

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Dimensión y características del superávit externo	1
Exportaciones argentinas por provincia	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
El contexto internacional	2
MONEDA Y FINANZAS	
Medidas del Banco Central	4
Colocación de deuda pública	4
Depósitos y préstamos	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Los precios mayoristas aumentan menos que los minoristas	5
Mujer y desempleo	6
SECTOR AGROPECUARIO	
Medidas concretadas y temas pendientes	8
Precios de la carne y deuda externa	9
Exportaciones crecientes	9
SECTOR INDUSTRIAL	
Evolución de la producción manufacturera	10
Desempeño por bloques y rubros	10
Desaceleración en la industria de la construcción	11
SECTOR EXTERNO	
Evolución del intercambio comercial	12
Principales productos comerciados	12
Composición del intercambio con Brasil	13
SECTOR PÚBLICO	
Crece 33,6% la recaudación	14
Superávit elevado por aporte del BCRA	15
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Expectativas sobre el crecimiento de Brasil	16
La visión de la Reserva Federal	17
La economía estadounidense según el FMI	17
INFORMACION ESTADÍSTICA	19

Director de Redacción: Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. Humberto Ángel Gussoni.
Informe Económico de Coyuntura es una publicación mensual del Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires (CPCECABA). Registro de la Propiedad Intelectual N° 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

Dimensión y características del superávit externo | Exportaciones argentinas por provincia

Dimensión y características del superávit externo

Durante varias décadas la economía argentina mostró una alta volatilidad, **con crisis recurrentes que tenían como principal factor explicativo el comportamiento del sector externo**. Es que en los períodos de expansión económica se limitaban los saldos exportables -por mayor consumo interno de los rubros alimenticios en especial-, al tiempo que crecía la demanda de bienes importados, provocando un déficit o fuerte contracción del superávit en los flujos del comercio exterior, y a ello se sumaba la fuga de capitales.

Esta circunstancia obligaba a adoptar medidas restrictivas de la demanda interna, incluyendo la devaluación del tipo de cambio, que al impactar sobre los precios -en particular sobre los productos de primera necesidad- deterioraba el poder adquisitivo del salario, con lo cual, al cabo de un cierto lapso de tiempo, se restablecía el equilibrio del sector externo.

Esta referencia histórica sirve para poner de relieve un fuerte contraste con la situación actual, ya que en el contexto de un alto crecimiento económico -próximo a cumplir un quinquenio- no se observa un deterioro en el frente externo, más específicamente en el saldo positivo de la cuenta corriente del balance de pagos (o intercambio de bienes y servicios reales y financieros).

Sin duda, son varios los factores que explican la nueva realidad, incluyendo tanto elementos dados por el contexto internacional, como cambios internos vinculados con la estructura productiva y medidas de política económica de alto impacto, como el sostenimiento de una elevada paridad cambiaria en términos reales.

Comenzando el análisis por la exportación de bienes puede señalarse, en primer lugar, un incremento muy significativo, si se tiene en cuenta que **las ventas al exterior del año 2006 -u\$s 46,6 miles de millones- superan en casi 80% el mejor registro logrado en el decenio de los noventa**, que fue de u\$s 26,4 miles de millones en 1998.

Tal incremento encuentra un primer elemento explicativo en la notable expansión de la producción agrícola, en particular en el caso de la soja. La aplicación de un nuevo paquete tecnológico, en el que se destacan la siembra directa, semillas transgénicas, fertilización, agroquímicos y nueva maquinaria agrícola, constituyen los factores que han permitido lograr un saldo productivo y exportador de gran envergadura. También las manufacturas de origen industrial han experimentado un importante crecimiento, tanto por la consolidación de ramas productivas con fuerte tradición exportadora -siderurgia, petroquímica, aluminio- como por el impulso que significó para muchos bienes industriales la expansión del comercio al interior del Mercosur.

Pero **el salto exportador no sólo tiene vinculación con el incremento de las cantidades exportadas, sino también con las mejores cotizaciones internacionales de los productos básicos o "commodities"**. Así, por ejemplo, el Índice de Precios de las Materias Primas que elabora el Banco Central mostró, en marzo último, un nivel que supera en 45% el valor promedio de la serie histórica que se confecciona desde el año 1996. Además, dada la aparición en el comercio mundial de grandes compradores de materias primas alimenticias -como China y otros países del este asiático- y su creciente uso para la elaboración de biocombustibles, cabe proyectar la vigencia de altas cotizaciones durante un período prolongado.

Las importaciones de bienes, a su vez, si bien crecen a una tasa superior a las exportaciones, no impiden que el superávit del comercio exterior de bienes se ubique claramente por encima de los u\$s 10.000 millones. El comercio externo de servicios, a su vez, -históricamente negativo- ha reducido el déficit a una cifra algo superior a los u\$s 1.000 millones en 2006, comportamiento muy influenciado por el creciente ingreso de divisas en concepto de turismo.

Finalmente, en el rubro "rentas de la inversión" se observa una disminución de los intereses abonados al exterior -por reducción y refinanciación de la deuda externa pública y privada- y un incremento significativo, en los últimos años, del giro al exterior de utilidades y dividendos obtenidos por las subsidiarias de capital extranjero en nuestro país.

En definitiva, **el superávit de la cuenta corriente del balance de pagos tiene una dimensión muy elevada en la actualidad** y ha revertido la trayectoria negativa que mostraba durante la aplicación del régimen de convertibilidad (ver cuadro adjunto). Para el corriente año -según el Relevamiento de Expectativas de Mercado que efectúa el Banco Central- se espera un saldo favorable cercano a u\$s 7.000 millones.

BALANCE DE PAGOS: SALDO DE LA CUENTA CORRIENTE (millones de dólares)									
1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006
-12.137	-14.482	-11.944	-8.981	-3.780	8.720	8.065	3.446	5.626	8.053

Fuente: INDEC.

Exportaciones argentinas por provincia

Las exportaciones argentinas de bienes sumaron u\$s 46.569 millones en 2006, aumentando así 15% respecto del año anterior. Su distribución entre las 24 jurisdicciones existentes (23 provincias y Ciudad de Buenos Aires) presenta un **alto grado de concentración**.

En efecto, según un estudio de la consultora abeceb.com, los primeros lugares en el cuadro provincial correspondieron a las provincias de **Buenos Aires** (38,1% del valor total de las exportaciones), **Santa Fe** (19,1%) y **Córdoba** (10,3%). Estas tres jurisdicciones sobresalen claramente en el conjunto del país, concentrando así aproximadamente dos tercios del total (67,5%).

A las provincias mencionadas les siguen en importancia las de Chubut (4,5% del total), Catamarca (4,1%) y Mendoza (2,5%). De este modo, las seis jurisdicciones indicadas -una cuarta parte de todas- comprenden casi 80% de las exportaciones totales (78,6%).

Cabe señalar, asimismo, que esas seis provincias han permanecido -al igual que en el año 2005- en los mismos primeros puestos del cuadro general, mostrando una estabilidad de su posición superior con respecto al resto de las jurisdicciones.

Por otro lado, la **composición de las exportaciones** -que refleja las diversas estructuras productivas regionales- muestra que los principales bienes en el caso de Buenos Aires son los vehículos para transporte de mercancías, trigo y gasolinas, con lo cual se diferencia claramente de las dos provincias siguientes. En efecto, Santa Fe y Córdoba tienen como principales productos exportados los relativos al complejo sojero: harinas y pellets, aceite y porotos, en este orden para ambas.

En 2006, sólo nueve de las 24 jurisdicciones **augmentaron sus exportaciones en mayor proporción** que el conjunto del país:

- evidenciando la expansión de la actividad de minería, se destacaron en ese sentido las provincias de San Juan (136% de incremento), debido a la colocación de oro para uso no monetario, y de Catamarca (82%), por sus exportaciones de mineral de cobre y sus concentrados;
- un segundo grupo está formado por las provincias de Jujuy (38%, con tabaco y azúcar, principalmente), Corrientes (32%, con arroz y maderas perfiladas) y Santa Cruz (29%, con aceites de petróleo, langostinos y oro), y
- a continuación se ubicaron las jurisdicciones de Tierra del Fuego (22%, con aceites de petróleo, gas licuado y gas natural), Ciudad de Buenos Aires (20%, con cueros y pieles curtidos, y carne bovina), San Luis (19%, con pañales, maníes preparados y recipientes para gases) y Formosa (18%, con aceites de petróleo y extracto de quebracho).

Por otra parte, las exportaciones con mayor valor agregado, o sea, las de **manufacturas de origen industrial (MOI)**, prosiguieron incrementando su participación relativa en las exportaciones totales, la cual alcanzó a casi un tercio en 2006 (31,8%).

Aquí también se aprecia un elevado grado de **concentración**, ya que las diez principales provincias exportadoras de MOI abarcaron más de 90% del valor exportado total de estos productos.

La provincia de **Buenos Aires** encabezó las exportaciones de MOI por provincia en 2006, con u\$s 9.329 millones, monto equivalente a 63,0% del total respectivo. Además, resulta significativo que de las exportaciones totales de Buenos Aires, 52,6% correspondieron a MOI.

EXPORTACIONES PROVINCIALES EN 2006			
Ranking 2006	Provincia	Monto millones de U\$S	Variación % 2006/05
1	Buenos Aires	17.723	13
2	Santa Fe	8.900	15
3	Córdoba	4.794	8
4	Chubut	2.118	4
5	Catamarca	1.921	82
6	Mendoza	1.151	10
7	Santa Cruz	1.106	29
8	Neuquén	926	3
9	Salta	877	11
10	Entre Ríos	848	4
11	San Juan	671	136
12	Tucumán	627	12
13	Tierra del Fuego	486	22
14	San Luis	445	19
15	Misiones	417	9
16	Río Negro	415	- 1
17	Ciudad de Bs. As.	326	20
18	Jujuy	285	38
19	La Pampa	236	- 3
20	La Rioja	161	- 8
21	Chaco	139	- 8
22	Corrientes	132	32
23	Santiago del Estero	87	- 15
24	Formosa	39	18

Fuente: abeceb.com en base a INDEC.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• El contexto internacional (1)

La **economía global** continuaría mostrando un crecimiento sólido y más equilibrado, a pesar de una esperada desaceleración en las principales regiones. El Producto mundial se expandiría aproximadamente 4% en 2007, tasa similar a la observada en 2006. Mientras que en el transcurso del último año EE.UU. y Japón evidenciaron una caída de su ritmo de crecimiento, la zona Euro se mostró más fuerte que en años anteriores, al igual que Asia emergente y América latina. En un contexto de debilitamiento del sector inmobiliario de EE.UU., con impacto principalmente en la Inversión residencial, su Producto habría aumentado 3,3% en 2006 y avanzaría 2,4% en 2007. Por su parte, Japón continuaría creciendo a tasas cercanas a 2% en 2006 y 2007, mientras que la zona Euro se expandiría 2,5% y 1,9%, respectivamente. América Latina, consolidando su expansión, seguiría creciendo por encima de 4% (4,7% en 2006 y 4,1% en 2007), aunque menos que Asia emergente (más de 7%). Si bien se prevé una desaceleración generalizada de las economías para 2007, las tasas de crecimiento de ciertas regiones serían aún elevadas en términos históricos y superiores a las estimadas a principios de 2006.

