

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Menor restricción externa y mayor riesgo inflacionario	1
Evolución de los términos del intercambio	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
La coyuntura de las PYME industriales en 2012	2
MONEDA Y FINANZAS	
Se suspende el fallo en EE. UU.	3
Dólar y reservas	4
Reforma del mercado de capitales	4
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
El Proceso Inflacionario	5
Mercado Laboral	5
SECTOR AGROPECUARIO	
Granos en riesgo	8
El biodiesel y nuevos ajustes	8
Las dos agriculturas	8
SECTOR INDUSTRIAL	
Recuperación de la actividad automotriz	10
Reducción de la actividad en la industria de la construcción	10
SECTOR EXTERNO	
Menor superávit comercial	12
Caída de las importaciones desde Brasil	12
SECTOR PÚBLICO	
La recaudación tributaria de Noviembre de 2012	14
Resultado fiscal primario positivo	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Otra frustrada cumbre sobre el clima	17
Incentivos económicos en Brasil	17
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	19

Director de Redacción: Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. Alberto 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**Menor restricción externa y mayor riesgo inflacionario | Evolución de los términos del intercambio****Menor restricción externa y mayor riesgo inflacionario**

El año 2013 expondrá desafíos importantes para el gobierno desde el punto de vista económico, ya que las exigencias políticas de un año electoral se enfrentarán a restricciones económicas que son producto de la acumulación de inconsistencias en los últimos años.

También es cierto que existen proyecciones puntuales para el 2013 –posibilidad de incremento significativo de las exportaciones agrícolas y mayor demanda brasileña de productos argentinos– que pueden impulsar **una moderada reactivación económica**, después del virtual estancamiento registrado en 2012. De verificarse efectivamente ambas proyecciones, habría **un alivio en la restricción externa**, ya que podría computarse un ingreso adicional de divisas en 2013 superior a los u\$s 10.000 millones.

En tal contexto, el gobierno podría **flexibilizar parcialmente el régimen de control de las importaciones**, con el propósito de asegurar la mayor provisión de insumos del exterior que requiere todo proceso de incremento de la actividad productiva. De todos modos y considerando que la demanda de divisas por razones no comerciales –básicamente para atesoramiento– permanece en altos niveles potenciales, es indudable que las restricciones a la compra de moneda extranjera (cepo cambiario) se mantendrán inalteradas.

Otra proyección que presumiblemente se observará en 2013 es **la ampliación del déficit fiscal**, que ya en 2012 alcanzó un nivel significativo, a tal punto que en diciembre último el gobierno autorizó un incremento de las asignaciones presupuestarias superior a los \$ 51.000 millones.

En 2013 por razones electorales –sí se repite la experiencia de los últimos años– se espera un crecimiento significativo del gasto corriente, en circunstancias que la presión tributaria ya ha alcanzado un nivel tal que difícilmente puede ser ampliado. En consecuencia, el mayor déficit será cubierto con más financiación del Banco Central y otros organismos públicos como es el caso de la Anses. Tampoco se descarta un mayor requerimiento de fondos por parte del sector público –nacional, provincial y municipal– al sistema bancario y al mercado de capitales, lo cual limitará las posibilidades crediticias del sector privado.

El aumento del déficit fiscal financiado en buena medida con emisión monetaria, genera **expectativas adversas con respecto a su impacto sobre el proceso inflacionario**. Dicho proceso, después de varios años de desarrollo intenso, parece haber adquirido una cierta autonomía, como lo prueba el sostenimiento en un nivel del orden del 25% anual en 2012, a pesar de la severa desaceleración productiva que se verificó en el último año.

Frente a la posibilidad de un salto inflacionario adicional en 2013, el gobierno ha planteado la necesidad de alcanzar **un acuerdo social que modere la puja distributiva** y con ello sus efectos sobre el nivel de los precios. El objetivo del acuerdo es lograr que en las negociaciones paritarias los aumentos salariales resulten más bajos que los acordados en 2011 y 2012.

Tal objetivo parece de difícil realización por varias razones. En primer lugar, porque **el gobierno no se compromete a adoptar una política antiinflacionaria integral**, que involucre no solo un acuerdo social sino también la recuperación del equilibrio fiscal y el control de la expansión monetaria. O sea que no existe, en definitiva, un compromiso oficial que garantice la caída gradual de la inflación.

En segundo lugar, porque sin política antiinflacionaria los empresarios aducen que **continuará deteriorándose el nivel de competitividad**, tanto por la caída permanente del tipo de cambio real como por el incremento de los costos laborales medidos en divisas.

A lo señalado cabe agregar, además, la complejidad que implica la división existente al interior del movimiento sindical y, por lo tanto, las dificultades para encontrar una posición unificada sobre la magnitud y características de las demandas del sector laboral, entre las que sobresale el reclamo por un aumento significativo en el mínimo no imponible del impuesto a las ganancias.

Evolución de los términos del intercambio

Las cifras oficiales del intercambio comercial indican que en el período enero-septiembre del presente año las **exportaciones** argentinas se redujeron 2,7% respecto de igual lapso de 2011. Esto reflejó una baja de 2,9% en los volúmenes físicos y un incremento de 0,1% en los precios, según el reciente informe del Indec sobre “Índices de precios y cantidades del comercio exterior”.

La disminución de las cantidades exportadas obedeció a las reducciones registradas en todos los grandes rubros, con la excepción de combustibles y energía (4,8%).

Así, exhibieron bajas los productos primarios (-3,8%), las manufacturas de origen agropecuario-MOA (-2,2%) y las manufacturas de origen industrial-MOI (-4,1%).

Entre los productos primarios se destacaron las menores cantidades en semillas y frutos oleaginosos (-31,3%), frutas frescas (-17,6%) y pescados y mariscos sin elaborar (-3,6%).

Entre las MOA sobresalieron las disminuciones de volumen en grasas y aceites (-10,3%), pieles y cueros (-7,0%) y harinas y *pellets* (-4,8%), acompañadas de subas en productos lácteos (6,6%) y carnes y sus preparados (0,1%). Se destacaron,

entre las MOI, las reducciones en industria automotriz (-10,9%), metales comunes y sus manufacturas (-8,3%) y máquinas y aparatos eléctricos (-3,3%), así como los incrementos en productos químicos (7,6%) y plásticos (2,2%).

En materia de **precios**, tuvieron bajas los grandes rubros de productos primarios (-5,6%) y combustibles y energía (-2,5%), mientras que hubo alzas en las MOA (2,2%) y las MOI (0,1%).

Asimismo, a nivel de rubros deben mencionarse los aumentos de precios en harinas y *pellets* (9,3%) y frutas frescas (5,0%), así como las caídas en cereales (-11,5%), carnes y sus preparados (-7,5%) y productos lácteos (-6,9%).

El valor de las **importaciones** en los primeros nueve meses del año resultó inferior en 8,1% al de igual lapso de 2011, debido a una disminución de 11,4% en los volúmenes físicos y un incremento de 3,6% en los precios.

La baja de las cantidades importadas se registró en casi todos los grandes rubros, destacándose en términos relativos la reducción en bienes de capital (-23,7%), seguidos por piezas y accesorios para bienes de capital (-7,3%), combustibles y lubricantes (-3,2%) y bienes intermedios (-2,5%), con la excepción de bienes de consumo (8,1%).

La suba de los precios de importación se dio en bienes de capital (9,7%), combustibles y lubricantes (4,7%), bienes de consumo (1,1%) y piezas y accesorios para bienes de capital (0,6%), mientras que se observó una baja en bienes intermedios (-7,2 %).

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

En los últimos años, los términos del intercambio han mostrado una tendencia creciente en el trienio 2006-2008, una estabilidad en el bienio siguiente y un repunte en 2011.

En el acumulado al tercer trimestre de 2012, la mayor suba de los precios de importación (3,6%) que la registrada en los precios de exportación (0,1%), generó un descenso de 3,3% en los términos del intercambio.

Indicadores de precios del comercio exterior y de términos del intercambio (base 1993 = 100.)

Año	Índice de precios de importación	Índice de precios de exportación	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	154,0	109,6	140,5
2011 (*)	181,6	121,6	149,3
2012 (*)	181,8	126,0	144,3

(*) Enero – Septiembre // Fuente: INDEC.

TEMAS DE ACTUALIDAD

- **La coyuntura de las PYME industriales en 2012 (1)**

Menor nivel de actividad de las PyME industriales durante 2012

En la primera parte de 2012 se produjo una caída del nivel de actividades de las PyME industriales. Después de dos años de crecimiento sostenido, las cantidades vendidas registraron una caída del 4,4% interanual en el segundo trimestre de este año. En línea con la tendencia a la baja de la producción del total de la industria manufacturera argentina y del contexto macroeconómico nacional.

Como consecuencia de la merma en el nivel de actividad, comenzó a evidenciarse una leve disminución en la ocupación de las PyME industriales (-1,3% en términos interanuales), a diferencia de las grandes empresas del sector.

Para mediados de 2012, el nivel de demanda de las PyME industriales continuaba cayendo –tendencia que había comenzado a evidenciarse a fines de 2011-. Actualmente el 60% de los empresarios califica como “débil” su cartera de pedidos.

Si bien se ha desacelerado el ritmo al que aumentan los precios de venta de las PyME industriales, como reflejo del menor nivel de actividad, la inflación anual todavía se mantiene en niveles altos cercanos al 20% anual. Durante 2011 los precios habían aumentado en promedio cerca del 25% respecto a 2010.

