

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

<b>ANÁLISIS GLOBAL</b>	
La crisis mundial y la economía argentina	1
La economía brasileña y el Mercosur	2
<b>TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	
Crecimiento exportador argentino 2003-2007. Productividad y exportaciones manufactureras	3
<b>MONEDA Y FINANZAS</b>	4
Crisis financiera internacional	4
Efectos en los mercados locales	5
Pagos al Club de París y bonistas	
<b>PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION</b>	
Signos de desaceleración inflacionaria	5
Previsiones de aumentos salariales para 2009	6
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	
Demanda y oferta de medidas para el sector	8
La situación granaria	8
Distribución de la cuota Hilton	8
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>	
Desaceleración de la producción manufacturera	10
Expectativas débiles en la industria de la construcción	10
<b>SECTOR EXTERNO</b>	
Evolución del intercambio comercial	12
Principales productos comerciados	12
Comercio argentino-brasileño en monedas locales	12
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	
Fuerte incremento de la recaudación	14
Media sanción para el proyecto de Presupuesto 2009	15
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	
Expansión de la "crisis humana"	17
La economía de China ante la crisis internacional	17
<b>INFORMACION ESTADÍSTICA</b>	19

**Director de Redacción:** Dr. Ignacio Choyo 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° 689050. 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 mundial y la economía argentina | La economía brasileña y el Mercosur****La crisis mundial y la economía argentina**

La crisis financiera que se inició por el incremento en los índices de morosidad de los créditos hipotecarios en Estados Unidos hace más de un año, fue combatida inicialmente como un tema de iliquidez que pronto se reveló insuficiente. El problema se convirtió en **una cuestión de insolencia generalizada y de máxima desconfianza**, que se expandió, dada la globalización financiera, a todos los mercados mundiales.

En tal escenario, los gobiernos y los bancos centrales de los países desarrollados reaccionaron inyectando enormes flujos de dinero, adquiriendo carteras crediticias con graves dificultades y elevando la garantía de los depósitos bancarios. También, en una acción coordinada de varios bancos centrales -excepto Japón- se decidió la rebaja de las tasas de interés.

Dado que estas medidas resultaron insuficientes para restablecer la confianza en los mercados financieros, los gobiernos han continuado tomando otras decisiones de salvataje, entre las que se destaca la adoptada por la administración estadounidense y de otros países en el sentido de adquirir acciones de bancos en dificultades, incluyendo algunos de envergadura mundial.

Una de las principales conclusiones de una crisis de la magnitud de la actual es que su propagación es inmediata y a escala global, en tanto que por otro lado, no existen mecanismos o instituciones que puedan dar respuesta en la misma magnitud y con la misma extensión. Los organismos financieros internacionales hoy existentes, como el Fondo Monetario Internacional, fueron diseñados en otro contexto histórico -al finalizar la segunda guerra mundial- y con el objetivo de enfrentar crisis de corto plazo y en ámbitos focalizados. En consecuencia, **la construcción de una nueva arquitectura de orientación y control de los movimientos financieros a nivel global, será uno de los requerimientos impostergables en un futuro próximo.**

Precisamente, la debilidad institucional del presente y la falta de coordinación adecuada entre los principales países centrales, es lo que está profundizando la crisis financiera, cuyas manifestaciones más visibles son la caída en las cotizaciones de los papeles bursátiles y de los títulos públicos -con un efecto de pérdida de riqueza- y la contracción del crédito, tanto para las familias como para las empresas.

Esta situación **reduce los guarismos de consumo e inversión e impacta, por lo tanto, sobre la economía real**, disminuyendo los niveles de producción y empleo. Además, dado que estos efectos son más perceptibles para el conjunto de la población, aumenta la sensación de desconfianza, profundizando aún más la crisis, que parece dirigirse hacia la conformación de una recesión económica mundial, cuyo mayor impacto, hasta el momento, se visualiza en los países desarrollados.

**Para las denominadas economías emergentes, la crisis se manifiesta por dos vías; por un lado, a través del canal financiero y, por otro, por las consecuencias sobre el comercio exterior.** En el caso de la economía argentina, en particular, este último efecto genera más preocupación, en principio, que la cuestión estrictamente financiera, considerando que la Argentina ya se encontraba prácticamente al margen de los mercados financieros internacionales. No obstante, los vencimientos de deuda pública en 2009 -del orden de los u\$s 20.000 millones- requieren poner el foco en el superávit fiscal, los adelantos transitorios del Banco Central, las negociaciones con los organismos multilaterales de crédito (BID, Banco Mundial) y los eventuales acuerdos para la refinanciación de los vencimientos de los Préstamos Garantizados y otros títulos públicos, tema este último que podría aportar fondos frescos a la Tesorería. En cuanto al sector privado, las preocupaciones pasan por la restricción y el encarecimiento del crédito bancario.

Con relación al intercambio comercial externo, la problemática consiste, por un lado, en proteger nuestra producción local de una fuerte presión importadora, como consecuencia del apoyo a sus exportaciones, ante el menor consumo interno, por parte de los principales proveedores mundiales de bienes industriales (incluyendo significativamente, en nuestro caso, a Brasil y China, que representan más del 40% de nuestras importaciones. Frente a la inconveniencia de practicar una devaluación fuerte del tipo de cambio -por razones inflacionarias-, **el Gobierno seguramente extremará la aplicación de diversas medidas de protección** (antidumping, salvaguardias, cupos, etc.)

Por el lado de las exportaciones, el principal foco de atención está puesto en el comportamiento del precio de los commodities agrícolas, que han experimentado un descenso importante en las últimas semanas. No obstante, cabe la posibilidad de que se sostenga, razonablemente, la demanda mundial de cereales y oleaginosas, en particular las adquisiciones chinas de poroto de soja y sus derivados. Tal posibilidad se basa en **la eventual decisión del gobierno chino de sostener el consumo interno, para compensar el impacto recesivo de una caída de sus exportaciones industriales.** En los rubros no alimenticios, por otro lado, es probable que las exportaciones argentinas sufran una contracción mayor frente a las nuevas condiciones del mercado mundial.

El sostenimiento de niveles aceptables para los precios agrícolas internacionales, es un dato relevante para la economía argentina, ya que inciden significativamente tanto en la determinación del superávit fiscal -vía derechos de exportación- como en el saldo positivo del comercio exterior. Y ambos elementos han sido pilares fundamentales para asegurar el buen desempeño de la economía argentina en los últimos años.

## La economía brasileña y el Mercosur

Los efectos de la crisis internacional se manifestaron de modo importante sobre la economía brasileña, dada su gran dimensión relativa, su marcada apertura a los movimientos de capital y la composición de sus exportaciones.

Por el lado financiero, se registró una fuerte reversión del abundante flujo de capitales del exterior, observándose sucesivas y cuantiosas **salidas netas de fondos** (la velocidad de los cambios desactualiza los datos estadísticos). Esas salidas respondieron a la tendencia general de los inversores a deshacerse de activos de los mercados emergentes -buscando seguridad y liquidez, principalmente en los bonos del Tesoro de EE. UU.-, además de la demanda de las empresas para cancelar deudas con el exterior.

Esta fuga de capitales implicó una sustancial **devaluación de la moneda brasileña**, la mayor entre las economías latinoamericanas en los últimos dos meses. Y ello a pesar de las fuertes ventas de dólares por parte del Banco Central, después de un prolongado período sin su intervención en el mercado cambiario.

Además, la salida de capitales también impactó en muy fuertes **caídas de las cotizaciones bursátiles**, como lo evidenció la evolución de los índices de la bolsa de San Pablo.

A la natural falta de financiación externa, se sumó una **casi desaparición del crédito** a empresas y personas, así como la fuerte suba de las tasas de interés -ya muy elevadas, dada la política monetaria tradicional-, en un escenario de aumento de la morosidad en las deudas.

Por otro lado, se produjo un desplome de los precios internacionales de los **productos básicos** o commodities, incluyendo entre otros el trigo y la soja, bienes con importante participación en la canasta exportadora de Brasil. En cuanto al balance comercial, el superávit de u\$s 40.000 millones en 2007 se reduciría a la mitad en el corriente año, en tanto que el déficit de la cuenta corriente del balance de pagos subiría a cerca de 2% en 2008.

La contracción de la demanda interna y externa de bienes y servicios se reflejará en un menor crecimiento de la actividad económica, estimándose -incluido el FMI- que el **producto interno bruto (PIB)** aumentaría 5,2% en 2008 (luego de 5,4% en 2007), ritmo que igualmente dejaría a la economía brasileña en una posición favorable a nivel internacional, si bien no será ésa la tasa de crecimiento en la segunda mitad del año. En cuanto a las diversas previsiones existentes para el año 2009, las mismas aparecen, al menos, como demasiado anticipadas, dada la elevada incertidumbre de la actual coyuntura.

Ante el creciente deterioro del cuadro macro, meso (o de sectores) y microeconómico, las autoridades han ido adoptando una **serie de medidas** progresivamente más inusuales. Así, el Banco Central realizó varias reducciones de los requisitos de reserva o encajes bancarios, a fin de incrementar el crédito al sector privado. Más específicamente, la autoridad monetaria también dispuso prestar a los bancos con el fin de que amplíen el muy escaso crédito a los exportadores. Por otra parte, el Banco Central dispuso reanudar -luego de más de dos años- los pases activos en dólares (swaps) a los bancos a cambio de títulos públicos, utilizando así temporalmente una fracción de sus reservas internacionales, que suman unos u\$s 200.000 millones.

También se adoptaron medidas para aumentar la masa de crédito disponible para los sectores de la agricultura y la construcción. Ya en la segunda quincena de octubre, el gobierno autorizó a los dos grandes bancos nacionales a efectuar compras parciales del capital de bancos pequeños y medianos con problemas de liquidez.

En este contexto de la economía brasileña, importa considerar que 2008 será el quinto año consecutivo de déficit argentino en el **comercio bilateral**, con una tendencia creciente de los montos respectivos. En los nueve primeros meses del corriente año, dicho déficit fue de u\$s 3.840 millones, o sea, 29,6% más que en 2007.

Si bien los flujos del comercio bilateral dependen principalmente de las fases del ciclo económico (y no principalmente del tipo de cambio), existen lógicas preocupaciones en el sector industrial argentino ante la sustancial **devaluación** del real frente al peso y frente a la **producción excedente** del sector manufacturero brasileño.

