

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

■ ANALISIS GLOBAL

Se fortalece el sector externo y se debilita el área fiscal	1
Evolución de los complejos exportadores	1

■ TEMAS DE ACTUALIDAD

Políticas de promoción industrial en el sector de software y servicios informáticos	2
---	---

■ MONEDA Y FINANZAS

El canje de deuda pública	3
Evolución de depósitos y préstamos	4
Dólar y reservas	4
Títulos públicos y privados	4

■ PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

Aceleración de los precios minoristas	4
Incrementos de salarios familiares y topes indemnizatorios	5

■ SECTOR AGROPECUARIO

Demoras en la distribución de la cuota Hilton	7
El Censo 2008 y la concentración de las explotaciones	7
Precios de los granos en alza	8

■ SECTOR INDUSTRIAL

Expectativas negativas en la construcción	9
Continúa recuperándose la actividad automotriz	10

■ SECTOR EXTERNO

Nuevo déficit comercial con Brasil	11
Evolución del tipo de cambio multilateral	11

■ SECTOR PUBLICO

La recaudación con un ritmo estacionario	13
Superávit primario y déficit financiero	13

■ ECONOMIA INTERNACIONAL

Próxima cumbre del cambio climático	15
La última reunión del Grupo de los 20	15
Aumento del desempleo en Estados Unidos	16

■ INFORMACION ESTADISTICA

18

Director de Redacción: Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. José Escandell.

Informe Económico de Coyuntura es una publicación mensual del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). Registro de la Propiedad Intelectual N° 689050. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.

ANÁLISIS GLOBAL**Se fortalece el sector externo y se debilita el área fiscal | Evolución de los complejos exportadores****Se fortalece el sector externo y se debilita el área fiscal**

La economía mundial continúa mostrando indicios de recuperación, no sólo ya en las economías emergentes sino también en los países desarrollados. Los datos sobre la evolución del producto interno bruto (PIB) a lo largo del tercer trimestre del año en curso, muestran que tanto en Estados Unidos como en la Eurozona y en Japón los guarismos comienzan a ser positivos, indicando que **la fase contractiva del ciclo habría quedado atrás**.

Sin embargo y dado que el desempleo laboral continúa creciendo, las autoridades mantienen las políticas de estímulo a la demanda, basadas en bajísimas tasas de interés de referencia y en paquetes de apoyo de naturaleza fiscal y monetaria, tal como quedó ratificado en la reciente reunión del Grupo de los 20 (G-20) realizada en Escocia. Ante tal panorama y frente a un contexto de menor aversión al riesgo, la debilidad del dólar a escala mundial podría extenderse por varios meses, hasta bien entrado el año 2010.

Con la debilidad del dólar, a su vez, mejoran las cotizaciones de los productos básicos -incluyendo los de origen agrícola-, y si a ello se agrega la señalada recuperación de las economías avanzadas y las mejores perspectivas todavía para el crecimiento de países como China, Brasil y hasta Chile -todos mercados importantes para nuestras ventas externas-, **puede generarse un impulso al nivel de actividad productiva local a través de las exportaciones**.

El mayor flujo esperado de exportaciones seguramente será también acompañado por un incremento en el nivel de las importaciones, todo lo cual, entre otros factores, puede contribuir a una mejora de la recaudación impositiva vinculada con el comercio exterior, aspecto que fue severamente afectado durante el corriente año por la crisis internacional, el menor nivel de actividad interna y la contracción de la cosecha agrícola por la sequía.

Una expansión de los ingresos tributarios en el próximo año es un tema relevante, si se considera que **el deterioro de las cuentas públicas durante el año en curso ha llevado a una abrupta caída del superávit fiscal primario** y a terreno deficitario al resultado financiero, o sea después del pago de intereses de la deuda pública. El caso resulta todavía más complejo en las jurisdicciones provinciales, para las cuales se modificó la Ley de Responsabilidad Fiscal en el sentido de permitir un mayor nivel de endeudamiento y el pago de erogaciones corrientes -básicamente sueldos- con la venta de activos fijos y/o el redireccionamiento de gastos de capital.

Por otra parte, se anunció la instrumentación de un subsidio de \$ 180 mensuales por hijo menor de 18 años cuyos padres se encuentren desempleados o tengan un trabajo informal por el cual perciban una retribución inferior al salario mínimo (\$ 1.500 desde enero de 2010). La medida, de alta significación dadas las condiciones sociales imperantes en el país, podría alcanzar un costo fiscal del orden de los \$ 10.000 millones anuales, equivalente a poco más de 60% del superávit fiscal primario proyectado para 2010 según el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central.

El deterioro de la situación fiscal, por otro lado, constituye un elemento impulsor de la búsqueda de financiación externa, a fin de evitar que el ajuste del gasto público deba ser más intenso en el futuro próximo para cubrir las necesidades derivadas del endeudamiento estatal. En tal sentido, la propuesta de reestructuración de la deuda externa para quienes no aceptaron el canje de 2005 (holdouts) es la primera manifestación al respecto. Eventuales negociaciones con el FMI y el Club de París, aún con sus dificultades políticas, también se orientan en igual sentido.

Lo cierto es que el solo anuncio de una apertura a la financiación externa **ha distendido positivamente el escenario financiero local**, expresado en la culminación del proceso de fuga de capitales y en la apreciación del valor de los títulos públicos o, lo que es su contraparte, en la disminución de la tasa de riesgo país.

Adicionalmente y en un contexto de monetización de la economía, se observa una tendencia al incremento de los depósitos bancarios, que debería preanunciar una mayor oferta crediticia. Sin embargo, esta última circunstancia no se corresponde con firmeza en la propensión a tomar crédito por parte de las empresas. Ello podría estar señalando, por un lado, que el incipiente proceso de reactivación productiva se alimenta de una significativa porción de autofinanciación y por otro, que las decisiones de inversión en bienes de capital se encuentran demoradas dado el clima de incertidumbre imperante.

Evolución de los complejos exportadores

Desde 2001 el Indec viene presentando información específica sobre las ventas externas de un conjunto de complejos productivos seleccionados, los cuales concentraron **80,6% del valor total** de las exportaciones argentinas en el primer semestre del corriente año, lo cual evidencia la alta representatividad de los mismos.

Cabe tener en cuenta que luego de una firme tendencia creciente de las exportaciones en los años anteriores, en la primera mitad de 2009 se observó una marcada baja interanual de las mismas, tanto en las totales (-18,7%) como en las de los complejos mencionados (-20,8%), debido principalmente a la menor demanda externa por la recesión internacional y a la sequía local.

Considerando la **estructura** o composición relativa del conjunto, sobresale en primer lugar el complejo **oleaginoso**, con 28,8% de las exportaciones totales del país en ese período, encontrándose integrado fundamentalmente por el subcomplejo **soja** (26,6%), el que ha ocupado cómodamente ese lugar en los últimos años, con una cierta tendencia creciente de su participación. En términos desagregados, los productos de mayor valor exportado en el período fueron harinas y pellets de soja, con 59% del total, seguido por aceite (26%) y porotos (16%).

El complejo **petrolero-petroquímico** se ubicó en el segundo puesto, con 12,0%, compuesto principalmente por el subcomplejo **petróleo y gas**, con 9,3%. Del valor total exportado, 48,3% correspondió a petróleo crudo, 22,3% a gas y 29,4% a productos procesados (gasolinas, naftas y fuel oil).

Sigue en importancia relativa el complejo **cerealero** con 8,9% de las exportaciones totales, integrado principalmente por el **maíz** (4,0%) y el **trigo** (3,4%). En ambos casos la gran mayoría de las colocaciones correspondió a granos, estando compuesto el resto por harinas y otros productos.

A continuación se situó el complejo **automotor**, con una participación de 8,3%. En su composición se destacaron los automóviles (42,8%), vehículos de carga y ómnibus (28,0%), cajas de cambio (8,3%) y motores (4,9%).

De lo expuesto se desprende un **alto grado de concentración**, ya que por una parte, solamente uno -soja- de los 28 subcomplejos o actividades considerados comprende más de una cuarta parte del total de exportaciones.

Por otra parte, se aprecia que sólo cinco actividades (soja, petróleo y gas, maíz, trigo y automotriz) concentran en conjunto más de la mitad del total (51,6%).

Por otro lado, se puede aproximar a la **dinámica** o evolución del conjunto observando las variaciones relativas del valor exportado en el último quinquenio (primeros semestres 2009 vs. 2005).

