

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Crecimiento económico y solvencia fiscal	1
Evolución del balance de pagos	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
La aplicación de medidas antidumping en acuerdos regionales	2
MONEDA Y FINANZAS	
Suspensión de medida monetaria	4
Las metas del programa monetario	4
Bonos públicos en alza	4
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Aumento en los precios minoristas y deflación en los mayoristas	5
Leve reducción en la desigualdad de ingresos	6
SECTOR AGROPECUARIO	
Novedades en la cosecha fina	8
El mercado de carne vacuna	8
El gas oil, un problema	8
SECTOR INDUSTRIAL	
Evolución de la utilización de capacidad	9
Liderazgo de la producción automotriz	10
Bonanza en los materiales de construcción	10
SECTOR EXTERNO	
Mayor dinamismo de las importaciones	11
Principales productos comerciados	12
Relaciones comerciales de Uruguay con EE.UU.	12
SECTOR PÚBLICO	
Suba de 29,1% en la recaudación impositiva	13
Proyecto de Presupuesto 2007	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	15
Nueva ampliación de la Unión Europea	15
Las migraciones internacionales	15
INFORMACION ESTADÍSTICA	17

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° 448.709. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.



ANÁLISIS GLOBAL**Crecimiento económico y solvencia fiscal | Evolución del balance de pagos****Crecimiento económico y solvencia fiscal**

La actividad económica continúa mostrando un sostenido dinamismo a lo largo del corriente año, haciendo que permanentemente se corrijan al alza las proyecciones de crecimiento del producto interno bruto (PIB). La información sobre la evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) -que anticipa el comportamiento del PIB- correspondiente al pasado mes de agosto, señala que **en los primeros ocho meses del año la actividad económica aumentó 8,5%** con relación a igual período de 2005.

También la producción industrial mantiene un crecimiento significativo, si se considera que en el lapso enero-septiembre registró una expansión de 7,6%. Por otra parte, al analizar la evolución de las distintas ramas manufactureras, se observan los mayores incrementos en el rubro automotriz (29,4%) y en la fabricación de cemento (20,7%).

Con respecto a la evolución del nivel de actividad para el tramo final del año en curso -en particular en el sector industrial- **existen indicios de una probable aceleración productiva, vinculada con la incertidumbre sobre el normal suministro energético en los meses de verano**. Ello podría estar provocando un aumento adicional de la producción, como actitud preventiva, especialmente en aquellas ramas manufactureras más intensivas en el uso de energía eléctrica. En tal sentido, el significativo incremento del uso de la capacidad instalada en el sector industrial que se verificó en septiembre -aumentó más de dos puntos porcentuales con respecto a agosto- podría considerarse como una confirmación de lo señalado precedentemente.

En el contexto del citado dinamismo de la actividad económica **mantiene su fortaleza la situación fiscal, a favor de un importante crecimiento de la recaudación impositiva**. La misma se está expandiendo a un ritmo del orden de 23% por encima de los ingresos tributarios del año pasado.

El gasto público corriente, por su parte y siempre con referencia al Estado nacional, aumenta en una proporción similar a la recaudación, en tanto que el gasto de capital -asociado, en gran medida, a obras de infraestructura- crece a un ritmo muy superior. De todas maneras, como el gasto de capital todavía representa una magnitud reducida del gasto total -aproximadamente 10%- tiene baja incidencia en el incremento de las erogaciones.

En definitiva, en los nueve primeros meses del año en curso se alcanzó un superávit fiscal primario -esto es, antes del pago de intereses de la deuda- de \$ 19.100 millones, monto prácticamente similar al superávit primario proyectado en el presupuesto para todo el año 2006 y que asciende a \$ 19.600 millones. El mejor resultado fiscal obedece al buen comportamiento de las cuentas públicas, pero también, en medida considerable, a la subestimación presupuestaria sobre el crecimiento de la economía, con lo cual los números reales terminan siendo bien superiores a los presupuestados.

En tal sentido, **también el proyecto de presupuesto para el año próximo tiende a subestimar el superávit, ya que fue elaborado considerando un incremento del PIB en 2007 de sólo 4%**, cuando sólo por efecto del arrastre estadístico de 2006 hay un piso garantizado de crecimiento de algo más del 3%. De allí que el superávit fiscal primario proyectado para 2007 de \$ 21.800 millones, en opinión de la mayoría de los analistas -ver Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central- se ubicaría en un valor próximo a los \$ 24.000 millones.

Con respecto a los intereses de la deuda pública que deben ser erogados en 2007, se prevé un monto de \$ 14.700 millones -10,8% más que en 2006- con lo cual el **resultado final del presupuesto** -superávit primario menos pago de intereses- se traduce en un excedente de \$ 7.100 millones. Por otra parte, se estima que el gobierno no encontrará mayores dificultades para el financiamiento del pago de intereses, considerando tanto la reducción verificada en la tasa de riesgo país -que obedece, en gran medida, al positivo escenario fiscal- como el cese en la suba de la tasa de interés en Estados Unidos, circunstancia que torna más atractivos los mercados emergentes.

En definitiva, la solvencia fiscal y el superávit del sector externo -que se analiza a continuación- constituyen los pilares principales del actual ordenamiento macroeconómico. Además, si bien es lógico prever que dichos superávit gemelos se irán moderando con el tiempo, su magnitud actual permite proyectar un sendero sin desequilibrios a mediano plazo y, por lo tanto, con capacidad para generar condiciones razonables de continuidad de la expansión económica.

Evolución del balance de pagos

En el primer semestre del presente año, la **cuenta corriente** del balance de pagos (comprende las transacciones de bienes, servicios reales y servicios financieros) presentó un superávit de u\$s 3.743 millones, superior en 28% al registrado -tomando las cifras comparables- en el mismo período de 2005.

El saldo de la cuenta corriente constituye un **indicador básico** de la solvencia de un país, razón por la cual es seguido con atención por los agentes económicos, especialmente por los inversores externos. A diferencia de los años anteriores, desde 2002 dicho saldo es positivo, habiéndose ubicado en 2005 en un nivel equivalente a 2,6% del producto interno bruto.

El citado aumento del saldo positivo de la cuenta corriente respondió a las variaciones siguientes:

- un incremento de 7% en **mercancías** (balance comercial), cuyo superávit fue de u\$s 6.642 millones;
- una reducción de 25% en el saldo negativo de **servicios**, el cual alcanzó a u\$s 660 millones, y
- en las **rentas**, el egreso por mayores utilidades se compensó con el menor débito neto de intereses.

La variación positiva de la cuenta de **mercancías** reflejó distintos aumentos de sus componentes:

- las exportaciones de bienes valor FOB sumaron u\$s 21.541 millones, o sea, un incremento de 13%, debido a alzas de 9% en los precios y de 4% en los volúmenes físicos;
- las importaciones valor FOB ascendieron a u\$s 14.899, con una suba de 16%, a raíz de aumentos de 13% en las cantidades y de 2% en los precios.

Resulta de interés señalar que en la comparación con la primera mitad del año 1998, mientras que las **exportaciones** subieron 60% -impulsadas por las manufacturas de origen agropecuario e industrial y por los combustibles-, el valor de las importaciones prácticamente no presentó variación.

Con relación al **crecimiento de las importaciones**, se observó un importante ritmo decreciente. El aumento trimestral interanual tuvo un máximo en el primer trimestre de 2004 de 86%, el cual se redujo a 9% en el segundo trimestre de 2006, implicando una disminución importante de la elasticidad de las importaciones con respecto al producto interno bruto.

La cuenta de **servicios** presentó en el primer semestre de 2006 un déficit de u\$s 660 millones, inferior en 25% al del mismo lapso del año anterior, reducción debida en buena medida al mayor ingreso de la cuenta de viajes, por influencia del rubro de turismo.

En una perspectiva histórica, el déficit de servicios se encuentra en un bajo nivel -a pesar del fuerte aumento del producto y del comercio exterior-, a raíz de que el incremento de los ingresos por exportación de servicios superó al alza de los egresos por importaciones.

A su vez, la cuenta de **renta de la inversión** registró un saldo negativo de u\$s 2.514 millones, del cual 1.827 millones correspondieron a débito neto de utilidades y dividendos (renta de la inversión extranjera directa) y 687 millones a débito neto de intereses.

La composición de esta cuenta varió notablemente luego del canje de deuda, ya que ahora el egreso neto por utilidades y dividendos constituye la mayor parte del déficit.

Por otro lado, la **cuenta financiera** mostró en la primera mitad de 2006 un egreso neto de u\$s 7.175 millones, frente a un ingreso neto de 947 millones en el mismo período del año precedente. Este sustancial cambio reflejó la cancelación de la deuda con el Fondo Monetario Internacional (FMI), efectivizada al comienzo de 2006 (y contabilizada en la cuenta del sector bancario, subcuenta del Banco Central).

Importa señalar la cuenta del **sector privado no financiero** -que constituye una aproximación al **ingreso de capitales**-, la cual registró en el período un ingreso neto de u\$s 970 millones, originado en la financiación comercial de corto plazo y en la inversión extranjera directa. Este indicador se fue recuperando en forma sostenida desde mediados del año 2002, cuando se registraban importantes salidas de capital.