Ante el retroceso del precio del petróleo respecto de los elevados niveles alcanzados en la primera mitad de 2006, la inflación de las principales economías (excepto Japón) descendió en el segundo semestre del año pasado a cerca de 2,0% interanual (i.a.), previéndose que en 2007 fluctúe en torno a ese valor. A pesar de las posibles menores presiones inflacionarias previstas por la Reserva Federal y la desaceleración de EE.UU., la persistencia de riesgos inflacionarios llevó al organismo a mantener la tasa de interés de los Fed Funds en 5,25% anual. En tanto, la política monetaria en la zona Euro y en Japón continuaría exhibiendo un leve sesgo contractivo, al preverse nuevas (aunque moderadas) alzas de sus tasas de referencia. Así, seguiría elevada la liquidez internacional, la cual, junto con las mejores condiciones macroeconómicas de América latina, que continúa en la fase expansiva del ciclo, se viene reflejando en parte en el comportamiento de los spreads de la región.

En los próximos meses los precios de las materias primas seguirían altos en torno a los promedios registrados en 2006, cuando los productos básicos se mantuvieron en valores históricamente elevados, con una mayor volatilidad en los productos energéticos, determinando un máximo histórico del Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) que elabora el BCRA.

Las condiciones financieras internacionales seguirían siendo favorables para América latina en 2007, en un contexto en el que no se descartan posibles alzas marginales en las tasas de referencia de algunas de las principales economías del mundo. A pesar de las mayores tasas de interés internacionales evidenciadas en 2006, la liquidez internacional se mantuvo elevada. Esta situación, junto con la mejora de las condiciones macroeconómicas de los países latinoamericanos, ubicados en la fase expansiva del ciclo económico, se reflejó en la evolución de los spreads soberanos de las economías de la región, que mostraron una tendencia decreciente.

Si bien en mayo y junio pasado se registró un período de alta volatilidad en los mercados financieros globales, que en América latina se manifestó principalmente en los mercados accionarios, en la evolución de los tipos de cambio, y en menor medida en los spreads soberanos, los activos financieros regionales no sólo se recuperaron, sino que continuaron evolucionando positivamente en los últimos meses. En particular, el riesgo de la región alcanzó un nuevo mínimo histórico a fines de 2006 (el EMBI+LatAm se ubicó en 185 p.b. el 28 de diciembre último). Asimismo, continuó el proceso de decoupling entre el spread de la región y el existente entre los títulos calificados de alto riesgo y los corporativos AAA de Estados Unidos, ubicándose en torno a 75 p.b. en los últimos meses. Ante este favorable contexto, que se estima continuaría, los flujos de capitales hacia América latina se incrementarían en 2007.

Las perspectivas internacionales **para la Argentina** resultan favorables, ante las expectativas de un elevado crecimiento mundial y de inflación contenida, los altos precios de las principales materias primas y el mantenimiento de un contexto de alta liquidez internacional.

Sin embargo, subsisten ciertos riesgos para la economía mundial. Uno de ellos proviene de la evolución del precio del petróleo. Importantes aumentos en el valor de esta materia prima generarían posiblemente presiones inflacionarias a nivel mundial que podrían inducir incrementos en las tasas de interés de referencia de las principales economías, con su consiguiente impacto sobre la actividad global y los flujos de capitales hacia las economías emergentes. Asimismo, resulta incierto el alcance del enfriamiento del mercado inmobiliario de Estados Unidos. Un mayor deterioro de este sector podría provocar una desaceleración más pronunciada de la economía norteamericana, lo que ocasionaría una reducción en la actividad y el comercio mundial. Por otro lado, y aunque se espera que los precios de las materias primas se mantengan elevados en los próximos meses, su evolución constituye otro factor de incertidumbre.

La forma de corrección de los desequilibrios globales y la posibilidad de un nuevo período de volatilidad de los mercados financieros internacionales, también son focos de riesgo. Si bien la volatilidad evidenciada en mayo y junio de 2006 tuvo un efecto temporal y relativamente moderado en la región, incluyendo a nuestro país, la consolidación de las mejoras macroeconómicas alcanzadas resultaría indispensable para prevenir aún más los efectos de eventuales shocks externos. Finalmente, las consecuencias del fracaso de las negociaciones comerciales multilaterales bajo la Ronda de Doha, que podrían alentar a un mayor proteccionismo, constituyen otro punto a considerar. Con excepción de la evolución del precio del petróleo, el cual presenta una volatilidad intrínseca y es afectado por conflictos geopolíticos, la probabilidad de ocurrencia del resto de los riesgos actualmente es relativamente baja.

(1) Extracto del "Informe de inflación", I trimestre de 2007, Banco Central de la República Argentina (BCRA).

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- Ante el previsible aumento del ingreso de divisas durante los próximos meses, el Banco Central dispuso una serie de medidas tendientes a evitar una caída del tipo de cambio.
- El mejor clima financiero internacional, demostrado por la operación efectuada por la provincia de Buenos Aires, incentiva al Tesoro Nacional a colocar un bono en dólares a diez años de plazo.

Medidas del Banco Central

Los **mercados financieros internacionales** parecen haber recobrado su entusiasmo luego del cimbronazo producido hacia fines de febrero. En esos momentos, la abrupta caída de los valores bursátiles en Shanghai arrastraron a las distintas plazas financieras y se hizo sentir particularmente en la local.

El nuevo clima imperante ha generado, como aspecto negativo, una nueva oleada de **capitales financieros especulativos** hacia los mercados emergentes, y en especial hacia nuestro país, que complica el manejo monetario y cambiario del Banco Central.

A esto hay que sumarle que se registra un incremento, de carácter estacional, de la entrada de divisas provenientes del **comercio exterior** como producto de la liquidación de la cosecha gruesa.

Esta sumatoria de ingreso de dólares, tanto de orden financiero como comercial, ha llevado a que el Banco Central analice una serie de medidas tendientes a sostener el tipo de cambio en los actuales niveles nominales y, paralelamente, evitar que su intervención en el mercado cambiario derive en desbordes de orden monetario.

En ese sentido, la autoridad monetaria dispuso, durante la segunda mitad de marzo, que los bancos o empresas que coloquen deuda o reciban **préstamos del exterior** tendrán un año para ingresar las divisas. Hasta ese momento, el plazo era de 30 ó 90 días, según el monto de la operación.

Además, existen **otras medidas** bajo análisis del BCRA, como incrementar la participación de las divisas en la posición general de cambio de las entidades financieras o, llegado el caso, recurrir a un aumento del encaje bancario, corriéndose el riesgo de provocar un empuje alcista en la tasa de interés.

A todo esto, debe sumársele la permanente intervención en el mercado cambiario a través de sus compras diarias de dólares. En el primer trimestre del año el Banco Central adquirió más de u\$s 3.000 millones, continuando con su política de **acumulación de reservas**, las cuales ya superan los u\$s 37.000 millones.

En ese orden, cabe destacar que la entidad monetaria esterilizó cerca de 90% de esa emisión de dinero recurriendo a la colocación de LEBAC y NOBAC, a la operatoria de pasés con las entidades y a la cancelación de redescuentos.

De este modo, el Banco Central logró cumplir con la **meta de expansión monetaria** para el trimestre, al ubicarse el agregado M2 (circulante en poder del público más depósitos a la vista) en torno a los \$ 126.000 millones.

Colocación de deuda pública

La caída de las bolsas internacionales de febrero último había afectado la cotización de los bonos locales, lo cual provocó la suspensión transitoria de distintas emisiones de títulos públicos, tanto en el orden nacional como provincial.

El nuevo panorama financiero descrito permitió destrabar esta situación, y la **provincia de Buenos Aires** colocó, durante la primera quincena de abril, un título por u\$s 400 millones, con vencimiento en el año 2028 y a una tasa de 9,62% anual. Se habían recibido ofertas por unos u\$s 1.600 millones.

Ante esta evidencia concreta de mejora del clima financiero con respecto a los mercados emergentes, el **Tesoro Nacional** dispuso la emisión de un bono por u\$s 2.500 millones, a diez años de plazo y un cupón de renta de 7% anual, denominado BONAR X.

Se preveía que hacia mediados de abril se realizara la primera colocación de este título por unos u\$s 500/750 millones, para tantear el mercado, recordando que la última operación con un bono similar pero a 7 años de plazo se había efectuado a una tasa de corte de 7,71% anual.

Depósitos y préstamos

Los **depósitos a plazo fijo** del sector privado continúan mostrando fortaleza, al crecer 9% durante el primer trimestre del año.

Este aumento de \$ 4.300 millones se distribuyó en forma pareja entre los distintos plazos de imposición y permitió al BCRA cumplir con el programa monetario.

En cuanto a los **préstamos**, cabe destacar que en los primeros meses de este año se verificó un cambio en la tendencia vista desde la salida de la convertibilidad, ya que los créditos con garantía real, tanto prendarios como hipotecarios, crecieron más que los comerciales.

