

# INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

<b>ANÁLISIS GLOBAL</b>	
Los objetivos económicos para 2007 y el proceso inflacionario	1
Evolución de los complejos exportadores	1
<b>TEMAS DE ACTUALIDAD</b>	
Armonización fiscal en el Mercosur: Aspectos tributarios e incentivos	2
<b>MONEDA Y FINANZAS</b>	
Reservas internacionales y tipo de cambio	4
Panorama monetario	4
Fuerte optimismo financiero	4
<b>PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION</b>	
Leve incremento en los precios minoristas y los mayoristas sin cambios	5
Bajó la desocupación	6
<b>SECTOR AGROPECUARIO</b>	
Las características del conflicto rural	8
Las principales medidas	9
<b>SECTOR INDUSTRIAL</b>	
Desaceleración en la industria de la construcción	10
Uso estable de la capacidad instalada	10
Menor ritmo de aumento del empleo industrial	11
<b>SECTOR EXTERNO</b>	
Recuperación del balance comercial	12
Principales productos comerciados	12
Déficit comercial récord con Brasil en 2006	13
<b>SECTOR PÚBLICO</b>	
Continúa el buen ritmo de la recaudación impositiva	14
El superávit fiscal primario	15
<b>ECONOMÍA INTERNACIONAL</b>	
Inmigración y crecimiento económico	16
Recuperación de la economía japonesa	17
Brasil: menores previsiones de crecimiento para 2006	17
<b>INFORMACION ESTADÍSTICA</b>	19

**Director de Redacción:** Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. Humberto Ángel Gussoni.  
Informe Económico de Coyuntura es una publicación mensual del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). Registro de la Propiedad Intelectual N° 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****Los objetivos económicos para 2007 y el proceso inflacionario | Evolución de los complejos exportadores****Los objetivos económicos para 2007 y el proceso inflacionario**

Uno de los objetivos clave del Gobierno en materia económica para el año 2007 consiste en mantener bajo control los índices de precios, tratando **que la inflación anual se ubique por debajo o a lo sumo igual a la registrada en 2006**.

Simultáneamente, también se proyecta una **mejora moderada del salario real** -como estímulo al consumo- y el sostenimiento en un **elevado nivel** -aunque exponga un ligero retroceso en términos reales- **de la paridad cambiaria**.

La concreción de tales objetivos requerirá, como condición básica, el mantenimiento de superávits significativos tanto en el campo fiscal como en el sector externo. Además, será necesario establecer ajustes salariales nominales en un rango moderado -del orden de 13% o 14% para todo el año- y, al mismo tiempo, evitar un exceso de emisión monetaria para sostener el tipo de cambio a través de la adquisición por el Banco Central de los excedentes de divisas.

Sobre el proceso inflacionario, cabe reconocer, inciden varios factores. En primer lugar, **un reordenamiento gradual de los precios relativos**, fuertemente modificados a partir de la devaluación cambiaria de principios de 2002. Desde esa fecha y hasta noviembre de 2006, el precio de los bienes se elevó en promedio 118%, en tanto que el precio de los servicios se incrementó 57%. Es claro, en consecuencia, que estimulados por el aumento de la demanda interna, los precios de los servicios recuperen parte del retraso acumulado, en particular los servicios privados, ya que los prestadores de servicios públicos están sometidos a un régimen especial de regulación.

En segundo lugar, **el impacto inflacionario de los precios internacionales** de varios productos que son importantes en la estructura exportadora argentina y, al mismo tiempo, inciden fuertemente en los índices de precios, en especial en la canasta alimentaria. Los casos más relevantes son los referidos al trigo, al maíz y a la carne vacuna, ya que si bien la soja también tiene cotizaciones internacionales en alza, no influye en la composición de la canasta alimentaria básica.

Para evaluar la magnitud del incremento de los precios mundiales, puede señalarse que el maíz registró en noviembre pasado un aumento de 72,5% con respecto a noviembre de 2005 y que en igual comparación interanual, el trigo mostró un alza de 30,2%. Este escenario impacta sobre los costos internos de la producción de pollos y cerdos y en el engorde de ganado bovino en "feed-lot" en el caso del maíz, y en la cadena de panificación en el caso del trigo.

Por tal motivo, el Gobierno ha instrumentado algunas medidas de contención de los precios, como, por ejemplo, la suspensión temporaria de los registros de exportación (maíz) o el incremento del valor de referencia sobre los cuales se calculan las retenciones a la exportación (trigo). Para la carne vacuna, que configura una situación muy particular, se establecieron límites a los volúmenes de exportación, por un lado, y precios de referencia para la comercialización interna, por otro. Este escenario, y otros motivos adicionales, derivaron en el paro agropecuario realizado a principios de diciembre pasado.

Las señaladas restricciones a las exportaciones más las que, por razones de abastecimiento local, han impactado negativamente sobre determinados rubros de energía y combustibles -como, por ejemplo, petróleo crudo, gasolinas y gasoil- no han obstaculizado, de todos modos, el aumento del conjunto de las ventas al exterior, para el cual se estima un incremento del orden de 15% en 2006, alcanzando un monto de aproximadamente u\$s 46.000 millones.

Inclusive **las estimaciones para el año 2007 prevén ventas al exterior por más de u\$s 50.000 millones**, a favor de la continuidad del dinamismo exportador de los bienes industriales y agroindustriales, por una parte, y de las mejores perspectivas -si bien todavía es prematuro tener números definitivos- de la campaña agrícola 2006 con relación a la anterior, cuando fueron afectados los cultivos de trigo y maíz, por la otra.

En definitiva y bajo las circunstancias proyectadas, es evidente que el nivel de actividad económica continuará en 2007 con un elevado ritmo de expansión, lo que exigirá un estricto seguimiento del proceso inflacionario. Frente a ello, el Gobierno anunció que continuará con su política de precios, lo que incluye restricciones a la exportación de los productos más sensibles en la determinación de los valores para el consumo interno.

**Evolución de los complejos exportadores**

En la evolución del comercio exterior argentino resulta de especial interés observar el desempeño de los principales agrupamientos o "complejos exportadores", así como su composición, para aproximarse al conocimiento de los núcleos dinámicos de las ventas externas.

Indudablemente, este aspecto constituirá un elemento de importancia en el diseño del **plan productivo nacional** que se halla elaborando el Ministerio de Economía y que podría adoptar medidas de estímulo a actividades determinadas, transcurrida una etapa durante la cual en general no se priorizaron sectores específicos.

El INDEC ha elaborado información específica desde el año 2001 sobre las exportaciones de 25 complejos productivos, los cuales representaron en conjunto **83,2% de las exportaciones totales** del país en la primera mitad del corriente año (81,5% en 2001), lo cual evidencia la elevada representatividad de los mismos. El dinamismo de sus exportaciones puede apreciarse al observar que su valor aumentó 66,3% con respecto al primer semestre de 2001, mientras que el total de exportaciones se incrementó 62,8%.

Dentro de los complejos presentados, dos de los mismos se destacan por su importancia relativa, ya que en conjunto representaron en el primer semestre 42,0% de las exportaciones totales: los complejos oleaginosos y los petrolero-petroquímicos.

Los complejos oleaginosos, que comprenden 23,0% de las exportaciones, están casi totalmente compuestos por el complejo de **soja** (20,5% frente a 15,1% en la primera mitad de 2001). Así, se destacaron las ventas de harinas y pellets de soja principalmente con destino a los países de la Unión Europea, como también las exportaciones de aceite de soja a India, Argelia y otros países.

El complejo de **petróleo y gas** abarcó 14,8% de las exportaciones totales, en tanto que el **petroquímico** comprendió 4,2%, proporciones similares a las registradas en 2001.

Siguen en importancia relativa el complejo **automotor**, con 9,1% de las exportaciones y los complejos **cerealeros** con 6,7%. Dentro de estos últimos, sobresalen el complejo triguero (3,3%) y el maicero (2,8%), si bien afectados en el presente período por una merma en sus cosechas.

Con un menor peso relativo dentro de las exportaciones se ubicaron en el primer semestre del año los complejos de origen bovino, de cobre y otros, como puede observarse en el cuadro adjunto.

Por otra parte, resulta de particular interés observar la evolución registrada **entre el primer semestre de 2001 e igual lapso de 2006**.

El complejo más dinámico en esa comparación fue el de **cobre**, con un aumento de su valor en 399,4%. Al respecto, cabe mencionar las ventas de mineral de cobre y sus concentrados a Alemania, Corea Republicana, India y Japón.

En segundo lugar, se situó el complejo **maderero**, con un incremento de 302,0 %, seguido por los complejos de **carne** (175,3%), **lácteos** (159,6%), **petroquímico** (125,3%), **soja** (120,8%) y **celulósico papelerero** (66,7%).

