

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Las proyecciones económicas	1
Resultados de la encuesta a 500 grandes empresas	2
TEMAS DE ACTUALIDAD	
El contexto internacional	3
MONEDA Y FINANZAS	
Buen contexto financiero	4
Medidas adoptadas por el Banco Central	4
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Incrementos de los precios minoristas y mayoristas	5
Incremento del empleo formal	6
SECTOR AGROPECUARIO	
Evolución del precio de los granos	8
El mercado de la carne	8
SECTOR INDUSTRIAL	
Firmeza de la producción manufacturera	9
Sube la utilización de la capacidad instalada	10
Desaceleración en el sector de la construcción	10
SECTOR EXTERNO	
Aceleración de las exportaciones e importaciones	11
Evolución del intercambio comercial con Brasil	12
SECTOR PÚBLICO	
Recaudación récord del IVA	13
Aumenta el superávit fiscal del sector público nacional	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Preocupante último informe de la FAO	15
Creciente presencia de China en África	16
La política económica brasileña	16
INFORMACION ESTADÍSTICA	18

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**Las proyecciones económicas | Resultados de la encuesta a 500 grandes empresas****Las proyecciones económicas**

Con los datos recientemente conocidos sobre la evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) en septiembre, se confirma que **el crecimiento económico en los nueve primeros meses del año en curso ascendió a 8,4%**, con relación a igual período de 2005. Sobre esta base, es factible prever que un porcentaje similar terminará por expresar la expansión productiva a lo largo de todo el año 2006.

Las eventuales alteraciones -seguramente leves- de dicho porcentaje dependerán del comportamiento de algunas variables relevantes en el último trimestre del corriente año. Las posibilidades de alcanzar un incremento superior a 8,4%, guardan vinculación con dos aspectos, a saber: 1) la aceleración que se observa en el crecimiento del consumo y 2) el aumento en el ritmo de producción industrial hasta fin de año, ante la incertidumbre sobre eventuales restricciones energéticas en el verano próximo.

En el caso del consumo privado, un indicador importante es la venta en supermercados a precios constantes, registro que mostró en septiembre un incremento interanual de 13,3%, el más elevado de todo 2006. Es evidente que el aumento del empleo y de los salarios reales, por un lado, y el fortalecimiento de las líneas de crédito al consumo, por otro, constituyen los principales factores explicativos del comportamiento del consumo privado.

Por otro lado, se observa una desaceleración en el ritmo de crecimiento de la actividad de la construcción, la cual en términos desestacionalizados presentó en el tercer trimestre una suba de 2,9% con relación al trimestre anterior, porcentaje que se compara desfavorablemente con la expansión de 8,8% del segundo trimestre respecto al primer trimestre del año en curso. De todas maneras y considerando que la actividad de la construcción está aumentando a razón de 20% anual, no sería para nada sorprendente que evidenciara alguna moderación en su ritmo de crecimiento. Y ello, en definitiva, podría tener algún impacto, no sustancial por cierto, sobre la tasa de incremento esperada del conjunto de la actividad económica para todo 2006.

Con relación a las proyecciones para el año próximo, todo indica la continuidad de un sostenido ritmo de crecimiento, aun cuando no se alcancen los elevados guarismos anuales observados en el cuatrienio 2003/2006. **En el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM)** que compila el Banco Central -correspondiente a octubre de 2006- **se proyecta un crecimiento del PIB de 7% para 2007**. Cabe señalar también que ante cada compulsión mensual que realiza la autoridad monetaria, la opinión promedio de los consultados tiende a arrojar un porcentaje cada vez más elevado.

Las razones que permiten proyectar un nuevo aumento importante del PIB en 2007, desde el punto de vista de la producción se apoyan en **la continuidad de la expansión tanto del sector industrial como de la construcción y en una mejor campaña agrícola 2006/2007** con respecto a la precedente, cuando se registraron caídas en las cosechas de trigo y maíz.

Analizando las perspectivas para 2007 desde el ángulo de la demanda agregada del sistema económico, también se encuentran elementos que permiten asumir la sostenibilidad del crecimiento.

La expansión del consumo debería continuar, asociada a nuevos aumentos del empleo y de los salarios reales. Este último punto es clave, además, para determinar el nivel inflacionario del próximo año. **El Gobierno pretende lograr, simultáneamente, una cierta mejora del poder adquisitivo del salario y alguna caída en la tasa de inflación** con respecto a la registrada en 2006. Para ello, continuará con la política de acuerdos de precios en productos sensibles, al tiempo que intentará que el incremento de los salarios nominales sea inferior -del orden de 13%- al que se pactó en la mayoría de los convenios colectivos de trabajo de 2006 y que ascendió a 19% aproximadamente.

En cuanto al comportamiento de la inversión en 2007, se prevé que su tasa de incremento podría duplicar la expansión esperada del PIB. Al mismo tiempo, resulta fundamental ampliar la participación del rubro de "maquinarias y equipos" dentro de la inversión total, para contribuir al aumento de la productividad, por un lado, y superar eventuales restricciones de oferta por insuficiente capacidad instalada en ciertas ramas, por otro.

Finalmente, **con respecto a las exportaciones de 2007 se espera un crecimiento del orden de 8%**, hasta alcanzar una cifra de aproximadamente u\$s 49.000 millones. Se observa, a favor, que los principales productos básicos de exportación experimentan un franco proceso de suba en sus cotizaciones internacionales, en particular maíz y trigo, con alzas cercanas a 40% y 26%, respectivamente, en el último año. Por el contrario, la ecuación energética de comercio exterior puede sufrir una contracción significativa, vista la situación existente en petróleo, gas y energía eléctrica.

RELEVAMIENTO DE EXPECTATIVAS DE MERCADO (REM)		
(Octubre 2006)		
Concepto	2006	2007
PIB (% anual)	8,4	7,0
Consumo (% anual)	7,2	6,2
Inversión (% anual)	18,8	14,5
Prod. industrial (% anual)	7,6	6,0
Tipo de cambio (\$ x u\$s) (1)	3,11	3,20
Reservas internacionales (MM de u\$s) (1)	30,1	35,3
Exportaciones (MM de u\$s)	45,2	48,9
Importaciones (MM de u\$s)	34,3	39,1
Tasa de interés (%) (1) (2)	7,3	8,0
Desocupación (%) (1)	9,2	8,4
Recaudación impositiva (MM de \$)	148,5	174,9
Superávit fiscal primario (MM de \$)	23,0	24,5
Precios al consumidor (% anual)	9,8	10,0
Indice de salarios (% anual)	17,2	14,9

(1) A fin de año. (2) Plazo fijo a 30 días // Fuente: BCRA.

Resultados de la encuesta a 500 grandes empresas

El INDEC ha publicado recientemente los principales resultados de su **Encuesta Nacional a Grandes Empresas (ENGE)**, referida al período 1993-2004. Esos resultados corresponden a las 500 empresas no financieras más grandes del país en cada año.

La encuesta comprende empresas con actividad principal en los siguientes sectores: minería; industria manufacturera; electricidad, gas y agua; construcción; comercio; transporte; comunicaciones, y otros servicios.

Cabe señalar que el relevamiento proporciona información básica sobre el perfil y el comportamiento de la cúpula empresarial del país, constituyendo una importante fuente de información para la elaboración de las cuentas nacionales, el balance de pagos, el producto bruto a nivel provincial y otros programas estadísticos.

A fin de observar la **importancia relativa** del segmento de las 500 empresas, el Indec subraya que en 2004 el valor agregado (o producto bruto) por estas firmas alcanzaba a 34,1% del valor agregado en el país por los sectores comprendidos en la encuesta.

En igual sentido, la inversión realizada por las 500 empresas abarcaba en 2003 el 20,1% de la inversión bruta fija del país. Asimismo, las exportaciones del segmento representaban 77,3% de las exportaciones nacionales.

Entre los principales resultados del relevamiento, se incluye el **origen del capital**, sobre lo cual se señala básicamente lo siguiente:

- el número de firmas nacionales ha retrocedido de 281 en 1993 a 165 en 2004, una reducción de 56% a 33% del total de empresas consideradas;
- por tanto, la cantidad de empresas con participación extranjera ha aumentado de 219 en 1993 (44% del total) a 335 en 2004 (67%);
- discriminando a estas últimas entre empresas con participación extranjera de hasta 50% en el capital y más de 50%, se aprecia entre esos años una creciente presencia de las firmas con una participación extranjera mayoritaria, la cual llega en 2004 a 86% del total de 335 empresas.

