

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Reactivación, inflación y tipo de cambio real	1
Evolución de los términos del intercambio	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
La situación de las PyME argentinas en el último bienio: una perspectiva intersectorial.	2
MONEDA Y FINANZAS	
Expansión monetaria	4
Vencimiento del Boden 2012	4
Evolución de títulos públicos y privados	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Evolución de los precios	5
Evolución de los salarios	5
Reducción de la desocupación	6
SECTOR AGROPECUARIO	
El futuro de las retenciones	8
Plan Bicentenario de Ganados y Carnes	8
Cumpleaños del Pro Huerta	8
SECTOR INDUSTRIAL	
Aumenta la ocupación laboral en la industria	10
Fuerte dinamismo de la actividad automotriz	10
Evolución de la industria de la construcción	10
SECTOR EXTERNO	
Balance comercial del primer semestre	11
Principales productos comerciados	12
El Mercosur cuenta con código aduanero	12
SECTOR PÚBLICO	
Significativo aumento de la recaudación	14
Buen desempeño de las finanzas públicas del Estado Nacional	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Desaceleración de la actividad en Estados Unidos	16
Recuperación económica en la Eurozona	16
La dimensión de la economía china	17
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	18

Director de Redacción: Dr. Ignacio Choyo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. José A. Schuster.
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**Reactivación, inflación y tipo de cambio real | Evolución de los términos del intercambio****Reactivación, inflación y tipo de cambio real**

El nivel de actividad económica ha mostrado un crecimiento muy dinámico a lo largo del primer semestre del año. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) -que anticipa la variación del PIB- registró en dicho período un incremento de 9,0% con respecto al mismo lapso del año anterior. El sector agropecuario, la industria manufacturera y la construcción, contribuyeron decisivamente para configurar esta trayectoria, si bien se observan comportamientos heterogéneos al interior de dichos sectores.

El ritmo de expansión productiva de la primera mitad del año también debe evaluarse considerando que la comparación se efectúa con relación al período más contractivo de 2009. En consecuencia, es altamente probable que **las tasas de crecimiento tiendan a ser más moderadas en la segunda parte del año**, cuando se cotejen contra cifras mensuales de 2009 que comenzaron a evidenciar signos de recuperación del nivel de actividad.

En tal sentido, por ejemplo, los primeros registros sobre producción industrial en el mes de julio último señalan una caída de 0,6% con respecto al mes precedente y en consecuencia, una desaceleración del incremento interanual. También corresponde evaluar que **algunas ramas industriales sufrieron en el mes de julio restricciones en el suministro de energía** que afectaron su desempeño productivo y, en otros casos, se encuentran muy próximas al límite del grado de utilización de su capacidad instalada. Por lo tanto, habrá que continuar analizando en los próximos meses el efecto de las restricciones señaladas.

Corresponde considerar, por otra parte, que las actividades productoras de bienes transables -en particular el sector industrial- **se enfrentan a una pérdida relativa de competitividad, dado el retraso del tipo de cambio real**. En tal contexto, sus costos medidos en dólares experimentan un incremento que, en varios casos, colocan a la producción local en dificultades para competir frente a los bienes adquiridos en el exterior. Esta circunstancia contribuye a explicar el notable crecimiento de las importaciones, cuya expansión más que duplica el aumento de las exportaciones, a pesar del significativo incremento de la producción agrícola y de la recuperación de determinados mercados externos para ciertos bienes industriales, como es el caso, por ejemplo, de la demanda brasileña para el subsector automotriz.

La medición de la paridad cambiaria real está, por cierto, fuertemente influenciada por la tasa de inflación que se utilice para el cálculo respectivo. Así, por ejemplo, la serie de Tipo de Cambio Real Multilateral (TCRM), que elabora el Banco Central tomando la inflación oficial, muestra un aumento del orden de 17% entre enero de 2007 -cuando comenzaron los problemas de medición inflacionaria- y junio de 2010. Muy por el contrario, cuando el cálculo se efectúa en base a indicadores de precios no oficiales, se observa un deterioro del TCRM de algo más de 15%. Y este porcentaje sería mayor, si no fuera por la incidencia significativa en el cálculo de la apreciación de la moneda brasileña.

Así como la elevada inflación deprime el tipo de cambio real y genera problemas de competitividad a diversos sectores productivos, por otro lado favorece, al menos hasta el presente, la evolución de los números fiscales, dado que impacta en el crecimiento de la recaudación impositiva. Esta afirmación no implica desconocer el efecto que en igual sentido provocan los incrementos del nivel de actividad y del comercio exterior.

En el acumulado de los primeros siete meses del corriente año, los recursos tributarios aumentaron 32,6% respecto a igual período de 2009. Los principales incrementos dentro de los impuestos de mayor ponderación se ubican en Ganancias-DGI (43,9%), IVA-Aduana (43,7%) y derechos de exportación (35,5%). Llama la atención el menor aumento relativo del IVA-DGI (20%), pero también podría ser un indicio con relación a que parte de la mayor demanda de consumo está siendo abastecida por bienes importados.

De todos modos y a pesar de la mayor recaudación impositiva, **el superávit fiscal primario** de los primeros siete meses del año en curso -del orden de los \$ 15.000 millones- **se sustenta, en gran medida, en la financiación de fuentes no tributarias**, como es el caso del Banco Central, la Anses y otros organismos públicos. O sea que el cierre fiscal es muy ajustado y ello es una de las razones que explica las tensiones que se generan en el ámbito parlamentario, cuando la oposición propone iniciativas -jubilaciones mínimas, retenciones, etc.- que tendrían importantes repercusiones en las cuentas públicas.

En definitiva, la economía argentina transita una coyuntura caracterizada por la reactivación productiva, la aceleración inflacionaria, un significativo aumento de las importaciones y un heterodoxo mecanismo de financiación de los desequilibrios fiscales. En tal situación, se agudizan los niveles de incertidumbre sobre el futuro próximo, aún bajo condiciones razonables de estabilidad macroeconómica.

Evolución de los términos del intercambio

Las **exportaciones** argentinas del primer semestre del corriente año alcanzaron a u\$s 32.294 millones, superando en 18,0% el nivel del mismo período de 2009. Este aumento reflejó subas de 14,0% en los volúmenes físicos y de 3,4% en los precios, según el reciente informe del Indec sobre "Índices de precios y cantidades del comercio exterior".

El incremento de las **cantidades** exportadas obedeció a los aumentos registrados en los grandes rubros de productos primarios y de manufacturas de origen industrial (MOI), pues se observaron disminuciones en los restantes.

La suba de las cantidades de productos primarios (45,2%) respondió principalmente a los mayores embarques de semillas y frutos oleaginosos (soja: 155,1%) y de maíz (75,2%), reflejando la superación de la sequía del año anterior. En cuanto a las MOI, el incremento de los volúmenes se originó fundamentalmente en los rubros de material de transporte (industria automotriz: 60,8%, por la mayor demanda brasileña) y de productos químicos (29,7%).

Inversamente, mostraron una disminución de 9,3% las cantidades exportadas de manufacturas de origen agropecuario (MOA), destacándose las bajas en carnes y sus preparados (-33,7%) y en productos lácteos (-29,7%). En combustibles y energía, la reducción de las cantidades fue de 39,6%.

En materia de **precios**, sobresalió el aumento de 61,0% observado en combustibles y energía, que fue acompañado por subas moderadas en los productos primarios (6,1%) y en las MOA (4,6%), no registrándose casi cambios en las MOI (-0,2%).

Las **importaciones** de la primera mitad del año sumaron u\$s 24.803 millones, monto superior en 42,8% al de igual lapso de 2009. Ello respondió a aumentos de 36,7% en los volúmenes físicos -reflejando la recuperación de la actividad económica interna- y de 4,5% en los precios.

La suba de las **cantidades** importadas se registró en todos los grandes rubros, destacándose en términos relativos piezas y accesorios para bienes de capital (49,4%), seguido por bienes de consumo (36,0%), combustibles y lubricantes (35,9%), bienes de capital (35,0%) y bienes intermedios (31,3%).

El alza de los **precios** de importación se dio en mayor medida en combustibles y lubricantes (32,1%), con incrementos moderados en bienes de consumo (4,9%), bienes intermedios (4,4%) y piezas y accesorios para bienes de capital (1,6%), registrándose una pequeña baja en bienes de capital (-1,0%).

El índice de los **términos del intercambio** es de gran importancia, pues mide la relación entre los índices de precios de exportación e importación, o sea que mide en términos unitarios el poder adquisitivo de nuestras exportaciones.

Reflejando principalmente la tendencia de largo plazo a la suba de los precios internacionales de alimentos y sus insumos, en el trienio 2006-2008 los términos argentinos del intercambio fueron aumentando, para luego estancarse en 2009.

En el primer semestre de 2010, la mayor suba de los precios de importación (4,5% interanual) que los de exportación (3,4%), generó una disminución de 1,0% en los respectivos términos del intercambio.

Índices de precios del comercio exterior y de términos del intercambio (base 1993=100)			
Año	Índice de precios de exportación	Índice de precios de importación	Índice de términos del intercambio
2006	120,6	99,7	121,0
2007	134,7	106,5	126,5
2008	166,5	118,2	140,9
2009	146,0	103,7	140,8
2010 (*)	151,4	109,4	138,4

(*) Primer semestre // Fuente: INDEC.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• La situación de las PyME argentinas en el último bienio: una perspectiva intersectorial. (1)

Actualmente los Observatorios PyME Sectoriales pertenecientes a la Fundación Observatorio PyME (FOP) son cinco: Industrial, de Software y Servicios Informáticos (SSI), de la Construcción, del Comercio Mayorista y de Servicios a la Producción. En cada caso se releva datos anualmente a través de las Encuestas a empresas representativas del universo de estudio.

Caracterización general

En cuanto a la distribución de las empresas a lo largo del **territorio nacional**, en el caso de las PyME de SSI y de Servicios a la Producción se observa una importante concentración en AMBA (76% y 69% de firmas respectivamente) con baja presencia en el resto del país.

