

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Mejores condiciones para la reactivación	1
Evolución de la economía brasileña	2
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe 2008-2009	3
MONEDA Y FINANZAS	
FMI, Club de París y "holdouts"	4
Banco Central y dólar	4
Evolución de títulos públicos y privados	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Los aumentos de precios oficiales y no oficiales	5
Situación laboral en América Latina	6
SECTOR AGROPECUARIO	
Nuevo Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca	8
El preocupante futuro de la ganadería	8
La cosecha gruesa	9
SECTOR INDUSTRIAL	
Evolución de la producción industrial	10
Aumentos mensuales de la actividad automotriz	11
El empleo en la industria manufacturera	11
SECTOR EXTERNO	
Evolución del intercambio comercial	12
Baja de los precios de exportación	12
Depreciación multilateral del peso	13
Creación del Banco del Sur	13
SECTOR PÚBLICO	
La recaudación con un ritmo estacionario	14
Continúa la tendencia negativa del resultado fiscal	15
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
El crecimiento económico de China	17
Los déficits en los países desarrollados	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° 689050. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.

ANÁLISIS GLOBAL

Mejores condiciones para la reactivación | Evolución de la economía brasileña

Mejores condiciones para la reactivación

Las condiciones en que se desenvuelve la economía mundial en la segunda mitad de 2009, sugieren que **las manifestaciones más traumáticas de la crisis comienzan a ser superadas** y que es factible encontrar un sendero de expansión, modesto todavía, a partir del próximo año. Tanto en Estados Unidos como en la Eurozona y Japón, los registros vinculados con el nivel de actividad tienden a mostrar incrementos intermensuales, aún cuando la comparación con 2008 todavía expresa, en la mayoría de los casos, resultados negativos.

También es cierto que en el mundo desarrollado el comportamiento del consumo se recupera más lentamente, circunstancia que evidencia que una parte del mejoramiento productivo se orienta a recomponer inventarios, que habían sido ajustados al extremo en las etapas más severas de la crisis. La cautelosa actitud de los consumidores -especialmente en Estados Unidos- guarda relación con la significativa caída que experimentaron las cotizaciones de sus activos financieros, bursátiles e inmobiliarios, lo que determinó una mayor preferencia por el ahorro. Además, por el riesgo implícito en el deterioro del mercado laboral, teniendo en cuenta que en Estados Unidos -desde principios de 2008 y hasta septiembre de 2009- se perdieron más de siete millones de puestos de trabajo.

En términos generales, puede señalarse que el mejoramiento de los mercados bursátiles, la menor aversión al riesgo que implica mayores flujos financieros para las economías en desarrollo, la depreciación del dólar y el precio de los productos básicos en alza, **establecen condiciones más favorables para reiniciar el crecimiento económico mundial en 2010**, particularmente por el aporte de las economías emergentes, entre las cuales se destaca China. Al respecto, las últimas proyecciones elaboradas por el Fondo Monetario Internacional (FMI) indican los siguientes guarismos:

COMPORTAMIENTO DEL PRODUCTO INTERNO BRUTO (variación porcentual con respecto al año anterior)		
	2009	2010
Economía mundial	-1.1	3.1
- Economías avanzadas	-3.4	1.3
- EE.UU.	-2.7	1.5
- Eurozona	-4.2	0.3
- Japón	-5.4	1.7
- Economías emergentes	1.7	5.1
- China	8.5	9.0
- India	5.4	6.4
- Brasil	-0.7	3.5

Fuente: FMI. Septiembre 2009.

En el marco de tal contexto internacional, la economía argentina también comienza a evidenciar algunos síntomas de mejoramiento productivo y de estabilización de las principales variables monetarias y financieras. En este último sentido, el fuerte descenso de las expectativas de devaluación, la depreciación del dólar a nivel internacional y una reorientación de los flujos financieros globales, se están traduciendo en **una abrupta culminación del proceso de fuga de capitales**, que caracterizó nuestra economía desde la crisis con el campo y aún antes.

En consecuencia, el Banco Central ha retomado su condición de comprador neto de divisas, con el propósito de sostener la paridad cambiaria y reforzar el nivel de las reservas internacionales. Además y como contrapartida de dicha reversión, se inyectó una mayor liquidez al sistema económico, circunstancia que, gradualmente, se está traduciendo en un incremento de los depósitos bancarios y un descenso de las tasas de interés. Frente a tales comportamientos, se **generan mejores condiciones para impulsar un aumento de la oferta crediticia** y de ese modo, colaborar con el proceso de reactivación que podría consolidarse en los próximos meses.

En verdad, ya existen varios indicadores que tienden a mostrar el inicio de una fase de recuperación del nivel de actividad desde mediados del corriente año, más allá de las discrepancias estadísticas que subsisten entre los datos oficiales y los elaborados por algunas entidades privadas. En particular, los registros sobre la producción industrial y la actividad de la construcción expresan un movimiento ascendente en la comparación intermensual -si bien con comportamientos heterogéneos al interior de cada sector-, aunque continúan siendo negativas las comparaciones, en términos generales, a nivel interanual.

Por otra parte, **el que brindará un impulso positivo a la actividad productiva será, ciertamente, el sector agropecuario**, dado que se espera que la campaña agrícola 2009/2010 podría superar a la precedente -muy afectada por la sequía- en alrededor de 40 %. El eje principal de tal expansión estará concentrado en el cultivo de soja, cuyos precios internacionales, además, tienden a recorrer un sendero ascendente.

De la mano de una mayor producción agrícola esperada y de mejores cotizaciones en el mercado mundial, tiende a asegurarse el sostenimiento de un significativo superávit de comercio exterior para el próximo año, aún cuando se verifique un incremento de las importaciones como consecuencia del proceso de reactivación económica.

Además, tal incremento en los flujos de comercio exterior permitirá potenciar la recaudación impositiva asociada con dichos rubros, circunstancia altamente positiva dado el fuerte deterioro que muestra el superávit fiscal primario. En tal sentido, también **el anuncio de la reapertura del canje de los bonos en default en manos de los holdouts contribuirá a despejar los interrogantes sobre la capacidad de pago de la deuda pública en 2010**, ya que facilitará el acceso a la financiación voluntaria.

Evolución de la economía brasileña

Después de dos trimestres de retroceso, el producto interno bruto (PIB) de Brasil aumentó en el **segundo trimestre** del año 1,9% respecto del trimestre anterior, disminuyendo 1,2% en términos interanuales.

Ese aumento fue impulsado principalmente por la industria y los servicios. Ya en julio, la producción industrial mostró un alza de 2,2%, siendo el séptimo incremento mensual consecutivo, acumulando un aumento de 12% en los siete primeros meses del año.

Luego de una suba anual de un 5% en 2007 y 2008, según el Boletín Focus -recopilación semanal de las expectativas privadas efectuada semanalmente por el Banco Central-, para **2009** se espera un crecimiento de 0,2%, que ascendería a 4,8% en **2010**.

Los **precios** al consumidor de septiembre mostraron una suba interanual de 4,3%, con lo cual se ubica dentro de la meta de inflación fijada en 4,5%.

A su vez, la tasa de **desocupación** descendió de un pico de 9% en marzo a 8,1% en agosto último.

Esta relativamente rápida reactivación fue posibilitada por diversas medidas de **política anticíclica**, entre ellas, una expansión monetaria -flexibilización de encajes, mayor crédito estatal-, reducción de la tasa de interés, incremento del gasto público y disminución de impuestos a las ventas de varios productos.

La **tasa de interés** de referencia fue reducida a 8,75% anual en julio pasado, su nivel histórico más bajo, si bien continúa situándose entre las tasas más elevadas a nivel global.

Desde el recrudecimiento de la crisis internacional en septiembre de 2008, la economía brasileña sufrió una fuerte salida de **capitales**, la cual se revirtió sustancialmente desde el segundo trimestre del año, causando así una **apreciación del real** de aproximadamente 35% en lo que va de 2009 -hasta entrada la segunda mitad de octubre-, el mayor aumento entre las 16 monedas más negociadas del mundo.

Esa fuerte apreciación de la moneda, además de perjudicar la competitividad de los productos brasileños, ha llevado al Banco Central a acumular más de u\$s 20.000 millones desde mayo último, sin que sus compras pudieran frenar esa tendencia a la revaluación. Así, las **reservas internacionales** llegan ahora a unos u\$s 232.000 millones, monto superior en 13% al registrado a fin de 2008.

En este contexto, las autoridades impusieron un **gravamen de 2%** al ingreso de capitales dirigidos a la compra de títulos y acciones, lo que no ha tenido efecto sobre la afluencia de fondos, por lo cual podrían adoptarse nuevas medidas, de acuerdo a lo expresado oficialmente. No parece probable que el gobierno apruebe lo señalado por un experto del banco Goldman Sachs, en el sentido de que se podría aumentar la demanda de dólares mediante una reducción de impuestos a las importaciones.

La mayoría de los capitales ingresados se ha dirigido a la **bolsa de San Pablo**, donde en lo que va del año se han acumulado ganancias por 80% en reales y más de 140% en dólares.

Una serie de hechos vienen apoyando la **creciente presencia de Brasil** a nivel global, entre otros, el descubrimiento de enormes reservas de petróleo en sus costas; el acceso financiero a la categoría de "grado de inversión"; su participación en el grupo BRIC (Brasil, Rusia, India, China); su reciente elección como miembro no permanente del Consejo de Seguridad de la ONU; su préstamo al FMI de hasta u\$s 10.000 millones, y la designación de Río de Janeiro como sede del Mundial de Fútbol en 2014 y de los Juegos Olímpicos en 2016. Para la realización de esos eventos deportivos, se tratará de controlar los elevados índices de criminalidad y narcotráfico existentes.

Brasil tiene el desafío -expresó su presidente últimamente- de transformarse en la **quinta economía** del mundo antes de 2016. Actualmente se halla en el noveno lugar y es el quinto país más poblado, si bien posee una insuficiente infraestructura y una muy regresiva distribución del ingreso.

En el corto plazo, el previsible crecimiento de la economía brasileña constituiría un estímulo de importancia para las **exportaciones argentinas**, una vez superado el reciente conflicto por las mutuas limitaciones al intercambio comercial. Además de un impulso a las actuales colocaciones de productos argentinos, se podría arribar a acuerdos para la provisión de partes y tecnología para áreas como las de petróleo y gas y de la industria naval.