Agregados el ingreso neto de la cuenta corriente por u\$s 3.743 millones y el egreso neto de la cuenta capital y financiera por 7.123 millones (más 590 millones por "errores y omisiones") se llega a una reducción de 2.790 millones en las **reservas internacionales del Banco Central**, suma muy inferior al egreso por la cancelación con el FMI, lo cual revela la progresiva recomposición de las mismas. A fin de junio pasado, las reservas internacionales sumaban u\$s 25.490 millones.

En el período analizado, la contribución de los diferentes sectores al balance de pagos continúa la tendencia de los últimos años, es decir, un importante superávit del sector privado -originado principalmente en el saldo de la cuenta corriente- que financia tanto las salidas netas del sector público como el incremento de las reservas internacionales.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• La aplicación de medidas antidumping en acuerdos regionales (1)

La experiencia del MERCOSUR con el antidumping (AD) debe ser enmarcada en una discusión más amplia sobre las asimetrías estructurales y de política que persisten en el bloque. Así, como señalan varios autores, la utilización de los instrumentos de defensa comercial adquirió un papel relevante y la Argentina, al verse imposibilitada de corregir las distorsiones en su origen y de poder ajustar el tipo de cambio en los '90, y ante la ausencia de otros mecanismos de alivio comercial, fue progresivamente extendiendo la utilización de medidas contra las importaciones en "condiciones desleales" originarias de Brasil. Es importante tener en cuenta que mientras entre 1991 y 1994 (período de transición) estaban disponibles los mecanismos de salvaguardias intrazona, a partir de Ouro Preto sólo quedaron vigentes los relativos al comercio desleal.

En cuanto a las investigaciones antidumping llevadas a cabo por la Argentina, es notorio que Brasil junto a China fueron los orígenes que más casos suscitaron entre 1995 y 2005, aunque al considerar el valor de las importaciones involucradas el país vecino pasa a liderar el ranking. Sin embargo, la lectura es distinta al ver que los resultados de las investigaciones contra Brasil se dividieron aproximadamente en tercios entre las que no se impusieron medidas, aquellas con compromisos de precios y las que concluyeron con derechos finales, situación que fue claramente predominante en las correspondientes a China.

En torno a cómo deben tratarse las prácticas de discriminación de precios (dumping) cuando ocurren entre países socios de un Acuerdo regional (AR), existe una amplia gama de alternativas, que van desde mantener el *status quo* de las disciplinas antidumping (AD) tal como se aplican a nivel multilateral (GATT-OMC) hasta sustituir éstas por políticas de competencia -con diversas formas de administración-, o incluso la más radical de abolirlo sin que sea claramente sustituido por otro instrumento.

Es claro que la elección de cualquiera de las alternativas estará estrechamente relacionada con ciertas dimensiones analíticas de los Acuerdos Regionales, tales como sus objetivos, nivel de cesión de soberanía, el grado de heterogeneidad de los socios, niveles de asimetrías, complementariedad o rivalidad productiva, vecindad geográfica, entre otras variables a tener en cuenta.

La elección también dependerá de las ideas prevalecientes tanto sobre la necesidad de aplicar medidas antidumping en el comercio internacional, como de los efectos que su instrumentación práctica ocasiona. Las conclusiones sobre ambos aspectos pueden diferir entre otras causas según provengan de un marco teórico ortodoxo -con la centralidad del mercado y libre comercio como ideario a seguir-, o heterodoxo, que al señalar diversos problemas del enfoque anterior considera necesaria una serie de intervenciones de política pública, entre ellas en el comercio internacional.

Si bien en el campo de las ideas respecto a la necesidad de este instrumento autores de diversas orientaciones presentan fuertes controversias, existe un amplio consenso en cuanto a que su aplicación práctica tiene importantes efectos desfavorables sobre el comercio, y en ocasiones incluso para el país que lo aplica. Obviamente, de este consenso no participan los representantes de los países y/o sectores que se benefician del AD, minimizando sus consecuencias adversas y ponderando la "justa causa" de combatir el comercio desleal, aunque como fuera analizado, con excepción de las prácticas predatorias, su asimilación al dumping es fuente de importantes controversias.

A su vez, si en términos generales se perciben efectos negativos de la aplicación de medidas AD en el contexto multilateral, ¿por qué se esperaría otro resultado en el ámbito regional? Quizás la respuesta es que su aplicación es un *second best* frente a la ausencia de otros instrumentos y la persistencia de asimetrías estructurales y de políticas, lo cual nos lleva en referencia a estos temas al centro del dilema para el MERCOSUR.

En este caso dos miradas contrapuestas dominan el debate. Aquella que señala que hasta el momento en que éste no se constituya en un mercado unificado -con las condiciones básicas de nivelación del campo de juego- se debe mantener el *status quo* en cuanto a las disciplinas antidumping intrazona. Por otra parte, están quienes defienden la idea de que al no existir más el arancel intrazona, -y por lo tanto tampoco segmentación gubernamental- ya se tiene la principal característica de un mercado único, y por lo tanto el AD debe ser reemplazado por las políticas de competencia.

En este trabajo se concluyó que la inexistencia de aranceles no garantiza la imposibilidad de que exista discriminación de precios, y que a su vez que un arancel externo común podría ser un incentivo para practicar dumping predatorio. Por otra parte, se remarcó que las políticas de competencia implican un cambio más profundo del enfoque económico, que no garantiza una mejor integración productiva, menos aún considerando que la experiencia en la aplicación de este instrumento es relativamente reciente, para la mayoría de los países del MERCOSUR.

Adicionalmente, desde una mirada heterodoxa más allá de qué instrumento se elija lo central es que en su aplicación prime la racionalidad económica y que conjuntamente con otras políticas activas permita constituir un aparato productivo más integrado a nivel regional. La negociación del Mecanismo de Adaptación Competitiva -por ahora a nivel bilateral entre la Argentina y Brasil- constituye un paso importante a fin de que los conflictos comerciales se puedan tratar con mayor dosis de negociación, lo cual permitiría que el instrumento AD se reserve sólo para aquellos casos en los cuales prácticas desleales de comercio infrinjan con claridad importantes perjuicios para algún sector productivo.

(1) Extracto del trabajo elaborado por el Lic. Ramiro Bertoni, publicado en "Síntesis de la Economía Real", Nº 52, Centro de Estudios para la Producción (CEP), Secretaría de Industria de la Nación, Buenos Aires, julio de 2006.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- El Banco Central debió suspender la ampliación de una medida que implicaba una suba de los encajes bancarios, ante la presión de las entidades financieras que argumentaban que ello provocaría un aumento de las tasas de interés.
- A pesar del cumplimiento de lo pautado en el programa monetario, sigue preocupando el efecto de la emisión sobre la inflación y por lo tanto, sobre la deuda pública ajustable por CER.

Suspensión de medida monetaria

Finalmente, a fines de septiembre el Banco Central debió anunciar la suspensión de la aplicación del segundo tramo de la medida que obligaba a los bancos a **computar como encaje** sólo 33% del dinero que mantienen en sucursales y cajeros automáticos.

Desde principios de septiembre las entidades sólo podían computar como integración de efectivo mínimo el 66% de esa masa monetaria y comenzaron una tenaz tarea de persuasión y de presión, que llegó a los más altos niveles de decisión, para lograr que el Banco Central reviera dicha medida.

El principal argumento esgrimido por los bancos era que esto generaría un **aumento de las tasas de interés**, en momentos en que las autoridades intensifican los medios a su alcance para evitar que esto suceda.

De hecho, puede señalarse que la tasa de interés interbancaria, que a fines de agosto se ubicaba en 5,50% anual, un mes después había trepado a 9%.

En definitiva, la controversia se da en torno a definir quién paga el costo de absorber la emisión monetaria que efectúa el Banco Central al intervenir en el mercado cambiario. En este asunto está en juego una absorción que ronda los \$ 5.000 millones.

Las metas del programa monetario

A comienzos de octubre, el Banco Central anunció el cumplimiento de las metas fijadas por el programa monetario para el tercer trimestre del año.

La autoridad monetaria destacó que M2, **agregado monetario** que se utiliza como parámetro, se había ubicado apenas 1,3% por encima del límite inferior previsto y más de 6% por debajo del límite superior.

De este modo, M2 (circulante más depósitos a la vista) se ubicó en \$ 112.000 millones.

El BCRA remarcó que la política monetaria no tenía un sesgo expansivo, y que por lo tanto, no era un factor adicional de presión sobre el **nivel general de precios**.

Este comentario la autoridad monetaria lo realizó en un contexto signado por su fuerte intervención en el mercado cambiario, que le había permitido **acumular reservas** por encima de los u\$s 28.000 millones, nivel que registraba antes del pago al Fondo Monetario Internacional.

A pesar de las abundantes compras de dólares efectuadas, el Banco Central logró alcanzar las metas fijadas en su programa monetario recurriendo a **distintas formas de absorción**, como la emisión de LEBAC y NOBAC, cancelación de redescuentos por parte de las entidades bancarias y, fundamentalmente, como resultado del traspaso de depósitos de las cuentas a la vista (cajas de ahorro y cuentas corrientes), que son tenidas en cuenta en el cálculo de M2, **hacia depósitos a plazo fijo** (que no están incluidos en ese agregado), a partir de una serie de medidas que desalientan las cuentas transaccionales.

Es así que la meta se cumplió a pesar de que la **base monetaria** subió de \$ 67.587 millones a fines de agosto a 69.748 millones a fines de septiembre.