En lo que respecta a las PyME de Comercio Mayorista, la localización geográfica está concentrada principalmente en AMBA (44% de empresas) y la región Centro (40%).

Las PyME Industriales tienen presencia en cada una de las seis regiones tenidas en cuenta en el análisis. Sin embargo, también muestran cierta concentración: más de la mitad de las pequeñas y medianas industrias se localizan en AMBA, mientras que la cuarta parte se encuentra en la región Centro.

La distribución regional de las firmas que realizan actividades de Construcción es algo más difundida, si bien AMBA y Centro concentran el 73% de los locales.

Para cada rama de actividad se ha definido el rango de ocupados para empresas pequeñas y medianas. En Industria, Comercio Mayorista y Construcción las empresas pequeñas son las que emplean hasta 50 ocupados, mientras que las medianas tienen entre 51 y 150 ó 200 ocupados, depende el caso. Para SSI y el resto de los Servicios a la Producción las firmas pequeñas emplean entre 5 y 20 ocupados mientras que las medianas se definen como aquellas que emplean entre 21 y 150 personas.

En términos generales las pequeñas empresas constituyen la mayor parte de los segmentos PyME por actividad, pero entre las de SSI y Servicios a la Producción la proporción de empresas medianas es importante: 46% y 47% respectivamente.

En promedio, las PyME pertenecientes a la rama Comercio Mayorista son más pequeñas: su dimensión media (cantidad de ocupados promedio por empresa) es de 30. En el otro extremo, las PyME industriales presentan una cantidad media de trabajadores de 36 por establecimiento.

Al analizar la distribución de las PyME según su **forma jurídica**, lo cual da una idea del grado de formalización de estas empresas, se advierte una elevada proporción de Sociedades Anónimas, y, en segundo lugar, de Sociedades de Responsabilidad Limitada. Como excepción, en el segmento PyME de la Construcción el porcentaje de Unipersonales alcanza el 38%, superando al resto de las tipologías de forma jurídica.

Por último, resulta interesante observar el grado de disponibilidad de **certificaciones ISO** de las PyME. Esta variable puede tomarse como medida aproximada del nivel de calidad de los productos, procesos productivos, servicios brindados y/o desarrollo organizacional de las empresas, de acuerdo al sector. El caso de las PyME de SSI se destaca del resto: la proporción de firmas que cuentan con certificación ISO asciende a 32%, mientras que el 15% está en proceso de aplicación.

En segundo lugar se ubica la industria manufacturera con un 17% de PyME que dispone de certificaciones ISO y un 11% en proceso de aplicación. El resto de las actividades muestran muy poca difusión en cuanto a certificación ISO.

Inversión y financiación

En 2008 la proporción de PyME inversoras era dispar según el sector de actividad de pertenencia. Mientras que el 44% de las PyME industriales efectuaron inversiones, entre las PyME de Comercio Mayorista dicho porcentaje alcanzaba el 62%, el 68% para aquellas que brindan Servicios a la Producción, y ascendía a 83% en el caso de SSI.

Resulta coherente el hecho de que el mayor porcentaje de firmas que invierten se dé en la rama de actividad que muestra mejores signos de desempeño. Sin embargo, debe tenerse en cuenta que la comparación de esta variable entre los distintos sectores está influida por el tipo de inversión que en cada caso difiere por particularidades mismas de la actividad.

En líneas generales, las PyME enfrentan mayores restricciones financieras que las empresas de mayor dimensión. Esto explica que una alta proporción de las inversiones llevadas a cabo por las PyME sean financiadas con recursos propios. Tanto las PyME industriales como las de SSI utilizaron recursos propios para poder costear la mayor parte de sus inversiones en 2008 (61% y 79% respectivamente), mayormente a través de reinversión de utilidades.

La participación del crédito bancario en el financiamiento de las inversiones ascendía al 25% para las PyME manufactureras, mientras que era considerablemente menor para las de SSI: 8%.

La problemática del acceso al crédito bancario por parte de las PyME repercute directamente en su propensión a invertir. Tal como se mencionó anteriormente sólo el 8% de las inversiones de las PyME de SSI fue financiada a través de créditos bancarios en 2008, lo cual se relaciona con el hecho de que el 54% de las empresas del segmento tenían en ese año algún proyecto de inversión frenado por falta de financiamiento bancario. Entre las PyME industriales la difusión del financiamiento de inversiones vía entidades bancarias fue mayor, por lo que cae a 29% el porcentaje de firmas que contaban con problemas para invertir por dicha causa.

De todas maneras, entre 2008 y 2009 en las cinco ramas de actividad analizadas se observan proporciones no despreciables de empresas que vieron limitadas sus inversiones por verse excluidas del sistema crediticio bancario. Van del 24% para Comercio Mayorista al 54% en Software y Servicios Informáticos.

En términos generales, tal como se desarrolla a lo largo de este informe, si bien el universo PyME presenta particularidades que aplican para todas las ramas de actividad, como las dificultades para acceder al financiamiento externo a la firma, también se advierten diferencias entre sectores en cuanto a aspectos como desempleo y conducta inversora. En este sentido, las empresas de Software y Servicios Informáticos han mostrado mayormente ser más dinámicas en el período 2008/2009 que aquellas pertenecientes al resto de las ramas de actividad analizadas.

De todas formas, el acceso al financiamiento bancario suele estar limitado por una marcada autoexclusión por parte de las PyME de la totalidad de las ramas analizadas, especialmente entre aquellas empresas pertenecientes a los Servicios a la Producción. Una vez superada la recesión de 2009, la profundización del proceso inversor de las PyME requerirá de un mayor acceso a fuentes de financiamiento externo a las firmas en un contexto en el que las posibilidades de reinversión de utilidades se ven limitadas.

(1) Extracto del trabajo de Ignacio Bruera y Laura Mastroscello, publicado en Boletín Informativo Techint, N° 331, Buenos Aires, enero-abril 2010.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- La expansión monetaria que provocan la compra en el mercado cambiario y la asistencia a la Tesorería, complican el cumplimiento del programa financiero del Banco Central.
- Se paga con reservas de divisas el vencimiento de amortización de intereses del Boden 2012, título emitido hace ocho años para compensar a los ahorristas cuyos depósitos en dólares habían quedado atrapados en el denominado "corralito" financiero.

Expansión monetaria

El Banco Central se encuentra ante una **difícil disyuntiva**. Las continuas intervenciones de la autoridad monetaria en el mercado cambiario adquiriendo divisas, sumado a una cada vez mayor asistencia a la Tesorería, se traduce en una **expansión monetaria** que pone en riesgo el cumplimiento de las metas explicitadas en su programa anual.

Durante el primer semestre del año el Banco Central emitió unos \$ 27.000 millones, en su mayor parte para hacerse de dólares en el mercado cambiario –unos u\$s 6.000 millones–, y el resto, unos \$ 5.000 millones, para atender necesidades de la Tesorería.

La complicación radica en que en **julio** se registró un importante incremento en el ritmo de expansión monetaria. El indicador M2 del sector privado, compuesto por el circulante más los depósitos a la vista, que crecía al 15% anual a fines de 2009, en julio último lo hizo al 25% anual.

Cabe agregar, además, que hacia fines de julio el Banco Central y el Ministerio de Economía arribaron a un acuerdo sobre el traspaso de las utilidades del ente monetario correspondientes al período 2009.

Del total de ganancias del año pasado por \$ 23.500 millones, unos 4.000 millones serán capitalizados por parte del BCRA, en tanto que 1.500 millones ya fueron entregados con anterioridad a este acuerdo. Los \$ 18.000 millones restantes se transferirán en cuotas mensuales de 3.000 millones cada una.

Este pago en cuotas demuestra la preocupación del Banco por el ritmo de expansión de la liquidez.

El principal mecanismo de **esterilización** del exceso de liquidez utilizado durante los últimos años por la autoridad monetaria, ha sido la colocación en el mercado bancario de títulos denominados Lebac y Nobac.

Una muestra de la creciente utilización de estos instrumentos para sacar pesos de circulación es, cabe destacar, que hace un año el stock de Letras y Notas del Banco Central era de \$ 35.000 millones, en tanto que ahora se encuentra en torno a los 60.000 millones.

Además, se ha decidido ampliar el universo de colocación de estos títulos, permitiendo a las empresas privadas adquirirlos en el mercado, volviendo a la situación existente tres años atrás.

Dentro del directorio del BCRA se discuten **alternativas** ante este cuadro de situación; por un lado, se analiza retocar el programa monetario actual, dado que el crecimiento de la economía duplicará lo pautado y con ello quedan desactualizadas las demás variables. Por otra parte, la suba de los encajes bancarios es motivo de fuertes controversias.

Vencimiento del Boden 2012

A principios de agosto la Tesorería hizo frente al vencimiento de la cuota de amortización e intereses del Boden 2012, por un total cercano a los u\$s 2.200 millones.

Aunque en algún momento se analizó instrumentar una operación de canje, finalmente se resolvió pagar con **reservas de divisas** del Banco Central.

Del total pagado, sólo u\$s 1.227 millones se vieron reflejados en una variación de reservas internacionales, ya que correspondían a tenedores del exterior, en tanto que los 980 millones restantes, abonados a inversores locales, fueron depositados por una cuestión contable en cuentas del propio BCRA, lo que no provocó una caída aún mayor de las reservas.

A raíz de esta operación las reservas bajaron momentáneamente de los u\$s 50.000 millones, pero este nivel fue recuperado en unas pocas jornadas.

Cabe recordar que el **Boden 2012** fue emitido en el año 2002 para resarcir a los ahorristas con depósitos indisponibles como resultado del "corralito" bancario.

En su momento la emisión ascendió a u\$s 17.500 millones y se amortiza en ocho cuotas anuales del 12,5%, venciendo en agosto de 2012.