Al igual que en los últimos cinco años, los industriales PyME se muestran principalmente preocupados por los aumentos en los costos de producción, la disminución en los márgenes de rentabilidad y la alta participación de los impuestos en los costos. Estos problemas afectan a la totalidad de las empresas.

La mitad de los industriales PyME manifiesta que el nuevo sistema de control de importaciones vigente desde este año influye al menos de alguna manera en la organización productiva de su firma. El 68% de los cuales considera que se ve

perjudicado por las dificultades que se presentan al momento de importar insumos y materias primas, mientras que un 20% se ve favorecido por la barrera a bienes importados que compiten con sus productos en el mercado interno.

Nivel de confianza del empresario (ICEPyME)

La evolución del ICEPyME (Índice de Confianza Empresaria PyME) refleja una disminución en el nivel de confianza del empresariado desde finales del 2011, que continúa a lo largo de 2012. La tendencia negativa del índice está directamente relacionada con la caída en el nivel de actividad. La evolución del ICEyME siempre ha reflejado el ciclo económico de estas empresas, desde el comienzo de su medición.

La percepción del empresario sobre la situación económica de la coyuntura es menos optimista que en cuanto a su evolución futura.

A lo largo de 2012 se acentuó la caída en la confianza sobre la situación económica del país, volviendo a los niveles de la segunda mitad de 2009. Aunque en menor medida, también desmejoró la percepción empresarial en lo referente a la propia firma y el sector de actividad de pertenencia.

Expectativas de los empresarios

Si bien en la última etapa del año 2011 las expectativas de los empresarios para este año todavía eran relativamente optimistas, ya desde los primeros meses de 2012 se tornaron más negativas, tanto en cuanto a la evolución de las ventas como en lo referente a los márgenes de rentabilidad futuros y a los planes de inversión.

Actualmente, aunque uno de cada cuatro empresarios espera aumentar el nivel de facturación de aquí a fin de año, y otro 46% espera mantenerlo en los niveles actuales, ascendió al 28% la proporción que cree que disminuirá (un año atrás era el 14%).

Solo el 23% de los industriales PyME planea realizar inversiones en el corto plazo. La proporción ha caído paulatinamente desde la segunda mitad de 2011. Sin embargo, todavía está por encima de la observada en la crisis de 2008 y 2009.

(1) Extracto del "Informe 2011/2012" de la Fundación Observatorio PyME, Buenos Aires, octubre de 2012.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- La suspensión del fallo del juez Griesa, por parte de la Cámara de Apelaciones de EE.UU., habilita los pagos de deuda externa previstos para diciembre sin riesgo de caer en default técnico.
- Los bonos argentinos, especialmente los que se rigen por la ley estadounidense, reaccionaron con fuertes subas, recuperando el terreno perdido a partir de la decisión de primera instancia.
- El Congreso aprueba una importante reforma al mercado de capitales, por la cual la Comisión Nacional de Valores (CNV) será el único organismo de control de la oferta pública de acciones y títulos. Estos cambios provocan profundos reacomodamientos en las demás instituciones y actores involucrados.

Se suspende el fallo en EE. UU.

A fines de noviembre la Corte de Apelaciones de Nueva York **suspendió**, hasta el 27 de febrero, el fallo de primera instancia del juez Griesa, restableciendo cierta calma en el mercado de deuda pública externa de nuestro país.

Para hacer un **breve repaso** de la situación, cabe recordar que en octubre último esta misma Cámara de Apelaciones había ratificado un fallo de Griesa, de febrero pasado, en el que se instaba a la Argentina a presentar una propuesta de pago a los bonistas que se habían mantenido fuera de las operaciones de canje de deuda de los años 2005 y 2010. A partir de esa decisión de la Cámara, Griesa instó a nuestro Gobierno a presentar un plan de regularización.

Ante expresiones públicas de las autoridades locales en el sentido de que no se pagaría a los denominados "fondos buitres", el juez -según expresa en los fundamentos de su sentencia-, apura la decisión y emite un fallo, que puede tildarse de exagerado y polémico, al reclamar que nuestro país debía depositar, antes del día 15 de diciembre, la totalidad de lo adeudado a uno de esos fondos litigantes, por un total de u\$s 1.330 millones.

Esta sentencia no sólo complicaba a la Argentina, ya que ponía en riesgo el pago en tiempo y forma de las deudas a los bonistas que sí habían ingresado a los canjes, provocando una especie de **default técnico**, sino que implicaba un problema de carácter sistémico a nivel internacional, ya que podía complicar las operaciones de **reestructuración** de obligaciones que se vienen instrumentando en Europa.

De hecho, a nivel local se registraron en ese momento bajas generalizadas de acciones y, especialmente de bonos. El cupón PBI en dólares bajo ley estadounidense cayó 15% en una jornada, y el riesgo país se disparó por encima de los 1.300 puntos básicos.

El gobierno argentino apeló inmediatamente esta decisión de Griesa y contó con el apoyo de los bonistas que han regularizado su situación y corrían riesgo de no cobrar sus acreencias.

Pocos días después, a fines de noviembre, la Cámara de Apelaciones procede a dejar en suspenso esa fuerte sentencia y abre una **nueva etapa** de negociaciones hasta fin de febrero.

A partir de esta decisión los títulos de deuda registraron importantes aumentos en sus cotizaciones; se destaca el cupón PBI en dólares, que subió 27% en sólo algunas jornadas de operaciones.

El mercado recuperó, en parte, la calma y el nivel de riesgo país volvió a ubicarse cerca de los 1.000 puntos básicos.

Dólar y reservas

A En las últimas semanas del año el **Banco Central** volvió a intervenir más activamente en el mercado cambiario, comprando divisas provenientes de las exportaciones agropecuarias hasta sobrepasar los u\$s 10.000 millones en el año.

Cabe recordar que durante el primer semestre se habían adquirido u\$s 7.300 millones, para luego desacelerarse las intervenciones a lo largo de buena parte del segundo semestre.

Esta actuación del BCRA en el mercado permitió sostener la demanda de dólares, dado que se ha transformado, a partir de la implantación gradual del cepo cambiario, en el único actor con capacidad y habilitación para comprar.

De esta forma la autoridad monetaria ha ido convalidando un incremento en la **tasa promedio de devaluación** del peso.

Durante el primer trimestre del año la tasa mensual promedio fue del 0,6%, en el tercer trimestre se elevó al 1,2%, en tanto que en octubre pasado alcanzó al 1,5% en el mes.

Sin embargo, cabe destacar que a pesar de profundizarse estas intervenciones, las **reservas de divisas** han caído más de u\$s 1.000 millones en lo que va del año, ubicándose cerca de los u\$s 45.000 millones, aguardándose una caída mayor a partir del pago de u\$s 3.500 millones por el vencimiento del cupón PBI.

El nivel de reservas se ha visto afectado, por el lado de la **oferta**, por una caída del ingreso voluntario de divisas y, por el lado de la **demand**a, porque se vieron destinadas al pago de la deuda pública en divisas, y a sostener un deficitario balance cambiario en sectores como energía y turismo.

Reforma del mercado de capitales

A fines de noviembre último el Congreso Nacional aprobó una profunda reforma del mercado de capitales.

La nueva norma pone fin a la autorregulación del mercado y le da amplios poderes a la **Comisión Nacional de Valores (CNV)**, otorgándole el control monopólico de la oferta pública en todo el país.

La CNV ejercerá el poder de policía y fiscalización sobre inversores, agentes y sociedades de bolsa. En este sentido, los parlamentarios profundizaron el proyecto de ley presentado por el Ejecutivo, al darle amplios poderes a la Comisión para nombrar veedores en las compañías cotizantes si resultaran vulnerados los intereses de los accionistas minoritarios.

Se avanza, además, en la **desmutualización** del mercado, es decir que ya no necesitarán ser accionistas para poder operar en la bolsa, creándose un registro de operadores.

Se prevé un mecanismo más ágil y expeditivo para proceder al levantamiento del **secreto bursátil**, uno de los puntos de la reforma que ha generado más controversias.

Otro punto importante es que las **calificadoras** de riesgo crediticio ya no contarán con exclusividad, al generarse una amplia competencia en el mercado evaluador, al autorizarse la registración de nuevos actores como universidades y otras entidades.

La reforma aprobada provocó un cimbronazo en el mercado bursátil y la primera reacción de la Bolsa de Comercio y el Mercado de Valores, ante el hecho consumado, ha sido avanzar en un acuerdo estratégico que les permita sobrevivir, creando una entidad superadora de ambas, con mayor sentido y actuación federal, y bajo la forma jurídica de sociedad anónima.

PERSPECTIVAS

- El fallo de la Cámara de Apelaciones de EE. UU., si bien trajo tranquilidad al mercado de deuda, no resuelve la cuestión de fondo y el conflicto podría renacer en febrero próximo. En ese sentido, las autoridades evalúan enviar al Congreso un proyecto por el cual se suspenda o se derogue la ley cerrojo que impide la reapertura del canje de deuda.
- Existe cierta incertidumbre acerca del destino que le darán los inversores financieros a los u\$s 3.500 millones que reciban al vencimiento de las distintas series del Cupón PBI.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION**SITUACION**

- No obstante el evidente proceso de desaceleración productiva, la tasa de inflación muestra un nivel del orden del 25% anual, según las estimaciones no oficiales. Esto significa unos dos puntos por encima de la registrada en 2011.
- El deterioro del mercado laboral en 2012 se comprueba a partir del incremento de la tasa de desocupación –al 7,6% en el tercer trimestre–, del aumento del trabajo no registrado –al 35,5% también en el tercer trimestre de 2012– y por el no incremento del salario real al menos para el promedio de los trabajadores.

