

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
La crisis financiera internacional y sus efectos	1
Balance cambiario y aumento de reservas	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Políticas de apoyo a las PyMEs en América Latina	3
MONEDA Y FINANZAS	
Contexto y anuncios	4
Objetivos y coordinación	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Precios minoristas: importante suba en enero	6
Fuertes aumentos interanuales en los precios mayoristas y de la construcción	6
La inflación oficial a nivel nacional	6
SECTOR AGROPECUARIO	
La escasez mundial de granos	8
La tecnología contra la evasión	9
El precio relativo aceite/combustible	9
La cadena ganadera	9
SECTOR INDUSTRIAL	
Positivo comportamiento de la industria manufacturera	10
Utilización de la capacidad instalada	11
Desaceleración en el sector de la construcción	11
SECTOR EXTERNO	
El comercio exterior en 2007	12
Composición de las exportaciones e importaciones	13
Mercados de origen y de destino	13
SECTOR PÚBLICO	
Inicio auspicioso de la recaudación impositiva	14
Fuerte aumento del superávit fiscal de enero	15
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Desaceleración económica en Estados Unidos	17
Pronósticos para América Latina	17
Panorama laboral en la región	17
INFORMACION ESTADÍSTICA	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**La crisis financiera internacional y sus efectos | Balance cambiario y aumento de reservas****La crisis financiera internacional y sus efectos**

Analizando lo acontecido en el ámbito interno en los primeros tramos del corriente año, se comprueba que no han ocurrido cambios significativos en el comportamiento de las principales variables macroeconómicas. Es más, el tema relevante en la visión coyuntural está vinculado con **los eventuales efectos sobre la economía argentina, de la crisis financiera internacional** que se iniciara hacia mediados de 2007 en Estados Unidos.

Hasta el momento, los efectos negativos de la crisis en el mundo desarrollado se han traducido en menores cotizaciones bursátiles, caída en el valor de los inmuebles y, como consecuencia, desmejora en los balances de los bancos, especialmente de los más expuestos al crédito hipotecario. Al mismo tiempo, se observó una fuerte desaceleración en el ritmo de crecimiento de la economía estadounidense, que bajó de 4,9% interanual en el tercer trimestre de 2007 a 0,6% en el cuarto trimestre. Esta evolución está generando una significativa preocupación con respecto a la posibilidad de que la economía de Estados Unidos entre en una etapa recesiva y sus efectos sobre el resto de la economía mundial (recordar que el PIB de Estados Unidos representa aproximadamente 25% del PIB mundial).

Por otra parte, en el año 2007 la economía estadounidense registró el mayor nivel inflacionario minorista de los últimos 17 años (4,1%), seguramente por el impacto de las crecientes cotizaciones internacionales del petróleo y otras materias primas agropecuarias e industriales.

Frente a este panorama contradictorio -menor crecimiento productivo y más inflación- **las autoridades monetarias de Estados Unidos decidieron priorizar el riesgo recesivo e iniciaron un proceso de reducción acelerada de la tasa de interés**, desde 5,25% a 3,0%, con la última baja dispuesta a fines de enero del corriente año. Además, no se descarta que pueda continuar la trayectoria descendente, en caso de aparecer nuevos indicadores negativos sobre el nivel de actividad económica.

En el contexto del escenario descrito nadie está en condiciones de proyectar cuán profunda puede ser la magnitud de la crisis, cuál puede ser su impacto en otras regiones de la economía mundial y cuánto puede prolongarse temporalmente. En tal caso, la pregunta relevante se refiere a los eventuales efectos de la crisis sobre la economía argentina y cuales son los principales instrumentos de contención.

Los factores de riesgo asociados con los efectos de la crisis guardan vinculación, por un lado, **con una eventual contracción del comercio mundial, que afecte las exportaciones argentinas**, tanto por un menor volumen colocado como por una caída en las cotizaciones de las commodities agrícolas. Por el otro, con **restricciones crecientes al acceso al financiamiento internacional** o por un costo mayor expresado a través de la suba de la tasa de riesgo-país.

En el primer caso -con eje en el comercio exterior- el panorama se visualiza relativamente positivo, ya que los precios de **los principales productos de exportación argentina -las materias primas agrícolas- continúan su trayectoria ascendente**. Las cotizaciones de enero del corriente año comparadas con igual mes de 2007, reflejan incrementos de más de 75% para la soja, casi 90% para el trigo y 25% para el maíz.

Por otra parte, la Argentina ha logrado una importante diversificación geográfica de sus ventas al exterior, de manera que las regiones más afectadas hasta aquí por la crisis -Estados Unidos y la Unión Europea- absorben aproximadamente un cuarto de las exportaciones totales, al tiempo que se incrementan notablemente las colocaciones en los mercados asiáticos, en especial en China.

Desde el punto de vista del impacto financiero de la crisis internacional, a su vez, la situación argentina es relativamente descomprimida, ya que durante el corriente año es factible cubrir con recursos internos, en gran medida, las necesidades de financiación del sector público. Pero, para ello, **se requiere recuperar niveles superiores de superávit fiscal primario**, a través de una moderación en el ritmo de crecimiento del gasto público nacional.

En definitiva y a modo de proyección todavía transitoria, no parece que la crisis internacional pueda generar restricciones significativas en la evolución de la economía argentina en el corto plazo. En todo caso, los temas principales son de naturaleza endógena y entre ellos, sobresale la necesidad de enfrentar más decididamente el riesgo de la aceleración inflacionaria.

Balance cambiario y aumento de reservas

Recientemente el Banco Central completó la información estadística del balance cambiario correspondiente al **año 2007**, el cual constituye una descripción básica de la evolución del sector externo de la economía.

El balance cambiario comprende las operaciones realizadas por el **mercado único y libre de cambios (MULC)** y el Banco Central. Las operaciones de las entidades autorizadas con sus clientes en el MULC arrojaron en el año un superávit de u\$s 10.011 millones, monto inferior en 22% al observado en 2006. Excluyendo las compras de divisas del Tesoro Nacional en el mercado de cambios, el **superávit del MULC** subió a u\$s 11.200 millones, 15% menos que en el año anterior. Esta reducción se debió en gran medida a la mayor demanda neta de activos externos de residentes.

El monto total operado en el MULC fue de u\$s 318.083 millones, superando en 41% el correspondiente al año precedente y triplicando lo operado en 2003.

La **cuenta corriente bancaria** presentó un comportamiento destacado:

- alcanzó un superávit récord histórico de u\$s 12.867 millones, con una suba de 19% frente al año anterior;
- el superávit fue equivalente a un significativo 5% del producto interno bruto (PIB) del año, manteniendo prácticamente la proporción lograda en 2006.
- El aumento del superávit reflejó básicamente el mayor excedente de las transferencias por mercancías. Los **cobros de exportaciones de bienes** también significaron un máximo de u\$s 53.457 millones, con un incremento interanual de 26%. A su vez, los **pagos de importaciones de bienes** alcanzaron un récord histórico de u\$s 38.014 millones, implicando un alza de 31% interanual.

El rubro de **servicios** (reales, como turismo, fletes, etc.) arrojó un ingreso neto de u\$s 979 millones, monto superior en 26% al observado en 2006, debido a un aumento de los ingresos superior a la suba de los egresos.

Se registraron pagos netos de **rentas** por u\$s 4.521 millones, 18% más que en 2006, debido básicamente a lo siguiente:

- una salida neta de u\$s 1.759 millones en concepto de **utilidades y dividendos** -con un incremento interanual de 54%- , reflejando el superior nivel de actividad económica y el mayor grado de extranjerización del aparato productivo, y
- pagos netos de **intereses** por u\$s 2.761 millones, monto similar al de 2006, ya que los mayores pagos fueron prácticamente compensados por los mayores ingresos originados en el rendimiento de las colocaciones de las reservas internacionales del BCRA:

La **cuenta capital y financiera** presentó un saldo positivo de u\$s 207 millones, siendo que en 2006 había tenido un déficit de 7.420 millones a raíz principalmente del pago anticipado al FMI de 9.530 millones en enero de 2006.

Entre los movimientos de capital en el período se destacó por su monto el rubro de **“formación de activos externos del sector privado no financiero”**, que arrojó una salida neta de u\$s 8.880 millones, de los cuales 7.655 millones correspondieron a la “demanda neta de moneda extranjera de libre disponibilidad”. Este egreso neto se verificó totalmente en el segundo semestre del año, en el contexto de la crisis financiera internacional desencadenada a partir de fines de julio.

El rubro de **inversión directa de no residentes** mostró un ingreso neto de u\$s 2.494 millones, con una importante suba de 66% interanual.

Por otro lado, las compras del Banco Central y de la Secretaría de Hacienda en el MULC sumaron en conjunto unos u\$s 11.700 millones en 2007. Estas compras permitieron, en gran parte, que el nivel de **reservas internacionales** del Banco Central a fin de 2007 ascendiera al récord de u\$s 46.176 millones, con un incremento anual -neto del ajuste por variaciones del tipo de pase- también máximo de 13.073 millones.

BALANCE CAMBIARIO (en millones de dólares)		
	2006	2007
Cuenta corriente cambiaria	10.834	12.867
- Balance transferencias por mercancías	13.303	15.444
Cobros de exportaciones de bienes	42.332	53.457
Pagos de importaciones de bienes	29.029	38.014
- Servicios	776	979
- Rentas	- 3.826	- 4.521
Intereses	- 2.686	- 2.761
Utilidades y Dividendos y otras rentas	- 1.140	- 1.759
- Otras transferencias corrientes	580	965
Cuenta capital y financiera cambiaria	- 7.420	207
Inversión directa de no residentes	1.504	2.494
Inversión de cartera de no residentes	171	60
Préstamos financieros y líneas de crédito	1.317	2.413
Préstamos del Fondo Monetario Internacional	- 9.530	0
Préstamos de otros organismos internacionales	- 1.415	1.570
Formación de activos externos del sector privado no financiero	- 2.939	- 8.880
Formación de activos externos del sector financiero	16	- 445
Compra-venta de títulos valores del sector financiero	398	17
Otras operaciones del sector público	2.106	2.270
Otros movimientos netos	953	708
Variación de Reservas Internacionales por transacciones	3.414	13.073

TEMAS DE ACTUALIDAD**• Políticas de apoyo a las PyMEs en América Latina (1)**

Hay algunas cuestiones generales que se presentan (con mayor o menor intensidad según el nivel de desarrollo institucional alcanzado por los países) con frecuencia en la región.