Por otro lado -y como ha sucedido con diversos agregados macroeconómicos-, la participación de las empresas con capital extranjero en las **utilidades** totales del segmento se ha incrementado de 64,9% en 1993 a 91,1% en 2004.

Considerando las cifras anteriores, se observa que las empresas con participación extranjera constituían en 2004 el 67% del total de 500 empresas y obtenían 91,1% de las utilidades totales.

Con respecto a la **concentración** dentro del segmento de 500 empresas, se registra que las 50 empresas de mayor tamaño (10% del total) pasaron de comprender 54,0% del valor agregado total en 1993 a 59,0 % en 2004.

En cambio, con relación a los puestos de trabajo asalariado, la participación de esas 50 empresas ha disminuido de 36,7% a 20,5% en los mismos años.

Cabe agregar que el total de puestos de trabajo asalariado en el segmento tuvo picos de 610.000 puestos en 1993 y 571.000 en 1998. El siguiente descenso llegó hasta un mínimo de 504.000 en 2003, aumentando en 2004 a 536.000 puestos.

Otro de los resultados alcanzados se refiere a la **tasa de inversión** del conjunto de 500 empresas, medida como el total de la inversión bruta interna como porcentaje del valor agregado. Durante el período bajo análisis, la tendencia de la tasa de inversión se mostró decreciente, pudiéndose señalar: a) una tendencia suavemente descendente, desde un nivel de 36,3% en 1994 y 1995 hasta 32,9% en 1998, y b) una tendencia fuertemente decreciente, hasta 15,7% en 2003.

Finalmente, se presenta la **composición del valor agregado** por las 500 empresas. Cabe mencionar que el costo salarial pasó de representar 46% en 1993 a 19% en 2004, en tanto que los impuestos se incrementaron de 14% del valor agregado en 1993 a 23% en 2004.

A su vez, el resultado operativo de las firmas ascendió de 27% del valor agregado en 1993 a 41% en 2004. Puede agregarse que con respecto al valor de la producción, las utilidades aumentaron de 7,9% en 1993 a 11,9% en 2004.

CANTIDAD DE EMPRESAS								
Origen del Capital	1993	1995	1997	1999	2001	2002	2003	2004
Total	500	500	500	500	500	500	500	500
Nacional	281	248	211	189	175	160	160	16
Con participación extranjera	219	252	289	311	325	340	340	335
Hasta 50%	58	66	55	56	55	47	44	48
Más de 50%	161	186	234	255	270	293	296	289

Fuente: INDEC.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• El contexto internacional (1)

La economía global continúa mostrando un crecimiento sólido y más equilibrado entre las distintas regiones. A pesar de la actual desaceleración de EE.UU., se prevé que el PIB mundial se expanda 4,3% este año y a una tasa similar en 2007. Así, seguiría el ciclo de alto crecimiento global observado desde 2003. En un marco de enfriamiento de la actividad inmobiliaria, EE.UU. disminuyó su ritmo de expansión y continúa mostrando signos de debilidad, previéndose que avance 3,4% en 2006 y 2,6% en 2007, tasa inferior a la proyectada en junio.

Sin embargo, la zona Euro sigue mejorando su ritmo de crecimiento, estimándose que este año el Producto suba 2,1%, para luego desacelerarse moderadamente en 2007, expandiéndose 1,8% (tasa levemente superior a la prevista meses atrás).

En tanto, la economía japonesa nuevamente avanzaría 2,6% este año, pero se debilitaría el próximo (2,0%). En América Latina las perspectivas de crecimiento siguen siendo alentadoras (4,4% en 2006 y 3,9% en 2007), igual que la evolución del resto de las principales variables macroeconómicas, y resultan superiores a las esperadas a mediados de año.

La inflación de las principales economías continúa mayormente evolucionando al ritmo del costo de la energía. El precio del petróleo ha disminuido desde mediados de julio y comienza a impactar en los índices de precios. En tanto, la inflación subyacente en EE.UU. ha exhibido en los últimos meses un incremento constante. No obstante, la posible moderación de las presiones inflacionarias en el tiempo, en parte ante el menor crecimiento de los costos de la energía, las expectativas de inflación contenidas y los efectos acumulados de las acciones de política monetaria, alentaron una pausa en el ciclo alcista de tasas de interés en EE.UU., aunque aún resulta incierta la dinámica futura de la tasa de los **Fed Funds**. En la zona Euro y Japón se mantiene el sesgo levemente creciente de las tasas de referencia en el corto plazo.

La reciente disminución en la cotización del petróleo se está observando también en cierta medida en el resto de las materias primas, principalmente en las metálicas. En tanto, los **commodities** agrícolas también registraron movimientos en sus valores, aunque en menor escala, manteniéndose en niveles todavía elevados en términos históricos.

Estados Unidos

En un contexto de enfriamiento de la actividad inmobiliaria, la economía norteamericana se expandiría 3,4% en 2006, de acuerdo con Latin Focus Consensus Forecast (LFCF). Luego de crecer fuertemente en los primeros meses de 2006, el PIB de EE.UU. aumentó 2,6% en el segundo trimestre, ritmo similar al previsto para los próximos trimestres, de acuerdo con la encuesta de Bloomberg. La desaceleración de la economía estuvo impulsada por la menor expansión de todos los grandes componentes del gasto agregado.

En términos desagregados, se destacó el debilitamiento del consumo privado en bienes durables y de la inversión en equipos y software. Asimismo, se evidenció una mayor contracción de la inversión residencial, que se retrajo a una tasa anualizada de 11,1% desestacionalizado, la mayor caída en once años. A pesar del moderado crecimiento, la tasa de desempleo continúa en torno a 4,7%. Para 2007, se espera que EE.UU. se expanda 2,6%, ritmo menor que el registrado en 2006 y por debajo de lo esperado meses atrás (3,0%).

Zona Euro y Asia

En un contexto de sólida expansión global, el desempeño de la zona Euro muestra mejoras. El PIB de la región aumentaría 2,1% en 2006, por lo que superaría tanto el crecimiento promedio de los últimos cinco años (1,3%) como la expansión estimada meses atrás (2,0%), y en 2007 avanzaría 1,8%, desacelerándose de esta forma levemente. En particular, en el segundo trimestre la zona Euro continuó acelerando su ritmo de crecimiento, al aumentar su PIB a una tasa anualizada de 3,6% s.e., la mayor desde principios de 2000, y se incrementaría en los restantes dos trimestres en torno a 2%.

La mayor expansión de la economía, que estuvo impulsada en parte por determinados factores temporales como la recuperación de la construcción, estaría alentando en cierta medida el descenso de la tasa de desempleo, que resultó en junio de 7,8%, 0,4 p.p. por debajo de la registrada en enero.

América Latina

En un contexto de importantes progresos en el desempeño de sus principales variables macroeconómicas, las economías latinoamericanas siguen creciendo sólidamente y se encuentran mejor preparadas para afrontar shocks externos. La mayor volatilidad observada en los mercados financieros internacionales en mayo y junio no sólo impactó levemente en las economías emergentes, sino que también los valores de sus activos mostraron en general una recuperación desde entonces.

Este año y el próximo América Latina evidenciaría tasas de crecimiento cercanas al 4% (4,4% en 2006 y 3,9% en 2007, ambas superiores a las previstas en junio), la inflación continuaría contenida (4,8% en 2006 y 5,2% en 2007), y el resultado de Cuenta Corriente se mantendría positivo y representaría 1,3% del PIB en 2006 y 0,5% en 2007.

(1) Extracto del "Informe de inflación", IV trimestre de 2006, elaborado por el Banco Central de la República Argentina (BCRA).

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- El clima de optimismo y euforia que reina en los mercados financieros internacionales se hace notar de diversas formas en nuestra economía, especialmente a través del ingreso de capitales de corto plazo.
- Esta entrada de fondos financieros de carácter institucional presiona la demanda y, por lo tanto, las cotizaciones de los títulos públicos, llevando a un mínimo histórico la medición del riesgo país.

Buen contexto financiero

El globalizado mundo financiero está viviendo días de euforia. La abundante liquidez internacional se explica por el descenso de la **tasa de interés de los bonos del Tesoro** de Estados Unidos, que hacia fines de octubre se ubicaba ya en 4,60% anual.

Los capitales especulativos fluyen hacia economías emergentes que, con un riesgo superior aunque algo acotado, les permita obtener una renta mayor y a corto plazo.