TEMAS DE ACTUALIDAD**• Panorama de la inserción internacional de América Latina y el Caribe 2008-2009 (1)**

América Latina y el Caribe se ha visto afectada por el fuerte choque externo. Las estimaciones preliminares para 2009, comparadas con las del mismo período de 2008, muestran una caída estimada de entre el 35% y el 45% en los flujos de inversión extranjera directa (IED), una disminución de entre el 5% y el 10% en las remesas, una reducción del 29% en los precios internacionales de los productos básicos que exporta la región y del 25% en el valor de sus exportaciones. Se trata pues de un choque externo de proporciones superiores en la región al provocado por la crisis asiática y la crisis de la deuda externa. En promedio, la región está enfrentando este choque sin repercusiones drásticas en la evolución del producto ni en el empleo, como resultado de la confluencia de un buen ciclo internacional (2003-2007) con las mejoras en la gestión de la política económica.

En 2009, el volumen físico de comercio regional disminuirá cerca del 13%, y se prevé una caída del 11% en las exportaciones y del 14% en las importaciones. La grave crisis financiera internacional que sacudió a la región desde septiembre de 2008 se trasladó con fuerza a los mercados regionales de bienes en el último trimestre de 2008 y primeros meses de 2009, períodos en que se registró una disminución sustancial y generalizada de las corrientes comerciales.

Durante el primer semestre de 2009, el valor de las exportaciones de la región se ha contraído levemente más que el de las importaciones. El valor de las exportaciones regionales disminuyó un 31% con respecto a igual período de 2008, con una caída del 15% en volumen y el 18% en precio. Durante ese mismo período, el valor de las importaciones se redujo un 29%, con una caída del 25% en volumen y del 5% en precio. Esto contrasta notablemente con el período comprendido entre 2003 y la primera mitad de 2008, durante el cual los flujos comerciales de la región fueron marcadamente expansivos, tanto en exportaciones como en importaciones.

La contracción prevista del valor de las exportaciones regionales esconde una heterogeneidad importante entre subregiones. Mientras que este año México y los países de América del Sur y del Caribe verán decrecer considerablemente sus exportaciones, en Centroamérica la baja será menos significativa.

Durante el segundo semestre de 2009 aumentará el valor de las exportaciones latinoamericanas, con lo cual la baja del año completo será inferior a la registrada en el primer semestre. La explicación radica en los siguientes factores: 1) la recuperación parcial de los precios de varios productos básicos (como cobre, zinc, petróleo, trigo y soja), debido a los elevados niveles de demanda que China mantiene desde el segundo trimestre de 2009; 2) las bajas tasas de interés internacionales y la depreciación del dólar, que estimulan el apetito de los inversionistas por incluir estos productos básicos en su cartera, y 3) un efecto estadístico, ya que la base de comparación es bastante baja, sobre todo para el período comprendido entre septiembre y diciembre de 2008, en que se produjeron las mayores caídas de los flujos comerciales en prácticamente todos los países de la región. Pese a esa recuperación, el valor de las exportaciones regionales en 2009 mostrará una caída del 25% respecto del nivel de 2008.

Conclusiones

El análisis de las corrientes comerciales de la región en 2008 y lo que va transcurrido de 2009 ha puesto de relieve que la actual crisis mundial se trasladó definitivamente a la economía real, provocando una reducción considerable del volumen y el valor del comercio en casi todos los países de la región y con sus principales socios comerciales (los Estados Unidos, la Unión Europea, Asia y la propia región). Sólo China presenta una demanda sostenida de productos básicos, lo que ha permitido hacer contrapeso a la situación adversa que está afrontando el comercio exterior regional.

El impacto de una crisis comercial sin precedentes históricos recientes -hubo que retroceder más de 70 años para encontrar una situación parecida- subrayan la necesidad de reflexionar detenidamente sobre la naturaleza de los cambios que afronta la región, ya que es posible que algunos de ellos posean sesgos estructurales. Las proyecciones del comercio mundial en los próximos dos años sugieren un escenario de incrementos modestos, con muchas presiones competitivas derivadas del exceso de capacidad en diversos sectores productivos, así como la persistencia de los avances de China y la región Asia y el Pacífico en materia de competitividad.

La agudización de la crisis ha conducido al desplome de industrias exportadoras que otrora tuvieron amplio peso específico y que impulsaron la introducción de cambios técnicos de gran dinamismo. En este grupo se cuentan las industrias automotriz, siderúrgica, química y petroquímica. Todas revelan una reducción importante no sólo de la producción industrial, sino también de las corrientes de intercambio internacional.

La profundidad y permanencia del impacto serán heterogéneas y dependerán del grado y del patrón específico de internacionalización de cada país. Sin embargo, queda claro que es preciso repensar nuevamente el patrón de inserción internacional de la región, reconociendo una vez más que no se han realizado esfuerzos suficientes por aprovechar las ventajas comparativas naturales de los sectores en que ésta tiene cierta fortaleza, entre otros, la abundancia de recursos naturales, agua y un ecosistema apto para el turismo. Los temas de innovación y desarrollo tecnológico se encuentran al centro del debate que articulará la salida ordenada de la crisis. En todo caso, a la región le será difícil salir airosa de ella sin aprovechar el impulso para potenciar el mercado ampliado y desarrollando una mayor cooperación en los aspectos en que aún presenta rezagos.

Al igual que en el caso de las corrientes de comercio, el alcance de los efectos de la crisis no alcanzó a reflejarse con todas sus fuerzas en las cifras correspondientes a 2008 de inversión extranjera directa, remesas y turismo en la región. Sin embargo, la información disponible del primer semestre de 2009 indica que todas estas variables han experimentado un deterioro importante.

Pese a la gravedad de la crisis actual y de las presiones naturales que surgen al respecto, hasta la fecha la región en general ha sabido resistirse a la tentación de incurrir en prácticas proteccionistas. Sin bien ello obedece en parte a los compromisos de apertura negociados mediante una vasta red de acuerdos tanto intrarregionales como con socios de otras regiones y a nivel multilateral en la OMC, constituye también una muestra de madurez que debe ser debidamente valorada y conservada, por cuanto un aumento del proteccionismo sólo contribuiría a agravar la crisis y a dificultar su superación. En este sentido, el comportamiento de la región en materia comercial se compara favorablemente con el de las principales economías industrializadas.

Habida cuenta de la baja significativa de la demanda en casi todos los principales mercados extrarregionales, es importante que los gobiernos de América Latina y el Caribe se esfuercen al máximo por mantener abierto el comercio intrarregional. Las características particulares de éste, sobre todo la presencia de un mayor número de empresas pequeñas y medianas y su composición de alta densidad de manufacturas y conocimiento, lo tornan especialmente importante para apoyar la recuperación. Asimismo, y desde una perspectiva poscrisis, el proceso de integración regional debe convertirse en un instrumento que le permita a la región afrontar en mejor manera las grandes tendencias de la economía mundial.

(1) Extracto del documento de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal-ONU), Santiago de Chile, agosto de 2009.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- Al acercarse al Fondo Monetario Internacional, las autoridades en materia económica ensayan un giro que les permita cerrar un acuerdo con el Club de París lo cual, sumado a una propuesta concreta a los "holdouts", permitiría pensar en acceder a los mercados de financiamiento internacional de carácter voluntario.
- La reversión del proceso de salida de capitales registrado en el último bimestre permite observar nuevamente una oferta excedente de divisas que lleva al Banco Central a intervenir en el mercado cambiario para evitar un deterioro de la cotización del dólar.

FMI, Club de París y "holdouts"

Desde su asunción, el equipo económico expresó su intención de avanzar en un acercamiento al **Fondo Monetario Internacional**, lo cual fue ratificado en las últimas reuniones del Grupo de los 20 y en la Asamblea Anual del FMI en Estambul.

La posibilidad de un acuerdo con el organismo multilateral, que aún debe vencer algunas resistencias especialmente de carácter político, podría implicar no sólo el acceso a fondos frescos otorgados por la propia entidad, sino también, y fundamentalmente, un aval y un paso imprescindible para iniciar seriamente las tratativas que permitan arreglar la deuda con el denominado **Club de París**.

Cabe destacar que los saldos impagos a este grupo de países, mayormente europeos, no son muy significativos, unos u\$s 7.000 millones, pero un arreglo en esta controversia, sumado a la posibilidad cierta de ofrecer una apertura de la negociación con los tenedores de deuda en cesación de pagos nunca refinanciada ("holdouts") permitiría explorar en firme la alternativa de volver a colocar nuevos títulos de deuda en el mercado voluntario de crédito internacional.

En este sentido, debe señalarse que un grupo de bancos internacionales ha preparado **una propuesta** para ofrecer a estos "holdouts", que se encuentra a la espera de la decisión de hacerla pública, y que implicaría la recepción de fondos frescos por unos u\$s 1.000 millones.

Banco Central y dólar

En las últimas semanas parece haberse acentuado la reversión del proceso de **salida de capitales financieros**, que había alcanzado un pico en junio último con una fuga de divisas calculada en los u\$s 2.500 millones.

En septiembre, y claramente en lo que va de octubre, **la tendencia ha cambiado**, y hasta ha obligado al Banco Central a intervenir activamente en el mercado cambiario adquiriendo divisas, para evitar un deterioro de su cotización como hacía algunos años atrás.

En este contexto, cabe señalar que la entidad monetaria acumulaba a agosto último un saldo vendedor de divisas cercano a los u\$s 1.800 millones, el cual comenzó a reducirse paulatinamente durante el último bimestre, alcanzándose, a mediados de octubre, una posición neutra.

El BCRA había terminado el año 2008 con un saldo en rojo cercano a los u\$s 900 millones.

De este modo, la autoridad monetaria ha recuperado los u\$s 1.550 millones que había girado a la Tesorería en agosto para ayudar a hacer frente al pago de amortización e intereses del BODEN 2012, que había totalizado u\$s 2.250 millones.

Cabe destacar que la fuga de capitales en lo que va del año alcanzó los **u\$s 14.000 millones**, la cual fue financiada por el ingreso de divisas correspondiente al superávit de la balanza comercial.

Evolución de títulos públicos y privados

La nueva oleada de capitales financieros especulativos que ingresa a nuestro mercado según lo descrito con anterioridad, no sólo provoca una oferta excedente de divisas que hace caer su cotización, sino también lleva a incrementar la demanda de papeles de empresas privadas y de bonos públicos.

Cabe aclarar que esta **entrada de fondos a la plaza financiera** proviene no sólo del exterior, a raíz de una apuesta de carácter casi marginal que realizan algunos inversores internacionales en ciertos mercados emergentes, aprovechando una mejoría de la situación financiera mundial y el alto retorno de nuestros títulos.