En primer lugar, falta (o, en el mejor de los casos, es incipiente) una visión integral de las políticas en la cual los distintos programas e instrumentos sean efectivamente coordinados entre sí. Se reconoce que las PyMEs presentan un conjunto de problemas relacionados con el acceso a los mercados de tecnología, recursos humanos, capitales y asistencia técnica especializada, pero hay pocos esfuerzos para coordinar los instrumentos disponibles y maximizar el impacto sobre las empresas beneficiarias.

Un segundo aspecto problemático está asociado a la heterogeneidad de las PyMEs, que es muy elevada en América Latina y mayor que en los países desarrollados. Sin embargo, en el diseño de las políticas y los instrumentos pocas veces se toma en cuenta este aspecto.

Un tercer problema es representado por la baja participación de las empresas -objeto de la política- en el diseño de la misma.

Junto con los problemas generales mencionados hay también algunos problemas operativos. En primer lugar, muchos beneficiarios (en particular las empresas pequeñas menos dinámicas) no conocen la existencia de los instrumentos disponibles.

En segundo lugar, muchas empresas no están en condición de identificar correctamente sus problemas y, consecuentemente, de expresar sus demandas.

A estos elementos hay que agregar el alcance limitado de las políticas. En el mejor de los casos los programas logran llegar al 10-15% del universo de los beneficiarios potenciales (representado por decenas o cientos de miles de empresas, según el país).

Necesidad de políticas diferenciales

Pese a la heterogeneidad de los beneficiarios de las políticas, muchas de las intervenciones se han basado en la lógica de horizontalidad de la intervención misma y sobre todo en la lógica de subsidio a la demanda.

En relación con el primer aspecto es oportuno e importante aclarar que la "horizontalidad" en este caso no se refiere sólo a la decisión de no definir sectores y áreas de intervención prioritarias, sino también a la tendencia a considerar todas las empresas beneficiarias de las políticas como si se encontraran en las mismas condiciones en cuanto a su capacidad de responder a los estímulos del mercado. De esta lógica deriva la utilización cada vez más amplia, en particular a partir de la segunda mitad de los años noventa, de los subsidios a la demanda.

En relación con el primer aspecto, parece bastante poco probable que las empresas de menor tamaño relativo estén en condiciones de realizar un diagnóstico correcto de sus problemas y necesidades.

Consecuentemente, no necesariamente la demanda que se origina a través de los subsidios estará orientada hacia servicios que responden a las verdaderas carencias de las empresas.

Las consecuencias de una aplicación demasiado rígida de una política de subsidios a la demanda son importantes. Por un lado, como se ha dicho, hay mercados que no se han generado; y se trata de aquellos que necesitan inversiones relevantes para las empresas que quieran ingresar a los mismos.

Por otro lado, se registra una cierta dificultad para masificar los instrumentos de fomento productivo que se han revelado eficientes, porque estos instrumentos han sido diseñados pensando en una cierta categoría de empresas (las más dinámicas, que están en condiciones de definir claramente sus demandas) que seguramente no son la mayoría de las PyMEs.

En este sentido lo que puede suceder, si las intervenciones se basan únicamente en los subsidios a la demanda, es que se incremente la heterogeneidad entre las empresas. En definitiva lo que sucede es que hay un pequeño grupo de empresas más dinámicas que pueden aprovechar de manera eficiente los instrumentos disponibles. Pero al mismo tiempo hay un número relevante de empresas que no están en estas condiciones.

La consecuencia es que los beneficios de los programas de fomento terminarán en el primer grupo de empresas (las más dinámicas) incrementando de esta manera la brecha en términos de desempeño y eficiencia que existe entre los dos grupos de PyMEs.

Avances realizados

Los elementos generales mencionados hasta ahora se presentan en todos los países de la región. Sin embargo es importante aclarar que existen diferencias relevantes por lo menos en términos de la capacidad institucional que se ha generado en cada país. Entre los aspectos positivos que se han detectado, el más relevante es la presencia de instrumentos novedosos y eficaces en muchos países de la región.

La evaluación del impacto de estos instrumentos aún está en sus comienzos, pero los pocos casos que se han estudiado con metodologías robustas muestran la eficiencia de los mismos. Su principal limitación es su reducido alcance; así, su propio carácter de instrumentos pioneros, aunado a los relativamente reducidos recursos asignados para su ejecución, ha implicado que su impacto aún está limitado a un grupo de empresas generalmente pequeño respecto al universo de PyMEs en los países donde se han puesto en práctica.

La dinámica, en la que se pasó de no querer hacer políticas, en los años ochenta, a un resurgimiento del interés en las mismas -aunque con baja capacidad de instrumentación- y finalmente a la creación de nuevos instrumentos, refleja el progreso en la capacidad de diseño de políticas de los países de la región.

Posiblemente, el contenido más novedoso, aunque todavía no generalizado, en las políticas diseñadas en la región esté presente en los esfuerzos por aumentar la articulación productiva entre las PyMEs o entre éstas y las grandes empresas (a través de redes, cadenas de subcontratación o clusters).

Desafíos para el futuro

En resumen, el balance de las políticas de apoyo a las PyMEs presenta elementos positivos y negativos. Entre los primeros se destacan el creciente reconocimiento por los gobiernos y los formadores de opinión de la importancia del tema y las posibilidades de crecimiento de este tipo de empresas, y los avances en materia de diseño de instrumentos novedosos y eficaces. En los segundos resalta que, entre la mayoría de los países, las políticas tuvieron un escaso impacto debido a la falta de recursos financieros y humanos para su instrumentación y a la fragmentación de la toma de decisiones entre las agencias de gobierno. En definitiva, pese a los avances registrados, el panorama global de las políticas de apoyo a las PyMEs en América Latina sigue siendo no muy positivo y refleja el hecho de que el interés por estas empresas continúa siendo, en muchos casos, más nominal que real.

Existe hoy un conjunto de desafíos que es necesario enfrentar para llegar a transformar a las PyMEs en actores relevantes para la competitividad de los países. En primer lugar es necesario pasar de las distintas experiencias de políticas e instrumentos exitosas diseminadas en la región a **programas masivos y articulados**.

En este sentido parece necesario combinar las políticas de subsidio a la demanda con políticas de oferta. Esto sería muy relevante en las áreas más problemáticas: la formación de recursos humanos, el acceso al crédito y los servicios tecnológicos.

Existe conciencia de la importancia (tanto en los medios académicos como empresariales) de incluir variables territoriales y locales en las estrategias de desarrollo para enfrentar los problemas específicos de cada región y provincia al interior de cada país, pero en la práctica falta una descentralización real del diseño de políticas e instrumentos.

Otro desafío relevante es representado por el hecho de que los esfuerzos que han sido realizados en la región para mejorar el diseño y la instrumentación de los programas no han sido acompañados por un incremento de las acciones dirigidas a evaluar los resultados y el impacto obtenidos a través de los programas mismos.

Finalmente, otro aspecto importante que ha sido mencionado tiene que ver con la necesidad de mejorar la información cuantitativa necesaria para conocer las características y especificidades de las PyMEs y para formular políticas que puedan tener impacto.

(1) Extracto del artículo de Giovanni Stumpo, publicado en "Desarrollo PyME", revista de la Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional, N° 1, Buenos Aires, abril 2007.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- En medio de un complicado panorama financiero internacional, con la principal economía del mundo desacelerando su nivel de actividad, el Banco Central ha presentado su programa monetario para el año 2008.
- Si bien en el plan dado a conocer por la autoridad monetaria no se anuncian grandes cambios con respecto a lo registrado durante el año anterior, parece notarse una mayor moderación en la expansión monetaria.

Contexto y anuncios

Las autoridades estadounidenses vienen anunciando en los últimos meses una serie de medidas tendientes a morigerar los efectos, sobre la economía real, de lo que comenzó como una crisis en el mercado de las hipotecas de segunda categoría.

Las sucesivas bajas dispuestas por la Reserva Federal de su **tasa de interés** de referencia, sumadas al paquete de **subsidios** presentados a nivel presidencial, no han logrado hasta el momento ahuyentar el fantasma de que la primera economía del mundo ha entrado en un periodo de **franca desaceleración** de su nivel de actividad o de lisa y llana recesión.

Si a este panorama internacional se lo completa con lo que viene ocurriendo a nivel local con la aceleración de la tasa de inflación, puede concluirse que no era el momento más propicio para presentar el programa monetario para 2008 por parte del Banco Central.

Al anunciar que prevén una expansión de la emisión monetaria del orden de 18%, las autoridades expresaron su intención de que la política monetaria no contribuya a una aceleración del proceso inflacionario.

En ese sentido, durante los últimos años el Banco Central ha tratado de mantener un **equilibrio entre tres objetivos básicos** como eran el mantenimiento de un tipo de cambio competitivo, tratando de evitar, simultáneamente, una aceleración de la inflación y un aumento de las tasas de interés de la economía.

Ya en el año 2007 se vio claramente cuán complicado podía ser el logro de estos fines, muchas veces contrapuestos.

Si bien la autoridad monetaria pudo sostener la cotización de la divisa norteamericana, en un momento en que se apreciaban las monedas de otros mercados emergentes -tal el caso del real en Brasil-, su accionar terminó convalidando un crecimiento de los **precios** de la economía por encima de lo pautado y con **tasas de interés** en niveles superiores a lo previsto.