PERSPECTIVAS

- El Tesoro Nacional intentará aprovechar las buenas condiciones del mercado financiero internacional para la colocación de deuda que le permita cubrir sus necesidades de financiación para el resto del año.
- A pesar de los inconvenientes que le viene generando los bonos con ajuste según la evolución de los precios, se descarta, por el momento, avanzar en algún esquema de canje de títulos de deuda.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de marzo aumentó 0,8% respecto del mes anterior, acumulando 2,2% en el primer trimestre y 9,1% en la comparación interanual.
- La Canasta Básica Alimentaria registró una disminución de 0,2% respecto del mes anterior y su valor quedó fijado en \$ 427,81 para una familia tipo.

Los precios mayoristas aumentan menos que los minoristas

El **índice de precios al consumidor** de marzo aumentó 0,8% respecto del mes anterior, acumulando 2,2% en el primer trimestre y 9,1% en la comparación interanual.

En el detalle por rubros se observaron aumentos en los de indumentaria (4,5%) -por cambio de temporada-; educación (1,6%); alimentos y bebidas (1,1%) -alzas en lácteos (2,5%), panificados (2,6%) y carnes (0,8%), y bajas en frutas (-6,1%)-; equipamiento del hogar (1,1%); vivienda y servicios básicos (0,8%) -alza en alquileres(1,9%)-; gastos de salud (0,7%); otros bienes y servicios (0,6%), y transporte y comunicaciones (0,5%).

Por otra parte, sólo un rubro registró disminución: esparcimiento (-3,1%), con una caída en turismo (-9,5%).

En síntesis, el incremento mensual del índice minorista se produjo, en mayor medida, a consecuencia de aumentos de precios en todos los rubros menos uno, destacándose por su ponderación el alza en alimentos y bebidas.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice minorista de 0,8% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente), que se incrementaron 1,4%, los precios de los bienes y servicios estacionales que tuvieron una baja de 2,8 %, y el aumento de 0,2% en los precios de los "regulados".

En marzo los precios de los **bienes** aumentaron 1,2% respecto del mes anterior, en tanto que los **servicios** se incrementaron 0,1%. En el primer trimestre, los precios de los bienes acumulan 2,5% y los de los servicios, 1,9%.

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 0,2% respecto del mes anterior; para el primer trimestre el alza acumula 3,21 %.

En marzo, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 427,81, en tanto que el costo de la Canasta Básica Total (CBT) -que mide la línea de pobreza- llegó a \$ 915,51, por cuanto presentó una baja de 0,7% respecto del mes anterior.

Con estos resultados, la CBA acumula 3,21% y la CBT 1,78%, con lo cual sólo la primera se ubica por sobre la inflación promedio del trimestre (2,2%).

Al respecto, cabe acotar que una "fe de erratas" oficial consignó erróneo un valor difundido previamente, que registraba un aumento de la CBA de 3,6%, lo cual sigue alentando la controversia en diversos sectores sobre los índices de precios.

El índice de precios al por mayor (IPIM) de marzo registró una suba de 0,5% respecto del mes anterior, acumulando un aumento de 1,6% en el primer trimestre y 6,5% en la comparación interanual.

La variación del IPIM se explica porque los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 0,5%, debido a alzas en los precios de los productos primarios (0,5%) -aumento en petróleo y gas (0,4%)- y un incremento de 0,5% en los precios de los productos manufacturados y energía eléctrica. Por su parte, los precios de los productos importados aumentaron 0,8%.

El índice del costo de la construcción de marzo registró un alza de 0,8% respecto del mes anterior; el aumento acumulado en el primer trimestre es de 3,9%, en tanto que en la comparación interanual el incremento es de 18,4%.

La variación mensual del indicador se produjo por subas en los precios de gastos generales (0,8%) y materiales (1,6%), en tanto que mano de obra se mantuvo sin variaciones.

Mujer y desempleo

Según un informe del INDEC, en el cuarto trimestre de 2006 la tasa de desocupación de mujeres llegó a 11%, en tanto que para los hombres fue sólo de 6,9%.

La falta de empleo incide, principalmente, en las **mujeres jóvenes** de hasta 29 años. En ese tramo etáreo, la desocupación alcanza a 19,5%, mientras que en los jóvenes el índice es de 12,2%. Para la **franja adulta**, de entre 30 y 64 años, el desempleo de mujeres es de 7,3% y el de varones es de 4,4%.

En el análisis **por regiones**, la mayor desocupación femenina se verifica en el Gran Buenos Aires (Ciudad de Buenos Aires y partidos del conurbano), con una tasa de 12,6%, en tanto que la región que presenta una menor desocupación es el NEA, con 4,4%.

A nivel **mundial**, en el estudio "Tendencias Mundiales del Empleo de las Mujeres 2007", de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), se señala que la tasa de desempleo femenina fue de 6,6%, superior a la masculina que alcanzó a 6,1%.

Asimismo, 47,9% de las mujeres que trabajan está en situación de empleo asalariado, lo que significa una mejoría, frente al 42,9% de diez años atrás.

En el informe anterior de 2004 se estimaba que al menos 60% de los trabajadores pobres eran mujeres, que no ganan lo suficiente para superar con sus familias la **línea de pobreza de un dólar diario por persona**, y el informe actual considera que esta situación no ha registrado variaciones significativas.

Las estimaciones del estudio indican que en 2006 había 2,9 mil millones de trabajadores en el mundo, de los cuales 1,2 mil millones eran mujeres.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista de abril se estima en el orden de 0,6% a 0,7%, cuando se ingresa a un trimestre históricamente más calmo.
- El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA muestra un alza de 0,8% para el índice minorista de abril.
- En el ámbito laboral, se destaca la marcha de las paritarias que van definiendo aumentos salariales relativamente dentro de las pautas esperadas por el Gobierno.

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

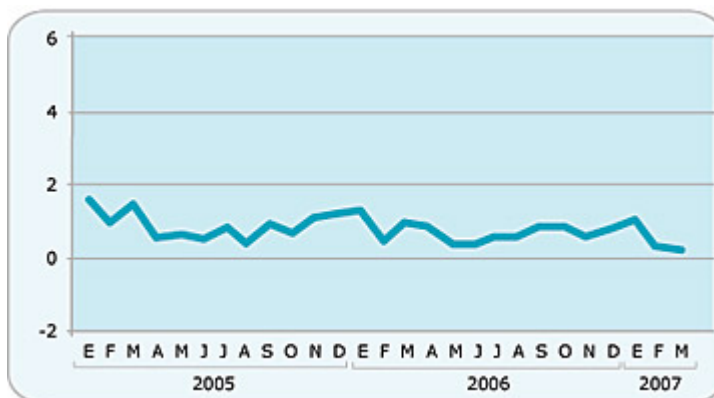
Nueva Encuesta Permanente de Hogares (EPH) continua				
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
IV Trim. 02	45,9	36,3	20,8	18,9
I Trim. 03	45,6	36,3	20,4	17,7
II Trim. 03	45,6	37,4	17,8	17,8
III Trim. 03	45,7	38,2	16,3	16,6
IV Trim. 03	45,7	39,1	14,5	16,3
I 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
IV Trim. 06	46,1	42,1	8,7	10,8

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

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

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

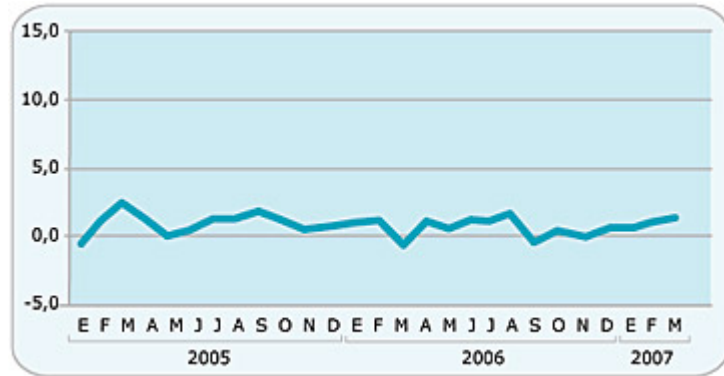
Precios al Consumidor (nivel general)



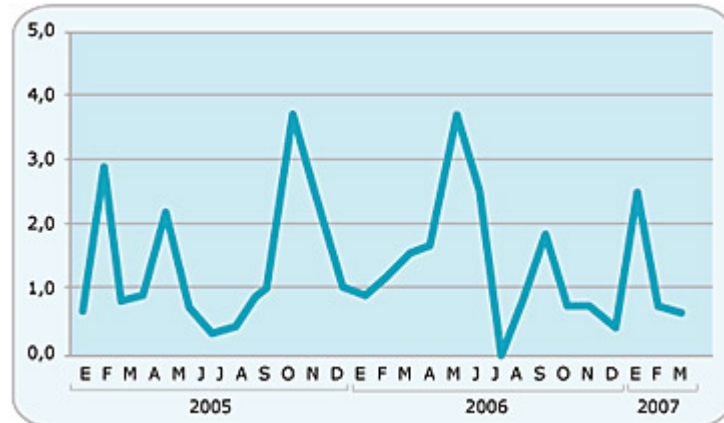
// Fuente: INDEC.

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

Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- Las negociaciones entre los representantes del sector agropecuario y el Gobierno en torno a los precios de la carne y del trigo, no están logrando llegar a acuerdos que signifiquen una solución satisfactoria para las partes. Los ingresos de los productores agropecuarios y la evolución de los índices de precios son las temáticas en juego.
- Otras producciones, de menor peso tanto en la canasta familiar como en el conjunto del sector, han tenido una excelente evolución a lo largo de 2006 y de los primeros meses de 2007.

Medidas concretadas y temas pendientes

Si bien algunas de los acuerdos alcanzados entre el sector y las autoridades económicas se han puesto en práctica, otros están a la espera de la concreción de medidas o, simplemente, no han logrado un nivel de consenso.

Entre las primeras se destaca el pago de **subsidios a los productores tamberos** por parte de la ONCCA, con los fondos provenientes del incremento de 4% en los derechos de exportación de la soja, al que se agregará el fondo compensatorio consensuado con la industria láctea, de aparente próxima concreción.

A su vez, la decisión de reapertura del registro para las **exportaciones de trigo** trajo algún alivio al sector productor del cereal, que había visto caer las cotizaciones internas a un nivel 8% inferior al valor fijado oficialmente, como consecuencia del cierre transitorio de las exportaciones, tanto de trigo como de harina. El cierre -que para el trigo aún persiste- había sido decidido como consecuencia de los elevados volúmenes declarados, que ya se acercaban a la totalidad del saldo exportable.