La autoridad monetaria quiere evitar que su accionar se convierta en un elemento adicional de presión inflacionaria.

En ese sentido, cabe destacar que al final del primer trimestre la **deuda pública** se ubicaba en u\$s 128.000 millones y uno de los factores que explica su aumento era el incremento de las obligaciones ajustables por el Coeficiente de Estabilización de Referencia (CER).

Bonos públicos en alza

Los cupones atados a **la evolución del PIB** fueron la mejor alternativa de inversión financiera en el mes de septiembre. El nominado en dólares creció 7,5%, en tanto que el expresado en pesos lo hizo en 4,4%.

Además, el BODEN 2008 subió 1,8% y el BOCON PR 12, al igual que el Bono Par en dólares, lo hicieron en 1,6%.

Estas subas se dan en un contexto de fuerte **ingreso de capitales financieros** en los mercados emergentes, incentivados por la caída que viene registrando la tasa de interés de los **títulos del Tesoro de EE.UU.** a 10 años de plazo, que a comienzos de octubre ya había descendido a 4,5% anual.

En el otro extremo de los rendimientos financieros, se puede ubicar al oro y las acciones.

El **índice Merval**, representativo de los papeles líderes, cayó 1,5%, ubicándose en un nivel de 1.637 puntos a fines de septiembre.

Con respecto a los bonos públicos, cabe señalar, además, que se verifica un fuerte incremento de los **montos operados** en el mercado local y que agencias internacionales especializadas en mediciones de riesgo han subido un escalón su calificación.

PERSPECTIVAS

- Las autoridades parecen haberse puesto una nueva meta para el nivel deseado de reservas internacionales. Se trataría de superar los u\$s 30.000 millones antes de fin de año.
- Ante este objetivo, el Banco Central tendrá la necesidad de aplicar una sintonía cada vez más fina en su política monetaria, para poder seguir comprando dólares sin presionar sobre los precios de la economía.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION**SITUACION**

- El índice minorista de septiembre aumentó 0,9% respecto del mes anterior, acumulando 7,1% en el transcurso del año y 10,4% en la comparación interanual.
- La Canasta Básica Alimentaria registró en septiembre un alza de 0,1% respecto del mes anterior y su valor es de \$ 391,83 para una familia tipo.

Aumento en los precios minoristas y deflación en los mayoristas

El **índice de precios al consumidor** de septiembre aumentó 0,9% respecto del mes anterior. El indicador minorista acumula así 7,1% en los primeros nueve meses del año, y 10,4% en la comparación con igual mes del año precedente.

A pesar del incremento mensual de septiembre (50% superior a agosto), se mantienen las proyecciones de una inflación para el año inferior a 10%.

En el detalle por rubros se observan aumentos en todos ellos: indumentaria (5,7%), por cambio de temporada; alimentos y bebidas (0,8%) -subas en verduras (1,5%), frutas (6,1%) y carnes (0,4%)-; educación (0,7 %); esparcimiento (0,7%); transporte y comunicaciones (0,6%) -alzas en tarifas aéreas y ómnibus de larga distancia-; vivienda y servicios básicos (0,5%) -aumento de alquileres (1,2%); equipamiento del hogar (0,4%); otros bienes y servicios (0,7%), y gastos de salud (0,1%).

En síntesis, el incremento mensual del índice minorista se produjo fundamentalmente a partir del incremento de los precios de la indumentaria y aumentos de precios estacionales en alimentos y bebidas.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice minorista de 0,9% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación "núcleo"), que se incrementaron 0,5%; los precios de los bienes y servicios estacionales, que tuvieron un alza de 4,1%, y el aumento de 0,5% en los precios de los "regulados".

En septiembre los precios de los **bienes** aumentaron 1,0% respecto del mes precedente, en tanto que los **servicios** se incrementaron 0,7%. En el transcurso del año, las subas fueron de 5,4% y 9,7%, respectivamente.

La variación de precios de los alimentos incluidos en la Canasta Básica Alimentaria (CBA), con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor registrara un aumento de 0,1% respecto del mes anterior. Asimismo, la CBA acumula un incremento de sólo 1,72% desde el inicio del año, merced a los acuerdos de precios alcanzados.

En septiembre, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 391,83, en tanto que el costo de la Canasta Básica Total (CBT) -mide la línea de pobreza- llegó a \$ 861,86, al presentar un incremento de 0,1% respecto del mes anterior.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de septiembre disminuyó 0,1% respecto del mes anterior, acumulando un aumento de 6,4% en lo que va del año y 8,6% en la comparación interanual.

El incremento del IPIM se explica en que los precios de los productos nacionales observaron una baja de 0,2%, al registrarse caídas en los precios de los productos primarios (-1,7%) -bajas en petróleo y gas (-3,7%)- y un aumento de 0,4% en los precios de manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los precios de los productos importados crecieron 0,7%.

El **índice del costo de la construcción** de septiembre registró una suba de 1,9% respecto del mes anterior, acumulando 15% en el transcurso del año, en tanto que en la comparación interanual la suba fue de 23,5%.

La variación mensual del índice se produjo por alzas en los precios de mano de obra (3,5%), gastos generales (1,2%) y materiales (0,5%).

Leve reducción en la desigualdad de ingresos

Según un informe del INDEC, la desigualdad se redujo levemente en el **segundo trimestre** del año en curso. El estudio indica que la brecha de ingresos por habitante familiar entre el 10% más rico de la población y el 10% más pobre fue de 31 veces, contra 37 del segundo trimestre de 2005.

También se observa una mejora si se compara la brecha de 31 veces con la de 36 del primer trimestre de este año o con la de 32 del cuarto trimestre de 2005 (incluyendo aguinaldo). Cabe consignar que la mayor desigualdad se registró en el tercer trimestre de 2003, con una brecha de 56 veces.

PERSPECTIVAS

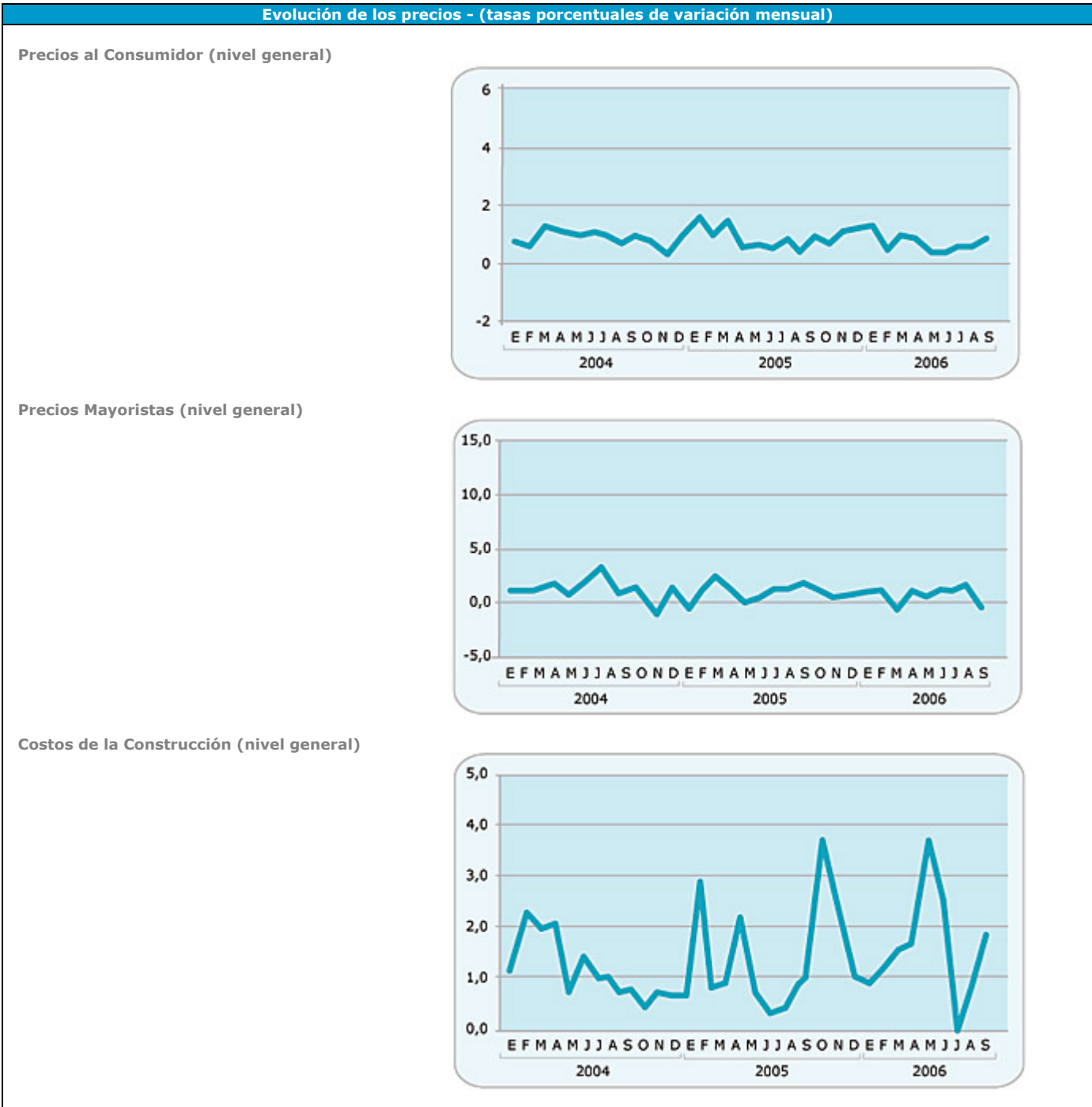
- La variación del índice minorista de octubre se prevé en el orden de 0,6% a 0,7%, impulsada por el rubro de esparcimiento (efecto del fin de semana largo), en ausencia de otros incrementos estacionales. A su vez, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA muestra una suba de 0,7% para el índice minorista de octubre.
- En el campo laboral, el reciente congreso de la CGT se expidió por un ajuste salarial mínimo de 15% para el año próximo.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
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
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

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.