Exportaciones según complejos exportadores			
	I Semestre Millones de U\$S	I Semestre Participación %	Variación % 2006/01
<b>Total exportaciones</b>	<b>21.837,7</b>	<b>00,0</b>	<b>62,8</b>
Principales complejos	18.179,4	83,2	66,3
Complejos oleaginosos	5.030,0	23,0	110,5
Complejo petroleros-petroquímico.	4.147,3	19,0	64,8
Complejo automotor	1.978,3	9,1	54,1
Complejos cerealeros	1.459,4	6,7	-9,3
Complejos de origen bovino	1.309,9	6,0	77,5
Complejo cobre	897,8	4,1	399,4
Complejo siderúrgico	805,0	3,7	69,0
Complejos frutihortícolas	791,2	3,6	43,1
Complejo pesquero	580,6	2,7	24,5
Complejos de origen forestal	431,7	2,0	99,5
Complejo uva	275,2	1,3	120,8
Complejo aluminio	229,9	1,1	40,1
Complejos de origen ovino	112,4	0,5	51,0
Complejo tabacalero	89,2	0,4	19,2
Complejos algodonereros	41,5	0,2	-35,5
Resto exportaciones	3.658,3	16,8	47,5

## TEMAS DE ACTUALIDAD

### • Armonización fiscal en el Mercosur: Aspectos tributarios e incentivos (1)

En un proceso de integración, la calidad de acuerdo que se alcance depende de la afinidad observada en las estrategias y políticas nacionales. En la medida en que éstas sean compatibles, el acuerdo será exitoso. Así, se justifica la armonización de políticas en acuerdos de integración regional. Dentro de todo el espectro de políticas públicas, la fiscal es central y configura un poderoso elemento que, si no es manejado correctamente, puede generar serios problemas en el desarrollo de los acuerdos de integración regional.

En el ámbito de la interdependencia fiscal existe influencia tanto de variables internas como de variables externas. En la faz interna, el nivel y la distribución del gasto de un país influyen significativamente en el socio, del mismo modo que lo hacen los impuestos. La simetría observada, en lo que se refiere a erogaciones y tributos, se manifiesta por ejemplo en que el subsidio a una empresa puede ser dado en forma directa (gasto) o reduciéndole sus costos (exención impositiva). Aunque ambas aristas del ámbito fiscal tienen los mismos efectos, la reducción de impuestos no parece ser tan castigada por la academia como sí lo son los subsidios directos. El caso más cercano (en términos geográficos y temporales) son los beneficios impositivos conferidos por Estados de Brasil que significaron relocalizaciones de inversiones desde la Argentina.

En lo referido a las variables externas, si bien los flujos de capitales no son en forma pura parte de la política fiscal, son su contracara, en gran medida. Frente a la existencia estructural de déficit fiscales (en los cuales las erogaciones y los tributos son determinantes primarios) o déficit de cuenta corriente (la política tributaria es un elemento central de la competitividad), la economía se vuelve altamente dependiente del ahorro externo.

En procesos de integración regional que presentan como objetivo final la conformación de mercados únicos se potencian los impactos derivados de diferencias en las estructuras tributarias. La evaluación de la necesidad de armonizar o no las estructuras tributarias en el Mercosur no se genera sólo en los efectos propios de la integración regional, sino también en los profundos cambios que experimentó la economía mundial en términos de configurarse un proceso de apertura comercial y financiera que cambia las relaciones económicas globales. Los problemas más significativos se originan en: movilidad de los factores, dificultad para determinar y recaudar impuestos fuera de la jurisdicción del país y el aumento de la complejidad del proceso de administración tributaria.

La cuestión tributaria en procesos de integración regional se asemejaría a la situación que se daría en el sistema tributario de un estado nacional federal, donde los niveles subfederales conservan autonomía en la determinación de los impuestos. En ese sentido no hay una definición absoluta en torno al nivel óptimo de coordinación que debe existir, fundamentalmente por la necesidad de conservar una relación entre ingresos y gastos. Al mismo tiempo, en el caso del Mercosur existe una profundización de los problemas tradicionales que se dan en los procesos de integración en virtud de que la Argentina y Brasil son países federales, lo que configura un doble nivel de potencial conflicto.

La utilización de incentivos fiscales a la inversión o la exportación es una opción que desde el punto de vista nacional es racional cuando existen problemas de desempleo. Sin embargo, cuando se la evalúa desde la óptica del bloque, genera resultados ambiguos, que pueden tornarse positivos o negativos de acuerdo a la forma en que se estructuran. La hipótesis planteada en el trabajo es que cuando se aplican en forma no coordinada se generan esquemas de competencia que pueden deteriorar la estabilidad fiscal sin lograr su cometido de atraer más inversiones.

Esta conclusión es refrendada cuando se la evalúa tanto desde el punto de vista teórico (utilizando desarrollos de la Teoría de los Juegos) como del empírico (utilizando un modelo macroeconómico de equilibrio general). La conclusión en cualquiera de los casos no cambia: el equilibrio paretiano se alcanza sólo cuando existe coordinación en las políticas de incentivos.

Demostrada la pertinencia de la coordinación fiscal en los procesos de integración, es necesario repasar la experiencia internacional, y en ese sentido la Unión Europea es la referencia ineludible. Alcanzar niveles de mayor coordinación fiscal fue un objetivo desde los comienzos del proceso de integración. Sin embargo, los avances no se dieron del mismo modo en que se observó la consolidación de un área económica única. Los motivos que generaron un avance lento en la materia deben ser tenidos en cuenta a la hora de evaluar la factibilidad de armonizar impuestos en el Mercosur. La institucionalidad para la toma de decisiones (la unanimidad dificulta la negociación) y la falta de perspectiva global para superar los inconvenientes económicos (una exacerbada defensa del interés nacional) son factores que se deben considerar si se quiere avanzar en el Mercosur.

Cuando se repasa la compatibilidad de las estructuras tributarias en el Mercosur, se encuentra que en la superficie son estructuras compatibles que cuando se las observa con mayor profundidad comienzan a manifestar diferencias.

En materia de impuestos al consumo, se puede destacar que los cuatro países tienen impuestos al valor agregado o equivalentes, aunque existen diferencias en dos aspectos: aparición en diferentes niveles de gobierno (Brasil es estadual y municipal); impuestos multietápicos acumulables en la Argentina (ingresos brutos) y Brasil (CPMF), y presencia de impuestos selectivos que pueden ser potencial fuente de conflicto.

En impuestos a la renta se observan compatibilidades en que los cuatro países aplican impuesto a la renta de personas jurídicas y existe homogeneidad en las alícuotas. En tanto que se observan diferencias significativas en tres aspectos: impuesto a la renta de personas físicas sólo en la Argentina y Brasil; criterio de renta mundial en la Argentina y Brasil y criterio de fuente en Paraguay y Uruguay; y alícuota proporcional en la Argentina, Paraguay y Uruguay y levemente progresiva en Brasil.

En seguridad social, se da la coincidencia de que los cuatro países tienen problemas para el financiamiento de los pasivos actuales y futuros. Las diferencias aparecen en que la Argentina y Uruguay tienen un sistema mixto de jubilación, Brasil totalmente estatal y Paraguay estatal con una reforma en marcha hacia un sistema mixto.

En las otras cuestiones se debe citar la escasa vinculación existente entre los países. Así, hay tratados tributarios sólo entre la Argentina y Brasil y la vinculación entre las administraciones tributarias es limitada. Finalmente se destaca que en la Argentina y Brasil existen impuestos a las transacciones financieras, y en el caso argentino retenciones a las exportaciones. Una potencial eliminación de estos impuestos generaría efectos "negativos" sobre la competitividad relativa de los países más chicos del bloque.

En materia de incentivos a la exportación, aun cuando es escasa la presencia en los cuatro países, fundamentalmente por las normas existentes en la Organización Mundial de Comercio, se pueden destacar dos problemas. Por un lado, las Zonas francas en la Argentina y Brasil (Tierra del Fuego y Manaos) pueden ingresar productos a los mercados de ambos países sin pagar Arancel Externo Común (AEC) hasta 2013, situación que no existe para Uruguay y Paraguay. Por otro, problemas en la devolución de impuestos, principalmente para los acumulativos.

En lo referido a incentivos a la producción y/o inversión, se observa una reducción en los montos, aunque se aprecia la subsistencia de gastos tributarios regionales y sectoriales en la Argentina y principalmente en Brasil, a la vez que el carácter federal de ambos países permite que provincias o estados tengan sus propios esquemas de incentivos difíciles de modificar.

---

(1) Extracto del Informe Económico y Comercial N° 10, del Centro de Economía Internacional (CEI) del Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto, Buenos Aires, 2005.

## MONEDA Y FINANZAS

### SITUACION

- Restando aún algunos días para finalizar el año, las elevadas compras de dólares por parte del Banco Central ya superan en 20% a las realizadas durante 2005 y sitúan a las reservas internacionales por encima de los u\$s 30.000 millones.
- A pesar de estas continuas intervenciones en el mercado cambiario, el Banco Central no logra mantener la cotización del dólar en un período habitualmente complejo desde el punto de vista del manejo monetario.

### Reservas internacionales y tipo de cambio

A fines de noviembre, el volumen de **compras de divisas** efectuadas a lo largo del año por parte del Banco Central, sumaba unos u\$s 12.000 millones.

Este monto representa, faltando un mes para finalizar el año, un 20% más que las realizadas durante 2005, que alcanzaron a u\$s 9.700 millones. De esta manera, las reservas de divisas internacionales ya superan los u\$s 30.000 millones.

Cabe recordar que el objetivo inicial de las autoridades había sido el de **recuperar el nivel de reservas** previo al pago de unos u\$s 9.500 millones -a principios de enero- al Fondo Monetario Internacional. Ese objetivo ha sido superado con creces.

Sin embargo, la finalidad del Gobierno en este terreno no ha sido solamente acumular reservas de divisas, sino el sostenimiento de un **nivel de tipo de cambio en términos reales** que tiende a caer, tanto debido al crecimiento del nivel general de precios de la economía, como a su descenso en términos nominales, éste como producto del incremento de la oferta de divisas provocado por el superávit comercial y por el ingreso de capitales especulativos.