A la reapertura se agregó la puesta en marcha del **mecanismo de compensación de precios** para los productores de trigo. Sin embargo, esta medida comprendería a una parte de los productores -y no precisamente a los más afectados-, ya que no alcanza a aquéllos que vendieron el cereal a precios inferiores al oficial por no haber tenido, precisamente, la capacidad financiera para esperar la vigencia de precios mejores. Esta problemática está en revisión por parte de las autoridades, que han expresado su deseo de que la medida alcance también a los pequeños y medianos productores, hoy excluidos en su mayoría.

Otra medida de reapertura es la que se espera para el registro de **exportaciones de maíz**, cerrado desde noviembre de 2006, apertura que sería gradual y estaría sujeta a un compromiso de autorregulación por parte de los exportadores.

Precios de la carne y deuda externa

Una caracterización de las partes es conveniente para la comprensión del conflicto que aqueja al complejo cárnico y de las dificultades para dar con medidas que acerquen a las partes en negociación. Por el lado del sector privado, es preciso tener en cuenta que la **cadena de la carne** es de una altísima complejidad y, según lo describe el estudio de la CEPAL "Mecanismos de formación de precios en los principales subcircuitos de la cadena de ganados y carnes vacunas en la Argentina", está conformada por distintos circuitos productivos, comerciales (mercados concentradores y ventas directas) y regionales, con diferenciaciones de etapas productivas (cría, invernada y mixtos), que atienden a mercados diversos (interno e internacional). A lo largo de la cadena y de esos circuitos que se entrecruzan se generan intereses divergentes que pugnan por la distribución de la renta.

Por el lado de las **políticas públicas** hay dos niveles también entrecruzados, el macroeconómico y el sectorial. El primero refiere a la evolución del **proceso inflacionario** y reconoce a su vez dos aspectos relevantes: la necesidad de permitir el acceso al consumo masivo de un producto tan popular como es la carne vacuna, por un lado, el de evitar que el índice de precios -más allá de la inflación real- incida significativamente en los niveles de la parte de la deuda externa atada al CER, altamente influido por los precios cárneos.

A nivel sectorial, debe considerarse el **desarrollo del sector ganadero**, que ante mercados en expansión con una demanda fortalecida, requiere de medidas de estímulo de la oferta que permitan el incremento del estancado stock ganadero. De las dependencias oficiales que se ocupan de las definiciones de política para ambos niveles, emanan medidas no siempre compatibles y a veces contradictorias entre sí.

En este sentido, se destaca la extensión de los **precios máximos** que regían sólo en el Mercado de Liniers a todas las formas de comercialización, así como una nueva restricción a las exportaciones de carne, 40.000 toneladas mensuales incluyendo la cuota Hilton, las vacas para conserva y los cortes caros del cuarto trasero, frente a las ya reducidas 45.000 vigentes en febrero.

Exportaciones crecientes

Es interesante destacar algunos guarismos alcanzados por productos de menor peso en el balance comercial, pero que van adquiriendo relevancia creciente. Así, durante el año 2006 el valor de las exportaciones de **vinos y mostos** experimentó un incremento de 23,5% con respecto a 2005 e implicó el ingreso de casi u\$s 500 millones; se exportaron 714 mil toneladas de **azúcar**, por un valor de u\$s 241 millones, 33% y 94% más en volumen y valor, respectivamente, que en 2005. Estos guarismos se alcanzaron a partir de una zafra récord de 2,44 millones de toneladas.

El complejo **olivicola** alcanzó un récord histórico, al exportar más de 81.000 toneladas de aceitunas, colocando a la Argentina como cuarto exportador mundial. La suma del valor exportado de ese producto y del aceite de oliva alcanzó a u\$s 147 millones.

La miel, las hortalizas y legumbres y los pollos, son otros de los productos en ascenso, tanto en producción como en exportaciones.

De más estaría decir que la importancia fundamental de este comportamiento radica en su repercusión sobre las economías regionales.

PERSPECTIVAS

- Si bien la definición final de la producción de granos gruesos 2007/2008 depende de la evolución del clima en el futuro inmediato, las importantes lluvias que tuvieron lugar a principios de abril no hicieron modificar las estimaciones de cosecha récord que las distintas instituciones anuncian.
- La soja se ubicaría en 45,5 millones de toneladas, mientras que para el maíz se esperan 22,5 millones.

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

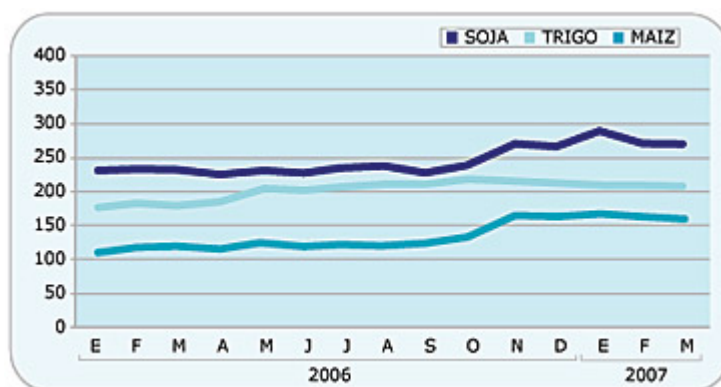
Año	2006	2007
E	2,372	2,330
F	2,508	2,347
M	2,565	2,361
A	2,359	
M	2,241	
J	2,123	
J	2,234	
A	2,281	
S	2,249	
O	2,309	
N	2,476	
D	2,380	



(*) 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
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
N	218,1	167,0	265,9
D	213,7	165,0	263,6
2007 E	206,8	166,9	269,6
F	210,0	178,0	288,0
M	208,7	170,9	284,5



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- En marzo pasado, la producción manufacturera -según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC- tuvo aumentos desestacionalizados de 0,2% respecto del mes anterior y de 6,8% frente a marzo de 2006.
- Así, la actividad manufacturera del primer trimestre del año tuvo incrementos de 0,3% desestacionalizado con relación al trimestre anterior y de 6,6% respecto del primer trimestre de 2006.
- Encabezando la evolución de las exportaciones por grandes rubros, las manufacturas de origen industrial (MOI) ascendieron a u\$s 2.272 millones en el primer bimestre del año, implicando un alza de 30% frente a igual periodo de 2006.

Evolución de la producción manufacturera

Según los cálculos del Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, en el primer bimestre del año la producción manufacturera tuvo un **incremento de 6,5%** respecto del mismo periodo del año anterior.

Cabe señalar que dicho aumento resulta comparable con el observado en el primer bimestre de 2006, que había sido de 6,7%, lo cual implica para los comienzos del año una firmeza en el respectivo proceso de expansión.

En el acumulado de enero-febrero -frente a igual lapso de 2006- los **mayores ritmos de crecimiento** de la producción se observaron en la industria automotriz (23,7%), gases industriales (19,8%), vidrio (19,0%) y detergentes, jabones y productos personales (16,9%).

Por el contrario, se apreciaron **reducciones** en la producción de acero crudo (-12,5%), cigarrillos (-6,8%), aluminio primario (-2,5%) y productos lácteos (-2,2%).

El marcado dinamismo de la **producción automotriz** y sus expectativas positivas pueden apreciarse observando que las empresas terminales han ajustado sus programaciones a niveles más elevados para el mes de marzo, en un escenario que comprende el incremento de los turnos de trabajo y la contratación de personal, tanto para atender la demanda creciente -interna y externa- como para el desarrollo de las nuevas inversiones en curso.

Desempeño por bloques y rubros

Revisando la evolución sectorial por **bloques y rubros** desagregados por el INDEC, siempre para el primer bimestre del año, pueden indicarse algunos datos de interés:

- la producción del bloque de la **industria alimenticia** -el principal del sector manufacturero-, creció en promedio un 7,2% interanual, teniendo un comportamiento destacado los rubros de carnes blancas (12,8%), bebidas (11,4%), molienda de cereales y oleaginosas (10,3%) y azúcar y productos de confitería (8,6%);
- dentro del bloque de la **industria textil**, cuya producción aumentó 4,3% en promedio, sobresalieron los rubros de tejidos (6,2%) y fibras sintéticas y artificiales (5,6%);

- tuvieron un comportamiento positivo, si bien inferior al promedio sectorial, los bloques de **papel y cartón** (2,9%) y de **edición e impresión** (4,6%);
- el bloque de **refinación del petróleo** presentó una suba de su producción en 3,4%;
- el bloque de **sustancias y productos químicos** tuvo un incremento promedio de 10,2%, destacándose los rubros mencionados de gases industriales (19,8%) y detergentes y jabones (16,9%), además del de productos farmacéuticos (15,7%);
- una suba de su producción en 7,2% promedio mostró el bloque de **productos de caucho y plástico**, con un alza de 9,0% en el rubro de manufacturas de plástico;
- el bloque de **productos minerales no metálicos** presentó un aumento promedio de 14,5%, resultante de los aumentos en vidrio (19,0%), otros materiales de construcción (15,1%) y cemento (11,5 %);
- mostró una reducción de 11,1% en promedio el bloque de **industrias metálicas básicas**, compuesto por los rubros de acero crudo (-12,5%) y de aluminio primario (-2,5%);
- el bloque de la **industria metalmecánica** -excluida la actividad automotriz- creció 8,2%.

Desaceleración en la industria de la construcción

Después de un sostenido proceso de auge, el sector de la construcción se ha ido desacelerando claramente, como puede apreciarse al menos observando que en el **primer bimestre** del año su actividad creció 7,1% respecto del mismo período de 2006, cuando en el primer bimestre de 2006 el aumento interanual había sido de 19,1%, de acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) confeccionado por el INDEC.

Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** de la construcción -sobre cuya base se elabora el ISAC- mostraron mayormente una evolución positiva en el primer bimestre del año respecto de igual lapso de 2006.

Así, se registraron aumentos en ladrillos huecos (24,6%), cemento Portland (12,8%), asfalto (10,4%) y hierro redondo para hormigón (5,3%), en tanto que hubo bajas en pinturas para construcción (-12,2%) y en pisos y revestimientos cerámicos (-1,9%).