Atendiendo a los subcomplejos o actividades con mayor valor absoluto, se destaca en un primer grupo -por su rango de variación- solamente el de soja, con 78,8% de aumento.

En un segundo grupo cabe mencionar a las actividades de maíz (50,7%), frutícola (37,5%) y carne bovina (32,4%).

Con menores incrementos, un tercer grupo incluye a las actividades de siderurgia (21,2%) y de pesca (9,4%).

En otro orden, en la primera mitad del presente año los **destinos principales** de las exportaciones del conjunto de complejos seleccionados fueron los siguientes: China, Corea, Asean, Japón e India (20,3%), Mercosur (20,2%), Nafta (18,6%), Chile (8,4%), Unión Europea (6,0%) y resto de Aladi (5,9%).

TEMAS DE ACTUALIDAD

• Políticas de promoción industrial en el sector de software y servicios informáticos (1)

La industria del Software y Servicios Informáticos (SSI) reviste un carácter estratégico acorde a cuatro dimensiones básicas. En primer lugar, el desarrollo de esta industria genera externalidades positivas sobre el resto de los sectores económicos, en la medida en que la incorporación de productos y servicios informáticos impacta en la productividad de las firmas e instituciones que los aplican. En tal sentido, mejoras en productos y procesos en el conjunto de las ramas productivas son posibles a partir de la incorporación de productos informáticos, lo que posibilita reducciones de costos y mejoras de calidad considerables. En segundo lugar, se trata de una industria "nueva", en el sentido de que aún está en desarrollo. Este elemento reviste importancia en tanto durante las primeras etapas de desarrollo de una industria las barreras a la entrada son menores y las oportunidades tecnológicas mayores, lo que abre las puertas para el ingreso de países en desarrollo como Argentina. En tercer lugar, se trata de un sector con un alto dinamismo en el comercio internacional, lo que posibilita una inserción exportadora exitosa para las firmas y para el país en su conjunto. Asimismo, el papel que la restricción externa tiene para el desarrollo de economías periféricas torna particularmente importante este factor. En cuarto y último lugar, se trata de una industria de alto valor agregado, tanto por el nivel de calificación de la mano de obra como por el nivel salarial, ampliamente superiores a la media nacional.

En la Argentina se calcula que existen alrededor de mil empresas de SSI, más un número incierto de firmas unipersonales e informales. Asimismo, bajo el nuevo régimen macroeconómico abierto tras la caída de la convertibilidad, ha sido la segunda rama de la economía en cuanto al dinamismo de creación de empresas: en el período 2003-2005 la tasa de creación de empresas duplica al promedio de la economía, lo que se traduce en un crecimiento sostenido del peso del sector dentro del entramado productivo nacional.

Entre los años 2003-2008, las ventas han crecido a una tasa promedio anual del 22%, mientras que las exportaciones lo hicieron al 25% (a precios corrientes). Por su parte, el sector ha sido uno de los que presenta mayor dinamismo en la generación de empleo: en el período en cuestión creció aproximadamente un 175% (22% promedio anual). En este sentido, cabe destacar que en la actualidad la provisión de recursos humanos constituye uno de los principales problemas que afronta el sector.

Respecto de la localización geográfica de las firmas, alrededor del 80% se concentra en el Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA), mientras que dentro del 20% restante la participación en clústers es altamente significativa. Algunos de los más importantes son el *Clúster Córdoba Technology*, el Polo informático de Tandil, el Polo Tecnológico Rosario, la Asociación de Tecnología de la Información y Comunicación de Mar del Plata (ATICMA) y Polo Tecnológico de Mendoza, entre otros.

No obstante la importancia del incremento de las ventas al mercado local, las exportaciones también tuvieron un papel significativo en la expansión sectorial. Mientras que en el año 2000 el coeficiente de apertura no superaba el 7%, en 2008 rondó el 25%. En este sentido, el cambio de régimen macroeconómico y consecuente devaluación de la moneda local disminuyó el costo relativo de la mano de obra en términos internacionales -que aún así supera ampliamente a la media de remuneraciones del país- lo que, sumado a un buen nivel de capacitación y de conocimientos de lenguajes e idiomas, posibilitó una acelerada inserción internacional.

De acuerdo a su morfología, las empresas del sector se pueden dividir en tres grupos. El primero está compuesto por firmas multinacionales, usualmente grandes empresas. Éstas se dedican en gran medida a brindar servicios de comercialización de productos que se desarrollan en las casas matrices y en algunos casos a la provisión de servicios informáticos mediante *outsourcing*. Están instaladas en la Argentina empresas destacadas a nivel mundial, como IBM, Microsoft, Oracle, SAP, Motorola e INTEL, entre otras. El segundo grupo se constituye por un conjunto de empresas nacionales de tamaño mediano, que se dedican en gran medida a la provisión de servicios informáticos. Tienen una importante inserción internacional y sus principales clientes son bancos, servicios públicos, petroleras, prestadoras de servicios (salud, seguros, etc.) y algunas firmas manufactureras. Por último, el tercer grupo se compone de empresas pequeñas, las cuales no presentan un elevado grado de especialización: se dedican a una amplia gama de actividad que abarca desde la provisión de servicios informáticos de diversa índole hasta el desarrollo de videojuegos para celulares.

En los últimos años, la configuración y aplicación de políticas en el sector, impulsadas tanto desde la esfera pública como desde la privada -y en no pocos casos lanzadas conjuntamente-, ha ocupado un papel central en la agenda del sector. En este sentido, actualmente existe una batería muy amplia de herramientas tendientes al fortalecimiento del sector, las cuales presentan diferentes alcances territoriales y diversos organismos de aplicación.

No obstante su importancia, el Régimen de Promoción de la Industria del SSI no ha sido la única política pública que ha servido de apoyo al sector. Desde el año 2007, el Programa de Promoción de Sistemas Productivos Locales de la SEPyme también ha aprobado unos siete proyectos de grupos asociativos del sector de SSI que se desempeñan a lo largo y a lo ancho del país. A pesar de ser una herramienta de política pública nueva y de no contar con los fondos con que cuentan otras áreas de la SEPyme (o el propio Régimen de SSI), la importancia de este programa radica en la captación de proyectos de empresas de baja escala y que se encuentran nucleadas en proyectos asociativos, dos objetivos tradicionalmente soslayados por las herramientas de apoyo a las PyMES de nuestro país.

Por último, cabe destacar que las políticas estudiadas apuntan a dos segmentos diferenciados de la industria de SSI. En el primer caso, el Régimen de Promoción, los requisitos de entrada suponen que las empresas beneficiarias tienen un nivel de desarrollo previo suficiente para superar un umbral mínimo, marcado por las exigencias de certificación de calidad, exportaciones y/o niveles de investigación y desarrollo. En el segundo caso, el Programa de Promoción de Sistemas Productivos Locales, la política pública se orienta no sólo a firmas ya consolidadas, sino también a microempresas que se encuentran en sus primeras etapas de desarrollo.

(1) Extracto del trabajo publicado en "Síntesis de la Economía Real", revista del Centro de Estudios para la Producción (CEP), Secretaría de Industria, Comercio y de la PyME de la Nación, Buenos Aires, julio de 2009.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- Se mantiene el buen momento financiero que comenzó a vislumbrarse hace algunos meses, observándose un leve descenso de la cotización del dólar, crecimiento de los depósitos en pesos, aumento de los precios de los títulos públicos y por consiguiente, un descenso en el nivel de riesgo-país.
- Este mejor clima en las cuestiones financieras no termina de trasladarse en su totalidad a la actividad económica, mostrando que persiste cierto nivel de desconfianza en los tomadores de decisiones, lo cual se expresa en el bajo incremento de la demanda de crédito.

El canje de deuda pública

La relativa calma que atraviesa el mercado financiero y cambiario puede explicarse recurriendo tanto a cuestiones económicas y políticas internacionales, como a decisiones de estricto carácter local.

Las expresiones emanadas de la última reunión del **Grupo de los 20** en Escocia, hace sólo algunas semanas, dejan en claro la decisión de los principales países del mundo en el sentido de seguir adelante con todas las acciones necesarias para salir de la crisis financiera global y apuntalar un nuevo proceso de crecimiento económico.

En este contexto, y ante un debilitamiento al menos transitorio del dólar como moneda de referencia mundial, ciertos inversores institucionales vuelven a aceptar algunas clases de riesgo entre sus alternativas financieras y se dirigen, aunque sea marginalmente, hacia el mayor rendimiento que implican los **mercados emergentes**, entre los que se encuentra el nuestro.