La reciente reticencia de Brasil ante la intención argentina de aumentar el arancel externo común (AEC) del Mercosur, podría explicarse considerando el **objetivo brasileño** de participar en los ámbitos globales de liderazgo, en cercanía con el G-7 - como se observó en la última reunión de la Organización Mundial de Comercio (OMC)-, para lo cual sería un obstáculo adoptar nuevas medidas proteccionistas.

Ante este panorama, aparece como deseable que las próximas reuniones del **Mercosur** permitan la obtención de acuerdos que consoliden el bloque -incluso ante prácticas de comercio desleal de extrazona- y posibiliten llevar una posición común a la cumbre del Grupo de los 20 a realizarse el próximo 15 de noviembre.

**TEMAS DE ACTUALIDAD****• Crecimiento exportador argentino 2003-2007. Productividad y exportaciones manufactureras (1)**

Entre 2003 y 2007, el valor FOB de las exportaciones argentinas aumentó un 86%, al ascender de u\$s 29.939 millones a u\$s 55.780 millones. Todos los grandes rubros participaron, en diverso grado, de esta evolución, aunque fueron las ventas de manufacturas de origen industrial (MOI) las que tuvieron una mayor expansión, con una tasa de variación del 115%, en valores corrientes.

Este salto exportador se verificó en un contexto de modificaciones registradas en el ámbito nacional e internacional. En el plano interno, la corrección de precios relativos operada a comienzos de 2002 dio lugar, en un primer momento, a una reducción de las importaciones e impulsó, a continuación, el crecimiento sostenido de las exportaciones, al mismo tiempo que se verificaba un aumento paralelo en la demanda de consumo y de inversión. Por consiguiente, el ciclo exportador de 2003-2007 está caracterizado por una expansión simultánea de las demandas interna y externa, y no responde al patrón de aumento de saldos exportables, que ocurre como reacción frente a una caída de la actividad económica.

Además, desde sus comienzos, las cuentas externas arrojaron un elevado superávit comercial, que se mantiene hasta nuestros días. En 2003, el excedente fue de u\$s 16.088 millones y en los años posteriores (2004-2007) registró, con oscilaciones, un nivel promedio de u\$s 11.800 millones. Estos valores han permitido que la economía y, sobre todo, el sector industrial, se desarrollara en una fase expansiva muy prolongada sin la aparición de la restricción externa, esto es, de la escasez de divisas que, invariablemente, surgía como un límite en los anteriores ciclos de aumento del PIB.

Otro elemento que distingue la actual situación es el nivel del tipo de cambio real. En experiencias anteriores, con el correr del tiempo, el valor del tipo de cambio tendía a erosionarse por la acción de la inflación interna. A diferencia de esos casos, en 2003-2007, la paridad se mantuvo en niveles elevados. Aun cuando el tipo de cambio real frente al dólar ha disminuido, el tipo multilateral presenta un nivel constante desde 2003.

Este estudio toma en cuenta todas las exportaciones, pero presta especial atención al análisis de las MOI, dado su dinamismo y su importancia en términos del aumento del empleo y de las inversiones.

**Conclusiones**

El crecimiento de las exportaciones argentinas verificado entre 2003 y 2007 se expresó tanto en aumentos en el valor FOB como en los volúmenes embarcados. Asimismo, el presente ciclo tuvo lugar en el contexto de una expansión de la producción industrial y de las cosechas agrícolas y de subas del empleo, las inversiones y la productividad manufacturera.

En el sector industrial, el salto exportador abarcó a la totalidad de las ramas productivas. Este hecho confiere una característica distintiva al período actual, que no se ha visto impulsado, en ninguna fase del mismo, por la retracción de la demanda interna de consumo o de inversión, sino que coexistió con tasas de crecimiento del PIB, que se ubicaron entre el 8,5% y el 9%, entre 2003 y 2007.

La circunstancia de que la expansión exportadora haya abarcado a la totalidad de las ramas manufactureras MOA y MOI pone de manifiesto que el proceso atravesado en estos años se encuentra lejos de modelos del tipo de plataformas de exportación. En estos modelos, las ganancias de productividad benefician, en forma directa, a las ramas que operan para el mercado mundial pero tienden a difundirse con ritmos mucho más lentos al resto del tejido productivo. En la actual experiencia argentina, la gran mayoría de las ramas industriales ha ganado terreno en el mercado internacional y ello trajo consigo la necesidad de encarar inversiones a fin de incrementar la oferta exportable y de adecuarla a las mayores exigencias de los compradores del exterior, en términos de calidad y de costos.

Estas condiciones están reflejadas, también, en la asociación positiva que se verifica entre la producción exportada en volúmenes y la productividad manufacturera. Por otra parte, en estos años ha crecido el número de PyMEs y ello implica que aquellos efectos positivos se trasladaron también a las firmas de menor porte relativo.

Aun cuando el crecimiento exportador haya sido generalizado, se observa que algunos sectores han tenido un mayor protagonismo. Dentro de las MOI, se incrementó la rama mecánica, en particular, la automotriz. Tal tendencia guarda relación con la recuperación del proceso de inversiones por parte de las terminales y, asimismo, con su estrategia de convertir al Mercosur -en particular, Brasil y la Argentina- en un proveedor de vehículos para América Latina y países de otras regiones. Sin embargo, en todas las ramas importantes se observan aumentos de la capacidad productiva y de las exportaciones físicas. Tal es el caso de la química y la petroquímica, en la cual aparecen nuevos productos comercializados en el exterior. También ocurre en la siderurgia y en el aluminio, en las cuales entrarán en funcionamiento nuevas plantas productivas.

La comparación entre la productividad y las exportaciones físicas, ha puesto de manifiesto la existencia de trayectorias de distinto tipo. El mejor desempeño alcanzó al sector mecánico y automotriz, que en 2007 dio cuenta de más de un tercio de las MOI exportadas, con incrementos muy importantes de productividad y de volúmenes enviados al exterior. Asimismo, existe un conjunto heterogéneo de ramas en el cual se verifica una relación positiva entre aquellas dos variables. También se observa un sector más reducido en la mecánica, en el cual se lograron subas exportadoras y mejoras muy sustanciales de la productividad. Por último, en algunos sectores, como la metálica básica, aquella asociación positiva no se verificó, por la gran demanda interna de esas producciones y por restricciones de la oferta productiva.

Dentro de las MOA, el complejo oleaginoso mantiene su gravitación. Pero, se ha registrado un crecimiento paralelo de producciones con mayor valor agregado, que ganan terreno en los mercados del exterior. Muchas de estas producciones son de tipo regional y están radicadas, preferentemente, en el área central, en Cuyo y en el NOA.

Un rasgo particular del avance de las MOA y de las MOI ha sido el papel jugado por los mercados latinoamericanos. En la mayoría de estos países se registran aumentos de los envíos en dólares corrientes y de las cantidades físicas y, también, una mayor inserción de nuestra producción en esos mercados. Esto último es más acentuado en los países limítrofes, pero también nuestra una firme expansión en Venezuela, en base a la firma de diversos acuerdos de cooperación. Por otra parte, el marco del Mercosur se ha visto consolidado por convenios con nuevos países, que amplían el horizonte de integración comercial y productiva regional.

(1) Extracto del estudio publicado en "Síntesis de la Economía Real", N° 57, de la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa de la Nación, Buenos Aires, septiembre de 2008.

## MONEDA Y FINANZAS

### SITUACION

- A pesar de los intentos por despegar nuestra situación financiera de la crisis internacional, comienzan a evidenciarse sus efectos tanto sobre las variables económicas como sobre los planes de acción.
- La suba de la tasa de interés y del dólar, la caída de bonos y acciones y el trastocamiento de planes como el pago al Club de París y el arreglo con los bonistas que habían quedado fuera del canje, son sólo algunas señales del nuevo escenario.

### Crisis financiera internacional

La caída de una serie de **bancos denominados "de inversión"** en los EE.UU., provocada por la mora en el pago de hipotecas de baja calidad que habían sido transformadas en bonos y adquiridos por diversos inversores financieros, fue sólo el primer paso en el desplome del sistema financiero internacional.

Ante la evidencia de una rápida **propagación de la crisis** tanto hacia la banca comercial en términos de caída de depósitos de ahorristas, como hacia el resto de los mercados financieros internacionales -en especial de los países centrales-, por obra y gracia de la tan mentada globalización financiera, comenzaron a aparecer los **paquetes de rescate**.

En un primer momento fue sólo **EE.UU.** el que, con algunos traspiés legislativos, logró aprobar una ayuda de u\$s 700.000 millones.

Días más tarde, ante la certeza de que ese paquete era juzgado insuficiente por el mercado y que la crisis se expandía rápidamente hacia todo el mundo, **diversos países** y en especial la Unión Europea en su conjunto, anunciaron sus propios paquetes de rescate que, en principio, habían logrado aquietar las aguas.

Cabe destacar que aún en el supuesto de que se logre atemperar la conmoción en el mundo de las finanzas, sus **secuelas** en términos comerciales, productivos y de empleo perdurarían por bastante tiempo.

### Efectos en los mercados locales

Nuestro país viene intentando por todos los medios mantenerse al margen de esta situación, pero en un **mundo altamente interdependiente** una pequeña economía como la argentina, aún con escasos vasos comunicantes con el exterior en términos estrictamente financieros, termina siendo afectada.

La **fuga de capitales** comienza a acercarse a los elevados niveles observados en los peores momentos de la confrontación con el sector agropecuario. Cabe recordar que durante el segundo trimestre del año la salida de divisas fue calculada en u\$s 9.000 millones, provocando una **caída de las reservas internacionales** del Banco Central cuando habían sobrepasado los u\$s 50.000 millones.

El nuevo piso alcanzado en esos momentos, u\$s 47.000 millones, ha comenzado a ser perforado en esta nueva instancia crítica por las sucesivas **intervenciones de la autoridad monetaria** en el mercado cambiario, tratando de evitar subas bruscas en la cotización del dólar en lo que se ha dado en llamar "flotación administrada". El precio de la divisa subió unos 20 centavos en apenas dos semanas de octubre.

El comportamiento de los **depósitos de los ahorristas** es otra muestra del cimbronazo financiero. Si bien la caída de las impositivas todavía no llega a los niveles observados en mayo último, unos \$ 10.000 millones, se nota un continuo retiro de pesos y una persistente **dolarización de las carteras**.

