economías de América Latina y el Caribe 2007", Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL-ONU), Santiago de Chile, diciembre de 2007.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- Como en contadas ocasiones a lo largo de la historia argentina, se presenta una transición presidencial caracterizada por una relativa tranquilidad en el terreno financiero.
- A pesar de los sacudones en el mercado de hipotecas de EE.UU., aquí vuelve a registrarse un incipiente ingreso de dólares que provoca nuevas intervenciones del Banco Central y lentamente, se registra un incremento de los depósitos a plazo fijo.

Intervención del BCRA

Los problemas causados por la crisis suscitada en el mercado de hipotecas de segundo nivel siguen haciéndose sentir en los **sectores financieros de Estados Unidos**.

Para hacer frente a esta cuestión, y así evitar su contagio hacia otros segmentos de la actividad económica norteamericana, la Reserva Federal viene disponiendo sucesivas rebajas en su tasa de interés de referencia, de modo de garantizar niveles de liquidez necesarios en los mercados.

En este contexto, y quizás buscando mejor rentabilidad una vez pasado el momento de mayor incertidumbre, **algunos capitales** vuelven a dirigirse hacia los mercados emergentes entre los que se encuentra el nuestro.

Es así que vuelve a verificarse un ingreso de divisas en el mercado local de cambios que produjo un descenso de la **cotización del dólar** que obligó nuevamente a intervenir al Banco Central, a fin de evitar bruscas caídas.

De este modo, las **reservas de divisas del BCRA**, que se ubicaban en u\$s 42.950 millones a fin de octubre último, ascendieron a u\$s 44.837 millones al concluir noviembre, con compras por parte de la autoridad monetaria de unos u\$s 100 millones en algunas jornadas.

Cabe señalar que apenas iniciado el mes de diciembre, las reservas superaron los u\$s 45.000 millones.

Actualmente, 79% de las reservas se encuentra atesorado en moneda dólar, en tanto que 11% está en euros, cuando un año atrás estas proporciones eran de 85% y 7% respectivamente. El resto se compone de oro, libras y yenes.

Esta **mayor diversificación** en las monedas de reserva y cierta relativa huída del dólar, permitió una mayor rentabilidad de estas colocaciones, alcanzando un nuevo récord de 7,1% anual en lo que va de 2007.

Por este motivo, en los primeros diez meses del año, el Banco Central obtuvo una **ganancia** de u\$s 2.300 millones.

Colocación de deuda pública

Con el objetivo de cubrir definitivamente las **necesidades financieras** del resto del año y dejar preparado el terreno para la primera parte de 2008, las autoridades recurrieron a diversas vías de financiación.

Entre ellas, se puede mencionar:

- el desembolso de un crédito del Banco Interamericano de Desarrollo por u\$s 350 millones, que se encontraba pendiente desde unos meses atrás;
- la colocación en la ANSES de un bono Descuento en dólares por un monto nominal de u\$s 541 millones, que resulta de una ampliación de la emisión de este título colocado en el marco del canje de la deuda pública y que vence en el año 2033; cabe señalar que algunas semanas antes, la Tesorería había rescatado bonos cuasi Par, que poseían las AFJP, por un monto similar;
- una Letra en pesos fue colocada en la AFIP por \$ 200 millones y a un plazo de 120 días; la tasa de interés de esta operación fue de 7,85% anual;
- Venezuela volvió a decir presente en el programa de financiación de nuestro país; en esta oportunidad se trató de una colocación de BODEN 2015 por u\$s 500 millones a una tasa de 10,43% anual, apenas inferior a la registrada en agosto último de 10,6%;
- la licitación, a mediados de noviembre, del título BONAR X, por la que se recibieron unos u\$s 460 millones, a una tasa de interés de 10,5%; este bono vence en el año 2017.

Cabe destacar que los vencimientos que la Tesorería debe afrontar en diciembre suman unos u\$s 2.200 millones, entre los que se destaca el pago anual que corresponde al cupón PIB.

Del repaso de estas operaciones puede concluirse que se verifica un proceso de encarecimiento de la financiación pública, básicamente explicable por el contexto internacional y un pasaje desde la deuda nominada en pesos y ajustable por CER hacia posiciones dolarizadas.

Evolución de los depósitos bancarios

Durante el mes de **noviembre** se verificó una recuperación del nivel de los **depósitos a plazo fijo** correspondientes al sector privado y nominados en pesos.

Esta suba, calculada en unos \$ 2.000 millones, llevando el total a unos \$ 54.000 millones, se explica tanto en las colocaciones de particulares como y principalmente, en operaciones concretadas por AFJP.

En contraposición a lo descripto, cabe mencionar el descenso registrado durante este período en los **depósitos a la vista** (cuentas corrientes y cajas de ahorro), de alrededor de 4%, explicado en que una vez superada la incertidumbre electoral, volvieron a ubicarse en instrumentos más rentables.

PERSPECTIVAS

- La estrategia de financiación y manejo de la deuda pública durante el año 2008 dependerá no sólo de las condiciones internacionales, sino además del contexto político y macroeconómico local.
- En ese sentido, cobran especial relevancia tanto la consolidación de un adecuado superávit de las cuentas fiscales, como la evolución del nivel de precios y su correspondiente medición.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de noviembre aumentó 0,9% respecto del mes anterior, con alzas de 7,5% en lo que va del año y de 8,5% en la comparación interanual.
- La Canasta Básica Alimentaria disminuyó en noviembre 1,34% respecto del mes anterior y por lo tanto, su valor es de \$ 441,35 para una familia tipo.

Precios minoristas: el mayor incremento mensual desde enero

El **índice de precios al consumidor** de noviembre aumentó oficialmente 0,9% respecto del mes anterior, acumulando un aumento de 7,5% en los primeros once meses del año, con un incremento de 8,5% respecto a igual mes del año anterior. Se confirma así una suba anual inferior a la inflación de 2006, a pesar de ser el incremento mensual mayor desde enero del corriente año.

En el detalle por rubros se observan aumentos en todos ellos: transporte y comunicaciones (2,7%) -aumento tarifa de taxis (20%)-; indumentaria (1,4%); gastos de salud (1,0%) -alza de prepagas-; otros bienes y servicios (1,0%); vivienda y servicios básicos (0,9%) -aumento en alquileres(1,6%)-; esparcimiento (0,9%); equipamiento del hogar (0,6%); educación (0,4%), y alimentos y bebidas (0,1%) -alzas en frutas (7,9%), aceites y grasas (3,2%), carnes (2,1%) y caída en verduras (-23,8%)-.

El incremento del índice minorista de noviembre se explica fundamentalmente por el aumento en los rubros de transporte, medicina prepaga e indumentaria, contrarrestado por la baja en alimentos.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice minorista de 0,9% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente) que se incrementaron 1,3%, los precios de los bienes y servicios estacionales que disminuyeron 4,3% y el aumento de 2,4% en los precios de los "regulados".

En noviembre los precios de los **bienes** aumentaron 0,7 % respecto del mes anterior, en tanto que los **servicios** se incrementaron 1,1%. En los primeros once meses, los precios de los bienes acumularon un aumento de 7,6% y los de los servicios, de 7,2%.

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 disminuyera 1,34% respecto del mes anterior.

En noviembre, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 441,35, en tanto que el costo de la **Canasta Básica Total (CBT)** -mide la línea de pobreza- llegó a 948,90 y significa una caída de 1,34% respecto del mes anterior.

En el transcurso del año, la CBA observó un aumento acumulado de 6,4%, en tanto que la CBT registró una suba de 5,5%, quedando ambas por debajo del incremento promedio del índice minorista para igual período (7,5%).