Este ingreso de divisas trae aparejada una relativa calma en el mercado cambiario y un incremento de las cotizaciones de los títulos públicos.

En cuanto a las decisiones de carácter local que han contribuido a este mejor clima financiero, se destaca el anuncio de la reapertura del **canje de deuda** para los bonistas que habían quedado fuera de la operación de 2005.

Se trata de un gesto fundamental de reconciliación con los mercados financieros internacionales y puede servir como compensación ante la persistencia de desacuerdos con el Fondo Monetario Internacional y el Club de París.

En cuanto al **Club de París**, los vaivenes con el FMI y el potencial rechazo a una propuesta de pago con bonos de la deuda de alrededor de u\$s 6.500 millones, lleva a pensar que no habría acuerdo en el muy corto plazo.

Evolución de depósitos y préstamos

Los inversores comienzan a desarmar posiciones en dólares y, en algunos casos, se dirigen a engrosar los **depósitos en pesos**, que han alcanzado los \$ 150.000 millones, con un alza del 9% en lo que va del año.

Esta evolución se verifica a pesar de que en algún momento corrió el rumor de que las autoridades se encontraban analizando la posibilidad de aplicar un impuesto a la renta financiera y una reforma sobre el sistema bancario que permitiera redireccionar el destino del crédito.

Con respecto a los **depósitos en dólares**, se nota un cierto amesetamiento en torno a los u\$s 10.000 millones, acumulando un incremento superior a 25% en el año.

En cuanto a los **préstamos** destinados al sector privado, en octubre han crecido apenas por sobre el 1%, sumando \$ 116.000 millones, con un aumento de sólo 6,5% en los últimos diez meses.

Ante la tenue demanda de créditos por parte de las empresas, apenas compensada por los préstamos personales, las entidades bancarias están destinando sus excedentes de liquidez a adquirir títulos emitidos por el Banco Central, básicamente letras, NOBAC y LEBAC.

Dólar y reservas

El constante ingreso de divisas, proveniente tanto de inversores locales como internacionales al mercado cambiario, ha llevado a un paulatino descenso de la **cotización del dólar** que se ubicaba en torno a los \$ 3,81 a mediados de noviembre.

Esta situación se registra a pesar de las continuas **intervenciones del Banco Central** en la plaza, demandando un promedio de u\$s 70 millones diarios, con jornadas que superaron los u\$s 110 millones.

Estas compras le han permitido a la autoridad monetaria seguir recomponiendo el nivel de las reservas de divisas internacionales, las cuales alcanzaron a u\$s 46.297 millones a fin de octubre.

Títulos públicos y privados

La mayor aceptación del riesgo que implica para ciertos inversores financieros internacionales realizar operaciones en mercados emergentes, permitió observar un incremento de la demanda de **títulos públicos** locales.

Hacia mediados de noviembre, el cupón PBI en euros había subido 10% en sólo una semana, algo similar a lo ocurrido con el BOGAR 2018 y el bono PAR en pesos, con alzas que rondaron el 8,4%.

Mientras tanto, el **índice Merval**, luego de algunos altibajos, alcanzaba los 2.233 puntos hacia la mitad de noviembre.

PERSPECTIVAS

- En el orden estrictamente financiero, se sigue avanzando en la preparación de la operación de canje, que se resolvería durante el primer trimestre de 2010, a la vez que se evitan medidas como impuestos o reformas financieras.
- El contexto político y social amenaza desacelerar el proceso de despegue económico que viene siendo anticipado por las variables financieras.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de octubre aumentó 0,8% respecto del mes anterior, acumulando un alza de 5,8% en el transcurso del año, según los cómputos del Indec.
- La Canasta Básica Alimentaria (CBA) aumentó en octubre 1,3% respecto del mes precedente y su valor asciende a \$ 463,89 para una familia tipo, de acuerdo con el Indec.

Aceleración de los precios minoristas

El índice oficial de **precios al consumidor** de octubre aumentó 0,8% respecto del mes anterior, acumulando un alza de 5,8% en el transcurso del año y registrando un aumento de 6,5% en la comparación interanual.

El valor mensual observado, junto con el de agosto pasado, constituyen los registros mensuales **más elevados** en lo que va del año.

En la evaluación detallada **por rubros**, se apreciaron aumentos en todos ellos: educación (1,4%); indumentaria (1,3%) -por rezagos en el cambio de temporada-; otros bienes y servicios (1,3%) -incrementos en cigarrillos y combustibles-; equipamiento del hogar (1,1%); alimentos y bebidas (0,9%) -con alzas en verduras (2,1%), aceites (1,8%), y carnes (0,9%)-; vivienda y servicios básicos (0,6%) -aumento de alquileres (0,7%)-; esparcimiento (0,6%) -alza en turismo (0,3%)-; transporte y comunicaciones (0,3%), y gastos de salud (0,3%).

Por su parte, las **consultoras privadas** calcularon una inflación mensual que en promedio se ubicó en el 1%, con lo cual en este mes se redujo la brecha que se venía manteniendo en mediciones anteriores.

En la clasificación agrupada, el incremento del índice oficial minorista de 0,8% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente) que aumentaron 0,9%, los precios de los bienes y servicios estacionales que subieron 1,4% y el incremento de 0,2% en los precios de los "regulados".

En octubre los precios de los **bienes** (que representan 62%) registraron un alza de 1,0%, 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 1,29% respecto del mes anterior. El aumento acumulado en los diez primeros meses (4,4%) continúa por debajo del promedio de inflación oficial (5,8%).

En octubre, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 463,89, en tanto que el costo de la **Canasta Básica Total (CBT)**, que mide la línea de pobreza, llegó a \$ 1.045,58, lo cual significó un incremento de 1,17% respecto del mes precedente.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de octubre observó un aumento de 0,9% respecto del mes anterior, acumulando un incremento de 7,8% en el transcurso del año, con una suba de 7,2% en la comparación interanual.

La variación mensual del IPIM se debió a que los precios de los productos nacionales registraron un aumento de 1,0%, por cuanto se observó un alza de los precios de los productos primarios (1,4%) y un incremento de los productos manufacturados y energía eléctrica (0,9%). A su vez, los precios de los productos importados tuvieron un incremento de 0,1%.

El **índice del costo de la construcción** de octubre registró un alza de 2,6% respecto del mes precedente, acumulando un incremento de 9,1% en el transcurso del año, con un alza interanual de 9,5%.

La variación mensual del indicador se produjo por alzas en los rubros de materiales (0,8%), gastos generales (1,8%) y mano de obra (4,6%).

Incrementos de salarios familiares y topes indemnizatorios

Se formalizó el anuncio del aumento en 33% de las asignaciones familiares de los trabajadores en relación de dependencia que no habían tenido ningún incremento en este año.

La disposición no modifica las actuales **bandas salariales** y por lo tanto, quienes cobren un básico superior a los \$ 4.800, seguirán sin percibir el beneficio. De este modo, la **asignación prenatal o por hijo** para los trabajadores que perciben salarios de hasta 2.400 mensuales pasa de 135 a 180; en la segunda banda salarial de 2.400 a 3.600 pesos, el beneficio pasa de 102 a 136 pesos, y en la tercera de 3.600 a 4.800 pesos se eleva de 68 a 91 pesos.

El costo fiscal de la medida significa unos \$ 2.500 millones anuales.

Por otra parte, se modificaron por decreto los topes indemnizatorios establecidos en el régimen de **Aseguradoras de Riesgo de Trabajo (ART)**. Con la nueva norma, el piso indemnizatorio pasará a ser de \$180.000, importe que, hasta el presente, constituía el monto máximo que el afectado podía recibir.

Desde el Ministerio de Trabajo se aclaró que el decreto busca dar una respuesta a la necesidad inmediata de aumentar las indemnizaciones y disminuir el nivel de litigiosidad, pero se reconoció que falta la sanción de una norma más amplia sobre la temática, que debería consensuarse entre trabajadores y empleadores.