### Panorama monetario

Cabe destacar que las abultadas intervenciones cambiarias descriptas fueron efectuadas por el **Banco Central**, con muy escasa participación de la Tesorería haciendo uso del superávit fiscal. Por ello, se generó una expansión monetaria a pesar de los diversos y creativos mecanismos utilizados por la autoridad financiera para contrarrestar esa expansión.

De este modo, el **indicador M2** (que representa la cantidad de dinero en circulación más los depósitos en cuenta corriente y caja de ahorro) se ubicaba 17% por encima del vigente hace un año.

El **último trimestre** suele ser el más exigente para cualquier programa monetario, y especialmente el mes de **diciembre**, en el cual crece la demanda de dinero de carácter estacional, tanto de empresas como de particulares.

Además, debe agregarse que en este último mes del año el Banco Central debe afrontar **vencimientos de títulos** por encima de los \$ 3.000 millones, por lo que deberá competir por esos fondos con los otros sectores económicos, lo que podría generar algún aumento de las tasas de interés.

A mediados de diciembre, y en una sola jornada, se deberán renovar unos \$ 2.000 millones en Notas del Banco Central (NOBAC) a tasa variable.

Todas estas intervenciones en el mercado monetario han ido socavando el **superávit cuasifiscal** que ostenta el BCRA. Desde los \$ 2.200 millones obtenidos durante 2005, se prevé un descenso a unos \$ 1.400 millones en 2006.

El superávit se explica por los ingresos que percibe la autoridad monetaria por la colocación de las reservas y por lo que pagan los bancos por la asistencia por iliquidez, a lo que debe restársele los pagos de intereses por la colocación de títulos y lo pagado en operaciones de pases.

### Fuerte optimismo financiero

Finalmente, a mediados de noviembre se realizó la colocación del **Bono del Sur**, como producto de una operación conjunta con Venezuela.

Se recibieron ofertas por más de u\$s 9.000 millones, a pesar de que el monto a licitar sólo alcanzaba a u\$s 1.000 millones. Este título tenía un precio prefijado de u\$s 95,50 por cada lámina de u\$s 100.

En el marco de esta operación, nuestro país colocó **BODEN 2012** al gobierno venezolano a una tasa de 7,3% anual.

Por otro lado, a fin de noviembre se procedió a colocar **BONAR VII** por unos u\$s 500 millones, a una tasa de interés de 8,03% anual. Se recibieron ofertas por unos u\$s 1.600 millones; la última operación de este tipo se había realizado en septiembre a una tasa de 8,4% anual.

Todas estas operaciones se dan en el marco de un **fuerte optimismo financiero**, con abundante ingreso de divisas en el mercado de bonos y acciones.

Es así que en noviembre los cupones atados al PIB subieron 16% y 14% en dólares y pesos, respectivamente, en tanto que el Bono Par aumentó 9,5%.

Mientras tanto, el **índice Merval**, representativo de las acciones líderes, alcanzó el récord de 1961 puntos, creciendo 10,4% en ese período.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> <li>Con la mirada puesta en el año 2007, generan cierta incertidumbre las posibilidades del Banco Central de sostener la cotización de la divisa norteamericana, dado el escaso aporte en la compra de divisas que en principio se prevé de la Tesorería.</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Las autoridades tratarán de evitar que el proceso de esterilización monetaria contenga algún ingrediente de aumento de las tasas de interés que desacelere el crecimiento económico.</li> </ul>

## PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

### SITUACION

- El índice minorista de noviembre aumentó 0,7% respecto del mes anterior, acumulando 8,8% en el transcurso del año y 10% en la comparación interanual.
- La Canasta Básica Alimentaria registró un alza de 2,0% respecto del mes anterior y su valor es de \$ 402,25 para una familia tipo.

### Leve incremento en los precios minoristas y los mayoristas sin cambios

El **índice de precios al consumidor** de noviembre aumentó 0,7% respecto del mes anterior. El indicador minorista acumula así 8,8% en los primeros once meses del año. Este resultado de noviembre, con un aumento menor al esperado, permite mantener la proyección de una inflación para el año inferior a 10%.

En el examen **por rubros** se observan aumentos en alimentos y bebidas (1,4%) -alzas en carnes (1,5%), verduras (2,6%) y frutas (6,5%)-; gastos de salud (0,6%); indumentaria (0,5%); transporte y comunicaciones (0,5%); equipamiento del hogar (0,5%); vivienda y servicios básicos (0,4%) -aumento de alquileres (0,7%)-, y otros bienes y servicios (0,4%). Por otra parte, esparcimiento se mantuvo sin cambios con una caída en turismo (-0,9%), en tanto que el único rubro que observó una disminución fue el de educación (-0,1%) con el fin del ciclo lectivo.

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

En la **clasificación agrupada**, la suba del índice minorista de 0,7% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente), que se incrementaron 0,7%; los precios de los bienes y servicios estacionales, que tuvieron un alza de 1,4%, y el aumento de 0,2% en los precios de los "regulados".

En noviembre los precios de los **bienes** aumentaron 0,9% respecto del mes anterior, en tanto que los **servicios** se incrementaron 0,5%; en el transcurso del año, los incrementos fueron de 7,4% y 10,9%, 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 2,0% respecto del mes precedente. Asimismo, la CBA acumula un incremento de sólo 4,7% desde el inicio del año, en razón de los acuerdos de precios alcanzados.

En noviembre, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 402,25, en tanto que el costo de la **Canasta Básica Total (CBT)** -mide la línea de pobreza- llegó a \$ 879,07, por cuanto presentó una suba de 1,1% respecto del mes anterior.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de noviembre no registró variación respecto del mes anterior, acumulando un aumento de 6,6% en lo que va del año y 7,6% en la comparación interanual.

La variación nula del IPIM se explica en que los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 0,1%, por cuanto se observaron caídas en los precios de los productos primarios (-0,1%) -bajas en petróleo y gas (-5,0%) - y un aumento de 0,2% en los precios de manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los precios de los productos importados disminuyeron 0,9%.

El **índice del costo de la construcción** de noviembre registró un alza de 0,7% respecto del mes anterior, y acumula 17,1% en el transcurso del año, en tanto que en la comparación interanual el acumulado es de 18,3%. La variación mensual del indicador se produce por alzas en los precios de mano de obra (0,8%), gastos generales (0,7%) y en materiales (0,7%).

**Bajó la desocupación**

Según el informe del INDEC, en el **tercer trimestre** del año la tasa de desocupación fue de 10,2%, inferior a 10,4% del segundo trimestre e inclusive menor a 11,1% que se verificaba en el tercer trimestre de 2005.

La menor tasa de desocupación registrada en el tercer trimestre alienta el propósito gubernamental de concluir el año con una desocupación de **un solo dígito**, sobre todo porque en el último trimestre, estacionalmente, la creación de empleo es alta.

La medición del INDEC abarca **31 conglomerados urbanos** que suman 29,9 millones de habitantes. Sobre esta base habría aproximadamente 1,14 millones de desocupados y 1,23 millones de subocupados. Si la estimación se extiende a toda la población urbana, el número de desempleados llegaría a 1,6 millones.

Respecto de la **subocupación** (personas que trabajan menos de 35 horas y quieren trabajar más), el tercer trimestre del año mostró una tasa del 11,1%, que es menor a la del segundo trimestre (12%) e inferior también a la del tercer trimestre de 2005 (13%).

**PERSPECTIVAS**

- La variación del índice minorista para diciembre se estima en el orden de 0,9% a 1,0%, en razón de la estacionalidad típica de dicho mes, cuando los incrementos se darían principalmente en turismo y alimentos y en menor medida, en indumentaria.
- El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA muestra un valor de 0,9% para el índice minorista de diciembre y una variación anual de 10,2%.

**Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)**

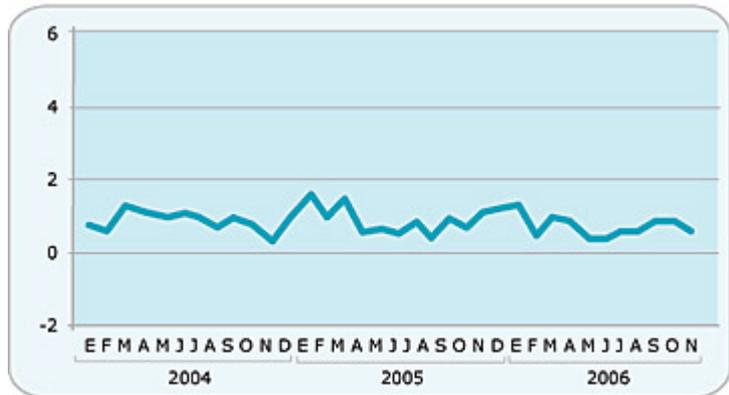
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '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.

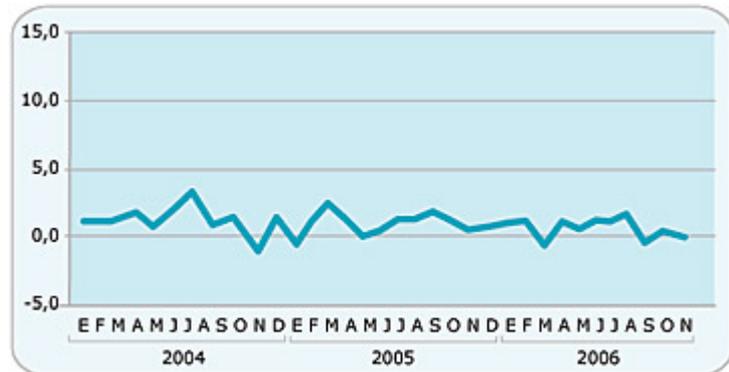
**Tasa de Subocupación:** porcentaje entre la población subocupada y la PEA. // Fuente: INDEC.