Este proceso se da a pesar de las sucesivas alzas de las tasas de interés que remuneran los plazos fijos, que las han llevado desde 11% a 15%, y hasta 18% en el caso de los depósitos de más de un millón de pesos, según la tasa BADLAR.

En este contexto cabe señalar que los bancos se encuentran en una situación de **liquidez excedente**, ya que aún tienen unos \$ 10.000 millones depositados en el BCRA.

La autoridad monetaria ha convalidado el proceso de suba de tasas, elevando la de **pases pasivos** hasta 10,50% anual en la primera semana de octubre.

## Pagos al Club de París y bonistas

A comienzos de septiembre, las autoridades habían anunciado la decisión unilateral de cancelar la deuda con el **Club de París** por unos u\$s 6.700 millones.

Hacia fines del mismo mes un grupo de bancos internacionales presentó una propuesta con el objetivo de regularizar la situación de los **bonistas** que no habían aceptado el canje de deuda realizado en 2005, muchos de los cuales se encuentran litigando en los tribunales internacionales.

En esos momentos se calculaba en unos u\$s 20.000 millones los bonos en poder de los llamados "hold-outs".

Lo que hacía atractiva en su momento la oferta de este club de bancos era no sólo la posibilidad de evitar embargos internacionales y de conseguir una quita igual o mayor a la negociada en 2005, sino la promesa de que una porción de lo canjeado regresaría a la Tesorería bajo la forma de **fondos frescos** aportados por estas entidades y otros acreedores.

La profundización de la **crisis financiera internacional** y la abrupta caída de las cotizaciones de los **títulos argentinos** que hubieran estado implicados en el nuevo canje, han puesto entre paréntesis estas operaciones y, en el caso del pago al Club de París, ya se comunicó que será revisada la forma y oportunidad de la cancelación, aunque se mantenga la decisión política de llevarla a cabo.

Lo que se mantendría en pie, a nivel del sistema bancario local, es una operación de canje de Préstamos Garantizados con fuertes vencimientos en los próximos años.

## PERSPECTIVAS

- Los efectos de la crisis financiera internacional sobre nuestra economía comienzan a generar un profundo debate en la dirigencia sectorial y en el seno del propio Gobierno nacional.
- De las decisiones que surjan en torno al nivel de las tasas de interés y del tipo de cambio, podría estar determinándose el nivel de actividad, de empleo y de inflación para el corto plazo.

## PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

### SITUACION

- El índice minorista de septiembre aumentó 0,5% respecto del mes anterior y acumula un incremento de 6,1% en lo que va del año.
- La Canasta Básica Alimentaria (CBA) aumentó 0,33% respecto del mes anterior y su valor oficial asciende a \$ 440,35 para una familia tipo.

### Signos de desaceleración inflacionaria

El **índice oficial de precios al consumidor** de septiembre aumentó 0,5% respecto del mes anterior, acumulando un aumento de 6,1% en los primeros nueve meses del año y 8,7% en la comparación interanual.

En el detalle por rubros se observan aumentos en los de indumentaria (1,3%) -por cambio de temporada-; gastos de salud (1,0%); otros bienes y servicios (0,9%); vivienda y servicios básicos (0,7%) -aumento en alquileres(0,7%)-; equipamiento del hogar (0,5%); alimentos y bebidas (0,4%) -con alza en frutas (2,0%), lácteos (0,9%) y carnes (0,4%) y caída en verduras (-2,1%)-; transporte y comunicaciones (0,2%), y educación (0,2 %).

Por otra parte, el único rubro que registró disminución fue el de esparcimiento (-0,4%) -caída en turismo (-0,7%)-.

Con el registro de septiembre (8,7%) se verificó la **tercera caída consecutiva** de la inflación interanual.

Por su parte, las **consultoras privadas**, estiman una inflación mensual del orden de 1,2%, más cercana al índice oficial en razón de la desaceleración de los precios (respecto del segundo trimestre), como resultado de la desaceleración del nivel de actividad económica.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice oficial minorista de 0,5% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente) que se incrementaron 0,6%, los precios de los bienes y servicios estacionales que aumentaron 0,3% y el alza de 0,3% en los precios de los "regulados".

En septiembre los precios de los **bienes** aumentaron 0,6% respecto del mes precedente, en tanto que los **servicios** se incrementaron 0,3%.

La variación de precios oficiales de los alimentos incluidos en la **Canasta Básica Alimentaria (CBA)**, con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor aumentara 0,33% respecto del mes anterior.

En septiembre, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 440,35, en tanto que el costo de la Canasta Básica Total (CBT) -mide la línea de pobreza- llegó a \$ 969,32 y significa un aumento de 0,34% respecto del mes precedente.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de septiembre registró un aumento de 0,5% respecto del mes anterior, acumulando una suba de 8,8% en el transcurso del año, con un alza de 11,6% en la comparación interanual.

La variación del IPIM se explica porque los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 0,6%, al observarse una baja de los productos primarios (-0,3%) y un incremento de 0,9% en los precios de manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los precios de los productos importados aumentaron 0,1 %.

El **índice del costo de la construcción** de septiembre registró una suba de 1,4% respecto del mes anterior, con un aumento acumulado en lo que va del año de 13,6 %, en tanto que en la comparación interanual el incremento fue de 18,5%.

La variación mensual del indicador se produjo por alzas en los precios de mano de obra (2,3%), materiales (0,6%) y gastos generales (1,4%).

#### Previsiones de aumentos salariales para 2009

Para el año próximo los empresarios prevén un incremento de 22% en los salarios de su **personal fuera de convenio**. Este incremento promedio surge de una encuesta de la consultora Mercer, efectuada en 322 compañías líderes de mercado.

La evolución de los ingresos del mercado y el mérito de su personal profesional y ejecutivo, son las **variables** que se tomarán en cuenta para el aumento en casi la mitad de las firmas consultadas.

En los últimos años los incrementos otorgados al personal fuera de convenio fueron de un **rango inferior** a los concedidos a los trabajadores incluidos en convenios colectivos.

Por medio de una compulsa anterior (diciembre de 2007) la consultora detectó que en ese entonces, las empresas encuestadas esperaban una recomposición promedio de 16,6% para 2008 y en los hechos, el porcentaje se elevaría a 23% para todo este año.

Asimismo, la encuesta revela que el 80% de las empresas efectuó una **revisión** del nivel de ingresos de su personal fuera de convenio dos o más veces al año, debido a la aceleración que observó la inflación.

#### PERSPECTIVAS

- La estimación de la tasa de inflación oficial para octubre se ubica entre 0,4% y 0,5%, considerando que tradicionalmente es un mes de relativa baja inflación y se prolongaría la desaceleración de los precios.
- En el ámbito laboral, los representantes de la CGT se manifiestan preocupados por el impacto de la crisis mundial sobre la industria local y el empleo y no han desistido definitivamente del reclamo de aumento de una suma fija antes de fin de año.

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

Periodo	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
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	10,0
III Trim. 07	46,2	42,4	8,1	9,3
IV Trim. 07	45,6	42,1	7,5	9,1
I Trim. 08	45,9	42,0	8,4	8,2
II Trim. 08	45,9	42,2	8,0	8,6

**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.







### Demanda y oferta de medidas para el sector

Las entidades que representan a los productores agropecuarios volvieron a tomar una medida de fuerza, bajo la forma de un **lock-out** de comercialización de granos y carnes, como forma de presión para forzar a las autoridades a tomar una serie de medidas que solucionen diversos problemas que aquejan a la producción, sea a través de los costos, de los ingresos o de la comercialización.

Sus **reclamos** se refieren al nivel de las retenciones, cuya falta de movilidad las mantiene elevadas a pesar de la caída de los precios internacionales; a la vigencia de precios máximos que, para asegurar el abastecimiento del mercado interno, se desvincularon de los vigentes en los mercados internacionales; a la situación del sector lechero, con el que no se logra llegar a un acuerdo entre productores, industria y Gobierno para integrar un precio que conforme a la producción; a las restricciones a las exportaciones a través de trabas burocráticas y requisitos de difícil cumplimiento y prolongado tiempo de aprobación. Sus demandas se resumen en el pedido de la elaboración, con la participación activa del sector, de un **plan de mediano y largo plazo** tendiente al logro de las metas de producción que la propia SAGPYA se impuso y en el que las acciones de la coyuntura se inscriban con la debida coherencia.

Por su parte, el Gobierno nacional estudió la posibilidad de reducir el nivel de las retenciones a las exportaciones de trigo y maíz, pero finalmente la medida no se adoptó, posiblemente debido a las críticas circunstancias por las que atraviesa el mercado financiero internacional, con sus repercusiones sobre los precios de los productos básicos agropecuarios y por ende, sobre los ingresos fiscales. En cambio, la fuerte sequía que afectó los cultivos, fue motivo de atención del Gobierno, que asignó \$ 230 millones para un plan de ayuda a los productores afectados, dándoles prioridad a los más pequeños.

### La situación granaria

La sequía y el desestímulo a la actividad, producto de la combinación de la caída de precios, el nivel de las retenciones y el crecimiento de los costos de los insumos, hacen prever una contracción de la producción de **trigo** de la campaña 2008/09. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que la producción nacional del cereal será de unas 11 millones de toneladas, obtenidas a partir de una superficie cultivada de 4,4 millones de hectáreas, 25% menos que en 2007/08. Para esa campaña, la producción fue cercana a los 18 millones de toneladas.

El **maíz** requiere de la aplicación de un importante paquete tecnológico, que a los actuales precios del cereal resulta en un índice de costo-beneficio poco atractivo, por lo que se estima que el área destinada al cultivo caerá respecto de la temporada 2007/8, ubicándose en 3,5 millones de hectáreas frente a los 4 millones de la campaña pasada. El USDA prevé una producción argentina de maíz de unas 19 millones de toneladas frente a los 22 millones del ciclo anterior. Las hectáreas liberadas por el trigo, el maíz y el girasol -para el que también se espera una baja, en este caso de 10% respecto del período anterior-, se destinarán al cultivo de **soja**, de requerimientos tecnológicos muy inferiores.