PERSPECTIVAS

- La estimación de la tasa de inflación minorista oficial para noviembre puede ubicarse entre 0,7% y 0,8%, en tanto que los analistas privados ya estiman una inflación de dos dígitos para el año próximo.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

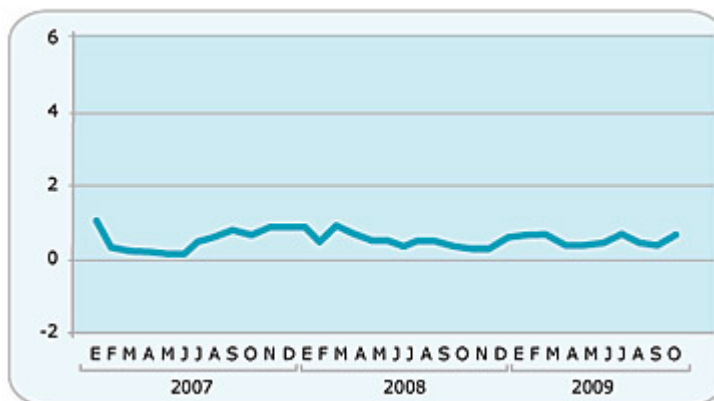
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
I Trim. 03	45,6	36,3	20,4	17,7
II Trim. 03	45,6	37,4	17,8	17,8
III Trim. 03	45,7	38,2	16,3	16,6
IV Trim. 03	45,7	39,1	14,5	16,3
I Trim. 04	45,4	38,9	14,4	15,7
II Trim. 04	46,2	39,4	14,8	15,2
III Trim. 04	46,2	40,1	13,2	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
III Trim. 09	46,1	41,9	9,1	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.

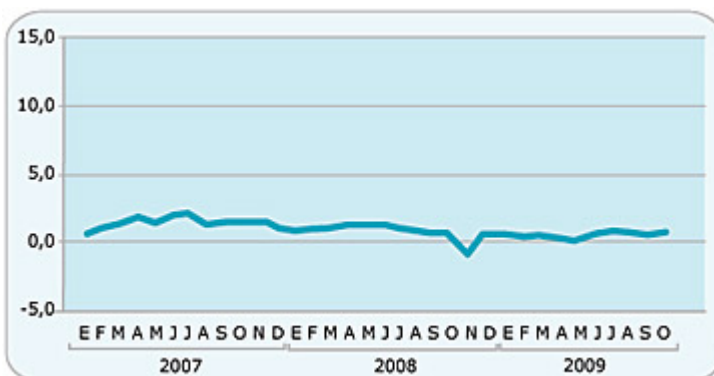
Tasa de Subocupación: porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

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

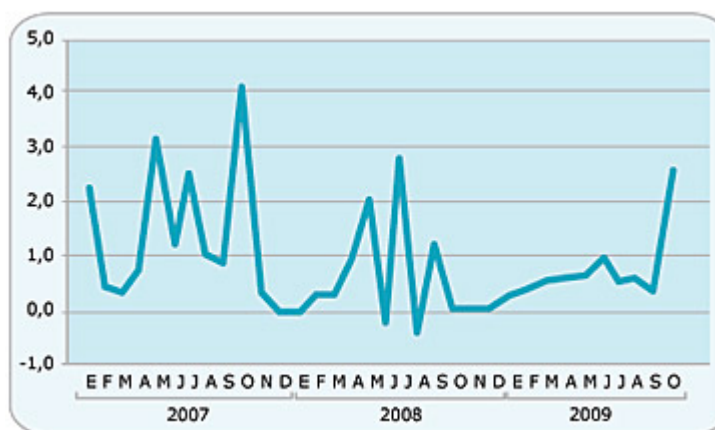
Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO**SITUACION**

- A un mes de creado el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, poco se conoce de las incumbencias y alcances reales de sus atribuciones. Sólo pequeñas señales indicarían que la cuestionada ONCCA, al volver a depender institucionalmente del Ministerio, podría cambiar su operatoria y atribuciones.
- La reglamentación de la nueva Ley de Emergencia Agropecuaria (26.509) y la inclusión por decreto presidencial de las 14 provincias que habían quedado fuera de la misma, es uno de los compromisos asumidos por el ministro del área a fines de octubre.
- El ministro de Agricultura y el secretario de Comercio Interior se comprometieron a abrir las exportaciones de trigo y de maíz en dos y tres millones de toneladas, respectivamente.

Demoras en la distribución de la cuota Hilton

La reforma del régimen de reparto de la cuota Hilton – la porción más rentable de las exportaciones de carne –, que quedó trunca con la salida del último administrador de la ONCCA antes de la creación del ministerio del área, fue una de las causas fundamentales por las cuales se retrasó la **distribución de la cuota** entre los distintos actores, al quedar indefinido el sistema a aplicar. La consecuencia sería –al igual que en 2008– una caída de las cotizaciones, al concentrarse los envíos en un período menor al estipulado por la Unión Europea, destino de los cortes Hilton –1º de julio al 30 de junio del año siguiente–. Ante esta situación, la ONCCA distribuyó 10% de las 28.000 toneladas en carácter de adelanto, beneficiando a 37 frigoríficos y a 16 grupos de productores.

El Censo 2008 y la concentración de las explotaciones

Según los primeros datos arrojados por el Censo Nacional Agropecuario 2008, dados a conocer por el Indec, se habrían **reducido en 17 %** las explotaciones agropecuarias respecto del censo de 2002, lo que significa la desaparición de 57.000 unidades.

Más allá de las dudas acerca de la precisión de las cifras debido a deficiencias en la calidad de la información, puede suponerse que la tendencia registrada refleja la realidad de un fuerte proceso de concentración, motivado por la **expansión del cultivo de la soja**, no apto para pequeñas explotaciones.

Cabe destacar que es el propio organismo encargado del relevamiento y de su procesamiento, el que realizó la advertencia de una cantidad de **limitaciones** a la credibilidad de la información. En este sentido, menciona que el proceso está inconcluso –aún se realizan tareas censales–; es de dudosa consistencia, ya que aun no se han sometido a análisis exhaustivos de consistencia; es incomparable, por no haberse completado los procesos anteriores; es inexacto, ya que no cubre la totalidad del territorio, aunque sí su mayor parte, y otras limitaciones adicionales. Dada esta falta de precisión, el organismo advierte que los resultados mencionados sólo pueden considerarse a título orientativo.

Precios de los granos en alza

En los primeros días del mes de noviembre la **soja** se negoció a u\$s 366 en el mercado de Chicago. Con esta cotización, la oleaginosa acumuló un incremento de 12,7% en el último mes. También el **trigo**, con 4,5% y el **maíz**, con 4,4%, experimentaron interesantes alzas. El impulso provino, según la opinión mayoritaria, de la liquidez que registran los mercados y que alentó **compras especulativas** de productos básicos, así como de la **debilidad del dólar** frente a otras monedas.

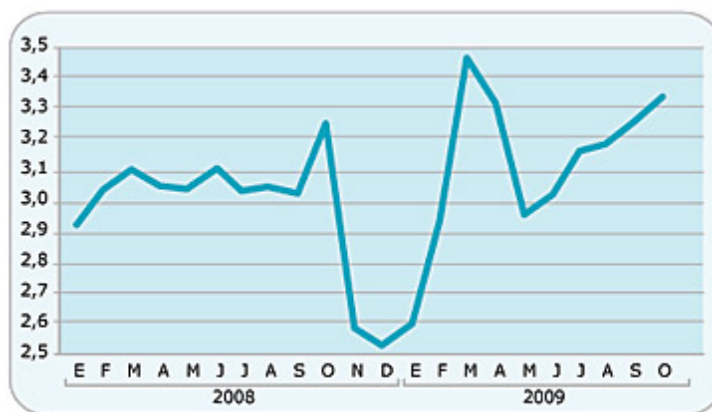
Este fenómeno se conjuga con importantes **caídas de los precios de los insumos**, que incentivan la producción de soja, pero también la de maíz, fuertemente amenazada por los costos de producción. Para este cultivo, se registra una disminución de 20% en el precio de los herbicidas y de 25% en el de la urea y el fósforo -los insumos más importantes para el cultivo del maíz-. Resta saber si con estos valores la ecuación cierra favorablemente, frente a costos y precios esperados de la soja, sobre todo teniendo en cuenta que los precios del glifosato -principal insumo en la producción de soja-, se habrían reducido a menos de un tercio de su valor, en relación a los vigentes en la campaña pasada. A esto se agrega el factor climático, que dejó fuera de juego al maíz en importantes zonas y apenas permitirá una siembra tardía de soja.