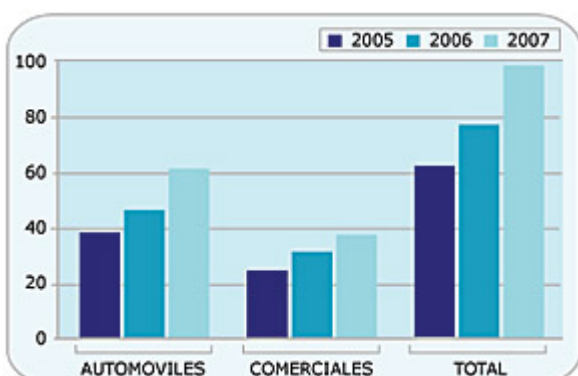
Por otro lado, la **superficie a construir** de los permisos de edificación para obras privadas, en una nómina representativa de 42 municipios, mostró en el acumulado del primer bimestre una suba de 19,7% con relación a igual período de 2006. Puede agregarse que en la misma comparación, el alza del primer bimestre de 2006 había sido de 41,7%.

En muchos centros urbanos del interior del país y en la Ciudad de Buenos Aires, resultó significativo el incremento de la superficie cubierta autorizada en los meses recientes para la ejecución de viviendas de alta categoría.

PERSPECTIVAS

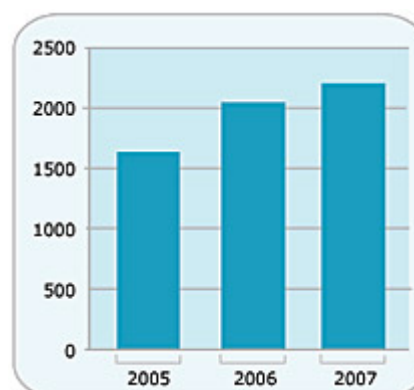
- Según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del INDEC, la producción manufacturera tendría en abril un incremento interanual de 7,4%, mientras que en 2006 el aumento sería de 7,2%.
- En los meses próximos continuarían su fuerte proceso de expansión las exportaciones de manufacturas, tanto de origen agropecuario como industrial, siendo estas últimas las de mayor dinamismo en los primeros meses del corriente año.
- Con respecto a la industria de la construcción, puede preverse en principio que continuará arrojando variaciones positivas de su actividad en los meses próximos, si bien a un ritmo bastante más pausado que el inusualmente alto observado en la primera mitad de 2006.

Producción de Automotores
(Enero – Marzo | miles de unidades)



(1) Comerciales: incluye utilitarios y camiones. // Fuente: ADEFA.

Despacho de cemento
(Enero – Marzo | miles de toneladas)



// Fuente: Asociación de Fabricantes de Cemento Portland (AFCP).

SECTOR EXTERNO**SITUACION**

- En los comienzos del corriente año, el balance comercial muestra una cierta desaceleración del crecimiento de las exportaciones, en tanto que se ha mantenido firme el aumento de las importaciones, por lo cual se ha reducido significativamente el superávit respectivo.
- El Índice del Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) elaborado por el Banco Central permaneció en marzo prácticamente estable respecto del mes anterior, en tanto que bajó 1,8% (apreciación del peso) con relación a un año atrás.
- En marzo último, el Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) del Banco Central -que comprende a nuestros principales productos de exportación- subió 1,1% frente al mes precedente, impulsado por los precios del cobre y del petróleo crudo. El IPMP se ubicó 22,7% por encima del nivel de marzo de 2006, empujado principalmente por el cobre y los productos agrícolas.

Evolución del intercambio comercial

El comercio exterior presentó en el primer bimestre del año una significativa **reducción del superávit**, explicable básicamente por el escaso aumento del valor de las exportaciones -principalmente en enero-, en comparación con un importante incremento de las importaciones.

Puede señalarse que los aumentos de valor tuvieron causas inversas en las exportaciones y las importaciones, esto es, que mientras las exportaciones subieron debido casi totalmente a mayores precios (con cantidades casi constantes), las importaciones aumentaron a raíz de mayores cantidades físicas (con precios casi constantes).

Las **principales variaciones** con relación al primer bimestre de 2006, fueron las siguientes:

- el valor de las exportaciones totalizó u\$s 6.879 millones, con una suba de 10%, resultante de aumentos de 9% en los precios y de 1% en las cantidades físicas;
- las importaciones sumaron u\$s 5.741 millones, incrementándose 23%, debido a alzas de 22% en los volúmenes y de 1% en los precios, y
- el respectivo superávit fue de u\$s 1.138 millones, inferior en 28%.

En el citado período, la mayoría de los **grandes rubros de exportación** mostró un aumento de valor, destacándose las manufacturas de origen industrial (MOI), que subieron 30%, a raíz de incrementos de 24% en las cantidades y de 5% en los precios.

A su vez, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) tuvieron un alza de 8%, resultante de una suba de 14% en los precios y una disminución de 5% en los volúmenes físicos.

Las colocaciones de productos primarios aumentaron 7%, debido a un incremento de 21% en los precios y una baja de 12% en las cantidades.

El valor de las exportaciones de energía y combustibles se redujo 11%, a raíz de disminuciones de 6% en los precios y de 5% en los volúmenes.

Por otra parte, todos los **grandes rubros de importación** tuvieron incremento de su valor, ubicándose proporcionalmente en primer lugar las entradas de bienes de capital, con 32% de aumento, resultante de un alza de las cantidades en 34% y una baja de 1% en los precios.

Las importaciones de bienes intermedios o insumos subieron 23%, debido a subas de 16% en los volúmenes y de 6% en los precios.

A su vez, las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital aumentaron 22%, a raíz de alzas de 21% en las cantidades y de 1% en los precios.

Las entradas de bienes de consumo, incluido automotores de pasajeros, mostraron un incremento de 21%, resultante de aumentos de 19% en los volúmenes y de 1% en los precios.

Las importaciones de combustibles y lubricantes subieron 2%, debido a una suba de 11% en las cantidades y una disminución de 8% en los precios.

Principales productos comerciados

En términos de valor absoluto, los principales **productos exportados** en el primer bimestre del año fueron las harinas y pellets de soja, trigo, aceite de soja, automóviles terrestres, gas de petróleo, petróleo crudo, tubos y caños de fundición, resto de carburantes y materias plásticas y sus manufacturas.

Por otro lado, los principales **productos importados** resultaron los relacionados con el complejo automotor; bienes vinculados al complejo energético (fuel-oil, energía eléctrica y gas natural en estado gaseoso); aparatos de telefonía celular; aviones ingresados temporalmente por más de 365 días; insumos y bienes de capital para la actividad agrícola (cosechadoras, trilladoras, abonos y fertilizantes), e insumos de la industria metalúrgica.

Composición del intercambio con Brasil

Si bien por razones de estacionalidad no puede todavía efectuarse una descripción estrictamente representativa de la estructura del comercio bilateral con Brasil, las cifras por rubros del primer bimestre del año -publicadas recientemente por el INDEC- no carecen de importancia.

Los resultados generales que enmarcan la composición del intercambio revelan una cierta **reducción del déficit comercial** para nuestro país. Éste disminuyó de u\$s 644 millones en el período enero-febrero de 2006 a 527 millones en igual lapso de 2007, o sea, una baja de 18%. Esta reducción se originó en un alza de nuestras exportaciones a Brasil (39%) mayor al incremento de nuestras importaciones (16%).

Entre las **exportaciones** a nuestro socio comercial se destacaron por su monto las manufacturas de origen industrial (MOI), con un incremento de 41% en dicho período. En este orden, sobresalieron los envíos de la industria automotriz, los productos químicos y las materias plásticas y sus manufacturas.

En segundo lugar por su valor se ubicaron los productos primarios, con una suba de 63%, ocupando los cereales la gran mayoría de estas exportaciones.

Las ventas de combustibles y energía tuvieron un alza de 17%, destacándose los carburantes y el grupo de gas de petróleo y otros hidrocarburos.

A su vez, las colocaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) presentaron un aumento de 23%, sobresaliendo los productos de molinería; preparados de hortalizas y legumbres; pescados y mariscos elaborados, y productos lácteos.

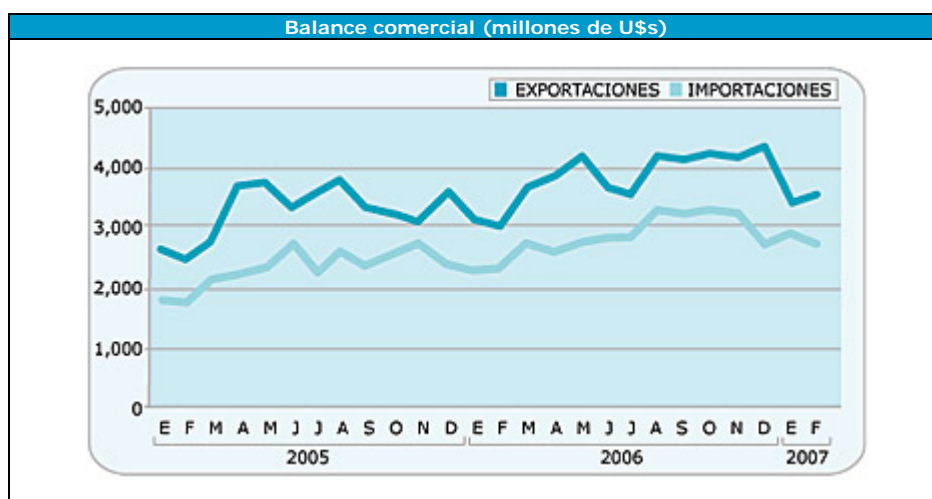
Por el lado de nuestras **importaciones** desde Brasil, en el primer bimestre del año, la apertura del INDEC por grandes rubros muestra que el mayor valor correspondió a los bienes intermedios, con un incremento de 24%.

Tomando su valor absoluto, siguieron en importancia las importaciones de bienes de capital (1%), piezas y accesorios para bienes de capital (27%), automotores de pasajeros (11%) y bienes de consumo (9%), no siendo significativas las compras de combustibles y lubricantes.

PERSPECTIVAS

- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, en 2007 las exportaciones ascenderían a u\$s 51.900 millones (11% más que en 2006), en tanto que las importaciones sumarían 40.400 millones (18%), generando un superávit de 11.500 millones (-8%).

- Al finalizar 2007, el tipo de cambio nominal, según la misma fuente, sería de \$ 3,155 por dólar estadounidense.