El Proceso inflacionario

De acuerdo a los cálculos efectuados por las consultoras privadas, los precios al consumidor registraron en noviembre pasado un incremento del **1,8%** y, en consecuencia, la suba anualizada asciende al **25,4%**. Para los mismos períodos, las cifras del Indec alcanzan al 0,9% y 9,7%, respectivamente.

A pesar de la significativa desaceleración en la dinámica productiva a lo largo de 2012, **la suba de los precios no se moderó** como había ocurrido en el 2009 frente a una situación similar. Al contrario, de acuerdo a las estimaciones no oficiales, la inflación minorista en 2012 se ubica un par de puntos por encima de lo registrado en el año anterior.

En cierta medida, tal comportamiento tiene relación con una **mayor flexibilidad** de las variables utilizadas por el gobierno para contener la espiral inflacionaria; esto es, la devaluación del tipo de cambio oficial y el virtual congelamiento de las tarifas de los servicios públicos a través de la aplicación de los subsidios. En ambos casos, las variaciones a lo largo de 2012 fueron más importantes que las que se habían observado en los años previos.

Analizando el proceso inflacionario en base al comportamiento de los distintos rubros que componen el índice de precios al consumidor, se comprueba que **el mayor impulso alcista se concentra en la canasta alimenticia**, aún cuando un producto importante como la carne vacuna ha jugado un rol moderador. Los mayores incrementos del rubro alimenticio tienen más impacto sobre el poder adquisitivo de los sectores más humildes, dado que aplican una mayor proporción de sus ingresos a la compra de tales bienes.

En cuanto a las perspectivas de la **dinámica inflacionaria en 2013**, corresponde considerar que se trata de un año electoral, por un lado, y que la discusión salarial tendrá actores sindicales divididos, por el otro. En consecuencia, es probable que aumente el déficit fiscal y con ello la emisión monetaria, al tiempo que será conflictivo el intento –ya anunciado por el gobierno– de alcanzar un acuerdo social con empresarios y sindicatos para ponerle un techo a los ajustes salariales.

El mercado laboral

Los indicadores laborales de nuestro país experimentaron mejoras sustantivas después del colapso de la convertibilidad, de la mano de un significativo **incremento de la actividad económica**. En particular, el descenso en el índice de desocupación y un importante incremento en el poder adquisitivo del salario, pueden considerarse los logros principales alcanzados con posterioridad a la crisis 2001/02.

Sin embargo y como era lógico de prever, una vez lograda cierta normalización del mercado laboral, los **avances son más marginales** y demoran más tiempo en concretarse. Esto es lo que ha estado ocurriendo desde el bienio 2007/2008 en adelante, período en el cual, además, se incluyen dos años de virtual estancamiento en el crecimiento de la economía –2009 y 2012–, con los consiguientes efectos sobre el escenario laboral.

En el caso concreto de lo que ha estado sucediendo en 2012, puede comprobarse que **la tasa de desocupación mostró un deterioro**, ya que en el tercer trimestre ascendió al 7,6%, esto es, 0,4 puntos porcentuales más que en igual período de 2011. También la proporción de trabajadores **no registrados** o en negro revirtió su trayectoria descendente y pasó de 34,3% en el tercer trimestre de 2011 al 35,5% en el mismo lapso de 2012.

En tal contexto, por otra parte, los **salarios nominales** aumentan en 2012 a un ritmo similar a la inflación –del orden del 25% anual aproximadamente–, con lo cual y por primera vez en varios años **no se verifica un incremento del salario real**, al menos para el promedio de los trabajadores.

De allí la importancia que adquieren las **negociaciones salariales** de 2013, cuando los sindicatos intentarán retornar a una situación de mejora en el poder adquisitivo del salario, los empresarios argumentarán que ello significa un nuevo deterioro de la competitividad y el gobierno procurará poner un límite a la suba salarial como mecanismo antiinflacionario, pero sin que ello signifique la aplicación de una política integral –fiscal, monetaria, cambiaria, etc.– de contención de los precios.

PERSPECTIVAS

- Si el proceso inflacionario se mantuvo muy dinámico en 2012 a pesar del estancamiento verificado en varios sectores productivos importantes, el panorama es más riesgoso en 2013, cuando puede registrarse una cierta reactivación económica y, además, pueden aumentar el gasto público y la emisión monetaria por razones electorales.
- En tal contexto, será también un elemento determinante dimensionar lo que acontezca con las negociaciones salariales, donde será muy complejo disciplinar los reclamos del sector laboral, dada la división que se ha producido al interior del movimiento sindical.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

Periodo	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
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
III Trim. 10	45,9	42,5	7,5	8,8
IV Trim. 10	45,8	42,4	7,3	8,4
I Trim. 11	45,8	42,4	7,4	8,2
II Trim. 11	46,6	43,2	7,3	8,4
III Trim. 11	46,7	43,4	7,2	8,8
IV Trim. 11	46,1	43,0	6,7	8,5
I Trim. 12	45,5	42,3	7,1	7,4
II Trim. 12	46,2	42,8	7,2	9,4
III Trim. 12	46,9	43,3	7,6	8,9

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.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- El factor climático con la presencia de la Niña en la campaña 2011/12 que se manifestó a través de una sequía, y las posteriores abundantes lluvias enmarcadas en un Niño de intensidad inusual -presente a lo largo de lo que va de la campaña 2012/13-, afectaron la producción agropecuaria, especialmente la agrícola, hasta impedir el logro de nuevos récords productivos, a pesar de que tanto áreas sembradas como tecnología aplicada hacían creer que esa meta se alcanzaría.
- La menor producción estuvo oportunamente acompañada de excelentes cotizaciones internacionales, como producto de que los países del norte, especialmente Estados Unidos, sufrieron también adversas condiciones, con sequías no experimentadas en décadas.

Granos en riesgo

La producción de **trigo de la campaña 2011/12** ha concluido seis meses atrás, aún cuando no se conoce con exactitud el resultado de la misma. El cultivo, afectado por la sequía, fue sufriendo sucesivos ajustes en sus estimaciones de producción y, dadas las características de la intervención estatal en los mercados, equivalentes sucesivos ajustes en los volúmenes exportables autorizados.

A la fecha, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires ha fijado su **estimación de producción** de trigo en 9,8 millones de toneladas, un 30 % menos que lo obtenido en la campaña previa. A partir de esta cantidad, la Secretaría de Comercio redujo a dos millones de toneladas el volumen exportable en el primer bimestre de 2013. La medida busca preservar el abastecimiento interno de harina, pero según los analistas que la critican, los volúmenes reservados para ese fin serían excesivos y afectarían los compromisos de venta ya asumidos. En este sentido, se destaca el anuncio de la Asociación Brasileña de la Industria del Trigo (Abitrigo) asegurando que Brasil buscaría nuevos proveedores para reemplazar el faltante de oferta argentina.

Cabe destacar que en el caso del trigo la caída de la producción reconoce otras causas además de las climáticas y son las referidas a las **restricciones** a la comercialización del producto, que desde hace varios años afectan los ingresos del productor y que indujeron a una contracción del área destinada al cultivo, que fuera reemplazada por cebada.

El **maíz** y la **soja**, afectados por intensas lluvias que obligaron a sembrar esos granos tardíamente, podrían sufrir caídas menores a las esperadas hacia mediados de diciembre, cuando se auguraba la continuidad de las precipitaciones durante enero y febrero. Las últimas previsiones meteorológicas anuncian un cambio y permiten prever un 2013 neutro en relación a los fenómenos Niño y Niña, lo que permitiría, sobre todo en las zonas de mayor productividad, la recuperación de estos cultivos.

El biodiesel y nuevos ajustes

El **rápido crecimiento** de esta agroindustria, que ha llevado al país a colocarse como primer exportador mundial y proveedor principal de la Unión Europea, se ha visto jaqueado desde el mes de agosto por sucesivas medidas tendientes a gravar la actividad, basadas en la consideración de que la misma había alcanzado el grado de madurez necesario como para contribuir crecientemente a la recaudación fiscal.

Las primeras de estas **medidas** fueron el incremento de los derechos de exportación y el establecimiento de un menor precio de venta del combustible en el mercado interno. Estas medidas afectaron particularmente a las PyME, al punto que varias de ellas debieron interrumpir su actividad. La reacción oficial fue el establecimiento de precios diferenciales: para las PyME precios superiores y precios más bajos para las grandes empresas productoras integradas verticalmente.

Esta medida trajo como consecuencia que las empresas **compradoras** de biodiésel a las pymes vieran afectados sus costos, entre ellas, y particularmente, YPF. Esta consecuencia, contradictoria con la intención de incrementar la recaudación fiscal, motivó al gobierno a impulsar un acuerdo entre las empresas, según el cual aquellas que paguen los precios más bajos de compra compensen por la diferencia a las compañías que abonan valores más altos. Según el acuerdo firmado, las empresas petroleras informarán mensualmente el origen, volumen y precio de sus adquisiciones. A partir de esa información se obtendrá un precio promedio ponderado, base para la estimación de compensaciones entre empresas. El resultado de esta ingeniería sería el de nivelar los costos de todas las empresas.