PERSPECTIVAS

- La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) ofrece un panorama para la demanda de alimentos en el largo plazo, que resulta interesante para la Argentina como país productor para su propio consumo y con alta capacidad para la producción de excedentes de exportación.
- Aprovechar las ventajas comparativas y competitivas con las que cuenta el país y hacerlas extensivas al sector de pequeños productores, desarrollando tecnología adecuada a su dotación de recursos y a su vocación de productores de alimentos, aseguraría la soberanía y contribuiría a la seguridad alimentaria, objetivos todos del plan nacional de desarrollo territorial de la Subsecretaría de Agricultura Familiar.
- Frenar el proceso de desaparición de pequeñas explotaciones que el censo 2008 registra, es en ese caso una meta de la política pública para la que aún no se han trazado las estrategias pertinentes.

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	3,329
N	2,603	
D	2,556	



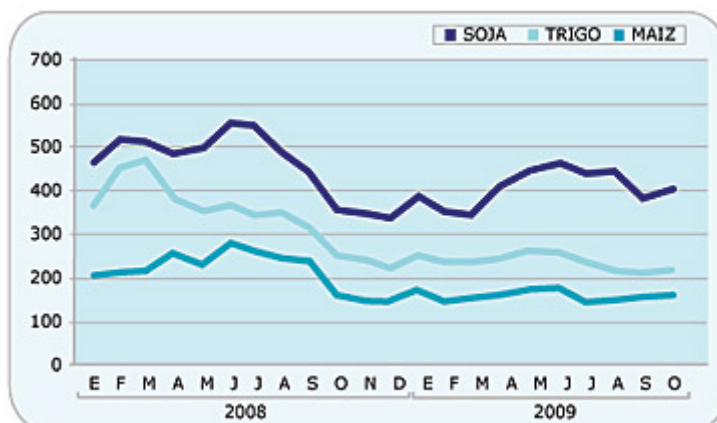
(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

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 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
O	217,6	175,6	400,5



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- De acuerdo a lo informado por el Indec, en septiembre último la producción manufacturera presentó -con estacionalidad- una suba de 3,1% respecto del mes anterior (1,5% sin estacionalidad) y un incremento de 0,1% frente a septiembre de 2008 (-0,5%), mientras que en el lapso enero-septiembre acumuló una reducción de 1,3%.
- La Unión Industrial Argentina (UIA) estimó que la actividad industrial tuvo en septiembre una recuperación de 3,2% con relación al mes precedente y una disminución interanual de 7,9%, en tanto que en los nueve primeros meses del año hubo una baja de 8,8% frente al mismo período de 2008.
- Continúa mejorando -desde junio pasado- el desempeño de la actividad siderúrgica, observándose en octubre que la producción de acero crudo aumentó 10,2% respecto del mes anterior, si bien tuvo una baja de 22,2% frente a octubre de 2008, acumulando en los diez primeros meses una contracción de 34,3%.

Expectativas negativas en la construcción

Según los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el Indec, en **septiembre** último se observó -sin estacionalidad- un incremento de 0,3% respecto del mes anterior y una disminución de 1,8% frente a septiembre de 2008.

En el **III trimestre** del año, la actividad sectorial -sin estacionalidad- tuvo una leve suba de 0,2% frente al trimestre precedente, en tanto que cayó 3,9% con relación al III trimestre del 2008.

En el acumulado de los **nueve primeros meses** del año, según el Indec, la actividad mostró una reducción de 2,7% respecto de igual lapso de 2008.

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** del sector presentaron en el período enero-septiembre -frente al mismo lapso de 2008- una dispar evolución.

Se observaron aumentos en las entregas de asfalto (39,2%), pinturas (13,7%), ladrillos huecos (7,8%) y revestimientos cerámicos (1,2%). En cambio, disminuyeron los despachos de hierro redondo para hormigón (-12,1%) y cemento Portland (-6,8%).

La **superficie a construir** registrada en los permisos de edificación privada -en una lista representativa de 42 municipios- presentó en septiembre un incremento de 8,4% con respecto al mes anterior y una disminución de 8,4% frente a septiembre de 2008.

En los primeros nueve meses del año, la superficie a construir mostró una reducción de 18,3% con relación al mismo período de 2008.

Por otro lado, los últimos datos sobre **puestos de trabajo** en relación de dependencia en el sector -con aportes y contribuciones al sistema previsional- exhibieron en el II trimestre del año disminuciones de 0,9% respecto del trimestre anterior y de 9,2% frente al II trimestre de 2008.

Las **expectativas empresariales** detectadas por el Indec continúan siendo marcadamente negativas, aunque ello no se viene registrando en forma similar en la evolución del **nivel de actividad**, el cual ha presentado en general variaciones oscilantes en su signo y de cuantía más bien reducida.

Para el **IV trimestre** del año, 48,9% de las empresas que realizan principalmente obras públicas espera una disminución de la actividad, 6,7% estima un aumento y el resto no aguarda cambios.

Asimismo, las previsiones de las firmas que realizan principalmente obras privadas se reparten en proporciones iguales -50%- entre aquellas que estiman una reducción de la actividad y las que no esperan cambios.

Continúa recuperándose la actividad automotriz

En el mes de **octubre** pasado -de acuerdo al informe de la Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa)- el panorama sectorial prosiguió presentando una recuperación, como se observa en la evolución de las variables principales:

- la **producción** mostró un aumento de 5,0% respecto del mes precedente y una reducción de 1,1% frente a octubre de 2008; en el acumulado de los diez primeros meses del año se computó una baja de 23,6%;
- la **exportación** presentó una suba de 0,8% con relación al mes anterior y una disminución de 5,8% respecto de octubre de 2008; en los diez primeros meses se registró una contracción de 19,0%;
- las **ventas a concesionarios** tuvieron un incremento de 4,8% frente al mes precedente y un descenso de 7,1% frente a octubre de 2008; en los diez primeros meses se observó una baja de 25,9%.

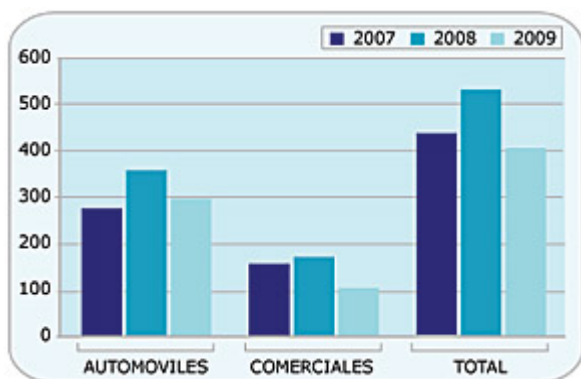
En el desenvolvimiento del sector durante el lapso enero-octubre puede observarse que las ventas locales fueron la variable con mayor disminución interanual, mientras que las **exportaciones** mostraron la menor reducción, permitiendo que la baja de la producción fuera algo inferior a la merma de las ventas locales.

En ese comportamiento jugó un papel decisivo el aumento de la demanda de **Brasil**, destino preferencial de las exportaciones de automotores.

PERSPECTIVAS

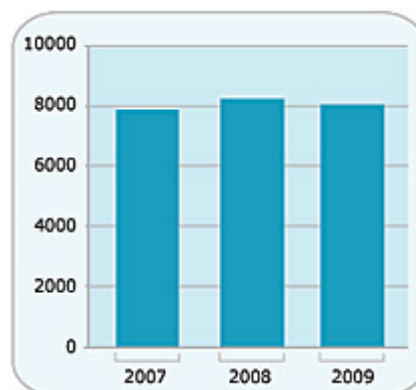
- El nivel de actividad de la industria manufacturera en su conjunto mostraría en el último trimestre del año una variación poco significativa en términos interanuales, considerando -además de la actual tendencia a una incipiente recuperación- el período base de recuperación, es decir, el cuarto trimestre de 2008, cuando ya se observaba una desaceleración.
- En función de la mejoría que en general se viene observando en los niveles de actividad económica a nivel regional y global, cabe estimar que en los próximos meses se registrará una tendencia al alza de las exportaciones argentinas de productos manufacturados.

Producción de Automotores
(Enero – Octubre | miles de unidades)



(1) Comerciales: incluye utilitarios y camiones. // Fuente: ADEFA.

Despacho de cemento
(Enero – Octubre | miles de toneladas)



// Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP).