A nuestra economía le caben las generales de la ley y se ha visto beneficiada con el ingreso de fondos financieros que han provocado el aumento de los precios de los **títulos públicos**, destacándose en octubre, y a simple modo de ejemplo, el Bono Par en dólares con un incremento de 11,5% en el período, seguido de cerca por el cupón del PBI, también en dólares, con 10,4%. Este título continuó una abrupta carrera ascendente a comienzos de noviembre.

Esta suba de la cotización de los bonos ha hecho descender la medición del denominado "riesgo país", hasta ubicarlo hacia fines de octubre en los 280 puntos básicos, un mínimo que puede considerarse histórico para nuestra economía y por supuesto, muy alejado de los 6.000 puntos que se alcanzaron durante la crisis de 2002.

Cabe destacar, sin embargo, que este nivel es uno de los más elevados en el contexto internacional de los **mercados emergentes**. México está en los 110 puntos, Perú en 140 y Brasil en 216 puntos básicos de tasa de interés adicional sobre la que recibe un inversor en EE.UU.

Además, los fondos del exterior han permitido aumentar el volumen negociado en el ámbito bursátil, donde el **índice Merval** subió en octubre 8,8%, como representación del panel de acciones líderes, cerrando en los 1.781 puntos.

Medidas adoptadas por el Banco Central

Dentro del marco descripto, al Banco Central se le hace relativamente sencillo continuar con su política de acumulación de reservas de divisas internacionales, aunque luego comienza a complicarse al momento en que debe intervenir para absorber los pesos emitidos como contrapartida.

Las reservas que se ubicaban en los u\$s 28.015 millones a fin de septiembre, sobrepasaban los u\$s 29.000 millones un mes después.

Para absorber la emisión resultante de la compra de dólares, a un promedio diario superior a los u\$s 40 millones, recurrió - como hace habitualmente- a la **colocación de LEBAC y NOBAC**.

Como muestra cabe mencionar que, hacia fines de octubre, realizó una licitación para negociar estos títulos a pesar de que no se producían vencimientos. En esa operación tomó del mercado unos \$ 770 millones de los \$ 1.100 millones ofrecidos.

Además, la autoridad monetaria recibió unos \$ 125 millones en concepto de **cancelación de redescuentos**. De este modo, la deuda de las entidades bancarias por el denominado "matching" se ubica en los \$ 5.400 millones.

De acuerdo a este panorama planteado, el Banco Central analiza una serie de medidas relativas al control de capitales, inversiones de las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) y ganancias de los bancos.

Por un lado, la autoridad monetaria prevé continuar con el encaje de 30% que rige por un año para el **ingreso de capitales especulativos** dispuesto oportunamente, ya que más allá de algunas modificaciones, la norma sigue siendo necesaria para regular la entrada de fondos del exterior. Por lo tanto, continuarían las restricciones para la compra de bonos y acciones locales desde mercados internacionales.

Cabe acotar que hace algunas semanas el BCRA aprobó que los bancos puedan emitir **bonos "a perpetuidad"**, con un plazo de 30 años como mínimo y sobre cuya colocación no rige el control de capitales descripto.

Por otra parte, el Banco Central quiere modificar el menú de **inversiones financieras de las AFJP**, para que destinen una mayor proporción a los instrumentos emitidos por el sector público local.

Con datos al mes de septiembre, las administradoras destinaban 55% de su cartera de cerca de \$ 80.000 millones, a la compra de títulos públicos.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> Las autoridades en materia financiera analizan nuevas colocaciones de bonos públicos tanto en el mercado local como internacional, para aprovechar más plenamente el momento económico global.
<ul style="list-style-type: none"> El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) estudia la posibilidad de emitir un título denominado en pesos, que podría ser destinado a la cartera de inversiones de las AFJP.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION
<ul style="list-style-type: none"> El índice minorista de octubre aumentó 0,9% respecto del mes anterior, acumulando 8,0% en el transcurso del año, con un aumento interanual de 10,5%.
<ul style="list-style-type: none"> La Canasta Básica Alimentaria (CBA) registró un alza de 0,9% respecto del mes anterior y su valor es de \$ 395,15 para una familia tipo.

Incrementos de los precios minoristas y mayoristas

El **índice de precios al consumidor** de octubre aumentó 0,9% respecto del mes anterior, acumulando 8,0% en el transcurso del año, con un aumento interanual de 10,5%. A pesar del incremento mensual de octubre (idéntico al de septiembre), se mantienen las **proyecciones** de una inflación para el año que no supera el 10%.

En el **análisis por rubros** se observan aumentos en los de indumentaria (1,9%) por cambio de temporada y Día de la Madre; alimentos y bebidas (1,3%) -alzas en verduras (3,1%) y frutas (10,8%)-; esparcimiento (1,1%) -incremento en turismo (2,5%)-; equipamiento del hogar (1,0%); transporte y comunicaciones (0,4%); otros bienes y servicios (0,4%) y gastos de salud (0,3%); vivienda y servicios básicos (0,3%) -aumento de alquileres (0,9%)-. Por otra parte, el único rubro que observa una disminución es educación (-0,3 %).

En síntesis, el incremento mensual del índice minorista se produjo, fundamentalmente, a partir de aumentos de precios estacionales en alimentos y bebidas, que explican la mitad del incremento, y en menor medida, por la incidencia de los precios de indumentaria y esparcimiento.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice de 0,9% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación "núcleo") que se incrementaron 0,6%, los precios de los bienes y servicios estacionales que tuvieron un alza de 3,8 %, y la no variación de los precios de los "regulados".

En octubre los precios de los **bienes** aumentaron 1,0 % respecto del mes anterior, en tanto que los **servicios** se incrementaron 0,6%, y, en el transcurso del año, los incrementos fueron de 6,5% y 10,4 %, respectivamente.

La variación de los precios de 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 0,9% respecto del mes anterior. Asimismo, la CBA acumula un incremento de sólo 2,6% desde el inicio del año, en razón de los acuerdos de precios alcanzados.

En octubre, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 395,15, en tanto que el costo de la Canasta Básica Total (CBT), que mide la línea de pobreza, llegó a \$ 869,34, por cuanto presentó un incremento de 0,9% respecto del mes anterior.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de octubre aumentó 0,2% respecto del mes anterior, acumulando un aumento de 6,4% en lo que va del año, con una suba de 7,5% en la comparación interanual.

El incremento del IPIM se explica porque los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 0,2%, por cuanto se registró una baja de los precios de los productos primarios (-0,4%) -bajas en petróleo y gas (-3,5%)- y un aumento de 0,4% en los precios de manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los precios de los productos importados crecieron 0,3%.

El **índice del costo de la construcción** de octubre registró un alza de 0,7% respecto del mes anterior, acumulando 16,3% en el transcurso del año, en tanto que en la comparación interanual la suba fue de 20,4%.

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

Incremento del empleo formal

La última encuesta del Ministerio de Trabajo reveló un incremento del **empleo formal en el sector privado** de 0,6% en **septiembre** respecto del mes anterior, lo cual equivale a 12.000 puestos de trabajo en el mes.

La mejora del empleo fue producto principalmente del impulso de la industria manufacturera y de la construcción.

La encuesta abarca las cuatro concentraciones urbanas más importantes y se verifica que Córdoba mostró el mejor desempeño, con un alza de la ocupación en 2,1%, a consecuencia del incremento de la producción automotriz. Le siguen Rosario con 1%, por efecto de la industria manufacturera; Mendoza, con 0,8%, y Capital y Gran Buenos Aires, con 0,4%.

Asimismo, la compulsa revela un incremento del empleo en 8,9% en los **primeros nueve meses** del año, lo que significa 178.000 empleos más.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista para noviembre se prevé en el orden de 0,6% a 0,7%, en razón de la menor influencia de indumentaria y esparcimiento, cuyas bajas relativas podrían compensar probables aumentos en alimentos y bebidas.
- El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA muestra un valor de 0,7% para el índice minorista de noviembre y una variación anual de 9,7%.

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
III Trim. 06	46,3	41,6	10,2	11,1

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 del precio de los granos

La **suba de los precios internacionales** del trigo, el maíz y la soja está complicando el panorama de los precios internos, llevando a un fuerte enfrentamiento entre productores, exportadores, industriales y el Gobierno. En el caso del **trigo** los precios internacionales están impulsados por una baja producción: en su informe a noviembre el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) estimó la producción mundial para la campaña 2006/07 en 586,8 millones de toneladas, nivel que refleja una baja de 32 millones de toneladas en la cosecha, en comparación con la temporada 2005/06. La menor producción estimada, junto al mayor consumo mundial, han dado como resultado una caída continua de los stocks finales, durante los últimos cuatro meses. En el mercado de Chicago, los precios del trigo subieron 15% durante el mes de octubre .