Además, se verifica un cierto proceso de desdolarización de la cartera de inversores de **agentes financieros locales**, que se habían pasado a la divisa algunos meses atrás ante el difuso contexto internacional y el complicado panorama político interno.

En este sentido, debe resaltarse que bonos públicos que un semestre atrás rendían en promedio un 40% anual, según las cotizaciones de ese momento, fueron recomponiendo sus precios, a raíz de lo cual su tasa de interés implícita habría descendido en octubre a 12% anual.

Un caso paradigmático es el del BODEN 2015 en dólares, que se ha convertido en el título más requerido y cuya cotización registra un aumento del 180% en lo que va del año.

Durante el mes de septiembre se destacaron el BOGAR 2018 con una suba de 41%, el cupón PBI en euros con 38% y el BODEN 2014 con 28%.

En este contexto, las acciones líderes no se quedaron atrás y el índice Merval que las representa subió 16% en el mes, alcanzando los 2.075 puntos.

Como resultado de todo lo descrito, el indicador de **riesgo-país** ha ido descendiendo paulatinamente hasta llegar a los 720 puntos en la primera semana de octubre, desde valores máximos del año de 1.960 puntos observados en marzo último.

PERSPECTIVAS

- Cierta falta de confianza de los agentes económicos impide, por el momento, que el buen clima financiero, caracterizado por una calma cambiaria y el aumento de títulos y acciones, se transforme en decisiones de inversión de carácter productivo pensadas para el mediano y largo plazo.
- Existen importantes expectativas con respecto a la evolución de las conversaciones vinculadas con el FMI, el Club de París y los "holdouts".

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de septiembre aumentó 0,7% respecto del mes anterior, acumulando un alza de 5% en el transcurso del año, según los cálculos del Indec.
- La Canasta Básica Alimentaria aumentó en septiembre 1% respecto del mes precedente y su valor asciende a \$ 457,98 para una familia tipo, de acuerdo con el Indec.

Los aumentos de precios oficiales y no oficiales

El índice oficial de **precios al consumidor** de septiembre aumentó 0,7% respecto del mes anterior, acumulando un alza de 5% en el transcurso del año y registrando un alza de 6,2% en la comparación interanual.

El valor mensual registrado es el **segundo mayor del año**, después del verificado en agosto pasado.

En el análisis pormenorizado por rubros, se apreciaron **aumentos** en todos ellos: indumentaria (1,5%) -por el cambio de temporada-; educación (1,1%); alimentos y bebidas (0,9%) -con alzas en bebidas alcohólicas (2,3%), aceites (1,8%), azúcar (1,6%) y verduras (1,4%)-; equipamiento del hogar (0,8%); gastos de salud (0,6%); vivienda y servicios básicos (0,6%) -aumento de alquileres (0,8%)-; esparcimiento (0,4%) -caída en turismo (-0,5%)-; transporte y comunicaciones (0,3%), y otros bienes y servicios (0,3%).

Por su parte, las **consultoras privadas** calcularon una inflación mensual que osciló entre 1,2% y 1,4%, todavía algo lejos de la oficial, aunque coincidieron en que los rubros principales que generaron el incremento mensual fueron indumentaria y alimentos y bebidas.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice oficial minorista de 0,7% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente) que aumentaron 0,8%, los precios de los bienes y servicios estacionales que subieron 1,3% y el incremento de 0,3% en los precios de los "regulados".

En septiembre los precios de los **bienes** (que representan 62%) registraron un alza de 0,9%, en tanto que los **servicios** se incrementaron 0,4%.

La variación de los precios de los alimentos incluidos en la **Canasta Básica Alimentaria (CBA)**, con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor aumentara 1% respecto del mes anterior. El aumento acumulado en los nueve primeros meses (3,14%) sigue claramente por debajo del promedio de inflación oficial (5%).

En septiembre, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 457,98, en tanto que el costo de la **Canasta Básica Total (CBT)**, que mide la línea de pobreza, llegó a \$ 1.033,44, lo cual significó un incremento de 0,81% respecto del mes precedente.

Los valores oficiales de ambas canastas reflejan, por supuesto, los menores niveles de precios mostrados por las estadísticas del Indec.

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

La variación mensual del IPIM se debió a que los precios de los productos nacionales registraron un aumento de 0,8%, por cuanto se observó un alza de los precios de los productos primarios (1,1%) y un incremento de los productos manufacturados y energía eléctrica (0,7%). A su vez, los precios de los productos importados tuvieron un incremento de 1,3%.

El **índice del costo de la construcción** de septiembre registró un alza de 0,4% respecto del mes precedente, acumulando un incremento de 6,3% en el transcurso del año, con un alza interanual de 7,0%.

La variación mensual del indicador se produjo por alzas en los rubros de materiales (0,8%) y gastos generales (0,6%), en tanto que mano de obra no registró cambios.

Situación laboral en América Latina

Un informe conjunto de la Comisión Económica para América Latina (**Cepal**) y la Organización Internacional del Trabajo (**OIT**), que compara el desempleo al cierre del segundo trimestre con los primeros tres meses de 2009, muestra que **México, Argentina, Chile** y **Uruguay** sufrieron las mayores alzas que oscilaron entre 1,3% y 0,6%. En el otro extremo, **Perú** y **Brasil**, aunque con pequeñas caídas de 0,1% y 0,2% respectivamente, consiguieron mejorar el desempleo desestacionalizado.

En su segundo informe sobre la situación laboral en América Latina, los organismos prevén una mejora, que sin embargo será gradual y leve y señalan que la situación es mejor que la esperada al comienzo del año.

El informe revela una retracción de la ocupación en la mayoría de los países, a consecuencia del menor ingreso de jóvenes al mercado laboral, dado que se verifica una tasa **mayor a 20% de desempleo juvenil** en todos los países del área.

Asimismo, la **fuerza laboral** como porcentaje de la población económicamente activa cayó a 54,4% en el primer semestre de 2009, respecto del 55,1% registrado en igual lapso de 2008.

El informe concluye que 2009 cerrará con un millón de desempleados menos de lo previsto, aunque con una ocupación también menor en unas 700.000 personas.

PERSPECTIVAS

- La estimación de la tasa de inflación minorista oficial para octubre puede ubicarse entre 0,7% y 0,8%, en tanto que se prevé una cierta aceleración inflacionaria para el último bimestre del año.
- En el ámbito laboral, el Ministerio de Trabajo -aunque persiste en su política de defensa del empleo-, hubo de reconocer una baja de 2,8% en los puestos de trabajo a nivel nacional durante el segundo trimestre del año en curso.

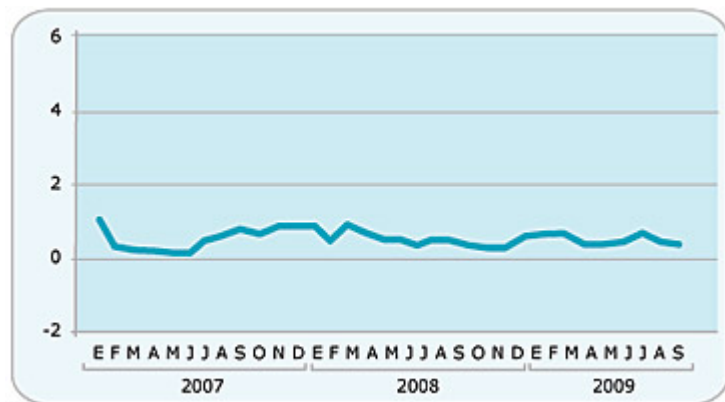
Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

Período	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
III Trim. 08	45,7	42,1	7,8	9,2
IV Trim. 08	46,0	42,6	7,3	9,1
I Trim. 09	46,1	42,3	8,4	9,1
II Trim. 09	45,9	41,8	8,8	10,6

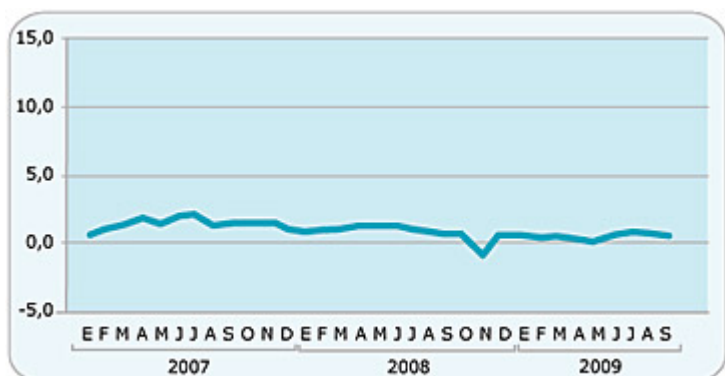
Tasa de Actividad: porcentaje entre la población económicamente activa (PEA) y la población total. // **Tasa de Empleo:** porcentaje entre la población ocupada y la población total. // **Tasa de Desocupación:** porcentaje entre la población desocupada y la PEA. // **Tasa de Subocupación:** porcentaje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

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

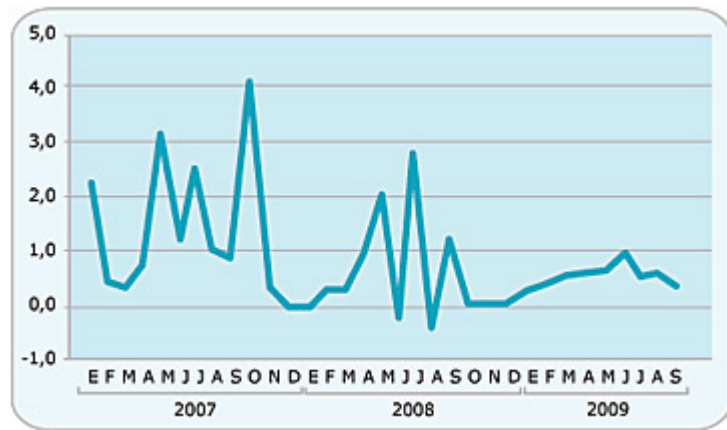
Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- A nivel institucional ha tenido lugar la concreción de una aspiración del sector agropecuario largamente postergada: la elevación al rango ministerial de la SAGPyA, que es ahora el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Acompaña la creación de este ministerio, la elevación al rango de secretaria de la que fuera la Subsecretaría de Desarrollo Rural y Agricultura Familiar, así como la creación de una Subsecretaría de Lechería.
- A nivel productivo, la agricultura sigue el ritmo normal del ciclo de los cultivos, privilegiando la soja por sobre todos los cultivos de la cosecha gruesa, mientras que la ganadería ve asomar con preocupación un período de escasez.