**Evolución de los precios - (tasas porcentuales de variación mensual)**

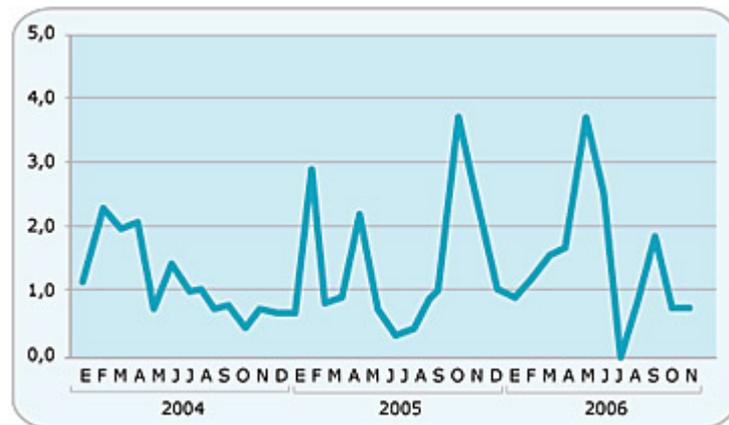
Precios al Consumidor (nivel general)



Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

## SECTOR AGROPECUARIO

## SITUACION

- Las entidades del campo realizaron, a principios de diciembre, un paro de nueve días de duración. Participaron Confederaciones Rurales Argentinas (CRA), Federación Agraria Argentina (FAA) y la Sociedad Rural Argentina (SRA). CONINAGRO no se plegó pero dejó en libertad de acción a sus miembros. El Frente Agrario Nacional (FAN) no participó en la medida.
- Existe una excelente coyuntura internacional de precios de la carne que se pone de manifiesto comparando el resultado de las exportaciones argentinas entre 2005 y 2006: en los primeros diez meses de 2006, se exportaron 370.535 toneladas por u\$s 1.057,9 millones de dólares. Estas cifras implican una caída del volumen, en relación con 2006 de 23,4%, pero la baja en valor, comparando siempre con el mismo período, fue de sólo 4,8%. Es decir que los precios internacionales casi absorbieron la caída en los volúmenes exportados.

## Las características del conflicto rural

Un conjunto de factores, algunos estructurales y otros coyunturales, confluyeron para dar lugar a un quiebre en las relaciones entre el sector agropecuario y las autoridades nacionales, que desembocó en la realización del extenso paro agropecuario que tuvo lugar a principios de diciembre.

Las entidades del sector -CARBAP, FAA y a último momento y rompiendo una tradición de oposición a este tipo de expresiones, la SRA- decidieron la realización de la medida de fuerza en aras de lograr el diseño de políticas estratégicas de largo plazo para el sector, en circunstancias extraordinariamente favorables para la colocación de la producción nacional en los mercados internacionales. El **planteo** parece apuntar a lograr la optimización de los beneficios derivados de esa circunstancia. Aducen que las políticas del Gobierno nacional son erráticas, y que no es posible identificar un interlocutor representativo de la política oficial, que es de carácter netamente intervencionista.

Cabe destacar que existen matices entre las entidades. Mientras **CONINAGRO**, que reúne básicamente al movimiento cooperativo, no se plegó al paro por entender que las instancias de diálogo con el Gobierno son todavía posibles, **FAA** no objeta la intervención estatal pero pretende una diferenciación de políticas, señalando que el campo no constituye una unidad. Diferencia los sectores modernizados y globalizados de los productores familiares a los que la entidad representa, cuyas necesidades son diferentes, tal como lo plantearon en un documento elaborado a lo largo de un año entre organizaciones de productores y funcionarios de la SAGPyA y que no ha recibido, a la fecha, la respuesta esperada.

El **Gobierno nacional** aduce que el carácter de **bienes salario** que tienen los favorecidos productos básicos exige su intervención activa con el objeto de garantizar el abastecimiento del mercado interno a **niveles de precios** compatibles con los salarios de la población. Mantener controlados los índices de precios de la economía no es, para el Gobierno, un objetivo secundario.

El problema abarca al **maíz** en su transformación en pollo, cerdo y **carne** engordada en corral; al **trigo**, por ser insumo en la fabricación del pan y la carne, que siendo un integrante protagónico de la canasta familiar fue la piedra de la discordia. Para los dos primeros productos, que sufren una crisis de abundancia dadas las buenas cosechas y los elevados precios esperados, se busca una definición capaz de distribuir la producción en la **comercialización de 2007** entre ambos destinos -interno y exportación- que aún cuando muy discutida y demorada, logrará seguramente sus objetivos.

El problema de la **carne**, en cambio, no es de fácil resolución como lo pone de manifiesto la historia nacional de las múltiples crisis ganaderas, sobre todo en períodos inflacionarios. Dos características contribuyen a darle **complejidad**: por un lado, el doble carácter de la ganadería, como bien de consumo y bien de inversión y por otro, la distribución de los ingresos entre los eslabones de la cadena que va de la producción al mostrador.

El **incremento de las existencias**, objetivo compartido por el sector productor y por las autoridades nacionales, implica su uso como bien de capital, con la consecuente contracción de la oferta para faena y la consecuente alza de los precios. Requiere, además, un período de maduración superior a los dos años. Por lo tanto, alcanzar este objetivo, aprovechando el esplendor del mercado internacional sin desabastecer el mercado interno ni castigarlo con precios incompatibles con los niveles de ingreso de la población, exige una tarea de planificación conjunta entre el sector público y el privado. El Plan Ganadero ofrecido por el Gobierno resultó a todas luces insuficiente.

A esta cuestión de fondo, en las actuales circunstancias se agregaron **factores estacionales**, que con la presencia de pasturas en óptimas condiciones, ofrecían la posibilidad de agregar, en un breve plazo, una rápida ganancia en el peso de los animales, lo que provocó una retracción de la oferta y la alarma en relación con el comportamiento al alza de los precios.

Una de las respuestas del Gobierno fue la amenaza, luego no concretada, de reducir en 30 % el cupo de exportación, lo que hizo estallar el conflicto y condujo a la decisión de realizar un paro de nueve días de duración. No alcanzó la no aplicación de la medida y la reducción del peso mínimo de faena, para aquietar las disconformidades desatadas.

La otra característica mencionada -la distorsión en la **distribución del ingreso** a lo largo de la cadena (producción, industria y comercialización) que también se presenta en el caso de los cereales- se aprecia en el hecho de que mientras el precio del ganado cayó casi 30% desde la vigencia de la veda a las exportaciones de carne hasta el empinamiento de precios de los dos últimos meses, los precios en el mostrador de las carnicerías apenas bajó 5%.

### Las principales medidas

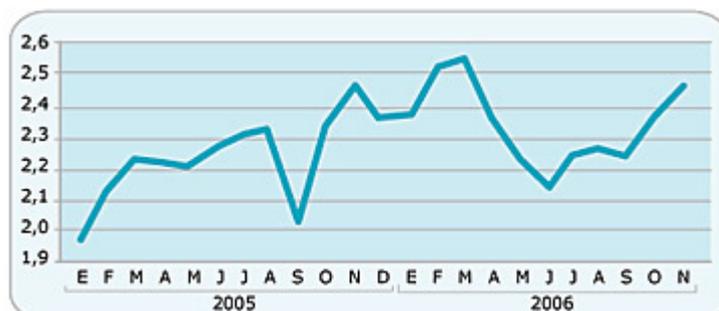
A partir del 1° de diciembre, y por otros 180 días, se ha prorrogado el régimen de **exportación de carnes**. No habrá, en consecuencia, una mayor restricción a la ya existente en cuanto a porcentaje de ventas permitidas al exterior. Al mismo tiempo el Gobierno decidió permitir un **menor peso para el envío de animales a faena**, que estaba fijado en 280 kilos; ahora se permitirán animales de 240 kilos. Según los expertos, esta decisión permitirá que en los próximos 60 días -un período de muy alta demanda-, se agreguen a la oferta alrededor de 44.000 cabezas, equivalente a unas 6.000 toneladas de res con hueso.

### PERSPECTIVAS

- Aún no se conocen los resultados del paro agropecuario, pero resulta evidente la necesidad de agotar las instancias negociadoras que permitan al país y al sector capitalizar los beneficios de la actual coyuntura.
- Los precios internacionales del maíz, el trigo y la soja se mantendrían dentro de los niveles de firmeza de estos momentos, por lo menos hasta mediados de 2007.

