

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
El nivel de actividad económica y sus proyecciones	1
Escalada del precio del petróleo	2
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Las exportaciones industriales por provincia y el avance de los distritos pequeños en 2004	3
MONEDA Y FINANZAS	
Ingreso de capitales	4
Colocación de LEBAC	5
Compra de dólares	5
Depósitos y préstamos	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Se contiene parcialmente la inflación minorista	6
Disminuye la desocupación	6
SECTOR AGROPECUARIO	
Cambios en la ganadería	8
Brasil en el mercado mundial	9
El precio de los campos	9
La economía lanera	9
SECTOR INDUSTRIAL	
La industria automotriz lidera la actividad manufacturera	10
Evolución de la industria de la construcción	11
SECTOR EXTERNO	
Mayor aumento de exportaciones y menor de importaciones	12
Mayores exportaciones de manufacturas de origen industrial	12
Aumenta el déficit comercial con Brasil	12
SECTOR PÚBLICO	
La recaudación desborda las metas	14
Resultado financiero del sector público nacional	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Panorama mundial según la Unctad	16
Nivel mínimo récord del riesgo-país	16
Preocupación europea por las importaciones desde China	16
INFORMACION ESTADÍSTICA	19

Director de Redacción: Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. Humberto Ángel Gussoni.
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° 362.130. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.

ANÁLISIS GLOBAL**El nivel de actividad económica y sus proyecciones | Escalada del precio del petróleo****El nivel de actividad económica y sus proyecciones**

Los datos recientemente difundidos sobre la evolución de la economía argentina en el segundo trimestre del corriente año, ponen de manifiesto los anticipos expuestos en ediciones anteriores de este mismo Informe, en el sentido de una importante aceleración en el incremento del nivel de actividad durante dicho período. La comparación del producto interno bruto (PIB) entre el II trimestre de 2005 e igual período de 2004 señala **un crecimiento de 10,1%, el mayor aumento interanual de los últimos cinco trimestres** (ver cuadro adjunto).

Desde el punto de vista de la demanda agregada se destaca el fuerte incremento de la inversión (24,4%), concepto que había mostrado una importante desaceleración en el primer trimestre del año. De esta manera y como proporción del PIB, la inversión pasó a representar 19,0% en el II trimestre de 2005, mientras que en el I trimestre dicha relación había ascendido a 17,2%.

La conducción económica, de todos modos, señala que **tal proporción debería ascender entre 2 y 2,5 puntos porcentuales más** para garantizar un crecimiento anual del PIB de 5% o más. En tal sentido, los anuncios más recientes vinculados con la inversión son, por un lado, la creación de la Unidad de Financiamiento del Desarrollo (Ufide) -en el ámbito de la Secretaría de Industria- que es un consejo asesor, conformado por representantes del sector público y del privado, destinado a promover la inversión. Por el otro, el envío al Congreso de un proyecto de ley orientado a permitir una desgravación en el impuesto a las ganancias de las utilidades reinvertidas y no distribuidas que realicen las pequeñas y medianas empresas.

Por otra parte, también son significativos los aumentos, en el II trimestre, del consumo privado (10,6%) y de las exportaciones (17,9%). En el primer caso, la expansión está asociada a un incremento de los salarios que, en promedio, superó el alza de los precios al consumidor -no obstante el mayor aumento de éstos- y a la reducción del desempleo en un punto, al comparar el II trimestre con respecto al I. Las exportaciones, por su lado, se beneficiaron con la importante expansión de la cosecha gruesa -cuyo impacto fundamental es en el II trimestre- y por el sostenido aumento de las exportaciones de bienes industriales.

Por último y en cuanto al aporte de los distintos sectores productivos al crecimiento del PIB en el II trimestre, se destacan el agro (25,2%) y la construcción (17,9%) entre los productores de bienes, y transporte, almacenamiento y comunicaciones (16,6%) e intermediación financiera (16,0%) entre los productores de servicios. También, por el contrario, corresponde poner de relieve **la importante desaceleración que experimenta el crecimiento industrial**, ya que la expansión de 7,7% en el II trimestre del año en curso resulta casi la mitad del incremento que había mostrado en igual período de 2004.

Con la información analizada correspondiente a la primera mitad del corriente año y con la mencionada aceleración del crecimiento en el segundo trimestre, los analistas tienden a elevar sus proyecciones de incremento del PIB para todo 2005. El último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM), que capta el Banco Central, muestra que en promedio **la tasa de crecimiento del PIB, para 2005, se ubicaría en 7,5%** e inclusive existen proyecciones fundadas que plantean un aumento superior a 8%.

Por otra parte, la reciente presentación en el Congreso del proyecto de presupuesto 2006 permitió conocer los parámetros macroeconómicos bajo los cuales fueron confeccionados los cálculos sobre gastos e ingresos del sector público nacional. Del mismo, surge que el incremento estimado del PIB asciende a 4%, lo que significaría una desaceleración importante con respecto a la evolución de 2005. De todos modos, también cabe reconocer que la subestimación del crecimiento ha sido una postura permanente de la actual conducción económica, seguramente para no comprometer erogaciones -como el pago de la deuda pública- que después puedan resultar de difícil cumplimiento. Para comparar, puede señalarse que en el último Relevamiento de Expectativas de Mercado se prevé un crecimiento del PIB de 5% para el año 2006.

En verdad, **el principal elemento -no el único- que puede afectar el crecimiento de la economía a futuro está centrado en el comportamiento de la inflación**. En el proyecto de presupuesto 2006 se estima un aumento de los precios del orden de 9%, pero si en la realidad el incremento fuera mayor, el Gobierno podría verse obligado a adoptar medidas -como la caída del tipo de cambio o la suba de las tasas de interés o la reducción del gasto público- que pueden afectar la tasa de crecimiento.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL (*)							
Variaciones porcentuales (1)							
Concepto	I ' 04	II ' 04	III ' 04	IV ' 04	2004	I ' 05	II ' 05
PIB pm	11,3	7,1	8,7	9,3	9,0	8,0	10,1
Importaciones	55,8	42,5	38,2	28,9	40,1	15,7	29,7
Oferta y demanda global	14,3	9,5	11,0	10,9	11,3	8,7	11,9
Consumo privado	11,7	8,3	8,9	9,4	9,5	8,1	10,6
Consumo público	0,8	-0,8	4,1	6,5	2,7	5,6	5,4
Inversión interna bruta fija	50,3	36,8	33,6	23,6	34,4	13,4	24,4
Exportaciones	7,7	-0,2	9,2	16,5	8,1	16,6	17,9

(*) Estimaciones preliminares. (1) Respecto a igual período del año anterior. **Fuente:** Dirección Nacional de Cuentas Nacionales.

Escalada del precio del petróleo

En lo que va del año, el precio del petróleo aumentó algo más de 50%, después de una suba superior a 30% en 2004.

Esa tendencia se ha visto acelerada recientemente por los efectos de la **temporada de huracanes** en el Golfo de México, zona en que se ubican importantes plataformas petroleras y en la costa estadounidense, grandes refinerías.

En términos aproximados, esos niveles de precios han implicado una duplicación en los últimos dos años y una triplicación respecto del precio a fines de 2001.

Entre los **factores causales** del acelerado incremento de los precios del petróleo, se destacan los siguientes:

- el determinante principal es la elevada y creciente **demanda** simultánea de países con altas tasas de crecimiento económico, como China e India, además de Estados Unidos;
- la **escasa capacidad ociosa** en las primeras etapas de la producción petrolera, luego de los aumentos del suministro por parte de los integrantes de la Organización de Países Productores de Petróleo (OPEP) en 2004 y 2005;
- la actividad en los mercados de petróleo **futuros a largo plazo**, muy sensibles a las novedades diarias y cuyo comportamiento especulativo tendría una excesiva influencia sobre los precios respectivos;
- **tensiones geopolíticas** en importantes áreas petrolíferas de Medio Oriente, que podrían llegar a afectar sus niveles de producción, y
- los crecientes **precios de los derivados** del petróleo (naftas, gasoil, fuel-oil, querosén) se originan no sólo en el costo del petróleo crudo, sino en gran medida en la escasez de la capacidad de refinado, no habiéndose construido ninguna refinería en Europa ni Estados Unidos en los últimos 30 años.

En **Estados Unidos**, el gobierno ha otorgado a varias compañías petroleras cantidades de crudo de las reservas estratégicas oficiales, para reemplazar suministros interrumpidos por el huracán Katrina. A su vez, líderes de la oposición demócrata han expresado que el Ejecutivo debería exigir a las compañías petroleras estadounidenses que comuniquen sus políticas de fijación de precios y los costos de producción.

Además de los claros efectos sobre los países exportadores o importadores de petróleo, la importante suba de su precio se despliega en las economías sobre numerosos rubros de la producción de bienes y servicios y del consumo de derivados, elevando así las tasas de **inflación** y reduciendo en consecuencia el consumo privado y por ende, la **producción**. Adicionalmente, puede llegar a afectar negativamente la confianza de los consumidores.

En su informe semestral difundido a mediados de setiembre, el FMI indica que la escalada del precio del petróleo no se ha reflejado en una fuerte desaceleración del crecimiento económico, como sucediera en décadas anteriores. Ello se debe, apunta, a la mayor eficiencia energética (más cantidad de producción por unidad de petróleo utilizada), las menores presiones inflacionarias y la mejor política monetaria.

Con respecto a las **previsiones** en la materia, el FMI estima que el precio medio de su canasta de referencia (compuesta por el petróleo intermedio de Texas, el Brent y el de Dubai) será de u\$s 54,23 el barril en 2005 y de 61,75 en 2006.

De acuerdo a la Agencia Internacional de la Energía (AIE), en 2004 un precio promedio del petróleo de u\$s 43,50 redujo en 0,5 punto porcentual el **crecimiento económico mundial**. Asimismo, predice que si en 2005 el precio promedio alcanzara a u\$s 50, dicha reducción sería de 0,8 punto. Cabe observar que el crudo en Estados Unidos ya acumulaba un precio promedio de u\$s 53 a mediados de agosto.

La AIE señala que las nuevas instalaciones petroleras en los países productores, que comenzarían a aumentar la oferta a principios del año próximo, no alcanzará a compensar la suba de la demanda en el corto plazo.

Además, los precios de los **productos derivados** podrían llegar a subir en mayor proporción que el crudo, dadas las limitaciones en la capacidad de refinado y la falta de adaptación de las refinerías para procesar el tipo de petróleo pesado, que es el principal que pueden agregar a su oferta los países productores.

El FMI también ha señalado el riesgo de una suba importante de las **tasas de interés**, como instrumento de la política monetaria para enfrentar la inflación.

Finalmente, importa destacar la **vulnerabilidad** de los mercados petroleros a cualquier factor externo que pueda afectar la oferta de crudo y derivados.