Nuevo Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca

Tal vez con la idea de volver a concentrar la capacidad de **toma de decisiones** relativas al sector agropecuario, que vio dispersarse los temas habitualmente resueltos por la SAGPyA entre entidades tales como la ONCCA y la Secretaría de Comercio, la Presidencia adoptó la decisión de separar a la Secretaría de Agricultura del ámbito del Ministerio de la Producción y otorgarle la jerarquía de ministerio.

Los representantes del sector mostraron cierto beneplácito con el nuevo ministerio, aún cuando ya aparecieron los primeros desacuerdos derivados de la decisión del ministro en torno a la erección del **INTA cómo ámbito de discusión**, poniendo en claro su concepción de que los temas a tratar son de carácter técnico, mientras que la pretensión de los integrantes de la mesa de enlace -representantes de las cuatro principales entidades que nuclean a los productores- consiste en que se consideren los temas como netamente políticos.

Cabe destacar el anuncio del ministro relativo a la creación de un Plan de Desarrollo Agrícola Ganadero, con la colaboración de distintas universidades del país, que tendría vigencia entre 2010 y 2016.

El preocupante futuro de la ganadería

El importante nivel de incremento de la **producción de carne** registrado en los primeros ocho meses de 2009 respecto de igual período del año anterior, estimado por la cámara de frigoríficos consumidores CICCRA, llevó la faena a los niveles más altos de los últimos 20 años. También el valor de las **exportaciones** experimentó un fuerte incremento: 15,5 %, siempre entre enero y agosto de 2009 -respecto de igual período de 2008-, según información del SENASA, organismo oficial de sanidad agroalimentaria.

Sin embargo, la entidad frigorífica señaló que el incremento de la faena no debe ser tomado como una buena noticia, luego de analizarse la composición de la misma y los stocks ganaderos estimados. Entre enero y agosto, la **matanza de hembras** habría alcanzado a 49,6% del total faenado, un nivel nunca registrado en los últimos 20 años. Por su parte el SENASA dio a conocer una estimación surgida de las estadísticas de **vacunación** de 2008, según la cual, se vacunaron tres millones menos de terneros que en 2009. La liquidación de hembras que ya lleva 35 meses, según CICCRA, y su escaso porcentaje de parición como consecuencia de factores técnicos y climáticos, son los factores que explican la **menor existencia de terneros** y que comprometen seriamente la producción del próximo año.

Si bien contribuyó a alcanzar ese nivel de faena el crecimiento de la actividad de "feedlots" que aceleró el proceso de **terminación de la hacienda** favorecida por la política de subsidios, es necesario tener en cuenta que aún cuando dicha política continúe, también esta forma de producción se verá comprometida por la falta de provisión de terneros en los meses venideros.

La escasez esperable de ganado generará una inevitable presión hacia el incremento de los **precios ganaderos**, frente a los cuales cabe interrogarse acerca de la actitud que asumirían las autoridades económicas. En los extremos, mantener el consumo actual implicaría cerrar el grifo de las exportaciones para contener el precio interno de la carne o, en el extremo opuesto, de mantenerse los actuales niveles de exportación el aumento del precio de la carne alcanzaría niveles tales que llevarían al consumo por habitante y siempre según CICCRA, a alrededor de 55 kilos anuales, en comparación con los actuales 70 kilos.

El pedido de **ampliación de la cuota Hilton** ante la incorporación de países del este europeo, Rumania y Bulgaria, a la CEE así como la incorporación del país a la Cuota Americana (en total un incremento de unas 6.000 toneladas), podría resultar ocioso si se contrajera como se prevé la producción de carne en los próximos años, más aún si se continuara con la política de satisfacer la demanda de consumo interno a los niveles actuales.

La cosecha gruesa

En pleno mercado climático, las variaciones del **precio de la soja** llevaron a una importante recuperación, luego de haber sufrido una caída que produjo alarma en el sector, que temió ver recortados sus importantes beneficios esperados.

A la fecha, el precio de la soja ronda los u\$s 360 la tonelada, como resultado de entre otras, dos fuerzas confluyentes: los pronósticos climáticos adversos respecto de la producción del hemisferio norte -particularmente de Estados Unidos- impulsaron las **compras de China e India** que buscaron un abastecimiento seguro y parecieron ignorar los excelentes pronósticos de las aún lejanas cosechas del hemisferio sur. La **debilidad del dólar**, a su vez, contribuyó a renovar el interés en los mercados especulativos de las materias primas agropecuarias.

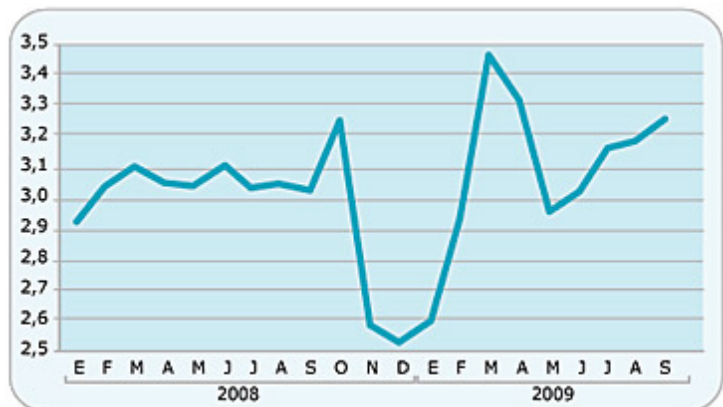
A juzgar por los pronósticos del USDA, la **próxima campaña** permite esperar una producción de 62 millones de toneladas de soja brasileña y 52,5 millones de toneladas argentinas.

PERSPECTIVAS

- Más allá de las consideraciones que caben en torno a la conveniencia de crear ámbitos de incumbencia sectorial fuera del marco del Ministerio de Economía -generador de estrategias macro en las que deberían inscribirse las políticas sectoriales-, queda planteada la duda acerca del grado de autonomía que el nuevo ministerio detentará, así como sus ámbitos de incumbencia real.
- Sería deseable que la importante producción esperada de soja sudamericana no produzca una caída de su cotización, en el momento del inicio de su comercialización.

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

Año	2008	2009
E	2,927	2,626
F	3,049	2,961
M	3,126	3,482
A	3,068	3,301
M	3,065	2,972
J	3,103	3,035
J	3,044	3,173
A	3,057	3,198
S	3,027	3,254
O	3,298	
N	2,603	
D	2,556	

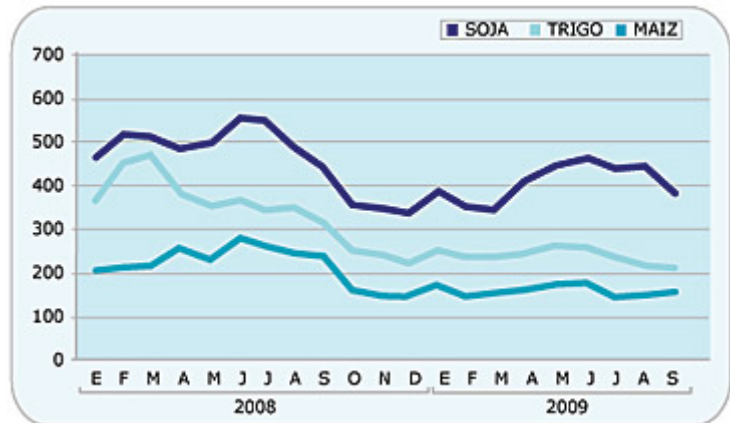


(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

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
2008 S	302,2	232,6	452,1
O	255,9	183,6	357,7
N	244,1	165,8	355,6
D	238,4	161,8	352,3
2009 E	255,1	175,1	395,1
F	244,3	166,9	362,9
M	244,3	169,7	360,4
A	244,9	173,2	402,4
M	270,0	185,3	450,5
J	267,4	186,1	470,0
J	238,3	160,3	439,6
A	218,7	161,6	442,4
S	203,8	161,8	389,7



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- La evolución del nivel general de actividad manufacturera presentó en el tercer trimestre del año una suave mejora con respecto al trimestre anterior, si bien todavía en forma bastante asimétrica y con una importante baja frente al mismo período de 2008.
- En septiembre pasado, la actividad automotriz continuó presentando una recuperación, con un aumento de su producción en 14,4% frente al mes precedente, si bien en los nueve primeros meses del año acumula aún una caída interanual de 26,3%.
- La producción siderúrgica continuó en septiembre la moderada recuperación iniciada hace unos meses, si bien muestra aún caídas en general muy importantes respecto de un año atrás. Entre otros rubros, la producción de acero crudo subió 5,3% frente a agosto, pero se sitúa 20% por debajo de septiembre de 2008.

Evolución de la producción industrial

De acuerdo al Índice de Producción Industrial (IPI) de la Fundación de Investigaciones Económicas Latinoamericanas (FIEL), en **agosto** último la actividad manufacturera aumentó 1,4% respecto del mes anterior y disminuyó 9,3% frente a agosto de 2008.

Según el respectivo informe, el incremento mensual de agosto "estaría marcando que se detuvo la caída abrupta de la producción industrial que se experimentó desde principios de 2008 hasta el primer bimestre de 2009, mostrando a partir de ese momento una estabilización del nivel de producción".

La producción acumulada en los **primeros ocho meses** del año resultó inferior en 9,3% a la estimada para igual lapso de 2008.

En la comparación interanual por **ramas sectoriales** para el período enero-agosto, se observaron las siguientes variaciones:

- las mayores caídas de producción correspondieron a automotores (-33,9%) y siderurgia (-30,3%);
- también tuvieron importantes bajas las ramas de metalmecánica (-17,7%) e insumos textiles (-9,3%);
- presentaron reducciones moderadas las ramas de petróleo procesado (-4,5%), minerales no metálicos (-3,4%), papel y celulosa (-2,6%), insumos químicos y plásticos (-2,4%) y cigarrillos (-1,6%), y
- la única suba se registró en alimentos y bebidas (2,0%).

Aumentos mensuales de la actividad automotriz

Según el informe de la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa), en el mes de **septiembre** el panorama sectorial continuó mostrando una recuperación, como puede observarse en sus principales variables:

- la **producción** presentó un aumento de 14,4% respecto del mes anterior -alcanzando su mayor nivel mensual del año- y una disminución de 13,1% frente a septiembre de 2008; en los nueve primeros meses del año se registró una caída de 26,3%;
- la **exportación** tuvo un incremento de 25,0% con relación a agosto y una reducción de 5,4% respecto de septiembre del año anterior; en el período enero-septiembre se observó una baja de 20,9%, y
- las **ventas a concesionarios** mostraron un alza de sólo 0,04% frente al mes anterior y un descenso de 19,9% con respecto a septiembre de 2008; en los nueve primeros meses se registró una caída de 27,7%.