Las dos agriculturas

La Argentina se caracteriza por contener dos modelos agropecuarios claramente diferenciados. El **insertado en los mercados internacionales, moderno**, altamente productivo, usuario y generador de tecnologías de punta, mayormente concentrado en la región pampeana, pero con economías regionales exportadoras de significación para las provincias en las que se insertan e incluso a nivel nacional, tales como el vino en Cuyo, el azúcar en el NOA y el limón en Tucumán, entre otras. Por otro lado, el representado por la **agricultura familiar**, productora mayormente para el mercado interno, con la aplicación de tecnologías perimidas, mano de obra predominantemente familiar y escasamente capacitada, poco

mecanizada, con un esquema productivo que privilegia la producción para el autoconsumo y participa en el mercado como oferente de saldos productivos obtenidos sin la aplicación de normas de calidad y débilmente integrados a mercados locales. Este modelo productivo, que abarca a unidades pequeñas y medianas es, sin embargo, el que concentra la mayor cantidad de productores, genera la mayor cantidad de puestos de trabajo en el campo, ocupa geopolíticamente el territorio y genera actividad económica en los pueblos del interior.

El diseño y aplicación de **políticas diferenciadas eficaces**, permanentes y consecuentes para los integrantes de ambos modelos productivos, es una asignatura pendiente. La creación en 2009 de la Secretaría de Agricultura Familiar fue un inicio y un indicio de la conciencia de la importancia de este sector productivo y poblacional. Sin embargo, la aplicación de políticas compensatorias de las inequidades del mercado para con los productores involucrados, no estuvo acompañada de medidas que incrementen la competitividad de sus producciones y mejoren su inserción en las cadenas productivas y de valor.

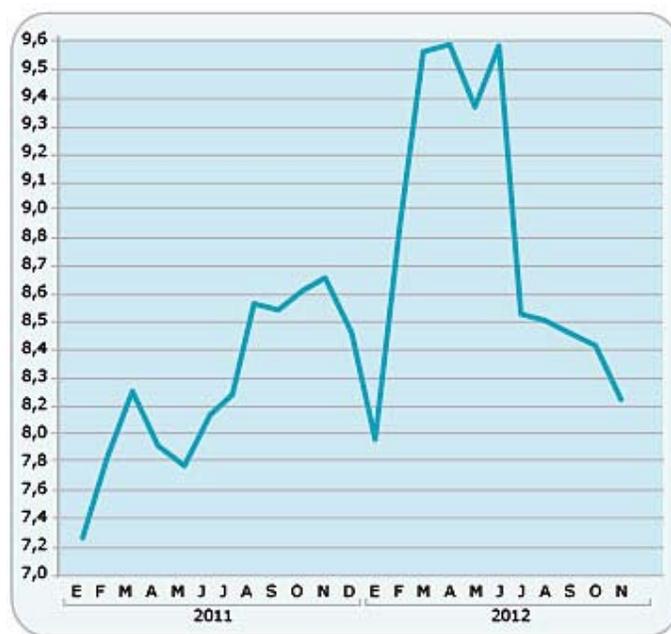
Cabe destacar el enorme potencial que la agricultura familiar tiene como proveedora de alimentos para el mercado interno, garantizando la seguridad alimentaria aún no alcanzada.

PERSPECTIVAS

- Una vez consensuada la planificación estratégica, que se expresa en el Plan Estratégico Agroalimentario Nacional, el desafío para el nuevo período es la instrumentación de dicho plan, de modo tal que la adopción de medidas de corto plazo - aquellas que permiten el abordaje de situaciones coyunturales- se inscriba coherentemente en el marco de la planificación de largo plazo.
- La atención del sector de la agricultura familiar, tendiente a su especialización productiva como proveedora de alimentos en cantidad y calidad, es otro importante desafío.

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

Año	2011	2012
E	7,276	7,964
F	7,862	8,915
M	8,253	9,569
A	7,949	9,591
M	7,800	9,379
J	8,159	9,597
J	8,238	8,546
A	8,579	8,502
S	8,554	8,475
O	8,601	8,416
N	8,673	8,235
D	8,489	



(*) 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: Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Dirección de Mercados Agroalimentarios.

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

	Trigo	Maíz	Soja
2011 S	329,5	301,7	515,8
O	302,9	277,5	475,9
N	296,1	274,7	452,6
D	292,0	262,0	449,1
2012 E	298,6	275,2	468,4
F	300,5	281,4	489,6
M	297,3	283,3	522,4
A	277,2	274,9	554,7
M	282,6	273,2	547,3
J	291,7	274,4	547,0
J	361,0	337,2	648,9
A	360,3	336,6	652,7
S	366,4	320,3	645,0
O	376	321	597
N	375	324	570
D	362	321	587



(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

- En noviembre último la producción manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec sin estacionalidad- tuvo bajas de 2,1 % respecto del mes anterior y de 1,6 % frente a noviembre de 2011.
- En los primeros once meses del año dicho indicador arrojó una reducción interanual de 0,9 %, atribuible principalmente a la caída de la producción en los bloques de automotores, metálicas básicas y metalmecánica, afectados por la menor demanda brasileña y la retracción en la construcción.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera promedió en noviembre 78,5 %, nivel superior al del mes precedente (76,4 %) y menor al de noviembre de 2011 (84,1 %).

Recuperación de la actividad automotriz

En **noviembre** último la **producción** de automotores tuvo una disminución de 1,8 % respecto del mes anterior y un aumento de 3,2 % frente a noviembre de 2011.

La positiva evolución interanual reflejó la suba de las exportaciones -gracias a la recuperación de la demanda brasileña- y la continuación del alto nivel del mercado interno.

En el acumulado de los **primeros once meses** del año, la producción se redujo 9,4 %.

Las **ventas mayoristas** mostraron una suba de 4,1 % con relación al mes precedente y una baja de 7,5 % en la medición interanual.

A su vez, las **exportaciones** disminuyeron 12,7 % respecto del mes anterior y aumentaron 9,3 % frente a noviembre de 2011, ubicándose como el segundo mayor mes del corriente año.

Faltando un mes para terminar el año, la producción automotriz se encamina a un **total anual** de 780.000 unidades, frente a las 828.771 registradas en 2011 -año récord para esta industria-, o sea, una reducción de casi 6 %.

Entre los empresarios de esta actividad, se considera que debe avanzarse en las actuales negociaciones para alcanzar **acuerdos de libre comercio** con países latinoamericanos, en particular, Colombia, Venezuela y Ecuador.

Reducción de la actividad en la industria de la construcción

En octubre último, el **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)** elaborado por el Indec -en base a los despachos de insumos principales- mostró bajas sin estacionalidad de 0,3 % respecto del mes anterior y de 5,2 % frente a octubre de 2011.

Cabe señalar que las variaciones interanuales han sido negativas sin interrupción desde abril último.

En el **tercer trimestre** del corriente año el indicador mostró una baja sin estacionalidad de 0,6 % respecto del trimestre precedente, a la vez que una reducción de 6,3 % frente al tercer trimestre de 2011.

En el período **enero-octubre** se acumuló un descenso de 2,5 % con relación a igual lapso de 2011.

Los despachos al sector de **insumos representativos** en octubre último fueron, con relación al mes anterior, mayores en casi todos los casos. Así, tuvieron alzas en ladrillos huecos (15,3 %), pinturas (8,6 %), cemento (5,2 %) y hierro redondo para hormigón (4,2 %). En pisos y revestimientos cerámicos se observó una disminución de 11,7 %.

Con respecto a octubre de 2011, las variaciones de los despachos fueron mayoritariamente negativas, registrándose bajas en pisos y revestimientos cerámicos (-30,3 %), hierro redondo para hormigón (-7,4 %), asfalto (-6,5 %) y cemento (-4,8 %). Se registraron aumentos en ladrillos huecos (12,4 %) y pinturas (3,3 %).

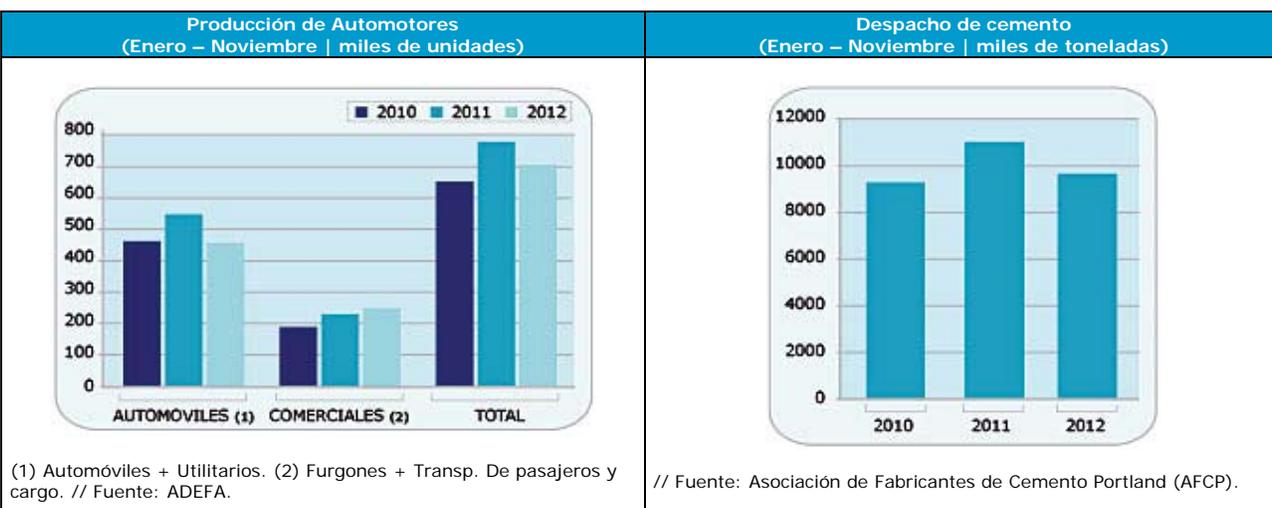
La **superficie cubierta a construir** registrada por los permisos de edificación privada registró en octubre una suba de 19,8 % con relación al mes precedente y una reducción de 5,3 % frente a octubre de 2011. Acumuló una caída interanual de 9,5 % en el lapso enero-octubre.