Durante el año pasado el Banco Central cumplió con lo pautado en cuanto a expansión monetaria, medida según la evolución de M2 (circulante más depósitos a la vista) gracias al traspaso de más de \$ 7.000 millones de depósitos públicos desde cuentas corrientes a plazos fijos.

Para morigerar la posibilidad de estos artilugios contables, para 2008 la autoridad monetaria fija también pautas para la expansión del **M2 privado**, en el cual no intervienen los movimientos de las cuentas públicas en su cálculo.

En ese orden, cabe resaltar que tanto el circulante en poder del público como los saldos en cuentas a la vista (cuentas corrientes y cajas de ahorro) del sector privado registraron importantes crecimientos durante 2007.

Objetivos y coordinación

El objetivo de mantener un **tipo de cambio competitivo** puede complicarse no tanto en términos de sostener una determinada cotización **nominal** de la divisa, sino por la evolución de los precios que puedan deteriorarlo en términos **reales**.

En ese aspecto, como en otros fines expresados, aparece como decisivo avanzar en una **mayor coordinación** entre la política monetaria y la política fiscal.

Desde el Ministerio de Economía ya han anunciado la intención de que la **Tesorería** aporte unos \$ 10.000 millones durante 2008 para colaborar con el Banco Central en la adquisición de dólares, atenuando el impacto monetario de esta operatoria en el mercado cambiario.

Además, las esperanzas del ente financiero se centran en que un mejor comportamiento en el **orden fiscal**, con un superávit cercano a 3,8% del PBI, morigere las expectativas inflacionarias, contribuyendo no sólo a sostener la política cambiaria, sino a bajar las tasas de interés activas.

Hacia **fines de 2007**, el malestar financiero internacional, sumado a nivel local a la incertidumbre electoral, la aceleración inflacionaria y el incremento estacional de la demanda de dinero, habían generado una mezcla explosiva que llevó a un sostenido aumento de las tasas de interés tanto pasivas como activas.

En el caso de la remuneración de los depósitos a plazo fijo, se habían alcanzado niveles de 14% anual para imposiciones millonarias en pesos, lo cual no evitó mostrar un cierto estancamiento del stock de depósitos a plazo fijo del sector privado.

Ya en la segunda mitad de enero se verificó un descenso en las tasas pasivas, volviéndolas a ubicar en un nivel claramente negativo en términos reales.

Con respecto a las **tasas de interés que pagan particulares y empresas**, se registra una menor velocidad para acomodarse en una senda descendente luego del pico de diciembre.

PERSPECTIVAS

- De continuar el ingreso de divisas en niveles similares a los de los últimos años, que han llevado a que las reservas se ubiquen por encima de los u\$s 47.000 millones, se complicaría la estrategia del Banco Central de sostener la paridad cambiaria tratando de evitar una expansión monetaria excesiva.
- La Tesorería apunta a cubrir sus necesidades de financiación durante el año 2008 principalmente con la colocación de bonos en organismos públicos, a lo que se sumarían préstamos del gobierno venezolano.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de enero subió 0,9% respecto del mes anterior y 8,2% en la comparación interanual, de acuerdo a lo informado por el Indec.
- La Canasta Básica Alimentaria (CBA), con la que se mide la línea de indigencia, aumentó en enero 0,77% respecto del mes anterior y por lo tanto, su valor es de \$ 445,62 para una familia tipo.
- La Canasta Básica Total (CBT), con la cual se mide la línea de pobreza, se incrementó en enero 1,26% frente al mes precedente, alcanzando su valor a \$ 967,20 para una familia tipo.

Precios minoristas: importante suba en enero

El **índice de precios al consumidor** de enero aumentó 0,9% respecto del mes anterior y tuvo un incremento de 8,2 % respecto a igual mes del año anterior.

En el detalle por rubros se verifican aumentos en los de esparcimiento (2,5%), transporte y comunicaciones (1,9%), gastos de salud (1,3%), vivienda y servicios básicos (1,3%), alimentos y bebidas (0,7%), educación (0,6%), otros bienes y servicios (0,4%), equipamiento del hogar (0,3%), y una baja en indumentaria (-2,1%).

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 1,0%, los precios de los bienes y servicios estacionales que disminuyeron 0,5% y el aumento de 1,7% en los precios de los "regulados".

En enero los precios de los **bienes** aumentaron 0,1 % respecto del mes anterior, en tanto que los **servicios** se incrementaron 2,2%.

La variación de los precios de alimentos incluidos en la **Canasta Básica Alimentaria (CBA)**, con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor aumentara 0,77% respecto del mes precedente.

En enero, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 445,62, en tanto que el costo de la Canasta Básica Total (CBT) -mide la línea de pobreza- llegó a \$ 967,20, significando un incremento de 1,26% respecto del mes anterior.

Fuertes aumentos interanuales en los precios mayoristas y de la construcción

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de enero registró un aumento de 0,5% respecto del mes anterior y un alza de 15,0% en la comparación interanual.

La variación del IPIM se explica porque los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 0,5%, por cuanto se observaron caídas en los precios de los productos primarios (-1,4%) y un incremento de 1,2% en los precios de manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los precios de los productos importados aumentaron 0,5%.

El **índice del costo de la construcción** de enero registró una suba de 0,3% respecto del mes anterior, en tanto que en la comparación interanual el aumento fue de 18,8%. La variación mensual del indicador se produjo por bajas en los precios de mano de obra (-0,9%), aumentos en materiales (1,1%) y en gastos generales (2,1%).

La inflación oficial a nivel nacional

En el Informe sobre el Nivel General del IPC Nacional elaborado por el Indec, la inflación del país en **enero** fue en promedio de 0,9%, igual al valor registrado en el área de la Ciudad de Buenos Aires y el conurbano.

Para el año 2007, el indicador terminó en 10%, con lo cual estuvo 1,5 puntos porcentuales por encima del 8,5% que arrojó el IPC del área metropolitana.

En **diciembre**, a diferencia de otros meses, no hubo demasiada dispersión en las tasas a nivel provincial. Los principales incrementos se verificaron en Santa Fe con 1,5%, la Ciudad de Buenos Aires tuvo un alza de 1%, al igual que San Luis; la provincia de Buenos Aires, de 0,9%, mientras que Catamarca, Córdoba y Mendoza registraron un aumento de 0,8% y Tucumán, de 0,7%.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista para febrero se estima en el orden de 0,5% a 0,6%.
- El comienzo de las negociaciones salariales parece indicar que tanto los sindicatos como las cámaras empresariales discutirán teniendo como referencia cifras inflacionarias superiores a las computadas a nivel oficial.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

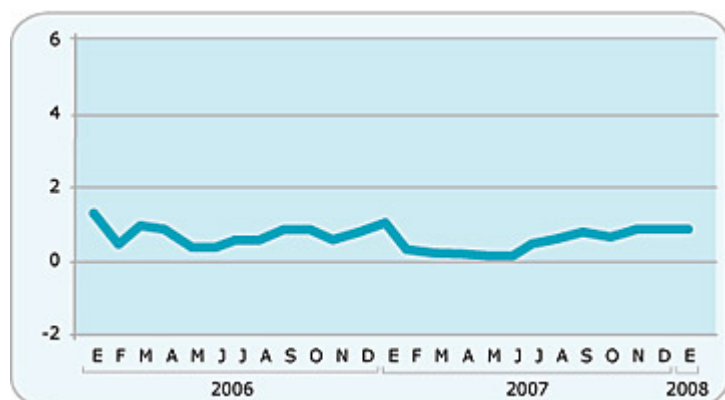
Periodo	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '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				
Periodo	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
IV Trim. 07	45,6	42,1	7,5	9,1

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

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

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

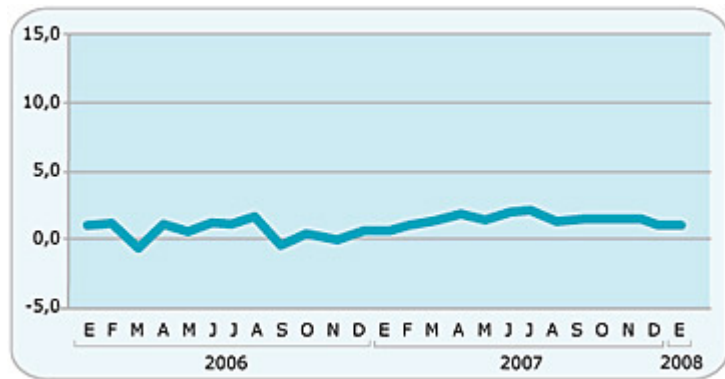
Precios al Consumidor (nivel general)



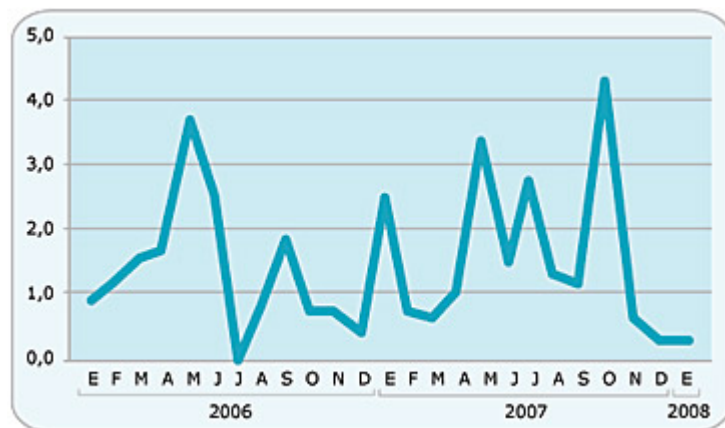
// Fuente: INDEC.