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de noviembre registró un aumento de 0,9% respecto del mes precedente, acumulando un alza de 13,7% en el transcurso del año y una suba de 14,1% en la comparación interanual.

La variación del IPIM se explica porque los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 1%, ya que se observaron alzas en los precios de los productos primarios (0,3%) y un incremento de 1,2% en los precios de manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los productos importados aumentaron 0,2%.

El **índice del costo de la construcción** de noviembre registró un alza de 0,7% respecto del mes anterior, el aumento acumulado en los once primeros meses fue de 20,2%, en tanto que en la comparación interanual la suba fue de 20,6%.

La variación mensual del indicador se produjo por alzas en los rubros de mano de obra (0,1%) y de materiales (1,3%), en tanto que el de gastos generales no registró cambios.

Bajó la cifra de desempleo

El informe del INDEC revela que el desempleo en el **tercer trimestre** del año bajó a 8,1%. Este porcentaje equivale a 1,3 millón de desocupados y significa un descenso de 2,1 puntos respecto del tercer trimestre de 2006, cuando llegó a 10,2%.

Si la comparación se efectúa con el inicio del gobierno actual (segundo trimestre de 2003), se verifica una clara disminución de la desocupación, por cuanto en aquel momento llegaba al 17,8% y comprendía a 2.625.000 personas. Por lo tanto, la disminución en el período equivale a 9,7 puntos y 1,3 millón menos de desocupados.

Por su parte, la **subocupación** (que comprende a quienes trabajan menos de 35 horas semanales y quieren trabajar más) en el tercer trimestre del año fue de 9,3%, también inferior al 11,1% de igual período de 2006.

Si el cálculo se efectúa sin considerar como ocupados a los **beneficiarios de los planes sociales**, el desempleo se eleva a 8,8%, proporción menor al 12,1% registrado en igual período de 2006.

Respecto de la medición, el INDEC reconoció que los datos no provienen de una medición real, sino que son **una proyección**, por cuanto no se pudieron relevar los principales distritos del país (Capital y distritos de la Provincia de Buenos Aires), que abarcan 60% de la encuesta.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista para diciembre se estima en el orden de 0,7% a 0,8%.
- Por su parte, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA muestra un valor de 0,9% para el índice minorista de diciembre.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

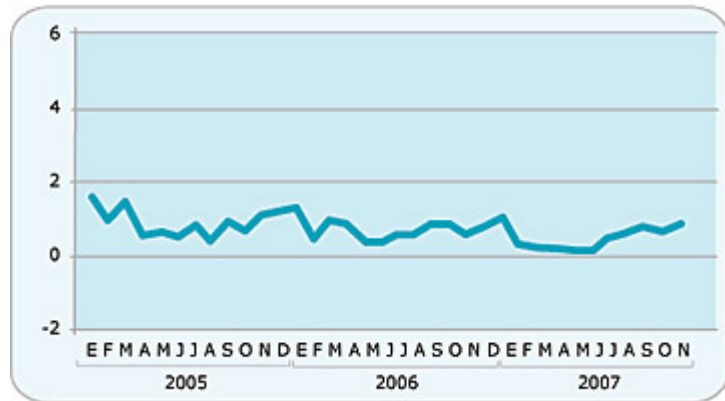
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto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

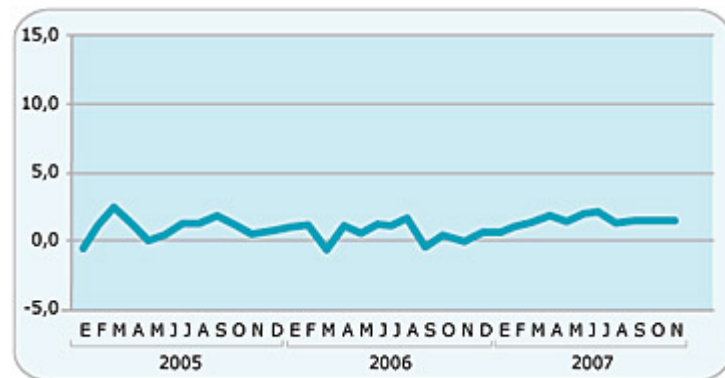
Tasa de Subocupación: porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

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

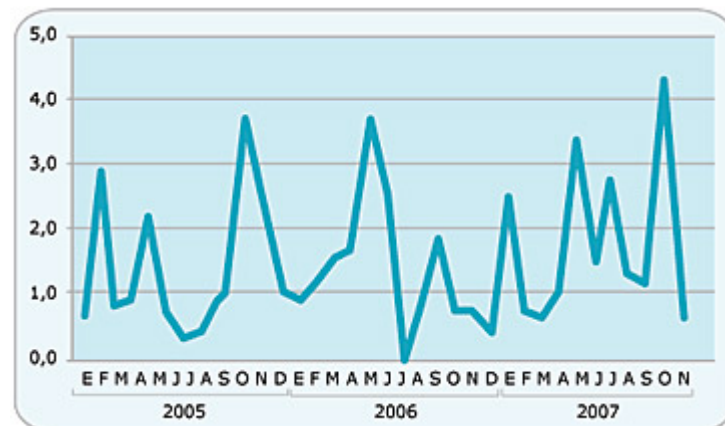
Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- El desencuentro entre el sector productivo y las autoridades económicas ha vuelto a ponerse de manifiesto en el último período, esta vez a causa de la fijación del precio de la leche al productor.
- Con la medida que torna retroactiva la aplicación de los derechos de exportación a la mercadería no adquirida al momento de la declaración jurada de ventas al exterior, se ha corregido una importante distorsión para la tributación de los granos gravados.

Possible giro para las exportaciones de carne

El valor de las exportaciones de carne vacuna correspondientes al período enero–octubre de 2007, que alcanzó a 1.155 millones de dólares, es superior en 9,4% a las realizadas en igual período de 2006. Sin embargo, el volumen es superior en sólo 3,8%. Esta situación está directamente vinculada con la decisión política que **privilegia el abastecimiento del consumo interno** por sobre los volúmenes exportables, a punto tal que durante octubre de 2007 el consumo por habitante llegó a 66,9 kilogramos anuales y se ubicó 8,2 por ciento por encima del nivel registrado un año atrás.

En este marco, en el que el privilegio del consumo interno se presenta como una política de carácter permanente, la búsqueda deliberada del **incremento del valor de las exportaciones** y de la variedad de su composición podrían ser una tendencia incipiente. La creciente participación de animales terminados a corral sobre el total de la faena podría ir en esa dirección, habida cuenta de la preferencia de parte de los mercados de mayor exigencia por este tipo de carne, de mayor terneza y mejor aspecto y sabor.

En la misma dirección podría inscribirse la **exportación de genética** prevista para principios de 2008 hacia China, país que busca mejorar la calidad de su producción cárnea y que reabrió sus puertas a este tipo de transacción luego de la suspensión que en febrero de 2006 tuvo lugar como consecuencia del brote de aftosa en la provincia de Corrientes.

Un esfuerzo concreto en este sentido es el que se propone la Asociación de Criadores de Angus en conjunto con la Fundación Exportar, cuya estrategia comercial consiste en la exportación de carne buscando obtener **precios más elevados** a través de la diferenciación del producto y su certificación para la venta en supermercados y restaurantes de lujo, particularmente europeos.

La inminencia de la finalización del **acuerdo de precios de la carne**, cuya vigencia expira el 31 de diciembre, motivó una reunión entre el secretario del área y representantes de los frigoríficos consumidores y exportadores para solicitar un incremento inmediato del 10% en las actuales cotizaciones, con el objeto de contener la presión de la demanda para consumo interno que, como queda dicho, superó los 65 kg anuales por habitante, que habían sido establecidos como meta en ocasión del establecimiento de los precios máximos.