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

Denominación	Valor		Variación
	2006 (1)	2007 (2)	%
Total	6.230	6.879	10
* Productos primarios	1.137	1.213	7
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	2.152	2.329	8
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	1.741	2.272	30
* Combustibles y energía	1.200	1.066	-11

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2006 (1)	2007 (2)	%
Total	4.650	5.741	23
* Bienes de capital	1.078	1.422	32
* Bienes Intermedios	1.725	2.119	23
* Combustibles y lubricantes	199	203	2
* Piezas y accesorios para bienes de capital	775	947	22
* Bienes de consumo	533	669	26
* Vehículos automotores de pasajeros	321	364	13
* Resto	18	17	-6

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

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación de impuestos en marzo de 2007 sumó \$ 13.944 millones y creció 33,6% con relación al mismo mes de 2006. Este crecimiento fue mayor a lo previsto e impulsado por el impuesto al valor agregado, el impuesto a las ganancias, los derechos de exportación y las contribuciones patronales, que explican cerca de 70% del aumento.
- En febrero, las cuentas fiscales presentaron un superávit primario de \$ 1.968 millones, debido al giro de \$ 1.000 millones de utilidades del Banco Central al Tesoro Nacional, reflejadas en el rubro "rentas de la propiedad".
- El resultado del primer bimestre del año refleja que tanto los ingresos como los gastos públicos se han incrementado, aunque los gastos totales han crecido en mayor proporción, llevando el superávit financiero, sin privatizaciones, a \$ 851 millones, que representan prácticamente la mitad del obtenido en el primer bimestre de 2006.

Crece 33,6% la recaudación

La recaudación de impuestos en **marzo** sumó \$ 13.943,9 millones y creció 33,6% con relación al mismo mes de 2006. Este crecimiento fue mayor a lo previsto e impulsado por los tributos al consumo, las exportaciones y la renta empresarial. Tal como ha ocurrido durante los últimos meses, el crecimiento del consumo y del **empleo**, así como también de las **ganancias de las empresas**, fueron los determinantes de la suba de los ingresos tributarios.

Si bien ese monto no superó el pico de mayo del año anterior, cuando impacta el vencimiento del impuesto a las ganancias, se trata del valor más alto para el mes de marzo, algo que resulta lógico ya que el nivel de actividad se encuentra en un pico histórico y continúa creciendo.

El crecimiento de la recaudación obedeció principalmente al desempeño de los ingresos obtenidos por el impuesto al valor agregado, el impuesto a las ganancias, los derechos de exportación y las contribuciones patronales, que explican cerca de 70% del aumento.

La alta recaudación es una buena base para llevar adelante las **políticas del Gobierno**, como por ejemplo, el alza del gasto público para la nueva ley de financiamiento educativo y obras de infraestructura para sostener el crecimiento del país, al tiempo que está en análisis una eventual modificación en el piso para computar el pago de Bienes personales, tras la suba en el mínimo no imponible en Ganancias.

El análisis de los impuestos más significativos muestra el siguiente comportamiento:

- **IVA:** la recaudación neta fue de \$ 4.504,5 millones, con una tasa de crecimiento entre períodos de 26,8%, que se debió al incremento de la actividad económica y a la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes, compensados por la suba en las devoluciones por \$ 150,7 millones más;

- **Ganancias:** con ingresos por \$ 2.540,7 millones, que representaron 27,8% más respecto de marzo de 2006, como consecuencia del aumento en el PIB, que derivó en el incremento de anticipos de sociedades por el aumento del impuesto determinado;
- **Derechos de exportación:** sumaron \$ 1.471,4 millones y la suba, que fue de 44%, se basó en el aumento de las exportaciones, sobre todo de cereales, grasas y aceites animales o vegetales, y tortas de harina de soja, y en la suba del tipo de cambio;
- **Seguridad social:** hubo un aporte extraordinario de \$ 268 millones de la Anses, por pagos previos que no habían sido ingresados en las cuentas generales, de forma que se recaudaron \$ 487,5 millones, con un incremento de 62,8%;
- **Contribuciones patronales:** aumentaron 32,7%, al recaudarse \$ 1.728,1, debido al aumento del empleo registrado, la remuneración imponible y a una mayor acreditación de regímenes de facilidades de pago que seguirá brindando recursos durante abril; los aportes personales crecieron 30,4%;
- **Créditos y débitos en cuenta corriente:** creció 12,5%, con ingresos por \$ 1.024,8 millones, por el aumento de las transacciones bancarias gravadas, compensadas por dos días hábiles menos de recaudación, debido a que el sistema de ingreso del tributo pasó de ser diario a semanal desde septiembre de 2006.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de marzo el sistema de seguridad social se vio favorecido en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 2.801,5 millones, que significaron un incremento de 81,0% con relación a marzo de 2006.

Los ingresos de la administración nacional se incrementaron 25,6% al ingresar \$ 7.042,2 millones, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan, como los derechos sobre el comercio exterior. Por su parte, las provincias recibieron \$ 3.583,0 millones, que representaron un incremento interanual de 25,5%.

Los ingresos fiscales del **primer trimestre** sumaron \$ 41.835,6 millones, 30,4% más que los obtenidos en el mismo período de 2006.

Superávit elevado por aporte del BCRA

En febrero, las cuentas fiscales presentaron un **superávit primario**, sin privatizaciones de \$ 1.967,7 millones, debido al giro de \$ 1.000 millones de **utilidades del Banco Central** al Tesoro Nacional, reflejadas en el rubro "rentas de la propiedad".

La **aceleración del gasto público**, especialmente el referido a la seguridad social, causó un claro freno en el resultado primario, que alcanzó a subir sólo \$ 63,5 millones frente al mismo mes del año pasado.

De no ser por esa transferencia, el ahorro primario no habría llegado a los \$ 1.000 millones, casi la mitad del promedio que se venía registrando en los últimos meses.

Durante febrero, los ingresos corrientes ascendieron a \$ 10.874,1 millones y el gasto corriente a \$ 9.557,8 millones, mientras que las erogaciones de capital ascendieron a 1.234,3 millones y el **resultado financiero** fue de \$ 87,3 millones frente a los \$ 209,2 millones registrados hace un año.

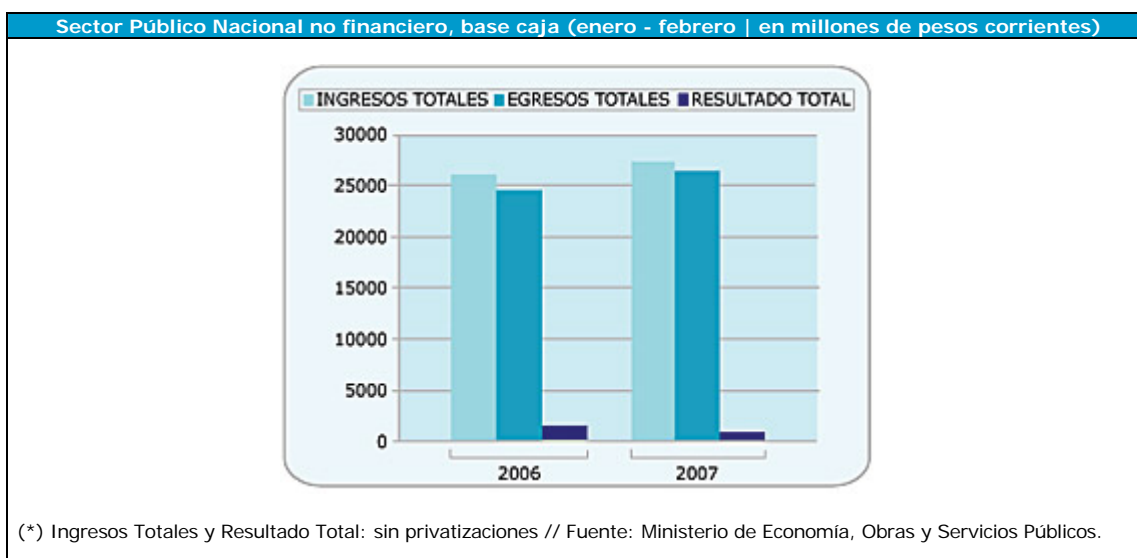
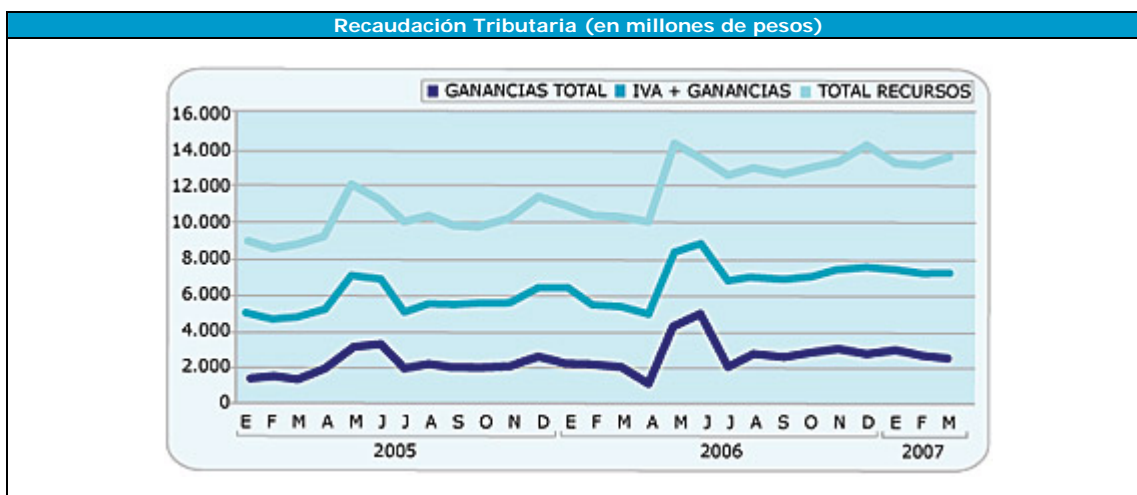
El resultado del **primer bimestre** del año refleja que tanto los ingresos como los gastos públicos se han incrementado. Sin embargo, al comparar el año 2007 con respecto a 2006, resulta claro que los gastos totales han crecido en mayor proporción, llevando el superávit financiero, sin privatizaciones, a \$ 851,4 millones, monto que representa prácticamente la mitad del obtenido en el primer bimestre de 2006.