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

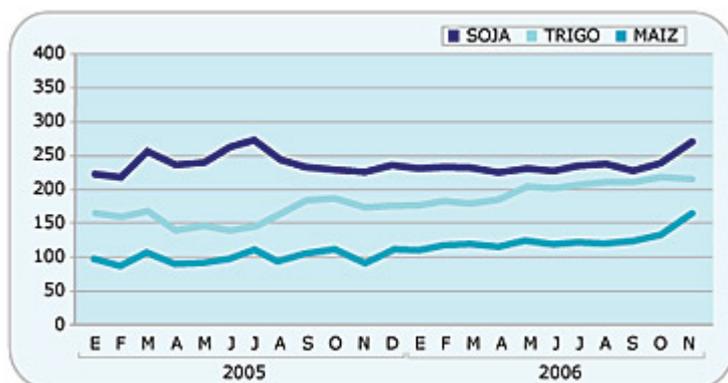
Año	2005	2006
E	1,982	2,372
F	2,123	2,508
M	2,245	2,565
A	2,215	2,359
M	2,202	2,241
J	2,280	2,123
J	2,302	2,234
A	2,318	2,281
S	2,024	2,249
O	2,340	2,309
N	2,467	2,476
D	2,364 (*)	



(\*) 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
<b>2005 E</b>	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
<b>2006 E</b>	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
N	218,1	167,0	265,9



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

**SECTOR INDUSTRIAL****SITUACION**

- En noviembre último, la producción manufacturera tuvo un comportamiento expansivo al presentar subas de 1,3 % respecto del mes precedente y de 8,3 % frente a noviembre de 2005. En los diez primeros meses del año el crecimiento acumulado fue de 8,2 %.
- Asimismo, la utilización de la capacidad instalada de producción fue de 75,6 %, algo superior a la del mes anterior (75,1 %) y también a la observada en noviembre de 2005 (74,8 %).
- Tanto en los obreros ocupados como en las horas trabajadas, prosigue en aumento el empleo en el sector manufacturero, si bien mostrando una desaceleración con respecto a periodos anteriores.

**Desaceleración en la industria de la construcción**

De acuerdo al último informe del INDEC, la actividad de la construcción presentó por **tercer mes seguido** una disminución con relación al mes anterior, que en octubre fue de 2,0 % en términos desestacionalizados, a la vez que bajó 5,8 % frente a octubre de 2005.

De todos modos, el actual nivel de actividad sectorial continúa siendo elevado, habiendo aumentado 18,5 % en los **primeros diez meses** del año respecto del mismo período de 2005.

Al desagregar la actividad del sector y comparando octubre último con igual mes del año precedente, se observa que casi todos los **bloques** mostraron un mayor nivel de actividad: construcciones petroleras (22,9 %), viviendas (9,0 %), otras obras de infraestructura (8,2 %), y edificios para destinos varios (7,6 %), en tanto que sólo las obras viales tuvieron una reducción (-3,7 %).

Con relación a los **insumos representativos** de la construcción, sus despachos al mercado interno mostraron en general bajas en octubre frente al mes anterior. Sin embargo, cotejando los diez primeros meses -con el mismo lapso de 2005- se observaron fuertes incrementos en ladrillos huecos (56,8 %), hierro redondo para hormigón (23,2 %) y cemento Portland (22,1 %). Menos dinámicos fueron los despachos de pinturas (10,5 %), pisos y revestimientos cerámicos (6,0 %) y asfalto (-2,2 %).

La **superficie a construir** registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios, exhibió durante octubre una disminución de 6,9 % respecto del mes precedente, mientras que se incrementó 19,0 % frente a octubre de 2005.

En el lapso enero-octubre de este año, con relación al mismo período de 2005, la superficie a construir registró una suba de 24,1 %.

Por otro lado, la cantidad de **puestos de trabajo** en relación formal de dependencia en el sector de la construcción presentó una desaceleración en el tercer trimestre del año, al tener incrementos de 0,6 % respecto del trimestre anterior y de 17,8 % frente al tercer trimestre de 2005.

**Uso estable de la capacidad instalada**

En los meses de septiembre y octubre últimos la utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera -según las estimaciones del INDEC- fue de **74,7% y 74,1%**, respectivamente.

El uso de la capacidad instalada fue así en octubre algo superior al **73,1%** registrado en igual mes del año anterior.

Cabe resaltar que los citados porcentajes promedio para el conjunto del sector son el resultado de una distribución bastante asimétrica dentro del mismo.

Con las **proporciones más elevadas** de utilización de la capacidad se ubicaron en octubre los bloques de industrias metálicas básicas (93,3 %), refinación del petróleo (89,0 %), productos textiles (84,6 %) y sustancias y productos químicos (81,2 %).

En cambio, los **porcentajes menores** de utilización correspondieron a los bloques de vehículos automotores (56,5 %), metalmecánica excluida industria automotriz (62,0 %), productos del tabaco (65,0 %) y productos minerales no metálicos (65,6 %).

### Menor ritmo de aumento del empleo industrial

Según las últimas estimaciones trimestrales del INDEC sobre **horas trabajadas** en la industria manufacturera, las variaciones principales fueron las siguientes:

- en el tercer trimestre del corriente año las horas trabajadas aumentaron 3,2 % respecto del trimestre anterior y 4,3 % frente al tercer trimestre de 2005;
- el aumento acumulado en los tres primeros trimestres del año -con relación a igual período de 2005- fue de 4,2 %.

De este último dato se deduce una **desaceleración** en el crecimiento del empleo industrial, ya que los incrementos acumulados en los tres primeros trimestres habían sido de 12,5 % en 2003, 12,4 % en 2004 y 6,8 % en 2005.

Por otra parte, con relación a los **obreros ocupados** en la industria manufacturera (personal con categoría no superior a la de supervisor afectado al proceso productivo), se indican las variaciones principales:

- los obreros ocupados en el tercer trimestre presentaron subas de 0,8 % con relación al trimestre anterior y de 5,2 % respecto del tercer trimestre de 2005;
- el acumulado al tercer trimestre -frente al mismo lapso de 2005- tuvo un incremento de 5,4 %.

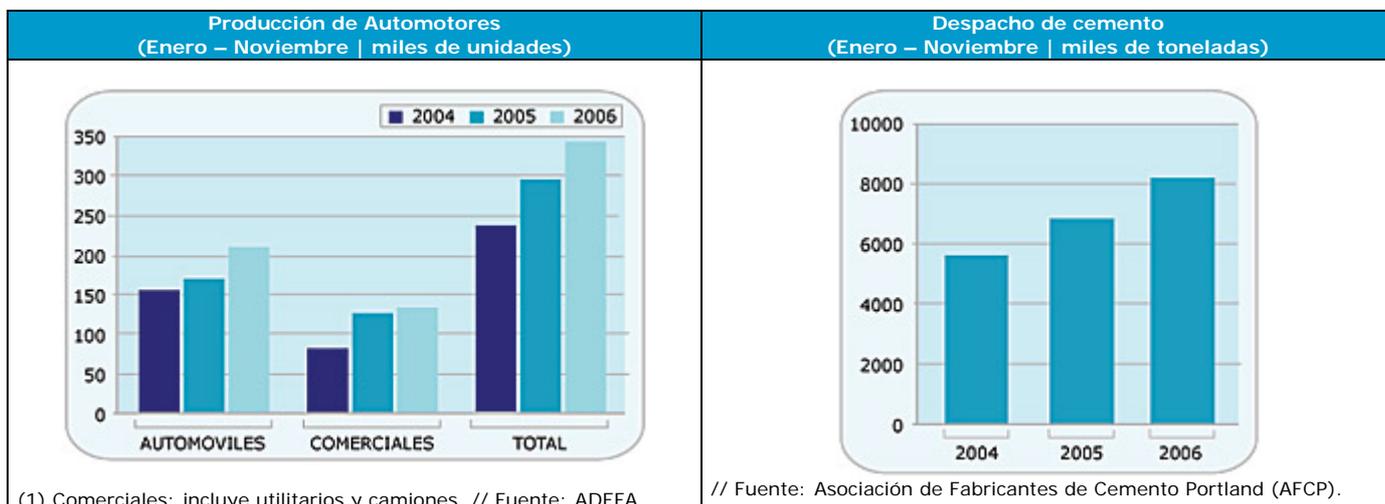
También aquí se puede apreciar una **desaceleración** en la expansión de la cantidad de personal, pues las proporciones acumuladas al tercer trimestre habían sido de 9,8 % en 2004 y de 6,9 % en 2005.

Con respecto al **año base de 1997** tomado por el INDEC, en el tercer trimestre de 2006 las horas trabajadas aún se situaban 8,9 % por debajo, mientras que la cantidad de obreros ocupados era 9,5 % menor.

### PERSPECTIVAS

• De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, la producción manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC- presentaría aumentos interanuales de 7,6 % en diciembre y también de 7,6 % en 2006.

• Más allá de variaciones estacionales, se espera que la industria de la construcción continúe presentando en los próximos meses un alto nivel de actividad, apoyado tanto en las obras privadas como en las públicas.



**SECTOR EXTERNO****SITUACION**

- En noviembre último el Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) elaborado por el Banco Central para nuestros principales productos de exportación, subió 5,7% frente al mes anterior, -después de haber aumentado 2,8% en octubre-, debido mayormente a la evolución de los productos agrícolas.
- El Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) confeccionado por el Banco Central tuvo en noviembre pasado una baja de 0,9% -una apreciación del peso-, no teniendo prácticamente cambios con respecto a noviembre de 2005.
- A fin de aumentar las exportaciones de manufacturas y de las PyME a Brasil, la Cancillería se halla planeando actividades de promoción comercial en ese mercado, a través de acciones específicas que deberán proponer próximamente los cónsules argentinos en ese país.

**Recuperación del balance comercial**

Después de tres meses consecutivos en que el saldo positivo del intercambio comercial fue inferior al obtenido en iguales meses del año anterior, en octubre volvió a observarse **un superávit mayor** al obtenido en el mismo mes de 2005.

En octubre también se verificaron **los mayores incrementos** en lo que va del año -respecto de igual mes de 2005- tanto en las exportaciones (25%) como en las importaciones (30%).