Precio de referencia para la leche

Nuevamente con la intención de desvincular los precios internos de los internacionales, el Gobierno fijó un precio de referencia para la leche -78 centavos por litro a boca de tambo- que dejó insatisfechos a los productores, cuyos representantes aducen que ese valor no cubre los costos de producción. Al respecto las opiniones son divergentes, coherentemente con la gran **dispersión de tecnologías de producción** existentes y las consecuentes diferencias de costos.

Sin embargo, más allá del costo que se estime, un indicador parece no haber sido tenido en cuenta a la hora de la fijación del precio de referencia y ese indicador es el costo de oportunidad entre la **producción de leche y la de soja**. La explosión de los precios de la oleaginosa torna competitiva su explotación aún en predios muy marginales y produce una permanente expansión de la frontera agrícola en detrimento de la ganadería en sus diferentes expresiones, cría, engorde y lechería.

La especificidad de las inversiones en lechería y su consecuente iliquidez dificulta la **reconversión productiva**. Sin embargo, las expectativas de permanencia de una desfavorable relación precios de la leche/precios de la soja podrían impulsar el proceso de sustitución más allá de la protección que esa iliquidez y la vocación productiva de la actividad lechera, ejercen. La **búsqueda de consenso** entre los actores de la cadena parece ser un camino posible, si no necesario, para continuar garantizando el autoabastecimiento lechero.

Aplicación de retenciones a la exportación

Quince días después de reabierto, fue cerrado nuevamente el **registro de exportaciones de trigo**. Mientras permaneció abierto, se anotaron algo más de 7 millones de toneladas de la producción de la presente campaña, afectada por heladas tardías que provocaron pérdidas cuya dimensión precisamente se propone evaluar la SAGPyA durante el cierre del registro.

La intención de la medida es asegurar el abastecimiento del mercado interno, que consume alrededor de 6 millones de toneladas. La estimación original ubicaba la producción del cereal en 14,4 millones de toneladas, mientras que los daños podrían llegar al millón de toneladas.

Por otra parte, la Cámara de Diputados le dio media sanción a la medida por la cual el esquema de retenciones sería aplicado en forma retroactiva a las **declaraciones juradas de ventas al exterior** registradas antes del anuncio de las mismas, realizado el 7 de noviembre.

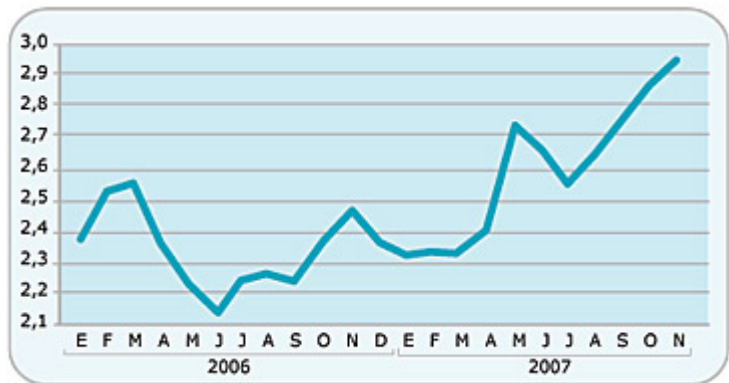
Cabe destacar que la **evolución de los precios** de los granos en los veinte días posteriores al establecimiento del nuevo nivel de derechos de exportación, permitió recobrar por la vía de las cotizaciones la totalidad del gravamen dispuesto.

PERSPECTIVAS

- El descuento por los precios de referencia fijados por el Gobierno podría llevar a diversas manifestaciones de protesta por parte del subsector lechero.
- El crecimiento del precio de los granos tiene un aspecto conflictivo y es el de dificultar la desvinculación de los precios internos de los internacionales, evitando presiones inflacionarias.

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	2,735
O	2,309	2,864
N	2,476	2,969
D	2,380	

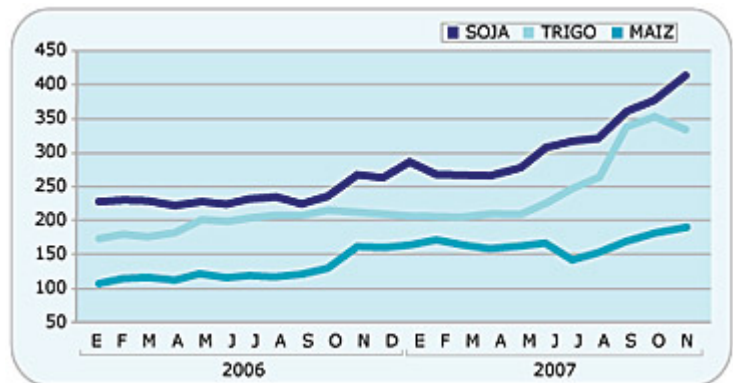


(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

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
J	250,5	148,6	314,9
A	273,7	157,7	322,8
S	345,4	167,5	363,4
O	351,7	173,7	374,0
N	330,7	185,5	413,2



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

SECTOR INDUSTRIAL**SITUACION**

- Según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec, la producción manufacturera presentó en octubre último aumentos sin estacionalidad de 1,0% respecto del mes anterior y de 9,5% frente a octubre de 2006, acumulando en los primeros diez meses un incremento de 7,0% con relación a igual período del año precedente.
- En octubre, la utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera fue en promedio de 77,3%, nivel superior al observado en igual mes de 2006 (75,2%). Los registros de utilización de octubre y noviembre han sido los más altos en lo que va del presente año.
- La actividad en la industria de la construcción tuvo un repunte en octubre pasado -debido principalmente al mayor dinamismo de la obra pública-, con un aumento interanual de 9,1%, habiendo acumulado en lo que va del año una moderada suba de 5,0%.

Aumento de la producción manufacturera

Según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec, la producción de la industria manufacturera tuvo en **octubre** -sin estacionalidad- aumentos de 1,0% respecto del mes anterior y de 9,5% frente a octubre de 2006.

Se acumuló así en los **diez primeros meses** del año una suba de 7,0% con relación a igual lapso de 2006. Un año atrás, esa comparación había arrojado un incremento de 8,2%.

En el cotejo del período enero-octubre del corriente año con el mismo lapso de 2006, los **mayores aumentos de producción** se observaron en los rubros de la industria automotriz (25,3%) -que continúa liderando ampliamente el sector-, detergentes, jabones y productos personales (17,4%), productos farmacéuticos (15,1%) y manufacturas de plástico (11,1%).

En cambio, se registraron **mermas de producción** en los rubros de fibras sintéticas y artificiales (-17,2%), productos lácteos (-8,7%), acero crudo (-6,9%) y materias primas plásticas y caucho sintético (-5,5%).

Cabe mencionar que el bloque de la industria alimenticia -de alto peso relativo en el EMI- presentó en octubre subas de 4,8% con relación al mes precedente y de 5,3% respecto de octubre de 2006. La producción acumulada en los primeros diez meses tuvo un alza de 3,4 % frente a igual período del año anterior.

Por otro lado, el respectivo informe del Indec incluye las **expectativas de los empresarios** para noviembre respecto del mes anterior. Con relación a la demanda interna, 16,6% de las firmas espera un aumento, 3,9% anticipa una disminución y el resto no aguarda cambios.

En cuanto a las exportaciones, 20,1% pronostica una suba y 8,0% prevé una reducción.