La tasa de interés que paga este título es la del mercado interbancario de Londres a 180 días, denominada Libor.

No se descarta armar una operación de canje para estirar los plazos de vencimiento de este bono.

Evolución de títulos públicos y privados

El mejor contexto de las finanzas internacionales, la recuperación de las reservas de divisas y la ratificación del pago del Boden 2012, generaron un buen **clima financiero** a nivel local, durante el mes de julio.

Los bonos Cupón PBI, tanto en pesos como en dólares, fueron las estrellas de ese período, con subas de 24% y 23%, respectivamente. El título Descuento en pesos también registró un alza sorprendente de 22%.

Todo esto se reflejó en una caída del nivel de **riesgo-país**, que a inicios de agosto se ubicaba en 685 puntos básicos.

Con respecto al mercado de títulos privados, el índice Merval, que representa a las acciones líderes, cerró julio en 2.394 puntos, con un aumento de 9,6% en el período.

PERSPECTIVAS

- El Banco Central deberá decidir entre continuar con la actual política de expansión monetaria con su incidencia en términos inflacionarios o avanzar en algún proceso de restricción de liquidez que puede desacelerar el ritmo de actividad económica vía la suba de las tasas activas de interés.
- De persistir el buen momento financiero, con su correlato en la caída de rendimientos de los títulos públicos, las autoridades podrían ampliar la emisión del Bono Global 2017 para ser colocado en el exterior a una tasa de interés de un dígito.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El Indec calcula que los precios al consumidor aumentaron 6,7% en los primeros siete meses del corriente año. Las estimaciones privadas, por su parte, se sitúan en un nivel que duplica el registro oficial y proyectan una inflación superior a 20% para todo el año 2010.
- En materia salarial se anunció el incremento del salario mínimo, vital y móvil, el cual, en dos tramos, crecerá 22,7% a partir de enero del próximo año. El ajuste está en línea con la inflación esperada a nivel privado, pero es inferior al aumento obtenido por las remuneraciones más bajas en los convenios colectivos de trabajo ya acordados.

Evolución de los precios

De acuerdo con la información difundida por el **Indec** el Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente al pasado mes de julio, experimentó un incremento mensual de 0,8%. Con ello, el alza del IPC en **los primeros siete meses** del año en curso ascendió a 6,7%, con una fuerte desigualdad entre el comportamiento del precio de los bienes (8,4%) con relación al precio de los servicios (4,0%).

Las **estimaciones privadas**, una vez más, señalan que la inflación tiende a ser el doble de lo que consignan las estadísticas oficiales, de manera tal que se eleva a más de 13% en el acumulado de los primeros siete meses del año y se proyecta por encima de 20% para todo el año.

La suba de los precios **se apoya en** el vigoroso proceso de reactivación económica, en la profundización de la puja distributiva entre precios y salarios y en el mayor incentivo al consumo presente que significan tasas de interés reales negativas, expectativas de inflación en ascenso y facilidades crediticias para la adquisición de diversos bienes.

Frente a ello, el gobierno no instrumenta una política antiinflacionaria integral y solo se limita a provocar el retraso de la **paridad cambiaria real** y a sostener un elevado nivel de subsidios sobre el consumo energético residencial y el transporte público de pasajeros. Cabe señalar, con relación a este último aspecto, que los **subsidios** para los consumos más elevados de energía eléctrica y gas natural han sido reducidos en un 30% para los meses de agosto y septiembre y se eliminarán a partir del próximo mes de octubre.

El retraso cambiario puede tener algún efecto moderador sobre los precios de los **bienes transables**, pero en términos generales no impacta sobre el precio de los servicios. En consecuencia y considerando, como se señaló más arriba, la desigual evolución de los precios relativos entre bienes y servicios, cabría esperar una recuperación de los precios de los servicios en los próximos meses. La proyección se refiere, más específicamente, a los precios de los servicios no regulados, dado que los servicios públicos están sometidos a un régimen tarifario propio.

Evolución de los salarios

En materia de remuneraciones al trabajo, el anuncio más significativo de las últimas semanas consistió en el incremento del **salario mínimo, vital y móvil** que, se calcula, beneficia a unos 300.000 trabajadores, básicamente ubicados en el sector informal. El ajuste –que se divide en dos tramos: agosto 2010 y enero 2011– implica un aumento acumulado de 22,7% y establece una asignación mensual de \$1.840 desde comienzos del próximo año.

Al mismo tiempo, se informó que en el primer semestre del año se firmaron **368 convenios colectivos de trabajo** –que involucraron a más de tres millones de trabajadores–, en los cuales la remuneración mínima se situó en el orden de los \$2.100 mensuales. El incremento para las categorías más bajas, a su vez, se ubicó en un rango de variación de entre 25% y 30%. De este modo, es posible comparar las diferencias salariales entre quienes perciben el salario mínimo, vital y móvil, respecto a los que están incluidos en convenciones colectivas de trabajo, reconociendo, por cierto, una importante heterogeneidad entre éstos últimos.

Por otra parte, la desigualdad en el **ajuste salarial** entre quienes firmaron acuerdos a principios del año y quienes lo hicieron con posterioridad (con mayores aumentos), más expectativas inflacionarias crecientes, han provocado que algunos gremios –caso de bancarios y Luz y Fuerza– planteen una nueva recomposición de las remuneraciones.

Reducción de la desocupación

La Encuesta de Indicadores Laborales que difunde el Ministerio de Trabajo, correspondiente al II trimestre del año en curso, señala que el **empleo registrado en el sector privado** aumentó 2,4% con relación a igual período de 2009. De esta manera se ratifica la mejora en el empleo formal que se había iniciado a fines de ese año.

De todos modos, las cifras también demuestran que la relación empleo/producto –cuanto crece el empleo frente a cada punto de incremento del PIB– es reducida, si se considera el significativo aumento del nivel de actividad económica que se verifica desde el IV trimestre de 2009. Este dato es un elemento que caracteriza el escenario actual y marca la reticencia del sector empresarial a ocupar trabajadores registrados bajo situaciones de incertidumbre.

PERSPECTIVAS

- La reactivación productiva, la puja distributiva y la significativa expansión del consumo, por un lado, frente a la carencia de una política antiinflacionaria integral, por otro, inducen a proyectar un ritmo creciente en el aumento anualizado de los precios, más allá de oscilaciones estacionales.
- De la mano de la reactivación económica, los indicadores laborales dan cuenta de un crecimiento de la ocupación, si bien a un ritmo sensiblemente inferior al incremento del PIB. El escenario de incertidumbre imperante seguramente conspira contra la ocupación, en particular de trabajo registrado.

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
IV Trim. 09	46,3	42,4	8,4	10,3
I Trim. 10	46,0	42,2	8,3	9,2
II Trim. 10	46,1	42,5	7,9	9,9

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.

El futuro de las retenciones

A días de caducar la delegación de facultades del Congreso en el Poder Ejecutivo, el futuro de los derechos de exportación se presenta incierto. Por el lado del Poder Ejecutivo, no se han dado a conocer pronunciamientos, mientras que entre el resto de los actores –entidades de productores, legisladores, dirigentes políticos y expertos– **las posiciones varían** abarcando un arco que va desde la propuesta de eliminación de los mismos –inmediata o gradual– con la eventual sugerencia de su reemplazo por el impuesto a las ganancias, hasta su mantenimiento sin cambios, al menos para la soja.

Una de las variantes en discusión que ha sido dada a conocer como acordada por el conjunto de las entidades, es la **segmentación de los productores** por volumen comercializado y la diferenciación de la tributación por segmento, al tiempo que se propone la baja gradual de las retenciones a la soja. Sin embargo, las entidades no han logrado acordar la definición de los niveles para establecer la segmentación y además, la propuesta ha sido cuestionada por la dificultad que lleva implícita la cuantificación del volumen de producción individual en un sector como el agrícola, en el que la informalidad llega a niveles tan elevados. Adicionalmente, es necesario tener en cuenta las dificultades burocráticas que implica la restitución, si se tiene en cuenta lo engorroso de los distintos trámites que los productores deben realizar ante la ONCCA, oficina que –al menos por el momento– se presenta como el organismo natural para esa devolución.

Así, en el marco de la Exposición Rural que tuvo lugar en el mes de julio, las entidades manifestaron haber alcanzado **un acuerdo** para redactar un proyecto de ley que implique una reducción escalonada de las retenciones a la soja y, mientras este tributo permanezca, una segmentación que elimine el gravamen para los productores chicos a través de una devolución con un método “ágil y práctico”. A ello se agrega la propuesta de eliminación de las retenciones al trigo, sorgo, girasol, carnes y productos regionales. Respecto del maíz, para el que también se pretende la eliminación de los derechos de exportación, la propuesta queda sujeta a un análisis acerca del aumento de los precios internos del cereal y su incidencia en los costos de producción de productos avícolas y porcinos, dado su rol de alimento básico en esas cadenas. Se plantea entonces la necesidad de diseñar algún mecanismo de compensación.

Este acuerdo, alcanzado al cabo de largas e intensas negociaciones no logra, sin embargo, sanear los **desacuerdos** de fondo que persisten en el seno de la Mesa de Enlace y entre ésta y otros actores como los legisladores integrantes de la Comisión de Agricultura. Es así como diputados nacionales integrantes de FAA cuestionan la eliminación lisa y llana del gravamen a los cereales y al girasol, debido a que sostienen que también para esos cultivos existen sistemas productivos muy disímiles. Proponen, por consiguiente, el mismo criterio de segmentación que para la soja y un descenso de las retenciones, que quedarían en 20% para el trigo, 18% para sorgo y maíz y 15% para girasol.