El nivel de **precios** para el maíz y la soja es, al momento de escribirse este artículo, semejante al promedio de octubre de 2007. Sin embargo, la situación presenta grandes diferencias, tanto a **nivel macroeconómico** -las cuentas públicas- como a **nivel micro**. En el primer aspecto se contabilizan mayores gastos, con un menor ingreso absoluto por retenciones. A nivel micro, los costos de los insumos crecieron, según opinión de expertos en cerca de 60%, a lo que se agrega un nivel de retenciones superior, ya que para el caso de la soja, por ejemplo, regía 27,5%, frente a 35% actual.

### Distribución de la cuota Hilton

Para la distribución de los cupos de exportación correspondientes al período julio 2008-junio 2009, de las 28.000 toneladas de carne que gozan de precios preferenciales en su destino, la Unión Europea, existía más de un criterio propuesto: uno era el de repartirla como premio a los que **más vendieran al mercado interno**, para lo que la distribución se haría a través de adelantos parciales, permitiendo de ese modo un mayor control sobre los embarques; el otro criterio, finalmente aplicado, consistente en su distribución más tradicional, era de acuerdo al **desempeño histórico** de los frigoríficos.

Cabe destacar que no basta con la asignación de los cupos para la concreción de los envíos, ya que dadas las actuales modalidades de control de las exportaciones, a cargo de la ONCCA, es necesaria la emisión de un ROE Rojo por parte de ese organismo para poder exportar.

Los productos cárneos no fueron la excepción en el fenómeno de **derrumbe de los precios** de productos agropecuarios. De hecho, los cortes de la cuota Hilton bajaron de u\$s 20.000 la tonelada a un valor de entre u\$s 12.000 y 15.000. En el otro extremo de calidad, el valor de la vaca conserva exportada a Rusia bajó de u\$s 3.600 a 2.400 la tonelada.

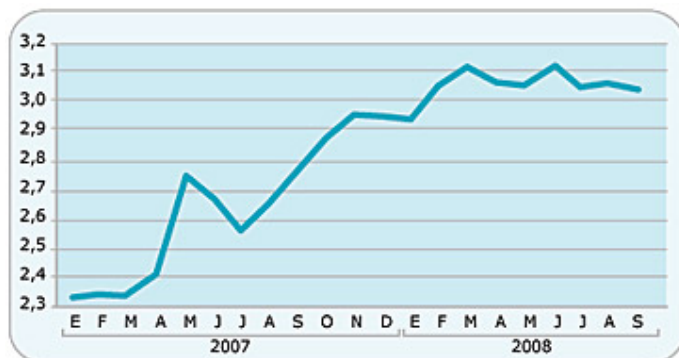
Por otro lado, la rigurosidad de las medidas de control que llevan a una significativa demora en la aprobación de los ROE Rojos, aunada a la que establece un encaje de 75% de stock, produjeron un **desplazamiento de la oferta** hacia el mercado interno por parte de frigoríficos de exportación, sin que esta mayor oferta se expresara en una baja de los precios al consumidor final.

**PERSPECTIVAS**

- Una mayor cosecha que la estimada en Estados Unidos, no permite esperar una recuperación de los precios de la soja y el maíz.
- El Gobierno se verá obligado al mantenimiento de un fino equilibrio entre el estímulo a la producción y a las exportaciones, ya que por un lado, debe garantizar un piso al ingreso de divisas y por otro, necesita asegurar un nivel de recaudación para mantener el superávit fiscal. En este sentido, el tipo de cambio jugará un papel fundamental.

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

Año	2007	2008
E	2,330	2,927
F	2,347	3,049
M	2,361	3,126
A	2,407	3,068
M	2,434	3,065
J	2,663	3,103
J	2,578	3,044
A	2,652	3,057
S	2,735	3,027
O	2,864	
N	2,969	
D	2,929	

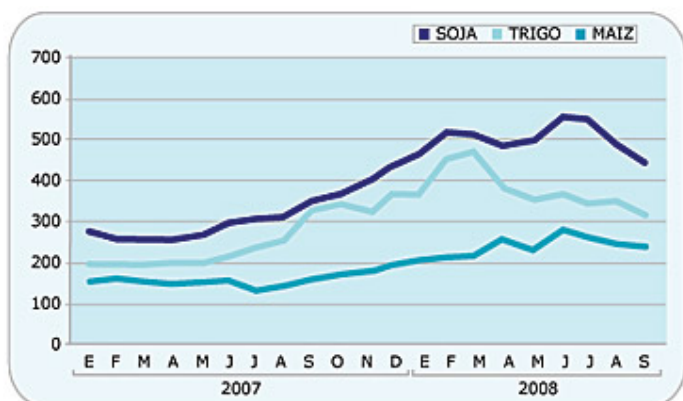


(\*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

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	Maíz	Soja
<b>2007</b> 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
<b>2008</b> E	382,9	218,2	477,7
F	461,0	226,7	528,6
M	480,1	237,1	521,2
A	390,4	252,2	494,3
M	354,8	246,0	502,9
J	364,8	291,8	568,9
J	342,54	271,85	560,13
A	348,5	237,4	494,0
S	302,2	232,6	452,1



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

**SECTOR INDUSTRIAL****SITUACION**

- El sector manufacturero se halla en un proceso de significativa desaceleración de su ritmo de producción, afectado en su conjunto por el debilitamiento de la demanda interna y también de las exportaciones, debido a los efectos de la crisis internacional, que se agregaron a la ya anterior erosión del poder adquisitivo salarial y del tipo de cambio real provocada por la inflación interna.
- La producción manufacturera de los ocho primeros meses del año mostró una suba de 6,3% frente a igual lapso de 2007, proporción prácticamente igual a la observada un año atrás. Sin embargo, en agosto ya se verificó una desaceleración, con un incremento interanual de 4,1%, según informara el Indec.
- La actividad de la industria de la construcción también mostró en agosto una cierta desaceleración, al presentar -sin estacionalidad- una contracción de 3,1% respecto del mes anterior y un aumento de 0,9% frente a agosto de 2007. En los primeros ocho meses acumuló un alza de 7,4% con relación al mismo período del año precedente.

**Desaceleración de la producción manufacturera**

La producción manufacturera, según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec, presentó en **agosto** último aumentos sin estacionalidad de 1,1% respecto del mes anterior y de 4,1% frente a agosto de 2007, apreciándose así una **desaceleración** del crecimiento sectorial.

En la comparación de los **primeros ocho meses del año**, con relación a igual lapso de 2007, la suba fue de 6,3%, proporción prácticamente igual a la observada un año atrás.

Asimismo, los rubros con **mayor crecimiento** fueron los de aluminio primario (41,3%), industria automotriz (24,0%), acero crudo (13,1%) y agroquímicos (12,1%).

Inversamente, mostraron **caídas de producción** los rubros de fibras sintéticas y artificiales (-29,5%), afectado por un anterior conflicto en una gran empresa; neumáticos (-6,3%), carnes rojas (-3,5%) y petróleo procesado (-2,2%).

Puede observarse que de los 29 rubros seleccionados por el Indec, en el acumulado de enero-agosto 24 mostraron alzas y 5 exhibieron bajas.

Con respecto a las **expectativas empresariales** para septiembre con relación al mes precedente, las mismas se mostraron en general más bien estables, pudiéndose destacar las siguientes:

- 82,8% de las firmas prevé una demanda interna sin cambios, 9,4% estima una suba y 7,8% anticipa una reducción;
- 71,1% de las empresas espera estabilidad de sus exportaciones, 15,8% aguarda un alza y 13,1% prevé una contracción.

**Expectativas débiles en la industria de la construcción**

Según el **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** elaborado por el Indec, en agosto último se observó -en términos desestacionalizados- una reducción de 3,1% respecto del mes anterior y un aumento de 0,9% frente a agosto de 2007.

En los **primeros ocho meses del año**, la actividad mostró un alza de 7,4% con relación a igual lapso de 2007, en lo que constituyó el menor incremento verificado en los sucesivos acumulados del presente año.

Los despachos de **insumos representativos** de la construcción tuvieron en agosto variaciones dispares respecto del mes precedente. Mientras que se observaron subas en pinturas (19,3%) y asfalto (2,9%), se registraron variaciones negativas en ladrillos huecos (-9,2%), hierro redondo para hormigón (-8,8%), cemento (-4,8%) y revestimientos cerámicos (-1,8%).

Asimismo, en el acumulado de enero-agosto se verificó una mayoría de aumentos de los despachos: ladrillos huecos (21,7%), hierro redondo para hormigón (12,0%), pintura (8,3%), revestimientos cerámicos (4,6%) y cemento (4,1%), acompañados de una baja en asfalto (-14,8%).

En cuanto a la **superficie a construir** registrada en los permisos de edificación privada -en una lista representativa de 42 municipios-, se observó en agosto una disminución de 14,1% frente al mes anterior y una suba de 15,8% con relación a agosto de 2007. En el conjunto de los ocho primeros meses del año la superficie a construir mostró un incremento de 5,5% respecto del mismo período de 2007.

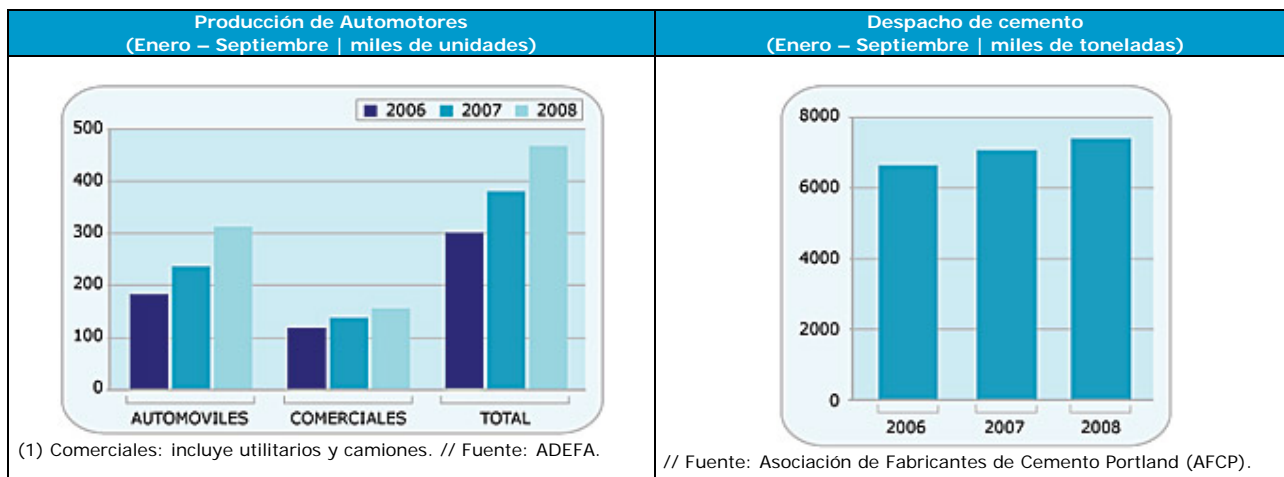
En el segundo trimestre del año, los **puestos de trabajo** en relación de dependencia en la construcción ascendieron a 417.914, con un aumento de 0,6% frente al mes anterior (5,2% de suba un año atrás) y un alza de 1,8% con relación al segundo trimestre de 2007 (17,8 %).