TEMAS DE ACTUALIDAD**• Las exportaciones industriales por provincia y el avance de los distritos pequeños en 2004 (1)**

El Cuadro 1 muestra los valores FOB de exportaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) correspondientes a los últimos años. Dada la dispersión del tamaño exportador, hemos clasificado a las provincias en cuatro grupos: 1) grandes exportadoras, con un nivel anual superior a los 500 millones de dólares, que incluye a las tres grandes de la región pampeana (Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba); 2) medianas-grandes, con una cifra anual de entre 100 y 500 millones de dólares; 3) medianas, con ventas que van de 20 a 100 millones y, 4) pequeñas, con un nivel de exportaciones MOI inferior a los 20 millones. Esta clasificación toma como base los datos de 2002.

En primer término, las MOI subieron en todas las provincias en 2004. En segundo lugar, las tasas de aumento más elevadas correspondieron a los dos grupos de exportadores de menor tamaño. Las pequeñas aumentaron sus ventas MOI en 125% y las medianas lo hicieron en 28%, frente a los incrementos obtenidos por las grandes y por las medianas-grandes, del 29% y del 14%, respectivamente. En función de este fenómeno, el análisis se focalizará en el desempeño exportador de las provincias de menor porte relativo.

La evolución de este grupo de nueve jurisdicciones ubicadas en el estrato de menor capacidad exportadora de MOI muestra varios aspectos diferentes entre sí, como son los montos y el tipo de productos transados. Sin embargo, también presenta algunos rasgos comunes. En primer lugar, todas estas producciones son fabricadas en plantas medianas, de una cierta magnitud en cuanto a su monto de facturación y al número de empleados. Esta es una cuestión muy importante, por cuanto para obtener un monto mínimo de estas exportaciones, se requiere como regla general, la existencia de un nivel considerable de capacidad productiva.

Asimismo, la inserción en el mercado exterior puede verse impulsada por diversas razones. En varios casos, las exportaciones surgen como resultado de una búsqueda constante de mercados y de clientes, proceso que requiere años para que se traduzca en cifras de cierta significación. En otros, en cambio, la operación de exportación depende de la decisión de grandes empresas, que hasta el momento no exportaban o lo hacían desde una planta situada en otra provincia. Esto es lo que ha ocurrido con las telas en Santiago del Estero, en 2004. Un tercer caso, son las inversiones que se concretan en nuevos establecimientos que producen para el mercado interno y también para el exterior.

El análisis de los mercados de destino en 2004 también aporta un dato sumamente sugestivo puesto que un solo país, Brasil, ha jugado un papel decisivo en la expansión de casi la totalidad de los exportadores pequeños. Entre 2003 y 2004, las nueve provincias con exportaciones MOI más bajas aumentaron su valor FOB en 85 millones de dólares, de los cuales, 46 millones correspondieron a las mayores compras del Brasil.

Estos datos ponen de manifiesto un hecho muy importante. Brasil es el principal cliente de las MOI de la Argentina, a pesar de que su participación haya declinado en forma marcada en los últimos años. En segundo término, Brasil también es el destino más importante de las pymes exportadoras tanto primarias como manufactureras, por cuanto constituye un mercado de más fácil acceso por una serie de razones vinculadas a la ausencia de aranceles, a la distancia, al idioma, a la existencia de niveles similares de exigencias de la demanda, entre otros.

A lo largo de 2004 las exportaciones MOI de la Argentina registraron un aumento de 24%, impulsadas por el incremento de la producción en la mayoría de las ramas manufactureras, por una demanda externa muy favorable y por precios en alza.

El análisis de las MOI muestra que el proceso de crecimiento exportador alcanzó a la totalidad de las provincias argentinas. Las condiciones de la oferta interna y del mercado mundial permiten anticipar un resultado similar en 2005.

Ese flujo exportador está asociado a diversos cursos. En varios distritos se ha verificado un aprovechamiento de la capacidad ociosa e, incluso, reapertura de plantas a lo largo de los últimos años. Asimismo, se está operando un proceso de inversiones que alcanza tanto a grandes proyectos en algunas de ellas, como a procesos de ampliación de la capacidad a través de nuevos bienes de equipo fijo.

La existencia de una base productiva, aun cuando no hubiese sido concebida para la exportación, aparece como una condición muy importante. Esto puede verse, por ejemplo, en el caso de las cuatro provincias beneficiadas con la promoción industrial en los ochenta, esto es, San Luis, Catamarca, San Juan y La Rioja. En estos distritos se registró un proceso de radicaciones manufactureras que, con el correr del tiempo, se orientó al mercado externo. Hoy estos distritos son exportadores medianos (La Rioja, San Juan y Catamarca), excepto San Luis, que pertenece al grupo de provincias medianas-grandes.

Asimismo, en otras regiones donde el desarrollo relativo de la industria es menor, su inserción en el mercado mundial muestra una tendencia creciente, si bien desde niveles reducidos.

Cuadro 1: Exportaciones de MOI por provincias. Años 2002/2004.

En millones de dólares				
Provincias	2002	2003	2004	Var.% 2004/2003
Buenos Aires	4.606,5	4.710,1	6.041,5	28
Santa Fe	611,6	670,3	875,5	31
Córdoba	509,6	517,1	679,1	31
Grupo 1	5.727,7	5.897,4	7.596,0	29
Chubut	334,9	341,2	355,4	4
Cdad.de Bs.As.	142,6	141,9	165,5	17
Tucumán	133,5	119,5	156,9	31
San Luis	133,4	148,4	174,0	17
Misiones	116,9	128,9	154,4	20
Mendoza	102,8	81,5	90,7	11
Grupo 2	964,0	961,3	1.097,0	14
Santa Cruz	93,0	92,4	116,1	26
San Juan	56,9	56,2	72,4	29
Entre Ríos	43,8	55,5	64,0	15
Salta	37,5	38,9	55,5	43
La Rioja	27,0	35,8	48,2	35
Catamarca	24,8	27,2	34,4	27
Grupo 3	283,0	305,9	390,6	28
Tierra del Fuego	15,6	23,1	60,6	163
Río Negro	14,9	17,4	35,5	104
Jujuy	14,1	13,2	20,8	57
Corrientes	11,5	4,5	10,6	134
Chaco	4,1	5,0	6,0	18
Neuquén	2,6	3,8	4,8	27
Sgo.del Estero	0,5	0,2	8,5	5.047
Formosa	0,4	0,4	0,6	51
La Pampa	0,2	0,7	5,9	800
Grupo 4	64,1	68,2	153,2	125
Indeterminado	558,1	470,4	313,3	-33
Total MOI	7.596,9	7.703,2	9.550,2	24

Fuente: CEP en base a INDEC.

(1) Extracto del trabajo del Centro de Estudios para la Producción (CEP) de la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa de la Nación, en "Síntesis de la economía real:", N° 49, Buenos Aires, julio de 2005.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- Se registra un renovado ingreso de capitales financieros, como consecuencia de la combinación de factores externos e internos.
- La situación internacional beneficia a los mercados emergentes, en tanto que a nivel local se observa un incremento de las tasas de interés de mediano y largo plazo.

Ingreso de capitales

Hacia finales de agosto volvió a verificarse una nueva oleada de **capitales financieros, básicamente de carácter especulativo**, que ingresan a nuestra economía. Esta situación se explica tanto por factores externos como internos.

En cuanto al componente **internacional**, podría argumentarse que ante la posibilidad de caer en una recesión, como consecuencia del incremento del precio del petróleo, los mercados financieros desarrollados respondieron con una baja de las tasas de interés. Es así que en esos momentos la tasa implícita en los Bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años se ubicaba en 4,1% anual, lo cual tornaba más competitivos los rendimientos de los activos financieros de los mercados emergentes.

En lo que respecta a las causas **de orden local** que favorecieron el ingreso de capitales, cabe destacar el incremento de las tasas de interés en las licitaciones de Letras del Banco Central y la renta que ofrecen los títulos públicos que ajustan su capital según la evolución de los precios internos.

Como consecuencia de este ingreso de capitales, se registraron aumentos de las cotizaciones de estos papeles, entre los que se destacó el Bono Par, que subió 7,9% en sólo una semana, en tanto que animó al sector público a acelerar la colocación de un bono en dólares.

Colocación de LEBAC

Hacia fines de julio, en sintonía con la Tesorería, el Banco Central había dispuesto suspender la colocación de **Letras (LEBAC) ajustables** según la evolución del Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER), con la intención, precisamente, de no exacerbar el ingreso de capitales financieros especulativos.

A partir de ese momento, la demanda de esas Letras comenzó a mermar, especialmente en las que tenían plazo de vencimiento más extendido.

De este modo, se llegó a la última **licitación** del mes de agosto, en la cual el BCRA no sólo no ofreció títulos ajustables por CER, sino que además se negó a convalidar un aumento de las tasas de interés, por lo cual sólo logró colocar 70% de lo licitado.

Ya en el mes de setiembre, y ante la necesidad de absorber la emisión de pesos generada en la compra de dólares, el Banco Central comenzó a aceptar un aumento de las tasas de interés para la colocación de LEBAC de más largo plazo. Para el período de un año pagó 9% anual, en tanto que para dos años, siempre en pesos, pagó 11,5% anual. De este modo, colocó títulos por \$ 1.829 millones, 480 millones por sobre los vencimientos de esa jornada.

Compra de dólares

Después de algunas semanas de relativa calma en el mercado cambiario, la nueva oleada de capitales especulativos provocó la **reacción del Banco Central**, que debió intervenir con fuerza para evitar una caída del precio de la divisa estadounidense.

En los primeros días de setiembre volvió a registrarse una compra de dólares considerada récord, ya que el BCRA adquirió u\$s 189 millones en una sola jornada, sobrepasando los u\$s 500 millones en una semana.

Debido a la expansión monetaria generada por estas operaciones, y con el propósito de cumplir con la **pauta de crecimiento de la base monetaria**, el Banco Central convalidó la suba de tasas de interés en las licitaciones de LEBAC, como ya hemos visto, y continuó aceptando la cancelación anticipada de redescuentos por parte de las entidades financieras.

Con respecto a la base monetaria, cabe consignar que a fin de agosto se ubicaba en \$ 52.987 millones, en tanto que el tope máximo pautado para el mes de setiembre asciende a \$ 53.980 millones.

Depósitos y préstamos

Las operaciones de **depósitos a plazo fijo** se encuentran fuertemente concentradas en el corto plazo, 30-60 días, y sólo 5% de las imposiciones superan el año de plazo.

Con la intención de incidir en esta estructura de vencimientos, de modo de facilitar la colocación de préstamos por parte de los bancos sin incurrir en un descalce de plazos, las autoridades han dispuesto que los titulares de certificados con un plazo superior a un año puedan **negociarlos en el mercado bursátil**, a fin de poder hacerse del dinero antes del vencimiento si así lo desean.

Cabe mencionar que los **depósitos** del sector privado han crecido 9,6% en lo que va de 2005, en tanto que los **préstamos** bancarios en pesos al sector privado aumentaron 28% en los últimos doce meses.