Plan Bicentenario de Ganados y Carnes

Ante la **situación de la ganadería**, caracterizada por una caída significativa de la producción, del consumo y de la exportación, una contracción de la participación de hembras en la faena, un incremento de los precios de la carne y del ganado y una gran escasez de terneros, el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, a través de la Secretaría de Ganadería, puso en marcha un plan ganadero cuyos beneficiarios son los micro, pequeños y medianos productores de ganado vacuno, porcino, aviar y otras carnes alternativas. Para su ejecución se contará con la colaboración del Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA) –a través del programa de Cambio Rural– para el acompañamiento, seguimiento y control de la ejecución. Entre los meses de agosto y septiembre podrían aplicarse los fondos destinados a este programa para las provincias que han presentado proyectos. El plan busca fortalecer los aspectos productivos y, aprovechando la mejora de los precios y la recomposición climática y forrajera, aumentar la eficiencia del rodeo e incrementar la productividad. Además, se procura fortalecer la construcción y adecuación de la infraestructura, así como la adquisición de maquinarias y equipos vinculados a la actividad ganadera, además de la incorporación de avances tecnológicos, entre los que se destaca el mejoramiento genético.

Cumpleaños del Pro Huerta

El 3 de agosto cumplió **20 años** el programa Pro Huerta, desarrollado por el INTA y financiado por el Ministerio de Desarrollo Social de la Nación. Se trata de una política pública que **promueve la seguridad y la soberanía alimentaria** mediante la autoproducción de alimentos frescos a través de la articulación interinstitucional, el trabajo voluntario y el compromiso comunitario. Está dirigido a la población en condición de pobreza, desempleada y subempleada, que enfrenta problemas de acceso a una alimentación saludable, y promueve una dieta más diversificada y equilibrada mediante la producción de huertas y granjas orgánicas para autoconsumo familiar, escolar, comunitario e institucional. El Pro-Huerta brinda asistencia técnica, capacitación, acompañamiento y provisión de insumos biológicos, tanto a familias como a redes: grupos comunitarios, escuelas, vecinos, productores, emprendedores, entre otros.

PERSPECTIVAS

- La intensificación de las relaciones de intercambio con la India, que adquirirá en 2010 aceite de soja por un valor estimado de u\$s 1.100 millones, y la apertura de nuevos mercados, aparecen como externalidades surgidas de la decisión de China en torno a la drástica disminución de sus compras de aceite de soja a la Argentina.
- La sequía de Rusia afectando los precios del trigo y la sostenida demanda mundial de alimentos, aunadas a factores especulativos auguran precios sostenidos, no sólo para ese cereal sino para el maíz y las oleaginosas.
- Una de las cuestiones de fondo que se pondrá en discusión con el debate en torno a la facultad de establecer derechos de exportación, es el papel del Estado: un Estado subsidiario con escasa financiación y baja capacidad de acción, o uno activo con capacidad de intervención para corregir las asimetrías que se presentan como consecuencia del libre mercado.

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

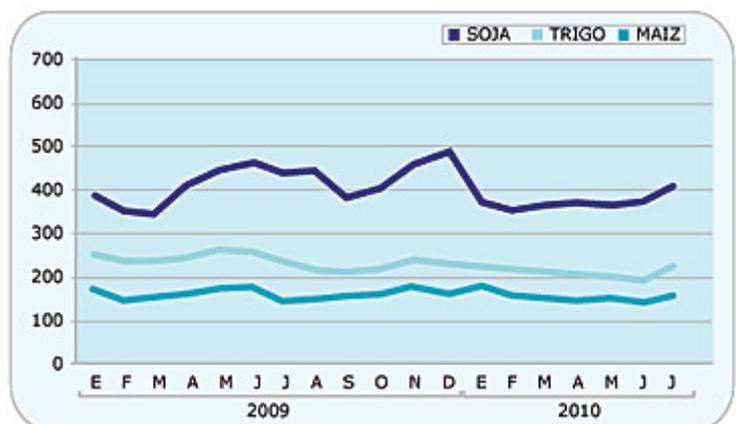
Año	2009	2010
E	2,626	3,933
F	2,961	5,169
M	3,482	5,477
A	3,301	5,985
M	2,972	6,278
J	3,035	6,213
J	3,173	6,184
A	3,198	
S	3,254	
O	3,329	
N	3,496	
D	3,780	



(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).
Deflacionado por el Índice de Precios Mayoristas no Agropecuarios (IPIM). // Fuente: Secretaría de Agricultura, Pesca y Alimentación.

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

	Trigo	Maiz	Soja
2009 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
N	232,0	187,0	406,0
D	223,0	182,2	409,4
2010 E	217,7	185,5	387,3
F	214,1	167,8	368,9
M	210,5	164,6	370,5
A	206,0	162,1	377,2
M	200,9	169,1	373,4
J	191,4	160,4	374,6
J	224,4	177,9	402,5



(I) Cotizaciones a término para el embarque más cercano, promedio mensual. // Fuente: Ministerio de Agricultura, Ganadería y pesca. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

SECTOR INDUSTRIAL**SITUACION**

- De acuerdo a las estimaciones disponibles, públicas y privadas, la actividad manufacturera continúa satisfaciendo una demanda interna en aumento, acompañada por exportaciones crecientes, indicando el Indec una suba de la producción de 9,6% interanual en la primera mitad del año.
- La utilización de la capacidad industrial instalada promedió en junio último 75,0%, con una significativa asimetría, desde 61,1% de uso en la actividad del tabaco hasta 85,7% en el bloque textil.
- La actividad de la construcción prosigue presentando significativas subas interanuales, habiendo acumulado en el primer semestre del año un aumento de 10,0% respecto de igual lapso de 2009.

Aumenta la ocupación laboral en la industria

Las cifras del Indec sobre ocupación laboral en la industria manufacturera durante la primera mitad del año, muestran aumento, acompañando la evolución positiva del nivel de actividad sectorial.

La cantidad de **obreros ocupados** presentó en el segundo trimestre del año incrementos de 1,1% respecto del trimestre anterior y de 1,5% frente al segundo trimestre de 2009. En el primer semestre acumuló una suba interanual de 0,5%.

A su vez, la cantidad de **horas trabajadas** tuvo en el segundo trimestre aumentos de 11,5% con relación al trimestre precedente y de 7,6% respecto del segundo trimestre de 2009. Asimismo, acumuló un alza interanual de 5,8% en la primera mitad del año.

De lo anterior se desprende, como es habitual, una mayor elasticidad de las horas trabajadas –frente a los obreros ocupados– con respecto al nivel de producción. Mientras que las horas trabajadas aumentaron interanualmente en el cuarto trimestre de 2009 y en los dos trimestres siguientes, los obreros ocupados recién lo hicieron en el segundo trimestre de 2010.

Fuerte dinamismo de la actividad automotriz

La Asociación de Fábricas de Automotores (Adefa) presentó su habitual informe estadístico sobre la evolución de su actividad durante el mes de **julio** y los agregados correspondientes:

- la **producción** automotriz tuvo una disminución de 11,6% respecto del mes anterior y un aumento de 22,2% frente a julio de 2009, acumulando en los siete primeros meses del año un total de 364.182 unidades, con una suba interanual de 49,7%;
- la **venta a concesionarios** mostró una baja de 12,0% con relación al mes precedente y un incremento de 23,4% respecto de julio del año anterior, registrando 372.202 vehículos en los primeros siete meses, con un alza de 37,5%, y
- la **exportación** exhibió una reducción de 9,4% frente al mes anterior y un aumento de 25,3% con relación a julio de 2009, acumulando en los siete primeros meses un total de 224.532 unidades, con una suba de 53,7%.

Las disminuciones observadas en julio respecto del mes anterior respondieron a la menor actividad fabril, originada en vacaciones y mantenimiento de plantas, lo cual también llevó a un adelantamiento de operaciones en el anterior mes de junio.

Desde Adefa se **proyecta para 2010** –en números aproximados– una producción de 700.000 unidades, una venta a concesionarios de 600.000 y una exportación de 400.000 vehículos.

Evolución de la industria de la construcción

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el Indec, presentó en **junio** pasado –sin estacionalidad– una reducción de 1,2% respecto del mes anterior y un aumento de 8,4% frente a junio de 2009.

En el **segundo trimestre** del año, el ISAC mostró una suba desestacionalizada de 2,1% con relación al trimestre precedente y un incremento de 11,5% con respecto al segundo trimestre de 2009.

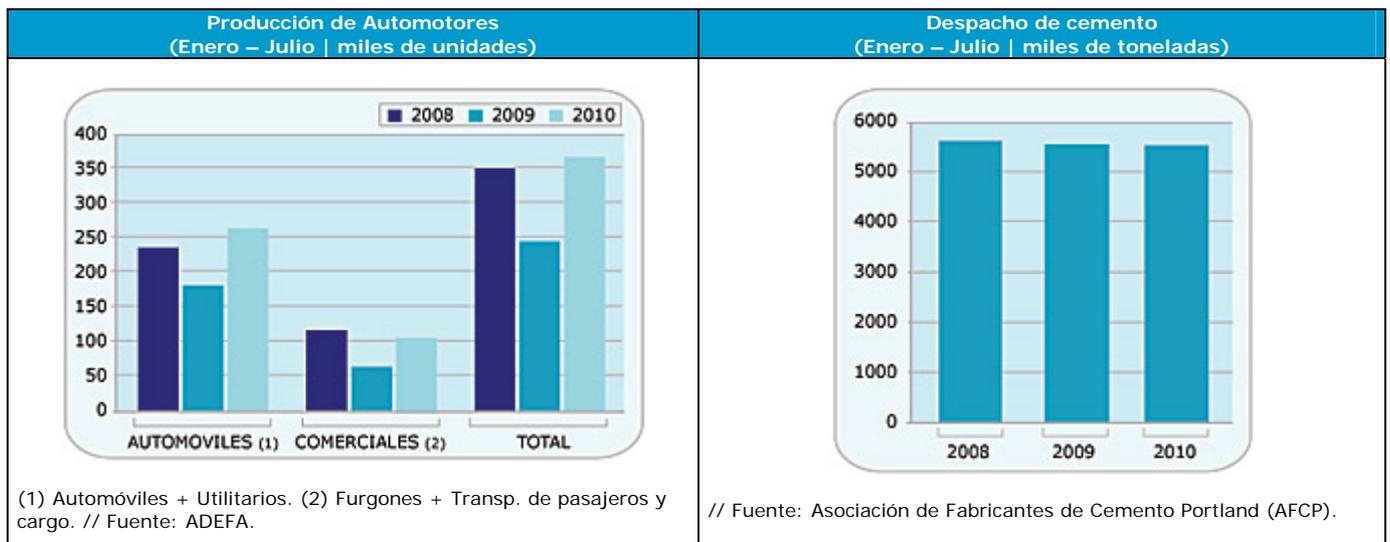
Las cifras acumuladas en la **primera mitad del año** exhibieron un aumento de 10,0% frente al mismo período de 2009.