En el **mercado argentino** también se percibe la presión de los precios: frente a una cosecha 2006/07 estimada por la Bolsa de Cereales en 13,8 millones de toneladas y un consumo interno de 5 millones, la exportación anotó ventas por casi 8 millones de toneladas . El gobierno intenta que los mayores precios del cereal no se trasladen a los **precios de la harina y el pan**, pero los productores no quieren perder los mejores precios internacionales. Como forma de presionar a la exportación, el Gobierno fijó el precio índice, sobre el que se calculan impuestos y retenciones, en u\$s 214 la tonelada.

La realidad es que hay una virtual paralización de las operaciones con el cereal y se teme que los productores lo acopien a la espera de la captación de un mejor precio.

El **maíz** registra un panorama similar, ya que el precio en Chicago aumentó en alrededor de 18%. En este caso, la situación de precios refleja una mayor demanda mundial -la producción estaría cerca de los 690 millones de toneladas contra un consumo de alrededor de 720 millones de toneladas-, el mayor uso por parte de Estados Unidos del cereal para la producción de etanol y una menor estimación de producción en este último país. Según las cifras a noviembre del USDA la cosecha estadounidense alcanzaría a 273 millones de toneladas (cuatro millones de toneladas menos que su cálculo de octubre).

La estimación para la **cosecha argentina 2006/07** sobre una superficie sembrada igual a la observada en la campaña 2005/06, llegaría a 17,5 millones de toneladas. La evolución de precios del maíz también es importante por su impacto en la cadena alimenticia: la avicultura utiliza 2,8 millones de toneladas -casi 50% de lo que queda en el mercado local-, con una incidencia de 22% sobre el costo de producción del pollo. Lo mismo sucede con los "feed-lot", cuyo principal insumo es el maíz y cuya producción es hoy central para mantener el precio de la carne.

El aumento de los precios del trigo y del maíz arrastra el **precio de la soja**, que alcanzó hacia principios de noviembre el mayor nivel de los últimos dos años y medio, aún cuando la producción esperada es muy elevada. El USDA estimó en noviembre una producción para ese país de 87 millones de toneladas. La estimación para la Argentina varía entre 41,3 y 43 millones de toneladas.

La diferencia con el trigo y el maíz es que en el caso de la soja, la evolución del precio internacional no tendría prácticamente incidencia sobre los precios internos, ya que esta oleaginosa es un producto casi exclusivo de exportación, ya sea en grano, harina o aceite.

El mercado de la carne

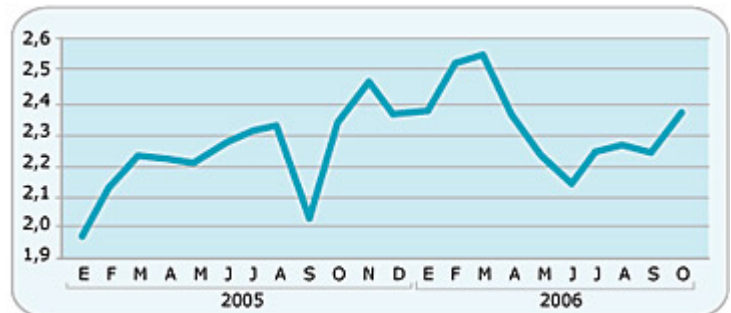
El precio del novillo en Liniers viene aumentando desde el mes de septiembre, habiendo sobrepasado ya el **precio de referencia** del acuerdo entidades-Gobierno de \$ 2,40. Una razón del aumento es la mayor retención de hacienda en manos de los productores, ya que las últimas lluvias mejoraron el estado de los campos de pastoreo. La Sociedad Rural y Coninagro proponen suspender la disposición del peso mínimo de los animales a faenar, para hacer frente a la demanda estacional por el fin de año. Los frigoríficos exportadores, por su parte, aceptarían una nueva restricción al **cupo de exportaciones** si el precio en Liniers sigue subiendo, al menos para pasar el bimestre noviembre-diciembre. Pese a esta postura, los frigoríficos siguen pensando en un régimen gradual que lleve a una apertura total del mercado para fines de 2007.

PERSPECTIVAS

- Los precios internacionales de trigo, maíz y soja seguirían firmes hasta por lo menos, mediados de 2007. En el plano interno, todo dependerá de las políticas oficiales de manejo de precios.
- Los precios del ganado, en los próximos meses, también mostrarían firmeza, dada la baja momentánea de la oferta. De hecho, la gran incógnita consiste en si podrá frenarse el traslado a los precios de la carne, habida cuenta de que la media res experimentó incrementos de entre 6 y 12 %.

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	2,309
N	2,467	
D	2,364 (*)	

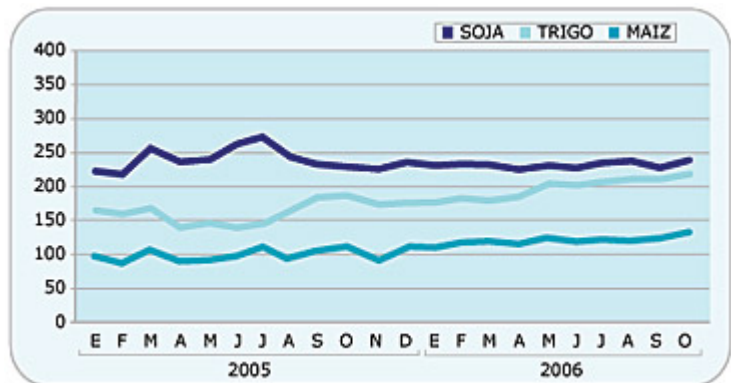


(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

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
O	220,3	145,2	243,8



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- En octubre pasado, la producción manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC- aumentó en términos desestacionalizados 0,4% con relación al mes anterior y 7,3% respecto de octubre de 2005, acumulando en los primeros diez meses del año un alza de 7,6% frente a igual período del año precedente.
- La continua expansión de la producción manufacturera está apoyada principalmente en la firme evolución del consumo privado, estimulado éste por el aumento de la masa salarial, los haberes previsionales y la ampliación del crédito personal.
- En el bimestre agosto-septiembre, el sector de la construcción experimentó una cierta desaceleración en su evolución, aunque manteniendo altos niveles de actividad, ampliamente superiores a los de iguales meses del año anterior.

Firmeza de la producción manufacturera

De acuerdo a las últimas cifras proporcionadas por el INDEC, la producción manufacturera presentó en **septiembre** alzas sin estacionalidad de 1,1% con relación al mes anterior y de 7,6% frente a igual mes de 2005. También fue de 7,6% la suba de los **nueve primeros meses** del año respecto del mismo período de 2005.

En términos desestacionalizados, la producción del **III trimestre** del año fue superior en 1,8% a la del trimestre precedente. La comparación con el III trimestre de 2005 arrojó una suba de 7,9%, con estacionalidad.

Considerando los **29 rubros registrados** por el INDEC y cotejando los primeros nueve meses de 2006 con igual lapso de 2005, se observa lo siguiente:

- 10 bloques manufactureros tuvieron un aumento de producción mayor al 7,6% verificado por el sector en promedio y 19 bloques evolucionaron a un ritmo menor al mismo;
- el grado de **difusión** de la expansión sectorial resultó elevado, ya que solamente 4 bloques mostraron una baja de producción.

El grado de **asimetría** de la evolución intrasectorial fue importante. Los rubros con mayor incremento de su producción en los nueve primeros meses del año fueron los de la industria automotriz (29,4%), cemento (20,7%), otros materiales de la construcción (19,7%) y carnes blancas (17,5%). También fueron de especial magnitud las subas presentadas en cigarrillos (15,4%), aceites y subproductos (12,6%) y productos lácteos (10,8%).

En el extremo opuesto, las reducciones de producción correspondieron a los rubros de carnes rojas (-7,0%), fibras sintéticas y artificiales (-2,8%), yerba mate elaborada (-1,4%) y productos químicos básicos (-0,6%).

Sube la utilización de la capacidad instalada

Por cuarto mes consecutivo, se incrementó en septiembre pasado el uso de la capacidad instalada de producción en el sector manufacturero, que alcanzó a **74,9% en promedio**.

Este nivel de utilización de la capacidad fue así superior al 72,8% observado en el mes anterior y algo mayor al 74,3% de septiembre de 2005.