PERSPECTIVAS

- Puede complicarse la tarea del Banco Central para absorber los pesos emitidos destinados a la compra de dólares, con la finalidad de mantener el tipo de cambio nominal en su actual nivel.
- La autoridad monetaria debería aceptar un mayor nivel de tasas de interés en las licitaciones de LEBAC, para poder continuar colocando las letras de más largo plazo.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION**SITUACION**

- El índice minorista de agosto aumentó 0,4% respecto del mes anterior y acumula 7,7% en el transcurso del año.
- Las autoridades decretaron un nuevo incremento del haber mínimo de los jubilados, que alcanza ahora a \$ 390, comprendiendo a 2,5 millones de beneficiarios.

Se contiene parcialmente la inflación minorista

El **índice de precios al consumidor** de agosto aumentó 0,4% respecto del mes anterior, configurando el menor registro en el año y acumulando 7,7% en los primeros ocho meses. En la comparación con igual mes del año anterior subió 9,7%, constituyendo el mayor incremento desde junio de 2003.

En el análisis pormenorizado por rubros se verifican **aumentos** en los de alimentos y bebidas (1,4%) -aumento en verduras frescas (4,4%) y alza en carnes (1,0%) y lácteos (2,9%)-; vivienda y servicios básicos (0,7%) -por alza en alquileres (2,2%)-; transporte y comunicaciones (0,7%); equipamiento del hogar (0,6%); educación (0,5%); gastos de salud (0,3%), y otros bienes y servicios (0,3%).

Por el contrario, registraron **caída** los rubros de esparcimiento (-2,9%) -deflación en turismo (-7,7%)- e indumentaria (-1,3%) por liquidaciones anticipadas, lo cual contribuyó a disminuir el valor final del índice minorista esperado.

En síntesis, el incremento mensual del índice se produjo, fundamentalmente, a partir de las alzas en los **precios de alimentos**, con un alto impacto en los sectores de menores ingresos, si bien el valor final aparece atenuado por las reducciones en esparcimiento (turismo) e indumentaria.

Los precios de los **bienes** tuvieron un incremento de 0,9% respecto del mes anterior, en tanto que los precios de los **servicios** disminuyeron 0,2%. Para los primeros siete meses del año, los incrementos fueron de 6,8% y 9,0%, respectivamente.

El incremento del índice minorista en 0,4% se explica, en la clasificación agrupada, por los precios de los bienes y servicios estacionales, que cayeron 2,7%; los precios de los "regulados", que aumentaron 0,02% y los precios del "resto del IPC" (equivale al 70,63% de la canasta), que se incrementaron 0,68%.

La variación de los precios de alimentos incluidos en la **Canasta Básica Alimentaria**, con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor aumentara 1,5% respecto del mes anterior y significa el cuarto incremento consecutivo en el año.

Con el aumento de agosto, el costo de la CBA para una familia tipo es de \$ 363,12 y en los primeros ocho meses del año acumula un alza de 8,4%, o sea, 0,7% superior a la inflación minorista del mismo período.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de agosto aumentó 1,3% y acumula 6,3% en lo que va del año y con una suba de 6,9% en la comparación interanual.

El incremento del IPIM se generó por el aumento de los precios de los productos nacionales (1,4%), originado en el alza de los productos primarios (3,5%) -aumento de petróleo y gas (7,7%)- y en manufacturados y energía eléctrica (0,6%). Por su parte, los precios de los productos importados cayeron 0,1%.

El **índice del costo de la construcción** de agosto registró un aumento de 0,8 % respecto del mes anterior y acumula 11,6% en lo que va del año y un alza de 13,8% en los últimos 12 meses.

El incremento mensual del indicador se produjo por subas en gastos generales (1,3%), materiales (0,8%) y mano de obra (0,6%).

Disminuye la desocupación

Según un informe anticipado del INDEC, con datos del segundo trimestre de 2005, la tasa de **desocupación** alcanzó a 12,1% y la de **subocupación** a 12,8%. Esto significa que hay 1.875.500 desocupados y 1.984.000 de subocupados, a nivel urbano.

La disminución llega casi a un punto porcentual con relación al 13% registrado en el primer trimestre de este año. Si la comparación se hace respecto del segundo trimestre de 2004, la caída del desempleo alcanza a 2,7 puntos, dado que la tasa en ese momento era de 14,8%.

Si se incluye como desempleados a quienes perciben los planes **Jefes y Jefas de Hogar**, la tasa sería de 15,7% para el segundo trimestre de 2005, de todos modos menor al 16,6% del primer trimestre e inferior al 19,1% si se compara con el segundo trimestre de 2004.

De acuerdo con cifras oficiales, los beneficiarios de los planes sociales son unas 555.000 personas, que cobran \$ 150 mensuales, monto equivalente a menos de 50% del costo de la canasta básica alimentaria.

La baja de la desocupación en el segundo trimestre significa una reducción de 310.000 personas **desocupadas**. Además, se produjo un aumento de 159.000 en el total de personas **ocupadas**.

PERSPECTIVAS

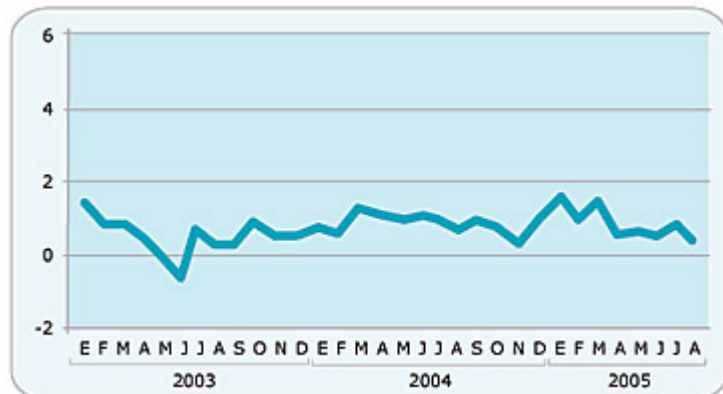
- El aumento del índice minorista para setiembre se prevé en el orden de 0,6%/0,7%, a consecuencia de ajustes pendientes de precios relativos y el inicio de la nueva temporada en indumentaria.
- Asimismo, las expectativas del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA muestran un valor de 0,6 % para setiembre.
- En el ámbito laboral, el Gobierno está diseñando un proyecto para reducir los aportes en los casos de creación de nuevos empleos, con lo cual beneficiaría a las PyME y a los sectores de mano de obra intensiva.

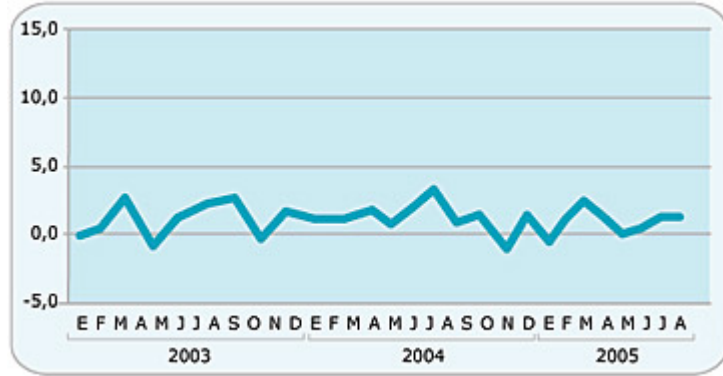
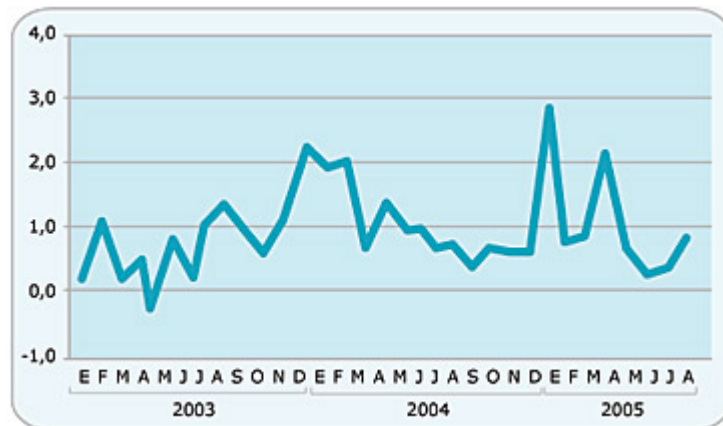
Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '98	42,0	36,5	13,2	13,7
Octubre '98	42,1	36,9	12,4	13,6
Mayo '99	42,8	36,6	14,5	13,7
Agosto '99	42,3	36,2	14,5	14,9
Octubre '99	42,7	36,8	13,8	14,3
Mayo '00	42,4	35,9	15,4	14,5
Octubre '00	42,7	36,5	14,7	14,6
Mayo '01	42,8	35,8	16,4	14,9
Octubre '01	42,2	34,5	18,3	16,3
Mayo '02	41,8	32,8	21,5	18,6
Octubre '02	42,9	35,3	17,8	19,9
Mayo '03	42,9	36,2	15,6	18,9
Nueva Encuesta Permanente de Hogares (EPH) continua				
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
IV Trim. 02	45,9	36,3	20,8	18,9
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

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

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

Evolución de los precios - (tasas porcentuales de variación mensual)**Precios al Consumidor (nivel general)**

Precios Mayoristas (nivel general)**Evolución de los precios - (tasas porcentuales de variación mensual)****Costos de la Construcción (nivel general)**

// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO**SITUACION**

- El Gobierno acordó darle autarquía económica y financiera a la Oficina de Control Agropecuario (ONCAA). La medida tiene como objeto acentuar los controles sobre el comercio desleal en la producción agropecuaria.
- El frigorífico brasileño Friboi adquirió 83,5% del frigorífico Swift por u\$s 200 millones. Con esta adquisición, la empresa brasileña pasará a controlar más de 50% del mercado internacional de conservas y carnes termoprocesadas (corned beef, IQF, comidas preparadas, etc.).
- Los productores lecheros denunciaron que la industria ha decidido bajar los precios de compra de la leche en 5%. Los industriales justifican la decisión en la imposición de retenciones a las exportaciones (5 al 15% en leche en polvo y 5 al 10% en quesos).

Cambios en la ganadería

El Gobierno introdujo cambios en las **normas de comercialización ganadera** que regirán a partir del 1° de noviembre. Según resolución de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, no se permitirá la faena de terneros con peso inferior a los 300 kilos durante los próximos 180 días y se suspende la faena comercial de animales bovinos en las categorías mamones y terneros. También se fijó un peso mínimo de 85 kilos por media res para pasar de la categorías terneros y terneras a novillito y vaquillona, respectivamente.

La medida está encaminada a lograr un **mayor volumen de carne** con el mismo stock ganadero y su importancia se aprecia si se tiene en cuenta que actualmente el promedio de faena se ubica en 217 kilos. El presidente de la Cámara de la Industria y Comercio de Carne (CICCRA) sostuvo que con un aumento de 50 kilos en el peso de faena, el país podría producir unas 625.000 toneladas más de carne por año, lo que equivale a 22% del volumen actual, de 3 millones de toneladas.