SECTOR EXTERNO**SITUACION**

- En lo que va del presente año -con el despliegue de la fase de recesión interna e internacional-, se redujo el comercio exterior del país, con una baja del valor de las importaciones superior a la caída de las exportaciones, con lo cual se incrementó significativamente el superávit comercial, que subió 31% interanual en el período enero-septiembre.
- En octubre último, el índice de precios de nuestros principales productos de exportación -elaborado por el Banco Central- presentó subas de 4,4% respecto del mes anterior y de 3,6% frente a octubre de 2008 (la primera alza interanual desde mediados de 2008), destacándose los aumentos de las cotizaciones del sector agrícola y del petróleo crudo.
- Según el Banco Central, el peso argentino tuvo en septiembre una depreciación real de 0,6% respecto del mes anterior, así como mostró una depreciación real de 17,9% frente a septiembre de 2008, considerando su evolución frente a las monedas de nuestros principales socios comerciales y aplicando como deflactor el índice de precios al consumidor del Indec.

Nuevo déficit comercial con Brasil

Durante **octubre** pasado, las **exportaciones argentinas** a Brasil disminuyeron 22,4% respecto de igual mes del año anterior, superando levemente la reducción promedio mensual del III trimestre (20,4%), según el informe de la consultora abeceb.com.

A su vez, las **importaciones argentinas** tuvieron en octubre una caída interanual de 20,5%, mostrando una fuerte desaceleración frente a los meses anteriores. Con relación a septiembre, se observa un aumento de 12,4%, o sea, un incremento mensual por sexto mes consecutivo, lo cual refleja un mayor nivel de actividad local y cierta agilización de las licencias de importación en algunos rubros.

El **saldo** del comercio bilateral fue en octubre negativo para nuestro país por cuarto mes consecutivo, siendo su nivel de u\$s 204 millones, inferior en 8,5% al registrado en el mismo mes del año precedente.

En cuanto a la corriente de **comercio total**, se verificó en octubre un mayor monto que en los meses previos, alcanzándose el mayor valor en lo que va del año. En el valor acumulado a octubre hubo una reducción interanual de 30,6%.

Durante el período **enero-octubre**, los principales montos y variaciones interanuales fueron los siguientes:

- las exportaciones argentinas sumaron u\$s 9.007 millones, con una baja de 20,7%;
- las importaciones alcanzaron a u\$s 9.585 millones, mostrando una caída de 37,8%;
- el déficit comercial para la Argentina fue de u\$s 578 millones, menor en 85,8%.

En el acumulado de los diez primeros meses del año, nuestro país ocupó el tercer puesto como **proveedor** de Brasil, detrás de Estados Unidos y China.

En dicho período, las exportaciones argentinas de cereales; automotores y sus partes; combustibles y minerales, y plásticos y sus manufacturas, explican más de 60% de la caída de las ventas.

Asimismo, la Argentina se ubicó como tercer país **comprador** de productos brasileños, luego de Estados Unidos y China.

Más de 70% de la reducción de nuestras importaciones correspondió a automotores y sus partes; minerales metalíferos; fundición de hierro y acero; teléfonos celulares, e industrias químicas.

Evolución del tipo de cambio multilateral

De acuerdo al Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral de la Argentina (ITCRM) elaborado por el Banco Central, en **septiembre** último se observó una **depreciación real** del peso de 0,6% respecto del mes anterior, considerando su evolución frente a las monedas de los principales socios comerciales del país.

El comportamiento del ITCRM respondió principalmente a una depreciación nominal del peso -de 1,1%- con relación a la mayoría de las monedas que conforman la canasta. Al deflactar por el **Índice de Precios al Consumidor (IPC)** resulta una devaluación real de 0,6%.

En especial, se observa que el peso se depreció nominalmente 1,5% con el real, 2,2% con el euro, 0,1% con el dólar estadounidense y 3,9% con el yen, entre otras monedas.

Puede señalarse que durante 2008 el peso flotó con signos distintos según las diferentes monedas de nuestros socios comerciales, mientras que durante el corriente año se observa una depreciación nominal contra las tres principales monedas.

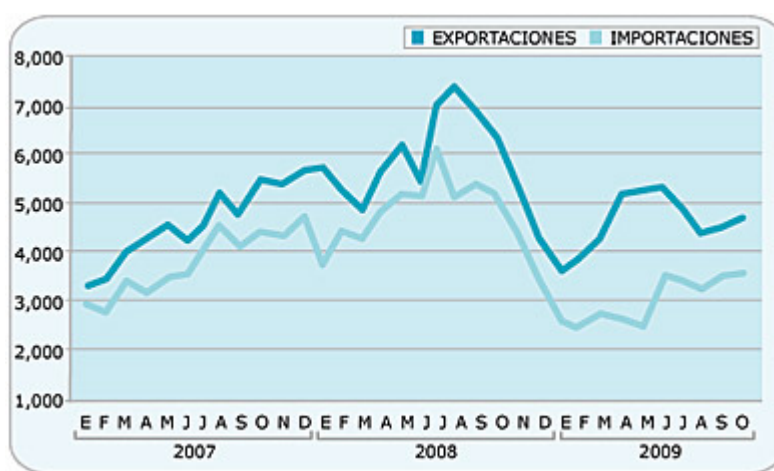
Comparando el nivel del ITCRM de septiembre último con el de **igual mes de 2008**, se aprecia una devaluación real del peso de 17,9%, siempre en términos multilaterales y aplicando el IPC.

Por otro lado, el Banco Central indicó que el Índice de septiembre último es un 150,7% superior al promedio alcanzado en el régimen de convertibilidad.

PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central, en el corriente año las exportaciones alcanzarían a u\$s 55.400 millones (21% menos que en 2008) y las importaciones sumarían 39.900 millones (-31%), generando un superávit de 15.500 millones (23%).
- De acuerdo a la misma fuente, el tipo de cambio nominal sería de \$ 3,87 por dólar estadounidense a fin de 2009.
- Las reservas internacionales del Banco Central alcanzarían a u\$s 46.800 millones a fin del presente año.

Balance comercial (millones de U\$s)



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

Denominación	Valor		Variación %
	2008 (1)	2009 (2)	
Total	60.971	45.965	-25
* Productos primarios	14.845	7.801	-47
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	20.655	18.050	-13
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	18.399	15.134	-18
* Combustibles y energía	7.072	4.982	-30

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

Denominación	Valor		Variación %
	2008 (1)	2009 (2)	
Total	49.816	31.526	-37
* Bienes de capital	10.740	7.163	-33
* Bienes Intermedios	17.643	10.201	-42
* Combustibles y lubricantes	4.048	2.343	-42
* Piezas y accesorios para bienes de capital	8.642	5.663	-34
* Bienes de consumo	5.292	4.123	-22
* Vehículos automotores de pasajeros	3.365	1.926	-43
* Resto	87	106	22

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- En octubre de 2009 la recaudación tributaria alcanzó a \$ 26.417 millones, monto que es 8,8% más elevado que el registrado en el mismo mes del año anterior. En relación con septiembre, los ingresos tributarios crecieron 0,7%.
- La recaudación acumulada de los diez primeros meses del año asciende a \$ 250.676 .millones, 11,9% más que en igual lapso del año 2008.
- En septiembre de 2009 el sector público nacional registró un superávit primario, medido en base caja, de \$ 223 millones, obteniéndose en el acumulado enero-septiembre la suma de 8.696 millones.

La recaudación con un ritmo estacionario

En octubre de 2009 la recaudación tributaria alcanzó a\$ 26.416,9 millones, monto que es **8,8% más elevado** que el registrado en el mismo mes del año anterior. En relación con septiembre, los ingresos tributarios crecieron 0,7%.

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

Los ingresos por **IVA neto** alcanzaron en octubre a \$ 7.683,6 millones, con una variación interanual de 6,6%, que reflejaría una cierta estabilidad de la actividad económica.

El **IVA-DGI** creció 21,3%, debido al aumento del consumo y la suba de precios y recaudó \$ 5.255,2 millones, en tanto que el **IVA-DGA** cayó 16,5% como consecuencia de menores importaciones y recaudó 2.778,4 millones.

Por el impuesto a las **ganancias** se obtuvieron \$ 4.902,1 millones, con un aumento interanual de 4,7%.

En el caso del impuesto a los **débitos y créditos en cuenta corriente**, los ingresos alcanzaron a \$ 1.769,5 millones, con un incremento de 1,3% 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 \$ 427,0 millones, con una suba de 48,8%. Lo obtenido por otros combustibles fue de 259,5 millones, con un incremento de 33,5 %.

La recaudación de **aportes y contribuciones de la seguridad social** fue superior en 52,9% a la obtenida en octubre de 2008, como consecuencia de las reformas introducidas al sistema previsional y de los aumentos producidos en los salarios imponible. En consecuencia, los aportes personales recaudaron \$ 2.491,1 millones, que representaron un incremento de 21,7% y las contribuciones patronales ascendieron a 3.558,4 millones, con un aumento de 26,3%.