Para la utilización de la capacidad instalada, 12,7% espera un incremento y 5,6% anticipa una baja.

Con respecto a la ocupación, las previsiones son discretamente positivas, ya que 9,9% prevé una suba de la dotación de personal frente a 1,8% que aguarda una disminución, al tiempo que 15,4% espera una suba de las horas trabajadas frente a 4,3% que pronostica una reducción.

Utilización de la capacidad instalada

En **octubre** último la utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera -según datos del Indec- fue de 77,3% en promedio, frente a 78,4% en el mes anterior y a 75,2% en octubre de 2006. Cabe señalar que los niveles de utilización detectados en octubre y noviembre han sido los mayores a lo largo de todo el corriente año.

Los bloques sectoriales con **mayor uso** de su capacidad instalada fueron en octubre los de industrias metálicas básicas (95,2%), refinación del petróleo (93,1%), productos textiles (82,9%) y papel y cartón (80,8%).

Inversamente, se destacaron por su **menor utilización** de la capacidad los bloques de la industria metalmecánica, excluido automotores (62,9%), vehículos automotores (63,7%), productos minerales no metálicos (70,3%) y productos de caucho y plástico (72,7%).

El relevamiento de las **expectativas empresariales** para noviembre con respecto al mes anterior indicaron que 12,4% de las firmas prevé un aumento, 5,6% estima una reducción y el resto no espera cambios.

Continúa el auge automotor

La desaceleración productiva de las terminales automotrices, ocurrida a mediados del presente año por las restricciones energéticas, fue compensada en los meses siguientes, con lo cual se afirmó el auge por el que viene atravesando el rubro automotor.

El ritmo de fabricación se vio estimulado en los meses recientes con la incorporación de **nuevos modelos** de vehículos por parte de las terminales, a la vez que se agregó un **tercer turno** de producción en dos de las empresas.

En los **once primeros meses** del año -respecto de igual lapso de 2006- las empresas terminales presentaron sustanciales aumentos de la producción (25,9%), ventas a concesionarios (22,7%) y exportaciones (34,7%).

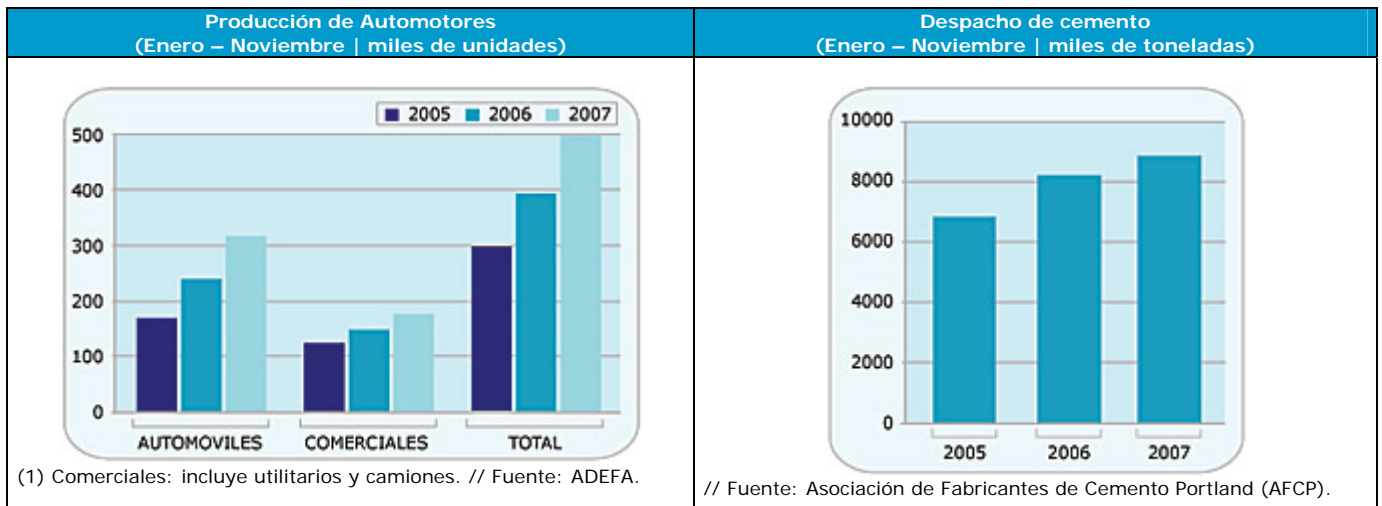
La Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa) estimó que en el corriente año se alcanzarán **récords** en materia de producción (540.000 unidades), ventas al mercado interno (550.000 unidades) y exportaciones (300.000).

Asimismo, las **proyecciones empresariales** para el año 2010 incluyen una producción de 750.000 vehículos, ventas locales de 655.000 unidades y exportaciones de 470.000 vehículos. Cabe recordar que a mediados de 2008 vencerá el acuerdo de comercio administrado con Brasil, el cual había sido prorrogado a mitad de 2006 a instancias del gobierno argentino.

Las citadas proyecciones serían en gran medida el resultado de **inversiones**, que según Adefa, sumarían u\$s 2.500 millones en el período 2007-2010 y que podrían llegar hasta 3.500 millones si las casas matrices agregaran más modelos a producir localmente.

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 en diciembre un incremento interanual de 8,3%, mientras que para todo 2007 la suba sería de 7,2% respecto del año anterior.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- En el período enero-octubre del presente año, las exportaciones crecieron 18% frente a igual lapso de 2006 y las importaciones lo hicieron en 30%, dando lugar a un superávit de 8.330 millones, inferior en 17%.
- En octubre las exportaciones aumentaron 32% respecto del mismo mes de 2006, debido en gran medida al adelantamiento de despachos antes de que se incrementaran las retenciones a productos agrícolas. En esa comparación, se destacaron las subas de las exportaciones de productos primarios (65%), oleaginosos (283%) y molinería (240%).
- El Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) elaborado por el Banco Central aumentó 0,2% en noviembre respecto del mes anterior (depreciación real del peso), situándose 9,7% por encima de igual mes de 2006 y siendo 122% mayor al promedio alcanzado bajo el régimen de convertibilidad.

Fuerte suba de las exportaciones y del superávit comercial

De acuerdo a la última información del Indec, en **octubre** las exportaciones tuvieron un incremento de 32% con respecto a igual mes del año anterior, en tanto que las importaciones aumentaron 35%. En consecuencia, el saldo positivo fue de u\$s 1.139 millones, **superior en 20%** al observado en octubre de 2006. Sólo en febrero último el superávit había sido mayor al del mismo mes del año precedente.

En los **primeros diez meses** del año los montos y variaciones principales -frente al mismo período de 2006- fueron los siguientes:

- las exportaciones totalizaron u\$s 44.844 millones, subiendo así 18%, debido a subas de 9% en los precios y de 8% en los volúmenes físicos;
- las importaciones sumaron u\$s 36.514 millones, con un alza de 30%, a raíz de incrementos de 22% en las cantidades y de 6% en los precios, y
- el superávit comercial fue de u\$s 8.330 millones, inferior en 17%.

Tomando los **grandes rubros de exportación**, la mayor suba relativa correspondió a los productos primarios, cuyo valor aumentó 42%, como resultado de alzas de 20% en los precios y de 19% en los volúmenes.

A su vez, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) se incrementaron 23%, debido a subas de 19% en los precios y de 3% en las cantidades.

Las colocaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 15%, a raíz de alzas de 10% en las cantidades y de 4% en los precios.

Las exportaciones de combustibles y energía disminuyeron 15%, como resultado de una reducción de 17% en los volúmenes y un incremento de 2% en los precios.