Relacionando la evolución de las ventas internas y de las exportaciones, puede observarse un comportamiento mejor de estas últimas. Dado que unas dos terceras partes de la producción nacional se destina al exterior y en su gran mayoría al **mercado brasileño**, el comportamiento de éste es decisivo en la determinación del nivel de actividad de esta industria.

Al respecto, el programa de estímulo adoptado por las autoridades de Brasil -baja de impuestos para autos y el consecuente descenso de sus precios-, sumado a la reactivación económica del país, ha permitido el progresivo incremento de las colocaciones argentinas.

El empleo en la industria manufacturera

Algunos datos básicos de la ocupación en la industria manufacturera son indicativos de la evolución del nivel de actividad sectorial.

Según el respectivo índice confeccionado por el Indec, la cantidad de **obreros ocupados** en la industria en el segundo trimestre del año mostró una reducción de 5,3% con respecto a igual período de 2008.

Asimismo, las cifras acumuladas en el primer semestre del año indican una disminución de 4,3% frente al mismo lapso de 2008.

Debe señalarse que después de seis años de aumento ininterrumpido del índice -tanto trimestral como interanual-, en el último trimestre de 2008 comenzó una sostenida tendencia decreciente -tanto trimestral como interanual-.

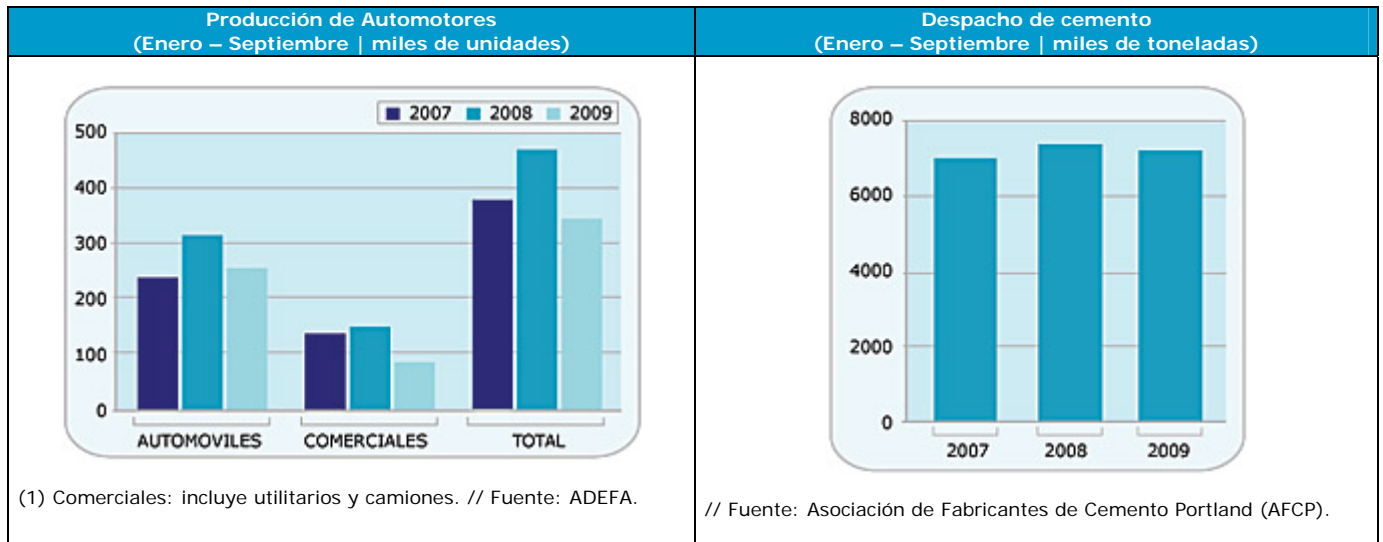
Por otro lado, la cantidad de **horas trabajadas** en el sector presentó en el segundo trimestre una caída de 8,8 % con relación a igual período del año anterior.

En la primera mitad del año se registró una baja de 7,9% con respecto al mismo lapso de 2008.

Cabe indicar que luego de seis años de suba interanual sin interrupción, en los últimos tres trimestres se observaron sendas reducciones del índice de horas trabajadas.

PERSPECTIVAS

- Cabe esperar que la actividad manufacturera continúe presentando en los próximos meses una tendencia creciente en forma suave y no generalizada por rubros, favorecida entre otros aspectos por la mejora que proseguiría observándose en los mercados externos.
- La industria de la construcción podría presentar en los meses próximos, sin estacionalidad, una incipiente reanimación, estimándose que las obras privadas acompañarían una cierta tendencia positiva del nivel de actividad económica y de las expectativas económicas en general.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- En septiembre pasado, las exportaciones disminuyeron 34% en términos interanuales y las importaciones cayeron 31%, dando lugar a un superávit de u\$s 926 millones, inferior en 43% al alcanzado en septiembre de 2008. La fuerte reducción interanual de las exportaciones en septiembre -y en el tercer trimestre del año- estuvo influenciada en buena parte por la elevada base de comparación, es decir, las crecientes exportaciones de productos de origen agrícola en 2008, luego del período de mayor conflicto rural.
- En los nueve primeros meses del año, las exportaciones se redujeron 25% y las importaciones lo hicieron en 38%, generándose por lo tanto un superávit de u\$s 13.257 millones, mayor en 31% al logrado en igual período de 2008 y superior al obtenido en todo el año anterior.
- La Cancillería argentina reclamó ante la Organización Mundial de Comercio (OMC) que no sólo se solicite detalladamente los cambios arancelarios a los países en desarrollo, sino que también se analicen los fuertes subsidios de los países desarrollados -a automotrices, metalúrgicas, bancos, etc.-, los cuales tendrían "un fuerte impacto de protección y distorsión en el comercio internacional".

Evolución del intercambio comercial

De acuerdo al último informe del Indec, en **septiembre** último las exportaciones argentinas cayeron 34% respecto del mismo mes del año anterior, mientras que las importaciones lo hicieron en 31%, generando un superávit de u\$s 926 millones -el menor nivel mensual en lo que va de 2009-, inferior en 43% al registrado un año atrás.

Comparando los **primeros nueve meses** del año con igual lapso de 2008, las variaciones principales fueron las siguientes:

- las **exportaciones** sumaron u\$s 41.127 millones, valor menor en 25%, debido a caídas de 16% en los precios y de 11% en los volúmenes físicos;
- las **importaciones** alcanzaron a u\$s 27.869 millones, con una reducción de 38%, a raíz de bajas de 28% en las cantidades y de 13% en los precios, y
- el **balance comercial** resultó superavitario en u\$s 13.257 millones, nivel superior en 31%.

Baja de los precios de exportación

El Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) elaborado por el Banco Central para los principales productos argentinos de exportación tuvo en **septiembre** último una contracción de 4,5% respecto del mes anterior.

Dicha reducción se originó principalmente en las bajas de los precios del complejo sojero (-5,2%), trigo (-9,5%) y petróleo (-4,6%). A su vez, el cobre tuvo un leve aumento (0,5%).

Con relación al mes de **septiembre de 2008**, el IPMP presentó una disminución de 21,7%. Y en lo que va del corriente año, mostró un incremento de 20,8%.

Por otro lado, el índice resulta superior en 48,0% al **promedio histórico** de la serie que comienza en 1996, situándose en niveles similares al promedio del año 2007.

Depreciación multilateral del peso

En **agosto** pasado, el Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral de la Argentina (ITCRM) indicó una depreciación real del peso de 2,3% con relación al mes precedente, considerando su comportamiento respecto de las monedas de los principales socios comerciales de la Argentina.

Dicho aumento reflejó principalmente una **depreciación nominal** del peso con respecto a la mayoría de las monedas que integran la canasta (2,9%). Cuando se deflacta por el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** resulta una depreciación real de 2,3%.

En particular, se aprecia que el peso se devaluó nominalmente 5,4% respecto del real brasileño, 2,0% frente al euro, 0,8% con el dólar estadounidense, 0,7% con el yuan chino y 1,7% respecto de la libra esterlina.

Cabe señalar que en 2008 el peso flotó con signos diferentes según las distintas monedas de nuestros socios comerciales, en tanto que durante 2009 se observa una depreciación nominal frente a las tres monedas principales.

Creación del Banco del Sur

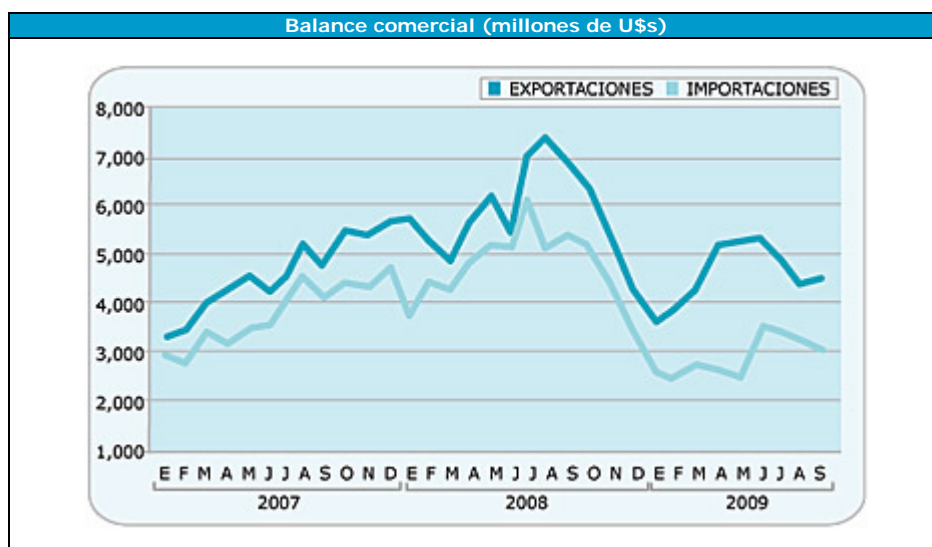
A fines de septiembre, el convenio constitutivo del Banco del Sur fue suscripto por los presidentes de la Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador, Paraguay, Uruguay y Venezuela.

Las **funciones** del Banco se concentrarán en el otorgamiento de créditos para proyectos de inversión públicos y/o privados en los países miembro, previéndose también la creación de un fondo especial de emergencia y un fondo especial de solidaridad social.