El superávit comercial de octubre ascendió así a u\$s 971 millones, monto superior en 11% al registrado en el mismo mes del año precedente.

Las cifras acumuladas en el período **enero-octubre** -frente a igual lapso de 2005- arrojaron como principales variaciones las siguientes:

- las exportaciones sumaron u\$s 38.224 millones, valor mayor en 15%, debido a aumentos de 7% en las cantidades físicas y de 7% en los precios;
- las importaciones totalizaron 28.167 millones, monto superior en 20%, a raíz de subas de 16% en las cantidades y de 3% en los precios, y
- el saldo comercial resultó positivo en 10.057 millones, valor mayor en 2%.

Asimismo, en dicho período todos los grandes rubros de **exportación** mostraron aumento de su valor: manufacturas de origen industrial (22%), manufacturas de origen agropecuario (15%), productos primarios (10%) y combustibles y energía (7%).

Por el lado de las **importaciones**, también se registraron incrementos generalizados: automotores de pasajeros (30%), bienes de consumo (27%), bienes de capital (24%), piezas y accesorios para bienes de capital (21%), combustibles y lubricantes (16%) y bienes intermedios (14%).

Puede mencionarse que dentro de las exportaciones de manufacturas, los aumentos más significativos por su valor correspondieron a las grasas y aceites (19%), residuos de la industria alimenticia (13%), productos químicos (13%), industria automotriz (37%), máquinas, aparatos y material eléctrico (16%) y piedras y metales preciosos (274%).

**Principales productos comerciados**

En los diez primeros meses del presente año, los principales bienes **exportados** en términos de valor absoluto fueron las harinas y pellets de soja, automóviles, aceite de soja, petróleo crudo, porotos de soja, mineral de cobre y sus concentrados, gas de petróleo, trigo y maíz.

Por su valor absoluto, los principales productos **importados** en dicho período fueron los relacionados con el complejo automotor, 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 e insumos de la industria metalúrgica.

Resulta de interés, asimismo, observar la evolución de los **precios de algunos productos** seleccionados de exportación entre el tercer trimestre del corriente año e igual período de 2005. En esta comparación se observaron variaciones de distinto signo: harina y pellets de soja (-8%), aceite de soja en bruto (7%), porotos de soja (-6%), trigo excluido duro (10%) y maíz en grano (18%).

**Déficit comercial récord con Brasil en 2006**

En **noviembre** pasado, las exportaciones argentinas a Brasil sumaron u\$s 722 millones, superando en 20% las registradas en igual mes de 2005. A su vez, las importaciones argentinas fueron de 1.073 millones -con una suba de 18%- , dando lugar a un déficit bilateral de 351 millones, superior en 14% al observado en noviembre del año anterior.

Tomando el período **enero-noviembre** de 2006, se observa un déficit comercial argentino de u\$s 3.484 millones, proyectándose para todo el año un saldo negativo superior a 3.700 millones, que constituirá un nuevo **récord anual**.

Dicho déficit surge de las siguientes variaciones con respecto a los once primeros meses de 2005:

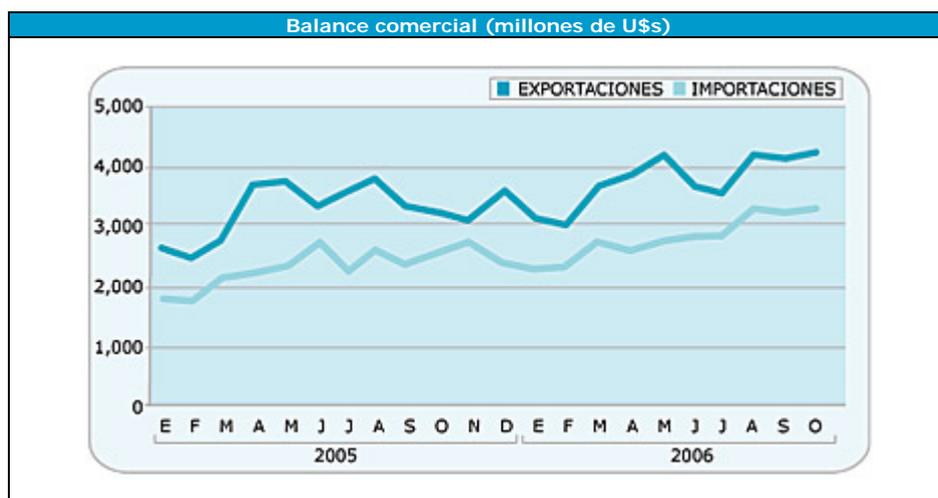
- las exportaciones argentinas al mercado brasileño sumaron u\$s 7.265 millones, con un incremento de 20%;
- las importaciones argentinas de Brasil totalizaron u\$s 10.750 millones, con una suba de 18%.

De este modo, la Argentina se ubicó como tercer proveedor de Brasil, siendo superado ahora por China en el respectivo segundo lugar.

Asimismo, nuestro país se situó como segundo principal mercado de destino de las exportaciones brasileñas.

**PERSPECTIVAS**

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el Banco Central, en 2006 las exportaciones sumarían unos u\$s 45.900 millones (14% más que en 2005), mientras que las importaciones serían de 34.500 millones (20%). El superávit resultante sería de 11.400 millones, prácticamente igual al registrado en 2005.
- De acuerdo a la misma fuente, el tipo de cambio nominal a fin del corriente año sería de \$ 3,10 por dólar estadounidense.



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

Denominación	Valor		Variación
	2005 (1)	2006 (2)	%
<b>Total General</b>	33.320	38.224	15
* Productos primarios	6.909	7.571	10
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	10.812	12.430	15
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	9.745	11.936	22
* Combustibles y energía	5.854	6.287	7

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

Importaciones por grandes rubros (Enero - Octubre   millones de U\$s)			
Denominación	Valor		Variación
	2005 (1)	2006 (2)	%
<b>Total General</b>	23.491	28.167	20
* Bienes de capital	5.562	6.884	24
* Bienes Intermedios	8.608	9.828	14
* Combustibles y lubricantes	1.320	1.531	16
* Piezas y accesorios para bienes de capital	4.038	4.883	21
* Bienes de consumo	2.550	3.244	27
* Vehículos automotores de pasajeros	1.302	1.699	30
* Resto	111	98	-12

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

## SECTOR PUBLICO

### SITUACION

- La recaudación tributaria de noviembre llegó a \$ 13.785 millones, 36,3% más que en igual mes del año pasado y la proyección indica que la recaudación tributaria de 2006 ascendería a unos \$ 148.000 millones, con aproximadamente 25% de aumento sobre el nivel de 2005 y de 12% sobre la meta anual de 132.000 millones fijada en el presupuesto.
- Las cuentas públicas en octubre arrojaron un superávit fiscal primario de \$ 2.142 millones. Este monto representó un incremento de 87,2% respecto del superávit que se logró en el mismo mes de 2005.

### Continúa el buen ritmo de la recaudación impositiva

La recaudación tributaria de **noviembre** llegó a \$ 13.785,1 millones, 36,3% más que en igual mes del año pasado. Con esto, en lo que va del año ingresaron \$ 135.890 millones y ya se superó la pauta fijada para **todo 2006**, como resultado del buen ritmo de la economía, el mayor comercio exterior, las mejoras en las utilidades de las firmas y el incremento del trabajo en blanco.

La Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) destacó en su informe que la variación alcanzada en noviembre, con respecto a igual mes del año anterior, es la mayor de todo 2006 y continúa superando los 30 puntos porcentuales de crecimiento.

El Impuesto al Valor Agregado, ganancias y las retenciones a las exportaciones, explican aproximadamente 65% de la recaudación del mes.

El **IVA**, sumó \$ 4.292,1 millones, 32,3% más que en el mismo mes del año pasado, debido principalmente al aumento de la actividad económica.

Por su parte la recaudación de **ganancias** sumó \$ 3.163,4 millones, 40% más, como consecuencia de los mayores ingresos por retenciones debido al incremento de la remuneración imponible, a la mejora de la actividad económica y al ingreso en noviembre de los pagos de las sociedades que cierran sus balances en junio.

En cuanto a los ingresos por **retenciones a las exportaciones**, los mismos sumaron \$ 1.441,4 millones, con una suba de 70,5%. El salto se debió especialmente al aumento de las ventas al exterior de harina y tortas de soja, aceite de soja, gas natural y aceite crudo de petróleo, sumado a la suba del tipo de cambio.

Otros ingresos que registraron una recaudación importante fueron las contribuciones patronales, que por el aumento del empleo registrado y del salario, sumaron \$ 1.571,3 millones, 32% más que en noviembre de 2005 y el impuesto a los créditos y débitos en cuenta corriente, que aportó 1.124 millones, 31,6% más.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante diciembre la administración nacional se vio favorecida con relación a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 8.079,5 millones, que le significaron un incremento de 38,5% con relación a noviembre de 2005, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan, como los derechos sobre el comercio exterior.

Al sistema de seguridad social ingresaron contribuciones por \$ 2.037,7 millones, que representaron un incremento de 34,1%, en tanto que las provincias recibieron 3.054,4 millones, 33,9% más.

La proyección indica que la **recaudación tributaria de 2006** ascendería a unos \$ 148.000 millones, con aproximadamente 25% de aumento sobre el nivel de 2005 y 12% sobre la meta anual fijada en el presupuesto de \$ 132.000 millones.

Así, el ritmo de crecimiento anual de los ingresos fiscales está muy por encima de la suba del nivel de actividad de la economía, y pese a que la recaudación mantiene un ritmo de crecimiento de 30%, la conducción económica descartó que se estén estudiando cambios en el sistema impositivo o en el régimen de coparticipación federal de impuestos.