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

Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- La reapertura del registro de exportaciones de trigo y de maíz, que tenderá a normalizar la comercialización de estos cereales, produjo el beneplácito de la producción, aunque no fue suficiente para contener la decisión de compras a terceros países por parte de Brasil.
- En cambio, continúa incierta la actividad de exportación de carnes, cuya modalidad actual vence en marzo del corriente año.

La escasez mundial de granos

A la **dobles demanda internacional** de granos, tanto cereales como oleaginosas para alimentación humana y animal y para producción de biocombustible, se agregan **factores adicionales** que presionan al alza de los precios de los mismos: la importancia adquirida por estos productos como refugio de valor ante la crisis financiera internacional y la estrechez de la relación stock/consumo, como producto de una oferta que no crece al ritmo de la demanda.

El primero de estos factores otorga un grado de volatilidad que se agrega al factor climático, pero que en las actuales circunstancias se estima que no puede provocar caídas más allá del piso impuesto por, precisamente, los otros factores. El segundo, en cambio, no parece ofrecer un freno al alza, en tanto no se vislumbran grandes cosechas en ciernes capaces de ampliar los stocks y acrecentar esa relación.

El **girasol** y el **trigo** no fueron ajenos a esta presión de la demanda, hecho que se vio reflejado en la actividad nacional. La Argentina había logrado a noviembre de 2007 mayores ingresos por exportaciones de aceite de girasol que a igual fecha de 2006, a pesar de haber enviado volúmenes inferiores, obviamente como consecuencia de los elevados precios vigentes. De hecho, el precio FOB del aceite de girasol se incrementó entre esas fechas 137%.

Por su parte, el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior de **maíz** y **trigo** fue abierto a fines del mes de enero después de haber permanecido cerrados durante largos meses: desde marzo, el primero y desde noviembre, el último. Lo ajustado de la oferta en relación a la demanda interna e internacional habían motivado el cierre. En el caso del trigo, incluso, la apertura se realizó cupificando los envíos, establecidos en un máximo de 400.000 toneladas mensuales, evidenciando que la producción alcanzada requería de una cuidadosa administración si se deseaba mantener abastecido el mercado interno prioritariamente. La consecuencia no deseada fue la eliminación por parte de **Brasil** -hasta el 30 de junio o hasta haber adquirido un millón de toneladas- del arancel externo común para la importación de trigo de países no integrantes del MERCOSUR. Ese país consideró que el trigo liberado por la Argentina podía resultar insuficiente para el abastecimiento de su mercado interno.

La tecnología contra la evasión

La Agencia de Recaudación de Buenos Aires dio a conocer la existencia de un elevado nivel de evasión por parte de propietarios de tierras de la provincia de Buenos Aires. Se trataría de 66% de propietarios que no pagan **el impuesto a los ingresos brutos**, al que se agregan aquellos que sólo pagan 60% de la tributación correspondiente. La evasión fue estimada por el titular de ese organismo en \$ 1.000 millones. La estimación se realizó en base a una muestra de ocho mil terrenos ubicados en las zonas productoras más importantes de soja, trigo, girasol, maíz y sorgo. Imágenes satelitales de gran precisión proporcionadas por la Comisión Nacional de Actividades Espaciales fueron la base de la estimación.

El precio relativo aceite/combustible

El 2007 se constituyó en el primer año en que la producción y las exportaciones de **biodiésel** cobraron significación económica a nivel nacional. Se exportaron en ese año 163.000 toneladas por un valor de u\$s 135,3 millones.

Sin embargo, los últimos meses de 2007 pusieron en descubierto el hecho de que la conveniencia económica de producir biodiésel tiene no sólo como condicionante un elevado **precio del petróleo** que lo torne competitivo, sino que también tiene que hacerlo la relación de precios **aceite/combustible**. En efecto, en los mencionados meses y como consecuencia de la presión de la demanda china por el destino alimentario del aceite de soja, la relación de precios se tornó desfavorable a la producción del combustible. Así, mientras que la tonelada de aceite de soja en el mercado internacional superaba los u\$s 1.000, las exportaciones declaradas de biodiésel se ubicaban en u\$s 900 la tonelada, siendo el factor de conversión de aceite en combustible, de 1,14. La continuidad de la producción de biodiésel, cuyo destino casi excluyente es la exportación, fue posible merced al estímulo de los menores **derechos de exportación** que el mismo tributa. Mientras que el gravamen del aceite alcanza a 32%, el del biodiésel es de 2,5%.

La decisión que tendrán que adoptar las autoridades, de persistir esta relación invertida de precios y dado que el estímulo radica tan sólo en la franja impositiva diferencial, se basaría probablemente no sólo en factores puramente económicos, sino en una evaluación de carácter social que tenga en cuenta las inversiones realizadas y también la preferencia por el cuidado del ambiente.

La cadena ganadera

La inminencia de la finalización del período de vigencia de la normativa que rige la **comercialización de carnes vacunas**, prorrogada de diciembre a marzo del corriente año, ha motivado a los distintos actores a realizar propuestas para el sector. Todas ellas expresan como objetivo el crecimiento de la producción. Hasta el momento las autoridades parecen haber tomado la decisión de no innovar en materia de exportaciones, manteniéndose el cupo de 40.000 toneladas mensuales hasta tanto se reúna la Mesa de Ganados y Carnes. Dicha mesa es convocada por la SAGPyA.

La **complejidad** de la producción y comercialización de carnes, con **múltiples actores** -entre los que conviven pequeños y grandes productores, frigoríficos consumidores y exportadores, carniceros y supermercados-, parece impedir la adopción de medidas que gocen del conveniente consenso. Experiencias de otros países que como Uruguay son también fuertes consumidores y exportadores, no parecen ser fuentes de inspiración para el Gobierno argentino.

PERSPECTIVAS

- Aunque no se esperan mayores incrementos de los precios de los granos, sólo una profundización de la crisis norteamericana de magnitud tal que termine afectando las importaciones de China, podría provocar bruscas y perdurables caídas de los precios de los granos.
- Es difícil concluir acerca de la evolución reciente de la ganadería, en circunstancias en las que se produce el curioso fenómeno de un incremento del rodeo nacional en forma simultánea con un incremento de la faena de vientres.

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

Año	2007	2008
E	2,330	2,927
F	2,347	
M	2,361	
A	2,407	
M	2,434	
J	2,663	
J	2,578	
A	2,652	
S	2,735	
O	2,864	
N	2,969	
D	2,929	

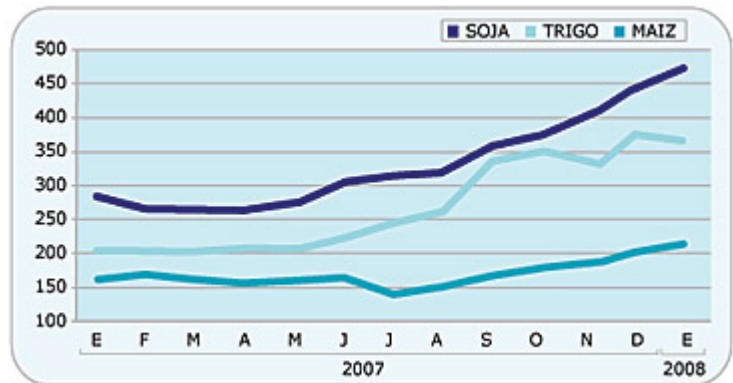


(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

Deflacionado por el Índice de Precios Mayoristas no Agropecuarios (IPIM).
// Fuente: Secretaría de Agricultura, Pesca y Alimentación.

Precios Agrícolas Internacionales u\$s por tonelada FOB, Golfo de México (I)

	Trigo	Maiz	Soja
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
D	384,8	200,2	448,4
2008 E	382,9	218,2	477,7



(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 2007 un comportamiento destacado, al promediar 7,5% de incremento respecto del año anterior, una suba algo menor al 8,4% registrado un año atrás.
- El desempeño sectorial en 2007 volvió a ser liderado por la industria automotriz -impulsada por las nuevas inversiones de las empresas terminales-, con una producción superior en 25,4% a la verificada en 2006.
- La utilización de la capacidad instalada en el sector manufacturero en 2007 fue en promedio de 74,0%, proporción casi igual a la observada el año precedente (73,7%).

Positivo comportamiento de la industria manufacturera

Según los datos anticipados del Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec, en **diciembre** último la producción manufacturera presentó aumentos de 0,5% respecto del mes anterior y de 9,7% frente a diciembre de 2006, en términos desestacionalizados.

Asimismo, en el **cuarto trimestre** de 2007 el EMI mostró incrementos de 4,3% con relación al trimestre precedente y de 9,8% en comparación con el cuarto trimestre de 2006, evidenciando una significativa **aceleración** con respecto a los trimestres anteriores del año.

La variación acumulada en el **año 2007** fue positiva en 7,5%, proporción algo menor a la registrada en 2006, cuando había alcanzado a 8,4%.

La actividad sectorial estuvo liderada en 2007 por el bloque de la **industria automotriz**, cuya producción se elevó 25,4% frente al año anterior. Le siguieron en importancia los bloques de la industria metalmeccánica (9,5%), productos minerales no metálicos (7,9%) y productos de caucho y plástico (7,8%).

El único de los doce bloques considerados por el Indec que mostró en 2007 una **contracción** de su producción fue el de industrias metálicas básicas (-1,7%), afectado por la menor elaboración de acero crudo. También tuvo un escaso dinamismo el bloque de papel y cartón (1,1%), en tanto que el bloque de alimentos y bebidas subió 4,3%. También crecieron en forma moderada los bloques de productos del tabaco y de refinación del petróleo, ambos con 5,1% de alza.

Utilización de la capacidad instalada

En diciembre último el uso de la capacidad instalada en la industria manufacturera promedió 74,9%, nivel inferior al del mes anterior (79,2%) y mayor al registrado en diciembre de 2006 (72,2%).