Por el lado de las **importaciones**, se destacó el mayor valor de los combustibles y lubricantes, con una suba de 60%, debido a aumentos de 38% en las cantidades y de 16% en los precios.

Las importaciones de bienes de consumo, incluido automotores de pasajeros, se incrementaron 32%, a raíz de alzas de 24% en los volúmenes y de 7% en los precios.

A su vez, las compras de bienes intermedios subieron 30%, como resultado de aumentos de 18% en las cantidades y de 10% en los precios.

La importación de piezas y accesorios para bienes de capital tuvo una suba de 25%, debido a incrementos de 23% en las cantidades y de 2% en los precios.

Las importaciones de bienes de capital subieron 24%, reflejando un alza de igual magnitud en los volúmenes.

Principales productos comerciados

En los diez primeros meses del año, en términos de valor absoluto los principales **productos exportados** fueron las harinas y pellets de soja, aceite de soja, automóviles, porotos de soja, maíz, trigo, mineral de cobre y sus concentrados, resto de carburantes, gas de petróleo y petróleo crudo.

Asimismo, los principales productos importados fueron los relacionados con el complejo automotor; aparatos de telefonía celular; productos vinculados al complejo energético; porotos de soja; insumos y bienes de capital para el agro, e insumos de las industrias metalúrgica y del plástico.

Según información del Indec, en el período enero-octubre una serie de productos tuvo variaciones importantes de su valor exportado, respecto de igual lapso del año anterior.

Así, se observaron **aumentos de valor** en las exportaciones de porotos de soja (u\$s 1.157 millones más), aceite de soja en bruto (1.129 millones), maíz en grano (1.072 millones) y harina y pellets de soja (903 millones).

En cambio, se registraron **disminuciones** en las colocaciones de petróleo crudo (u\$s 951 millones menos), gasolinas (194 millones), gas de petróleo y otros (153 millones) y leche entera en polvo (123 millones).

Déficit comercial del sector industrial

La industria manufacturera constituye un sector que presenta tradicionalmente un déficit en su comercio exterior. En el acumulado de los nueve primeros meses del año el saldo negativo fue de aproximadamente **u\$s 6.000 millones**, contribuyendo a reducir el superávit del balance comercial total.

Entre las distintas ramas industriales, las que **mayor déficit** mostraron en dicho período fueron las siguientes:

- maquinarias y aparatos eléctricos tuvieron un saldo negativo de u\$s 8.070 millones, monto resultante de importaciones por 9.460 millones y exportaciones por 1.390 millones;
- productos químicos y conexos mostró un déficit de u\$s 2.780 millones;
- industria automotriz, cuyo saldo negativo se amplió a u\$s 1.750 millones, debido a importaciones por 5.600 millones y exportaciones por 3.850 millones.

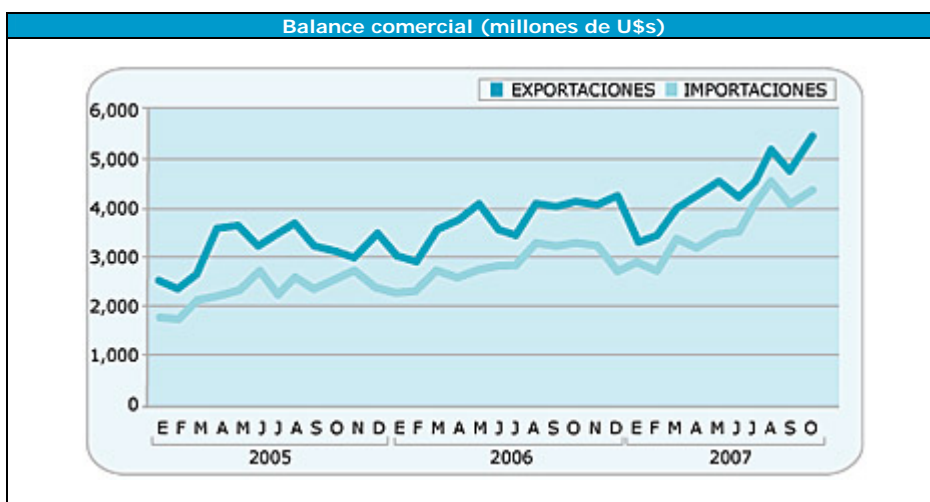
También presentaron déficit comercial las ramas de materias plásticas y sus manufacturas (u\$s 990 millones), textiles y confecciones (520 millones), papel, cartón e impresos (300 millones), metales comunes y sus manufacturas (190 millones) y calzado y sus partes (190 millones).

Las ramas manufactureras que tuvieron **superávit** comercial fueron las siguientes:

- productos alimenticios, con un saldo positivo de u\$s 5.570 millones, y
- grasas y aceites, con un superávit de u\$s 3.750 millones.

PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, en 2007 las exportaciones sumarán u\$s 54.400 millones (17% más que en 2006) y las importaciones 44.300 millones (30%), generando un superávit de 10.100 millones (-18 %).
- De acuerdo a la misma fuente, a fin del corriente año el tipo de cambio nominal será de \$ 3,15 por dólar estadounidense, mientras que las reservas internacionales alcanzarán a u\$s 45.400 millones.



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

Denominación	Valor		Variación
	2006 (1)	2007 (2)	%
Total	38.139	44.844	18
* Productos primarios	7.266	10.351	42
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	12.434	15.261	23
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	11.963	13.746	15
* Combustibles y energía	6.475	5.485	-15

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2006 (1)	2007 (2)	%
Total	28.158	36.514	30
* Bienes de capital	6.870	8.551	24
* Bienes Intermedios	9.809	12.751	30
* Combustibles y lubricantes	1.531	2.451	60
* Piezas y accesorios para bienes de capital	5.012	6.285	25
* Bienes de consumo	3.138	4.158	33
* Vehículos automotores de pasajeros	1.699	2.220	31
* Resto	98	98	---

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

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación de noviembre último fue 33,5% superior a la registrada en el mismo mes del año anterior, alcanzando a \$ 18.406 millones, que se convirtieron en el segundo nivel más alto del año.
- El saldo positivo de las cuentas del Estado nacional en octubre fue de \$ 2.167 millones, resultado que se compone, entre otros, por ingresos corrientes por 14.625 millones y gastos corrientes por 12.309 millones.
- En los primeros diez meses del año, el ahorro primario fue de \$ 24.965 millones, 17,5% más que en igual lapso de 2006 y 25,3% por sobre el nivel programado para este período, siendo impulsado por los impuestos al consumo, a la renta, a las exportaciones y los ingresos de seguridad social.

Importante nivel de la recaudación tributaria

La recaudación de noviembre de 2007 fue 33,5% superior a la registrada en el mismo mes del año anterior, alcanzando a \$ 18.405,7 millones, que se convirtieron en **el segundo nivel más alto del año**, tras el récord de 18.875 millones de mayo.

El crecimiento de la recaudación obedeció principalmente al desempeño de los ingresos obtenidos por el impuesto al valor agregado, los derechos de exportación, el impuesto a las ganancias y las contribuciones patronales, que explican 72,4% del aumento.