Con respecto a la **ocupación laboral**, la cantidad de puestos de trabajo en relación de dependencia del sector construcción tuvo en el tercer trimestre del año disminuciones de 2,3 % frente al mes anterior y de 3,5 % con relación al tercer trimestre de 2011.

En cuanto a las **expectativas empresariales** sobre el nivel de actividad para noviembre -frente al mes anterior-, las mismas son las siguientes:

- entre las firmas dedicadas principalmente a realizar obras públicas, 33,3 % espera una disminución, 7,4 % prevé un incremento y el resto no aguarda cambios, y
- un 17,6 % de las empresas que realizan principalmente obras privadas anticipa una reducción, y el resto no espera cambios, ya que ninguna espera un aumento.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> • El nivel de actividad en la industria manufacturera no tendría mayores variaciones en los meses próximos, aunque una probable reactivación de la economía brasileña -ya madurando los efectos de las medidas oficiales de estímulo- podría proporcionar un cierto impulso al sector.
<ul style="list-style-type: none"> • Para la actividad en el sector de la industria de la construcción, las expectativas empresariales y otras estimaciones privadas no avizoran un escenario de recuperación en los próximos meses.
<ul style="list-style-type: none"> • Ante el fin del régimen de promoción industrial que beneficia a San Luis, La Rioja, Catamarca y San Juan, a fin de 2012, se espera que dicha finalización se efectúe -como ha asegurado el Gobierno- preservando los puestos de trabajo y minimizando los efectos adversos sobre las empresas.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- En noviembre último el balance comercial continuó mostrando su tendencia anterior, en el sentido de que la baja interanual de las importaciones (-6 %) fue superior a la registrada por las exportaciones (-2 %), lo cual se observó también en términos absolutos. Esa tendencia provocó un aumento del saldo positivo del balance en 26 % interanual, alcanzando a u\$s 12.161 millones.
- En el acumulado a noviembre, todos los grandes rubros de exportación e importación presentaron reducciones interanuales, con la excepción de los combustibles. Sobresalió la disminución de las compras de bienes de capital, que cayeron 14 %.
- Se conoció en diciembre último que la Unión Europea presentará en la cumbre euro-latinoamericana -a celebrarse en Chile a fines de enero- el pedido para concluir la negociación del acuerdo de libre comercio con el Mercosur, si bien un representante europeo expresó que debería ponerse lo antes posible una fecha para comenzar un intercambio de ofertas de acceso a los mercados.

Menor superávit comercial

El intercambio comercial mostró en el mes de **octubre** último una reducción de 8 % en las exportaciones respecto de igual mes del año anterior, mientras que las importaciones no tuvieron una variación significativa estadísticamente.

En consecuencia, el saldo comercial de octubre fue **positivo** en u\$s 585 millones, monto **inferior en 50 %** al del mismo mes de 2011.

En el período **enero-octubre** los montos y variaciones principales del comercio exterior -frente a igual lapso de 2011- fueron los siguientes::

- las **exportaciones** sumaron u\$s 68.749 millones, exhibiendo una baja de 3 %, debido a una reducción de 4 % en los volúmenes físicos y un incremento de 1 % en los precios;
- las **importaciones** fueron de u\$s 57.222 millones, con una disminución de 7 %, a raíz de una caída de las cantidades en 8 % y una variación nula de los precios, y
- el **saldo comercial** resultó positivo en u\$s 11.527 millones, monto superior en 24 %.

En dicho período las **exportaciones** de productos primarios tuvieron una reducción de 5 % interanual, debido básicamente a una baja de los precios.

En cuanto a las colocaciones de manufacturas, tanto las de origen agropecuario (MOA) como las de origen industrial (MOI) presentaron una reducción, la cual fue de 3 % y de 4 %, respectivamente. En ambos casos, la baja respondió a menores cantidades, ya que los precios tuvieron un cierto incremento.

Sólo las ventas externas de combustibles y energía mostraron un aumento (4 %), el cual reflejó subas de cantidades y precios.

Por el lado de las **importaciones**, también se observó que casi todos los grandes rubros exhibieron una reducción interanual, siendo éstas claramente mayores a las bajas de las exportaciones.

La mayor disminución se observó en las compras externas de bienes de capital, que cayeron 15 %, debido a una reducción de 18 % en las cantidades y una suba de 5 % en los precios.

A su vez, las importaciones de bienes intermedios se redujeron en 9 %, a raíz de bajas similares en precios y cantidades.

Las compras externas de bienes de consumo cayeron en 10 %, mientras que las de piezas y accesorios para bienes de capital bajaron 5 %.

Caída de las importaciones desde Brasil

En **noviembre** último, por segunda vez en el año, el balance comercial con Brasil arrojó un superávit para nuestro país, por u\$s 53 millones.

En dicho mes las exportaciones argentinas al socio del Mercosur sumaron u\$s 1.607 millones, mostrando una reducción interanual de 2,2 %. A su vez, las importaciones fueron de 1.554 millones, 24,4 % menores a las de un año atrás.

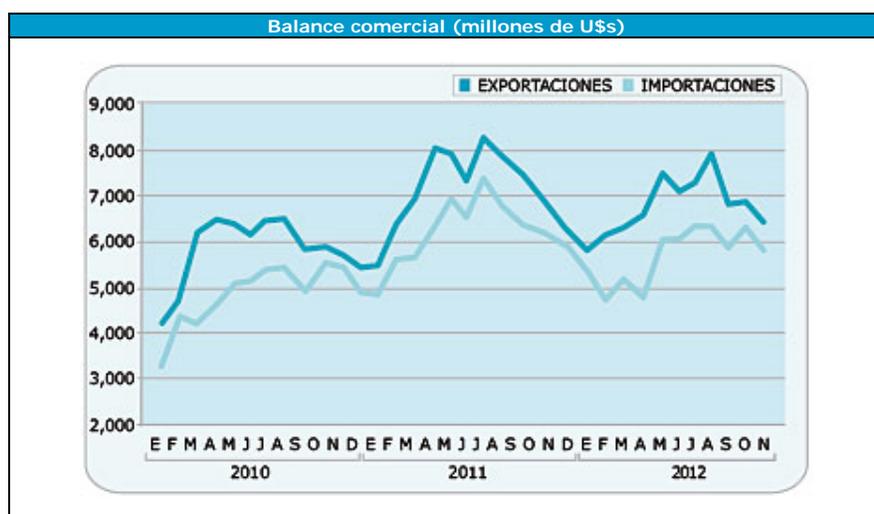
Esta fuerte baja de **nuestras compras** responde principalmente a **dos factores**: las restricciones a las importaciones adoptadas por la Argentina y el escaso dinamismo de la actividad manufacturera local.

En el período **enero-noviembre** las exportaciones argentinas alcanzaron a u\$s 14.878 millones, con una baja de 4,4 % interanual. Los productos que mostraron las mayores caídas fueron: bienes agrícolas y alimentos preparados, minerales y combustibles, químicos y textiles y ropa.

Asimismo, las importaciones argentinas fueron de u\$s 16.653 millones, con una contracción de 20,4 %. Las mayores disminuciones correspondieron a minerales y combustibles, bienes de capital, autopartes y automóviles.

Así, en dicho lapso el **saldo comercial** fue favorable a Brasil y alcanzó a u\$s 1.775 millones, mostrando una reducción interanual de 67 %.

PERSPECTIVAS	
•	Las estimaciones disponibles para 2013, tanto públicas como privadas, apuntan a un superávit comercial significativamente mayor que el alcanzado en 2012, considerando la superación de la sequía de la campaña anterior y la esperada recuperación de la economía brasileña.
•	Cabe esperar una continuación de las quejas formuladas por diversos países con relación a las medidas restrictivas a las importaciones adoptadas por nuestro país, destacándose el caso de Brasil, en el contexto de la reciente reversión de su superávit bilateral y ante el hecho de que en noviembre su balance comercial total resultó deficitario por primera vez en el año.
•	Puede preverse que en 2012 el balance comercial con Brasil seguirá siendo negativo para nuestro país y -según la consultora abeceb.com- alcanzaría a unos u\$s 1.900 millones, es decir, 67 % menos que en 2011, debido a contracciones de 20 % en las importaciones argentinas y de 3,6 % en las exportaciones.



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

Denominación	Valor		Variación
	2011 (1)	2012 (2)	%
Total	77.634	75.212	-3
* Productos primarios	19.117	18.299	-4
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	26.277	25.576	-3
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	26.341	25.291	-4
* Combustibles y energía	5.899	6.045	2

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2011 (1)	2012 (2)	%
Total	67.949	63.051	-7
* Bienes de capital	12.712	10.987	-14
* Bienes Intermedios	20.160	18.491	-8
* Combustibles y lubricantes	8.697	8.690	--
* Piezas y accesorios para bienes de capital	13.832	13.112	-5
* Bienes de consumo	7.348	6.663	-9
* Vehículos automotores de pasajeros	5.011	4.821	-4
* Resto	190	286	51

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

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación tributaria de noviembre de 2012 alcanzó los \$ 60.664,6 millones, siendo 28,3 % más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y 0,9 % mayor que la de octubre de 2012.
- La recaudación acumulada en los primeros once meses del año 2012 ascendió a \$ 617.578,4 millones, que significó un incremento del 25,7 % respecto a igual período de 2011.
- El superávit fiscal primario para el Sector Público Nacional, medido en base caja, fue de \$ 660,4 millones, superior en \$ 214,4 millones al obtenido en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, se acumula en diez meses un resultado primario superavitario de \$ 7.394,2 millones.
- En cuanto al resultado financiero acumulado en el período enero-octubre, el mismo alcanzó un resultado negativo de \$ 20.141 millones, que más que duplica el de igual período de 2011.