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** del sector presentaron en el primer semestre del año subas interanuales en casi todos los casos: pisos y revestimientos cerámicos (21,8%), hierro redondo para hormigón (14,6%), pinturas (10,9%), ladrillos huecos (8,5%) y cemento Portland (6,1%), observándose una reducción en asfalto (-8,2%).

La **superficie a construir** registrada en los permisos de edificación privada –en una lista representativa de 42 municipios– mostró en junio último un incremento de 18,8% respecto del mes precedente y una baja de 3,6% frente a junio de 2009. El acumulado del lapso enero-junio registró una disminución de 11,6% con relación a igual período del año anterior.

PERSPECTIVAS

- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central, la producción manufacturera –medida por el EMI del Indec– aumentaría en agosto 8,2% interanual y tendría en todo 2010 un incremento de 8,0%.
- Según las últimas expectativas empresariales detectadas por el Indec, la industria de la construcción presentaría una cierta alza no pronunciada en los meses próximos, que sería levemente superior en la obra pública.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- En el primer semestre del año el superávit comercial alcanzó a u\$s 7.491 millones, monto inferior en 25% al obtenido en igual lapso de 2009, debido a una suba de las importaciones (43%) superior a la registrada por las exportaciones (18%).
- El Índice de Precios de las Materias Primas que confecciona el Banco Central para nuestros principales bienes de exportación, tuvo en julio pasado un incremento de 5,0% con relación al mes precedente –por aumento en todos los productos excepto petróleo y acero– y una baja de 2,1% frente a julio de 2009.
- El Tipo de Cambio Real Multilateral elaborado por el Banco Central mostró en junio último una apreciación real del peso de 0,6% con respecto al mes anterior y de 2,4% frente a junio de 2009.

Balance comercial del primer semestre

En **junio** pasado las exportaciones argentinas de bienes aumentaron 22% respecto de igual mes del año anterior, en tanto que las importaciones lo hicieron en 40%, generándose un saldo positivo de u\$s 1.291 millones, monto inferior en 19% al obtenido en junio de 2009.

Las cifras acumuladas del **primer semestre** del año mostraron –frente al mismo período de 2009– los siguientes montos y variaciones principales:

- las **exportaciones** sumaron u\$s 32.294 millones, implicando una suba de 18%, debido a incrementos de 14% en los volúmenes físicos y de 3% en los precios;
- las **importaciones** ascendieron a u\$s 24.803 millones, con un alza de 43%, a raíz de aumentos de 35% en las cantidades y de 6% en los precios, y
- el **superávit comercial** fue de u\$s 7.491 millones, monto menor en 25%

Dentro de las **exportaciones** de la primera mitad del año se destacaron las de productos primarios, con un aumento de su valor en 54% interanual, debido a subas de 42% en las cantidades –frente a la sequía anterior– y de 8% en los precios.

También aumentaron significativamente las colocaciones de manufacturas de origen industrial, que lo hicieron en 33%, reflejando la suba de los volúmenes en 34%, acompañada de un decremento de 1% en los precios.

En cambio, se redujeron en el período las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (-5%) y de combustibles y energía (-3%).

Por el lado de las **importaciones** del primer semestre cabe señalar especialmente el alza de combustibles y lubricantes (80%) y piezas y accesorios para bienes de capital (52%).

Con incrementos menores pero importantes se ubicaron las compras de bienes intermedios (37%) y bienes de capital (34%), seguidas por los bienes de consumo (24%).

Principales productos comerciados

En términos de valor absoluto, los principales **productos exportados** en el primer semestre del año fueron los del complejo sojero (porotos, harinas y *pellets*, aceites); automóviles; maíz; productos diversos de la industria química; petróleo crudo; piedras y metales preciosos; partes de vehículos y tractores; materias plásticas y sus manufacturas, y mineral de cobre y sus concentrados.

Asimismo, los principales **productos importados** resultaron los vehículos para transporte de personas; partes de carrocerías; partes para aparatos de radiotelefonía, radiodifusión y televisión; gas oil; fuel oil; mineral de hierro; teléfonos celulares portátiles; gas natural licuado, y cajas de cambio.

En las exportaciones de diversos productos durante la primera mitad del año se registraron importantes diferencias absolutas de valor, observándose los mayores aumentos interanuales en porotos de soja (u\$s 1.616 millones más), maíz en grano (846 millones), automóviles (622 millones), oro (536 millones), vehículos para transporte de mercancías (437 millones) y biodiesel (259 millones).

Inversamente, las mayores disminuciones de valor se registraron en harinas y *pellets* de soja (u\$s 623 millones menos), aceite de soja en bruto (163 millones), tubos y perfiles de hierro o acero (143 millones), trigo duro (132 millones), carne bovina deshuesada (122 millones) y aceite de girasol en bruto (119 millones).

El Mercosur cuenta con código aduanero

A principios de agosto se realizó en San Juan la 39ª. Cumbre de Jefes de Estado del Mercosur, en la cual se aprobó –tras seis años de negociaciones– el Código Aduanero Común, considerado un **importante avance** en el proceso de integración regional, ya que permitirá ir armonizando una extensa serie de procedimientos.

A último momento se logró un acuerdo sobre un artículo referente a la potestad de cada país miembro para aplicar **derechos a la exportación**, lo cual era de interés para la Argentina –que se vio satisfecho– y que era un punto central en la explicación de las prolongadas negociaciones sobre el Código Aduanero.

Fue aprobado también el manual de procedimiento para los “valores orientativos” de las mercaderías –o “valores criterio”, mecanismo de control de las importaciones que utiliza la aduana argentina–, habiéndose previsto que a mediano plazo dichos valores serán de carácter regional.

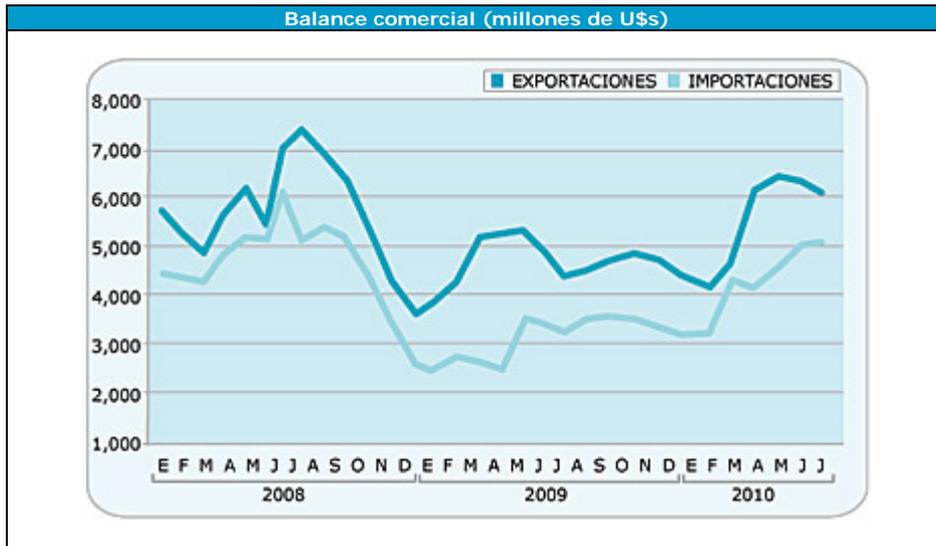
Para que el Código **comience a regir** falta aún el visto bueno técnico de los equipos legales y la aprobación legislativa de los cuatro países miembro.

Por otro lado, fue aprobada la eliminación de la duplicación del **cobro del arancel externo común** para las mercaderías que pasan por un país del bloque para llegar a destino en otro país del bloque. Ahora se pagará una sola vez cuando el producto ingrese al bloque y lo percibido se trasladará luego al país que sea receptor final de la mercadería.

En la reunión cumbre también se aprobó un acuerdo de libre comercio del Mercosur con Egipto y la concesión de derechos comerciales a Haití.

PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el Banco Central, en el corriente año las exportaciones sumarían u\$s 66.300 millones (19% más que en 2009) y las importaciones ascenderían a 52.100 millones (34%), generando un superávit de 14.200 millones (-16%).
- De acuerdo a la misma fuente, el tipo de cambio nominal sería de \$ 3,96 por dólar estadounidense a fin de septiembre próximo y de 4,10 al finalizar el presente año.
- Asimismo, las reservas internacionales del Banco Central serían de u\$s 50.700 millones a fin de septiembre próximo y de 51.600 millones a fin de 2010.