Entre los principales impuestos que incidieron positivamente en la recaudación de noviembre y explican el incremento con respecto a noviembre de 2006, se destacan:

- el **impuesto a las ganancias**, que recaudó \$ 3.708 millones y alcanzó una suba interanual de 17,2%, que reflejó los mayores ingresos por anticipos de sociedades debido al incremento del impuesto determinado del período fiscal 2006; el crecimiento se vio atenuado por el aumento de las deducciones personales y la modificación del porcentaje de disminución de las mismas para ganancias netas por montos inferiores o iguales a \$ 91.000; la medida tuvo efecto retroactivo a enero de este año e incidió en la recaudación de retenciones sobre sueldos;
- el **impuesto al valor agregado**, que con una recaudación de \$ 5.874,3 millones permitió un alza interanual de 36,9%, debido al aumento de la actividad económica y a la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes;
- los **derechos de exportación** alcanzaron a \$ 2.203,1 millones, con un aumento interanual de 52,8%, que obedeció al aumento de las exportaciones, principalmente de semillas y frutos oleaginosos; residuos y desperdicios de las industrias alimenticias, y grasas y aceites;
- el **impuesto a los créditos y débitos en cuenta corriente** sumó \$ 1.505,0 millones, que le permitieron alcanzar un incremento de 33,9%, como consecuencia de una mayor acreditación por regímenes de facilidades de pago, y
- el incremento de las **contribuciones patronales** que alcanzó a 29,1%, al sumar \$ 2.028,2 millones, reflejando la suba del empleo registrado y de la remuneración imponible y una mayor acreditación por regímenes de facilidades de pago.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante noviembre el sistema de seguridad social se vio favorecido en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 2.909,8 millones, que significaron un incremento de 42,3% con relación a noviembre de 2006.

Los ingresos de la administración nacional se incrementaron 34,2%, al ingresar \$ 9.934,6 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 \$ 4.861,8 millones, que representaron un incremento de 28,0% frente a noviembre de 2006.

De esta forma, en once meses los **recursos fiscales** llegaron a \$ 180.161,8 millones, 32,6% por encima de lo obtenido en igual período de 2006 y el Gobierno superó la meta de 168 mil millones prevista para todo 2007.

Saldo positivo para las cuentas públicas nacionales

El saldo positivo de las cuentas del Estado nacional en **octubre** fue de \$ 2.167 millones, resultado que se compone, entre otros, por ingresos corrientes por 14.625,3 millones y gastos corrientes por 12.308,7 millones.

En los ingresos se computaron \$ 9.928,7 millones por **impuestos** y 3.530,5 millones por contribuciones a la **seguridad social**, monto éste más elevado que el de igual mes de 2006 debido al pase de jubilados de las AFJP al sistema estatal.

En los **gastos corrientes** figuran \$ 4.188,8 millones por transferencias corrientes, 4.321,6 millones por prestaciones de la seguridad social y 2.130,7 millones por gastos de consumo y operación.

El **ahorro fiscal** de octubre superó en 1,2% el registro del mismo mes de 2006, aunque quedó casi en \$ 1.000 millones por debajo del ahorro alcanzado en setiembre pasado y una vez más, los aportes de los afiliados a las AFJP que regresaron al sistema estatal incrementaron los ingresos, esta vez con un aporte de 246,6 millones.

Desde mayo el Estado ha recibido fondos por \$ 7.510 millones que estaban depositados en las AFJP; estos **traspasos** ayudaron a diluir el efecto de la suba del gasto público desde que se puso en marcha esta medida. Esta suma equivale a cerca de 30% del superávit primario acumulado en lo que va del año.

En los **primeros diez meses** del año, el ahorro primario fue de \$ 24.964,5 millones, 17,5% más que en igual lapso de 2006 y 25,3% por sobre el nivel programado para este período, siendo impulsado por los impuestos al consumo, a la renta, a las exportaciones y los ingresos de seguridad social.

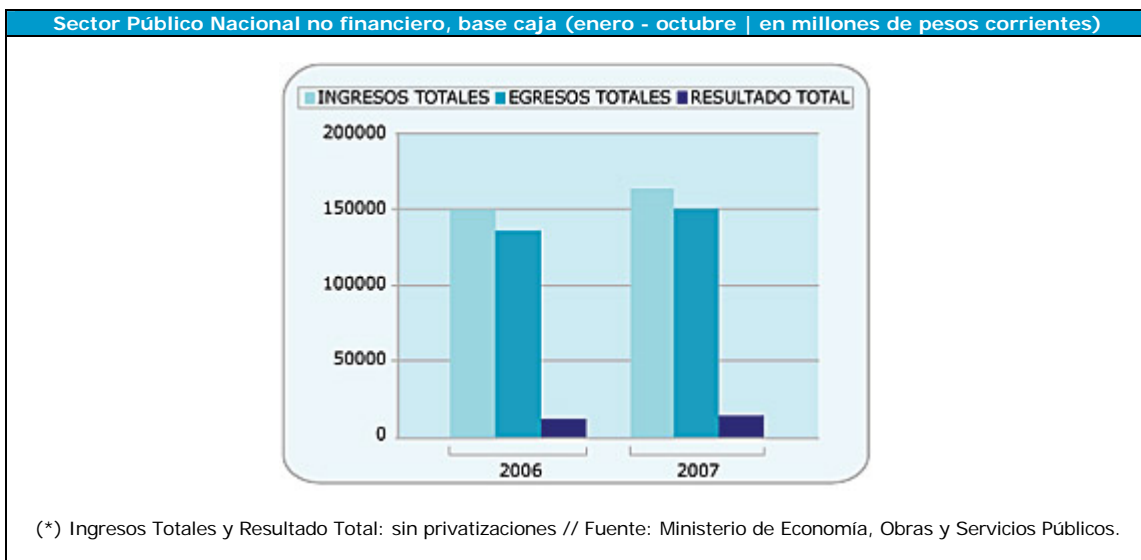
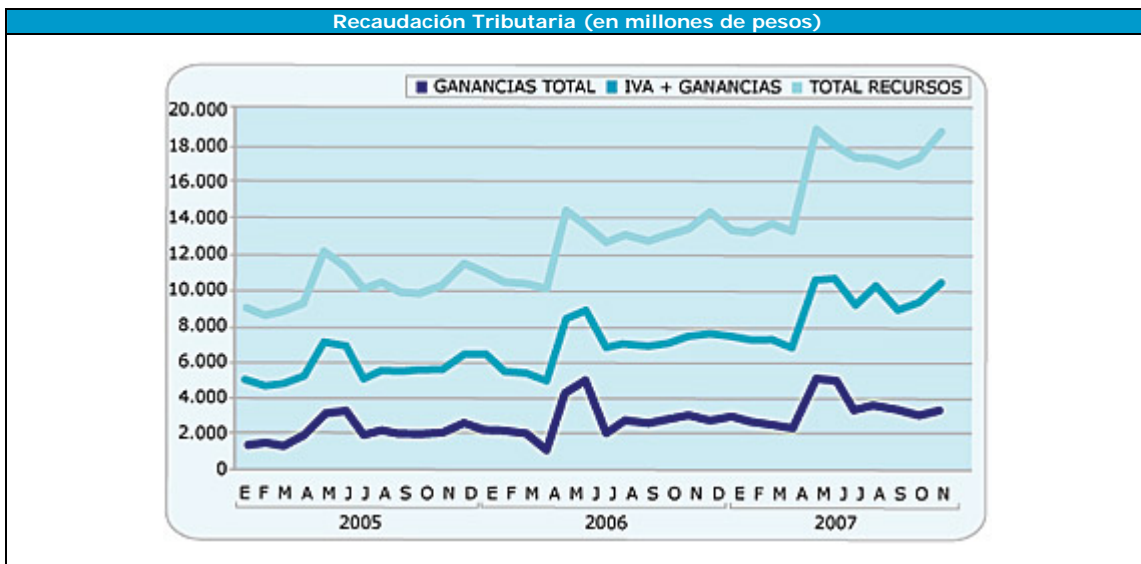
Sin el aporte de los traspasos, el superávit primario se reduciría considerablemente, al punto que se ubicaría por debajo del resultado obtenido en los primeros diez meses de 2006, cuando el ahorro fiscal llegó a \$ 21.239 millones.

