

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
El impacto de la crisis financiera internacional	1
Las TICs en las empresas industriales	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Tercer examen de la política comercial argentina en la OMC	3
MONEDA Y FINANZAS	
Mercados alterados	4
Tasas interbancarias	5
Emisión de deuda pública	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
La inflación oficial continúa inferior a la del año pasado	6
Se redujeron los beneficiarios del plan Jefes de Hogar	6
SECTOR AGROPECUARIO	
La situación general del agro	8
Algunos indicadores sectoriales	9
Características propias del problema ganadero	9
SECTOR INDUSTRIAL	
Desaceleración de la producción manufacturera	10
Estabilidad en el uso de la capacidad instalada	11
Repunte en la actividad de la construcción	11
SECTOR EXTERNO	
Menor superávit comercial	12
Nuevas zonas francas en Brasil	13
Déficit comercial con China	13
SECTOR PÚBLICO	
Incremento de 37,7% en la recaudación impositiva	15
Caída de 4,9% del superávit financiero	15
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
La intervención de la Reserva Federal	17
Pronósticos económicos del FMI	17
Aceleración económica de China	17
INFORMACIÓN ESTADÍSTICA	19

Director de Redacción: Dr. Ignacio Chojo Ortíz. / **Director Responsable:** Dr. José Escandell.

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



ANÁLISIS GLOBAL**El impacto de la crisis financiera internacional | Las TICs en las empresas industriales****El impacto de la crisis financiera internacional**

En un contexto de importante crecimiento de la economía mundial en los últimos años y con abultada liquidez, la Reserva Federal de Estados Unidos incrementó gradualmente la tasa de interés de referencia desde 1% anual a mediados de 2003 a 5,25% a mediados de 2006. La suba expresaba, en lo fundamental, una preocupación por los eventuales efectos inflacionarios del crecimiento con elevada liquidez. Por otro lado, se señalaba que la continuidad de la política de alzas graduales de las tasas de interés podía generar un cuadro recesivo del nivel de actividad en Estados Unidos.

En los hechos, la Reserva Federal mantuvo inalterada la tasa de interés de referencia en el último año, dado que la economía estadounidense tiende a mostrar una reducción acotada del nivel de actividad, al tiempo que ceden las presiones inflacionarias. Sin embargo, **la suba de las tasas de interés afectó más significativamente al mercado inmobiliario** y con ello, el valor de los activos financieros que expresan la solvencia de los préstamos hipotecarios, en particular en los segmentos de ingresos medios y medios bajos.

Estas circunstancias y algunos episodios de insolvencia que tuvieron amplia difusión, provocaron -en el contexto de la globalización financiera- **significativas caídas de las cotizaciones bursátiles y de los bonos públicos en prácticamente todos los centros financieros del mundo**. Como es habitual en estos casos, se verificó una preferencia por los papeles de menor riesgo -bonos del Tesoro estadounidense, por ejemplo- en detrimento, sobre todo, de los activos financieros de las economías emergentes.

La economía argentina no ha sido ajena, por cierto, al comportamiento global evidenciado por los mercados financieros internacionales, tanto en el plano bursátil -acciones y bonos- como en la suba de la tasa de interés interbancaria y del tipo de cambio nominal (aunque esto último está en línea con los objetivos de la política económica). Llama la atención, sin embargo, que **el impacto negativo haya sido más profundo en el mercado local que en otros países de la región** -como en el caso de Brasil, por ejemplo-, a pesar de la solidez de los principales indicadores macroeconómicos de la Argentina.

Las razones que explican este comportamiento diferencial pueden ser de variada naturaleza, pero en términos generales están asociadas a proyecciones que sugieren una declinación de los superávits principales -en el área fiscal y en el sector externo- y una reducción de la tasa de crecimiento económico, la cual podría verse afectada por la restricción energética, un menor dinamismo de la inversión y de la competitividad de la economía y hasta por eventuales efectos sobre el consumo como consecuencia del proceso inflacionario.

En el plano fiscal, se observa que el superávit primario -es decir, antes del pago de intereses de la deuda- de la primera mitad del año en curso fue 13,7% superior al de igual período de 2006. Sin embargo, **si se excluyen los ingresos extraordinarios registrados por los traspasos desde las AFJP, el resultado fiscal primario habría mostrado una caída superior a 8%**, a pesar de que los ingresos tributarios crecen por encima de 30% anual. Las cifras mostradas aquí corresponden al sector público nacional, siendo que el panorama a nivel provincial es más preocupante, ya que su superávit primario consolidado tiende a desaparecer.

En el sector externo, a su vez, si bien se sostiene un holgado superávit en la cuenta corriente del balance de pagos, resulta sugestivo **el deterioro del saldo del comercio exterior**, a pesar del impacto positivo sobre las exportaciones de la cosecha récord de la campaña 2006/2007 y de la vigencia de excelentes precios de soja, trigo y maíz en los mercados mundiales. No obstante, aunque las exportaciones crecieron 12% en el primer semestre del año, las importaciones aumentaron 24% y el superávit comercial, en consecuencia, se redujo 18%. Inclusive, dado que aumentaron más que el promedio las adquisiciones de bienes de consumo provenientes del exterior, el Gobierno decidió, recientemente, poner trabas adicionales a la importación de ciertos rubros como calzado, juguetes, bicicletas, etc.