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION
<ul style="list-style-type: none"> • Ante el buen comportamiento de los precios en el mercado interno, el Gobierno modificó el cupo establecido para la exportación de carne vacuna, pasando de 40 a 50% sobre lo exportado en el período junio-diciembre de 2005.
<ul style="list-style-type: none"> • La República Popular China permitirá la importación de manteca, leche en polvo, suero concentrado y concentrado proteico de origen argentino, como consecuencia de un acuerdo sanitario alcanzado entre ambos países. En sentido inverso, Chile aplicó una salvaguardia de 23% a la importación de productos lácteos. La Argentina, principal damnificada, ya que cubrió el 71% del mercado en el primer semestre, recurrirá la medida ante la Organización Mundial de Comercio (OMC).

Novedades en la cosecha fina

Un cambio en las condiciones climáticas, con **lluvias abundantes** en las zonas cerealeras, modificó el rendimiento esperado de la cosecha de trigo. Algunas compañías exportadoras están estimando un rendimiento de 14 millones de toneladas, bastante por encima de las 12,5 millones de toneladas esperadas si continuaba la sequía.

Pese al cambio del volumen de producción estimada, el **precio del trigo** sigue en alza, impulsado por una generalizada escasez del producto a nivel internacional.

Los exportadores argentinos, frente a los cambios en las estimaciones de producción derivados de las modificaciones climáticas y ante un mercado mundial de altos precios, se han apresurado a **registrar exportaciones** por 7,7 millones de toneladas, apenas 5% menos que las registradas el año anterior para una cosecha muy superior, de 14,5 millones de toneladas.

Si la producción de la campaña 2006/07 llegara, en definitiva, a 13,5 millones de toneladas, la relación exportación-consumo interno resultaría muy ajustada y los **precios internos** tenderían a seguir subiendo. Para evitar mayores alzas, el Gobierno decidió que las Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior (DJVE) sean acompañadas por los contratos de exportación que las originan. Por esta vía, se buscará evitar que se registren exportaciones sin compradores firmes. Otra medida adoptada con el mismo fin fue la corrección del valor FOB índice del trigo, a partir del cual se liquidan los derechos de exportación. La posición embarque del índice diciembre-enero pasó de u\$s 197 a 201. De todos modos, el margen de incremento sufrido por los precios internacionales fue superior al de la variación aplicada al índice.

El mercado de carne vacuna

El Ministerio de Economía aumentó de 40% a 50% el **cupo permitido de exportación** de carne vacuna, calculado sobre los montos vendidos entre junio y diciembre de 2005. También se prorrogó por dos meses la resolución que liberó las ventas de carne procedente de vaca conserva y los cortes traseros de novillo pesado.

Las nuevas disposiciones podrán significar que al fin del presente año las exportaciones vacunas lleguen a 70% de lo vendido en 2005. La ampliación de 10% en el cupo a exportar permitirá atender la demanda creciente de los mercados de Chile, Israel y Rusia.

Según cálculos de la Cámara de la Industria y Comercio de Carnes (Ciccra), en el acumulado de los **primeros ocho meses del año** se colocaron en los mercados externos 257.000 toneladas peso producto, volumen inferior en 33% a lo vendido durante el año anterior; en valor, en cambio, los u\$s 724 millones resultaron inferiores en sólo 17% al período anterior. La diferencia de ritmos en la caída se debe a una mejora de 24% en el precio promedio FOB por tonelada vendida.

Según un informe del Instituto de Promoción de Carnes Vacunas, los precios al productor de las categorías de consumo muestran descensos promedio de 7% desde principio de año, no obstante lo cual el consumidor paga precios al mostrador que son inferiores a los valores de enero en sólo 1% a 1,5%.

De las medidas anunciadas en el marco del Plan Ganadero Nacional sólo se puso en vigencia el precio índice oficial. Los incentivos para mejorar la genética, los créditos para modernizar el comercio, el mercado de futuros y el electrónico, todavía no fueron instrumentados.

El gas oil, un problema

Se hace sentir el desabastecimiento de gas oil en el interior del país. Labores de siembra y cosecha están retrasadas por la falta de combustible. De hecho, y según datos de la Sociedad Rural Argentina (SRA), en lo que va de 2006 la demanda se incrementó 4,6%, mientras que la oferta sólo creció 2,5%.

El Gobierno amenazó a las empresas petroleras con aplicar disposiciones de la Ley de Abastecimiento para garantizar la provisión del combustible. La brecha entre la demanda y la oferta deberá ser cubierta por importaciones a precios no convenientes para las empresas.

PERSPECTIVAS

- La política de contención de los precios es una prioridad del Gobierno nacional. En este sentido, cabe destacar las siguientes tendencias:

- Los precios internacionales del trigo seguirán firmes para todo el año, dada la escasa oferta mundial. El precio en el mercado interno será objeto de un seguimiento especial por las repercusiones que puede tener sobre el precio del pan. Los molineros han expresado ya su preocupación acerca de las posibilidades de cumplimiento del acuerdo de precios alcanzado, en el caso de sufrir la materia prima nuevos ascensos.

- El precio interno del ganado se mantendría estable, a pesar de las tensiones estacionales tendientes a contraer la oferta.

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

Año	2005	2006
E	1,982	2,372
F	2,123	2,508
M	2,245	2,565
A	2,215	2,359
M	2,202	2,241
J	2,280	2,123
J	2,302	2,234
A	2,318	2,281
S	2,024	2,249
O	2,340	
N	2,467	
D	2,364 (*)	



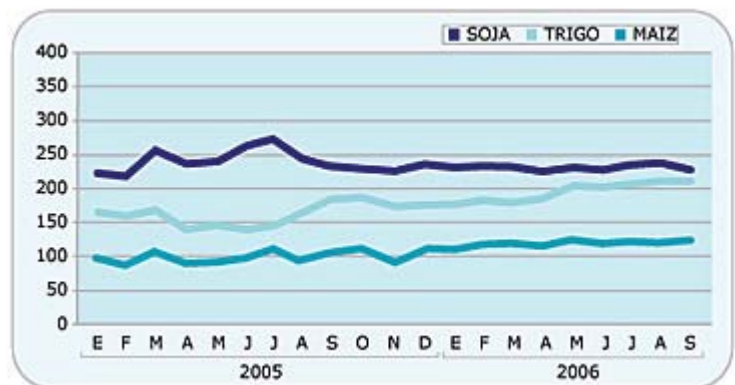
(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

Deflacionado por el Índice de Precios Mayoristas no Agropecuarios (IPIM).

// Fuente: Secretaría de Agricultura, Pesca y Alimentación.

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

	Trigo	Maíz	Soja
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
S	167,8	100,6	235,6
O	175,3	102,4	232,7
N	169,7	97,4	231,9
D	174,3	104,5	245,4
2006 E	174,5	103,3	234,5
F	186,1	107,7	236,4
M	185,9	106,8	231,0
A	190,7	109,2	224,6
M	207,0	112,0	231,9
J	203,8	110,0	229,8
J	212,0	116,3	237,5
A	203,3	117,3	228,9
S	207,4	121,8	225,3



(I) Cotizaciones a término para el embarque más cercano, promedio mensual.

// Fuente: Informe Agrícola.

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- El Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC señaló que la producción manufacturera tuvo en septiembre aumentos desestacionalizados de 1,1% respecto del mes precedente y de 7,6% frente a septiembre de 2005, acumulando en los nueve primeros meses una suba interanual de 7,6%.

- En septiembre último el uso de la capacidad instalada en la industria manufacturera promedió 74,9%, nivel superior al 72,8% del mes anterior y levemente por encima del 74,3% observado en septiembre de 2005.

- La industria de software y servicios informáticos está creciendo a un ritmo que duplica la tasa de aumento del PIB, ocupa a unos 50.000 empleados calificados y cada año exporta 20% más que el anterior, previéndose para 2006 un monto de ventas externas superior a u\$s 300 millones.

Evolución de la utilización de capacidad

La utilización de la capacidad instalada de producción en la industria manufacturera fue en agosto último de **72,8% en promedio**. Este nivel resultó muy similar al 72,6% observado en julio y al 73,1% de agosto de 2005.

Los bloques industriales **con mayor uso** de su capacidad instalada fueron en agosto los de refinación del petróleo (97,6%), industrias metálicas básicas (91,0%), productos textiles (89,9%) y papel y cartón (78,0%).

La fuerte disparidad en el uso de capacidad entre los bloques puede apreciarse en la **menor utilización** registrada en los fabricantes de vehículos automotores (60,0%), industria metalmeccánica excluido automotores (63,4%), productos minerales no metálicos (64,7%) y caucho y plástico (66,2%).