Los **bloques sectoriales** con mayor uso de su capacidad instalada fueron en septiembre último los de industrias metálicas básicas (95,9%), productos textiles (88,5%), refinación del petróleo (87,3%) y papel y cartón (77,7%).

A su vez, los bloques con menor utilización de su capacidad resultaron los de vehículos automotores (61,0%), industria metalmeccánica excluido automotores (64,0%), productos de caucho y plástico (68,0%) y productos minerales no metálicos (68,3%).

Al respecto, puede señalarse como relevante que los bloques de automotores y de productos minerales no metálicos (cemento, materiales de construcción y vidrio) son los que **encabezan el crecimiento** del conjunto manufacturero y que no presentan la limitación de un alto uso de capacidad para continuar su expansión.

Desaceleración en el sector de la construcción

En **septiembre** último el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) presentó una baja de 1,5% respecto del mes precedente, luego de una reducción de 4,2% en agosto, siempre sin estacionalidad.

Con respecto al mismo mes de 2005, la actividad fue en septiembre superior en 13,5%, es decir, un incremento menor al de agosto, mes en que también se observara una menor suba. A pesar de esta desaceleración, puede apreciarse la importante magnitud de la suba interanual.

Una apreciación similar puede efectuarse al observar el acumulado de los **nueve primeros meses** del año, el cual mostró un aumento de 20,0% -frente a igual lapso de 2005-, proporción también inferior a la de agosto, cuando se había verificado lo mismo respecto de julio.

En septiembre, los despachos al mercado interno de **insumos representativos** de la construcción presentaron subas en prácticamente todos los casos, tanto con relación al mes anterior como en la comparación con el mismo mes de 2005. Asimismo, la **superficie a construir registrada** por los permisos de edificación para obras privadas -en una lista representativa de 42 municipios- tuvo en septiembre variaciones positivas en ambas comparaciones.

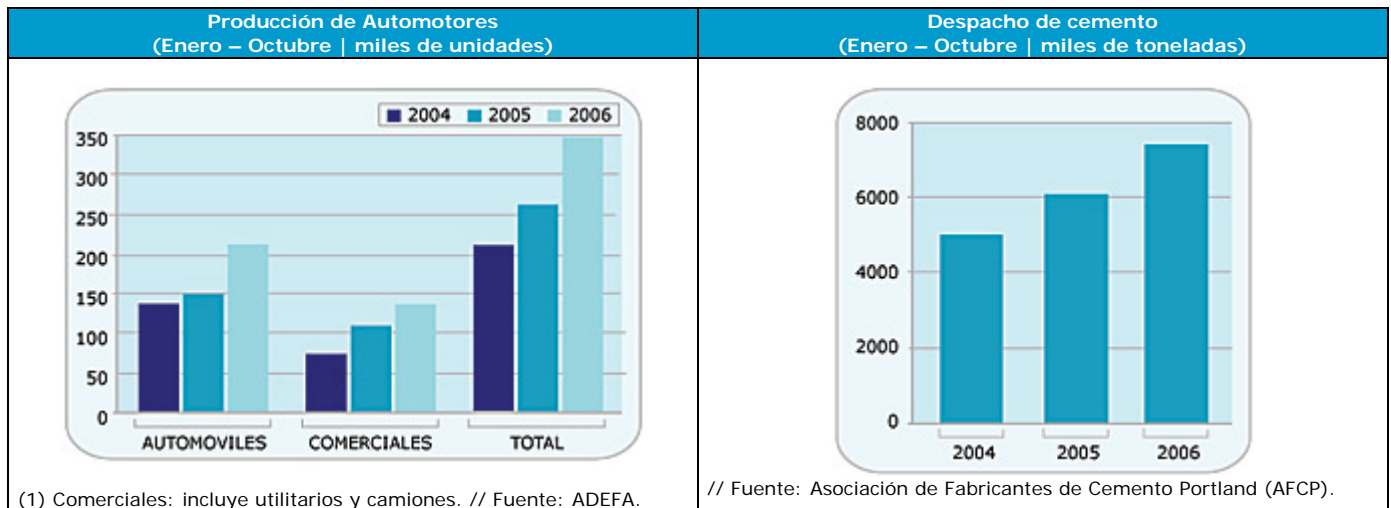
Las cifras acumuladas en ambos aspectos durante los **primeros nueve meses** del año, con respecto al mismo período de 2005, fueron las siguientes:

- todos los insumos representativos considerados mostraron un aumento de sus despachos internos, destacándose los ladrillos huecos (58,6%), hierro redondo para hormigón (26,9%) y cemento Portland (23,4%);
- la superficie a construir registrada para edificación privada tuvo una suba de 24,6%.

PERSPECTIVAS

• Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, la producción manufacturera -medida por el EMI del INDEC- presentará aumentos interanuales de 7,5% en noviembre y de 7,6% en 2006.

• Se mantienen expectativas positivas sobre la evolución de la industria de la construcción, apoyadas tanto en la evolución de las obras públicas como de las privadas.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- En los meses de agosto y septiembre se observó una cierta aceleración en el valor del comercio exterior argentino -especialmente de las importaciones-, habiendo cerrado el período enero-septiembre con un superávit levemente mayor al del mismo lapso de 2005.
- El fuerte aumento de las exportaciones a Brasil en octubre último -con una reducción de nuestro déficit bilateral mensual- no impidió que en los diez primeros meses del año el saldo negativo para la Argentina aumentara significativamente, a unos u\$s 3.130 millones.
- En octubre el índice del tipo de cambio real multilateral elaborado por el Banco Central bajó 0,7% respecto del mes anterior, apreciándose así el peso levemente en términos reales, a la vez que el índice se ubicó 103,8% por encima del promedio alcanzado en la convertibilidad.

Aceleración de las exportaciones e importaciones

En agosto y septiembre se observó un mayor ritmo de aumento -interanual y también acumulado- en los valores de las ventas y compras al exterior, según las estimaciones provisionales del INDEC.

Las exportaciones de **septiembre** resultaron superiores en 17% a las del mismo mes de 2005, luego de aumentos interanuales de 6% en julio y 12% en agosto. Asimismo, las importaciones se incrementaron en 28%, después de haberlo hecho en 21% en julio y 25% en agosto. Esas variaciones se reflejaron lógicamente en subas crecientes de los respectivos acumulados anuales.

En los **nueve primeros meses del año** -respecto de igual lapso de 2005- las variaciones principales del balance comercial fueron las siguientes:

- el valor de las **exportaciones** fue de u\$s 33.999 millones, representando una suba de 14%, originada en incrementos de 7% en los precios y de 6% en las cantidades físicas;
- las **importaciones** sumaron u\$s 24.913 millones, aumentando 19%, debido a alzas de 15% en las cantidades y de 3% en los precios;
- el **superávit** fue de u\$s 9.086 millones, mayor en 1,5%.

Puede observarse en el período un efecto positivo de los **términos del intercambio**, ya que los precios de exportación subieron más que los precios de importación.

El **valor de las exportaciones** -siempre para los primeros nueve meses- aumentó en todos los rubros, sobresaliendo las manufacturas de origen industrial (MOI) con una suba de 23%, seguidas por las manufacturas de origen agropecuario (MOA) con 14%, combustibles y energía con 8% y los productos primarios con 5%.

Cabe mencionar que las subas en combustibles y energía y en los productos primarios respondieron a incrementos de los precios, pues las cantidades físicas disminuyeron en 17% y en 1%, respectivamente.

El mayor valor de las exportaciones entre ambos períodos fue aportado principalmente por vehículos automóviles para transporte de personas (u\$s 417 millones más), aceite de soja en bruto (397 millones), harinas y pellets de soja (384 millones), camarones y langostinos (241 millones) y vehículos automóviles para transporte de mercancías (232 millones).

En cuanto al **valor de las importaciones**, también todos los rubros presentaron aumento, destacándose en términos relativos los vehículos automotores de pasajeros (29%), los bienes de consumo (27%), los bienes de capital (23%), piezas y accesorios para bienes de capital (20%), combustibles y lubricantes (14%) y bienes intermedios (12%).

Evolución del intercambio comercial con Brasil

A partir de información difundida por el INDEC, puede observarse que en el período **enero-septiembre** del corriente año las exportaciones argentinas a Brasil aumentaron en mayor proporción que las importaciones desde nuestro socio comercial. Sin embargo -dadas las distintas bases de comparación-, el nivel del déficit argentino prácticamente se mantuvo igual.