El **capital** inicial de la institución será de u\$s 20.000 millones, aportando la Argentina, Brasil y Venezuela 4.000 millones cada uno y el resto será provisto por los restantes países de acuerdo a su capacidad financiera.

PERSPECTIVAS

- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el Banco Central, en el corriente año las exportaciones sumarían u\$s 55.900 millones (20% menos que en 2008) y las importaciones alcanzarían a 39.900 millones (-31 %), generando un superávit de 16.000 millones (27%).
- Según la misma fuente, el tipo de cambio nominal se ubicaría en \$ 3,87 por dólar estadounidense a fin de noviembre y en 3,96 a fin de 2009.
- Asimismo, el nivel de las reservas internacionales sería de u\$s 46.000 millones a fin del presente año.



Exportaciones por grandes rubros (Enero – Septiembre millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2008 (1)	2009 (2)	%
Total	54.824	41.127	-25
* Productos primarios	13.740	7.296	-47
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	18.484	16.202	-12
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	16.256	13.282	-18
* Combustibles y energía	6.343	4.346	-31

Importaciones por grandes rubros (Enero – Septiembre millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2008 (1)	2009 (2)	%
Total	44.688	27.869	-38
* Bienes de capital	9.664	6.313	-35
* Bienes Intermedios	15.744	8.991	-43
* Combustibles y lubricantes	3.800	2.172	-43
* Piezas y accesorios para bienes de capital	7.715	4.968	-36
* Bienes de consumo	4.658	3.650	-22
* Vehículos automotores de pasajeros	3.030	1.679	-45
* Resto	78	96	23

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- En septiembre de 2009 la recaudación tributaria alcanzó a \$ 26.232 millones, monto 9,8% más elevado que el registrado en el mismo mes del año anterior. En relación con agosto, los ingresos tributarios crecieron 3,8%.
- Con la cifra de septiembre, la recaudación acumulada de los nueve primeros meses del año asciende a \$ 224.259 millones, 12,2% más que en igual lapso de 2008.
- El superávit fiscal primario de septiembre totalizó \$ 223 millones y cayó 93,7% respecto a igual mes de 2008, cuando había sido de 3.532 millones. En agosto de 2009 fue de 540 millones.

La recaudación con un ritmo estacionario

En **septiembre** de 2009 la recaudación tributaria alcanzó a \$ 26.231,7 millones, monto que 9,8% más elevado que el registrado en el mismo mes del año anterior. En relación con agosto, los ingresos tributarios crecieron 3,8%.

En este mes, se destacan entre las causas de la variación de la recaudación, los aportes y contribuciones de la seguridad social, el IVA y los tributos sobre los combustibles.

Los ingresos por **IVA neto** alcanzaron en septiembre a \$ 7.922,5 millones, con una variación interanual de 8,6%, que refleja cierta estabilidad de la actividad económica.

El IVA-DGI creció 21,7%, debido al aumento del consumo y la suba de precios y recaudó \$ 5.280,2 millones, en tanto que el IVA-DGA cayó 13,0% como consecuencia de menores importaciones y recaudó 2.923,3 millones.

Por el **impuesto a las ganancias** se obtuvieron \$ 4.264,9 millones, con una caída interanual de 3,0%. Esta disminución obedeció a la opción de reducción de los anticipos ejercida por algunos contribuyentes y al incremento de las deducciones personales, vigente a partir de octubre de 2008.

En el caso del **impuesto a los débitos y créditos en cuenta corriente**, los ingresos alcanzaron a \$ 1.802,5 millones, con un incremento de 7,0% respecto del mismo mes de 2008. En esta mejora incidió el incremento de las transacciones bancarias gravadas.

Por su parte, la recaudación del **impuesto a las naftas** alcanzó a \$ 414,1 millones, con una variación de 48,4%. Lo obtenido por otros combustibles fue de 242,4 millones, con un incremento de 21,5%.

La recaudación de aportes y contribuciones de la **seguridad social** fue superior en 52,4% a la obtenida en setiembre de 2008, como consecuencia de las reformas introducidas al sistema previsional, de los aumentos producidos en los salarios imponible y de los efectos favorables del Plan de Regularización Laboral (moratoria y blanqueo).

En consecuencia, los aportes personales recaudaron \$ 2.402,2 millones, que representaron un incremento de 19,2% y las contribuciones patronales sumaron \$ 3.589,1 millones, con una suba de 27,3%.

Los ingresos por **derechos de exportación** alcanzaron a \$ 2.380,7 millones, con una caída de 42,3%.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de setiembre el sistema de seguridad social se vio favorecido en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 6.295,6 millones, que le significaron un incremento de 53,6% en relación a setiembre de 2008.

Las provincias, por su parte, recibieron \$ 6.194,6 millones, que representaron un incremento de 6,2% con respecto a setiembre de 2008.

Los ingresos de la administración nacional, en tanto, disminuyeron 2,4%, al ingresar \$ 12.776,5 millones, que sigue siendo la mayor participación absoluta, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan.

Con las cifras de setiembre, la recaudación acumulada de los **nueve primeros meses** del año asciende a \$ 224.259,4 millones, 12,2% más que en el mismo lapso del año 2008.

Continúa la tendencia negativa del resultado fiscal

Desde finales de 2008 la economía del país registra una fuerte desaceleración por problemas internos y por la crisis financiera internacional, lo que impactó duramente sobre los **ingresos fiscales**, extinguiendo prácticamente el ahorro presupuestario.

Es en este contexto que el **superávit fiscal primario** de setiembre totalizó \$ 223,2 millones y cayó un 93,7 % respecto a igual mes de 2008, cuando había sido de \$ 3.532,1 millones. En agosto de 2009 fue de \$ 539,8 millones.

Según lo expresado por las autoridades económicas, este resultado "tiene que ver con el funcionamiento de la recaudación pero es sobre todo consecuencia de la política contracíclica para morigerar el impacto de la crisis internacional".

Durante setiembre los **ingresos totales** fueron de \$ 20.772,2 millones, mientras que el gasto primario fue de \$ 20.498,1 millones. De ese modo, en el acumulado anual hasta setiembre los ingresos totales del Estado nacional fueron de \$ 179.417 millones, contra un **gasto primario** en igual periodo de \$ 170.715 millones.

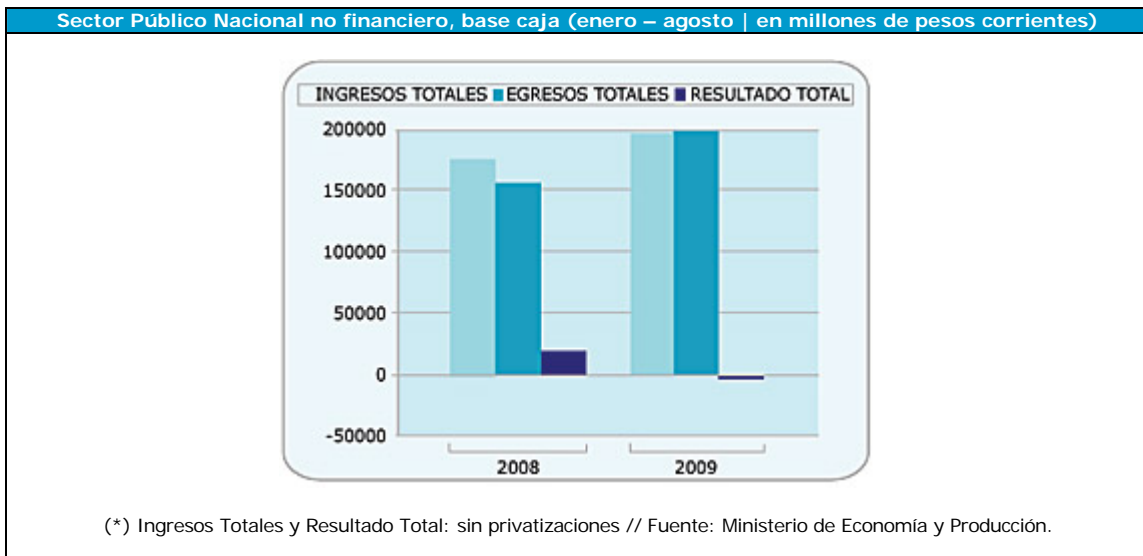
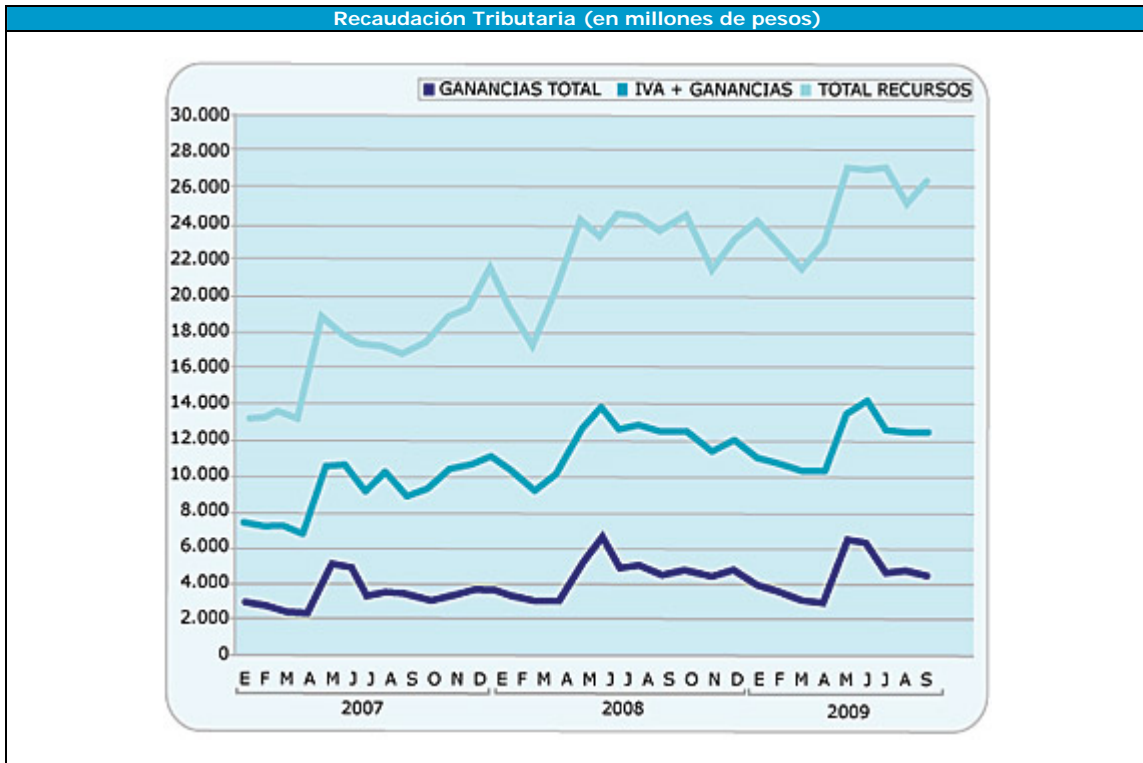
El crecimiento interanual de los ingresos fue explicado mayormente por los aportes y contribuciones a la seguridad social y el IVA, mientras en la suba de gastos influyeron básicamente las prestaciones de la seguridad social, por incremento de haberes y por la moratoria provisional, y los mayores desembolsos de gastos de capital, que crecieron en setiembre un 45,8%, mientras que las transferencias de capital lo hicieron en 99,7%.