Liderazgo de la producción automotriz

La industria manufacturera, según las cifras del Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, presentó en **agosto** último subas desestacionalizadas de 7,1% respecto del mes anterior y de 7,2% frente a agosto de 2005.

A su vez, la producción acumulada en los **ocho primeros meses** del año mostró un incremento de 7,6% con relación al mismo período de 2005.

En esta última comparación, asimismo, el **comportamiento más dinámico** correspondió a la industria automotriz, con un aumento de 27,1%. Le siguieron la producción de cemento (22,2%), otros materiales de construcción (21,0%) y carnes blancas (17,7%).

Cabe destacar que la **producción automotriz** tuvo en agosto pasado alzas de 8,8% respecto del mes precedente y de 33,9% frente a agosto de 2005. Este desempeño se vio estimulado por el crecimiento de la demanda interna y también de las exportaciones, las cuales recuperaron el dinamismo de años anteriores a la vez que diversificaron sus mercados.

Tomando los primeros ocho meses del año -con relación a igual lapso de 2005-, se observa que las ventas de automotores a concesionarios aumentaron 11,8%, mientras que las exportaciones se incrementaron 22,8%.

Las ventas internas de vehículos de producción nacional, asimismo, crecieron 24,4%.

El buen desempeño exportador se basó en la recuperación de la demanda brasileña y las significativas compras de Venezuela, Chile y México, a lo que se agregaron las colocaciones en mercados europeos, africanos y de medio oriente.

Bonanza en los materiales de construcción

En agosto último, la **producción de cemento** presentó aumentos de 5,5% frente al mes precedente y de 16,1% con relación a agosto de 2005.

El fuerte aumento de la producción de cemento respondió al buen desempeño de la industria de la construcción en todos sus segmentos, especialmente en grandes obras, tanto públicas como privadas.

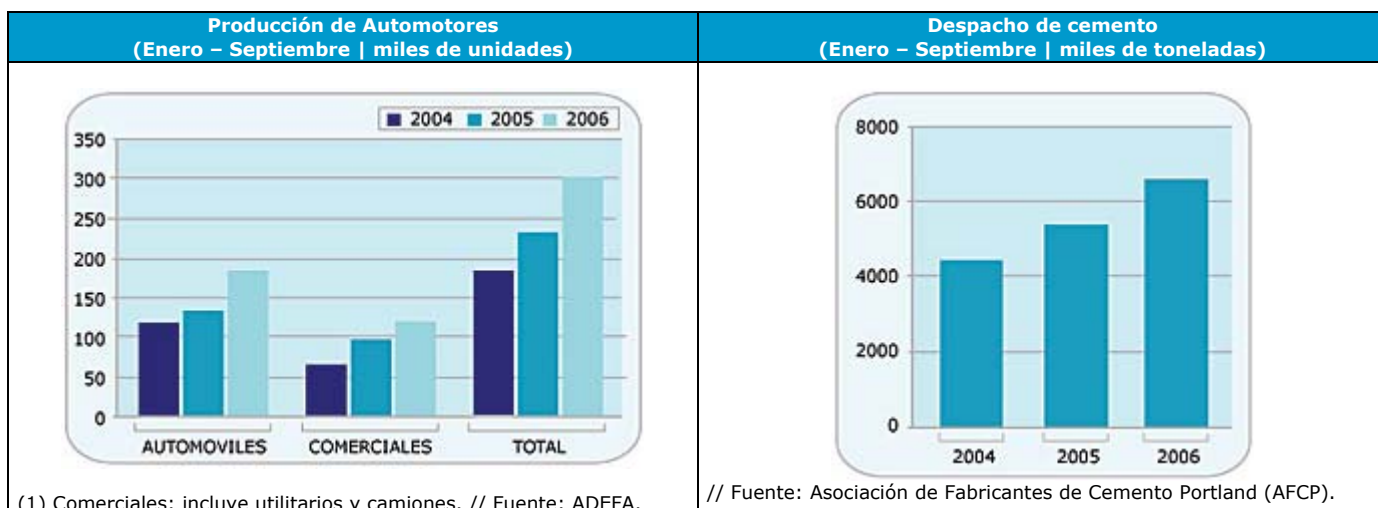
En la industria cementera se han proyectado inversiones para 2007 con los objetivos de ampliar la capacidad instalada y de efectuar una reconversión energética para trabajar con coque de petróleo como sustituto del gas natural.

A su vez, el rubro de **otros materiales de construcción** tuvo en agosto pasado incrementos aún mayores a los del rubro de cemento: 11,0% respecto del mes anterior y 18,7% frente a agosto de 2005.

PERSPECTIVAS

- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, la producción manufacturera presentaría aumentos interanuales de 6,8% en octubre y de 7,4% en 2006.

- Puede preverse que en los meses próximos la industria de la construcción proseguirá con un marcado dinamismo, impulsada tanto por las obras públicas como por las privadas, con lo cual continuará impulsando la actividad de diversos rubros manufactureros.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- El déficit comercial de la Argentina con Brasil sumó en los nueve primeros meses del año u\$s 2.920 millones -9,8% más que en el mismo lapso de 2005-, como resultado de subas de 25% en las exportaciones argentinas y de 19% en las importaciones.
- El índice de precios de las materias primas elaborado por el Banco Central -que considera los productos más representativos de las exportaciones argentinas- disminuyó en septiembre 1,8% respecto del mes anterior, si bien subió 5,9% frente a septiembre de 2005.
- En septiembre último el tipo de cambio real multilateral, confeccionado por el Banco Central, disminuyó 0,3% respecto del mes anterior (apreciación del peso). En cambio, presentó subas (depreciación del peso) de 2,3% frente al nivel de septiembre de 2005 y de 105,8 % con relación al promedio alcanzado en la convertibilidad.

Mayor dinamismo de las importaciones

Según las estimaciones del INDEC, en **agosto** pasado las exportaciones totalizaron u\$s 4.232 millones, 11% más que en igual mes del año anterior, mientras que las importaciones fueron de 3.283 millones, 25% más. En consecuencia, el saldo comercial fue positivo en 949 millones, o sea, 21% menos que en agosto de 2005.

En los **ocho primeros meses** del año se acumuló así un superávit de u\$s 7.810 millones, 2% menos que en el mismo lapso de 2005. Ello resultó de subas de 12% en las exportaciones y de 17% en las importaciones.

Por el lado de las **exportaciones**, se destacó el aumento en 21% del valor de las ventas de manufacturas de origen industrial (MOI), debido a incrementos de 13% en los volúmenes físicos y de 7% en los precios.

A su vez, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) subieron 13%, impulsadas por alzas de 10% en las cantidades y de 3% en los precios.

Las ventas externas de combustibles y energía aumentaron 9%, a raíz de una suba de 30% en los precios, ya que los volúmenes bajaron 16%.

Entre los grandes rubros, sólo las exportaciones de productos primarios mostraron una reducción, que fue de 1%, debido a un descenso de 7% en las cantidades, que fue acompañado por un incremento de 6% en los precios.

Por el lado de las **importaciones**, el mayor alza proporcional correspondió a los bienes de consumo, incluido automotores de pasajeros, con 29%, a raíz de subas de 22% en los volúmenes y de 6% en los precios.

Siguieron las compras externas de bienes de capital, que aumentaron 24%, debido a un incremento de 25 en las cantidades y una baja de 1% en los precios.

A su vez, las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital subieron 18%, a raíz de alzas de 15% en los volúmenes y de 2% en los precios.

Las importaciones de bienes intermedios o insumos aumentaron 10%, debido a incrementos de 5% en los precios y de 4% en las cantidades.

Las compras de combustibles y lubricantes tuvieron una suba de 9%, a raíz de un alza de 19% en los precios y una disminución de 9% en los volúmenes.

Principales productos comerciados

En los ocho primeros meses del año, los principales **bienes exportados** -en términos de valor absoluto- fueron los productos del complejo sojero, automotores, petróleo crudo, gas de petróleo, mineral de cobre y sus concentrados, trigo, maíz y gasolinas.

Asimismo, los principales **productos importados**, considerando su valor absoluto, fueron los relacionados con el complejo automotriz, productos vinculados al complejo energético (fuel oil, energía eléctrica y gas natural en estado gaseoso), aparatos de telefonía celular, insumos y bienes de capital para la actividad agrícola (cosechadoras, trilladoras, tractores, abonos y fertilizantes) e insumos de la industria metalúrgica.

Relaciones comerciales de Uruguay con EE.UU.

A fines de septiembre último, el presidente de Uruguay anunció que su gobierno no había aceptado la propuesta del Departamento de Comercio de Estados Unidos para llegar a un tratado de libre comercio del tipo que este país firmó con otros como Perú y utilizando la llamada "vía rápida" para la aprobación legislativa de Estados Unidos.

El gobierno uruguayo consideró más conveniente la **ampliación** -al comercio bilateral de bienes- del **Tratado de Protección de Inversiones** ya firmado entre ambos países y que recientemente tuvo la ratificación legislativa de los mismos.