En la encuesta cualitativa realizada por el Indec con respecto a las **expectativas empresariales** para septiembre con relación al mes anterior, se observaron diversos saldos negativos en las respuestas:

- entre las empresas que realizan principalmente obras públicas, 62,8% opinó que el **nivel de actividad** no variará, 25,6% que disminuirá y 11,6% que aumentará;
- entre las firmas dedicadas principalmente a las obras privadas, 72,2% no prevé cambios del nivel de actividad, 25,0% aguarda una reducción y 2,8% pronostica un incremento.

Las expectativas de las empresas también presentaron un sesgo negativo en cuanto a la variación en septiembre de la cantidad de **personal ocupado**.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> <li>• El panorama del último bimestre del año aparece claramente negativo para la producción y las ventas del sector manufacturero. Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central (en septiembre, debe subyarse) la producción sectorial aumentaría 5,6% interanual en octubre y 6,4% en todo 2008.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Después de la adopción de precios de referencia o "valores criterio" para la importación de lavarropas y otros 120 productos, en el sector se espera que la política comercial externa continúe protegiendo la producción local de las prácticas de competencia desleal.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Existen dudas con respecto a la posición que adoptará el Mercosur con respecto a la inundación de productos industriales que vendrían de otros países -especialmente del continente asiático-, a raíz de la crisis internacional y los consecuentes excedentes de producción.</li> </ul>



## SECTOR EXTERNO

### SITUACION

- En los ocho primeros meses del año, las exportaciones aumentaron 39% y las importaciones lo hicieron en 40%, generándose un superávit de u\$s 8.389 millones, superior en 34% al obtenido en igual período de 2007.
- El aumento del saldo positivo del balance comercial en los ocho primeros meses es aproximadamente igual al alza del superávit de agosto, el cual respondió -en términos interanuales- a una fuerte suba de las exportaciones y una significativa desaceleración de las importaciones.
- Frente a un incremento de 25% en los volúmenes físicos importados en los ocho primeros meses del año, la suba en agosto último fue de sólo 2% respecto de julio, lo cual sería un indicador de una desaceleración de la actividad económica interna con la consecuente desaceleración de las importaciones, lo cual podría observarse también de aquí a fin de año.

## Evolución del intercambio comercial

De acuerdo a la información provisional del Indec, en **agosto** último las exportaciones aumentaron 50% respecto de igual mes del año anterior, en tanto que las importaciones lo hicieron en 12%, generándose un saldo positivo superior en unos u\$s 1.900 millones al registrado en agosto de 2007.

En los **ocho primeros meses** del año, los principales montos y variaciones del intercambio comercial -con relación a igual lapso de 2007- fueron los siguientes:

- las **exportaciones**, que sumaron u\$s 47.693 millones, se incrementaron 39%, debido a subas de 34% en los precios y de 4% en los volúmenes físicos;
- las **importaciones** ascendieron a u\$s 39.303 millones, con un alza de 40%, a raíz de aumentos de 25% en las cantidades y de 12% en los precios, y
- el **superávit comercial** fue de u\$s 8.389 millones, superior en 34%.

Desagregando las **exportaciones** por grandes rubros, se observa que las de productos primarios subieron 55%, debido básicamente a un alza de 49% en los precios, ya que los volúmenes físicos se incrementaron sólo 4%.

Las colocaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) aumentaron 40%, por el efecto conjunto de una suba de 49% en los precios y una disminución de 6% en las cantidades.

Las exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) subieron 31%, a raíz de alzas de 20% en los volúmenes y de 9% en los precios.

A su vez, las exportaciones de combustibles y energía se incrementaron 24%, reflejando una suba de 61% en los precios y una caída de 23% en las cantidades.

En cuanto a las **importaciones**, las que presentaron el mayor aumento relativo fueron las de combustibles y lubricantes, con 68%, como resultado de alzas de 62% en los precios y de 4% en los volúmenes físicos.

Las importaciones de bienes intermedios se incrementaron 43%, debido a subas de 30% en los precios y de 10% en las cantidades.

La introducción de bienes de consumo, incluido automotores de pasajeros, aumentó 38%, a raíz de alzas de 32% en los volúmenes y de 4% en los precios.

Las importaciones de bienes de capital subieron 34%, reflejando exclusivamente una suba de las cantidades en igual proporción.

A su vez, las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital aumentaron 34%, debido casi solamente a un incremento de 33% en los volúmenes, acompañado de un alza de 1% en los precios.

## Principales productos comerciados

En el acumulado del período enero-agosto del corriente año, los principales **productos exportados** en términos de valor absoluto fueron: harinas y pellets, porotos y aceite de soja, automóviles, maíz, trigo, carburantes varios, naftas, aceite de girasol y petróleo crudo.

Asimismo, los principales **productos importados** en valor absoluto fueron: vehículos para transporte de personas, partes y accesorios para el complejo automotor, gas-oil, porotos de soja, aparatos de telefonía celular, fosfatos, fuel-oil, mineral de hierro, glifosato y vehículos para transporte de mercancías.

Se destacaron en los ocho primeros meses del año, según la presentación del Indec respecto del mismo lapso de 2007, **diferencias de valor** significativas en la exportación de algunos productos seleccionados:

- los mayores aumentos de valor correspondieron a porotos de soja (u\$s 1.814 millones más), harina y pellets de soja (1.366 millones), maíz en grano (1.249 millones) y aceite de soja en bruto (820 millones);
- se registraron disminuciones de valor en la exportación de gasolinas (u\$s 234 millones menos), laminados planos de hierro o acero (108 millones) y tubos y perfiles sin costura (27 millones).

## Comercio argentino-brasileño en monedas locales

A principios de octubre se efectuó el lanzamiento del denominado **"Sistema de pagos en monedas locales"** entre la Argentina y Brasil, al cual ya ha presentado su adhesión un importante grupo de bancos de ambos países.

El nuevo sistema será **de carácter optativo** para los operadores, sirviendo de complemento a los sistemas de pagos actuales, según especificó el Banco Central de nuestro país.

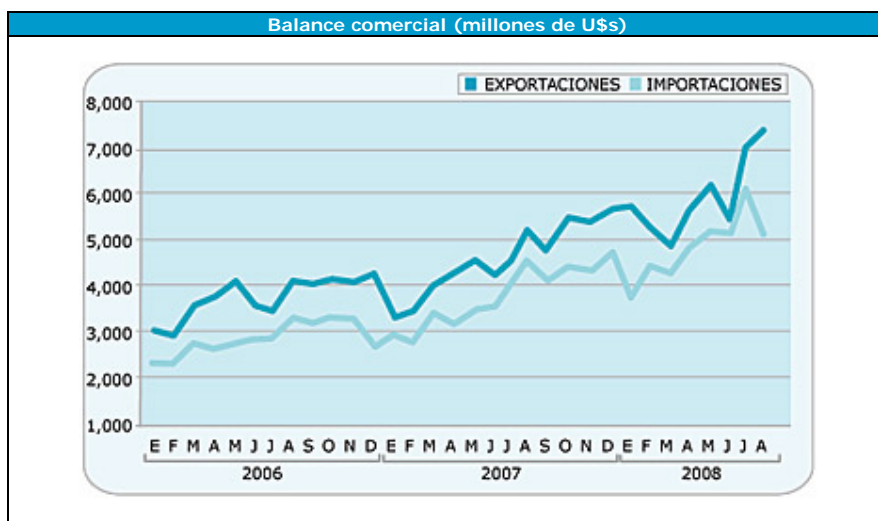
Asimismo, constituye un sistema que posibilita a los exportadores e importadores argentinos y brasileños efectuar sus operaciones comerciales en sus respectivas monedas locales, sin necesidad de emplear dólares.

Se espera que el nuevo sistema de pagos permita:

- profundizar el comercio exterior en pesos y reales, generando una disminución de los **costos financieros y administrativos** de las transacciones, y
- facilitar el acceso de **pequeñas y medianas empresas** al comercio bilateral.

#### PERSPECTIVAS

- Existe una alta incertidumbre con respecto a la evolución de los precios internacionales de nuestros principales productos de exportación en los próximos meses, en tanto que se espera una reducción de la demanda de nuestras manufacturas de origen industrial, afectadas especialmente por una desaceleración económica en Brasil y otros países latinoamericanos.
- Si bien puede preverse en principio un sendero creciente del tipo de cambio nominal y una cierta reducción de las reservas internacionales del Banco Central, la cuantía de las variaciones son bastante impredecibles, dependiendo de la evolución de los mercados interno y externos y de las medidas de política económica.
- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) de septiembre, confeccionado por el Banco Central, en 2008 las exportaciones sumarían u\$s 72.500 millones (30% más que en 2007) y las importaciones ascenderían a 60.600 millones (36%), dando lugar a un superávit de 11.900 millones (7%).