A su vez, los ingresos por **derechos de exportación** alcanzaron a \$ 2.963,6 millones, con una caída de 21,3%.

Desde el punto de vista de la **distribución**, en el mes de octubre el sistema de seguridad social se vio favorecido en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 6.333,7 millones, que le significaron un incremento de 46,9% en relación a octubre de 2008.

Las provincias, por su parte, recibieron \$ 6.790,5 millones, que representaron un aumento de 12,2% con relación a octubre de 2008.

Los ingresos de la administración nacional, en tanto, disminuyeron 7,3% al ingresar \$ 12.310,3 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 octubre, la recaudación acumulada de los **diez primeros meses** del año asciende a \$ 250.676,3 .millones, 11,9% más que en igual lapso del año 2008.

Superávit primario y déficit financiero

En septiembre de 2009 el sector público nacional registró un **superávit primario**, medido en base caja, de \$ 223,2 millones, obteniéndose en el acumulado enero-septiembre de 2009 la suma de 8.696,3 millones.

Por el lado de los recursos, la mayor recaudación se encuentra determinada esencialmente por los aportes y contribuciones de la seguridad social y por el impuesto al valor agregado.

La variación interanual del **gasto** primario se originó principalmente en las subas observadas por los gastos de capital, tanto en transferencias de capital a provincias y CABA, que crecieron 99,7%, como en inversión real directa, que subió 45,8% respecto a septiembre de 2008.

Las mayores erogaciones efectuadas por transferencias se destinaron a la realización de obras públicas y de infraestructura básica, financiadas con la afectación del 30% de los derechos de exportación de la soja (Fondo Federal Solidario - Decreto N° 206/09), a la construcción de viviendas y emprendimientos de infraestructura vial en zonas urbanas y periurbanas, efectuadas a través del Fondo Fiduciario del Sistema de Infraestructura del Transporte de redes eléctricas.

La mayor erogación en inversión se debió a la construcción, el mantenimiento y la recuperación de rutas y caminos, y a la inversión llevada a cabo por Nucleoeléctrica Argentina S.A. principalmente para la terminación de Atucha II.

Ello hace que más del 30% del incremento del gasto primario en septiembre se explique por los mayores desembolsos en concepto de gastos de capital.

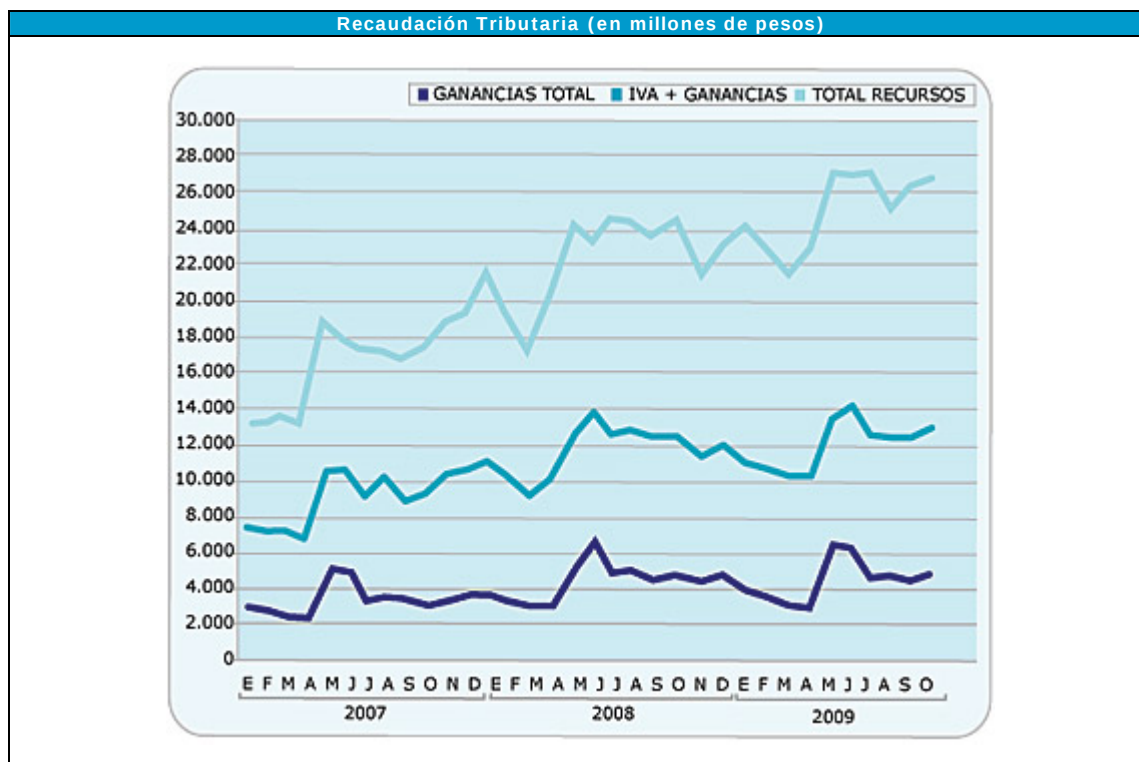
Otro rubro del gasto que se incremento fue el de **prestaciones de la Seguridad Social**, por los aumentos otorgados en los haberes a partir del segundo semestre de 2008 y por la aplicación de nuevos convenios sectoriales; por subsidios al sector privado para el sostén del suministro de energía eléctrica, en los Programas Familias por la Inclusión Social y en acciones de promoción social, en las coberturas por las superiores compensaciones a los usuarios de transporte y por el mayor alcance de casos en las asignaciones familiares.

Con el resultado de septiembre, se alcanza un **superávit primario acumulado** a ese mes de \$ 8.696,3 millones.

Por su parte, el **resultado financiero acumulado** al mes de septiembre muestra un déficit de \$ 4.774 millones.

PERSPECTIVAS

- Desde finales del año pasado y en lo que va del año 2009, la conducción económica está realizando una política fiscal contraccíclica, la que sumada a otras acciones que se han impulsado, permitirá sortear la crisis internacional tratando de afectar lo menos posible el mercado interno y los empleos. Estos objetivos se están logrando en base a una activa política social, llevando a cabo una fuerte inversión en obra pública y transfiriendo importantes recursos a las restantes jurisdicciones.
- El aumento de los recursos se aceleró durante el mes de octubre y estaría indicando que se habría llegado a un piso y la perspectiva es de constante aumento en lo que resta del año, por lo que se podría cumplir con la meta prevista en el Presupuesto 2009, de \$ 304.000 millones de recaudación anual.



Sector Público Nacional no financiero, base caja (enero – septiembre | en millones de pesos corrientes)

(*) Ingresos Totales y Resultado Total: sin privatizaciones // Fuente: Ministerio de Economía y Producción.

ECONOMÍA INTERNACIONAL**SITUACION**

- Luego de cuatro trimestres consecutivos de caída interanual, el PIB de Estados Unidos creció 3,5% en el tercer trimestre del año, impulsado por las políticas expansivas en materia fiscal y monetaria. Contribuyeron a ese aumento el gasto de los consumidores, la construcción de viviendas, el alza de las exportaciones -favorecidas por la depreciación del dólar- y una moderación en el ritmo de liquidación de inventarios de las empresas.
- En el tercer trimestre la economía de la Unión Europea creció 0,2% respecto del trimestre anterior, si bien aún mostró una caída de 4,3% frente al tercer trimestre de 2008. También Japón mostró una cierta recuperación, ya que su PIB aumentó en el tercer trimestre 1,2% con relación al trimestre precedente y subió 4,8 % en términos interanuales.
- Ante el aumento global de la cantidad de personas pobres, de 850 millones en 2008 a 1.020 millones en 2009, la cumbre de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) -realizada a mediados de noviembre en Roma- finalizó sin "un compromiso sobre la fecha, ni sobre los fondos ni las condiciones para combatir el hambre", según el director general del organismo.

Próxima cumbre del cambio climático

A mediados de diciembre se reunirá en Copenhague la cumbre del cambio climático, con el objetivo de sustituir el Protocolo de Kioto que vence en 2012.

En una reciente reunión técnica preparatoria en Barcelona no se esbozó ningún compromiso de **reducción de emisiones contaminantes**, frente al desafío señalado por el cuerpo científico de la ONU como imprescindible para evitar consecuencias catastróficas por el calentamiento global. Según los expertos, los países industrializados deberían disminuir sus emisiones entre 25% y 40% hasta 2020 y 80% hasta 2050, tomando como base las emisiones que cada país realizaba en 1990.