En cuanto al **resultado financiero** (o total) sin privatizaciones, el acumulado de los diez meses de 2007 arroja un superávit de \$ 12.972,6 millones, que es 2,7% superior al resultado de igual período de 2006.

Según estimaciones privadas, el **año 2007** cerrará con un superávit en torno a los \$ 26.000 millones, equivalentes a cerca de 3,4% del producto interno bruto. Sin el aporte de los traspasos, esa proporción caería a 2,6%.

PERSPECTIVAS

- El Presupuesto 2007 estimaba un superávit primario de \$ 21.045 millones, equivalente a 3% del PIB, aunque analistas privados pronostican que el ahorro llegará a cerca de 26.000 millones -como consecuencia de la utilización de recursos extraordinarios-, representando alrededor de 3,4% del PIB.
- El Presupuesto 2008 prevé un superávit fiscal en torno a \$ 27 mil millones, equivalentes a 3,1% del PIB. En el Gobierno, no obstante, se estima que podría llegarse a 4% del PIB.



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

ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- Después de rebajar la tasa de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual -llevándola a 4,25% anual-, la Reserva Federal estadounidense se unió al Banco Central Europeo y otros tres bancos centrales en una operación coordinada para apoyar a los bancos comerciales en sus problemas de liquidez y así restringir el debilitamiento del crédito a empresas y consumidores.
- Fue suscripta en diciembre por siete países sudamericanos -Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador, Paraguay, Uruguay y Venezuela- el acta fundacional del Banco del Sur, que financiará proyectos presentados por los gobiernos respectivos y que estén dirigidos al desarrollo productivo, la infraestructura y la acción social.
- El reciente Informe sobre Desarrollo Humano de las Naciones Unidas afirma que si el próximo decenio termina parecido a éste -en materia de calentamiento global-, el mundo no podrá escapar de un retroceso a corto plazo en el desarrollo humano y el riesgo de desastres ecológicos para las futuras generaciones. Entre 2000 y 2004 ya hubo un promedio anual de 326 desastres climáticos en el planeta.

Plan de salvataje hipotecario en Estados Unidos

Los créditos hipotecarios de baja calidad (subprime) han sido otorgados a un plazo promedio de 28 años, gozando de una tasa de interés fija durante los primeros años, para pasar luego a **tasas variables**, las cuales subieron fuertemente en los últimos meses.

En lo que va del presente año fueron enviados 1,8 millones de avisos de **ejecución de hipotecas**, cantidad superior en 74% a la computada en 2006. Sólo en octubre unas 224.000 viviendas fueron enviadas a ejecución, duplicando la cantidad registrada un año atrás.

A principios de diciembre el presidente estadounidense anunció un plan de salvataje hipotecario -que no implicaría el uso de fondos públicos-, como fruto de un acuerdo del gobierno con importantes bancos y prestamistas inmobiliarios del país. Asimismo, indicó que es conveniente para los prestamistas evitar enormes pérdidas llegando a acuerdos con los deudores para evitar las ejecuciones.

El plan prevé un **congelamiento de las tasas de interés** durante un plazo de cinco años o bien una **refinanciación de la deuda**, pero no para todos los morosos, sino **para aquellos deudores** que no puedan pagar las cuotas de sus préstamos una vez que las tasas de interés fueran aumentadas, pero que podían al menos pagar las tasas iniciales.

Además, quedan excluidos del plan aquellos deudores que estén atrasados en más de 30 días en el pago de sus cuotas y los que en algún momento de los últimos 12 meses se hayan atrasado en más de 60 días. Tampoco se incluirá a los deudores que no viven en las casas compradas, sino que tomaron un préstamo como una inversión financiera.

En su anuncio, el presidente estimó que **1,2 millones de los 2 millones** de personas con problemas podrán beneficiarse con el plan.

El titular de la Reserva Federal señaló que el plan debería contribuir a evitar parte de los peores efectos de una ola de ejecuciones hipotecarias.

Las tasas de interés en Europa e Inglaterra

A principios de diciembre el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener en **4% anual** la tasa de interés de referencia en la **zona Euro**.

También dispuso mantener en 5% anual la tasa de la facilidad marginal de crédito (por la cual el BCE presta a los bancos) y en 3% anual la tasa de depósitos (por la que el BCE remunera a los bancos).

El titular del Banco señaló que el máximo órgano ejecutivo de la entidad había debatido sobre mantener las tasas de interés o bien subirlas, pero no bajarlas, advirtiendo la existencia de **riesgos inflacionarios** a corto plazo en la zona.

Asimismo, hizo hincapié en que el BCE actuará si es necesario para evitar que el encarecimiento del **petróleo** se traslade a otros precios o a los salarios.

De todos modos, con esa decisión el Banco se resiste a aplicar el remedio tradicional de frenar la suba de precios con un aumento de la tasa de interés, aparentemente por dos factores. Por un lado, el negativo efecto directo que causaría una suba de la tasa en el nivel de actividad económica y por otro, que el alza de la tasa incrementaría el diferencial positivo respecto de la tasa en Estados Unidos, alentando así un mayor ingreso de capitales que revaloraría más todavía al euro frente al dólar.

Por otra parte, a inicios de diciembre el **Banco de Inglaterra** decidió reducir su tasa de interés de referencia de **5,75% anual a 5,50%**, una decisión esperada considerando los anuncios de desaceleración de la economía local en las recientes semanas, contagiada por la crisis hipotecaria en Estados Unidos.

Crecimiento de la economía brasileña

De acuerdo al reciente informe del oficial Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE), el producto interno bruto (PIB) aumentó 5,7% en el tercer trimestre del año, con relación a igual período de 2006, implicando la **mayor expansión alcanzada en tres años**.

Asimismo, respecto del trimestre anterior la tasa de crecimiento fue de 1,7% y en los últimos doce meses, de 5,3%.

Según el IBGE, en el tercer trimestre el crecimiento fue impulsado principalmente por el sector agropecuario, que se expandió 7,2 %, mientras que la industria creció 1,8% y los servicios, 1,2%.

Las **inversiones** tuvieron un aumento de 4,5% frente al tercer trimestre del año anterior. De este modo, la tasa de inversión en el tercer trimestre del corriente año fue de 18,5% del PIB, la tasa más elevada para un tercer trimestre desde el año 2000.

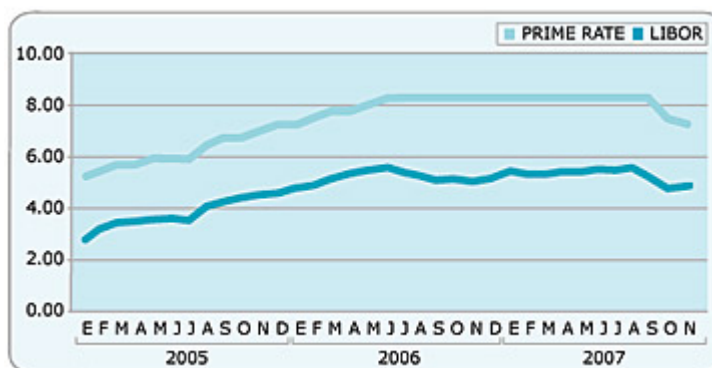
El IBGE señaló que la evolución de la economía brasileña en el presente año estuvo fundamentalmente basada en la **demanda interna**, especialmente por la suba del consumo de las familias y de las inversiones.