Desde agosto pasado, el grado de utilización de la capacidad **ha subido un escalón** con respecto a la primera parte del año, lo cual se evidencia en que el promedio del último trimestre ascendió a 77,2%, el más elevado del año, seguido por el tercer trimestre (74,4%).

De todos modos, el **promedio de uso en 2007 fue de 74,0%**, casi igual al observado en 2006, que había sido de 73,7%.

Los niveles **mayores** de uso de la capacidad en diciembre último correspondieron a los bloques de refinación del petróleo (94,1%), industrias metálicas básicas (92,9%) y productos alimenticios y bebidas (77,5%).

Asimismo, los niveles **menores** de utilización se registraron en los bloques de vehículos automotores (58,4%), industria metalmeccánica (59,1%) y productos del tabaco (61,1%).

Las **expectativas empresariales** para el primer trimestre del corriente año -respecto de igual lapso de 2006- señalan claramente una probable expansión de la producción, ya que 30,8% de las firmas espera un aumento de la utilización, en tanto que 1,6% prevé una disminución y el resto no anticipa cambios.

Desaceleración en el sector de la construcción

En **diciembre** pasado, la actividad en la industria de la construcción mostró -en los datos sin estacionalidad- una disminución de 0,3 % respecto del mes anterior y un aumento de 10,6% frente a diciembre de 2006, de acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) confeccionado por el Indec.

En el **cuarto trimestre** de 2007 el ISAC presentó una suba desestacionalizada de 2,5% con relación al trimestre precedente y un incremento de 10,6% comparando con el último trimestre de 2006. Esta alza interanual implicó una cierta aceleración con respecto a los anteriores trimestres.

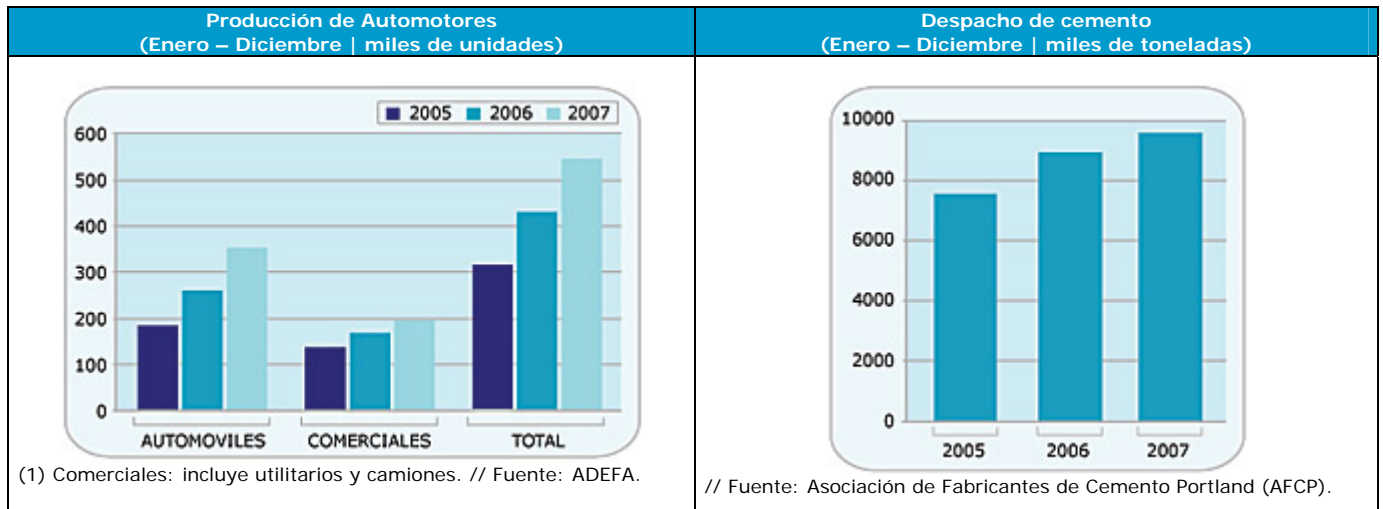
De todos modos, en todo **2007** el sector aumentó su actividad en **6,4%** frente al año anterior, cuando la expansión interanual había alcanzado a 15,7%

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** de la construcción -en base a los cuales se elabora el ISAC-, aproximan el efecto directo de la actividad del sector sobre la industria manufacturera. En 2007 se observaron subas disímiles de los despachos con respecto al año precedente, los cuales fueron superiores en ladrillos huecos (9,6%), cemento Portland (8,4%) y hierro redondo para construcción (7,3%). En un rango inferior de alza se ubicaron los despachos de asfalto (4,9%), pisos y revestimientos cerámicos (0,8%) y pinturas (0,3%).

La **superficie a construir** registrada por los permisos de edificación para obras privadas -en un conjunto representativo de 42 municipios- fue en 2007 superior en sólo 0,9% al año anterior.

PERSPECTIVAS

- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central, la producción manufacturera mostraría en febrero una suba interanual de 8,5%, mientras que en todo 2008 el aumento sería de 6,6%.
- Las expectativas empresariales relevadas por el Indec para el primer trimestre del año -respecto de igual lapso del año anterior- son positivas con respecto al conjunto del sector manufacturero, ya que los saldos de respuestas con aumento son de 36,1% de las firmas con respecto a la demanda interna y de 31,0% para las exportaciones.
- A principios de marzo se reunirá en San Pablo un grupo de trabajo sobre el tema del acuerdo automotriz entre la Argentina y Brasil -el cual vencerá a mediados de junio próximo-, existiendo un interés brasileño por pasar a un régimen de libre comercio, mientras que del lado argentino se intentaría postergar por unos años más el régimen de comercio administrado.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- En el balance comercial de 2007 se destacó la fuerte suba de precios de los productos básicos agrícolas, que fue acompañada por interesantes aumentos de sus volúmenes, permitiendo que el superávit anual tuviera sólo una moderada reducción de 9%.
- Asimismo, continuaron firmes las tendencias al aumento de las importaciones de bienes de capital y a la obtención de un elevado déficit en el comercio de manufacturas de origen industrial. Dadas las restricciones energéticas internas, se registraron menores exportaciones y mayores importaciones en los rubros respectivos.
- Los precios internacionales de nuestros productos básicos agrícolas -soja, trigo, maíz- tuvieron alzas significativas en el primer mes y medio del año.

El comercio exterior en 2007

El intercambio comercial de **diciembre** último arrojó un superávit de u\$s 1.786 millones, superando en 22% el saldo positivo de igual mes de 2006 y siendo el **mayor superávit mensual** registrado en los últimos cuatro años.

En dicho mes, las exportaciones tuvieron un alza interanual de 34% -la mayor suba mensual en 2007-, mientras que las importaciones aumentaron 41%.

Para **todo 2007**, los montos y variaciones principales frente al año anterior -según las cifras estimadas por el Indec- fueron los siguientes:

- las **exportaciones** totalizaron u\$s 55.933 millones, con un incremento de 20%, debido a subas de 12% en los precios y de 8% en las cantidades físicas;
- las **importaciones** sumaron u\$s 44.780 millones, aumentando 31 %, a raíz de alzas de 23% en los volúmenes y de 6% en los precios, y
- el **superávit** alcanzó a u\$s 11.154 millones, con una reducción de 9%.

La apertura del valor de las **exportaciones por grandes rubros** muestra que los productos primarios tuvieron el mayor aumento proporcional -45%- , originado en subas de 23% en los precios y de 18 en los volúmenes físicos.

Siguieron en importancia las colocaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA), con un incremento de 26%, debido a alzas de 22% en los precios y de 3% en las cantidades.

A su vez, las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 17%, a raíz de subas de 12% en los volúmenes y de 4% en los precios.

Las exportaciones de combustibles y energía disminuyeron 12%, por el efecto de una baja de 20% en las cantidades físicas y un alza de 11% en los precios.

En cuanto a las **importaciones**, las de mayor suba relativa fueron las de combustibles y lubricantes, con un incremento de 64%, originado en aumentos de 37% en los volúmenes y de 19% en los precios.

Las compras de bienes de consumo, incluido automotores de pasajeros, subieron 33%, debido a subas de 25% en las cantidades y de 7% en los precios.

Siguieron en importancia las importaciones de bienes intermedios, con un aumento de 30%, a raíz de alzas de 19% en los volúmenes y de 10% en los precios.

Las adquisiciones de bienes de capital se incrementaron 28%, debido a una suba de igual magnitud en las cantidades físicas.

Las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital subieron 26%, a raíz de alzas de 22% en los volúmenes y de 3% en los precios.

Composición de las exportaciones e importaciones

En la estructura de las exportaciones por grandes rubros prevalecieron en 2007 los productos industriales, situándose en primer lugar las manufacturas de origen agropecuario (MOA) con 35% del valor total, seguidas por las manufacturas de origen industrial (MOI) con 31%.

La participación de los productos primarios fue de 22% y la de los combustibles y energía, de 12%.

Cabe señalar como algunos de los factores que incidieron en dicha composición a los elevados precios de los granos y subproductos (aceites, pellets y harinas) y a las menores exportaciones energéticas debidas a las restricciones internas en la materia.

Adicionalmente, es de interés especificar que los principales productos exportados en términos de valor absoluto fueron los del complejo sojero, automóviles, maíz, trigo, resto de carburantes, cobre y sus concentrados, carnes bovinas, petróleo crudo, tubos y caños de hierro o acero, y gas de petróleo.

En la composición de las importaciones por grandes rubros se destacaron en 2007 los bienes intermedios con 36 % del valor total y los bienes de capital con 24 %.

Siguieron en importancia las compras de piezas y accesorios para bienes de capital (17% del total), los bienes de consumo (11%), los combustibles y lubricantes (6%) y los automotores de pasajeros (6%).