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

Denominación	Valor		Variación
	2009 (1)	2010 (2)	%
Total	32.294	38.298	19
* Productos primarios	6.066	9.560	58
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	12.569	12.130	-3
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	9.850	12.951	31
* Combustibles y energía	3.810	3.656	-4

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

Denominación	Valor		Variación
	2009 (1)	2010 (2)	%
Total	20.954	29.924	43
* Bienes de capital	4.641	6.192	33
* Bienes Intermedios	6.797	9.442	39
* Combustibles y lubricantes	1.626	2.752	69
* Piezas y accesorios para bienes de capital	3.780	5.669	50
* Bienes de consumo	2.780	3.452	24
* Vehículos automotores de pasajeros	1.250	2.330	86
* Resto	79	88	11

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación impositiva creció 38,4% en julio con relación al mismo mes de 2009, hasta \$37.374 millones, impulsada por la inflación, el crecimiento del consumo y el comercio exterior. En los primeros siete meses del año la recaudación acumuló 229.055 millones, 32,6% más que en el mismo periodo de 2009.
- El resultado financiero de julio último fue de \$ 2.672 millones, que representaron un incremento de \$ 3.243 millones, al partir de un déficit de 571 millones en igual mes de 2009.
- En el acumulado enero-julio de 2010, el resultado primario fue de \$ 14.983 millones, siendo el resultado financiero de 2.852 millones.

Significativo aumento de la recaudación

La recaudación impositiva creció **38,4% en julio** con relación al mismo mes de 2009, hasta los \$37.374,4 millones, impulsada por la inflación, el crecimiento del consumo y el comercio exterior.

La seguridad social explica un tercio del crecimiento de este mes y el resto se reparte entre el IVA, ganancias y derechos de comercio exterior (importaciones y exportaciones), con un incremento de 20% en cada uno, aproximadamente.

La **suba de precios** en la economía, que afecta significativamente a los productos de consumo masivo, continúa siendo uno de los mayores protagonistas del incremento de los recursos del Estado en concepto de impuestos e impacta en el impuesto al valor agregado (IVA), por lo que posiciona a ese gravamen como impulsor de la recaudación.

Los ingresos del **IVA** alcanzaron a \$ 10.155,8 millones, con una variación interanual de 30,2%, y se convirtieron así en 27% de los ingresos totales.

El análisis desagregado indica que el IVA que afecta a los productos que se comercializan en el **mercado interno** creció 21% interanual en julio, al aportar \$ 6.393,3 millones.

En tanto, el IVA que tributan las **importaciones** se expandió 42,8% en la comparación interanual, hasta los \$ 4.087,5 millones, por el crecimiento de las compras al exterior y el aumento del tipo de cambio. Por su parte, la recaudación por el impuesto a las ganancias alcanzó a \$ 6.252,2 millones, con un crecimiento interanual de 41,3%.

La variación positiva en el **impuesto a las ganancias** obedeció a los mayores ingresos en concepto de anticipo de sociedades, por el aumento del gravamen determinado en el período fiscal 2009.

En cuanto a los **derechos de exportación** o retenciones, los mismos alcanzaron en julio a \$ 4.481,1 millones, con una variación interanual de 68,2%.

No obstante, los recursos que ingresan por la **seguridad social** siguen siendo los que más suman a la recaudación tributaria total que registra el Estado. Esos fondos alcanzaron a \$ 10.594,6 millones, con una variación interanual de 36,8%, debido al aumento de las remuneraciones, del empleo registrado y de la base imponible, que determinaron el crecimiento de la recaudación de aportes y contribuciones.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de julio pasado la administración nacional se vio favorecida en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 17.428,8 millones, que significaron una suba de 41,3% en relación a julio de 2009, la que por otra parte es la mayor participación absoluta, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan.

Por su parte las provincias aumentaron sus ingresos en 35,5%, al recaudar \$ 8.454,9 millones, en tanto que el sistema de seguridad social recibió 10.164,1 millones, que representaron un incremento de 32,0% con respecto a julio de 2009.

En los **primeros siete meses** del año la recaudación acumuló \$229.056 millones, 32,6% más que en el mismo período de 2009.

Buen desempeño de las finanzas públicas del Estado Nacional

El resultado primario de **julio** de 2010 fue positivo en \$ 3.911 millones, lo que refleja un crecimiento de **410,8%** comparado con el mismo mes del año anterior.

Este resultado fue consecuencia de ingresos totales por \$ 32.699,8 millones y un gasto primario de \$ 28.786,5 millones. Cabe señalar que julio fue el **cuarto mes consecutivo** en que los ingresos totales crecen por encima del gasto primario.

El crecimiento interanual de los Ingresos es explicado mayormente por aportes y contribuciones de la seguridad social, IVA, ganancias y derechos de exportación.

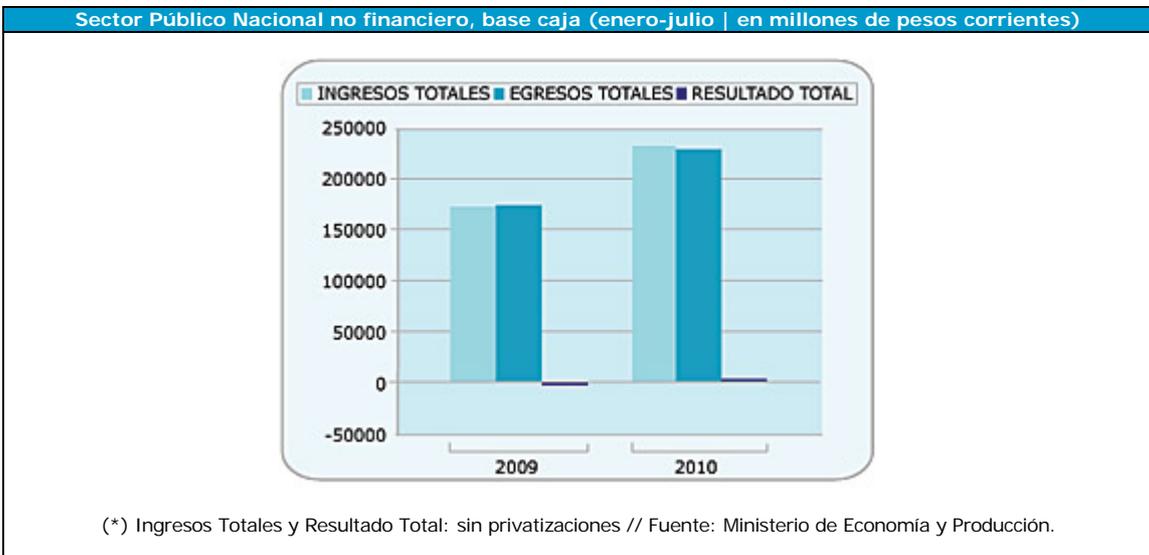
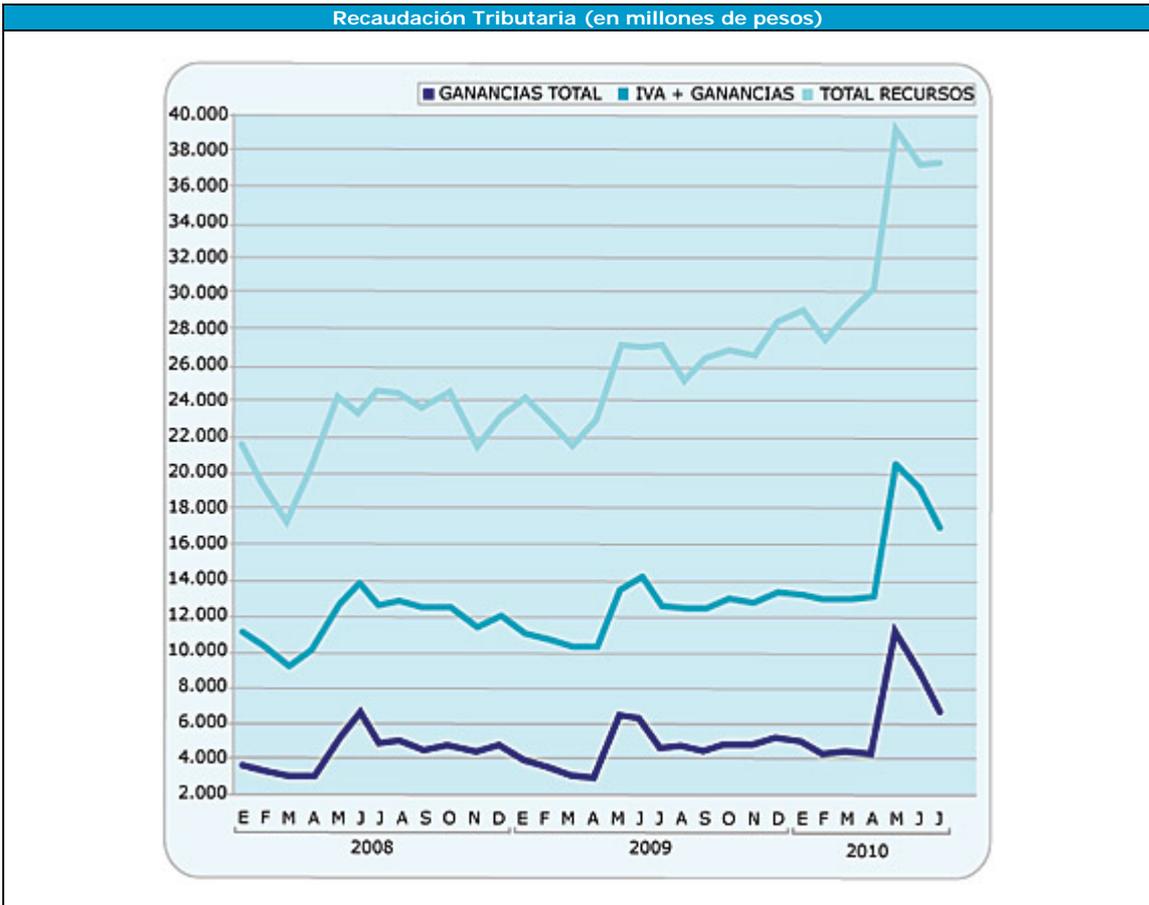
El **incremento del gasto primario** en julio, es explicado por los siguientes conceptos:

- prestaciones de la seguridad social, por el incremento de beneficiarios y la movilidad de haberes;
- transferencias corrientes al sector privado, por la Asignación Universal por Hijo para Protección Social, por el aumento de las coberturas asistenciales administradas por el INSSJyP (PAMI) y, en menor medida, por las mayores compensaciones a usuarios del transporte y del suministro de energía eléctrica;
- transferencias de capital, mayormente a través del Fondo Federal Solidario, que surge de la afectación del 30% de los derechos de exportación al complejo sojero y que se distribuye a las provincias de acuerdo a los coeficientes de coparticipación, para el desarrollo de la infraestructura económica y social;
- remuneraciones, dados los aumentos salariales otorgados.