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

Denominación	Valor		Variación
	2007 (1)	2008 (2)	%
<b>Total</b>	34.340	47.693	39
* Productos primarios	7.967	12.376	55
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	11.398	15.999	40
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	10.591	13.880	31
* Combustibles y energía	4.385	5.438	24

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

Denominación	Valor		Variación
	2007 (1)	2008 (2)	%
<b>Total</b>	28.078	39.303	40
* Bienes de capital	6.418	8.598	34
* Bienes Intermedios	9.670	13.819	43
* Combustibles y lubricantes	1.981	3.337	68
* Piezas y accesorios para bienes de capital	5.067	6.769	34
* Bienes de consumo	3.119	4.054	30
* Vehículos automotores de pasajeros	1.746	2.659	52
* Resto	77	67	-13

## SECTOR PUBLICO

## SITUACION

- La recaudación impositiva de septiembre llegó a \$ 23.900 millones, que representaron un alza respecto a igual mes de 2007 de 42,8%, impulsado por las retenciones a las exportaciones, el impuesto al valor agregado (IVA) y ganancias, que explican el 76,5% del aumento.
- Con el resultado de septiembre, en nueve meses los ingresos acumulados ascendieron a \$ 199.808 millones, lo que implicó un incremento de 38,7 % en relación a igual período de 2007.
- El proyecto de Presupuesto nacional para 2009, presentado en septiembre antes de la eclosión de la crisis internacional, y que prevé una tasa de crecimiento de 4% anual, una inflación de 8%, con un superávit del 3,27% del PIB y un dólar a \$ 3,19, logró media sanción en el Congreso.

## Fuerte incremento de la recaudación

La recaudación impositiva de **septiembre** llegó a \$ 23.899,6 millones, que representaron un alza respecto a igual mes de 2007 de **42,8%**, impulsado por las retenciones a las exportaciones, el impuesto al valor agregado (IVA) y ganancias, que explican el 76,5% del aumento.

La principal clave para entender este incremento es la suba de 147,7 % en los **derechos de exportación**, que sumaron \$ 4.125,0 millones, que según la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) se debió al aumento de las exportaciones -principalmente de combustibles, cereales y grasas, y aceites animales o vegetales-, además de dos días hábiles más de recaudación que en septiembre de 2007.

Existen otras explicaciones respecto a este incremento, que lo atribuyen al **rezago de las exportaciones** que se mantuvieron trabadas durante el anterior paro del campo y por el alza de precios registrada respecto del año pasado, que si bien tocó su pico en julio y comenzó a descender, todavía supera los valores de 2007.

En tanto, los ingresos del **IVA** neto alcanzaron a \$ 7.295,9 millones y crecieron 42,4%, por efecto de -al menos- la inflación y de los dos días hábiles de más que hubo respecto del mismo período del año pasado. Las devoluciones a los exportadores crecieron 42,9 %.

Por su parte, el **impuesto a las ganancias** sumó \$ 4.397,7 millones que representaron un aumento de 24%, aunque se prevé que este mes ya comience a pesar el costo fiscal por la suba del mínimo no imponible en este tributo.

Respecto a las **contribuciones patronales**, las mismas alcanzaron a \$ 2.819,5 millones, con un aumento de 39,1%, en tanto que los **aportes personales** sumaron \$ 2.015,3, que significaron un incremento de 71,9%.

La recaudación de aportes y contribuciones para la seguridad social de septiembre último fue de \$ 4.279,1 millones, 44,1% superior a la registrada en el mismo mes de 2007, como consecuencia de los incrementos en los salarios imposables y el empleo y por el traspaso de aportantes del sistema de capitalización al de reparto, de acuerdo con los datos oficiales.

Aunque el organismo oficial destacó que la recaudación acumulada en los primeros nueve meses del año refleja la robustez de la actividad económica, los analistas apuntan a la inflación y a los precios del comercio exterior, como los principales factores que contribuyen a sostener el frente fiscal.

De todos modos, por la desmejora de la situación internacional, los economistas privados creen que la proyección oficial de \$ 44.000 millones de **retenciones** es muy optimista, ya que en nueve meses se recaudaron \$ 27.861 millones.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de septiembre la **administración nacional** se vio favorecida por la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 13.096,8 millones, que sigue siendo la mayor participación absoluta y le significaron un incremento de 49,5% en relación a septiembre de 2007, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan, como los derechos sobre el comercio exterior.

Los ingresos del **sistema de seguridad social**, por su parte, se incrementaron 44,5% al ingresar \$ 4.097,6 millones y las Provincias recibieron \$ 5.832,7 millones, que representaron un incremento del 29% en relación a septiembre de 2007.

Con el resultado de septiembre, en **nueve meses** los ingresos acumulados en 2008 ascendieron a \$ 199.807,5 millones, lo que representa un incremento de 38,7% en relación a igual período de 2007.



<b>Media sanción para el proyecto de Presupuesto 2009</b>
---

La Cámara de Diputados aprobó en general el proyecto del Presupuesto 2009, en medio de un **tenso clima** por las renovadas críticas opositoras y la posición oficial en torno a las metas a alcanzar durante el año que viene.

Mientras el oficialismo busca apurar la aprobación, la oposición consideró que apresurar la sanción en medio de la actual crisis económica y financiera mundial, es imprudente.

La oposición cree que el impacto de la crisis financiera mundial alterará las **estimaciones** de crecimiento del PIB, del superávit fiscal y de los ingresos totales, sobre todo los calculados por derechos de exportación.

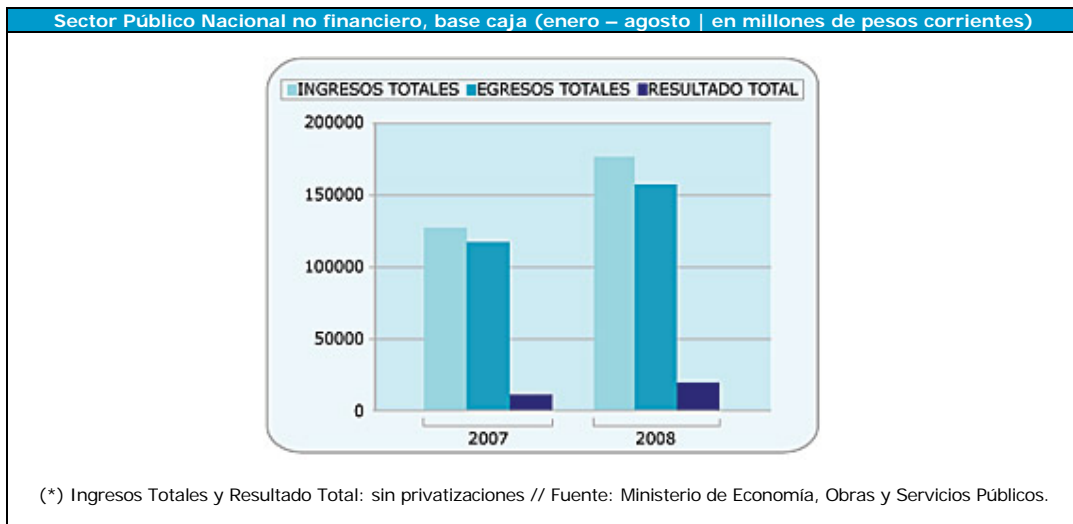
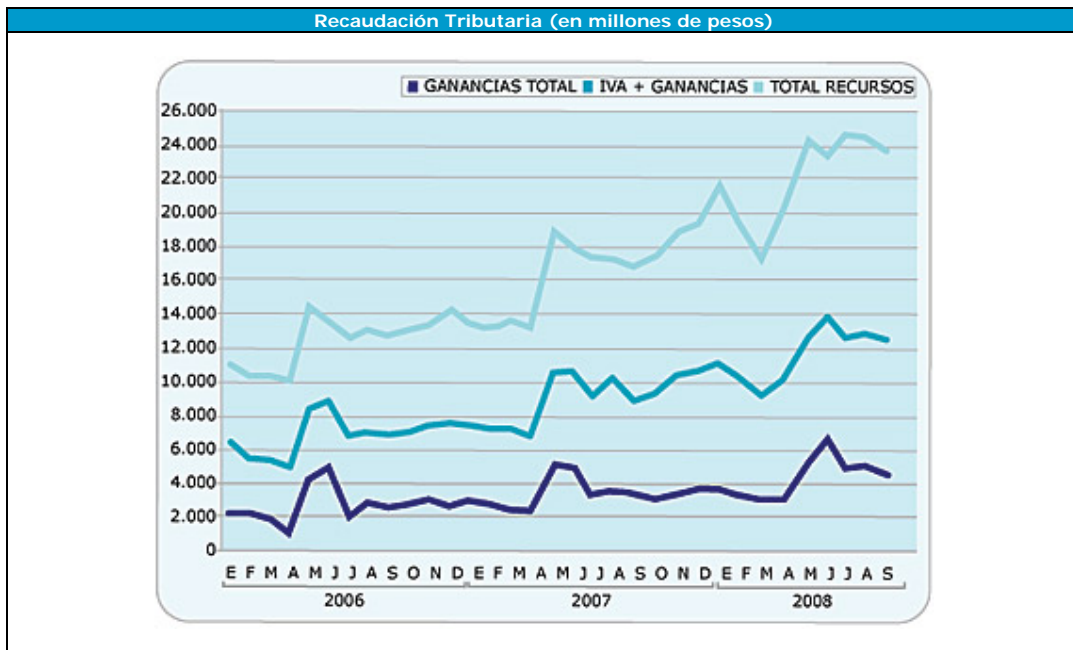
El proyecto de Presupuesto, presentado en septiembre antes de la eclosión de la crisis internacional, prevé una tasa de crecimiento de 4% anual, una inflación de 8%, con un superávit de 3,27% del PIB y un dólar a 3,19 pesos, cuando ya cotiza a 3,24 pesos.

Los siguientes son algunos de los aspectos centrales del proyecto:

- **Obra pública:** los diputados oficialistas ampliaron de 620 a 1.110 la cantidad de obras de los próximos dos años. Si bien no se amplía el gasto en el presupuesto, el jefe de Gabinete puede hacer uso de superpoderes para elegir las obras a realizar. Asimismo, se incluyen obras de envergadura que figuran sin monto en el Presupuesto, como las hidroeléctricas Condor Cliff y Barrancosa.
- **Reservas:** se modifica la carta orgánica del Banco Central (BCRA); esto le permite aumentar los adelantos que hace a la Tesorería de la Nación para el pago de obligaciones con los organismos multilaterales de crédito y en moneda extranjera.
- **Banco Nación:** el proyecto autoriza a esta entidad a prestar hasta 30% de los depósitos del sector público a la Tesorería para financiar gastos de capital o amortización de deudas. La oposición señala que ésa no es la función del Banco Nación.
- **Gastos extras:** se autoriza al jefe de Gabinete a destinar \$ 1,2 millones a la Federación Argentina de Municipios (FAM). También se incorporan 5 millones para las becas escolares y otros 7 millones para los subsidios a entidades sin fines de lucro, que entregan los legisladores.
- **Fondo anticíclico:** una vez más se suspende la aplicación de este fondo, que fue concebido para ahorrar los recursos excedentes generados en épocas de bonanza para afrontar eventuales períodos de crisis.