La recaudación tributaria de Noviembre de 2012

La recaudación tributaria de noviembre de 2012 alcanzó los \$ 60.664,6 millones, siendo 28,3 % más elevada que la obtenida en el mismo mes del año pasado y 0,9 % mayor que la de octubre de 2012.

El crecimiento de la recaudación en el mes de noviembre de 2012, se explica principalmente por el desempeño del **IVA, Sistema Seguridad Social y Ganancias**. Sus incrementos respecto de noviembre 2011 explican alrededor del 77% del total.

La recaudación del impuesto a las **Ganancias** alcanzó a \$ 13.778,1 millones, con un crecimiento interanual de 49,8 %. Este mes el incremento interanual obedece al aumento de ingresos por el mayor monto recaudado en concepto de retenciones, así como saldos de las declaraciones juradas de las sociedades.

En cuanto al **Sistema de Seguridad Social**, los recursos presupuestarios, que contienen los conceptos que son derivados exclusivamente a Organismos del Estado alcanzaron a \$ 15.348,9 millones, con una variación interanual de 32,4 %, debido al aumento de la remuneración, del empleo registrado y de la base imponible.

Los ingresos del **IVA neto** alcanzaron en este mes a \$ 17.816,7 millones, con una variación interanual de 18,1 %. El IVA Impositivo creció 28,8 %, al recaudar \$ 12.638,5 millones, en tanto que el IVA Aduanero lo hizo en 8,0 %, al recaudar \$ 5.713,2 millones.

Por su parte, los ingresos por **Derechos de Exportación** alcanzaron a \$ 4.278,9 millones, presentando una variación de 15,2 % respecto de noviembre de 2011, y las principales caídas se registraron en: Grasas y aceites (fundamentalmente aceite de soja) y Residuos y desperdicios (principalmente harinas de torta de soja).

La recaudación de **Derechos de Importación** alcanzó a \$ 1.748,4 millones, presentando una variación interanual positiva de 18,9 %.

Los ingresos del impuesto a los **Créditos y Débitos en Cuenta Corriente**, sumaron \$ 4.106,5 millones, con una variación interanual positiva de 22,5 %, producto del incremento de las transacciones bancarias gravadas.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de noviembre de 2012 el Sistema de Seguridad Social se vio favorecido en la variación respecto a periodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 14.713,8 millones, que le significaron un incremento del 32,3 % en relación a noviembre de 2011.

Por su parte, las jurisdicciones provinciales aumentaron sus ingresos un 27,5 %, al corresponderles \$ 15.819,8 millones, en tanto la Administración Nacional recibió \$ 27.870,6 millones, que representaron un incremento del 26,2 % y continúa siendo la mayor participación absoluta.

La **recaudación acumulada** en los primeros once meses del año 2012 ascendió a \$ 617.578,4 millones, que significó un incremento del 25,7 % respecto a igual período de 2011.

Resultado fiscal primario positivo

Según el informe suministrado por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas, en **octubre** de 2012 el superávit fiscal primario para el Sector Público Nacional, medido en base caja, fue de \$ 660,4 millones, superior en \$ 214,4 millones al obtenido en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, se acumula en **diez meses** un resultado primario **superavitario** de \$ 7.394,2 millones.

En el mismo informe se indica que el resultado es consecuencia de un aumento del 24,6 % anual en los recursos y del 24,3 % en los gastos. El crecimiento de los recursos obedece al incremento en los **Aportes y Contribuciones a la Seguridad Social**, que variaron un 30,5 %, y también a la aceleración en la recaudación del **IVA**, que se incrementó 34,5 % y del Impuesto a las **Ganancias**, que lo hizo en 40,0 %.

Los tres indicadores apuntan a una mejora en la actividad económica local luego de la desaceleración observada como consecuencia en parte del serio deterioro del escenario internacional ocurrido a fines de 2011, y que todavía perdura. Mientras tanto, los **Derechos de Exportación** reflejaron los efectos de la menor cosecha de la última campaña, que se espera serán revertidos con las perspectivas de la próxima campaña 2012/2013.

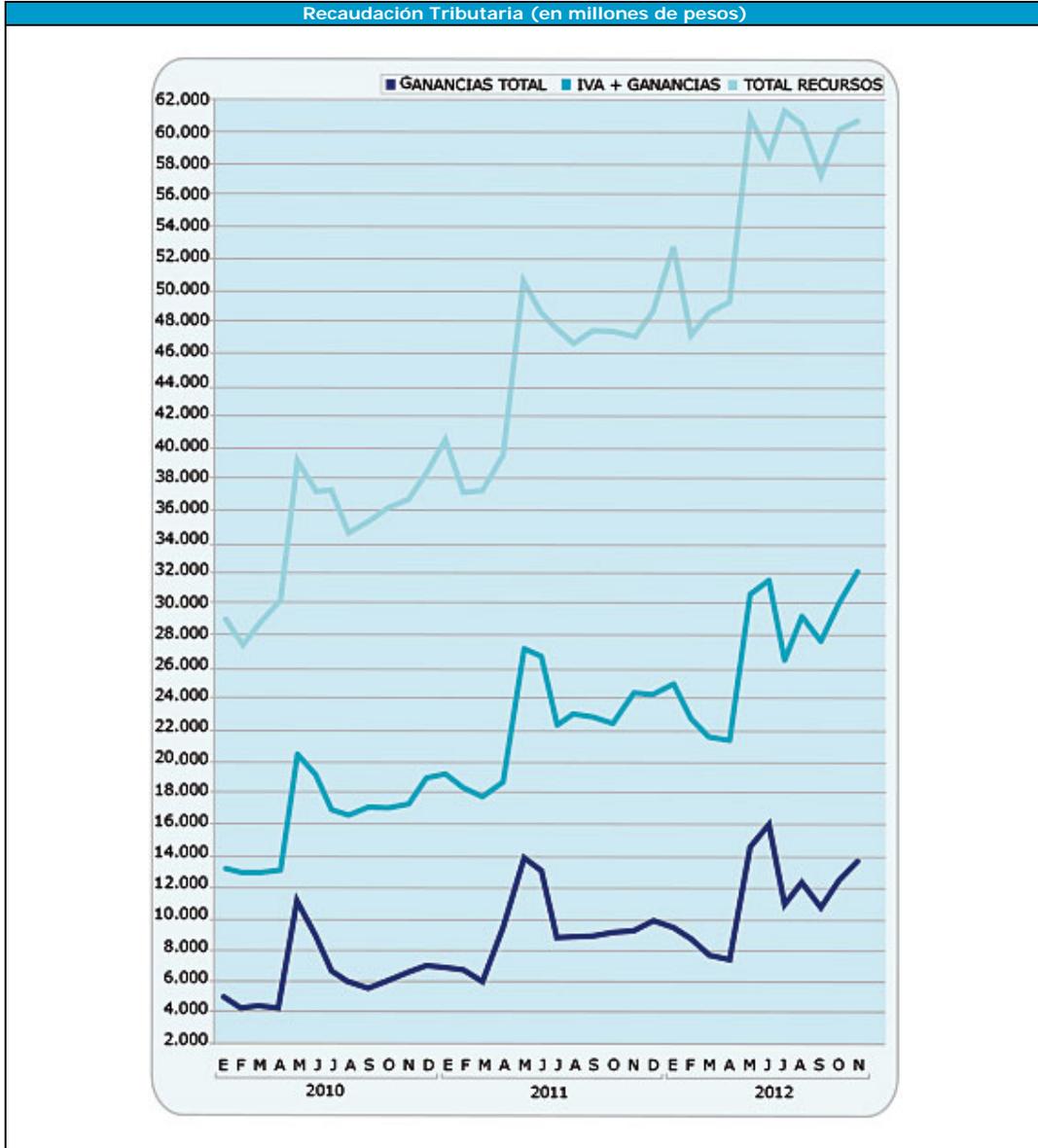
Complementariamente, se señala que el **gasto primario** siguió reflejando las prioridades de la política del Estado nacional, destinadas a sostener el mercado interno, proteger el empleo y garantizar la inclusión social. La Ley de Movilidad Jubilatoria se reflejó en octubre en una suba interanual de 35,3 % de las "Prestaciones de la Seguridad Social". También influyeron en la evolución del gasto las "Remuneraciones" por los aumentos otorgados a partir del segundo semestre del año en todo el ámbito del Sector Público Nacional; y las "Transferencias Corrientes a personas y empresas privadas" para la protección social, como las coberturas asistenciales administradas por el PAMI, las asignaciones familiares incluyendo la Asignación Universal por Hijo y los distintos programas asociados a compensaciones destinadas a usuarios de energía.

Finalmente se destacan las Transferencias de Capital del Tesoro Nacional destinadas a financiar obras de infraestructura económica y social en las provincias, con la afectación del 30% que se obtiene por derechos de exportación de todas las variedades de soja y sus derivados, Fondo Federal Solidario que acumula a octubre de 2012 \$ 6.856,5 millones.