Según algunos expertos, la puesta en marcha de la medida, con la consecuente menor faena de hacienda liviana, tendrá efectos sobre los precios **hacia fines de año**. La medida tiene el apoyo de la industria frigorífica y de los establecimiento de engorde a corral. Por su parte, los productores que critican la medida sostienen que hubiera sido preferible utilizar algún mecanismo de desgravación impositiva para aumentar el peso de los animales a faenar.

Paralelamente, se está terminando un nuevo acuerdo con el sector frigorífico para mantener estable el **precio de la carne** mediante mecanismos que fijen un valor promedio de la media res, en lugar de incluir sólo algunos cortes seleccionados como se hizo en el acuerdo rubricado en marzo. El objetivo es el de tratar de morigerar los aumentos de precios, interrumpiendo la tendencia que se manifestó en lo que va del año, con un incremento del precio de la carne de 11%, frente a una suba de 7,7% en los precios minoristas.

Brasil en el mercado mundial

En los primeros seis meses de 2005 las exportaciones brasileñas de carne alcanzaron a u\$s 1.752 millones, monto que resulta 33% superior a las ventas de igual período del año anterior en valor y 25% en volumen. En 2005 Brasil será, por tercer año consecutivo, **el mayor exportador mundial de carne bovina**, con ventas estimadas en más de u\$s 3.000 millones.

En la **agricultura**, sin embargo, la situación es diferente, ya que muchos productores, especialmente los de soja, se debaten entre el alto endeudamiento y la apreciación del real frente al dólar, que reduce sus márgenes de ganancia. Según las estimaciones del Ministerio de Agricultura de Brasil, el área cultivada con granos caería un 3% en la campaña 2005/06, el primer retroceso en varios años.

El precio de los campos

El precio de los campos en todas las categorías, desde cría-invernada hasta campos sojeros en la zona núcleo (norte de Buenos Aires y sur de Santa Fe y Córdoba) han recuperado los valores vigentes antes de diciembre de 2001. Según las principales inmobiliarias el precio de los campos cayó en alrededor de 20% en el momento en que la crisis tuvo lugar, para a partir de 2002, iniciar una **sostenida recuperación** hasta 2004, momento desde el cual esos valores se mantienen con pequeñas variantes. Un campo de cría, que en 2001 valía u\$s 500 por hectárea, se cotiza actualmente en u\$s 900. En la zona núcleo los valores son de u\$s 3.500 y 6.000, respectivamente. Consecuentemente, el valor de los **arrendamientos** también se ha recuperado. Obviamente, estos valores se vinculan con los elevados precios internacionales de los cereales y la consiguiente rentabilidad de la actividad agropecuaria.

La economía lanera

Según el último informe de la Federación Lanera Argentina, la producción de la **campaña 2004/05** fue de 75.000 toneladas de lana base sucia con un crecimiento del 6% en relación a la zafra anterior. Para 2005/06, se espera alcanzar las 76.500 toneladas, lo que representaría una suba de 2% respecto a la campaña previa.

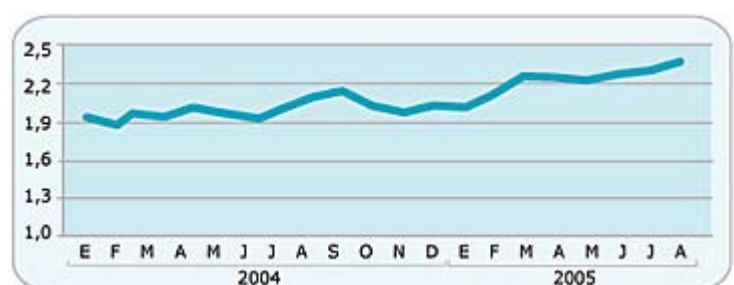
El principal destino de la lana es el mercado externo. En efecto, 83% de la producción de la campaña 2004/05 fue exportado e implicó un ingreso de divisas de u\$s 169,0 millones. El sector ha revertido una tendencia decreciente que empezó en 1990, ya que en el último lustro la producción se incrementó en 30%, hasta alcanzar las 75.000 toneladas actuales. Las perspectivas, sin embargo, no parecen muy favorables, ya que los precios internacionales presentan una **tendencia bajista**, mientras que los costos de producción internos van en aumento.

PERSPECTIVAS

- La indefinición acerca del volumen definitivo de producción de maíz y soja de la cosecha de Estados Unidos, genera un alto nivel de incertidumbre en cuanto a los precios de esos cereales.
- Las decisiones de siembra parecen indicar que habrá una menor superficie cultivada con maíz (entre 6% y 20%, según las diferentes estimaciones) y un incremento de 5% en la de soja.
- Ante las nuevas disposiciones, los precios de la carne podrían sufrir una baja en el plazo inmediato por liquidación de animales livianos, pero se estabilizarían en un nivel mayor en el mediano plazo.

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

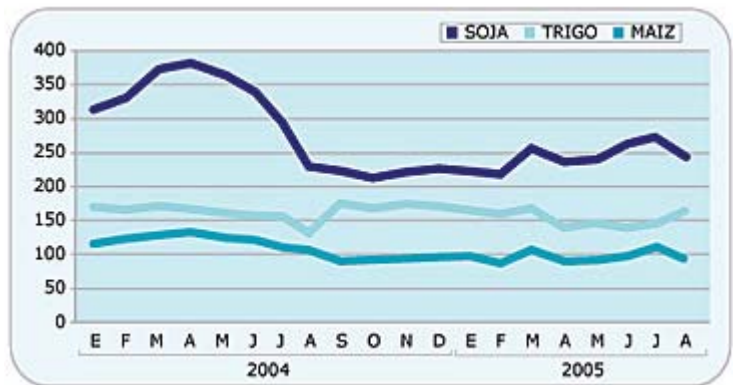
Año	2004	2005
E	1,878	1,982
F	1,985	2,123
M	1,956	2,245
A	2,058	2,215
M	2,019	2,202
J	1,943	2,280
J	2,001	2,302
A	2,099	2,318
S	2,111	
O	2,024	
N	1,979	
D	2,008	



Deflacionado por el Índice de Precios Mayoristas no Agropecuarios (IPIM). // Fuente: Secretaría de Agricultura, Pesca y Alimentación.

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

	Trigo	Maíz	Soja
2004 E	170,1	115,7	313,4
F	165,8	123,24	330,71
M	171,4	128,4	372,9
A	170,6	133,1	373,3
M	166,4	129,2	360,8
J	158,3	124,7	341,0
J	153,9	104,6	294,9
A	145,1	103,8	235,7
S	155,1	99,3	225,7
O	155,0	94,1	210,5
N	162,8	95,6	218,3
D	160,5	96,0	225,2
2005 E	158,7	97,3	224,4
F	153,9	95,5	222,4
M	156,8	101,6	250,9
A	148,9	97,3	247,2
M	149,5	95,8	249,3
J	147,2	99,0	266,8
J	149,5	107,0	269,2
A	157,3	99,3	248,9



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- Luego de un estancamiento en el bimestre anterior, el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC mostró en agosto aumentos desestacionalizados de la producción de 1,6% con relación al mes anterior y de 7,6% frente a agosto de 2004.
- El régimen de promoción de inversiones industriales, establecido por la Ley 25.924, registró a un año de su creación proyectos por un monto total de \$ 8.100 millones –en su mayoría de grandes empresas–, al concluir en setiembre el cuarto llamado a licitación.
- Recientemente se anunció la fabricación en el país de teléfonos celulares, rubro que se agregará a la producción de teléfonos públicos y de terminales inalámbricas para zonas rurales. En los tres rubros, a cargo de sendas empresas, se utilizará un 70% de componentes de origen nacional.

La industria automotriz lidera la actividad manufacturera

De acuerdo al Estimador Mensual Industrial (EMI) elaborado por el INDEC, la producción manufacturera de los **siete primeros meses** del año fue superior en 7,1% a la computada en igual período de 2004.

Cabe observar que para igual comparación, en julio de 2004 se acumulaba un incremento de 11,8%, denotando ahora una cierta desaceleración de aumento de la actividad.

En lo que va del año, curiosamente, se han alternado mes a mes aumentos y reducciones de la actividad sectorial, resultando que el nivel de julio último supera en 1,9% al de diciembre de 2004, en **términos desestacionalizados**.

A su vez, el indicador de **tendencia-ciclo** (que señala la tendencia de la actividad, suavizando las variaciones mensuales) viene presentando una tendencia creciente ininterrumpida desde mayo de 2002 al presente.

En el acumulado de enero-julio -frente al mismo lapso de 2004- los **rubros sectoriales con mayor aumento** fueron los de la industria automotriz (29,8%), neumáticos (20,7%), cemento (17,9%) y otros materiales de construcción (17,6%).

Inversamente, las **reducciones de actividad** se verificaron en los rubros de cigarrillos (-8,1%), materias primas plásticas y caucho sintético (-3,5%), petróleo procesado (-2,2%) y aluminio primario (-1,1%).

La **industria automotriz**, que en el presente año viene liderando la actividad manufacturera, lo hace impulsada por la demanda interna -incluyendo especialmente los vehículos de producción nacional- y por las exportaciones. Ambas variables han aumentado alrededor de 31% en los siete primeros meses del año frente al mismo período de 2004.

Por otro lado, la **utilización de la capacidad instalada** en el sector manufacturero en los primeros siete meses del año promedió 70,2%, nivel levemente mayor al de igual período de 2004 (69,1%).

Los bloques sectoriales que en julio pasado exhibieron un **mayor uso** de su capacidad instalada fueron los de industrias metálicas básicas (95,1%), refinación del petróleo (83,8%), productos textiles (83,8%) y papel y cartón (82,1%).

En cambio, una **menor utilización** de su capacidad correspondió a los bloques de vehículos automotores (42,5%), minerales no metálicos (57,3%) y productos del tabaco (59,6%).

Evolución de la industria de la construcción

El Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), elaborado por el INDEC, presentó en **julio** último -en términos desestacionalizados- una reducción de 0,4% respecto del mes anterior y un incremento de 10,7% frente a julio de 2004.

A pesar de su tendencia creciente, iniciada su recuperación en marzo de 2002, el ISAC de julio aún se sitúa **-en términos desestacionalizados-** 6,7% por debajo del nivel máximo alcanzado en agosto de 1998.

La serie del ISAC de **tendencia-ciclo** (que señala la tendencia de la actividad, suavizando las variaciones mensuales) registró en julio pasado su mayor valor desde agosto de 1998. Sin embargo, todavía se sitúa algo por debajo de los niveles mensuales alcanzados en el lapso diciembre 1997-julio 1998.

Las cifras del período **enero-julio**, a su vez, muestran un incremento de 8,4% con relación al mismo lapso de 2004. La misma comparación en julio de 2004 indicaba un aumento de 26,1%, dada la menor base de confrontación.

En cuanto a la evolución del **sector por bloques**, durante julio pasado -a pesar de la habitual estacionalidad negativa del invierno- algunos de ellos presentaron subas frente al mes anterior. Así, las obras viales y otras obras de infraestructura exhibieron importantes aumentos, reflejando el impulso que han cobrado las obras públicas.