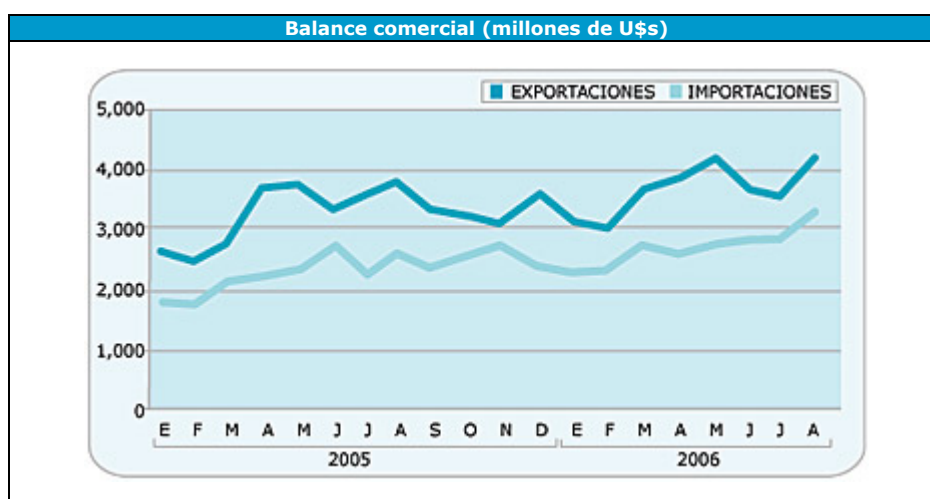
Esta propuesta uruguayana fue aceptada por Estados Unidos y próximamente se formará una comisión bilateral de alto nivel para progresar en las respectivas negociaciones.

De esta forma, la decisión oficial de Uruguay hace **compatible** su interés en ampliar sus posibilidades comerciales con Estados Unidos, con relación a su permanencia en el Mercosur, que no sería viable en el caso de firmarse un tratado de libre comercio.

PERSPECTIVAS

• Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, en 2006 las exportaciones totalizarían u\$s 44.700 millones (11% más que en 2005) y las importaciones 33.900 millones (18%), resultando un superávit de 10.800 millones (-5%).

• Asimismo, se prevé que el tipo de cambio nominal se ubique en \$ 3,12 por dólar a fin del corriente año.



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

Denominación	Valor		Variación
	2005 (1)	2006 (2)	%
Total General	26.477	29.553	12
* Productos primarios	5.926	5.874	-1
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	8.485	9.593	13
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	7.573	9.188	21
* Combustibles y energía	4.492	4.897	9

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2005 (1)	2006 (2)	%
Total General	18.521	21.743	17
* Bienes de capital	4.227	5.231	24
* Bienes Intermedios	6.949	7.649	10
* Combustibles y lubricantes	1.111	1.208	9
* Piezas y accesorios para bienes de capital	3.166	3.723	18
* Bienes de consumo	1.947	2.512	29
* Vehículos automotores de pasajeros	1.031	1.342	30
* Resto	90	78	-13

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

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación de septiembre alcanzó a \$ 12.753 millones, resultado que muestra un crecimiento de 29,1% respecto de los ingresos fiscales del mismo mes de 2005.
- El proyecto de Presupuesto del sector público nacional estima para el ejercicio fiscal 2007 un resultado financiero superavitario de \$ 7.134 millones, un 1,03% del PIB. Si a este resultado se le deduce el monto de los intereses de la deuda por \$ 14.686,9 millones, se obtiene un superávit primario de 21.821 millones, un 3,14 % del PIB.

Suba de 29,1% en la recaudación impositiva

La recaudación de **septiembre** alcanzó a \$ 12.753,2 millones, resultado que muestra un crecimiento de 29,1% respecto de los ingresos fiscales del mismo mes de 2005.

La mayor actividad económica, la recuperación del consumo y la creación de empleo formal, fueron las variables que motivaron el incremento de la recaudación tributaria y se reflejaron en los incrementos observados en el impuesto a las ganancias, el impuesto al valor agregado y los aportes y contribuciones a la seguridad social.

En el resultado de septiembre se destacó el incremento de 23,4% en la recaudación de **ganancias**, que sumó \$ 2.560,6 millones, lo cual se asocia con el comportamiento de la actividad económica, que crece a un ritmo de 8% mensual en promedio.

Además, como consecuencia de la recuperación de los niveles de consumo y de la mayor actividad económica, que también incide en las importaciones, se produjo una suba de 22,8 % en la recaudación del **IVA**, que alcanzó a \$ 4.181,5 millones.

El aumento más significativo se dio en la recaudación por **derechos de exportación**, que registró un incremento de 67% respecto a septiembre de 2005, al recaudar \$ 1.612,8 millones.

En cuanto al **sistema de seguridad social**, con ingresos por \$ 1.941,9 millones que representaron un aumento de 44%, contribuyeron a su comportamiento las mejoras salariales acordadas este año entre los gremios y las empresas, pero también se debe a un proceso gradual de "blanqueo" de trabajadores.

En lo que va del año, la recaudación llega a \$ 108.744,8 millones, o sea, 9.500 millones más que lo estimado en el Presupuesto.

Desde el punto de vista de la **distribución**, la seguridad social se vio favorecida en relación a períodos anteriores, ya que ingresaron contribuciones por \$ 1.839,4 millones, que significaron un incremento de 44,1% en relación a setiembre de 2005.

Sin embargo la administración nacional concentró el mayor volumen de ingresos, ya que le correspondieron \$ 7.541,2 millones, 29,5% más, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan, como los derechos sobre el comercio exterior. Las provincias, en tanto, recibieron \$ 2.851,1 millones, 21,1% más.

Proyecto de Presupuesto 2007

El proyecto de Presupuesto consolidado del sector público nacional para 2007, estima **recursos totales** por \$ 140.316,0 millones, que representan un 20,21% del PIB, correspondiendo 90,6% a la administración nacional, 6,1% a otros entes no empresariales, 3,2% a los fondos fiduciarios y el restante 0,1% a las empresas públicas.

Los **gastos totales** ascienden a \$133.181,9 millones, un 19,19% del PIB, en tanto que al descontar el gasto por intereses de la deuda pública, el gasto primario representaría 17,07% del PIB.

El proyecto de Presupuesto del sector público nacional estima para el ejercicio fiscal 2007 un **resultado financiero superavitario** de \$ 7.134,1 millones, un 1,03 % del PIB. Si a este resultado se le deduce el monto de los intereses de la deuda por \$ 14.686,9 millones, se obtiene un **superávit primario** de \$21.821,0 millones, un 3,14 % del PIB.

Por su parte, la **recaudación** de impuestos nacionales y de contribuciones de la seguridad social alcanzaría en 2007 a \$ 169.072,9 millones, por lo cual sería 14,2% superior a la estimada para 2006. En términos del PIB llegaría a 24,36%, aumentando 0,79 puntos porcentuales respecto a lo esperado para 2006.

La suba estimada de la recaudación nominal se explica, fundamentalmente, por los incrementos proyectados en la actividad económica, los precios, el comercio exterior, el empleo y las remuneraciones y por las mayores ganancias obtenidas, principalmente por las sociedades, en los últimos períodos fiscales. También incidirán en forma positiva los mayores ingresos originados en los regímenes de facilidades de pago y la continuidad en la mejora del grado de cumplimiento de las obligaciones tributarias.

Del total de recursos, \$121.326,7 millones corresponderán a la administración nacional. El monto que financiará a la Nación será 15,1% superior al que ingresará en el año 2006.

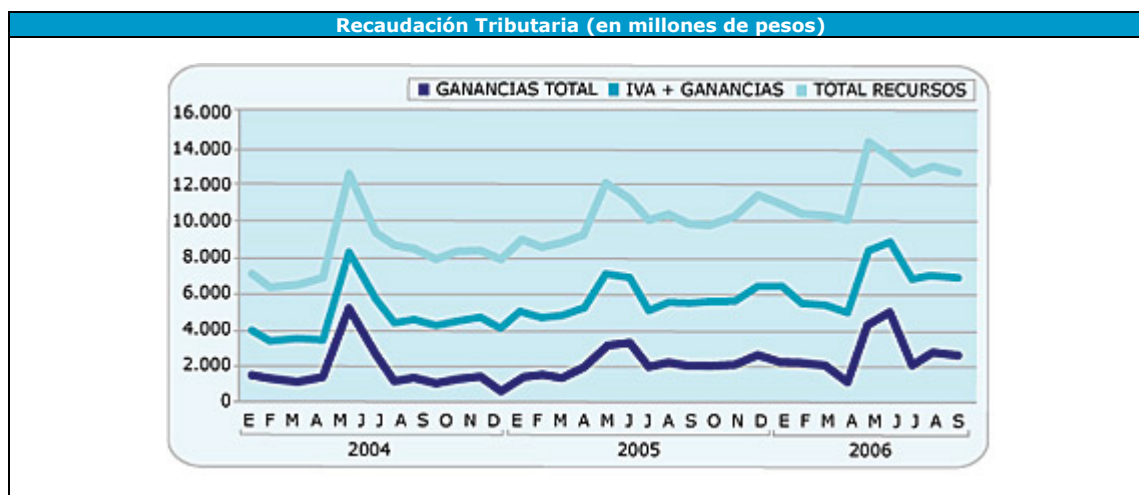
Por el lado del **gasto primario**, más de la mitad del incremento del gasto para 2007 se explica por el aumento del rubro de seguridad social. Esta suba responde al aumento de 13% en las jubilaciones y pensiones, ya anunciado por el Gobierno y a la anualización del incremento de 11% ofrecido en junio de 2006, más la suba del seguro de desempleo.