## El superávit fiscal primario

Las cuentas públicas en **octubre** arrojaron un superávit fiscal primario de \$ 2.142,4 millones. Este monto representó un incremento de 87,2% respecto del superávit que se logró en el mismo mes de 2005, que fue de \$ 1.144,1 millones.

El superávit fiscal de octubre se originó en un aumento en los **ingresos** después de contribuciones por \$ 4.402 millones y un crecimiento en el **gasto** primario de 3.403,8 millones.

Al comparar los resultados del acumulado de los **primeros diez meses**, el superávit primario de 2006 (antes de computar el pago de los intereses de la deuda pública), resultó 17,8% mayor al registrado en el período enero-octubre de 2005, al sumar \$ 21.239 millones. Con este importe acumulado ya se superó en \$ 1.000 millones la pauta de superávit fijado para el corriente año.

Este resultado fue consecuencia de un **incremento de los ingresos** después de contribuciones de \$ 31.559,40 (27,0%) y del gasto primario por \$ 28.380,6 (28,7%). En este sentido, cabe notar la mayor incidencia que acreditan los gastos de capital -particularmente los destinados a obra pública nacional y provincial-, en detrimento de los gastos primarios corrientes.

En cuanto al **resultado financiero** o total, durante octubre de 2006 el mismo alcanzó a \$ 1.429,1 millones, duplicando el resultado de igual mes de 2005. Con este resultado, el acumulado a octubre muestra un superávit de \$ 12.629,8 millones, superior en 32% al registrado durante igual período de 2005.

En relación a las proyecciones originales, el superávit primario verificado en los primeros diez meses del año resultó, por un lado, 22% superior al estimado para ese período y por otro lado, 8,3% mayor al monto proyectado para todo el año.

El buen desempeño de las cuentas públicas se debe a la fuerte suba que se viene registrando en la recaudación de varios impuestos, como IVA, ganancias, comercio exterior (retenciones a las exportaciones y aranceles de importación) y los aportes a la seguridad social.

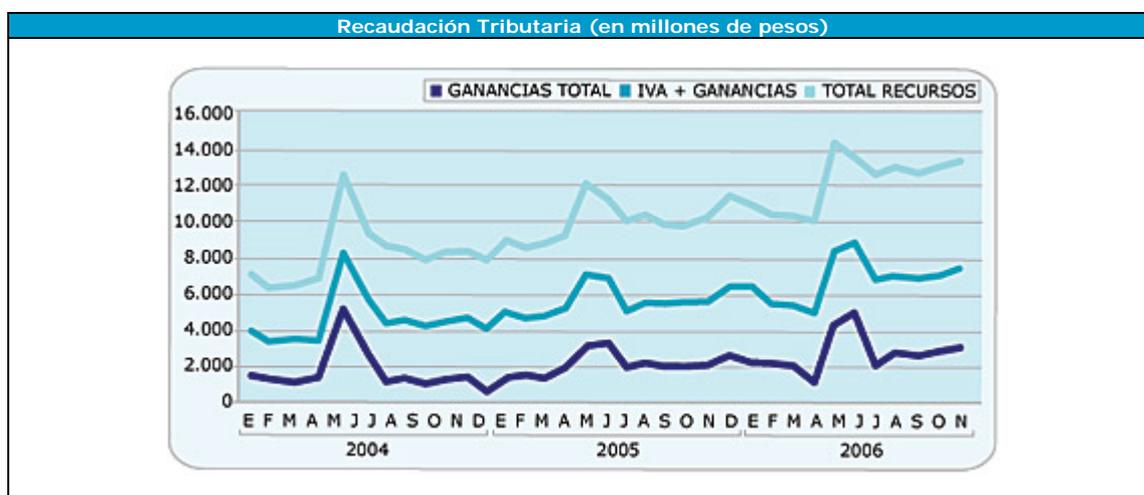
Esto permitió mantener una **suba de los ingresos** de 24% mensual, en promedio, frente a un ritmo de 20% de **aumento en los gastos**.

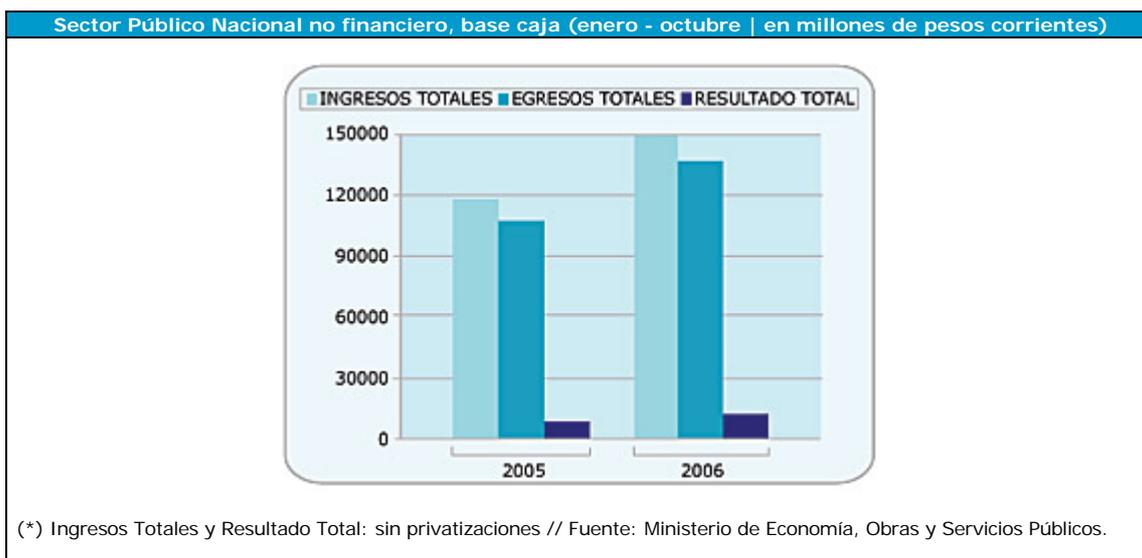
El excedente de ingresos integrará las partidas que figuran en la ley girada al Congreso hace un mes para aumentar el presupuesto del año 2006. Una parte de esos recursos se destinará al Fondo Anticíclico y otra, al Fondo en Custodia en dólares.

En los informes emitidos por el Ministerio de Economía se destaca que el excedente fiscal se logró sin resignar la ejecución de obras públicas y con un incremento de 65% en el acumulado del año de la partida de bienes de capital y de transferencias a provincias.

## PERSPECTIVAS

- El impuesto a las Ganancias, junto al IVA y la seguridad social, son en estos momentos los tributos que sostienen el nivel recaudador del Estado y en parte, el eje de intensas movilizaciones. Sin embargo en el Presupuesto 2007 no hay previstos cambios en el mínimo no imponible, como tampoco se prevé incrementar la base sobre la que se abona el impuesto a los bienes personales, a pesar de que no fue actualizado por la inflación o la suba nominal de los salarios.
- En el caso del mínimo imponible del impuesto a las ganancias, la única respuesta es que se ajustará según la variación de la recaudación y no según la evolución de la inflación.





## ECONOMIA INTERNACIONAL

### SITUACION

- China se constituyó en 2006 en la tercera potencia comercial del mundo -sólo detrás de Estados Unidos y Alemania-, con exportaciones por u\$s 762.000 millones (7,3% de las mundiales) e importaciones por 660.000 millones (6,1%).
- Las previsiones oficiales sobre el crecimiento económico de Estados Unidos en 2006 se redujeron de 3,6% a 3,1%, debido en parte al estancamiento de los mercados de vivienda. Asimismo, el aumento anual proyectado del índice de precios al consumidor descendió de 3,0% a 2,3%, debido a la fuerte caída de los precios de la energía.
- En los últimos meses los datos económicos de Europa han sido claramente favorables, lo cual ha llevado al Banco Central Europeo (BCE) a estimar que la zona del euro crecerá en 2006 entre 2,5% y 2,9%. En consonancia con ello, el BCE subió a principios de diciembre su tasa de interés de referencia a 3,50%.

### Inmigración y crecimiento económico

Sobre el tan vigente tema de la inmigración en los países desarrollados, específicamente en Europa, existen diferentes puntos de vista. Para la **Comisión Europea**, después de 2010 será necesaria la inmigración ante la escasez de mano de obra, aunque niega que ese aporte alcance a solucionar los problemas debidos al envejecimiento de la población.

Frente a la percepción existente en gran parte de la población de diversos países europeos, en el sentido de que la inmigración quita trabajo a los nativos y provoca una reducción de los salarios, la **Organización Internacional de Migraciones (OIM)** niega esa percepción y afirma que los extranjeros ocupan los puestos laborales que los nativos rechazan.

Por otro lado, un estudio reciente de la **Caixa de Cataluña** señala que el ingreso de inmigrantes en la Unión Europea (UE) entre 1995 y 2005 representó unas tres cuartas partes del aumento de la población del bloque y tuvo claros efectos positivos en términos económicos. El producto bruto de la UE aumentó en promedio 2,2% anual en el período debido al crecimiento poblacional, sobre todo de los inmigrantes. El aporte de éstos se tradujo en un importantes incrementos de la ocupación, el consumo y la demanda de viviendas.