Asimismo, en la comparación interanual, casi todos los bloques mostraron incremento en el mes de julio, destacándose las obras viales con 23,7% de alza.

Los despachos de **insumos representativos** durante los siete primeros meses del año mostraron aumentos en ladrillos huecos (24,7%), asfalto (22,9%), cemento Portland (18,7%) y pisos y revestimientos cerámicos (4,8%). Asimismo, se observaron cifras menores en pinturas (-5,4%) y hierro redondo para hormigón (-2,5%).

Por otro lado, la superficie a construir incluida en los **permisos de edificación para obras privadas** en una lista representativa de 42 municipios, registró en julio una disminución de 14,5% respecto del mes anterior, mientras que subió 44,0% con relación a julio de 2004.

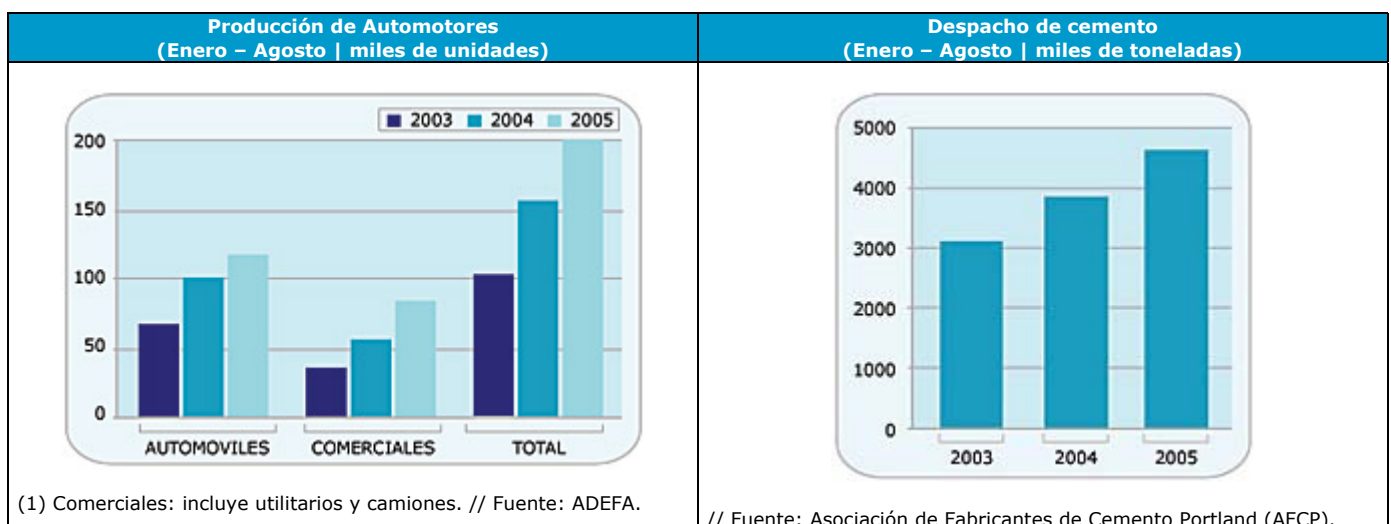
En este orden, en los primeros siete meses del año se acumuló un incremento de 43,0% frente al mismo período de 2004.

La cantidad de **puestos de trabajo** en relación de dependencia -declarados al Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones- continuó con su tendencia creciente en la primera mitad del corriente año.

En el segundo trimestre del año -con 271.855 puestos- se registraron aumentos de 7,3% respecto del trimestre precedente y de 34,8% con relación al segundo trimestre de 2004. Sin embargo, dicha cantidad aún resulta 4,5% inferior al máximo observado en el último trimestre de 1998.

PERSPECTIVAS

- El nivel de la producción de la industria manufacturera medido por el EMI del INDEC -y según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central-, presentará alzas interanuales de 6,7% en setiembre y de 7,3% en 2005.
- Las expectativas empresariales obtenidas por el INDEC para setiembre son positivas, ya que tanto para la demanda interna como para las exportaciones son amplios los saldos favorables de las respuestas.



SECTOR EXTERNO**SITUACION**

- Con subas de 14% en las exportaciones y de 31% en las importaciones, el balance comercial de enero-julio presentó un superávit de u\$s 6.726 millones, inferior en 12% al alcanzado en igual lapso de 2004.
- Por sendas resoluciones del Ministerio de Economía se adoptó un régimen de licencias o permisos no automáticos para la importación de calzados y juguetes -procedentes de todo origen-, a fin de restringir los ingresos desde, respectivamente, Brasil y China.
- La deuda externa del sector privado a fin de marzo pasado sumaba u\$s 52.064 millones (88% de empresas y 12% de bancos), esto es, 33% menos que a fin de 2001, como fruto de un proceso de capitalizaciones de deuda, cancelaciones y quitas.

Mayor aumento de exportaciones y menor de importaciones

En **julio** último, las exportaciones aumentaron 18% respecto de igual mes del año anterior, mientras que las importaciones subieron 19%. El saldo positivo resultó de u\$s 1.222 millones, nivel superior -por segunda vez en el año- al de julio de 2004 en 16%.

En la comparación de los **siete primeros meses del año**, frente al mismo lapso de 2004, las variaciones principales fueron las siguientes:

- el valor de las **exportaciones** se incrementó 14%, debido a una suba de los volúmenes físicos en 17% y una reducción de los precios en 2%;
- las **importaciones** aumentaron 31%, a raíz de aumentos de 21% en las cantidades y de 8% en los precios, y
- el **superávit comercial** alcanzó a u\$s 6.726 millones, 12% menos que en los primeros siete meses de 2004.

A partir de la evolución de los precios de exportación y de importación, se produjo una pérdida en los **términos del intercambio** en los siete primeros meses del año de u\$s 1.589 millones, con relación a igual período de 2004.

Mayores exportaciones de manufacturas de origen industrial

En el período **enero-julio** todos los grandes rubros de exportación aumentaron su valor, desde las manufacturas de origen industrial (31%) hasta las de origen agropecuario (2%). Cabe destacar que las ventas del complejo sojero (porotos, aceites, "pellets" y harina) se vieron en general afectadas por precios menores que en el mismo período del año anterior, si bien crecieron las cantidades.

El mayor crecimiento en el período correspondió a las ventas de **manufacturas de origen industrial (MOI)**, que tuvieron subas de 16% en los precios y de 13% en las cantidades.

Se observó **que todos los rubros** de MOI desagregados por el INDEC exhibieron mayores valores de exportación, destacándose los de metales comunes y sus manufacturas (52%), automotores y autopartes (41%), plásticos (31%) y máquinas y aparatos eléctricos (30%).

Los productos exportados que registraron **una mayor suba** en valor absoluto fueron los metales y sus manufacturas; semillas y frutos oleaginosos; material de transporte terrestre (vehículos de transporte de mercancías y personas; tractores, y sus autopartes); carnes y sus preparados; productos químicos, y cereales.

En términos de valor absoluto, los **principales productos** exportados fueron harinas, "pellets" y porotos de soja, petróleo crudo, aceite de soja, automotores, trigo, maíz, productos plásticos, carnes bovinas y gas de petróleo.

Aumenta el déficit comercial con Brasil

En **agosto** último, las exportaciones argentinas al mercado brasileño sumaron u\$s 554 millones, aumentando 17% con respecto a igual mes del año anterior. A su vez, las importaciones argentinas de ese origen fueron de u\$s 940 millones, incrementándose 37%.

Así, el déficit comercial argentino con nuestro país socio totalizó u\$s 386 millones, monto **82% superior** al registrado en agosto de 2004.

Las cifras del comercio bilateral acumuladas en los **ocho primeros meses** del año fueron básicamente las siguientes:

- las exportaciones argentinas sumaron u\$s 4.041 millones y las importaciones, 6.338 millones;
- el déficit comercial argentino fue así de u\$s 2.297 millones, mayor en 27,6% al déficit registrado en **todo 2004**.

Cabe señalar que en tanto las importaciones totales brasileñas aumentaron más de 30% en lo que va del presente año, las provenientes de la Argentina sólo lo han hecho en aproximadamente la mitad.

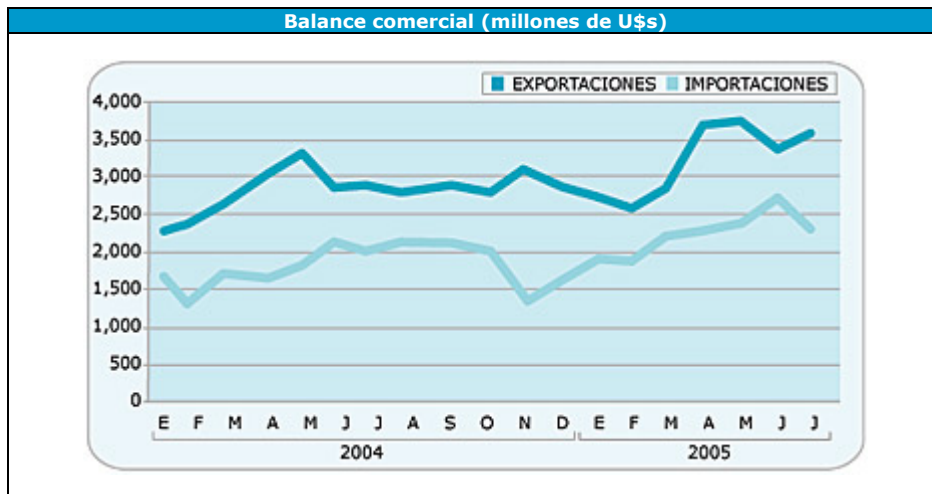
Lo anterior significa que Brasil se abastece en mayor proporción de otros países que la Argentina, a pesar de nuestras ventajas relativas por los nulos o menores aranceles brasileños a nuestras exportaciones, por la cercanía geográfica y en el último tiempo, por la depreciación del peso frente al real.

PERSPECTIVAS

• En 2005, las exportaciones serían de u\$s 38.500 millones y las importaciones de 28.500 -según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central-, dando lugar a un superávit comercial de 10.000 millones, menor en aproximadamente 17% al alcanzado en 2004.

• Asimismo, se estima que el tipo de cambio nominal se ubicará en \$ 2,91 por dólar a fin de octubre y en 2,93 a fin del corriente año.

• En octubre continuarán las negociaciones entre nuestro país y México con el objetivo de alcanzar un acuerdo parcial de libre comercio, el cual implicará una escala progresiva de eliminación de aranceles para aproximadamente 60% de los bienes que intercambian ambos países.