En términos de valor absoluto, los productos que más se importaron en el año fueron los automotores y sus partes; aparatos de telefonía celular; combustibles (gas oil y fuel oil, en especial) y energía eléctrica; porotos de soja; minerales de hierro aglomerados, e insumos y bienes de capital para el agro.

Mercados de origen y de destino

El **destino de las exportaciones** argentinas en 2007 fue en primer lugar el Mercosur, con 23% del valor total, correspondiéndole a **Brasil** 19%, lo cual implica un cierto grado significativo de concentración, si bien acompañado por una importante desagregación del resto de las exportaciones.

Según los agrupamientos por "zonas económicas y países seleccionados" considerado por el Indec, siguieron en importancia la Unión Europea con 18% del total y el conjunto de la Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático (Asean), Corea, China, Japón e India, con 17%.

Con menor participación se ubicaron los destinos del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (Nafta), con 11%; Chile (7%); resto de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), con 6%; Egipto y la Unión del Magreb Árabe (4%); Medio Oriente (3%), y países restantes (11%).

El **origen de las importaciones** del año fue principalmente el Mercosur, con 36% del valor total, incluyendo 33% desde **Brasil**, lo cual revela una fuerte concentración de las compras argentinas.

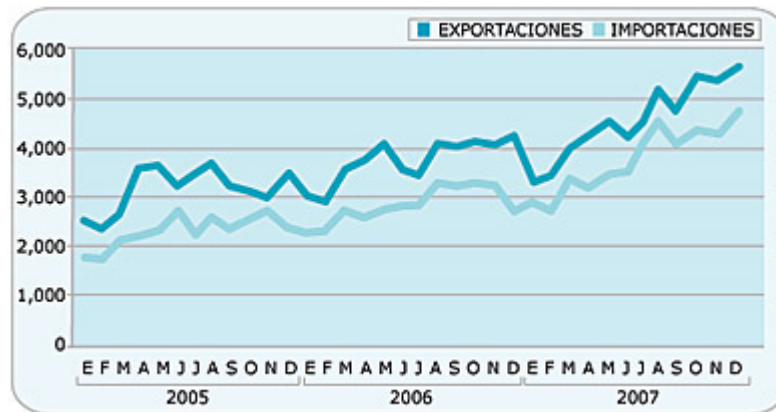
A continuación se situó la zona de Asean, Corea, China, Japón e India, con 19% del total, la Unión Europea con 17% y el Nafta con 16%.

Finalmente, se ubicaron Chile (2%), resto de ALADI (1%) y países restantes (9%).

PERSPECTIVAS

- En el contexto de la crisis financiera internacional y dadas las condiciones de los mercados de productos básicos agrícolas, las expectativas de corto plazo para las respectivas exportaciones argentinas apuntan a un moderado optimismo.
- Después de un déficit argentino en el comercio con Brasil de casi u\$s 4.200 millones en 2007 y un incremento interanual del saldo negativo en enero último, las perspectivas próximas indicarían una persistencia de esa tendencia.
- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, el tipo de cambio nominal sería de \$ 3,16 por dólar estadounidense a fin de marzo y de \$ 3,25 a fin del corriente año.

Balance comercial (millones de U\$s)



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

Denominación	Valor		Variación %
	2006 (1)	2007 (2)	
Total	46.456	55.933	20
* Productos primarios	8.627	12.482	45
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	15.244	19.221	26
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	14.826	17.384	17
* Combustibles y energía	7.760	6.846	-12

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

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

Denominación	Valor		Variación %
	2006 (1)	2007 (2)	
Total	34.151	44.780	31
* Bienes de capital	8.385	10.756	28
* Bienes Intermedios	11.893	15.501	30
* Combustibles y lubricantes	1.730	2.830	64
* Piezas y accesorios para bienes de capital	6.137	7.718	26
* Bienes de consumo	3.849	5.147	34
* Vehículos automotores de pasajeros	2.038	2.710	33
* Resto	118	115	-3

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

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación impositiva alcanzó en enero último a \$ 21.729 millones, 49,5% más que el monto del mismo mes del año anterior, en tanto que representa un alza de 10,7% respecto de los ingresos de diciembre de 2007.
- El superávit fiscal de enero alcanzaría a \$ 3.100 millones, casi el doble que el año precedente, como consecuencia del fuerte aumento de la recaudación impositiva en 49,5% con respecto a enero de 2007.

Inicio auspicioso de la recaudación impositiva

La recaudación impositiva alcanzó en enero último a \$ 21.729 millones, 49,5% más que el monto del mismo mes del año anterior, en tanto que representa un alza de 10,7% respecto de los ingresos de diciembre de 2007.

El comunicado oficial destacó que dicha suma es **récord** e informó que más de dos tercios del incremento interanual se explica por el desempeño del impuesto al valor agregado (IVA) y de los derechos de exportación.

En ambos rubros, parte de la suba está explicada por el **aumento de precios**, tanto los del mercado externo como los del mercado interno, de los bienes que se exportan. Asimismo, influyó el crecimiento de la actividad y el consumo, las modificaciones al esquema de retenciones en el comercio exterior y el pase al régimen previsional de reparto de aportantes que estaban en el de capitalización.

Las **retenciones a las exportaciones** aportaron \$ 3.215,2 millones, creciendo 157,4% como consecuencia del alza de las alícuotas de los derechos de exportación de cereales, oleaginosas, combustibles y minería. Sobre esto se agregó el aumento de los volúmenes y el repunte de los precios internacionales. Ello permitió un incremento de 22,7% respecto de lo recaudado en diciembre de 2007.

Por su parte, el **impuesto al valor agregado** recaudó \$ 6.728,2 millones, que representaron un incremento de 45,5% como respuesta al aumento de la actividad económica y a la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes.

Por el **impuesto a las ganancias** se recaudaron \$ 3.940 millones, con un aumento de 31,3%, que obedece a los mayores ingresos por anticipos de sociedades debido al incremento del impuesto determinado, también a la mejora de la actividad económica y al aumento de los sueldos alcanzados por el impuesto.

En las **contribuciones patronales** hubo un incremento de 29,8%, sumando \$ 3.072 millones, en razón del aumento del empleo registrado y de la remuneración imponible y de una mayor acreditación por regímenes de facilidades de pago.

Los **aportes personales** a la seguridad social se elevaron 30,7% y totalizaron \$ 1.747,3 millones, influidos por el alza del empleo y los sueldos, la suba del salario tope para calcular el aporte y el pase de afiliados de las AFJP.

El impuesto al cheque tuvo un crecimiento de 48,7% y cerró en \$ 1.579,7 millones, como consecuencia del aumento de las transacciones bancarias gravadas.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de enero la administración nacional se vio favorecida, ya que sus ingresos se incrementaron en 60,9%, al ingresar \$ 11.567,6 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 percibieron \$ 5.339,1 millones y el sistema de seguridad social recibió \$ 4.113,9 millones, que representaron un incremento de 38,1% y 36,0%, respectivamente, con relación a enero de 2007.

Fuerte aumento del superávit fiscal de enero

Durante **2007** el superávit fiscal primario alcanzó a \$ 25.670 millones, equivalente a 3,20% del PIB, destacándose que por primera vez en la historia argentina, se suceden **cinco años seguidos de superávit primario**.

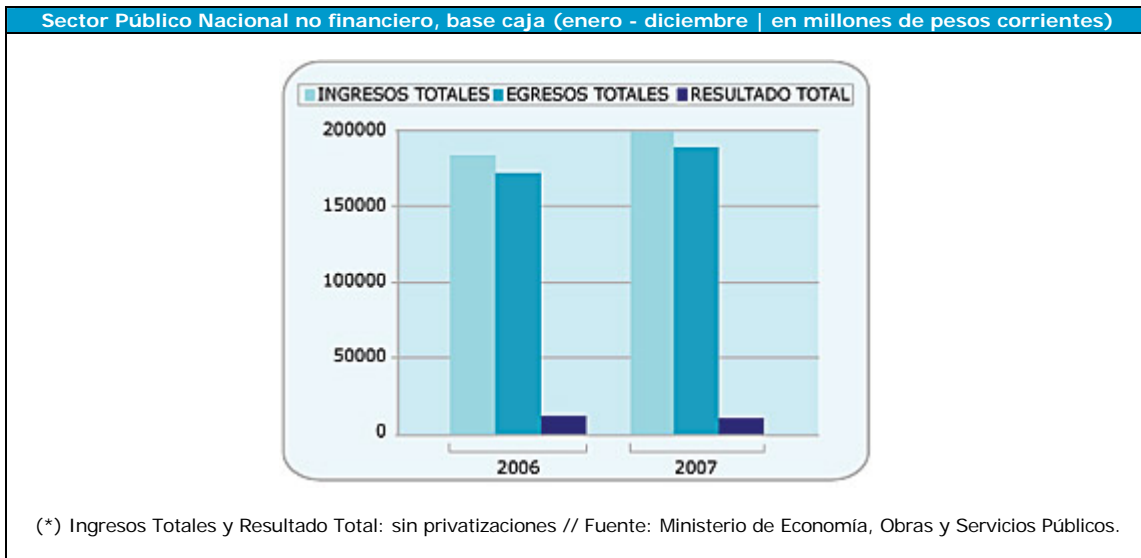
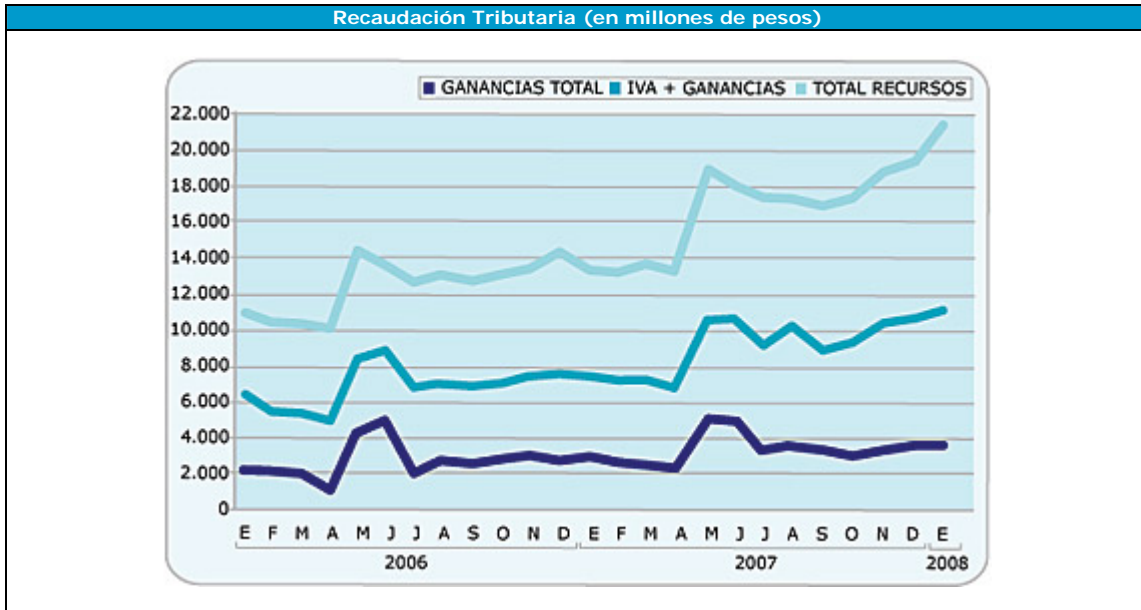
Sin embargo, el pago de los vencimientos de la deuda pública redujeron ese monto a \$ 9.256,50 millones, con lo cual el **superávit financiero** (sin privatizaciones) fue 21% menor al de 2006.