Si bien los ingresos corrientes y los gastos corrientes tienen un comportamiento bastante similar entre ambos períodos, la gran diferencia se encuentra en los **gastos de capital**, que han acumulado \$ 2.799,6 millones en el primer bimestre del año, con una suba de 25% con respecto a igual período de 2006.

En el caso de la **seguridad social**, el agudo incremento tiene que ver con el régimen de jubilación anticipada, la moratoria previsional y los incrementos de los haberes del segundo semestre de 2006.

PERSPECTIVAS

- El sostenido incremento que viene registrando el gasto del sector público en los últimos meses podría reducir el superávit fiscal primario en 2007, de modo que el mismo llegaría al equivalente a tres puntos del producto interno bruto.
- La tendencia a un menor superávit primario provendría del aumento de gastos, principalmente por prestaciones a la seguridad social y posible financiación a provincias con déficit, además de un importante aumento de las obras públicas.



ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- El banco central de China ha incrementado recientemente las tasas de interés y los encajes obligatorios de los bancos, en un nuevo paso dirigido a moderar las elevadas tasas de crecimiento económico del país, existiendo serias dudas sobre el cumplimiento de este objetivo.
- Después de diez meses de negociaciones, Estados Unidos y Corea del Sur llegaron a un acuerdo de librecambio, el más importante para los estadounidenses desde el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLC).
- Después de diez meses de negociaciones, Estados Unidos y Corea del Sur llegaron a un acuerdo de librecambio, el más importante para los estadounidenses desde el Tratado de Libre Comercio de América del Norte (TLC).

Expectativas sobre el crecimiento de Brasil

El producto interno bruto (PIB) de Brasil creció **en 2006 un 3,7%**, o sea, por encima de la tasa de 2,9% publicada anteriormente.

Esa variación obedeció a cambios metodológicos -aceptados claramente en los ámbitos económicos- llevados a cabo por el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE) para el período 2000-06.

Básicamente, se incorporaron a las estimaciones más actividades económicas (ahora 56, antes 43), resultando un mayor peso relativo de los **sectores de servicios**, involucrando áreas tales como algunas de la administración pública, alquileres, servicios financieros y de información.

Para los **años anteriores**, también se registraron cambios, en su mayoría al alza. Así, se estimó ahora que en 2000 la economía creció 4,3% (antes 4,4%), en 2001 un 1,3% (antes igual), en 2002 un 2,7% (1,9%), en 2003 un 1,1% (0,5%), en 2004 un 5,7% (4,9%) y en 2005 un 2,9% (2,3%).

En principio, puede apuntarse que las nuevas estimaciones mejoran la percepción del **desempeño productivo brasileño** en los últimos años, si bien no alcanzan para modificar lo escaso del mismo, al menos comparado con la evolución de los países de la región y frente a las fuertes necesidades del país en el campo social.

La Federación de Industriales del Estado de San Pablo (FIESP) expresó no tener dudas sobre los cambios estadísticos, señalando que "el IBGE es una institución ética y de alta calidad técnica". Sin embargo, subrayó que las modificaciones confirmaron la insatisfactoria evolución del **sector industrial**, que "fue para abajo: de un pálido 1,9% pasó a un todavía más pálido 1,6% en 2006".

Las autoridades económicas afirmaron que con el nuevo método estadístico se podrá cumplir más fácilmente con la **meta oficial** de lograr en el presente año una tasa de crecimiento de 4,5%. También expresaron que la mejor novedad de los nuevos cálculos es que la inversión aumentó en 2006 un 8,8%, o sea, por encima del incremento del PIB.

Por otra parte, el Banco Central de Brasil mejoró sus **expectativas para 2007**, previendo un incremento del PIB en 4,1%, frente al 3,8% estimado en diciembre pasado.

Asimismo, redujo levemente su perspectiva inflacionaria, al estimar que el índice de precios al consumidor amplio (IPCA) aumentará 3,8% en 2007, frente al 3,9% previsto anteriormente.

La visión de la Reserva Federal

El titular de la Reserva Federal estadounidense expresó a fines de marzo pasado que la actual política impulsaría un **crecimiento** económico sostenible y una moderación gradual de la **inflación subyacente** (que excluye los volátiles precios de los alimentos y la energía).

Sin embargo, subrayó que el nivel de **incertidumbre** se ha incrementado en las últimas semanas -incluyendo las expectativas sobre el mercado inmobiliario-, por lo cual la Reserva indicó que las decisiones futuras sobre las tasas de interés dependerán de la evolución, tanto de la actividad económica como de los precios.

Asimismo, considera inciertas las expectativas a corto plazo para el **mercado inmobiliario**, ya que la actual corrección podría ser más severa que la prevista actualmente, quizás impulsada por los problemas en materia de hipotecas de riesgo.

La evolución de la **inflación** se encuentra por encima del nivel deseado por la Reserva, agregando que parece probable que se modere gradualmente con el tiempo.

La economía estadounidense según el FMI

Por otro lado, en su semestral Perspectiva Económica Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) **redujo la tasa de crecimiento** prevista para Estados Unidos en 2007, del anterior 2,9% al 2,2%, debido principalmente a la debilidad del mercado hipotecario.

El FMI señala que la economía estadounidense creció a un ritmo significativamente menor a fines de 2006 y que el **tema central** es conocer si esa debilidad del crecimiento es algo temporal y moderado, o bien, un primer signo de un retroceso más marcado.

A favor de la primera posibilidad, o sea, un "aterrizaje suave", se cita una tasa de desocupación estable de 4,5%, así como la buena situación de las empresas y del mercado bursátil.

El FMI afirma que el impacto del debilitamiento del mercado inmobiliario sobre los mercados financieros ha sido limitado hasta el presente, a la vez que expresa que el conjunto del sector financiero se encuentra en buena situación y con condiciones de crédito favorables.

Por otro lado, señala los riesgos que pesan sobre estas perspectivas, incluyendo especialmente -coincidiendo con la Reserva Federal- que una reducción mayor que la esperada en los **precios de las viviendas** afectaría tanto a la inversión en inmuebles como al consumo, esto último a través del impacto sobre la riqueza y la ocupación.

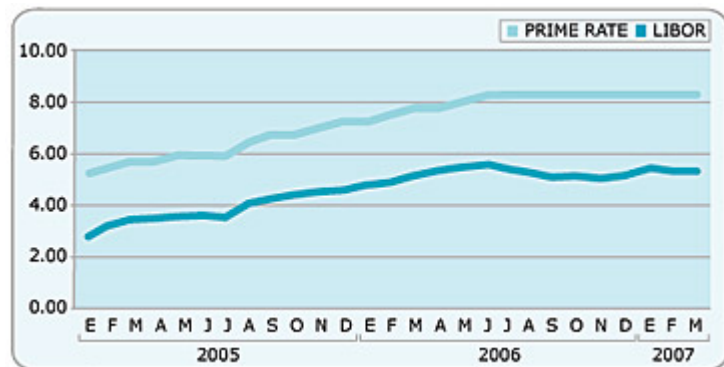
En materia de **inflación**, el FMI estima que el menor ritmo de crecimiento económico provocará una baja de las presiones sobre los precios, aunque existen riesgos de una tasa de inflación mayor a la prevista. En esta cuestión también puede observarse la **cautela** general sobre las perspectivas, las cuales eluden pronósticos precisos, dada la incertidumbre prevaleciente.

PERSPECTIVAS

- En un contexto de baja de los precios de la energía y de desaceleración moderada de la economía estadounidense, el FMI estima que el PIB mundial crecerá 4,9% en 2007 (5,4% en 2006). Las economías de Estados Unidos, la Eurozona y Japón crecerían un poco por encima de 2%, en tanto que las restantes regiones lo harían en mayor medida, entre un 10% en China hasta un 5,5% en América Latina.
- Influida por cierta desaceleración económica global, la expansión del comercio mundial se reduciría de 8% en 2006 a 6% en 2007, según las previsiones efectuadas a mediados de abril por la Organización Mundial de Comercio (OMC).
- Próximamente habrá una nueva reunión de trabajo del grupo técnico de representantes de países sudamericanos, con el propósito de crear un Fondo de Estabilización Regional -conformado con aportes de las reservas internacionales ya existentes-, que actuaría como prestamista de última instancia, capaz de prevenir y enfrentar los ataques especulativos contra las monedas locales.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
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
N	5,35	8,25
D	5,37	8,25
2007 E	5,40	8,25
F	5,33	8,25
M	5,33	8,25



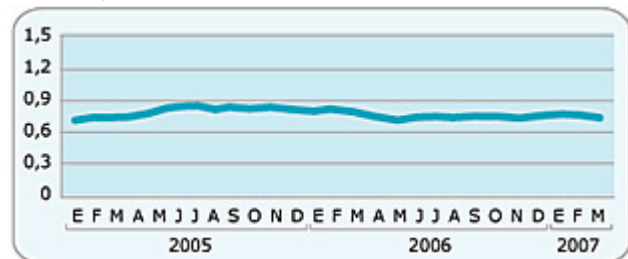
(I) En % anual; último día del mes.

// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2005 E	0,767	2006 E	0,823	2007 E	0,767
F	0,746	F	0,839	F	0,756
M	0,772	M	0,826	M	0,752
A	0,777	A	0,795	A	
M	0,813	M	0,780	M	
J	0,826	J	0,782	J	
J	0,825	J	0,783	J	
A	0,810	A	0,780	A	
S	0,832	S	0,789	S	
O	0,834	O	0,783	O	
N	0,849	N	0,755	N	
D	0,844	D	0,758	D	

Euro / U\$s

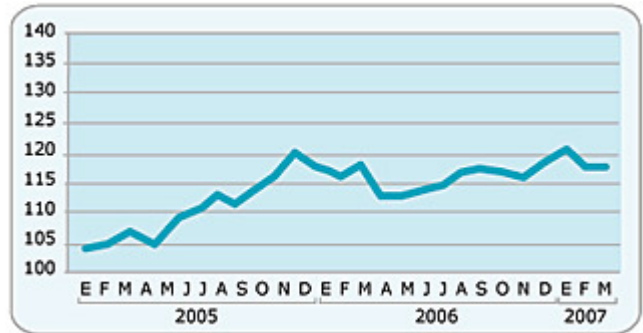


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2005 E	104	2006 E	117	2007 E	121
F	105	F	116	F	118
M	107	M	118	M	118
A	105	A	113	A	
M	109	M	113	M	
J	111	J	114	J	
J	113	J	115	J	
A	111	A	117	A	
S	114	S	118	S	
O	116	O	117	O	
N	120	N	116	N	
D	118	D	119	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 periodo 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	109,0	7,9	124,3	0,8	123,8	0,8
F	111,6	8,2	124,2	-0,1	124,7	0,8
M	127,8	7,8	125,6	1,1	125,7	0,8
A	130,9	11,3	127,3	1,4	126,6	0,7
M	136,3	11,5	127,8	0,4	127,5	0,7
J	131,0	8,3	127,7	-0,1	128,3	0,7
J	130,0	7,6	128,6	0,7	129,2	0,7
A	132,0	10,6	130,7	1,7	130,0	0,7
S	132,0	9,5	131,2	0,4	130,9	0,6
O	131,4	9,5	132,0	0,6	131,7	0,6
N	137,1	9,5	133,2	0,9	132,6	0,6
D	137,3	8,1	133,7	0,4	133,4	0,7
2006	139,8	8,5				
E	118,7	8,9	134,2	0,4	134,3	0,7
F	121,7	9,1	135,1	0,7	135,3	0,7
M	138,5	8,4	136,0	0,7	136,3	0,7
A	138,8	6,1	136,5	0,3	137,3	0,8
M	147,7	8,4	138,5	1,5	138,4	0,8
J	142,5	8,8	139,4	0,7	139,5	0,8
J	142,3	9,4	141,0	1,2	140,6	0,8
A	143,2	8,5	141,7	0,5	141,6	0,7
S	143,0	8,3	142,5	0,6	142,5	0,6
O	144,0	9,6	143,5	0,7	143,2	0,5
N	149,0	8,6	144,3	0,6	143,7	0,4
D	147,7	7,6	144,3	0,0	141,1	0,3
2007						
E	128,8	8,5	144,4	0,0	144,6	0,3
F	131,2	7,9	145,3	0,6	145,0	0,3

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
2005 E	31.683	106.849	3.973	117.951	56.711	1.978
F	31.862	106.674	4.484	119.342	56.686	2.021
M	31.938	108.246	3.427	117.831	56.652	2.227
A	32.693	110.364	4.027	121.724	57.940	2.236
M	33.115	113.231	3.772	123.811	58.700	2.246
J	34.989	114.133	3.765	124.766	58.526	2.516
J	36.315	115.619	3.811	126.337	58.985	2.675
A	36.565	116.179	3.949	127.557	58.908	2.834
S	37.289	117.386	3.943	128.857	59.566	2.743
O	38.227	119.424	3.879	131.084	61.579	2.663
N	38.580	120.609	3.974	132.411	62.732	2.764
D	43.596	122.362	4.067	134.679	64.354	2.702
2006 E	41.832	125.311	4.175	138.073	66.158	2.612
F	41.841	125.658	4.379	139.114	67.686	2.728
M	41.575	127.122	4.567	141.187	67.274	2.895
A	42.443	129.280	4.790	143.860	67.447	3.142
M	42.692	134.674	4.978	150.040	68.263	3.353
J	44.692	137.243	5.125	153.053	70.822	3.548
J	46.019	139.120	5.274	155.336	72.336	3.614
A	45.929	141.733	5.272	158.061	73.607	3.648
S	46.698	143.816	5.405	160.595	75.783	3.852
O	46.972	147.173	5.549	164.338	78.105	3.968
N	47.928	152.022	5.512	168.940	80.764	4.103
D	53.736	152.530	5.553	169.575	81.410	4.129
2007 E	51.847	157.321	5.695	175.011	81.683	4.113
F	52.232	158.858	5.676	176.459	82.704	4.197
M	53.425	161.179	5.706	178.878	83.904	4.282

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

(**) Los saldos en dólares fueron valuados al tipo de cambio de referencia. // Fuente: Comunicados diarios B.C.R.A.

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

Período	con estacionalidad			desestacionalizado	
	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior	desde enero respecto a igual acumulado del año anterior	respecto al mes anterior	respecto a igual mes del año anterior
2006 M	11,7	8,0	7,2	0,3	7,8
A	-1,7	7,8	7,3	0,6	7,8
M	1,7	7,9	7,5	0,7	7,9
J	-0,2	9,9	7,9	1,1	9,9
J	2,3	9,7	8,1	-1,2	10,0
A	2,0	8,1	8,1	1,3	8,3
S	0,8	8,5	8,2	1,2	8,6
O	1,4	8,5	8,2	0,3	8,7
N	-0,2	8,9	8,3	1,6	8,9
D	-3,7	9,0	8,3	0,5	8,9
2007 E	-9,5	6,0	6,0	-2,6	6,1
F	3,4	6,9	6,5	3,0	6,9
M	11,9	7,0	6,6	0,2	6,8

Fuente: INDEC.

Indice de Salarios (*)

Periodo	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Indice	Variación mensual (%)
2006 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
N	222,93	157,54	144,34	186,39	1,38
D	225,98	157,89	145,44	188,32	1,03
2007 E	228,10	163,12	146,57	190,76	1,30
F	230,13	167,35	147,87	193,01	1,18

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

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

Mes	IPMP	Variación porcentual	
		Respecto al mes anterior	Respecto a igual mes del año anterior
2006 M	102,6	-1,5	0,2
A	106,5	3,8	5,9
M	111,0	4,2	12,9
J	110,8	-0,2	8,0
J	114,5	3,3	9,5
A	114,3	-0,2	9,6
S	112,3	-1,7	9,0
O	115,2	2,6	12,3
N	121,1	5,1	20,7
D	121,8	0,6	18,5
2007 E	119,3	-2,1	14,8
F	124,5	4,4	19,5
M	125,9	1,1	22,7

(*) EL IPMP comprende a los principales productos argentinos de exportación. Precios en dólares estadounidenses. Fuente: Banco Central de la República Argentina (BCRA).

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Periodo	2006(1)			2007(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	3.161	2.323	838	3.368	2.950	418
F	3.069	2.326	742	3.511	2.791	720
M	3.624	2.724	899			
A	3.922	2.547	1.375			
M	4.227	2.825	1.401			
J	3.836	2.860	976			
J	3.805	2.854	951			
A	4.291	3.283	1.008			
S	4.065	3.170	895			
O	4.225	3.254	971			
N	4.109	3.237	872			
D	4.236	2.755	1.481			
Total	46.569	34.159	12.409			

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

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

Período	2006			2007 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	172,12	1,3	1,3	188,81	1,1	1,1
F	172,80	0,4	1,7	189,38	0,3	1,5
M	174,88	1,2	2,9	190,83	0,8	2,2
A	176,58	1,0	3,9			
M	177,41	0,5	4,4			
J	178,27	0,5	4,9			
J	179,37	0,6	5,5			
A	180,38	0,6	6,1			
S	182,00	0,9	7,1			
O	183,56	0,9	8,0			
N	184,86	0,7	8,8			
D	186,67	1,0	9,8			

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

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

Período	2005			2006			2007 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	237,93	-1,1	-1,1	269,40	1,3	1,3	285,85	0,3	0,3
F	240,46	1,0	0,1	273,66	1,4	2,7	288,22	0,8	1,2
M	245,20	2,0	2,1	271,96	-0,6	2,4	289,67	0,5	1,7
A	248,78	1,5	3,6	275,90	1,4	3,8			
M	248,60	-0,1	3,5	277,00	0,3	4,1			
J	249,19	0,2	3,7	279,23	0,8	5,0			
J	252,31	1,3	5,0	281,22	0,7	5,8			
A	255,46	1,3	6,3	283,03	0,6	6,5			
S	260,29	1,9	8,4	282,29	-0,3	6,2			
O	263,22	1,1	9,6	283,49	0,4	6,6			
N	263,57	0,1	9,7	283,73	0,0	6,6			
D	265,79	0,8	10,6	284,85	0,3	7,1			

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

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

Período	2005				2006				2007 (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	237,93	257,98	230,79	256,59	270,03	351,07	248,64	261,35	286,16	353,06	268,50	281,93
F	239,38	268,32	231,74	254,24	274,32	364,57	250,49	265,27	288,52	357,81	270,22	284,41
M	244,30	283,16	234,04	256,65	272,46	349,52	255,77	265,62	289,92	359,70	271,50	286,52
A	248,28	298,51	235,02	255,20	276,54	362,43	253,86	267,82				
M	248,13	293,98	236,03	254,59	277,37	356,83	259,39	272,34				
J	249,07	296,30	236,60	250,72	279,23	355,60	259,11	278,85				
J	252,46	308,13	237,77	250,40	281,36	359,93	260,62	279,50				
A	255,85	318,22	239,39	250,42	283,31	360,45	262,95	279,35				
S	261,66	338,03	240,81	249,83	282,38	352,07	263,98	281,23				
O	263,92	341,51	243,43	254,40	283,56	353,09	265,20	282,19				
N	264,03	351,21	246,29	257,73	284,03	353,83	265,60	279,90				
D	266,29	335,41	248,04	259,43	285,18	355,73	266,55	280,69				

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

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

Período	2005			2006			2007 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	169,8	2,8	2,8	201,3	0,9	0,9	241,4	2,5	2,5
F	171,0	0,8	3,6	203,6	1,1	2,0	242,8	0,7	3,1
M	175,1	2,4	6,1	206,6	1,5	3,5	244,8	0,8	3,9
A	179,3	2,3	8,7	209,9	1,6	5,2			
M	181,3	1,1	9,9	217,7	3,7	9,1			
J	182,0	0,4	10,3	223,2	2,5	11,8			
J	182,7	0,3	10,6	222,7	0,0	11,8			
A	184,1	0,8	11,6	225,3	0,8	12,5			
S	185,9	1,0	12,7	230,6	2,8	15,5			
O	192,8	3,7	16,8	232,0	0,7	16,3			
N	197,6	2,5	19,7	234,3	0,7	17,1			
D	199,6	1,0	21,0	235,3	0,4	17,9			

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