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

Denominación	Valor		Variación
	2004 (1)	2005 (2)	%
Total General	19.780	22.608	14
* Productos primarios	4.477	5.233	17
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	7.059	7.171	2
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	4.940	6.475	31
* Combustibles y energía	3.304	3.729	13

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2004 (1)	2005 (2)	%
Total General	12.115	15.882	31
* Bienes de capital	2.733	3.760	38
* Bienes Intermedios	4.698	6.022	28
* Combustibles y lubricantes	643	980	52
* Piezas y accesorios para bienes de capital	1.971	2.574	31
* Bienes de consumo	1.334	1.660	24
* Vehículos automotores de pasajeros	650	825	27
* Resto	86	60	-30

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

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación impositiva alcanzó en agosto a \$ 10.258 millones, que representaron un incremento de 21,2% respecto a igual mes de 2004 y acumula en los ocho primeros meses 78.062,2 millones, esto es, 18% más que en igual período del año pasado.
- En julio el sector público nacional registró resultados superavitarios tanto a nivel primario como global por \$ 1.836,5 y 1.679,1 millones, superando así ambos indicadores a los registrados en igual mes de 2004.
- El resultado financiero acumulado del período enero-julio, luego de computar el gasto por intereses, fue positivo en \$ 7.492 millones, o sea, un nivel 28,5% inferior al observado en el mismo período de 2004.

La recaudación desborda las metas

La recaudación impositiva alcanzó en **agosto** a \$ 10.258,2 millones, que representaron un incremento de 21,2% respecto a igual mes de 2004 y acumula en los ocho primeros meses 78.062,2 millones, esto es, 18 % más que en igual período del año pasado.

Fruto de una economía que avanza a tasas significativamente más altas que las proyectadas en el Presupuesto, de una variación también mayor en el índice de precios al consumidor y del crecimiento de las exportaciones, la recaudación impositiva superó las previsiones en \$ 6.200 millones.

Lo que este cuadro permite observar es que el Presupuesto nacional de 2005 fue elaborado en base a **pautas de ingresos claramente conservadoras**, tal como en aquel momento había pronosticado la mayoría de los analistas.

Uno de los pilares de la recaudación del mes de agosto fueron las **retenciones**, como consecuencia del incremento que vienen registrando las exportaciones. Es así que este impuesto recaudó \$ 1.248,9 millones, 41% más que en agosto de 2004.

El incremento de la recaudación por exportaciones fue consecuencia del incremento de las ventas externas de hidrocarburos, soja, aceite y pellets; del incremento del precio del petróleo, y del establecimiento a partir de la segunda quincena de agosto de 2004 de alícuotas adicionales a las exportaciones de petróleo crudo, que van de 3 a 20% cuando el precio del barril supera los 32 dólares.

Otra alza importante fue la registrada por la recaudación de las **contribuciones** patronales, que con \$ 1.052,3 millones superó en 34,5% a la de igual mes de 2004. A su vez, las contribuciones personales, con una recaudación de 646,9 millones, se incrementaron 28,7 %.

El incremento del salario y la elevación del límite máximo de la remuneración sujeta a contribuciones a cargo de los empleadores, hicieron que los ingresos globales del sistema de seguridad social se elevaran en este mes a \$ 1.350,3 millones, un 35,4% más.

En cuanto al **impuesto a las ganancias**, la recaudación fue de \$ 2.193,8 millones, que representó un incremento de 26,2%, como consecuencia del aumento de la actividad económica y de la base imponible.

Por su parte el **impuesto al valor agregado** recaudó \$ 3.288 millones, registrando una suba de 20,4%, como resultado de la mejora de la actividad económica y el aumento de los precios.

En cuanto a la **distribución de la recaudación** entre las distintas jurisdicciones, se registró un mayor incremento para el sistema de seguridad social, que recibió ingresos por \$ 1.312,1 millones, 39,2% más que en igual mes de 2004.

La administración nacional, por su parte, recibió \$ 6.165,4 millones, que representaron un alza de 20,7%, en tanto que a las provincias ingresaron 2.390,4 millones, 20,1% más.

Resultado financiero del sector público nacional

En julio el sector público nacional registró resultados superavitarios tanto a nivel primario como global por \$ 1.836,5 y 1.679,1 millones, superando así ambos indicadores a los registrados en igual mes de 2004 por alrededor de \$ 200 millones, ya que la diferencia entre ambos períodos en el gasto por intereses resultó poco significativa.

La mejora del resultado financiero se debió a un aumento de \$ 1.093,1 millones en los **recursos**, mayor que el observado en los gastos, que alcanzó a 863,6 millones.

La variación de los ingresos se explica básicamente por el aumento de la recaudación tributaria en \$ 1.224,3 millones, debido a los buenos resultados de la recaudación de los principales impuestos de su estructura, como son ganancias, valor agregado, derechos de exportación, créditos y débitos bancarios y contribuciones a la seguridad social.

Por el lado del **gasto**, se distinguen las mayores transferencias a las provincias por \$ 395,0 millones, las cuales explican casi la mitad de la variación entre agosto de 2005 y el mismo mes de 2004. Dicha diferencia se originó principalmente en las erogaciones para Planes Federales de Vivienda, en la asistencia a la caja previsional de la provincia de Buenos Aires y por la mayor recaudación del impuesto a las ganancias, entre otras.

Entre los gastos restantes, sobresalen las variaciones en la inversión real directa por \$ 143,9 millones, básicamente por las obras administradas por la Dirección Nacional de Vialidad, distinguiéndose las localizadas en Puente Zárata-Brazo Largo, tramos varios de rutas de la provincia de Santa Cruz y los Contratos de Rehabilitación y Mantenimiento de rutas nacionales.

Por otra parte, las remuneraciones se incrementaron \$ 98,2 millones por incidencia de la retribución no remunerativa por \$ 100, otorgada a partir del 1° de enero de 2005 a los niveles inferiores, según lo dispuesto por el Decreto N° 1993/2004.

A su vez, las prestaciones de la seguridad social se incrementaron en \$ 93,3 millones, por diferencias entre los haberes mínimos y pensiones no contributivas de cada período y entre los haberes restantes inferiores a \$1.000.

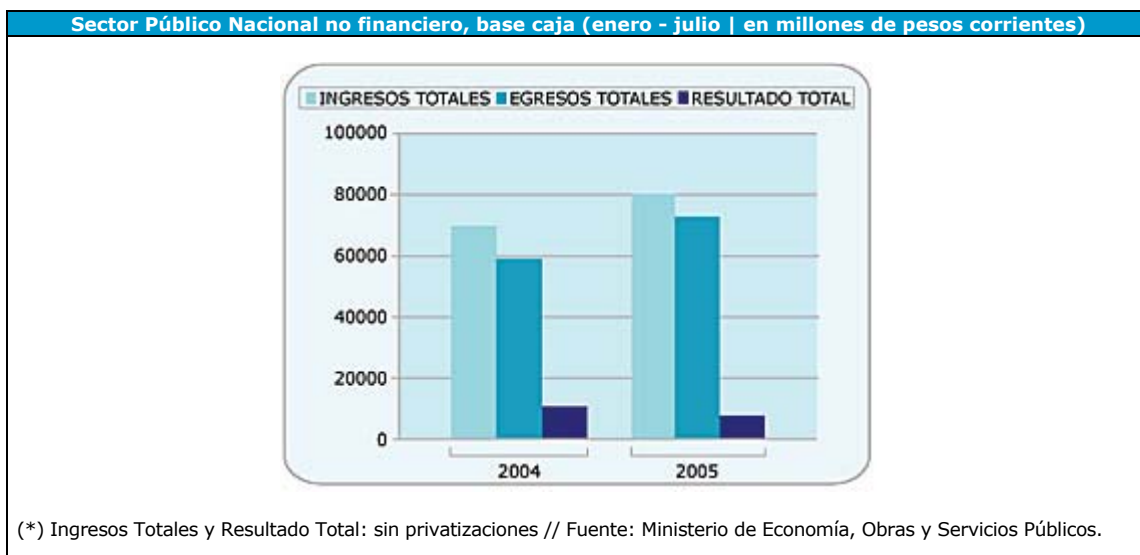
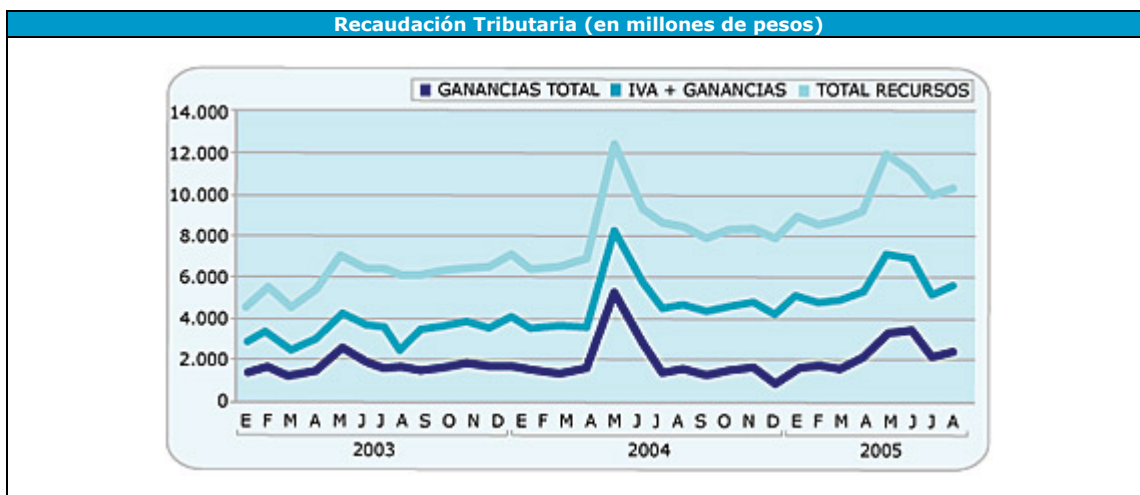
Las transferencias corrientes al sector privado subieron \$ 83,2 millones, esencialmente por la mayor asistencia a empresas concesionarias del transporte ferroviario.

En el período enero-julio de 2005 el **superávit primario** sin privatizaciones ascendió a \$ 13.425,8 millones, resultando muy similar al registrado en igual período de 2004, ya que los recursos percibidos aumentaron \$ 7.253,2 millones y las erogaciones lo hicieron en \$ 7.312,9 millones.

El **resultado financiero**, luego de computar el gasto por intereses, alcanzó a \$ 7.492,0 millones, un nivel 28,5% inferior al observado en igual período de 2004.

PERSPECTIVAS

- Un cálculo preliminar eleva a por lo menos \$ 1.500 millones el superávit primario del mes de agosto, por lo que el superávit del período enero-agosto bordearía los \$ 15.000 millones, 800 millones arriba de los 14.200 millones pautados para el año completo.
- Así, a pesar del crecimiento del gasto público a un ritmo mayor al previsto, el superávit de 2005 rondaría \$ 18.000 millones, según estimaciones muy moderadas del Ministerio de Economía, o \$ 19.000 millones, según estimaciones privadas.