Por su parte, el **resultado financiero** de julio último fue de \$ 2.672 millones, que representaron un incremento de \$ 3.243 millones, al partir de un déficit de \$ 571,2 millones que se registró en igual mes de 2009.

En el acumulado **enero-julio de 2010**, el resultado primario fue de \$ 14.983 millones, siendo el resultado financiero de \$ 2.852 millones.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> El Poder Ejecutivo se encuentra preparando y a punto de enviar al Congreso el proyecto final de Presupuesto para 2011. Entre las variables macroeconómicas consideradas para su elaboración se destaca la del crecimiento de la economía, que se estima en 5%.
<ul style="list-style-type: none"> La novedad más importante al respecto sería la inclusión del pago de la deuda argentina al Club de París, asumida con ingresos corrientes. Esto quiere decir que el Gobierno utilizaría unos u\$s 6.300 millones para hacer frente a ese pasivo y salir así definitivamente de la cesación de pagos.



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

ECONOMÍA INTERNACIONAL

SITUACION

- El cuadro de la actividad económica internacional se caracteriza principalmente por una desaceleración de la recuperación en Estados Unidos, una cierta reactivación en las principales economías europeas y la firmeza del crecimiento en China, India y otros países asiáticos.
- En agosto último el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su principal tasa de interés de referencia en 1%, el nivel más bajo de su historia, considerando la moderada inflación y la fragilidad de la reactivación económica.
- Las cifras que señalan últimamente a la economía de China como la segunda mayor del mundo -desplazando en términos nominales a Japón- requieren algunas precisiones, si bien no puede ocultarse la presencia enorme y creciente de ese país en la economía global.

Desaceleración de la actividad en Estados Unidos

La reactivación económica en Estados Unidos está **disminuyendo su ritmo**, lo cual se desprende de la evolución de su producto interno bruto (PIB), que después de crecer en términos interanuales 5,0% en el cuarto trimestre de 2009, lo hizo en 3,7% en el primer trimestre del corriente año y en 2,4% en el segundo según cifras preliminares.

El **gasto de los consumidores** aumentó 1,6% en el segundo trimestre, luego de incrementarse 1,9% en el trimestre anterior. La debilidad del consumo se asienta fundamentalmente en la necesidad de desendeudarse por parte de las familias para afrontar el pago de sus deudas hipotecarias y tarjetas de crédito, después del intenso gasto efectuado anteriormente, además de la mayor cautela compradora suscitada por el elevado nivel de desocupación.

Mientras que el nivel de **desempleo** permanece en 9,5% de la población económicamente activa, en agosto último se registró una elevada cantidad semanal de solicitudes de seguro de desempleo -fueron 500.000-, el mayor nivel en nueve meses.

Por otro lado, en julio pasado la **venta de casas usadas** cayó significativamente respecto del mes anterior, hasta alcanzar 3,8 millones de unidades anuales, el nivel más bajo desde 1995.

Asimismo, la demanda de **créditos hipotecarios** cayó en julio a su nivel menor desde hace trece años, a pesar de contar con tasas de interés excepcionalmente reducidas.

El último informe sobre **comercio exterior** hizo conocer que en junio último el déficit comercial estadounidense se disparó a u\$s 49.900 millones -el nivel más alto de los últimos veinte meses-, implicando una suba de 18,8%.

En tanto que las exportaciones de junio disminuyeron 1,3%, su menor nivel desde abril de 2009, las importaciones aumentaron 3,0%, alcanzando su mayor monto desde octubre de 2008.

En la primera mitad del presente año el balance comercial acumuló un saldo negativo de u\$s 247.500 millones, nivel superior en 44,8% al registrado en el mismo período de 2009.

Recuperación económica en la Eurozona

En el segundo trimestre del corriente año la economía de **Alemania** creció 2,2% respecto del trimestre anterior, lo que significa que la reactivación se presenta bastante más vigorosa de lo esperado por los analistas.

Influida por el comportamiento alemán, la economía de la **Eurozona** aumentó 1,0% en el segundo trimestre, ritmo significativamente mayor al observado por Estados Unidos, cuyo producto interno bruto se incrementó sólo 0,6% en el mismo lapso.

Francia, la segunda mayor economía de la Eurozona, tuvo en ese período un crecimiento de 0,6%, una tasa también superior a la prevista.

Además del significativo papel de la inversión en el señalado crecimiento de Alemania, tuvo una influencia destacada el aumento de las **exportaciones** -tradicional fortaleza de su economía-, que se beneficiaron de la firmeza del crecimiento de China y otros países asiáticos, además de los restantes mercados más dinámicos. Diversas ramas industriales, tales como la automotriz, química y maquinarias, retomaron niveles de producción del año 2008.

De todos modos, en el ámbito de la Eurozona se registraron comportamientos insatisfactorios en otros países como Italia (0,4% de aumento de su PIB), España (0,2%), Portugal (0,2%) y Grecia (-1,5%).

La dimensión de la economía china

Tuvo una significativa repercusión la noticia de que el PIB de China superó en el segundo trimestre del corriente año al de Japón, ubicándose así el gigante asiático como la **segunda mayor economía** del mundo.

En realidad, que el PIB chino nominal en dólares estadounidenses sea superior al de Japón tiene mucha relación con los tipos de cambio y las técnicas estadísticas. De todas formas, China es el mayor exportador global, gran demandante de productos básicos y en 2011 sería el principal país consumidor de energía, todo lo cual estimula las expectativas de que China asuma **mayores responsabilidades** ante los desequilibrios económicos globales.

Pero las autoridades chinas vienen tratando de postergar o reducir su participación en ese sentido, argumentando que constituyen un **país en desarrollo** y con un PIB por habitante cercano a u\$s 3.600, menos de una décima parte del de Japón, por ejemplo.

En consecuencia, manifiestan que no puede esperarse que China lidere las iniciativas globales o que libere su tipo de cambio para corregir los desequilibrios comerciales globales.

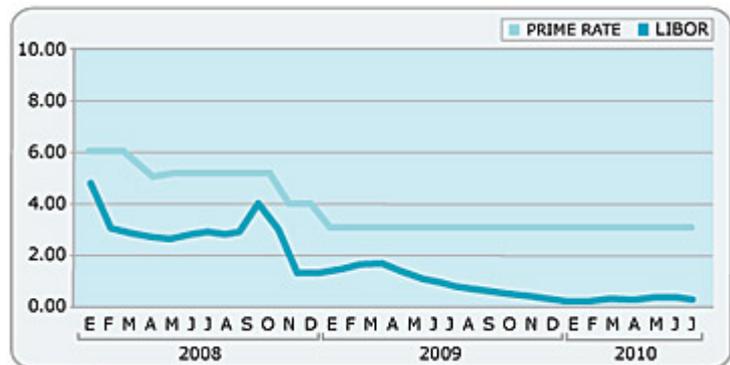
Por otra parte, es sabido que los **gobiernos locales** aumentan irrealmente sus cifras de PIB para cumplir con los objetivos del gobierno central. En el último trimestre, por ejemplo, casi la totalidad de las 29 provincias publicaron sus cifras de PIB con datos de crecimiento de 11%, cuando la estimación general del gobierno central alcanzó a sólo 10,3%.

PERSPECTIVAS

- A fines de agosto el titular de la Reserva Federal estadounidense llevó una cierta dosis de clama a los mercados, al expresar que el organismo monetario está preparado para "dar alivios monetarios adicionales mediante medidas no convencionales", si el panorama económico del país se debilitara significativamente.
- Después de crecer 5,1% en 2008 y bajar 0,2% en 2009, el PIB de Brasil crecería 7,1% en el corriente año, según estimaciones recientes del FMI. La expiración de una serie de exenciones impositivas y otros factores han desacelerado la reactivación económica en los últimos meses, respondiendo a los propósitos de las autoridades, preocupadas por reducir la tasa de inflación.
- Según la Organización Mundial de Comercio (OMC), después de caer 12,2% en 2009 -la mayor reducción en los últimos setenta años-, el volumen físico del intercambio global aumentaría 10% en el corriente año.