En los **gastos de capital** se destacaron especialmente las alzas en transferencias para que las provincias y la Ciudad de Buenos Aires desarrollen y mejoren la situación habitacional y amplíen las redes eléctricas e infraestructura básica, mayormente con los recursos del Fondo Federal Solidario y el Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura de Transporte.

El **resultado financiero o total acumulado** en los primeros nueve meses del año alcanzaría un déficit de \$ 4.729 millones.

PERSPECTIVAS

- Los indicadores macroeconómicos señalan que se estaría superando los efectos de la crisis internacional, previéndose un incremento del PIB para los últimos meses del año. En 2010, según lo considerado en el presupuesto nacional, se tendría un crecimiento de algo más del 3% y un resultado fiscal positivo.
- Sin embargo, y a pesar de estas previsiones, no será simple mantener las cuentas públicas en los márgenes previstos en el presupuesto ya aprobado por el Congreso de la Nación. Es así que la posibilidad de enfrentar un problema fiscal, sería consecuencia de la escasa flexibilidad a la baja del gasto público consolidado y la lenta recuperación de la recaudación fiscal, ya que uno de los sectores más dinámicos en cuanto a recaudación en los últimos años fue el relacionado con el comercio exterior.



ECONOMÍA INTERNACIONAL

SITUACION

- En un contexto de afirmación de la incipiente recuperación económica global, si bien con una evolución asimétrica según los países, se ha comenzado a plantear la conveniencia de ir levantando las diversas medidas de estímulo adoptadas para enfrentar la recesión en los países desarrollados.
- Continúa firme la devaluación del dólar -habiendo cruzado la barrera de u\$s 1,50 por euro en la segunda quincena de octubre-, impulsado por una serie de factores tales como la muy fuerte expansión de liquidez en Estados Unidos; el enorme déficit presupuestario del país; las ventas de los bancos centrales que buscan diversificar sus reservas, y el comienzo de la recuperación económica que estimula inversiones en otros activos de mayor rendimiento.
- Diversas voces han mostrado preocupación sobre la discrepancia observada entre, por un lado, los billones de dólares destinados a auxiliar a bancos y empresas, y por otro, el considerable aumento de la pobreza a raíz de la crisis y el demorado aporte de u\$s 33.000 millones prometidos a los países pobres hasta 2010.

El crecimiento económico de China

China aceleró su tasa de crecimiento económico en el **tercer trimestre** del año, al aumentar su producto interno bruto (PIB) 8,9% en términos interanuales, luego de 6,1% en el primer trimestre y 7,9% en el segundo.

Con un crecimiento acumulado de 7,7% en los **nueve primeros meses** del año, el gobierno señaló que ahora sería más fácil lograr su objetivo de una expansión de 8% en 2009, ritmo considerado como el mínimo necesario para mantener limitados el desempleo y las tensiones sociales.

Al señalado crecimiento de 7,7% contribuyó la inversión con 7,3 puntos porcentuales de aumento, mientras que el consumo aportó 4 puntos, superándose así la contribución negativa de las exportaciones netas en 3,6 puntos.

El **plan de estímulo económico** adoptado por el gobierno ante la crisis internacional incluyó fundamentalmente una gran expansión del crédito bancario y un considerable gasto en obras de infraestructura (ferrocarriles, carreteras, plantas de energía, viviendas), aumentando así la demanda interna de bienes y servicios ante la contracción de las exportaciones por efecto de la crisis internacional.

Recientemente, las autoridades han manifestado que mantendrán los programas de estímulo a fin de no debilitar el ritmo de crecimiento, si bien estarán atentos a la evolución de las expectativas inflacionarias.

Según The Economist, en 2009 la demanda interna podría aumentar hasta 11,5% en términos reales, correspondiendo al consumo familiar un incremento de 9,3%. A su vez, la inversión real fija subiría 14,8%, con lo cual crecería más rápido que el PIB en prácticamente todos los años de la última década.

Las estimaciones predominantes apuntan a un crecimiento de la economía china de **8,3% en 2009** y de **9,4% en 2010**, esperándose que el gigante asiático se convierta en el **segunda economía** más grande del mundo en 2010.

A raíz de los efectos de la crisis y posterior recesión internacional -incluida la desaceleración de la economía china-, han disminuido notablemente sus importaciones y exportaciones, pero estas últimas en mayor medida, por lo cual se han reducido sus elevados superávits del **balance comercial** y la **cuenta corriente** del balance de pagos.

En este sentido, el superávit de la cuenta corriente pasó de representar 10% del PIB en el primer semestre de 2008 a 6,5% en el mismo lapso del corriente año, o sea, una baja sustancial pero que aún deja un superávit especialmente elevado.

Esa tendencia se ha visto confirmada con las cifras del comercio exterior chino en septiembre último, cuando las exportaciones cayeron 15,2% respecto de igual mes del año anterior, en tanto que las importaciones bajaron sólo 3,5%.

Si el gobierno de China confirmara en el tiempo su propósito de impulsar la demanda interna, especialmente el **consumo** -enfrentando así las elevadas desigualdades sociales y territoriales-, esto se podría reflejar en menores superávits externos. Esto último equivale a decir que Estados Unidos y otros países desarrollados tendrían menores déficit en sus cuentas externas, pudiéndose así tender a converger al menos parcialmente los objetivos de ambas partes.

Los déficit en los países desarrollados

El presidente de la Reserva Federal -la autoridad monetaria de Estados Unidos- expresó que es necesaria una **reducción sustancial** del déficit presupuestario del país en forma gradual.

El déficit fiscal estadounidense se ha visto incrementado enormemente a raíz de las operaciones de rescate de bancos y empresas y los programas de estímulo, adoptados para enfrentar la crisis y la recesión en el país. Se estima que el déficit ha ascendido a aproximadamente un **11% del PIB**, alcanzando el mayor valor desde la segunda guerra mundial.

Al respecto, se da el caso único de que el enorme déficit es financiado fácilmente por los inversores mediante la compra de **bonos del Tesoro** con muy bajos rendimientos, por ser considerados como la colocación de fondos más segura, incluso durante la actual crisis. Esto se sustenta en la capacidad de la Reserva Federal para emitir la **moneda de reserva internacional** con que serán pagados esos bonos.

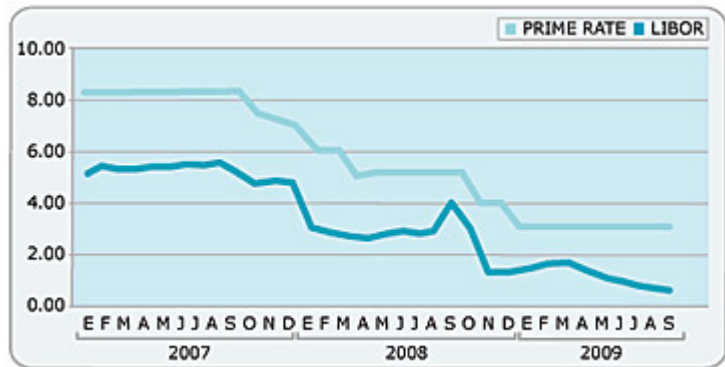
Recientemente, el **FMI alertó** sobre los riesgos de no controlar los niveles de deuda de los países desarrollados, indicando que los gobiernos deberían actuar por varios caminos para llevar la deuda pública a niveles cercanos a 60% del PIB en los 20 años próximos. Para alcanzar este objetivo, dichos países tendrían que pasar de los presentes déficit promedio de 3,5% del PIB a superávits cercanos a 4,5%.

PERSPECTIVAS

- Continuando los comportamientos observados en 2009, se estima que en el próximo año las tasas de crecimiento económico de los países emergentes -China, India, Brasil y otros- se ubiquen sensiblemente por arriba de las correspondientes a los países desarrollados.
- El mayor ritmo de crecimiento de la economía china en el tercer trimestre del corriente año ha confirmado su papel de principal país aportante al sostenimiento del nivel de actividad global, estimándose para 2010 una tasa de aumento de su PIB cercana a 9%, que se situaría así algo por encima del desempeño observado en 2009.
- Según el FMI, en el corriente año la economía latinoamericana tendría una contracción de 2,5%, estimando para 2010 un crecimiento de 2,9%, influido positivamente por la reactivación esperada para la economía de Brasil.