ECONOMIA INTERNACIONAL**SITUACION**

- Continúa firme el precio del petróleo crudo, el cual ha aumentado aproximadamente 50% desde inicio de 2005 a mediados de setiembre, luego de haberse incrementado algo más de 30% durante el año 2004.
- Existe cierta inquietud en Estados Unidos con respecto a la existencia de una "burbuja inmobiliaria", debido a los elevados y crecientes precios de las viviendas, especialmente en las zonas costeras del país y gracias en parte a la reducción de las tasas de interés hipotecarias.
- A mediados de setiembre y luego de un prolongado período de evolución creciente, Brasil redujo la tasa de interés de referencia Selic de 19,75% anual a 19,50%, bajo el estímulo de una desaceleración de la inflación.

Panorama mundial según la Unctad

A principios de setiembre fue difundido el **Informe 2005** de la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo (Unctad), entre cuyas conclusiones pueden mencionarse las siguientes:

- Estados Unidos continúa con sus elevados **déficit en la cuenta corriente** del balance de pagos (intercambio de bienes y servicios reales y financieros), compensado fundamentalmente por los superávit de Asia y Europa;
- los fondos acumulados así por los países superavitarios son canalizados en gran medida a comprar títulos del Tesoro de Estados Unidos, financiando por esta vía los muy **abultados déficit fiscales** de este país;
- el crecimiento mundial es demasiado dependiente del déficit externo de Estados Unidos, habida cuenta de la débil dinámica económica de **Europa y Japón**, afectados éstos por su alicaída demanda interna de bienes y servicios;
- prosigue elevada la **demanda mundial de productos básicos** o "commodities" (incluido el petróleo), empujada por el crecimiento de China e India, que ocupan actualmente el lugar que presentaba el sudeste asiático dos décadas atrás;
- los elevados precios de los productos básicos en general han significado para muchos países en desarrollo - incluidos los de América Latina- una recuperación de sus **términos del intercambio** (relación entre precios de exportaciones y de importaciones).

Nivel mínimo récord del riesgo-país

El "**Emerging Markets Bond Index**" (EMBI+) de JP Morgan, que mide el riesgo de los mercados emergentes, llegó en setiembre a 275 puntos básicos, **el nivel menor** de la serie estadística que empezó a elaborarse en 1997. Desde fines de 2002 ese índice ha mostrado, con altibajos, una tendencia decreciente.

Ello equivale a que los bonos de esos países presentan un interés o rendimiento que se ubica 2,75 puntos porcentuales anuales por encima del interés que dan los bonos de similar plazo del Tesoro de Estados Unidos o "T-Bonds", evaluados como prácticamente exentos de riesgo.

Asimismo, el bajo riesgo-país mencionado refleja la **elevada demanda** de esos bonos, lo cual obedece a varias causas. En primer lugar, la **tasa de interés de largo plazo** viene oscilando en niveles bajos de alrededor de 4% anual para los "T-Bonds", a raíz de expectativas de una reducida inflación y a pesar de los aumentos de la tasa de referencia de corto plazo realizados por la Reserva Federal estadounidense.

Por otro lado, en los últimos años ha mejorado significativamente la situación de los mercados emergentes en materia de **inflación** y de **cuentas fiscales**, lo cual incrementa la confianza en los bonos de estos países.

Preocupación europea por las importaciones desde China

La **Comisión de Comercio Exterior del Parlamento Europeo** aprobó a fines de agosto un proyecto de informe con respecto a la trascendencia de las exportaciones chinas y su potencial evolución.

Se señala que la competencia de China no sólo amenaza con reducir producción y empleos en Europa y Estados Unidos, sino que perjudica también a **países en desarrollo** que están cediendo participaciones de mercado en beneficio del gigante asiático.

En este orden, se solicita a la Comisión Europea que desarrolle una estrategia para prevenir que los problemas ya observados en las importaciones europeas de textiles y confecciones se repitan en **otros sectores** como calzado, bicicletas, automóviles y siderurgia.

En la exposición de dicho proyecto se destacó que la cuestión reviste un carácter estructural y amplio y que casi 20% de las exportaciones chinas son ya de **tecnologías de punta**, lo que podría desautorizar la presunción de que los países más desarrollados seguirían liderando las industrias basadas en el conocimiento, mientras que los países en desarrollo se concentrarían en sectores de bajo perfil tecnológico.

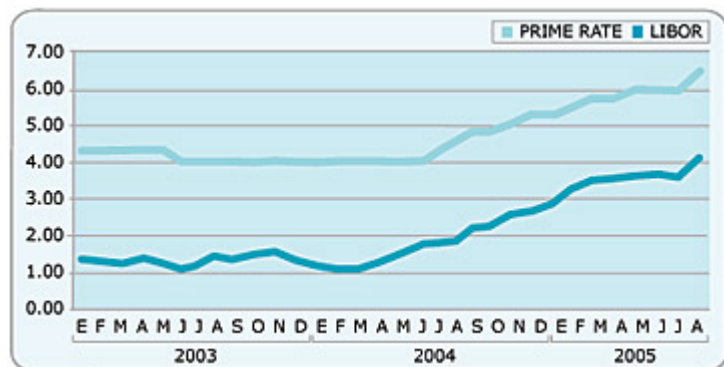
También se incluye la preocupación de los eurodiputados sobre el impacto medioambiental que puede provocar el acelerado desarrollo industrial de China, a la vez que se censura el atraso de ese país en materia de distribución de la riqueza, derechos laborales y propiedad intelectual.

PERSPECTIVAS

- Según la Conferencia de las Naciones Unidas para el Comercio y Desarrollo (UNCTAD), en 2005 la economía mundial crecería 3,0% (3,8% en 2004), correspondiendo el mayor incremento a los países en desarrollo, con una tasa de 5,4% (6,4% en 2004).
- Diversos análisis señalan que es paulatino -y aún no completo- el traspaso a los precios de las crecientes cotizaciones del petróleo, lo cual podría incrementar las tasas de inflación e incentivar subas de las tasas de interés.
- En el futuro próximo, el mayor riesgo para el dinamismo de la economía global estaría dado por la evolución del precio del petróleo, sobre lo cual predominan las expectativas que apuntan a nuevas alzas del mismo o, al menos, su mantenimiento alrededor de los elevados niveles actuales.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
2002 E	2,00	4,75
F	2,04	4,75
M	2,38	4,75
A	2,12	4,75
M	2,08	4,75
J	1,96	4,75
J	1,87	4,75
A	1,80	4,75
S	1,71	4,75
O	1,60	4,75
N	1,47	4,25
D	1,38	4,25
2003 E	1,35	4,25
F	1,34	4,25
M	1,23	4,25
A	1,26	4,25
M	1,21	4,25
J	1,10	4,00
J	1,15	4,00
A	1,20	4,00
S	1,18	4,00
O	1,23	4,00
N	1,26	4,00
D	1,22	4,00
2004 E	1,21	4,00
F	1,17	4,00
M	1,16	4,00
A	1,38	4,00
M	1,58	4,00
J	1,94	4,00
J	1,98	4,25
A	1,99	4,50
S	2,20	4,75
O	2,31	4,75
N	2,64	5,00
D	2,78	5,25
2005 E	2,96	5,25
F	3,16	5,50
M	3,40	5,75
A	3,41	5,75
M	3,54	6,00
J	3,71	6,00
J	3,93	6,25
A	4,05	6,50



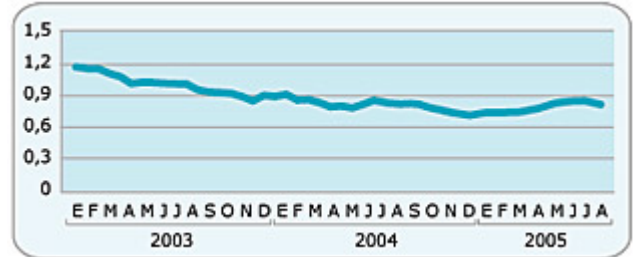
(I) En % anual; último día del mes.

// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2003 E	0,932	2004 E	0,802	2005 E	0,767
F	0,927	F	0,801	F	0,746
M	0,920	M	0,812	M	0,772
A	0,890	A	0,835	A	0,777
M	0,850	M	0,821	M	0,813
J	0,900	J	0,820	J	0,826
J	0,890	J	0,832	J	0,825
A	0,910	A	0,821	A	0,810
S	0,858	S	0,804	S	
O	0,863	O	0,782	O	
N	0,834	N	0,752	N	
D	0,794	D	0,738	D	

Euro / U\$s

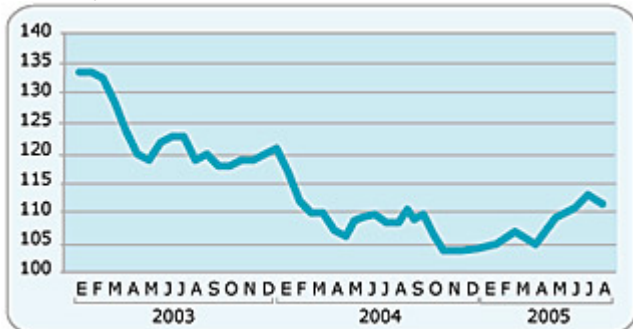


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2003 E	120	2004 E	106	2005 E	104
F	118	F	109	F	105
M	118	M	104	M	107
A	119	A	110	A	105
M	119	M	109	M	109
J	120	J	109	J	111
J	121	J	111	J	113
A	117	A	109	A	111
S	112	S	110	S	
O	110	O	106	O	
N	110	N	103	N	
D	107	D	103	D	

Yen / U\$s



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

INFORMACION ESTADISTICA

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
2002	99,5	-10,9				
J	102,9	-10,6	99,2	-0,2	98,8	0,2
A	99,6	-11,2	99,2	0,0	99,1	0,3
S	98,7	-7,3	99,2	0,0	99,6	0,5
O	99,4	-6,4	99,3	0,1	100,2	0,6
N	101,9	-4,6	100,6	1,3	100,9	0,7
D	103,6	0,9	101,6	0,9	101,8	0,9
2003	108,3	8,8				
E	91,3	4,5	103,2	1,6	102,7	0,9
F	93,7	5,6	104,5	1,2	103,8	1,0
M	105,0	6,0	103,8	-0,6	104,8	1,0
A	110,2	6,9	106,3	2,4	105,8	1,0
M	115,5	7,4	107,7	1,4	106,8	0,9
J	111,0	9,0	107,7	0,0	107,8	0,9
J	112,8	9,6	109,2	1,4	108,7	0,9
A	108,5	9,0	108,8	-0,4	109,7	0,9
S	110,4	11,9	110,7	1,7	110,6	0,8
O	111,8	12,5	112,1	1,3	111,5	0,8
N	113,0	10,9	112,1	0,0	112,3	0,7
D	115,8	11,8	112,9	0,7	113,0	0,7
2004	118,0	9,0				
E	101,6	11,4	114,2	1,2	113,7	0,6
F	103,5	10,5	114,8	0,5	114,3	0,6
M	117,5	11,9	115,5	0,6	115,0	0,6
A	118,2	7,3	114,3	-1,0	115,7	0,6
M	122,0	5,6	115,3	0,9	116,5	0,7
J	120,5	8,6	117,2	1,6	117,4	0,8
J	121,1	7,4	117,8	0,6	118,3	0,8
A	119,1	9,8	119,1	1,1	119,3	0,8
S	120,5	9,1	120,6	1,2	120,3	0,8
O	120,5	7,7	121,4	0,7	121,3	0,8
N	124,4	10,1	122,4	0,8	122,2	0,7
D	127,3	10,0	123,7	1,0	123,0	0,7
2005						
E	110,7	8,9	123,8	0,1	123,7	0,6
F	111,5	7,8	123,7	0,0	124,5	0,6
M	126,0	7,3	124,3	0,5	125,2	0,6
A	131,0	10,8	126,3	1,7	126,0	0,6
M	135,7	11,2	126,9	0,5	126,7	0,6
J	130,6	8,4	126,8	0,0	127,4	0,6
J	130,5	7,8	127,7	0,7	128,0	0,5