<b>PERSPECTIVAS</b>
---------------------

- |  |
|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• La crisis financiera global, entre otras cosas, modificará aunque no pueda cuantificarse, las posibilidades de crecimiento, la inflación, el precio del dólar, el precio y la cantidad demandada de nuestros bienes y servicios exportables, la recaudación, las prioridades del gasto, el resultado fiscal y las posibilidades de financiación.</li> </ul> |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Llama la atención que el proyecto de Presupuesto 2009 siga su tratamiento en el Congreso sin modificaciones, cuando han variado sustancialmente los supuestos sobre los que fue calculado. Seguramente la continuidad de los "superpoderes" pueda dar la explicación y la perspectiva.</li> </ul>   |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• A nivel interno se observa que se ha dado marcha atrás con algunas acciones que podrían significar una sangría de reservas en un momento en que es necesario contar con todas las disponibilidades líquidas posibles.</li> </ul>  |



## ECONOMIA INTERNACIONAL

### SITUACION

- “Cometí un error al creer que los propios intereses de las organizaciones, específicamente los bancos, eran los más hábiles para proteger a sus accionistas y su capital. Estoy conmovido porque durante 40 años consideré que esta ideología funcionaba muy bien”, expresó Alan Greenspan, ex presidente de la Reserva Federal (banca central) de Estados Unidos (La Nación, 26.10.08).
- La crisis financiera internacional se continúa desplegando intensamente, a pesar de las amplias medidas de los gobiernos. Luego de enormes inyecciones de dinero a los bancos, adquisición de carteras crediticias con problemas, suba de la garantía de los depósitos y coordinación de bancos centrales en la baja de las tasas de interés, los gobiernos de varios países desarrollados han comenzado a adquirir parcialmente el capital de bancos en dificultades.
- A raíz de la crisis, el conjunto de las economías latinoamericanas ha visto gravemente afectados tres factores que impulsaron su crecimiento en los últimos años: se derrumbaron los precios de los productos básicos o commodities; desaparecieron las muy favorables condiciones de financiación externa, y cayeron significativamente las remesas de emigrantes a la región.

### Expansión de la "crisis humana"

A principios de octubre, el presidente del Banco Mundial (BM) advirtió que además de una crisis financiera mundial, existe una "crisis humana" que implicará que la cantidad de personas malnutridas en el mundo aumente este año en **44 millones**, debido básicamente a la fuerte alza anual que experimentaron los precios de los alimentos y los combustibles.

En consecuencia, el organismo estima que a fines del corriente año habrá 967 millones de personas malnutridas en el planeta.

El citado aumento anual de dichos precios impacta especialmente al continente africano y también, entre otros, a varios países de América Latina y el Caribe. Según las cifras estimadas por el BM, en todos los países más afectados la tasa de desnutrición es igual o superior al **promedio mundial de 14% de la población**.

Al respecto, el Banco Mundial recomendó que se amplíen los programas actuales de protección social, como los que vinculan la transferencia de dinero a que las familias atiendan la vacunación y asistencia escolar de sus hijos, y los programas nutricionales a mujeres embarazadas y niños.

### La economía de China ante la crisis internacional

La gigante economía asiática ha comenzado a experimentar diversos efectos de la crisis financiera y económica con epicentro en los países desarrollados.

La desaceleración o recesión de la actividad económica en Europa y Estados Unidos habría empezado a disminuir el ritmo de aumento de las **exportaciones chinas**, lo cual constituye de por sí un importante factor para una reducción del rápido ritmo de crecimiento económico de China.

En los primeros ocho meses del año las exportaciones mostraron una suba de 22% interanual, lo que podría indicar que las ventas chinas suplantaron en cierta medida el menor aumento de las exportaciones a países desarrollados con mayores colocaciones en diversas economías subdesarrolladas en crecimiento.

En el **plano financiero**, la economía china no ha participado prácticamente de la vorágine de especulación con los derivados hipotecarios y otros valores, concentrándose en su habitual compra de bonos del Tesoro estadounidense, lo que la ha resguardado en cierta medida del cataclismo internacional.

Pero el promedio de las **cotizaciones bursátiles** en China igual se ha visto afectado, ya que ha caído aproximadamente 60% en lo que va del corriente año.

También se ha registrado un cierto grado de **iliquidez**, observándose que las empresas de menor dimensión han visto aumentar significativamente las dificultades en su acceso al crédito.

A fin de enfrentar el nuevo escenario económico, a mediados de septiembre último las autoridades decidieron flexibilizar la política monetaria, disponiendo una **baja de las tasas de interés** por primera vez en seis años, medida que repitieron posteriormente.

También se prevé **aumentar la inversión pública**, como política anticíclica, habiéndose decidido la puesta en marcha de obras paralizadas, así como incrementar la construcción en centros agrícolas, autopistas, trenes de alta velocidad y otras obras. En principio, las autoridades no son proclives a aumentar los salarios, temiendo que ello estimule la suba de los precios.

A mediados de octubre, las autoridades aprobaron una reforma de especial relevancia en el **sector agrícola** -constituido por 55% de la población-, donde la posesión de la tierra es de carácter colectivo, a diferencia de la propiedad privada aceptada para los residentes urbanos. Se avanzará en los actuales contratos de los agricultores, para que éstos puedan utilizar la tierra como si fuese de su propiedad. Los objetivos consisten en aumentar la producción y los ingresos del sector, lo cual redundaría en un incremento de la demanda agregada. Esto se persigue en un contexto en el cual se ha generado una "doble velocidad" de los ingresos entre la costa más rica y el interior rural empobrecido.

Por otra parte, el Estado comprará granos y algodón de producción local a precios superiores a los internacionales, mientras que se constituirá una reserva de soja de producción interna.

El **producto interno bruto (PIB)** de China creció 10,6% interanual en el primer trimestre del año, 10,1% en el segundo y 9,0% en el tercero, siendo este último el incremento más bajo registrado desde 2003. De este modo, la economía acumuló en los nueve primeros meses del año una tasa interanual de 9,9%, frente a 11,9% en todo 2007.

En el plano internacional, China presenta importantes superávits en su comercio con Estados Unidos, manteniendo el esquema en funcionamiento mediante su compra de bonos del Tesoro estadounidense, manteniendo una actitud de colaboración ante la crisis internacional.

La sustancial declinación del **precio de los productos básicos** ha beneficiado a la economía china, al reducir el valor de sus inmensas importaciones, a la vez que contribuye a disminuir las presiones inflacionarias y a favorecer su saldo positivo en la cuenta corriente del balance de pagos.

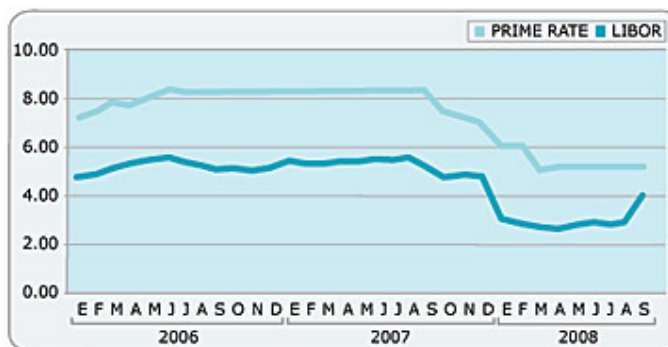
Otros factores favorables son sus fabulosas reservas internacionales por unos u\$s 2 billones, su relativamente escasa relación con bancos extranjeros y un superávit de sus cuentas públicas que le da una mayor libertad para subir el gasto en la actual situación.

#### PERSPECTIVAS

- En tanto que las previsiones sobre la crisis financiera internacional están cubiertas por un muy elevado grado de incertidumbre, se espera que la recesión que ya ha comenzado en varias economías centrales se vaya intensificando, a la vez que se desplieguen sus efectos sobre las economías emergentes con mayor o menor impacto.
- La fuerte caída de los precios de los productos básicos en los meses recientes -junto con los menores niveles de demanda agregada- disminuiría significativamente las presiones inflacionarias, otorgando así mayores posibilidades de ejercer políticas monetarias y fiscales expansivas, si bien postergando las metas a lograr en los déficit públicos.
- “La situación es excepcionalmente incierta y sujeta a riesgos considerables”, señala bien el FMI en sus previsiones de crecimiento para 2009, las cuales aparecen en principio como optimistas, al estimar 3,0% en el mundo (3,9% en 2008); 0,1% en Estados Unidos (1,6%); 0,2% en la Comunidad Europea (1,3%); 0,5% en Japón (0,7%); 9,3% en China (9,7%), y 6,9% en India (7,9%).

#### Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

	LIBOR	Prime Rate
<b>2006 S</b>	5,37	8,25
O	5,39	8,25
N	5,35	8,25
D	5,37	8,25
<b>2007 E</b>	5,40	8,25
F	5,33	8,25
M	5,33	8,25
A	5,35	8,25
M	5,38	8,25
J	5,39	8,25
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
<b>2008 E</b>	3,04	6,00
F	2,93	6,00
M	2,61	5,25
A	2,88	5,00
M	2,91	5,00
J	3,10	5,00
J	3,09	5,00
A	3,12	5,00
S	4,03	5,00

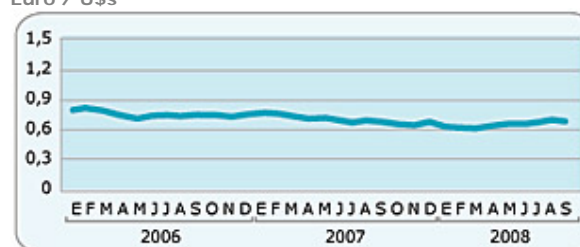


(1) En % anual; último día del mes.  
// Fuentes: Ambito Financiero.

#### Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2006 E		2007 E		2008 E	
F	0,823	F	0,756	F	0,659
M	0,826	M	0,752	M	0,633
A	0,795	A	0,735	A	0,647
M	0,780	M	0,743	M	0,643
J	0,782	J	0,739	J	0,635
J	0,783	J	0,731	J	0,641
A	0,780	A	0,734	A	0,682
S	0,789	S	0,701	S	0,711
O	0,783	O	0,690	O	
N	0,755	N	0,683	N	
D	0,758	D	0,686	D	

Euro / U\$s



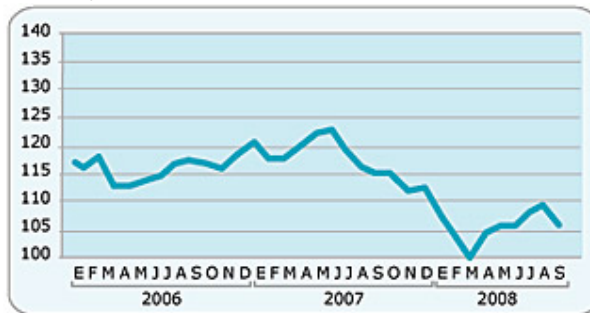
(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

## Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2006 E	117	2007 E	121	2008 E	107
F	116	F	118	F	104
M	118	M	118	M	100
A	113	A	120	A	105
M	113	M	122	M	106
J	114	J	123	J	106
J	115	J	119	J	108
A	117	A	116	A	109
S	118	S	115	S	106
O	117	O	115	O	
N	116	N	111	N	
D	119	D	112	D	

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

Yen / U\$s



## VARIACIONES ESTADÍSTICA

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

Período	Índice Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual período del año anterior	Índice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Índice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
<b>2007</b>	151,9	8,7				
E	128,7	8,7	144,7	0,0	145,6	0,6
F	131,3	7,9	146,4	1,2	146,6	0,7
M	149,0	7,4	148,1	1,2	147,7	0,7
A	150,0	7,9	147,6	-0,4	148,9	0,8
M	161,1	9,1	150,3	1,8	150,1	0,8
J	155,0	8,8	152,2	1,3	151,4	0,8
J	155,0	9,0	152,4	0,1	152,6	0,8
A	157,0	9,6	155,1	1,8	153,7	0,8
S	154,2	7,8	154,4	-0,5	154,8	0,7
O	158,8	10,2	157,1	1,8	155,7	0,6
N	162,1	8,8	156,9	-0,1	156,6	0,6
D	160,1	8,4	157,1	0,2	157,4	0,5
<b>2008</b>						
E	141,4	9,9	158,5	0,9	158,3	0,5
F	143,1	9,0	157,7	-0,5	159,2	0,6
M	158,3	6,2	159,1	0,8	160,1	0,6
A	164,2	9,5	160,8	1,1	161,1	0,6
M	172,9	7,3	162,7	1,2	162,1	0,6
J	163,8	5,7	161,5	-0,8	163,1	0,6
J	167,3	7,9	164,3	1,6	164,0	0,6
A	10,70	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6

Fuente: INDEC

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

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en u\$s	Total (**)	en \$	en u\$s
<b>2006 S</b>	46.698	143.816	5.405	160.595	75.783	3.852
O	46.972	147.173	5.549	164.338	78.105	3.968
N	47.928	152.022	5.512	168.940	80.764	4.103
D	53.736	152.530	5.553	169.575	81.410	4.129
<b>2007 E</b>	51.847	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	59.986	179.862	7.228	202.588	102.885	5.438
D	67.317	180.637	7.392	203.929	105.619	5.559
<b>2008 E</b>	63.852	192.034	7.546	215.809	107.196	5.776
F	64.354	193.025	7.597	217.022	109.575	5.767
M	64.882	194.590	7.922	219.666	111.931	5.728
A	65.031	198.017	8.108	223.667	116.069	5.983
M	65.564	195.174	8.070	220.173	118.341	6.067
J	66.632	198.720	8.259	223.697	119.030	6.205
J	66.848	203.457	8.279	228.547	119.291	6.423
A	66.642	206.629	8.575	232.601	121.684	6.558
S	65.931	210.162	8.729	237.486	123.652	6.603

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

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

Período	con estacionalidad			desestacionalizado	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	desde enero respecto a igual acumulado del año anterior	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
<b>2007 S</b>	-0,3	8,8	6,7	0,2	8,7
O	2,2	9,7	7,0	1,0	9,6
N	0,2	10,0	7,3	1,2	9,7
D	-4,1	9,7	7,5	0,2	9,4
<b>2008 E</b>	-6,9	12,6	12,6	0,0	12,5
F	-3,4	5,5	9,0	-2,1	5,6
M	8,6	2,4	6,6	-2,4	2,6
A	3,5	8,3	7,1	5,9	8,4
M	0,5	6,8	7,0	-0,8	6,8
J	-6,7	1,4	6,0	-4,3	1,7
J	7,2	9,3	6,5	4,4	9,5
A	4,6	4,2	6,2	1,1	4,1
S	1,8	5,8	6,1	1,5	5,6

Fuente: INDEC.

## Índice de Salarios (\*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
<b>2007 A</b>	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
<b>2008 E</b>	263,18	200,83	186,78	227,90	-1,34
F	265,44	209,40	192,89	232,57	2,05
M	268,50	215,67	193,18	235,44	1,23
A	277,19	222,57	193,90	241,39	2,53
M	285,68	228,88	195,32	247,33	2,46
J	290,11	234,98	201,10	252,50	2,09
J	298,75	239,09	203,48	258,36	2,32
A	305,70	246,89	221,60	268,82	4,05

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

## Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) (\*) (base diciembre 1995 = 100)

Mes	IPMP	Variación porcentual	
		Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior
<b>2007 A</b>	144,7	0,8	26,6
S	158,7	9,7	41,3
O	168,3	6,0	46,1
N	174,6	3,7	44,2
D	180,1	3,2	47,9
<b>2008 E</b>	190,0	5,5	59,1
F	204,3	7,5	64,1
M	210,3	2,9	66,9
A	210,1	-0,0	62,5
M	211,4	0,6	61,0
J	229,1	8,4	67,1
J	227,3	-0,8	58,3
A	202,5	-10,9	39,9

(\*) EL IPMP comprende a los principales productos argentinos de exportación. Precios en dólares estadounidenses.

## Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2007(1)			2008(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	3.389	2.951	438	5.639	4.475	1.164
F	3.585	2.791	794	5.189	4.207	982
M	4.170	3.422	748	4.961	4.160	801
A	4.297	3.061	1.236	5.811	4.927	884
M	4.850	3.542	1.308	6.203	5.198	1.005
J	4.519	3.579	940	5.454	5.146	308
J	4.611	4.126	485	7.039	6.038	1.001
A	4.919	4.606	313	7.397	5.152	2.245
S	4.817	3.963	854			
O	5.525	4.401	1.125			
N	5.412	4.385	1.027			
D	5.685	3.881	1.804			
<b>Total</b>	55.780	44.707	11.072			

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

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

Período	2007			2008 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	90,18	1,1	1,1	97,61	0,9	0,9
F	90,45	0,3	1,5	98,07	0,5	1,4
M	91,14	0,8	2,2	99,18	1,1	2,5
A	91,82	0,7	3,0	100,00	0,8	3,4
M	92,20	0,4	3,4	100,56	0,6	4,0
J	92,61	0,4	3,9	101,20	0,6	4,6
J	93,07	0,5	4,4	101,57	0,4	5,0
A	93,62	0,6	5,0	102,05	0,5	5,5
S	94,37	0,8	5,8	102,57	0,5	6,1
O	95,01	0,7	6,6			
N	95,82	0,9	7,5			
D	96,71	0,9	8,5			

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



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

Periodo	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	328,90	0,7	0,7
F	273,66	1,4	2,7	288,22	0,8	1,2	331,95	0,8	1,6
M	271,96	-0,6	2,4	290,02	0,5	1,7	335,66	1,1	2,9
A	275,90	1,4	3,8	295,04	1,7	3,5	339,80	1,2	4,1
M	277,00	0,3	4,1	299,62	1,4	5,1	343,43	1,0	5,2
J	279,23	0,8	5,0	305,45	1,9	7,2	347,54	1,2	6,5
J	281,22	0,7	5,8	312,38	2,3	9,7	350,17	0,9	7,3
A	283,03	0,6	6,5	314,76	0,6	10,4	353,09	0,9	8,2
S	282,29	-0,3	6,2	317,99	0,9	11,5	354,95	0,5	8,8
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			

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

Periodo	2006				2007				2008 (1)			
	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados
	Nivel general	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		Nivel general	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		Nivel general	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	
E	270,03	351,07	248,64	261,35	286,16	353,06	268,50	281,93	329,33	401,54	310,58	320,28
F	274,32	364,57	250,49	265,27	288,52	357,81	270,22	284,41	322,21	405,96	312,74	326,64
M	272,46	349,52	255,77	265,62	290,29	359,75	271,96	286,57	335,75	406,78	317,00	334,52
A	276,54	362,43	253,86	267,82	295,28	370,10	275,53	291,98	339,22	401,30	322,83	347,15
M	277,37	356,83	259,39	272,34	299,93	379,56	278,91	295,70	342,62	403,60	326,52	353,71
J	279,23	355,60	259,11	278,85	305,88	392,88	282,97	299,98	346,86	406,02	331,24	356,28
J	281,36	359,93	260,62	279,50	313,01	406,53	288,32	304,40	350,17	404,16	334,88	360,50
A	283,31	360,45	262,95	279,35	315,15	397,83	293,33	309,78	353,09	409,40	337,43	361,09
S	282,38	352,07	263,98	281,23	318,52	403,28	296,15	311,14	359,95	407,97	340,30	361,59
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				

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

Periodo	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	242,8	3,0	3,0	288,3	0,8	0,8
F	203,6	1,1	2,0	244,0	0,6	3,6	289,9	0,6	1,3
M	206,6	1,5	3,5	246,0	0,8	4,4	291,6	0,6	2,1
A	209,9	1,6	5,2	249,0	1,2	5,7	302,4	3,7	5,6
M	217,7	3,7	9,1	259,8	4,3	10,3	309,3	2,3	8,1
J	223,2	2,5	11,8	263,7	1,5	11,9	309,5	0,1	8,2
J	222,7	0,0	11,8	271,4	2,9	15,2	320,5	3,5	12,0
A	225,3	0,8	12,5	274,3	1,0	16,3	320,3	0,5	11,9
S	230,6	2,8	15,5	274,5	0,7	16,4	324,9	1,4	13,6
O	232,0	0,7	16,3	282,7	3,0	19,9			
N	234,8	0,7	17,1	285,8	1,1	21,2			
D	235,8	0,4	17,9	286,2	0,1	21,3			

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