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

	LIBOR	Prime Rate
2007 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
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
O	3,12	4,00
N	2,57	4,00
D	1,74	3,25
2009 E	1,67	3,25
F	1,82	3,25
M	1,74	3,25
A	1,57	3,25
M	1,24	3,25
J	1,11	3,25
J	0,93	3,25
A	0,75	3,25
S	0,63	3,25

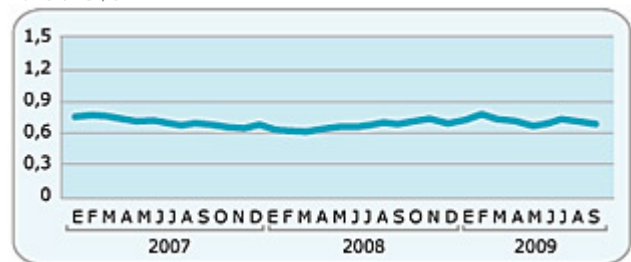


(1) En % anual; último día del mes.
// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2007 E	0,767	2008 E	0,673	2009 E	0,782
F	0,756	F	0,659	F	0,790
M	0,752	M	0,633	M	0,754
A	0,735	A	0,647	A	0,756
M	0,743	M	0,643	M	0,707
J	0,739	J	0,635	J	0,713
J	0,731	J	0,641	J	0,702
A	0,734	A	0,682	A	0,697
S	0,701	S	0,711	S	0,682
O	0,690	O	0,785	O	
N	0,683	N	0,788	N	
D	0,686	D	0,715	D	

Euro / U\$S



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

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2007 E	121	2008 E	107	2009 E	90
F	118	F	104	F	98
M	118	M	100	M	99
A	120	A	105	A	99
M	122	M	106	M	95
J	123	J	106	J	96
J	119	J	108	J	95
A	116	A	109	A	93
S	115	S	106	S	90
O	115	O	99	O	
N	111	N	95	N	
D	112	D	91	D	

Yen / U\$S



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

INFORMACIÓN 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
2008	162,1	6,8				
E	142,2	10,8	159,7	1,4	158,8	0,6
F	144,2	9,8	159,0	-0,4	159,8	0,6
M	157,5	5,4	158,6	-0,3	160,7	0,6
A	165,3	9,9	161,2	1,6	161,5	0,5
M	172,3	7,4	162,9	1,0	162,2	0,4
J	165,0	6,3	161,7	-0,8	162,6	0,3
J	167,6	8,0	163,7	1,2	162,9	0,2
A	165,9	5,5	164,1	0,2	163,1	0,1
S	165,1	7,3	164,1	0,0	163,2	0,0
O	166,6	4,6	163,4	-0,4	163,2	0,0
N	168,4	3,9	164,1	0,4	163,2	0,0
D	165,5	3,7	162,3	-1,1	163,3	0,0
2009						
E	144,4	1,6	162,9	0,3	163,2	-0,1
F	147,3	2,1	163,3	0,3	163,0	-0,1
M	161,3	2,4	162,6	-0,4	162,9	-0,1
A	166,1	0,5	163,7	0,7	162,8	-0,1
M	170,2	-1,2	163,3	-0,3	162,8	0,0
J	162,5	-1,5	160,7	-1,6	162,8	0,0
J	165,0	-1,5	161,5	0,5	162,9	0,1
A	166,0	0,1	163,2	1,1	163,1	0,1

Fuente: INDEC

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

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en u\$s	Total (**)	en \$	en u\$s
2007 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
2008 E	63.852	192.034	7.546	215.809	107.195	5.776
F	64.352	193.025	7.597	217.022	109.584	5.767
M	64.880	194.593	7.923	219.672	111.946	5.728
A	65.028	198.007	8.108	223.657	116.104	5.982
M	65.560	195.217	8.076	220.235	118.393	6.073
J	66.630	198.804	8.264	223.796	119.097	6.206
J	66.844	203.591	8.276	228.671	119.372	6.424
A	66.565	206.765	8.575	232.737	121.839	6.565
S	65.866	210.050	8.722	237.352	123.501	6.613
O	65.282	205.747	9.056	236.200	124.110	6.516
N	66.506	206.603	9.313	237.978	125.143	6.286
D	74.339	201.143	9.602	234.305	124.873	6.093
2009 E	70.644	204.736	9.766	238.795	123.481	6.031
F	69.615	203.332	10.089	239.244	123.082	6.230
M	66.740	201.280	10.954	241.958	124.058	6.097
A	67.451	203.425	11.635	246.705	125.806	6.011
M	68.564	205.770	11.548	249.035	126.458	6.193
J	71.417	203.324	11.702	247.735	128.689	5.912
J	72.628	205.065	11.706	249.905	130.988	5.712
A	72.211	206.763	12.304	254.164	131.696	5.533
S	72.243	202.995	12.098	247.743	135.166	5.278

(*) 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
2008 S	1,5	5,8	6,1	1,8	5,3
O	-0,8	2,6	5,7	-2,1	2,1
N	-2,4	0,0	5,2	-1,0	-0,3
D	-1,6	2,6	4,9	2,4	2,1
2009 E	-13,2	-4,4	-4,4	-5,8	-4,3
F	-0,4	-1,5	-3,0	1,9	-1,1
M	9,2	-0,9	-2,3	-0,9	-0,2
A	3,3	-1,2	-2,0	2,2	-1,6
M	0,0	-1,7	-1,9	-0,3	-1,9
J	-4,4	0,6	-1,5	-0,5	1,0
J	4,7	-1,5	-1,5	0,2	-1,5
A	4,5	-1,4	-1,5	0,6	-1,7
S	3,1	0,1	-1,3	1,5	-0,5

Fuente: INDEC.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2008 A	305,70	246,89	221,60	268,82	4,05
S	310,99	255,05	223,43	273,65	1,80
O	316,05	263,94	223,43	277,96	1,57
N	319,12	266,35	223,43	279,98	0,73
D	321,61	269,54	226,33	282,73	0,98
2009 E	324,38	277,90	226,86	285,95	1,14
F	325,85	289,01	226,86	288,90	1,03
M	327,78	291,35	227,76	290,60	0,59
A	332,04	299,95	228,12	294,56	1,36
M	336,75	298,71	229,56	297,11	0,86
J	343,27	301,59	231,63	301,57	1,50
J	351,20	304,57	238,60	308,23	2,21
A	357,13	308,33	241,35	312,77	1,48

(*) 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
2008 S	187,0	-7,2	18,1
O	147,5	-21,1	-12,1
N	132,6	-10,1	-23,8
D	121,2	-8,6	-32,5
2009 E	135,5	11,8	-28,5
F	131,6	-2,9	-35,4
M	129,0	-2,0	-38,5
A	139,6	8,2	-33,4
M	154,2	10,5	-26,9
J	159,5	3,4	-30,3
J	148,8	-6,7	-34,4
A	153,4	3,1	-23,9
S	146,5	-4,5	-21,7

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

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2008(1)			2009(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	5.821	4.477	1.344	3.730	2.759	971
F	5.221	4.210	1.011	3.941	2.663	1.278
M	4.991	4.162	829	4.192	2.885	1.307
A	5.829	4.929	900	5.088	2.789	2.299
M	6.237	5.200	1.037	5.138	2.660	2.478
J	5.406	5.195	211	5.161	3.633	1.528
J	7.010	6.046	964	4.895	3.580	1.315
A	7.380	5.158	2.222	4.401	3.246	1.155
S	6.930	5.310	1.620	4.581	3.655	926
O	6.147	5.129	1.018			
N	4.894	4.149	745			
D	4.157	3.458	699			
Total	70.021	57.423	12.598			

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

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

Período	2008			2009 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	97,61	0,9	0,9	104,26	0,5	0,5
F	98,07	0,5	1,4	104,71	0,4	1,0
M	99,18	1,1	2,5	105,38	0,6	1,6
A	100,00	0,8	3,4	105,73	0,3	1,9
M	100,56	0,6	4,0	106,08	0,3	2,3
J	101,20	0,6	4,6	106,53	0,4	2,7
J	101,57	0,4	5,0	107,19	0,6	3,4
A	102,05	0,5	5,5	108,08	0,8	4,2
S	102,57	0,5	6,1	108,88	0,7	5,0
O	103,01	0,4	6,5			
N	103,36	0,3	6,9			
D	103,71	0,3	7,2			

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

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

Período	2007			2008			2009 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	285,85	0,3	0,3	328,90	0,7	0,7	354,81	0,0	0,0
F	288,22	0,8	1,2	331,95	0,8	1,6	355,81	0,1	0,1
M	290,02	0,5	1,7	335,66	1,1	2,9	359,38	1,1	1,2
A	295,04	1,7	3,5	339,80	1,2	4,1	361,08	0,5	1,7
M	299,62	1,4	5,1	343,43	1,0	5,2	362,80	0,5	2,2
J	305,45	1,9	7,2	347,54	1,2	6,5	366,90	1,1	3,3
J	312,38	2,3	9,7	350,17	0,9	7,3	371,47	1,2	4,6
A	314,76	0,6	10,4	353,09	0,9	8,2	375,34	1,0	5,7
S	317,99	0,9	11,5	355,06	0,6	8,8	378,41	0,8	6,6
O	320,92	0,9	12,7	357,02	0,6	9,4			
N	324,28	1,0	13,8	356,03	-0,3	9,1			
D	326,32	0,6	14,6	355,10	-0,3	9,2			

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

Período	2007				2008				2009 (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	286,16	353,06	268,50	281,93	329,33	401,54	310,58	320,28	354,81	406,13	341,19	355,60
F	288,52	357,81	270,22	284,41	322,21	405,96	312,74	326,64	355,31	411,10	341,30	348,08
M	290,29	359,75	271,96	286,57	335,75	406,78	317,00	334,52	359,38	426,14	342,63	350,62
A	295,28	370,10	275,53	291,98	339,22	401,30	322,83	347,15	361,08	424,79	345,70	348,26
M	299,93	379,56	278,91	295,70	342,62	403,60	326,52	353,71	364,03	422,04	348,71	347,18
J	305,88	392,88	282,97	299,98	346,86	406,02	331,24	356,28	366,90	428,43	352,62	347,10
J	313,01	406,53	288,32	304,40	350,17	404,16	334,88	360,50	371,47	436,54	356,27	351,54
A	315,15	397,83	293,33	309,78	353,09	409,40	337,43	361,09	375,37	439,56	360,47	354,43
S	318,52	403,28	296,15	311,14	354,55	408,14	340,40	361,59	378,41	444,58	362,87	358,92
O	321,32	405,92	298,98	315,83	356,51	409,38	342,55	363,45				
N	324,90	407,40	303,12	316,32	355,29	401,63	343,05	365,71				
D	326,98	401,71	307,25	317,87	354,58	401,27	342,25	361,81				

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

Período	2007			2007			2009 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	242,8	3,0	3,0	288,4	0,8	0,8	329,2	0,1	0,1
F	244,0	0,6	3,6	289,9	0,5	1,3	329,4	0,1	0,2
M	246,0	0,8	4,4	291,5	0,5	1,8	331,2	0,5	0,7
A	249,0	1,2	5,7	303,3	4,0	6,0	332,4	0,4	1,1
M	259,8	4,3	10,3	310,6	2,4	8,5	340,0	2,3	3,4
J	263,7	1,5	11,9	310,8	0,1	8,6	343,8	1,1	4,5
J	271,4	2,9	15,2	321,9	3,6	12,5	346,7	0,9	5,4
A	274,3	1,0	16,3	322,0	0,0	12,5	348,1	0,5	5,9
S	274,5	0,7	16,4	326,6	1,4	14,1	349,6	0,4	6,3
O	282,7	3,0	19,9	327,1	0,2	14,3			
N	285,8	1,1	21,2	328,3	0,4	14,7			
D	286,2	0,1	21,3	328,8	0,2	14,9			

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