En los nueve primeros meses del año, las ventas argentinas a Brasil sumaron u\$s 5.721 millones, implicando un incremento de 25% respecto del mismo lapso de 2005. A su vez, las importaciones totalizaron 8.636 millones, con una suba de 15%.

Por tanto, el **déficit comercial** resultante fue de u\$s 2.915 millones, inferior en sólo 1% con relación al verificado el año anterior.

Cabe mencionar que en ese período la **participación relativa** del mercado brasileño en las exportaciones totales argentinas fue de 17%, en tanto que se originó en Brasil 35% de nuestras importaciones totales.

La desagregación del comercio bilateral en los primeros nueve meses -frente a igual período de 2005- arroja el detalle siguiente:

- las **exportaciones** argentinas mostraron aumento en todos los grandes rubros: productos primarios (38%), combustibles y energía (34%), manufacturas de origen industrial - MOI (21%) y manufacturas de origen agropecuario - MOA (20%);
- las **importaciones** argentinas presentaron suba en casi todos los casos: piezas y accesorios para bienes de capital (42%), bienes de consumo (21%), automotores de pasajeros (15%), bienes intermedios (12%), bienes de capital (11%) y combustibles y lubricantes (-73%).

Entre los factores explicativos del persistente -y creciente tendencialmente- déficit comercial argentino con Brasil, se destaca la menor importancia de nuestras colocaciones de **productos primarios**, debido a la progresiva sustitución de importaciones agropecuarias realizada en los últimos años por ese país. En consecuencia, adquiere mayor relevancia el elevado déficit comercial argentino en **productos industriales**.

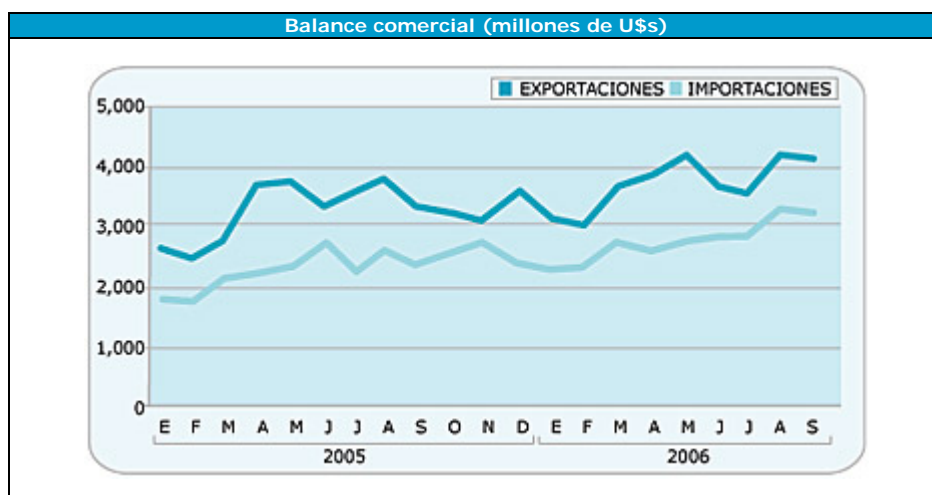
También ha tenido una importancia especial en los años recientes el alto ritmo de recuperación económica de la Argentina - con el consecuente aumento de nuestras importaciones-, frente a una débil tasa de crecimiento brasileño. Cabe recordar que los flujos del comercio bilateral están fundamentalmente **influidos por los niveles de actividad económica** en ambos países, y ello en mucha mayor medida que por las variaciones del tipo de cambio bilateral.

PERSPECTIVAS

• De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, en 2006 las exportaciones sumarían u\$s 45.200 millones (13% más que en 2005), mientras que las importaciones serían de 34.300 millones (19%). El superávit resultante sería de 10.900 millones (-4,5%).

• Asimismo, el tipo de cambio nominal a fin del corriente año sería de \$ 3,12 por dólar estadounidense.

• A pesar de la decisión tomada por representantes del Mercosur y de la Unión Europea a principios de noviembre, en el sentido de retomar las interrumpidas negociaciones para un acuerdo de libre comercio, las expectativas predominantes no son optimistas para el corto plazo.



Exportaciones por grandes rubros (Enero – Septiembre millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2005 (1)	2006 (2)	%
Total General	29.943	33.999	14
* Productos primarios	6.491	6.806	5
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	9.618	10.951	14
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	8.630	10.625	23
* Combustibles y energía	5.204	5.617	8

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

Importaciones por grandes rubros (Enero - Septiembre millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2005 (1)	2006 (2)	%
Total General	20.989	24.913	19
* Bienes de capital	4.888	6.030	23
* Bienes Intermedios	7.772	8.729	12
* Combustibles y lubricantes	1.222	1.392	14
* Piezas y accesorios para bienes de capital	3.599	4.313	20
* Bienes de consumo	2.249	2.867	27
* Vehículos automotores de pasajeros	1.157	1.494	29
* Resto	102	88	-14

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

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- La recaudación de octubre sumó \$ 13.361 millones, que representaron un incremento de 35,1% respecto del nivel del mismo mes de 2005.
- En lo que va del año, la recaudación suma \$ 122.105 millones, 24,8% más que en el mismo periodo del año precedente.
- El resultado financiero en base caja del sector público nacional, descontando los recursos por privatizaciones y la información sobre coparticipación federal de impuestos, registró en el mes de septiembre un superávit de \$ 1.436 millones, superando así al registrado en igual periodo de 2005 en 526,6 millones.

Recaudación récord del IVA

La recaudación de **octubre** sumó \$ 13.360,5 millones, que representaron un **incremento de 35,1%** respecto del nivel del mismo mes de 2005. Esta fuerte suba sólo fue superada por los resultados de mayo, con 14.358 millones y de junio con 13.832 millones, meses en los que los ingresos fiscales suben porque se acumulan los vencimientos de Ganancias.

Asimismo, y por primera vez en 2006, el incremento contra el mismo mes del año anterior supera el 30%. Por otra parte, la recaudación superó en \$ 2.500 millones la cifra que se había fijado en el presupuesto para el mes.

Entre los impuestos recaudados en octubre, el comportamiento más destacado le correspondió al **IVA**, que en función del fuerte nivel de consumo tuvo una **suba de 42,8%** y aportó un monto récord de \$ 4.352,4 millones, el más alto desde la salida de la convertibilidad. En nueve meses, el IVA aportó 38.148,2 millones, 26,4% más que en 2005.

Si bien una parte de esa suba se debe al efecto de la inflación, la recaudación del IVA crece más que el consumo global. La razón de esto sería que está bajando la evasión y la morosidad. Los datos de la AFIP indican que el nivel de evasión en el IVA bajó a 23% este año, desde el 35% que había alcanzado en 2001.

Respecto al **impuesto a las ganancias**, con una recaudación de \$ 2.761,3 millones, el aumento fue de 23,8% con relación a octubre de 2005, como consecuencia de los incrementos producidos tanto en la actividad económica como en la remuneración imponible.

Los **derechos de exportación** o retenciones, sumaron \$ 1.448,7 millones, que representaron un incremento de 43,2%, principalmente por el aumento de las ventas al exterior de harina de soja, aceites y carne congelada.

El **impuesto a los débitos y créditos en cuenta corriente** recaudó \$ 957,0 millones y tuvo un incremento con respecto a octubre de 2005 de 20,5%, por el aumento de las transacciones bancarias gravadas.

El aumento del empleo registrado y de los salarios determinó que los ingresos por **contribuciones patronales** subieran 32,2% y por **aportes personales** 28,7%, al recaudar \$ 1.544,6 y 910,0 millones, respectivamente.

Desde el punto de vista de la **distribución**, la seguridad social se vio favorecida en relación a períodos anteriores, ya que ingresaron contribuciones por \$ 2.025,0 millones, significando una suba de 40% frente a octubre de 2005.

Sin embargo la administración nacional concentró el mayor volumen de ingresos ya que le correspondieron \$ 7.748,6 millones, 33,2% 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 3.054,4 millones, 33,9% más.

En lo que va del año, la recaudación suma \$ 122.105 millones, 24,8% más que en el mismo período de 2005. Para todo 2006, la pauta de recaudación fijada era de 133.000 millones y con lo alcanzado hasta ahora se supera en 12.000 millones lo presupuestado para el período enero-octubre.

Aumenta el superávit fiscal del sector público nacional

Los **resultados primario y financiero** en base caja del sector público nacional, descontando los recursos por privatizaciones y la información sobre coparticipación federal de impuestos, registraron en el mes de septiembre superávit por \$ 2.212,6 millones y 1.436,3 millones, superando así a los registrados en igual período de 2005 en 595,7 millones y 526,6, respectivamente.