El superávit fiscal primario de **enero** alcanzaría a \$ 3.100 millones, casi el doble que el año anterior, como consecuencia del fuerte aumento de la recaudación impositiva, de 49,5% con relación a enero de 2007.

PERSPECTIVAS

- Según el Presupuesto nacional, la recaudación de 2008 debería llegar a \$ 233.000 millones, 16% más que en 2007. Pero se estima que como el crecimiento de la economía rondaría el 7% -mientras el Presupuesto proyectó sólo 4%-, en realidad se podría ubicar en unos \$ 270.000 millones, 35% más que el año pasado.

- Será necesario tener en cuenta que buena parte de los resultados esperados están atados a la marcha de la economía internacional. El Gobierno sostiene que la Argentina está a salvo de réplicas de la crisis financiera internacional, y que si bien no le será fácil salir al mercado internacional a buscar parte de los u\$s 6.000 millones que necesitaría para cubrir los pagos del año, con superávit fiscal y externo y casi u\$s 48.000 millones de reservas, considera que, si no se prolonga demasiado, podrá superar sin mayores inconvenientes el hecho de que EE.UU. entre en una recesión moderada.



ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- Con respecto a la actual crisis financiera internacional, se señala que en su origen han influenciado significativamente los déficit comercial y fiscal de Estados Unidos, cuya financiación ha aumentado sustancialmente la liquidez global, parte de la cual ha alimentado la burbuja inmobiliaria y el excesivo apalancamiento vinculado.
- En ese contexto -caracterizado por sus enormes dimensiones e interconexiones, sus escasas regulaciones y su baja transparencia-, se apunta a la responsabilidad de los organismos de regulación, las entidades financieras y las calificadoras de riesgo, además de la falta de previsión que habría alcanzado inclusive a parte de la dirigencia política y económica global.
- La crisis desencadenada en Estados Unidos hace unos siete meses -fines de julio pasado- prosigue actualmente su camino de despliegue desde los sectores financieros a los sectores reales, a la vez que desde los gobiernos de los principales países se intenta amortiguar los efectos de ese despliegue mediante diversas medidas monetarias y fiscales.

Desaceleración económica en Estados Unidos

En el **cuarto trimestre** de 2007 el producto interno bruto (PBI) de Estados Unidos aumentó sólo **0,6%** respecto del mismo período del año anterior, mostrando una abrupta desaceleración luego de haber crecido 4,9% en el tercer trimestre.

La economía mostró así los efectos de la crisis en el mercado inmobiliario, la restricción del crédito y la declinación del mercado bursátil, con sus consecuencias negativas sobre las expectativas de consumidores y empresas.

En todo **2007** el crecimiento se redujo a **2,2%** frente al año precedente, lo cual constituyó la tasa más débil desde 2002, cuando la suba había sido de 1,6%, tras la recesión de 2001. Cabe destacar los siguientes aspectos:

- el **consumo privado** -principal motor de la actividad económica estadounidense- tuvo en 2007 la menor expansión desde 2003, desacelerándose en el cuarto trimestre, cuando se incrementó sólo 2,0% respecto de un año atrás;
- el gasto en **construcción de viviendas nuevas** cayó 23,9% en el cuarto trimestre, luego de hacerlo en 20,5% en el tercer trimestre; en todo 2007 la contracción fue de 16,9%, el mayor descenso desde 1982.

Pronósticos para América Latina

La Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal-ONU) disminuyó recientemente su estimación de crecimiento de la región en 2008, llevándola **de 4,9% a 4,5%** respecto del año anterior, previendo los efectos de la crisis financiera internacional. En 2007 la región tuvo un crecimiento promedio de 5,6%.

Pero el organismo alertó que si la economía de Estados Unidos se desacelerara mucho más o pasara a una recesión, se estaría ante **otro escenario**, indicando el carácter provisional de dicha estimación.

La Cepal señaló que la región es actualmente **menos vulnerable** que cuando se registraron crisis internacionales en el pasado, pero no es invulnerable.

Un escenario más negativo implicaría, además de afectar la capacidad de endeudamiento de las economías, el peligro de que una menor actividad de la economía estadounidense impactara especialmente sobre aquellos países -como México y los de América Central- cuyas exportaciones dependen mucho de la demanda de Estados Unidos.

Panorama laboral en la región

A fines de enero pasado fue presentado por la Oficina Internacional del Trabajo (OIT) su "Panorama Laboral 2007" para **América Latina y el Caribe**.

La **tasa de actividad** regional o proporción de la población económicamente activa -la que trabaja o busca trabajar- respecto de la población total, se mantuvo en 59,1%, influenciada por las importantes alzas desde 2003 y por la probable existencia de una mayor retención de los jóvenes en el sistema educativo.

La **tasa de desocupación urbana** para el conjunto de América Latina y el Caribe promedió 8,5% en 2007, siendo el **quinto año consecutivo** de reducción del índice.

Asimismo, creció el empleo asalariado y cayó levemente el empleo no asalariado. Por otro lado, los aumentos de la **productividad** resultaron mayores a las subas de los salarios reales.

La citada tasa de desocupación es la más baja que se computa desde principios de los años 90. La favorable evolución fue el resultado de un incremento de la demanda laboral, que se tradujo en un aumento de la tasa de empleo, acompañado de la señalada estabilidad de la tasa de actividad.

La reducción de la tasa de desempleo fue generalizada en la región, destacándose en este sentido Panamá, la Argentina y Uruguay.

El director regional de la OIT sostuvo que la asignatura pendiente de la región en este campo es mejorar la **calidad de los empleos**, a la vez que el informe indica la necesidad de tomar políticas concretas para atender la situación de los **sectores más vulnerables**. Al respecto, cabe especificar lo siguiente:

- la informalidad laboral abarca a 61,5% de la población urbana ocupada;
- la tasa de desocupación juvenil está cerca de triplicar la tasa de las personas adultas;
- el desempleo en las mujeres fue 1,6 superior que entre los hombres;
- los más de 200 millones de indígenas y afroamericanos cuentan con empleos precarios y una mayor probabilidad de que sus ingresos se hallen por debajo de la línea de pobreza.

Así, el crecimiento económico regional de aproximadamente 4,8% en el último quinquenio no ha resultado suficiente para revertir el **déficit de trabajo decente acumulado** durante las décadas recientes.

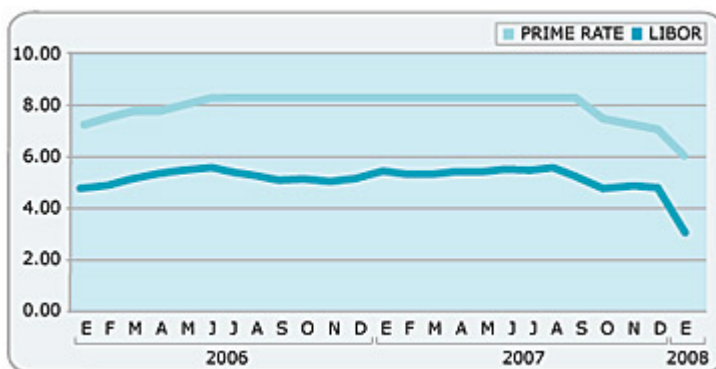
La OIT estima que **en 2008** la tasa de desempleo urbano podría caer a un nivel de 7,9%, si bien apunta “una alta dosis de **incertidumbre**” generada por los pronósticos de una desaceleración de la actividad económica. El impacto negativo podría ser mayor en aquellos países más dependientes de sus ventas a Estados Unidos y de la recepción de remesas, como México, América Central y el Caribe.