Tampoco se avanzó en cuanto al **Fondo de Adaptación** para ayudar a los países en desarrollo a reconvertir sus industrias, que según el Protocolo, debería integrarse con los aportes de los países ricos.

La última reunión del Grupo de los 20

A principios de noviembre se realizó en St. Andrews, Escocia, la reunión de ministros de Economía y presidentes de bancos centrales de los países del Grupo de los 20 (G-20).

El **comunicado final** de la reunión presentó las siguientes conclusiones:

- se observa que las condiciones económicas y financieras están mejorando a raíz de la respuesta coordinada ante la crisis;
- la recuperación todavía es tenue y depende de las medidas de política económica;
- el elevado desempleo constituye una gran preocupación y motivo de un deterioro social;

- se continuará en general con las políticas de estímulo para afirmar la actual recuperación;
- durante un período prolongado las tasas de interés de referencia se mantendrán en niveles cercanos a cero por ciento y así lo comprometieron los presidentes de la Reserva Federal estadounidense y del Banco Central Europeo;
- se aguarda que lentamente los países desarrollados empiecen a retirar los incentivos monetarios adoptados frente a la crisis, si bien esto será manejado con cautela para no frenar la recuperación;
- con el objetivo de encender luces de alerta ante posibles desequilibrios globales, los Estados firmantes deberán establecer hasta el 31 de enero próximo -como “un intercambio de información entre pares”- las políticas económicas que planean aplicar, los programas y sus proyecciones, para lo cual los países serán asistidos por el FMI y el Banco Mundial, quienes compilarán la información.

El titular del FMI expresó que se analiza la posible creación de un **seguro** para que los bancos estén cubiertos en caso de necesitar futuros rescates.

Aumento del desempleo en Estados Unidos

La tasa de desempleo en Estados Unidos ascendió de 9,8% de la población económicamente activa en septiembre a **10,2% en octubre** -su nivel más alto desde abril de 1983-, sumando así 15,7 millones de personas, a pesar de que el producto interno bruto (PIB) retomó el crecimiento en el tercer trimestre del año.

De ese total, aproximadamente 35% de las personas mostraban una situación de **desempleo de larga duración**, esto es, por más de seis meses.

Si se considera adicionalmente a las personas con ocupación de tiempo parcial y que quieren trabajar de modo completo y también a aquellas que, desalentadas, dejaron de buscar trabajo, la tasa de personas **con problemas de empleo** se eleva a 17,5%.

El Poder Ejecutivo envió al Congreso un proyecto de ampliación en 14 semanas del actual subsidio por desempleo, el cual tendría una pronta aprobación.

Ante esta evolución del mercado laboral, el índice de **confianza del consumidor** se deterioró bruscamente en octubre, mostrando su peor caída en ocho meses.

El presidente comunicó que se hallan en estudio nuevos proyectos de gasto público para crear empleos, tales como inversiones en puentes y caminos, apoyos a la exportación y reciclado de edificios para hacerlos más eficientes energéticamente.

PERSPECTIVAS

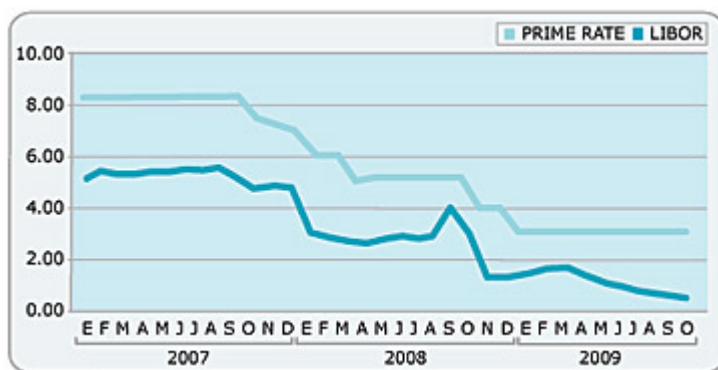
- Predomina el escepticismo respecto de la próxima cumbre del cambio climático en Copenhague, teniendo en cuenta los escasos aportes que se prevé efectuarán Estados Unidos y China -los dos países más contaminantes del planeta-, entre otros, con lo cual no se arribaría a acuerdos vinculantes en la materia.
- La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), que nuclea a los países más desarrollados, estimó a mediados de noviembre que la economía mundial se contraerá 1,7% en 2009 (repuntando 3,4% en 2010), mientras que Estados Unidos caerá 2,5% (2,5%), la zona del euro se contraerá 4,0% (0,9%) y Japón se desplomará 5,3% (1,8%). Por otro lado, prevé que en 2010 crecerían significativamente las economías de China (10,2%) y Brasil (4,8%).
- No se descarta que China supere en el corriente año su meta de crecimiento de 8%, luego de que su producción industrial (que genera un 43% del PIB) aumentó en octubre 16,1% interanual, su máximo en los últimos 19 meses. Según el titular del FMI, “China está liderando la salida de la recesión mundial”.

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

	LIBOR	Prime Rate
2007 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
O	0,57	3,25

(1) En % anual; último día del mes.

// Fuentes: Ambito Financiero.

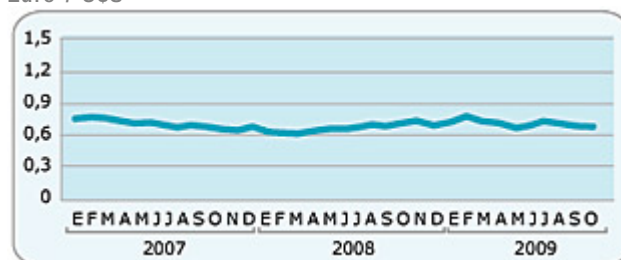


Tipos de cambio en el exterior (1)

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	0,680
N	0,683	N	0,788	N	
D	0,686	D	0,715	D	

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

Euro / U\$S

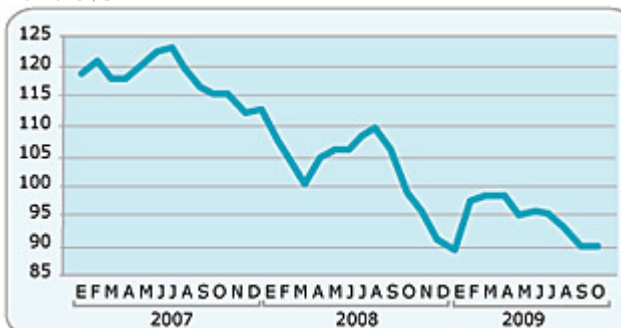


Tipos de cambio en el exterior (1)

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	90
N	111	N	95	N	
D	112	D	91	D	

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

Yen / U\$S



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	162,9	0,0
M	170,2	-1,2	163,3	-0,3	162,9	0,0
J	162,5	-1,5	160,7	-1,6	163,0	0,1
J	165,0	-1,5	161,7	0,6	163,2	0,1
A	166,0	0,1	163,2	1,0	163,5	0,2
S	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3

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
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	67.213	3.632	239.103	123.466	6.031
F	69.615	64.457	3.787	240.235	122.999	6.230
M	66.739	65.170	4.271	244.937	123.988	6.095
A	67.451	66.502	4.671	249.964	125.743	6.011
M	68.561	69.238	4.648	252.842	126.477	6.192
J	71.418	69.988	4.786	253.296	128.788	5.919
J	72.628	69.817	4.684	255.806	131.117	5.712
A	72.226	70.417	5.222	260.243	131.948	5.529
S	72.214	75.010	12.098	247.743	135.943	5.280
O	73.491	74.171	12.098	247.743	137.303	5.320

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

Fuente: INDEC.

Indice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2008 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
S	362,38	318,52	244,22	318,30	1,77

(*) 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 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
O	152,9	4,4	3,7

(*) 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	4.839	3.657	1.182
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.

Índice 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	109,75	0,8	5,8
N	103,36	0,3	6,9			
D	103,71	0,3	7,2			

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

Índice 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	379,18	1,0	6,8
O	320,92	0,9	12,7	357,02	0,6	9,4	382,75	0,9	7,8
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	379,18	444,58	363,93	358,92
O	321,32	405,92	298,98	315,83	356,51	409,38	342,55	363,45	382,75	450,99	367,05	359,44
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	349,8	0,5	6,4
O	282,7	3,0	19,9	327,1	0,2	14,3	358,9	2,6	9,1
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.