Asimismo, se estima que el crecimiento demográfico, fundamentalmente por la inmigración, tuvo su mayor impacto en la región en el caso de **España**. La Caixa afirma que si **Europa** hubiera observado la misma evolución demográfica que España, el crecimiento de su producto por habitante en el lapso 1995-2005 habría tenido un aumento adicional de más de 2% por año.

En los primeros nueve meses del presente año llegaron a España 150.000 inmigrantes contratados en el extranjero, principalmente para empleos de baja calificación, los cuales -según el Instituto Nacional de Empleo- nadie quiere cubrir entre los nativos (albañil, camionero, camarero, asistenta del hogar, agricultor, etc.).

## Recuperación de la economía japonesa

En febrero de 2002 la segunda economía del mundo reanudó su crecimiento, acumulando hasta ahora **58 meses de expansión** ininterrumpida, el período más prolongado desde la segunda posguerra, según el reciente informe económico de la Oficina del Gabinete nipón. Sin embargo, los precios recién dejaron de bajar en septiembre último, tras una larga deflación.

Esta fase de recuperación se vio estimulada por la reactivación económica de la región en los últimos años, especialmente por el fuerte crecimiento de China.

El crecimiento japonés está apoyado en la ampliación de la demanda interna y de las exportaciones, favorecidas éstas también por la depreciación del yen. La tasa de desempleo se encuentra en un 4%, con tendencia decreciente.

Ante las restricciones salariales aplicadas por las empresas y la consecuente debilidad del consumo privado, el informe oficial expresa que "se espera que los altos beneficios corporativos se extiendan a los hogares para seguir la recuperación dirigida por la demanda privada interna".

En los últimos cuatro años, el **producto interno bruto (PIB)** aumentó en promedio 2,4% anual. El Banco de Japón estimó a mediados de noviembre -en una revisión a la baja- que el crecimiento del PIB será en 2006 de entre 2,2% y 2,5%, previendo para 2007 un incremento de entre 1, 8% y 2,6%.

## Brasil: menores previsiones de crecimiento para 2006

En la revisión bimestral del presupuesto fiscal de 2006 -enviada a fines de noviembre al Congreso- las autoridades brasileñas redujeron **de 4,0% a 3,2%** su estimación de crecimiento para el corriente año. En septiembre pasado, la proyección ya se había disminuido desde 4,5% a 4,0%.

Por otra parte, un relevamiento semanal confeccionado por el Banco Central de Brasil entre unas 100 instituciones financieras que operan en el país, que fuera difundido a fines de noviembre, situó en **2,95%** la expansión del producto interno bruto (PIB) esperada para 2006 por el sector privado.

En la nueva revisión del presupuesto, el Gobierno anunció un recorte de unos u\$s 226 millones en los gastos fiscales de lo que resta del año. También se previó una suba de 3,10% para el índice de **precios al consumidor** en 2006, por debajo de la meta oficial de 4,5%, la cual incluye una tolerancia de dos puntos porcentuales hacia arriba o hacia abajo.

A fin de noviembre, el estatal Instituto Brasileño de Geografía y Estadísticas (IBGE) difundió su estimación de crecimiento económico para el **tercer trimestre** de 2006, la cual sólo alcanzó a 0,5% respecto del trimestre anterior, en tanto que en los primeros nueve meses del año se acumuló 2,5% de aumento frente a igual lapso de 2005.

El ministro de Desarrollo, Industria y Comercio informó que el equipo económico está estudiando **nuevas medidas** de estímulo a las inversiones, que incluirían una reducción de la carga tributaria sobre la producción. Esas medidas, estimó, podrían aumentar en por lo menos dos puntos porcentuales el crecimiento del PIB en 2007.

## PERSPECTIVAS

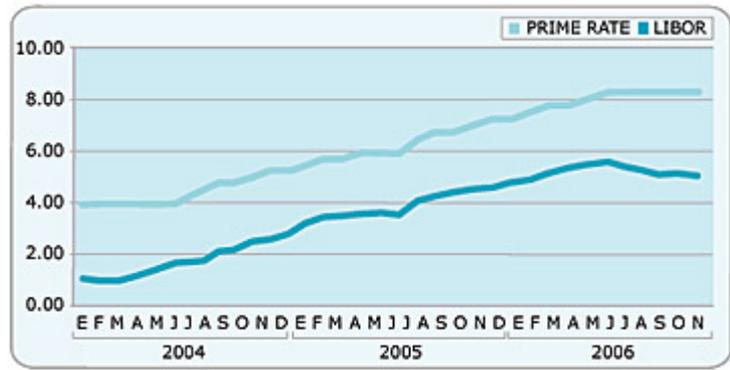
- Para 2007 se estima que continuaría la desaceleración de la economía estadounidense, lo cual podría ser compensado por una continuación de la recuperación en Japón y en Europa, acompañada por un firme crecimiento de China, India y otros países asiáticos. Después de un crecimiento global que sería de 5,1% en 2006, el FMI pronostica para 2007 una tasa de 4,9%.

- La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) prevé para 2007 tasas de crecimiento positivas para Estados Unidos (2,4%), la zona del euro (2,2%) y Japón (2,0%).

- La Organización Mundial de Comercio (OMC) estimó que el comercio exterior de China continuará creciendo a un ritmo de 10% anual, al menos hasta 2010.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
<b>2004 E</b>	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
<b>2005 E</b>	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
<b>2006 E</b>	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
N	5,35	8,25

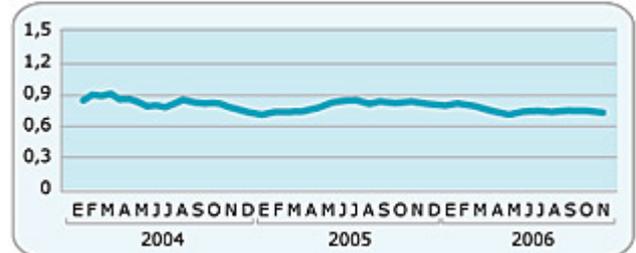


(I) En % anual; último día del mes.  
 // Fuentes: Ambito Financiero.

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	0,755
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	117
N	103	N	120	N	116
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

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
<b>2005</b>	128,9	9,2				
E	109,1	8,4	123,8	0,4	123,8	0,7
F	111,6	8,1	124,0	0,2	124,7	0,7
M	127,7	7,6	125,5	1,2	125,6	0,7
A	131,0	11,4	127,1	1,3	126,6	0,8
M	136,2	11,5	127,7	0,4	127,5	0,8
J	131,0	8,3	127,7	0,0	128,5	0,7
J	129,9	7,6	128,3	0,5	129,4	0,7
A	132,0	10,6	131,0	2,1	130,4	0,7
S	132,0	9,5	131,7	0,6	131,3	0,7
O	131,4	9,6	132,5	0,6	132,1	0,7
N	137,1	9,5	133,6	0,8	133,0	0,6
D	137,3	8,0	133,5	0,0	133,8	0,6
<b>2006</b>						
E	118,6	8,8	133,5	0,0	134,6	0,6
F	121,7	9,1	134,9	1,0	135,5	0,6
M	138,5	8,5	136,0	0,9	136,4	0,7
A	139,1	6,2	136,4	0,2	137,4	0,7
M	147,7	8,5	138,5	1,6	138,5	0,8
J	142,3	8,6	139,2	0,5	139,6	0,8
J	142,5	9,6	141,0	1,3	140,8	0,8
A	143,2	8,4	142,0	0,7	141,9	0,8
S	142,5	7,9	142,6	0,5	142,9	0,7
O	143,7	9,3	143,9	0,9	143,8	0,6

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
<b>2004 E</b>	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
<b>2005 E</b>	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
<b>2006 E</b>	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	66.508	3.469
J	44.100	137.473	5.093	153.181	69.345	3.628
J	46.022	139.133	5.274	155.336	70.582	3.759
A	45.929	141.798	5.272	158.113	71.853	3.791
S	46.698	143.907	5.405	160.672	74.017	3.993
O	46.979	147.084	5.520	164.147	76.421	4.113
N	48.255	152.162	5.503	169.040	79.275	4.277

(\*) 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	
<b>2005 N</b>	-2,2	0,7	9,2	9,3	7,7
D	-3,9	0,3	7,7	7,5	7,7
<b>2006 E</b>	-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	7,6	7,1
M	2,3	0,9	7,4	7,5	7,1
J	-0,1	1,0	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	0,9	1,1	7,8	7,7	7,6
O	2,5	0,4	7,4	7,3	7,6
N	-0,5	1,3	8,4	8,3	8,2

Fuente: INDEC.

## Índice de Salarios (\*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
<b>2005 O</b>	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
<b>2006 E</b>	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
O	221,17	153,31	141,65	183,86	1,81

(\*) 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 (%)
<b>2005 M</b>	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
<b>2006 E</b>	156,72	-1,93	6,84
F	156,58	-0,09	3,96
<b>M (*)</b>	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	4.225	3.254	971
N	3.251	2.701	549			
D	3.536	2.496	1.040			
<b>Total</b>	<b>40.106</b>	<b>28.689</b>	<b>11.418</b>			

(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	184,86	0,7	8,8
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	283,49	0,4	6,6
N	238,15	-1,2	6,9	263,57	0,1	9,7	283,46	0,0	6,6
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	283,56	353,09	265,20	282,19
N	236,67	273,97	226,82	254,62	264,03	351,21	246,29	257,73	283,79	352,09	265,61	279,67
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	232,0	0,7	16,3
N	164,3	0,5	11,2	197,6	2,5	19,7	233,7	0,7	17,1
D	165,0	0,4	11,8	199,6	1,0	21,0			

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