A su vez, el proyecto de Presupuesto incrementa en \$ 1.000 millones el gasto en **energía, combustible y minería**, principalmente por las transferencias a la empresa Enarsa para la importación de gas y en menor medida, para las compras de fuel oil y los préstamos a Camessa (que asigna energía) y Yacyretá.

En el Presupuesto para 2007 quedan afuera del control de la Secretaría de Hacienda los recursos otorgados a los 15 fondos fiduciarios y a diferentes entes del Estado, algunos de los cuales fueron excluidos del Sistema Integrado de Información Financiera.

PERSPECTIVAS

- El proyecto de Presupuesto 2007 repite un esquema utilizado desde el año 2003, que consiste en subestimar los ingresos y los gastos, de tal manera que en el curso del año, por la inflación y el mayor crecimiento del PIB, la recaudación resulta mayor a la proyectada y así se obtiene un superávit fiscal también mayor al previsto, como consecuencia de un menor crecimiento de los gastos.



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

(*) Ingresos Totales y Resultado Total: sin privatizaciones // Fuente: Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos.

ECONOMIA INTERNACIONAL**SITUACION**

- La economía de Estados Unidos se está desacelerando paulatinamente, previéndose para el tercer trimestre del año una tasa de crecimiento en torno a 2% anual.
- Uno de los factores relevantes de la desaceleración estadounidense está dado por la significativa reducción de la llamada "burbuja" inmobiliaria, estimándose que las ventas de casas nuevas cayeron 17% respecto de un año atrás y las de casas usadas disminuyeron 12%.
- Un débil ritmo de crecimiento continúa mostrando la economía de Brasil, ya que en el segundo trimestre del año el producto interno bruto presentó incrementos reducidos: 0,5% respecto del trimestre anterior y 1,2% frente al segundo trimestre de 2005. En este contexto, el Banco Central bajó la tasa de interés de referencia a 13,75%, su menor nivel en una década.

Nueva ampliación de la Unión Europea

A fines de septiembre pasado, la Unión Europea (UE) aprobó el ingreso de **Bulgaria y Rumania** al bloque, siendo la quinta oportunidad en que la UE incorpora a nuevos miembros, los cuales suman ahora 27.

La UE ya anunció que quedará **suspendido el ingreso** de más países miembro hasta que resuelva el conflicto institucional que le impide aprobar aún una nueva Constitución, luego del rechazo de Francia y Holanda al Tratado Constitucional en 2005. De ese modo, se retrasará el ingreso solicitado, entre otros países, por Croacia, Macedonia y Turquía.

Las **condiciones de ingreso** para Bulgaria y Rumania son las más duras aplicadas hasta ahora, estipulándose que deberán resolver sus problemas relativos al sistema judicial, la corrupción, la cooperación policial y el crimen organizado. Si los dos países incorporados no realizaran las reformas necesarias, la UE podría excluirlos de algunas políticas comunes del bloque y congelar los apoyos para la agricultura y el desarrollo regional.

Sobre el ingreso de nuevos países al bloque, existen básicamente **dos posiciones**. Una, liderada por Gran Bretaña, apoya con entusiasmo la ampliación, con la convicción de que las importantes transformaciones que un país aspirante debe llevar a cabo para ingresar a la UE son fuente de estabilidad y prosperidad.

En cambio, la postura de Francia y Alemania se apoya en profundizar la cooperación, inclusive con un número reducido de países miembro, aspirando a crear en el futuro una Europa unida políticamente.

Las migraciones internacionales

En su último informe anual, el **Fondo de Población de las Naciones Unidas** (Unfpa, su sigla en inglés) señaló que existen 191 millones de migrantes internacionales, de los cuales 60% eligió países designados de "ingresos altos".

En 2005, las **remesas de fondos** efectuadas por los migrantes alcanzaron el récord de u\$s 232.000 millones. De este total, 167.000 millones se destinaron a países en desarrollo, para los cuales esta suma es superior a la dirigida a asistencia social y constituye la segunda fuente de recursos externos de estos países.

Al respecto, se indica que si bien las sumas enviadas por las mujeres son inferiores a las que mandan los hombres, son una mayor proporción de sus ingresos, que son menores.

Con relación a la migración forzada, se afirma que en 2005 la mitad de los 12,7 millones de **refugiados** eran mujeres. Así, se señala que "es menester ampliar las medidas de lucha contra la xenofobia, la violencia, la explotación y la trata de seres humanos". Al respecto, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) estima que existen en el mundo 2,45 millones de víctimas de la **trata de seres humanos** que trabajan en condiciones de explotación. La trata de personas es el comercio ilícito que tiene el tercer lugar entre los más lucrativos, después del comercio de drogas y de armas.

La Unfpa destaca la cada vez mayor cantidad de **jóvenes** que dejan sus países, de modo que actualmente los jóvenes de entre 10 y 24 años son casi una tercera parte del total de inmigrantes internacionales.

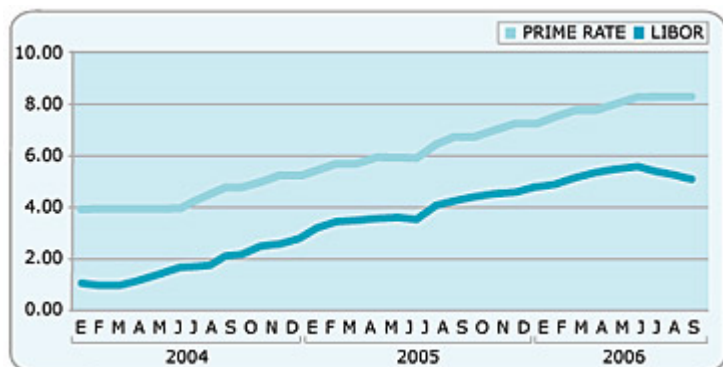
Asimismo, se subraya el **éxodo de profesionales** que sufren los países en desarrollo, especialmente en las áreas de salud (médicos, enfermeras), lo cual indica uno de los problemas más difíciles que plantea la migración internacional. Paralelamente, las barreras en los países desarrollados contra los migrantes más pobres son cada vez más estrictas.

PERSPECTIVAS

- La reducción de los precios de los combustibles impulsó en Estados Unidos una deflación de 0,5% en septiembre, lo cual podría contribuir a que la Reserva Federal no aumente próximamente la tasa de interés de referencia.
- Después de subir la tasa de interés básica de 3% a 3,25% anual a principios de octubre, se considera muy probable que el Banco Central Europeo (BCE) la aumente en otro cuarto de punto antes de fin del corriente año.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
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
S	4,23	6,75
O	4,47	6,75
N	4,60	7,00
D	4,70	7,25
2006 E	4,81	7,25
F	4,99	7,50
M	5,14	7,75
A	5,22	7,75
M	5,33	8,00
J	5,59	8,25
J	5,51	8,25
A	5,43	8,25
S	5,37	8,25



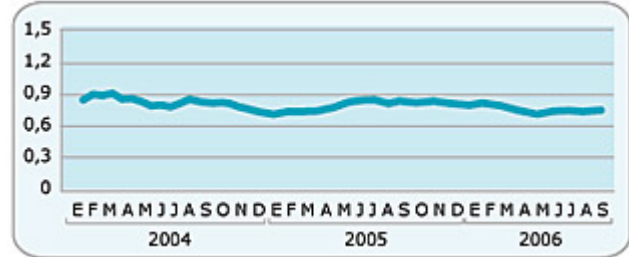
(I) En % anual; último día del mes.

// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2004 E	0,802	2005 E	0,767	2006 E	0,823
F	0,801	F	0,746	F	0,839
M	0,812	M	0,772	M	0,826
A	0,835	A	0,777	A	0,795
M	0,821	M	0,813	M	0,780
J	0,820	J	0,826	J	0,782
J	0,832	J	0,825	J	0,783
A	0,821	A	0,810	A	0,780
S	0,804	S	0,832	S	0,789
O	0,782	O	0,834	O	
N	0,752	N	0,849	N	
D	0,738	D	0,844	D	

Euro / U\$s

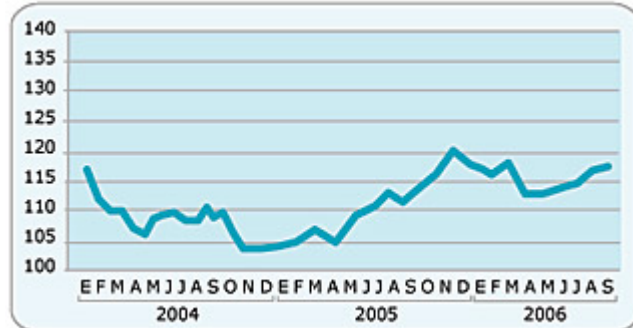


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2004 E	106	2005 E	104	2006 E	117
F	109	F	105	F	116
M	104	M	107	M	118
A	110	A	105	A	113
M	109	M	109	M	113
J	109	J	111	J	114
J	111	J	113	J	115
A	109	A	111	A	117
S	110	S	114	S	118
O	106	O	116	O	
N	103	N	120	N	
D	103	D	118	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
2005	128,9	9,2				
E	109,1	8,4	123,9	0,4	123,8	0,7
F	111,6	8,0	124,0	0,1	124,7	0,7
M	127,6	7,6	125,4	1,1	125,6	0,7
A	131,0	11,4	126,9	1,2	126,5	0,7
M	136,2	11,5	127,5	0,5	127,5	0,8
J	131,0	8,3	127,6	0,1	128,4	0,8
J	129,9	7,6	128,3	0,5	129,4	0,8
A	132,0	10,6	131,2	2,2	130,4	0,7
S	132,0	9,5	131,6	0,4	131,3	0,7
O	131,4	9,6	132,6	0,8	132,2	0,7
N	137,1	9,5	133,7	0,8	133,0	0,6
D	137,3	8,0	133,7	0,0	133,9	0,6
2006						
E	118,6	8,7	133,6	0,0	134,7	0,6
F	121,7	9,1	134,8	0,9	135,5	0,6
M	138,6	8,6	136,0	0,9	136,5	0,7
A	139,7	6,6	136,7	0,5	137,5	0,7
M	148,2	8,8	138,7	1,5	138,5	0,8
J	142,0	8,4	139,0	0,2	139,5	0,8
A	141,7	9,1	140,4	1,0	140,7	0,8
S	143,4	8,6	141,9	1,1	141,7	0,7