PERSPECTIVAS

- La actual crisis financiera internacional incluye un muy elevado grado de incertidumbre sobre su profundidad y duración, no pudiendo preverse razonablemente los niveles de pérdidas de los bancos e instituciones hipotecarias, con las consecuentes dudas sobre la magnitud de sus negativos efectos sobre el crédito en general.
- En ese contexto, el factor central de incertidumbre parece consistir en la medida que la crisis afectará el nivel de actividad económica en Estados Unidos -con sus consecuentes impactos en la economía global-, previéndose que en su reunión de fines de enero la Reserva Federal rebajará nuevamente su tasa de interés de referencia.
- Según las estimaciones de la Comisión Económica para América latina y el Caribe (CEPAL-ONU), el producto interno bruto de la región habría aumentado 5,6% en 2007, previéndose para 2008 una tasa de crecimiento de 4,9%, con lo cual se habrían completado seis años de expansión ininterrumpida.

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
S	5,13	8,25
O	4,80	7,75
N	4,90	7,50



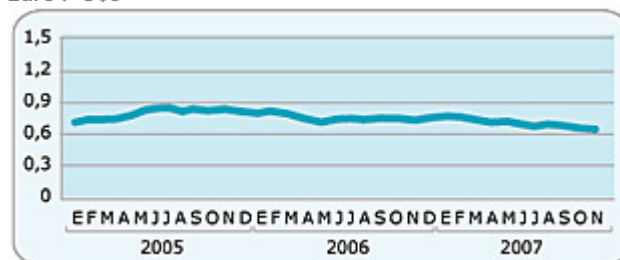
(I) En % anual; último día del mes.

// 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	0,701
O	0,834	O	0,783	O	0,690
N	0,849	N	0,755	N	0,683
D	0,844	D	0,758	D	

Euro / U\$s

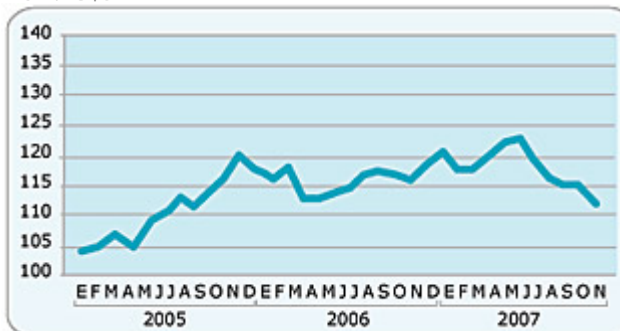


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

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	115
O	116	O	117	O	115
N	120	N	116	N	111
D	118	D	119	D	

Yen / U\$s



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

INFORMACION ESTADISTICA

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

Periodo	Indice Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual periodo del año anterior	Indice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Indice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
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
2006	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
2007						
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	0,8
J	154,1	8,2	151,1	0,5	150,9	0,9
J	154,0	8,3	151,8	0,4	152,4	1,0
A	156,0	9,0	153,9	1,4	154,0	1,0
S	156,0	9,1	155,3	0,9	155,6	1,1

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
2005 E	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
2006 E	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
2007 E	51.848	157.459	5.694	175.146	82.428	4.118
F	52.243	159.065	5.678	176.672	83.668	4.205
M	53.152	161.349	5.714	179.066	84.831	4.330
A	53.681	165.057	5.856	183.151	85.337	4.433
M	54.536	167.647	5.958	185.989	86.829	4.574
J	57.495	170.263	5.875	188.421	89.430	4.619
J	59.124	173.175	6.134	192.313	91.618	4.838
A	58.950	175.002	6.652	195.994	94.574	5.137
S	59.263	176.096	6.845	197.654	96.736	5.379
O	58.973	176.175	7.061	198.401	99.659	5.414
N	60.361	179.564	7.229	202.293	102.768	5.425

(*) 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
2006 O	1,4	8,5	8,2	0,3	8,6
N	-0,1	9,0	8,3	1,6	8,9
D	-3,8	9,0	8,4	0,4	8,9
2007 E	-9,3	6,3	6,3	-2,5	6,3
F	3,2	7,0	6,6	3,1	6,9
M	11,8	7,1	6,8	0,4	6,9
A	-2,2	6,6	6,7	0,4	6,6
M	2,0	6,9	6,8	0,8	6,8
J	-1,8	5,2	6,5	-0,1	5,2
J	-0,5	2,2	5,8	-2,7	2,7
A	9,7	9,9	6,4	7,2	9,9
S	-0,3	8,7	6,7	-0,2	8,6
O	2,2	9,5	7,0	1,0	9,5

Fuente: INDEC.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2006 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
2007 E	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
A	255,29	183,30	178,36	217,93	3,54
S	259,69	186,03	178,89	220,84	1,34
O	264,46	189,50	181,28	224,64	1,72

(*) 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
2006 N	121,1	5,1	20,7
D	121,8	0,6	18,5
2007 E	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	144,6	0,8	26,5
S	158,6	9,7	41,2
O	168,1	6,0	45,9
N	174,8	4,0	44,3

(*) 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	3.386	2.950	436
F	3.083	2.326	757	3.586	2.791	795
M	3.642	2.722	920	4.174	3.418	755
A	3.918	2.546	1.373	4.293	3.139	1.155
M	4.181	2.825	1.356	4.870	3.542	1.328
J	3.844	2.858	985	4.530	3.580	950
J	3.814	2.853	961	4.641	4.124	517
A	4.240	3.282	958	5.023	4.607	416
S	4.035	3.169	866	4.802	3.963	839
O	4.202	3.254	948	5.539	4.401	1.139
N	4.099	3.237	862			
D	4.219	2.756	1.463			
Total	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	197,58	0,8	5,8
O	183,56	0,9	8,0	198,93	0,7	6,6
N	184,86	0,7	8,8	200,63	0,9	7,5
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	314,76	0,6	10,4
S	260,29	1,9	8,4	282,29	-0,3	6,2	317,99	0,9	11,5
O	263,22	1,1	9,6	283,49	0,4	6,6	320,92	0,9	12,7
N	263,57	0,1	9,7	283,73	0,0	6,6	326,86	0,9	14,1
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	315,15	397,83	293,33	309,78
S	261,66	338,03	240,81	249,83	282,38	352,07	263,98	281,23	318,52	403,28	296,15	311,14
O	263,92	341,51	243,43	254,40	283,56	353,09	265,20	282,19	321,32	405,92	298,98	315,83
N	264,03	351,21	246,29	257,73	284,03	353,83	265,60	279,90	324,45	407,21	302,60	316,32
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	242,6	2,9	2,9
F	171,0	0,8	3,6	203,6	1,1	2,0	244,0	0,6	3,5
M	175,1	2,4	6,1	206,6	1,5	3,5	246,0	0,8	4,3
A	179,3	2,3	8,7	209,9	1,6	5,2	249,0	1,2	5,6
M	181,3	1,1	9,9	217,7	3,7	9,1	259,8	4,3	10,2
J	182,0	0,4	10,3	223,2	2,5	11,8	263,7	1,5	11,8
J	182,7	0,3	10,6	222,7	0,0	11,8	270,7	2,6	14,4
A	184,1	0,8	11,6	225,3	0,8	12,5	273,5	1,0	16,0
S	185,9	1,0	12,7	230,6	2,8	15,5	272,7	-0,1	15,6
O	192,8	3,7	16,8	232,0	0,7	16,3	281,1	3,8	19,2
N	197,6	2,5	19,7	234,8	0,7	17,1	283,1	0,7	20,6
D	199,6	1,0	21,0	235,8	0,4	17,9			

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