La variación del **resultado global** se debió a un crecimiento de los **recursos** en \$ 3.126 millones, superior al observado por los **gastos**, de 2.599,5 millones, representando variaciones con respecto a septiembre de 2005 de 25,5% y 22,9%, respectivamente.

Fue determinante la mayor recaudación tributaria, distinguiéndose las subas en contribuciones a la seguridad social y en los impuestos al comercio exterior, al valor agregado, a las ganancias y, en menor medida, a los créditos y débitos bancarios.

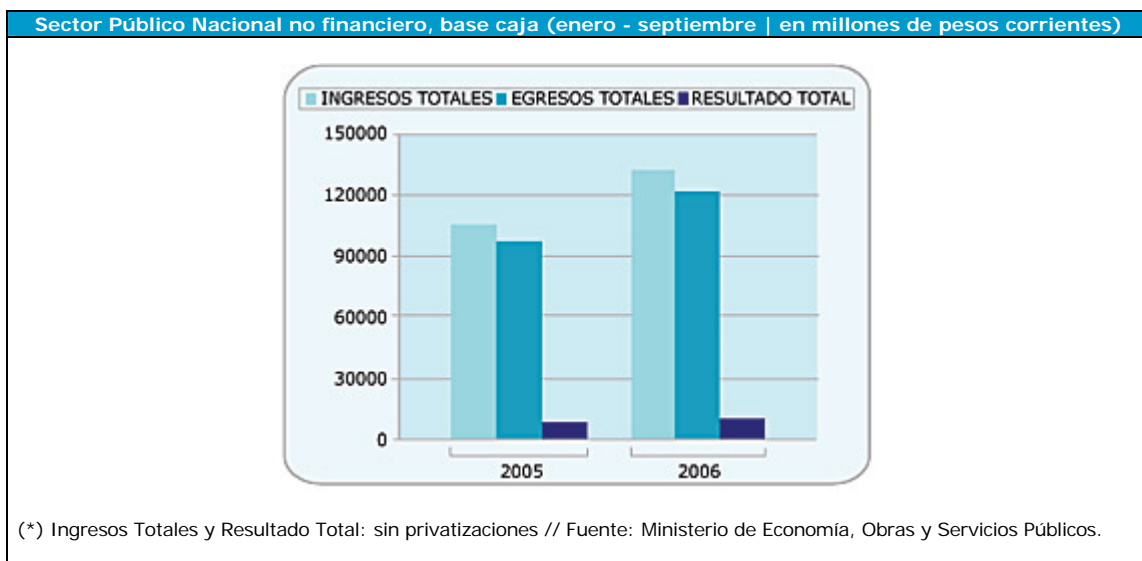
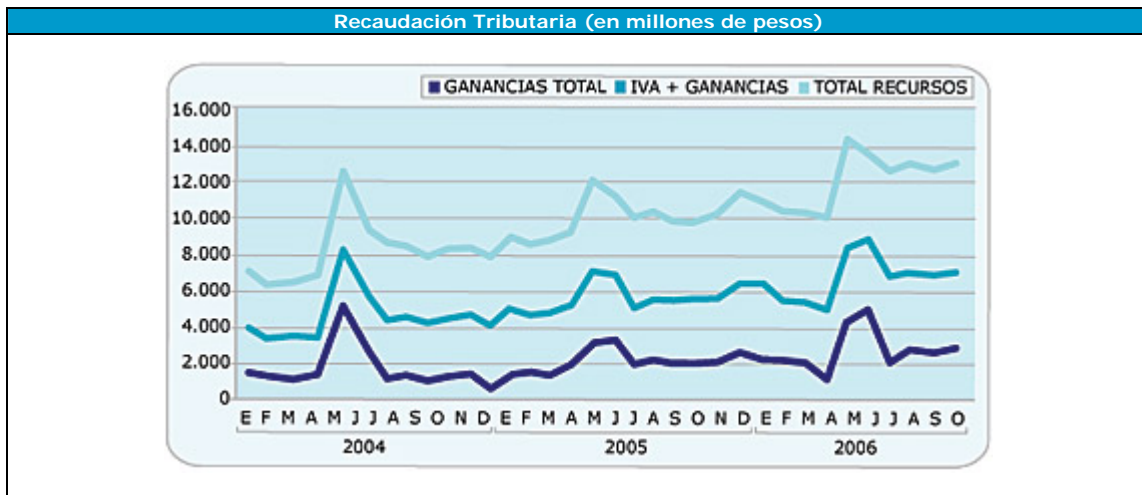
Con respecto a las **erogaciones**, se distinguen los incrementos en los pagos de:

- prestaciones a la seguridad social, por \$ 692,2 millones, por el aumento en las jubilaciones y pensiones mínimas, el consiguiente impacto en las pensiones no contributivas, y también por el aumento general de 11% dispuesto sobre las restantes prestaciones;
- transferencias a provincias y municipios, en 401,3 millones, por la afectación automática de la mayor recaudación del impuesto a las ganancias, como así también por las mayores transferencias originadas en el Acuerdo Nación–Provincias referido, entre otros, a los programas “Acciones para Planes Federales de Vivienda”, “Asistencia Financiera para la Infraestructura Social”, “FONAVI” y “Más Escuelas, Mejor Educación”;
- remuneraciones, en \$ 222,2 millones, en términos generales por los aumentos observados en distintos sectores de la administración nacional, en el ámbito del Poder Legislativo, de las fuerzas armadas y de seguridad interior y por las mejoras salariales en el Consejo de la Magistratura y la AFIP, y
- transferencias al sector privado, por \$ 208,1 millones, principalmente por las mayores transferencias destinadas a obras de infraestructura eléctrica administradas por el Fondo Fiduciario Eléctrico Federal, así como también las dirigidas a las empresas concesionarias del transporte automotor a través del Fondo Fiduciario de Infraestructura del Transporte.

El **superávit primario** sin privatizaciones en términos acumulados resultó superior al registrado en el período enero-septiembre de 2005 en \$ 2.210,9 millones, en tanto que al considerar los servicios por intereses, la diferencia asciende a 2.421,7 millones.

PERSPECTIVAS

- Con la necesidad de contar con leyes clave aprobadas antes de fin de año, el Poder Ejecutivo decidió prorrogar hasta el 29 de diciembre el período de sesiones ordinarias del Congreso Nacional. De esta forma las cámaras contarán con más tiempo para aprobar asuntos como el Presupuesto nacional 2007, la reducción del número de miembros de la Corte Suprema, el proyecto de ley nacional de Educación, la prórroga de la emergencia por otro año y la regulación de las empresas de medicina prepaga.



ECONOMÍA INTERNACIONAL

SITUACION

- De acuerdo a las expectativas previas, el crecimiento de la economía de Estados Unidos se desaceleró a 1,6% en términos anuales en el tercer trimestre del año.
- Las previsiones más optimistas sobre la evolución de la economía mundial apuntan a que la desaceleración estadounidense no sea de gran magnitud y a que pueda ser balanceada por un mayor dinamismo de las economías europeas y de Japón.
- Continúa la acumulación de reservas internacionales en las economías emergentes del este asiático, habiendo ya superado los dos billones de dólares, la mitad de los cuales corresponde a China. Esta tendencia refleja los superávits comerciales de la región, así como el importante ingreso de inversión extranjera directa.

Preocupante último informe de la FAO

A fines de octubre la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) publicó su informe sobre **"El estado de la inseguridad alimentaria en el mundo, 2006"**. Este informe aparece una década después de la Cumbre Mundial sobre la Alimentación, realizada en noviembre de 1996, en la cual los jefes de Estado y de gobierno de 180 países fijaron como objetivo reducir a la mitad la cantidad de personas con hambre para el año 2015.

Según el organismo internacional, existen en el mundo 854 millones de personas "subalimentadas", o sea, disponen de menos de 1.900 calorías por día. La gran mayoría, 820 millones, se encuentra en países "en vías de desarrollo", una cantidad prácticamente igual a los 823 millones que había en 1990.

El análisis de las cifras llevó al director general de la FAO a admitir que “En realidad, no se logró **ningún progreso**”. Según el organismo, “las tendencias más recientes son verdaderamente preocupantes”, ya que muestran -entre los trienios 1995-97 y 2001-03- un aumento de 26 millones de personas desnutridas, después de una disminución de 100 millones en los años 80.