Fuente: INDEC

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

Período	Billetes y monedas de Particulares	Depósitos (*)			Préstamos (*)	
		en \$	en u\$s	Total (**)	en \$	en u\$s
2003 J	21.075	78.758	1.432	82.956	61.277	1.528
A	22.010	79.380	1.530	83.898	57.197	1.507
S	22.302	79.677	1.631	84.425	55.251	1.508
O	22.656	83.013	1.700	87.905	54.428	1.575
N	23.522	84.292	1.867	89.870	51.490	1.584
D	26.631	84.257	1.953	89.985	51.663	1.560
2004 E	25.524	88.849	2.081	94.952	51.164	1.627
F	25.741	89.472	2.143	95.737	51.297	1.599
M	25.695	89.157	2.291	95.698	53.085	1.512
A	26.008	91.504	2.484	98.571	53.441	1.466
M	26.700	93.292	3.138	102.594	54.467	1.468
J	27.439	96.416	3.566	106.974	55.774	1.610
J	28.519	97.150	3.746	108.298	55.904	1.687
A	28.250	97.957	3.831	109.451	56.800	1.678
S	28.239	98.966	3.793	110.279	57.589	1.674
O	28.526	100.650	3.869	112.173	55.561	1.731
N	28.879	103.586	3.914	115.136	56.375	1.768
N	33.775	102.617	3.983	114.462	56.114	1.981
2005 E	31.830	106.849	3.973	117.951	56.712	1.978
F	32.008	106.674	4.484	119.342	56.686	2.019
M	32.085	108.257	3.427	117.842	56.648	2.227
A	32.840	110.347	4.027	121.696	57.918	2.236
M	33.407	113.241	3.772	123.809	58.648	2.246
J	35.137	114.157	3.762	124.768	58.506	2.519
J	36.443	115.533	3.804	126.216	58.830	2.680
A	36.821	116.198	3.899	127.414	59.087	2.825

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

(**) Hasta Mayo de 2002 los saldos en dólares fueron valuados a U\$s 1 = \$ 1,40 y desde junio 2002 según la cotización del mercado libre. //

Fuente: Comunicados diarios B.C.R.A.

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

Período	respecto al mes anterior		respecto a igual mes del año anterior		del acumulado desde enero hasta cada mes del mismo año, respecto a igual acumulado del año anterior con estacionalidad
	Con estacionalidad	desestacionalizado	Con estacionalidad	desestacionalizado	
2004 A	1,2	1,2	10,7	10,5	11,7
S	-0,3	0,7	10,5	10,9	11,5
O	1,9	0,2	7,7	7,8	11,1
N	-2,0	0,8	8,2	8,4	10,8
D	-2,6	1,7	9,7	9,6	10,7
2005 E	-3,7	0,3	7,1	7,0	7,1
F	-3,5	-0,6	5,3	4,8	6,2
M	13,1	2,1	5,8	5,6	6,1
A	-2,5	-0,6	10,3	10,3	7,1
M	2,3	1,0	8,4	8,3	7,4
J	-1,5	-0,5	6,4	6,3	7,2
J	5,1	0,1	6,5	6,7	7,1
A	2,2	1,6	7,6	7,6	7,2

Fuente: INDEC.

Indice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2004 J	146,96	108,12	109,35	127,97	0,17
J	147,42	109,28	110,58	128,80	0,65
A	147,89	113,77	110,58	129,93	0,88
S	148,32	114,81	110,58	130,35	0,32
O	149,18	113,42	110,58	130,51	0,12
N	149,53	114,88	110,78	131,03	0,40
D	150,21	116,25	110,78	131,65	0,47
2005 E	158,34	117,41	112,52	136,48	3,67
F	161,23	116,75	117,49	139,28	2,05
M	162,68	117,58	117,62	140,21	0,67
A	165,17	120,43	117,62	142,03	1,30
M	168,40	123,21	117,62	144,21	1,53
J	170,71	123,75	117,62	145,47	0,88
J	174,10	123,78	119,89	147,89	1,64

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

Indice Líder - CEP

Período	Indice base 2000 = 100	Variación respecto al mes anterior (%)	Variación respecto a igual mes del año anterior (%)
2004 J	133,87	3,50	33,77
J	137,52	2,72	29,80
A	134,98	-1,85	30,14
S	137,15	1,61	28,34
O	140,97	2,79	23,46
N	140,49	-0,34	19,04
D	143,75	2,32	21,80
2005 E	146,68	2,04	17,61
F	150,62	2,68	20,70
M	154,16	2,35	18,51
A	153,26	-0,58	16,74
M	153,56	0,19	18,73
J (*)	153,70	0,09	14,81

(*) Cifras preliminares.

Fuente: Centro de Estudios para la Producción (CEP), Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa. El método de elaboración de este índice fue detallado en nuestra edición N° 236 de noviembre de 2003.

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2004(1)			2005(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	2.321	1.609	712	2.759	1.890	869
F	2.394	1.364	1.031	2.578	1.862	716
M	2.659	1.690	968	3.030	2.200	830
A	3.040	1.651	1.389	3.559	2.379	1.180
M	3.392	1.792	1.600	3.681	2.478	1.203
J	2.947	2.039	908	3.430	2.724	706
J	3.027	1.970	1.057	3.571	2.349	1.222
A	2.939	2.032	907			
S	2.995	2.025	970			
O	2.826	1.973	854			
N	3.048	2.193	856			
D	2.962	2.109	854			
Total	34.550	22.445	12.105			

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

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

Período	2003			2004			2005 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	139,38	1,3	1,3	143,20	0,4	0,4	153,54	1,5	1,5
F	140,17	0,6	1,9	143,34	0,1	0,5	155,00	1,0	2,4
M	140,99	0,6	2,5	144,20	0,6	1,1	157,39	1,5	4,0
A	141,07	0,1	2,5	145,43	0,9	2,0	158,16	0,5	4,5
M	140,52	0,4	2,1	146,50	0,7	2,7	159,11	0,6	5,2
J	140,40	-0,1	2,1	147,32	0,6	3,3	160,57	0,9	6,1
J	141,03	0,4	2,5	148,00	0,5	3,8	162,18	1,0	7,2
A	141,06	0,0	2,5	148,51	0,3	4,1	162,89	0,4	7,7
S	141,12	0,0	2,6	149,45	0,6	4,8			
O	141,95	0,6	3,2	150,04	0,4	5,2			
N	142,30	0,2	3,4	150,04	---	5,2			
D	142,60	0,2	3,6	151,30	0,8	6,1			

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

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

Período	2003			2004			2005 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	219,35	0,4	0,4	221,96	-0,3	-0,3	237,93	-1,1	-1,1
F	220,21	0,4	0,9	225,06	1,3	1,1	240,46	1,0	0,1
M	218,70	-0,1	0,1	226,03	0,4	1,5	245,20	2,0	2,1
A	214,69	-1,8	-1,7	227,84	0,8	2,3	248,78	1,5	3,6
M	213,33	-0,4	-2,3	230,77	1,3	3,6	248,60	-0,1	3,5
J	213,04	-0,2	-2,5	231,29	0,1	3,8	249,19	0,2	3,7
J	212,96	0,0	-2,5	233,41	1,0	4,8	252,31	1,3	5,0
A	215,87	1,4	-1,0	239,03	2,4	7,4	255,47	1,3	6,3
S	215,50	-0,1	-1,3	239,62	0,2	7,6			
O	216,65	0,6	-0,8	241,02	0,6	8,3			
N	218,92	1,0	0,2	238,15	-1,2	6,9			
D	222,71	1,7	2,0	240,23	0,9	7,9			

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

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

Período	2003				2004				2005 (1)			
	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados
	TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		TOTAL	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	
E	216,00	271,28	201,43	262,09	220,55	265,65	208,65	239,93	237,93	257,98	230,79	256,59
F	217,15	267,70	203,81	259,09	223,71	270,32	211,41	242,06	239,38	268,32	231,74	254,24
M	215,83	256,60	205,07	255,13	224,72	268,01	213,30	242,69	244,30	283,16	234,04	256,65
A	212,23	242,33	204,29	245,98	226,85	272,21	214,87	240,50	248,28	298,51	235,02	255,20
M	211,40	240,34	203,76	237,95	229,58	273,77	217,91	245,81	248,13	293,98	236,03	254,59
J	211,32	243,16	202,91	234,88	229,79	268,28	219,63	250,36	249,07	296,30	236,60	250,72
J	211,62	242,80	203,39	230,02	232,09	274,29	220,81	250,19	252,46	308,13	237,77	250,40
A	214,32	254,10	203,81	235,67	233,74	294,79	222,67	255,45	255,88	318,80	239,26	250,27
S	213,81	250,72	204,07	236,92	238,49	290,73	224,70	253,97				
O	215,34	255,22	204,82	234,46	240,04	292,29	226,25	253,49				
N	213,81	250,72	204,07	236,92	236,67	273,97	226,82	254,62				
D	221,30	372,58	207,77	240,56	238,86	276,33	228,96	257,74				

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

Indice del costo de la Construcción - (Base año 1993 = 100)

Período	2003			2004			2005 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	135,7	1,1	1,1	150,3	2,0	2,0	169,8	2,8	2,8
F	135,7	---	1,1	153,2	1,9	4,0	171,0	0,8	3,6
M	136,3	0,4	1,6	155,2	1,3	5,4	175,1	2,4	6,1
A	135,6	-0,5	1,0	156,8	1,0	6,4	179,3	2,3	8,7
M	137,5	1,4	2,5	158,1	0,8	7,3	181,3	1,1	9,9
J	137,6	0,1	2,5	160,9	1,8	9,2	182,0	0,4	10,3
J	138,7	0,8	3,4	161,1	0,1	9,4	182,7	0,3	10,6
A	140,9	1,6	5,0	161,9	0,6	9,7	184,1	0,8	11,6
S	142,6	1,2	6,3	162,04	0,2	9,9			
O	143,8	0,8	7,2	163,5	0,8	10,8			
N	145,6	1,0	8,3	164,3	0,5	11,2			
D	147,6	1,4	9,9	165,0	0,4	11,8			

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