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

	LIBOR	Prime Rate
2008 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
N	0,48	3,25
D	0,43	3,25
2010 E	0,38	3,25
F	0,38	3,25
M	0,44	3,25
A	0,53	3,25
M	0,75	3,25
J	0,75	3,25
J	0,66	3,25

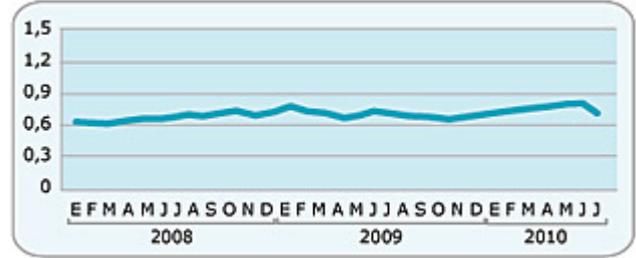


(1) En % anual; último día del mes.
// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2008 E	0,673	2009 E	0,782	2010 E	0,721
F	0,659	F	0,790	F	0,734
M	0,633	M	0,754	M	0,740
A	0,647	A	0,756	A	0,752
M	0,643	M	0,707	M	0,813
J	0,635	J	0,713	J	0,817
J	0,641	J	0,702	J	0,767
A	0,682	A	0,697	A	
S	0,711	S	0,682	S	
O	0,785	O	0,680	O	
N	0,788	N	0,666	N	
D	0,715	D	0,698	D	

Euro / U\$S



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

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2008 E	107	2009 E	90	2010 E	90
F	104	F	98	F	89
M	100	M	99	M	93
A	105	A	99	A	94
M	106	M	95	M	91
J	106	J	96	J	88
J	108	J	95	J	86
A	109	A	93	A	
S	106	S	90	S	
O	99	O	90	O	
N	95	N	86	N	
D	91	D	93	D	

Yen / U\$S



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

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Estimador Mensual de Actividad 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
2009	163,5	0,9				
E	143,8	1,6	161,8	0,2	163,0	-0,3
F	146,8	2,1	162,2	0,3	162,6	-0,3
M	162,3	2,4	161,2	-0,6	162,3	-0,2
A	165,5	0,5	161,9	0,4	162,1	-0,1
M	171,4	-1,2	163,2	0,8	162,1	0,0
J	161,8	-1,6	159,7	-2,1	162,3	0,2
J	165,1	-1,5	162,1	1,5	162,9	0,3
A	166,5	0,0	164,6	1,5	163,7	0,5
S	165,3	0,5	164,3	-0,2	164,7	0,7
O	166,8	0,6	165,0	0,4	166,0	0,8
N	171,9	2,4	166,8	1,0	167,5	0,9
D	174,9	4,8	169,2	1,5	169,1	0,9
2010						
E	151,3	5,2	169,9	0,4	170,8	1,0
F	156,3	6,5	171,8	1,1	172,4	0,9
M	176,0	8,4	173,7	1,1	173,9	0,9
A	181,5	9,7	175,9	1,2	175,2	0,8
M	192,7	12,4	179,0	1,7	176,4	0,7
J	179,8	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6

Fuente: INDEC

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

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en u\$s	Total (**)	en \$	en u\$s
2009 E	70.644	204.736	9.766	238.795	123.466	6.031
F	69.615	203.332	10.089	239.244	122.997	6.230
M	66.739	201.280	10.954	241.958	123.985	6.095
A	67.451	203.290	11.636	246.574	125.743	6.007
M	68.561	205.600	11.548	248.865	126.477	6.192
J	71.418	203.324	11.702	247.735	128.788	5.919
J	72.628	204.956	11.706	249.796	131.119	5.712
A	72.226	206.667	12.304	254.068	132.093	5.529
S	72.217	213.042	12.102	259.546	135.912	5.284
O	73.473	216.467	11.643	260.932	137.826	5.314
N	75.222	217.574	11.542	261.551	139.762	5.372
D	86.103	225.147	11.820	270.278	143.955	5.392
2010 E	83.578	228.942	11.773	273.950	143.092	5.410
F	82.307	232.148	11.290	275.725	145.557	5.619
M	82.151	234.737	15.012	292.928	147.983	5.842
A	82.328	243.404	16.120	306.050	152.443	6.126
M	83.721	252.942	16.266	316.815	156.895	6.154
J	88.054	261.359	15.649	322.888	162.006	6.062
J	92.019	267.208	13.753	321.388	164.444	6.338

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

(**) Los saldos en dólares fueron valuados al tipo de cambio de referencia. // Fuente: Comunicados diarios B.C.R.A.

Estimador Mensual Industrial (EMI) – Variación porcentual Base 2006=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
2009 J	4,7	-2,1	-2,0	0,9	-1,8
A	4,5	-1,8	-2,0	0,7	-1,8
S	3,2	-0,2	-1,8	1,9	-0,5
O	0,5	1,3	-1,5	0,4	1,2
N	0,0	4,1	-0,9	1,2	4,1
D	4,4	11,0	0,1	8,9	10,8
2010 E	-18,1	5,2	5,2	-8,4	5,3
F	5,6	11,0	8,1	3,5	11,2
M	9,2	10,6	9,0	0,2	11,1
A	3,1	10,2	9,3	1,4	9,9
M	0,0	10,2	9,5	0,2	10,1
J	-4,9	9,8	9,5	-0,4	10,1
J	2,7	7,6	9,2	-0,6	7,9

Fuente: INDEC.

Indice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2009 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
O	369,23	314,84	252,23	323,40	1,60
N	372,27	323,43	252,23	326,63	1,00
D	377,22	327,56	252,23	329,94	1,01
2010 E	382,76	336,48	252,73	334,65	1,43
F	388,53	340,87	253,67	338,69	1,21
M	397,28	342,16	260,75	345,46	2,00
A	405,89	346,12	260,75	350,57	1,48
M	414,69	353,72	264,18	357,52	1,98
J	424,62	364,56	284,90	370,86	3,74

(*) 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
2009 J	148,8	-6,7	-34,4
A	153,4	3,1	-23,9
S	146,5	-4,5	-21,7
O	149,8	2,3	1,6
N	155,0	3,5	16,9
D	153,0	-1,3	26,2
2010 E	154,4	0,9	13,9
F	147,7	-4,3	12,2
M	143,1	-3,1	10,9
A	146,9	2,7	5,2
M	143,8	-2,1	-6,7
J	138,8	-3,5	-13,0
J	145,7	5,0	-2,1

(*) EL IPMP comprende a los principales productos argentinos de exportación. Precios en dólares estadounidenses.
Fuente: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2009 (1)			2010 (2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	3.713	2.760	953	4.423	3.206	1.217
F	3.942	2.663	1.279	4.060	3.456	604
M	4.261	2.888	1.373	4.714	4.403	311
A	5.050	2.777	2.273	6.222	4.101	2.121
M	5.202	2.660	2.542	6.521	4.574	1.947
J	5.210	3.619	1.591	6.353	5.062	1.291
J	4.916	3.586	1.330	6.004	5.121	883
A	4.348	3.255	1.093			
S	4.535	3.666	869			
O	4.806	3.656	1.150			
N	4.865	3.651	1.214			
D	4.820	3.599	1.221			
Total	55.669	38.781	16.888			

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

Indice de Precios al Consumidor (base año 2008=100)

Período	2009			2010 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	104,26	0,5	0,5	112,85	1,0	1,0
F	104,71	0,4	1,0	114,26	1,2	2,3
M	105,38	0,6	1,6	115,56	1,1	3,5
A	105,73	0,3	1,9	116,52	0,8	4,3
M	106,08	0,3	2,3	117,39	0,7	5,1
J	106,53	0,4	2,7	118,25	0,7	5,9
J	107,19	0,6	3,4	119,20	0,8	6,7
A	108,08	0,8	4,2			
S	108,88	0,7	5,0			
O	109,75	0,8	5,8			
N	110,66	0,8	6,7			
D	111,69	0,9	7,7			

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

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

Período	2008			2009			2010 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	328,90	0,7	0,7	354,81	0,0	0,0	396,84	1,4	1,4
F	331,95	0,8	1,6	355,81	0,1	0,1	402,94	1,5	2,9
M	335,66	1,1	2,9	359,38	1,1	1,2	409,06	1,5	4,5
A	339,80	1,2	4,1	361,08	0,5	1,7	413,79	1,2	5,8
M	343,43	1,0	5,2	362,80	0,5	2,2	418,79	1,2	7,0
J	347,54	1,2	6,5	366,90	1,1	3,3	423,88	1,2	8,3
J	350,17	0,9	7,3	371,47	1,2	4,6	427,45	0,8	9,2
A	353,09	0,9	8,2	375,34	1,0	5,7			
S	355,06	0,6	8,8	379,18	1,0	6,8			
O	357,02	0,6	9,4	382,69	0,9	7,8			
N	356,03	-0,3	9,1	382,22	0,9	8,8			
D	355,10	-0,3	9,2	391,55	1,4	10,3			

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

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

Período	2008				2009				2010 (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	328,90	401,54	310,58	320,28	354,81	406,13	341,19	355,60	396,84	478,62	378,17	367,41
F	331,95	405,96	312,74	326,64	355,31	411,10	341,30	348,08	402,94	490,06	383,40	368,20
M	335,66	406,78	317,00	334,52	359,38	426,14	342,63	350,62	409,06	498,56	388,51	378,05
A	339,80	401,30	322,83	347,15	361,08	424,79	345,70	348,26	413,79	500,92	393,93	382,10
M	343,43	403,60	326,52	353,71	362,80	422,04	348,71	347,18	418,79	504,36	399,46	386,01
J	347,54	406,02	331,24	356,28	366,90	428,43	352,62	347,10	423,88	512,06	404,31	386,64
J	350,17	404,16	334,88	360,50	371,47	436,54	356,27	351,54	427,45	515,88	408,13	386,85
A	353,09	409,40	337,43	361,09	375,37	439,56	360,47	354,43				
S	355,06	408,14	340,40	361,59	379,18	444,58	363,93	358,92				
O	357,02	409,38	342,55	363,45	382,69	450,90	366,99	359,45				
N	356,03	401,63	343,05	365,71	386,22	545,50	370,85	359,45				
D	355,10	401,27	342,25	361,81	391,55	467,44	374,72	359,27				

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

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

Período	2008			2009			2010 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	288,4	0,8	0,8	330,1	0,3	0,3	368,1	0,8	0,8
F	289,9	0,5	1,3	330,2	0,0	0,3	371,2	0,8	1,6
M	291,5	0,5	1,8	331,8	0,3	0,6	373,9	0,7	2,4
A	303,3	4,0	6,0	331,4	0,1	0,7	380,0	1,6	4,1
M	310,6	2,4	8,5	340,0	2,6	3,3	394,7	3,9	8,1
J	310,8	0,1	8,6	345,1	1,5	4,9	400,6	1,5	9,7
J	321,9	3,6	12,5	348,4	1,0	5,9	403,7	0,8	10,6
A	322,0	0,0	12,5	350,0	1,3	7,4			
S	326,6	1,4	14,1	352,0	0,6	8,0			
O	327,7	0,3	14,5	362,2	2,8	10,8			
N	329,2	0,5	15,1	364,4	0,6	11,4			
D	329,0	-0,1	15,0	365,2	2,2	11,6			

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