Cabe señalar que las cifras globales ocultan importantes **diferencias regionales**. Asia y el Pacífico presentaron progresos reales, con excepción de Corea del Norte, Bangladesh y Pakistán. En China, la cantidad de personas subalimentadas disminuyó en 45 millones.

En cambio, en el Cercano Oriente y en el norte de África se incrementó el número de personas desnutridas, así como también en la región africana al sur del Sahara, donde la situación es la peor.

Tomando la proporción de personas subalimentadas, la situación evolucionó favorablemente en América del Sur y el Caribe, se mantuvo en México y se deterioró en América Central. Entre los períodos 1990-92 y 2001-03, países como Cuba, Guyana y Perú ya cumplieron los Objetivos del Milenio, en tanto que otros como Chile y Uruguay, se acercan a esa meta.

Creciente presencia de China en África

A principios de noviembre se realizó en Pekín una importante **cumbre de líderes africanos** con el objetivo de aumentar sus relaciones con el país anfitrión, asistiendo los jefes de Estado o gobierno de más de 40 países, de los 53 que integran el continente africano.

El contexto económico entre el gigante asiático y los países africanos incluye un creciente flujo de **exportaciones chinas**, habiéndose multiplicado casi por diez el intercambio comercial en la última década, previéndose para 2006 un incremento de 25% respecto del año anterior.

También son de especial magnitud las **inversiones** chinas en África, donde se han establecido más de 800 empresas de ese origen. Asimismo, empresas chinas participan en un gran número de obras de infraestructura en el continente, como la construcción de una importante represa hidroeléctrica en Gabón, vinculada a un estratégico proyecto para la extracción de mineral de hierro. Cabe señalar que el acceso a materias primas básicas para su aprovisionamiento, constituye una de las claves del accionar chino en el exterior.

Por otro lado, gobiernos de Occidente y diversas organizaciones han acusado a China de apoyar con su accionar económico a diversos países, como Sudán y otros, en los cuales se observan serias violaciones de los **derechos humanos**. Recientemente, el presidente del Banco Mundial señaló que la búsqueda de materias primas por parte de China en el continente debe tener en cuenta esas violaciones, así como diversas cuestiones relacionadas con la preservación del **medio ambiente**.

La política económica brasileña

Mayor crecimiento económico, política fiscal estricta y mejora en la distribución de la riqueza, han sido los **objetivos básicos** proclamados por el reciente reelecto presidente de Brasil.

Al respecto, cabe recordar que hasta ahora ha prevalecido un **enfoque monetarista** que privilegia una reducida inflación, a la vez que esto se ve también favorecido por la apreciación real de la moneda brasileña. En la misma línea se viene observando una política fiscal de elevado superávit fiscal primario, con una meta de 4,25% del PIB. Sin embargo, igual se verifica un déficit global de las cuentas públicas, ya que los intereses de la deuda -incrementados por la alta tasa de interés de referencia- equivalen aproximadamente a 8% del PIB.

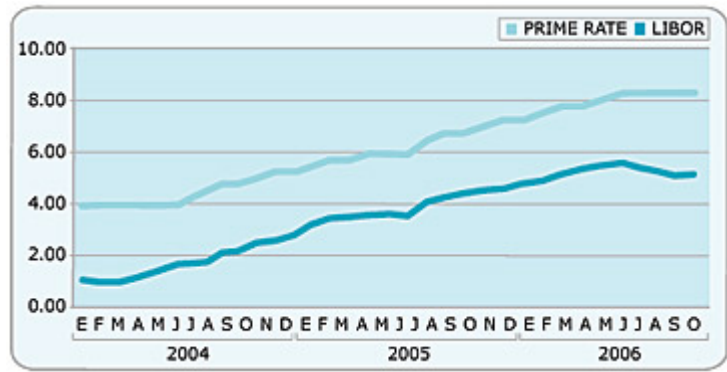
Al respecto, los críticos **desarrollistas** señalan que la elevada tasa de interés -la más alta del mundo en términos reales- frena el crédito, el consumo y la producción, a la vez que hace que las inversiones de tipo financiero sean más lucrativas que las inversiones productivas. Apuntan también que un real sobrevaluado puede ayudar a bajar en algo la inflación, pero alienta las importaciones y reduce la competitividad de las exportaciones.

PERSPECTIVAS

- Existen expectativas firmes en el sentido de que la Reserva Federal estadounidense no variará su tasa de interés de referencia en su próxima reunión de diciembre, la que permanecerá así en 5,25% anual.
- En un informe de principios de noviembre, el FMI pronosticó para América del Sur un aumento del PIB de 4,8% en 2006 y de 4,5% en 2007. Para ambos años se destaca el crecimiento de la Argentina, con 8,0% y 6,0%, respectivamente, mientras que también se expandirían las economías de Brasil (3,2% y 4,0%) y de Chile (5,2% y 5,5%).
- En una cumbre de Parlamentos Asiáticos, efectuada a mediados de noviembre en Teherán con representantes de unos 30 países, se apoyó el estudio de la posibilidad de crear un fondo monetario asiático.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

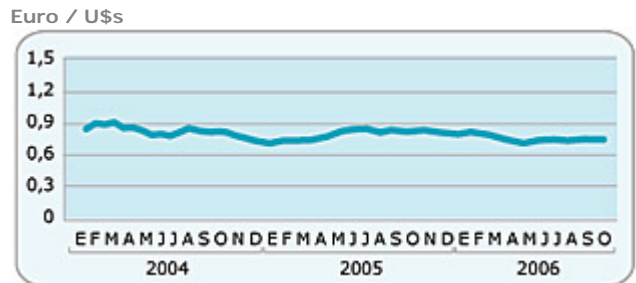
	LIBOR	Prime Rate
2004 E	1,21	4,00
F	1,17	4,00
M	1,16	4,00
A	1,38	4,00
M	1,58	4,00
J	1,94	4,00
J	1,98	4,25
A	1,99	4,50
S	2,20	4,75
O	2,31	4,75
N	2,64	5,00
D	2,78	5,25
2005 E	2,96	5,25
F	3,16	5,50
M	3,40	5,75
A	3,41	5,75
M	3,54	6,00
J	3,71	6,00
J	3,93	6,25
A	4,05	6,50
S	4,23	6,75
O	4,47	6,75
N	4,60	7,00
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
O	5,39	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	0,783
N	0,752	N	0,849	N	
D	0,738	D	0,844	D	



(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	117
N	103	N	120	N	
D	103	D	118	D	



(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

Periodo	Indice Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual período del año anterior	Indice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Indice 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	135,6	0,7
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	138,6	0,8
J	142,0	8,4	139,0	0,2	139,6	0,8
J	141,7	9,1	140,5	1,1	140,6	0,7
A	143,2	8,5	141,8	0,9	141,5	0,6
S	142,6	8,0	142,4	0,4	142,3	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
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	64.899	2.766
F	41.841	125.623	4.379	139.066	65.933	2.869
M	41.996	126.481	4.632	140.738	65.116	3.036
A	42.446	129.239	4.790	143.806	65.690	3.288
M	42.692	134.688	4.978	150.041	66.513	3.469
J	44.100	137.473	5.093	153.181	69.345	3.628
J	46.022	139.133	5.274	155.336	70.584	3.759
A	45.929	141.798	5.272	158.113	71.770	3.791
S	46.698	143.881	5.405	160.646	74.009	3.993
O	46.975	146.967	5.519	164.027	76.326	4.159

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

Fuente: INDEC.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2005 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
S	217,97	151,09	137,59	180,60	1,96

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

Índice Líder - CEP

Período	Índice 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	3.161	2.323	838
F	2.592	1.867	725	3.069	2.326	742
M	3.050	2.198	852	3.624	2.724	899
A	3.542	2.380	1.162	3.922	2.547	1.375
M	3.684	2.476	1.208	4.227	2.825	1.401
J	3.420	2.724	697	3.836	2.860	976
J	3.596	2.349	1.247	3.805	2.854	951
A	3.820	2.626	1.194	4.291	3.283	1.008
S	3.466	2.468	998	4.065	3.170	895
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	183,56	0,9	8,0
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	282,29	-0,3	6,2
O	241,02	0,6	8,3	263,22	1,1	9,6	282,92	0,2	6,4
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	282,38	352,07	263,98	281,23
O	240,04	292,29	226,25	253,49	263,92	341,51	243,43	254,40	282,98	350,49	265,15	282,19
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	230,6	2,8	15,5
O	163,5	0,8	10,8	192,8	3,7	16,8	232,1	0,7	16,3
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.