Por su parte el **resultado financiero**, es decir, aquel que computa los pagos por intereses de la deuda, en línea con la política de desendeudamiento que lleva adelante el Gobierno nacional, registró un resultado negativo que alcanzó a \$ 4.050,7 millones, representando un aumento del 36 % respecto a igual mes de 2011.

En cuanto al resultado financiero acumulado en el período **enero-octubre**, el mismo alcanzó asimismo un resultado negativo de \$ 20.141 millones, que más que duplica el de igual período de 2011.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> • Durante el mes de octubre se registró en las cuentas públicas nacionales una desaceleración del gasto primario, el que creció prácticamente en línea con los ingresos, al registrar una variación del 24,3 %, sustancialmente menor a los meses anteriores. Existe una gran expectativa para ver si esta moderación se ha mantenido en los últimos dos meses del año y que implicancias tiene la misma.
<ul style="list-style-type: none"> • Algunos de los gastos que han disminuido han sido las transferencias a provincias de fondos extra-coparticipables, razón por la cual los gobiernos provinciales han debido apelar a fuertes incrementos impositivos que se reforzarán el año próximo, según varios de los presupuestos provinciales ya aprobados.
<ul style="list-style-type: none"> • De esta forma, las provincias cerrarían 2012 con un déficit primario de alrededor de \$ 10.000 millone, que representaría el peor resultado fiscal desde 2003. Por su parte, 2013 no se avizora mucho mejor, considerando además que un año electoral siempre impone tensiones en los niveles del gasto público.



ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- Según el Banco Central Europeo (BCE), la crisis de endeudamiento soberano de la Eurozona y la política fiscal en Estados Unidos son los principales riesgos económicos, previendo para dicho bloque una baja promedio del PIB de 0,5 % en 2012 y una contracción de 0,3 % en 2013.
- Constituyó un serio alivio para la economía internacional que el Congreso de Estados Unidos aprobara una ley que evitó el "precipicio fiscal" -una ola de subas de impuestos y recortes del gasto público-, lo cual habría agravado la situación económica del país, aunque aún no se ha alcanzado un acuerdo legislativo sobre el límite de endeudamiento fiscal.
- La economía brasileña parece salir de su letargo, aunque la tasa de crecimiento del PIB sólo oscilaría en 2012 en torno a 1 %, cuando un año atrás las proyecciones oficiales apuntaban a una suba de más de cuatro puntos. Las proyecciones recientes para 2013 son de un crecimiento de 4 %.

Otra frustrada cumbre sobre el clima

A principios de diciembre se celebró en Doha (Qatar) la **18ª Cumbre de las Naciones Unidas sobre el clima**, con la asistencia de delegados de 195 países.

Ante las **diferencias insalvables** entre las posiciones de los países y la posible caducidad del **Protocolo de Kioto** -vigente desde hace 15 años y que expiraba a fin de 2012-, se **extendió hasta 2020** dicho compromiso.

El Protocolo está firmado actualmente sólo por la Unión Europea, Australia y nueve países menores, que producen apenas **15 % de las emisiones** del dióxido de carbono que provoca el calentamiento global. El grupo de países no suscriptores del documento aumentó ahora, con la incorporación de Japón y Canadá.

Los **países en desarrollo** estuvieron disconformes con el resultado de la Cumbre, entre otras causas, porque no se consiguió avanzar en la promesa del desembolso de u\$s 60.000 millones hasta 2015 y 100.000 millones anuales de aquí a 2020, previstos para que esos países pudieran hacer frente a la **reconversión** de sus industrias contaminantes.

El encuentro tampoco pudo aclarar la evolución del promocionado Fondo Verde para el Clima.

Además, los científicos han ratificado su predicción de que si no se limita a dos grados centígrados el incremento global de la temperatura con relación a la era preindustrial, se marcharía hacia una **catástrofe climática**.

Actualmente el mundo se dirige hacia un aumento de 3,3 grados para 2050, lo cual significaría olas de calor sin antecedentes, aumento de 30 % en las precipitaciones, suba significativa del nivel del mar y reducción notable de la producción de alimentos.

Quedó como meta visible la **Cumbre de mayo de 2015** en París, para alcanzar un acuerdo global sobre la reducción de gases de efecto invernadero que comprenda a todos los países, incluidos China y Estados Unidos, los dos mayores contaminantes mundiales. Durante el año previo deben recibirse las propuestas de reducción de emisiones de los países que decidan entrar al Protocolo.

Incentivos económicos en Brasil

Después de 13 meses de retracción, la **producción industrial** de Brasil retomó el signo positivo, al mostrar en **octubre** último incrementos de 0,9 % respecto del mes anterior y de 2,3 % frente a octubre de 2011.

De los 27 rubros industriales analizados, 21 tuvieron un aumento de la producción en la comparación interanual.

En los **diez primeros meses** del año el acumulado mostró una contracción de 3 %.

Según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE), la demanda de **bienes duraderos**, como electrodomésticos y automóviles, fue el factor principal de la recuperación observada en octubre.

La fabricación de automóviles, que representa más de 20 % de la producción industrial de Brasil, subió 12,8 % en octubre frente al mes precedente, lo que sugeriría que los incentivos oficiales van teniendo efecto en forma gradual.

Cabe señalar que la **economía brasileña** creció sólo 0,6 % en el **tercer trimestre** del año con relación al trimestre anterior.

En los últimos meses las autoridades han adoptado una serie de **incentivos a la actividad económica**, tales como:

- reducción de la tasa de interés de referencia, de 12,5 % en agosto de 2011 a 7,25 actual, aunque las tasas activas para los préstamos de consumo y a empresas aún están en torno a 22 %;

- devaluación del real con una intervención del Banco Central, que actuará para mantener al real en torno al nivel de 2,08 unidades por dólar estadounidense;
- alza de los aranceles de importación para unos 100 productos;
- exenciones fiscales selectivas a una docena de rubros, incluidos el automotor, calzado, textil y electrodomésticos;
- medidas para la industria de la construcción, incluido la reducción de impuestos, la disminución de los costos laborales y la concesión de créditos baratos para capital de giro, en el contexto del desarrollo del programa "Mi casa, mi vida", que subsidia la construcción de 3,4 millones de viviendas para sectores pobres;
- una inversión de 54.000 millones de reales en la expansión de la capacidad portuaria, para la cual se anula algún requisito anterior para la construcción de nuevas terminales privadas.

PERSPECTIVAS

- Según el FMI, en 2012 la economía mundial crecería 3,3 % en 2012 y 3,6 % en 2013. En el próximo año los países desarrollados tendrían una expansión de 1,6 %, mientras que las economías emergentes y de bajo ingreso crecerían 5,6 %.
- De acuerdo a la Cepal-ONU, en 2013 la economía de América Latina y el Caribe crecerá 3,8 %, luego de un aumento de 3,1 % en 2012, ritmo inferior al de 2011 (4,3 %) debido a la desaceleración observada en Brasil y la Argentina.
- Luego de un crecimiento de 9,2 % en 2011, la economía china crecería 7,7 % en 2012, previéndose oficialmente para 2013 un crecimiento de 8,2 %.

Tasas de interés en el Mercado Mundial (1)

	LIBOR	Prime Rate
2010 O	0,45	3,25
N	0,46	3,25
D	0,45	3,25
2011 E	0,46	3,25
F	0,46	3,25
M	0,46	3,25
A	0,43	3,25
M	0,40	3,25
J	0,40	3,25
J	0,43	3,25
A	0,49	3,25
S	0,56	3,25
O	0,62	3,25
N	0,74	3,25
D	0,80	3,25
2012 E	0,77	3,25
F	0,74	3,25
M	0,72	3,25
A	0,72	3,25
M	0,72	3,25
J	0,72	3,25
J	0,72	3,25
A	0,71	3,25
S	0,64	3,25
O	0,53	3,25
N	0,52	3,25
D	0,51	3,25



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

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2010 E	0,721	2011 E	0,731	2012 E	0,764
F	0,734	F	0,725	F	0,750
M	0,740	M	0,706	M	0,750
A	0,752	A	0,675	A	0,756
M	0,813	M	0,695	M	0,809
J	0,817	J	0,690	J	0,814
J	0,767	J	0,695	J	0,813
A	0,789	A	0,695	A	0,795
S	0,733	S	0,747	S	0,779
O	0,718	O	0,722	O	0,774
N	0,770	N	0,744	N	0,769
D	0,747	D	0,772	D	0,758

Euro / U\$S



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

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2010 E	90	2011 E	82	2012 E	76
F	89	F	82	F	81
M	93	M	83	M	83
A	94	A	81	A	80
M	91	M	82	M	78
J	88	J	81	J	79
J	86	J	77	J	78
A	84	A	77	A	78
S	83	S	77	S	78
O	81	O	78	O	80
N	84	N	78	N	82
D	81	D	77	D	89

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
2011	194,3	8,9				
E	167,7	10,9	188,1	0,9	187,4	1,0
F	172,4	10,3	189,7	0,8	189,2	1,0
M	191,4	8,7	189,4	-0,1	190,9	0,9
A	198,5	8,8	193,6	2,2	192,5	0,8
M	212,6	9,3	196,2	1,4	194,0	0,7
J	197,7	9,4	196,2	0,0	195,2	0,6
J	194,8	9,0	194,8	-0,7	196,1	0,5
A	199,4	10,1	196,5	0,9	196,8	0,3
S	195,5	8,9	196,5	0,0	197,2	0,2
O	195,2	9,1	196,6	0,0	197,3	0,1
N	203,0	7,3	197,1	0,3	197,4	0,0
D	203,5	5,6	197,3	0,1	197,2	-0,1
2012						
E	178,0	6,1	197,0	-0,2	197,1	-0,1
F	181,9	5,6	197,1	0,1	196,9	-0,1
M	199,3	4,1	198,2	0,6	196,7	-0,1
A	200,4	1,0	195,9	-1,2	196,7	0,0
M	211,1	-0,7	195,5	-0,2	196,8	0,1
J	197,3	-0,2	197,8	1,2	197,1	0,1
J	198,9	2,1	197,6	-0,1	197,5	0,2
A	200,7	0,7	197,8	0,1	198,0	0,3
S	194,2	-0,7	197,8	0,0	198,5	0,3
O	201,0	3,0	200,1	1,1	199,0	0,3