PERSPECTIVAS

- Se estima que en los próximos meses continuaría prevaleciendo en los mercados globales un excepcional grado de incertidumbre, causado en gran parte por la ignorancia existente acerca del real “tamaño del iceberg” constituido por el monto de las pérdidas y los grados de insolvencia provocados por la crisis.
- En principio, cabe prever que en el muy corto plazo se extenderían las medidas de flexibilización en materia monetaria tendientes a atenuar los efectos de la crisis, si bien existen dudas sobre el grado de efecto positivo, considerando la probable existencia de expectativas negativas por parte de los agentes económicos, además del rezago propio de esas medidas.
- Con respecto a las economías en desarrollo, en general se estima que los efectos de la crisis internacional dependerán básicamente -por la vía financiera- de su solvencia en materia de endeudamiento externo y -por la vía real- de la dependencia de sus exportaciones respecto a los mercados de los países desarrollados más afectados.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
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
D	4,59	7,25
2008 E	3,04	6,00



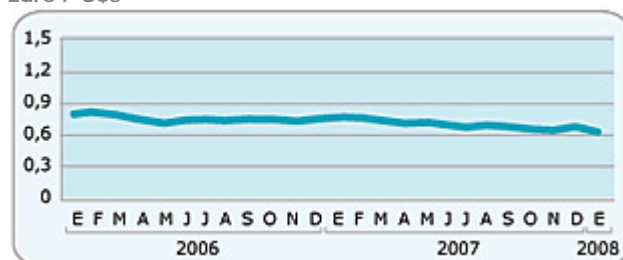
(I) En % anual; último día del mes.

// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2006 E	0,823	2007 E	0,767	2008 E	0,673
F	0,839	F	0,756	F	
M	0,826	M	0,752	M	
A	0,795	A	0,735	A	
M	0,780	M	0,743	M	
J	0,782	J	0,739	J	
J	0,783	J	0,731	J	
A	0,780	A	0,734	A	
S	0,789	S	0,701	S	
O	0,783	O	0,690	O	
N	0,755	N	0,683	N	
D	0,758	D	0,686	D	

Euro / U\$s

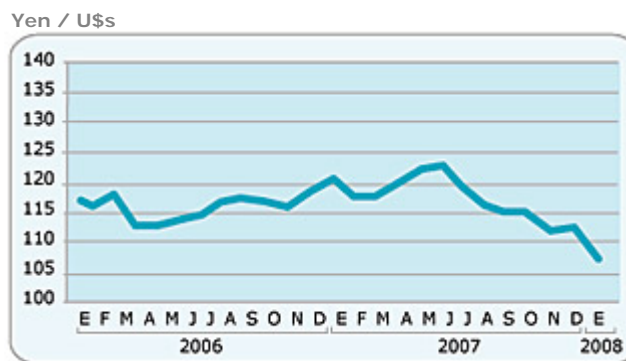


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2006 E	117	2007 E	121	2008 E	107
F	116	F	118	F	
M	118	M	118	M	
A	113	A	120	A	
M	113	M	122	M	
J	114	J	123	J	
J	115	J	119	J	
A	117	A	116	A	
S	118	S	115	S	
O	117	O	115	O	
N	116	N	111	N	
D	119	D	112	D	

(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
2006	139,8	8,5				
E	118,4	8,7	134,1	0,1	134,5	0,7
F	121,6	9,0	135,5	1,0	135,5	0,7
M	138,8	8,6	136,3	0,6	136,5	0,7
A	139,0	6,2	137,2	0,6	137,5	0,7
M	147,7	8,5	138,4	0,9	138,5	0,7
J	142,4	8,6	139,1	0,5	139,4	0,7
J	142,2	9,3	140,8	1,2	140,4	0,7
A	143,2	8,4	141,4	0,4	141,3	0,6
S	143,0	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
O	144,0	9,7	143,3	0,7	142,9	0,5
N	149,2	8,9	144,3	0,7	143,6	0,5
D	147,7	7,4	144,5	0,1	144,4	0,6
2007	151,9	8,7				
E	128,6	8,6	144,5	0,0	145,3	0,6
F	131,2	7,8	145,8	0,8	146,3	0,7
M	149,2	7,5	147,6	1,2	147,4	0,8
A	150,2	8,1	147,6	0,0	148,6	0,8
M	161,3	9,2	150,4	1,9	149,8	0,9
J	154,6	8,6	151,6	0,7	151,1	0,9
J	153,8	8,2	151,8	0,1	152,5	0,9
A	156,1	9,0	154,0	1,5	153,8	0,9
S	155,5	8,8	155,4	0,9	155,1	0,8
O	157,3	9,2	155,8	0,2	156,1	0,7
N	162,8	9,2	157,2	0,9	157,2	0,7
D	161,9	9,7	158,2	0,6	158,3	0,7

Fuente: INDEC

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

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en u\$s	Total (**)	en \$	en u\$s
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	51.847	157.459	5.694	175.146	82.428	4.118
F	52.243	159.065	5.678	176.672	83.668	4.205
M	53.151	161.349	5.714	179.066	84.831	4.330
A	53.688	165.057	5.856	183.151	85.337	4.433
M	54.370	167.647	5.988	185.989	86.829	4.574
J	57.493	170.263	5.875	188.421	89.430	4.619
J	59.122	173.175	6.134	192.313	91.618	4.838
A	58.945	175.002	6.652	195.994	94.580	5.132
S	59.057	176.114	6.845	197.672	96.742	5.379
O	58.973	176.181	7.062	198.410	99.638	5.414
N	59.990	179.862	7.228	202.588	102.885	5.438
D	67.278	180.637	7.392	203.929	105.619	5.559
2008 E	64.315	192.799	7.522	216.536	107.146	5.763

(*) 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
2007 E	-9,3	6,3	6,3	-2,4	6,3
F	3,2	7,0	6,6	3,1	6,9
M	11,8	7,1	6,8	0,4	7,0
A	-2,2	6,6	6,7	0,5	6,7
M	2,0	6,9	6,8	0,9	6,9
J	-1,8	5,2	6,5	0,0	5,3
J	-0,5	2,2	5,8	-2,7	2,8
A	9,7	9,9	6,4	7,1	10,0
S	-0,3	8,7	6,7	-0,2	8,7
O	2,2	9,6	7,0	1,1	9,7
N	0,1	9,8	7,2	1,2	9,6
D	-3,7	9,9	7,5	0,5	9,7
2008 E	-6,8	12,6	----	0,5	12,6

Fuente: INDEC.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2006 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
N	267,72	192,60	184,46	227,85	1,43
D	271,28	195,99	186,78	231,00	1,38

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

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

Mes	IPMP	Variación porcentual	
		Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior
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	174,5	3,8	44,1
D	180,0	3,2	47,8
2008 E	188,8	4,9	58,3

(*) 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	5.422	4.384	1.039
D	4.219	2.756	1.463	5.668	3.882	1.786
Total	46.456	34.151	12.306	55.933	44.780	11.154

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

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

Período	2007			2008 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	188,81	1,1	1,1	204,37	0,9	0,9
F	189,38	0,3	1,5			
M	190,83	0,8	2,2			
A	192,25	0,7	3,0			
M	193,05	0,4	3,4			
J	193,90	0,4	3,9			
J	194,87	0,5	4,4			
A	196,01	0,6	5,0			
S	197,58	0,8	5,8			
O	198,93	0,7	6,6			
N	200,63	0,9	7,5			
D	202,49	0,9	8,5			

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

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

Período	2006			2007			2008 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	269,40	1,3	1,3	285,85	0,3	0,3	328,67	0,7	0,7
F	273,66	1,4	2,7	288,22	0,8	1,2			
M	271,96	-0,6	2,4	290,02	0,5	1,7			
A	275,90	1,4	3,8	295,04	1,7	3,5			
M	277,00	0,3	4,1	299,62	1,4	5,1			
J	279,23	0,8	5,0	305,45	1,9	7,2			
J	281,22	0,7	5,8	312,38	2,3	9,7			
A	283,03	0,6	6,5	314,76	0,6	10,4			
S	282,29	-0,3	6,2	317,99	0,9	11,5			
O	283,49	0,4	6,6	320,92	0,9	12,7			
N	283,73	0,0	6,6	324,28	1,0	13,8			
D	284,85	0,3	7,1	326,32	0,6	14,6			

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

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

Período	2006				2007				2008 (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	270,03	351,07	248,64	261,35	286,16	353,06	268,50	281,93	329,33	401,32	310,33	320,27
F	274,32	364,57	250,49	265,27	288,52	357,81	270,22	284,41				
M	272,46	349,52	255,77	265,62	290,29	359,75	271,96	286,57				
A	276,54	362,43	253,86	267,82	295,28	370,10	275,53	291,98				
M	277,37	356,83	259,39	272,34	299,93	379,56	278,91	295,70				
J	279,23	355,60	259,11	278,85	305,88	392,88	282,97	299,98				
J	281,36	359,93	260,62	279,50	313,01	406,53	288,32	304,40				
A	283,31	360,45	262,95	279,35	315,15	397,83	293,33	309,78				
S	282,38	352,07	263,98	281,23	318,52	403,28	296,15	311,14				
O	283,56	353,09	265,20	282,19	321,32	405,92	298,98	315,83				
N	284,03	353,83	265,60	279,90	324,90	407,40	303,12	316,32				
D	285,18	355,73	266,55	280,69	326,98	401,71	307,25	317,87				

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

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

Período	2006			2007			2008 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	201,3	0,9	0,9	242,6	2,9	2,9	288,1	0,3	0,3
F	203,6	1,1	2,0	244,0	0,6	3,5			
M	206,6	1,5	3,5	246,0	0,8	4,3			
A	209,9	1,6	5,2	249,0	1,2	5,6			
M	217,7	3,7	9,1	259,8	4,3	10,2			
J	223,2	2,5	11,8	263,7	1,5	11,8			
J	222,7	0,0	11,8	270,7	2,6	14,4			
A	225,3	0,8	12,5	273,5	1,0	16,0			
S	230,6	2,8	15,5	272,7	-0,1	15,6			
O	232,0	0,7	16,3	281,1	3,8	19,2			
N	234,8	0,7	17,1	284,2	1,1	20,5			
D	235,8	0,4	17,9	287,3	1,1	21,8			

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