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
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	56.711	1.978
F	32.008	106.674	4.484	119.342	56.686	2.021
M	32.085	108.246	3.427	117.831	56.652	2.227
A	32.840	110.364	4.027	121.724	57.940	2.236
M	33.407	113.231	3.772	123.811	58.700	2.246
J	35.136	114.133	3.765	124.766	58.526	2.516
J	36.461	115.619	3.811	126.337	58.985	2.675
A	37.368	116.179	3.949	127.557	58.908	2.834
S	37.369	117.386	3.943	128.857	59.566	2.743
O	38.374	119.424	3.879	131.084	61.579	2.663
N	38.728	120.609	3.974	132.411	62.732	2.764
D	43.578	122.362	4.067	134.679	64.354	2.702
2006 E	41.923	125.404	4.173	138.176	64.886	2.765
F	41.841	125.623	4.379	139.066	65.933	2.869
M	41.996	126.481	4.632	140.738	65.092	3.036
A	42.446	129.239	4.790	143.806	65.695	3.288
M	42.691	134.688	4.978	150.041	66.503	3.496
J	44.100	137.473	5.093	153.181	69.345	3.628
J	46.021	139.133	5.274	155.336	70.576	3.760
A	45.929	141.799	5.271	158.111	71.758	3.791
S	46.707	143.725	5.414	160.518	74.186	4.006

(*) 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	
2005 S	0,4	1,1	8,5	8,6	7,3
O	2,8	0,6	9,4	9,4	7,6
N	-2,2	0,6	9,2	9,2	7,7
D	-3,9	0,4	7,7	7,5	7,7
2006 E	-6,3	-2,0	4,8	4,8	4,8
F	0,3	3,4	8,9	8,9	6,8
M	11,3	0,3	7,2	7,0	6,9
A	-2,3	0,3	7,4	7,5	7,1
M	2,3	0,8	7,4	7,2	7,1
J	-0,1	1,1	8,9	9,0	7,4
J	5,1	0,3	8,8	9,0	7,6
A	0,7	0,1	7,1	7,2	7,6
S	0,8	1,1	7,7	7,6	7,6

Fuente: INDEC.

Indice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2005 A	178,06	122,67	121,53	150,11	1,52
S	180,84	125,90	124,06	152,91	1,86
O	184,60	125,71	125,06	155,05	1,40
N	186,32	129,01	125,06	156,58	0,98
D	189,20	130,88	125,06	158,39	1,16
2006 E	191,97	136,19	125,80	161,06	1,69
F	194,57	137,31	125,80	162,59	0,95
M	196,87	138,21	125,99	163,98	0,85
A	200,79	141,40	126,19	166,64	1,62
M	204,04	143,94	127,58	169,19	1,53
J	206,97	145,45	128,59	171,27	1,23
J	211,98	145,28	131,16	174,51	1,90
A	215,68	146,97	132,55	177,12	1,49

(*) 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 (%)
2005 M	154,16	2,35	18,51
A	153,26	-0,58	16,74
M	153,56	0,19	18,73
J	152,81	-0,49	14,15
J	154,23	0,93	12,15
A	155,22	0,64	14,99
S	154,18	-0,67	12,41
O	157,39	2,08	11,64
N	158,72	0,85	12,97
D	159,80	0,68	11,16
2006 E	156,72	-1,93	6,84
F	156,58	-0,09	3,96
M (*)	161,51	3,15	4,77

(*) 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	2005(1)			2006(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	2.773	1.901	872	3.160	2.323	837
F	2.592	1.867	725	3.032	2.326	706
M	3.050	2.198	852	3.563	2.724	839
A	3.542	2.380	1.162	3.819	2.547	1.272
M	3.684	2.476	1.208	4.150	2.825	1.325
J	3.420	2.724	697	3.817	2.860	957
J	3.596	2.349	1.247	3.780	2.854	926
A	3.820	2.626	1.194	4.232	3.283	949
S	3.466	2.468	998			
O	3.377	2.503	874			
N	3.251	2.701	549			
D	3.536	2.496	1.040			
Total	40.106	28.689	11.418			

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

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

Período	2005			2006 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	153,54	1,5	1,5	172,12	1,3	1,3
F	155,00	1,0	2,4	172,80	0,4	1,7
M	157,39	1,5	4,0	174,88	1,2	2,9
A	158,16	0,5	4,5	176,58	1,0	3,9
M	159,11	0,6	5,2	177,41	0,5	4,4
J	160,57	0,9	6,1	178,27	0,5	4,9
J	162,18	1,0	7,2	179,37	0,6	5,5
A	162,89	0,4	7,7	180,38	0,6	6,1
S	164,79	1,2	8,9	182,00	0,9	7,1
O	166,07	0,8	9,8			
N	168,08	1,2	11,0			
D	165,95	1,1	12,3			

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

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

Período	2004			2005			2006 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	221,96	-0,3	-0,3	237,93	-1,1	-1,1	269,40	1,3	1,3
F	225,06	1,3	1,1	240,46	1,0	0,1	273,66	1,4	2,7
M	226,03	0,4	1,5	245,20	2,0	2,1	271,96	-0,6	2,4
A	227,84	0,8	2,3	248,78	1,5	3,6	275,90	1,4	3,8
M	230,77	1,3	3,6	248,60	-0,1	3,5	277,00	0,3	4,1
J	231,29	0,1	3,8	249,19	0,2	3,7	279,23	0,8	5,0
J	233,41	1,0	4,8	252,31	1,3	5,0	281,22	0,7	5,8
A	239,03	2,4	7,4	255,46	1,3	6,3	283,03	0,6	6,5
S	239,62	0,2	7,6	260,29	1,9	8,4	282,76	-0,1	6,4
O	241,02	0,6	8,3	263,22	1,1	9,6			
N	238,15	-1,2	6,9	263,57	0,1	9,7			
D	240,23	0,9	7,9	265,79	0,8	10,6			

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

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

Período	2004				2005				2006 (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	220,55	265,65	208,65	239,93	237,93	257,98	230,79	256,59	270,03	351,07	248,64	261,35
F	223,71	270,32	211,41	242,06	239,38	268,32	231,74	254,24	274,32	364,57	250,49	265,27
M	224,72	268,01	213,30	242,69	244,30	283,16	234,04	256,65	272,46	349,52	255,77	265,62
A	226,85	272,21	214,87	240,50	248,28	298,51	235,02	255,20	276,54	362,43	253,86	267,82
M	229,58	273,77	217,91	245,81	248,13	293,98	236,03	254,59	277,37	356,83	259,39	272,34
J	229,79	268,28	219,63	250,36	249,07	296,30	236,60	250,72	279,23	355,60	259,11	278,85
J	232,09	274,29	220,81	250,19	252,46	308,13	237,77	250,40	281,36	359,93	260,62	279,50
A	233,74	294,79	222,67	255,45	255,85	318,22	239,39	250,42	283,31	360,45	262,95	279,35
S	238,49	290,73	224,70	253,97	261,66	338,03	240,81	249,83	282,88	354,23	264,04	281,23
O	240,04	292,29	226,25	253,49	263,92	341,51	243,43	254,40				
N	236,67	273,97	226,82	254,62	264,03	351,21	246,29	257,73				
D	238,86	276,33	228,96	257,74	266,29	335,41	248,04	259,43				

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

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

Período	2004			2005			2006 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	150,3	2,0	2,0	169,8	2,8	2,8	201,3	0,9	0,9
F	153,2	1,9	4,0	171,0	0,8	3,6	203,6	1,1	2,0
M	155,2	1,3	5,4	175,1	2,4	6,1	206,6	1,5	3,5
A	156,8	1,0	6,4	179,3	2,3	8,7	209,9	1,6	5,2
M	158,1	0,8	7,3	181,3	1,1	9,9	217,7	3,7	9,1
J	160,9	1,8	9,2	182,0	0,4	10,3	223,2	2,5	11,8
J	161,1	0,1	9,4	182,7	0,3	10,6	222,7	0,0	11,8
A	161,9	0,6	9,7	184,1	0,8	11,6	225,3	0,8	12,5
S	162,04	0,2	9,9	185,9	1,0	12,7	229,5	1,9	15,0
O	163,5	0,8	10,8	192,8	3,7	16,8			
N	164,3	0,5	11,2	197,6	2,5	19,7			
D	165,0	0,4	11,8	199,6	1,0	21,0			

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