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
2011 N	134.903	388.086	13.269	444.887	276.656	9.962
D	150.730	398.819	13.338	456.215	284.539	9.599
2012 E	146.983	410.529	13.322	468.296	284.618	9.860
F	146.418	418.614	13.210	476.163	292.200	9.723
M	148.405	426.843	13.067	484.088	257.758	9.494
A	150.659	435.356	13.082	493.097	261.551	9.367
M	155.311	450.826	11.699	503.176	269.056	8.943
J	167.725	459.593	9.894	504.348	282.090	8.065
J	176.301	457.832	9.722	502.123	282.749	7.595
A	177.515	489.702	9.070	531.785	302.736	6.536
S	181.146	496.302	8.942	538.287	310.942	6.127
O	182.549	506.131	9.453	551.246	320.508	5.774
N	184.647	521.884	9.194	566.320	330.128	5.628

(*) 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
N	3,9	4,0	7,0	1,7	3,4
D	0,7	2,2	6,5	0,4	1,3
2012 E	-18,3	2,1	2,1	-1,2	2,1
F	4,8	2,7	2,4	-1,4	-0,8
M	8,2	2,1	2,3	1,9	1,8
A	0,1	-0,5	1,6	-1,4	-0,4
M	-3,5	-4,6	0,2	-2,4	-4,5
J	-5,6	-4,7	-0,6	-0,1	-4,4
J	4,4	-2,1	-0,8	1,4	-1,8
A	6,2	-0,9	-0,8	0,7	-0,8
S	-0,4	-4,4	-1,3	-1,7	-4,0
O	4,7	2,2	-0,9	4,7	2,5
N	0,3	-1,4	-0,9	-2,1	-1,6

Fuente: INDEC.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2011 O	90,09	85,57	93,93	89,89	1,21
N	91,36	89,12	94,04	91,40	1,69
D	94,22	91,15	94,09	93,57	2,37
2012 E	94,96	93,64	94,09	94,53	1,03
F	96,21	95,73	94,14	95,73	1,26
M	97,60	98,01	95,34	97,27	1,61
A	100,00	100,00	100,00	100,00	2,81
M	103,80	101,07	100,10	102,34	2,35
J	105,83	102,67	102,35	104,36	1,97
J	108,78	106,59	103,59	107,02	2,55
A	110,93	109,53	105,77	109,32	2,14
S	112,22	111,60	107,25	110,79	1,35
O	113,69	113,57	108,49	112,29	1,35

(*) Valores al último día de cada mes. Base abril de 2012=100. // Fuente: INDEC.

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

Mes	IPMP	Variación porcentual	
		Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior
2011 O	182,6	-5,8	3,5
N	180,4	-1,2	-1,8
D	175,4	-2,8	-8,3
2012 E	183,0	4,4	-8,1
F	189,9	3,7	-5,9
M	197,3	3,9	-0,3
A	202,2	2,5	0,8
M	201,1	-0,5	1,8
J	198,7	-1,2	1,1
J	225,6	13,5	13,7
A	233,1	3,2	17,5
S	234,8	0,7	21,1
O	224,0	-4,6	22,7

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

Fuente: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Nota: En esta actualización, se amplió la cobertura incluyendo al oro dada la representatividad de este producto en las exportaciones de

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2011			2012		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	5.392	4.879	513	5.909	5.358	550
F	5.407	4.799	608	6.098	4.757	1.341
M	6.305	5.638	667	6.276	5.199	1.077
A	6.953	5.653	1.300	6.687	4.861	1.827
M	8.043	6.363	1.680	7.556	6.039	1.517
J	7.922	6.904	1.019	7.121	6.097	1.024
J	7.317	6.645	672	7.435	6.368	1.067
A	8.255	7.616	640	7.952	6.324	1.628
S	7.959	6.895	1.064	6.818	5.907	911
O	7.528	6.306	1.222	6.897	6.312	585
N	6.920	6.236	684	6.463	5.829	634
D	6.269	5.989	280			
Total	84.269	73.922	10.347			

Fuente: INDEC.

Índice de Precios al Consumidor (base abril 2008=100)

Período	2011			2012 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	124,79	0,7	0,7	136,91	0,9	0,9
F	125,71	0,7	1,5	137,92	0,7	1,7
M	126,77	0,8	2,3	139,21	0,9	2,6
A	127,83	0,8	3,2	140,37	0,8	3,5
M	128,77	0,7	3,9	141,51	0,8	4,3
J	129,69	0,7	4,7	142,53	0,7	5,1
J	130,72	0,8	5,5	143,66	0,8	5,9
A	131,81	0,8	6,4	144,94	0,9	6,8
S	132,91	0,8	7,3	146,22	0,9	7,8
O	133,75	0,6	8,0	147,45	0,8	8,7
N	134,54	0,6	8,6	148,83	0,9	9,7
D	135,67	0,8	9,5			

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

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

Período	2010			2011			2012 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	396,84	1,4	1,4	453,48	0,9	0,9	510,26	0,9	0,9
F	402,94	1,5	2,9	457,70	0,9	2,0	515,30	1,0	2,0
M	409,06	1,5	4,5	462,10	1,0	3,0	521,39	1,2	3,2
A	413,79	1,2	5,8	466,71	1,0	4,0	527,29	1,1	4,3
M	418,79	1,2	7,0	471,51	1,1	5,1	532,67	1,0	5,4
J	423,88	1,2	8,3	476,92	1,2	6,3	537,96	1,0	6,4
J	427,98	1,0	9,3	481,72	1,0	7,4	543,17	1,0	7,5
A	432,25	1,0	10,4	486,61	1,1	8,4	548,79	1,0	8,6
S	436,28	0,9	11,4	491,60	1,1	9,6	554,90	1,1	9,7
O	440,23	0,9	12,5	496,08	1,0	10,6	560,64	1,1	10,9
N	444,38	0,9	13,5	500,73	0,9	11,6	565,91	0,9	12,0
D	448,57	0,9	14,6	505,42	0,9	12,5			

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

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

Período	2010				2011				2012 (1)			
	Producto Nacionales				Producto Nacionales				Producto Nacionales			
	Nivel general	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica	Productos Importados	Nivel general	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica	Productos Importados	Nivel general	Primarios	Manuf. y E. Eléctrica	Productos Importados
E	399,15	478,62	378,17	367,41	457,16	558,06	430,53	406,69	515,70	630,68	485,35	441,02
F	405,67	490,06	383,40	368,20	461,23	561,51	434,75	412,96	520,99	644,29	488,44	442,96
M	411,49	498,56	388,51	378,05	465,74	573,28	437,35	415,82	527,07	655,12	493,27	449,09
A	416,28	500,92	393,93	382,10	470,58	573,80	443,33	417,49	533,06	655,93	500,62	453,90
M	421,37	504,36	399,46	386,01	475,48	580,13	453,51	420,92	538,57	658,91	506,80	457,63
J	426,81	512,06	404,31	386,64	481,10	582,82	454,24	423,80	544,01	665,29	512,00	460,86
J	431,21	515,93	408,84	386,86	486,01	588,77	458,88	427,19	549,41	667,06	518,35	463,79
A	435,83	528,06	411,48	386,81	491,07	596,61	463,20	429,83	555,22	674,26	523,79	466,95
S	440,04	538,54	414,04	388,44	496,20	605,10	467,46	433,06	561,22	683,34	528,99	469,20
O	443,84	543,92	417,42	394,26	501,09	617,80	470,28	432,36	567,41	693,53	534,12	474,39
N	448,04	548,92	421,42	397,75	505,89	625,21	474,39	435,06	572,88	696,76	540,18	477,19
D	452,16	552,02	425,79	402,94	510,70	628,24	479,67	438,15				

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

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

Período	2010			2011			2012 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	368,1	0,8	0,8	460,9	1,7	1,7	544,9	4,8	4,8
F	376,0	2,1	3,0	459,0	1,8	3,5	551,3	1,2	6,0
M	378,4	0,6	3,7	457,0	-0,3	3,2	552,4	0,2	6,2
A	385,7	2,2	5,7	472,4	3,2	6,5	559,6	1,3	7,6
M	400,7	3,9	9,8	474,4	0,4	7,0	577,5	3,2	11,0
J	403,6	0,7	10,6	471,2	-0,7	6,3	610,4	5,6	17,4
J	406,7	0,7	11,4	479,0	1,7	8,0	619,4	1,5	19,1
A	417,5	2,7	14,4	488,6	2,0	10,4	627,7	1,3	20,6
S	420,1	0,6	15,0	499,6	2,3	12,7	630,9	0,5	21,3
O	421,9	0,4	15,6	506,6	2,3	14,3	643,8	2,0	23,8
N	424,9	0,7	16,4	514,1	1,5	15,9	647,0	0,5	24,4
D	443,4	4,4	21,5	520,1	1,2	17,3			

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