En materia de crecimiento de la economía, aun cuando todavía es prematuro cuantificar los efectos de la restricción energética y con mayor razón, las consecuencias de la crisis financiera internacional, las proyecciones de los analistas tienden a coincidir en que **habrá alguna limitación sobre el incremento del PIB, aunque no de gran significación**. El último Relevamiento de Expectativas de Mercado compilado por el Banco Central -correspondiente al mes de julio pasado- prevé un alza del PIB de 7,7% en 2007 y de 6,3% en 2008.

En definitiva, los efectos de la crisis financiera internacional seguramente impactarán con una cierta moderación del ritmo de crecimiento de la economía mundial, dependiendo ello de la profundidad y la extensión temporal de la misma. En el caso argentino, además de las repercusiones ya señaladas, **se harían evidentes mayores dificultades para la financiación del sector público** -en parte, también del sector privado-, dado el importante incremento de la tasa de riesgo-país.

Las TICs en las empresas industriales

A través de la Encuesta Nacional sobre Innovación y Conducta Tecnológica (ENIT) realizada durante 2006 -luego de las efectuadas en 2001 y 2004-, el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec) ha obtenido importante información sobre el grado de **difusión, utilización e inversiones** en Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (TICs) por parte de las empresas industriales locales.

En los últimos años se observó un crecimiento en lo relativo a la **difusión** de TICs en las empresas manufactureras. La conexión a internet es últimamente casi total para el conjunto relevado, habiendo aumentado de 86,9% en 2001 a 95,2% en 2005. También es elevada la proporción de firmas con sitio web propio (69,9% en 2005) y algo menor en lo referido a contar con intranet (red de comunicación interna de una compañía), 44,2%. El incremento mayor entre 2001 y 2005 se observó en las empresas con ventas a través de internet, que pasaron de 14,6% en 2001 a 43,3% en 2005.

A su vez, la **utilización** de internet por las empresas ha sido en 2005 sumamente amplia en cuanto al correo electrónico (92,4%), la búsqueda de información sobre productos y servicios (83,4%) y la banca electrónica y otros servicios financieros (78,6%).

En menor medida se ha registrado el uso de internet para la búsqueda de información de organismos gubernamentales (70,9%), transacciones con organismos gubernamentales (53,4%) y servicio al cliente (40,7%). La utilización menos difundida fue la distribución de productos en línea, con sólo 5,7% de las empresas.

Las **inversiones** en TICs durante 2005 fueron realizadas por 45,1% de las empresas de la muestra, aumentando así 4,2 % con relación al año anterior. Esas inversiones fueron acompañadas principalmente por capacitación para el personal (62,4%) y por cambios en la organización o método de trabajo (52,4%).

Asimismo, las inversiones incluyeron el desarrollo de software o sistema (57,7%) y la adaptación de un software estándar (56,9%).

El relevamiento del Indec presenta la información desagregada **según la dimensión de las empresas** de la muestra. En cuanto a la difusión, la conexión a internet, como era de esperar, presenta escasas diferencias entre las distintas firmas, ya que era total para las grandes, de 99,7% para las medianas y de 93,5% para las pequeñas. El indicador de contar con sitio web propio era cumplido con mayor asimetría: 91,5% en las empresas grandes y 64,4% en las pequeñas.

La utilización de internet según el tamaño de la empresa es bastante similar en lo relativo al correo electrónico; la búsqueda de información sobre productos y servicios, y la banca electrónica. También resulta similar la práctica del comercio electrónico, si bien en proporciones muy inferiores, en torno a 45%. En cambio, es claramente mayor el uso por parte de las grandes empresas en lo referente a transacciones con organismos gubernamentales, servicio al cliente y búsqueda de información sobre investigación y desarrollo.

En cuanto a inversiones en TICs -que es un aspecto clave en la materia-, las diferencias son manifiestas, pues en 2005 las realizaron 92,2% de las firmas grandes, 73,8% de las medianas y 32,9% de las pequeñas. Otro indicador asociado importante -que estaría correlacionado con la importancia de la inversión-, cual es la capacitación para el personal, tuvo también una cobertura asimétrica: 81,5%, 70,6% y 52,2%, respectivamente.

Las inversiones incluyeron el desarrollo de software o sistema en 71,4% de las empresas grandes, 65,8% de las medianas y 49,0% de las pequeñas, en tanto que la adaptación de un software estándar fue realizada por 76,5%, 56,7% y 51,2%, respectivamente.

Finalmente, la información desagregada **por origen del capital de las firmas** (nacional, mixto y extranjero), muestra que la alta difusión de internet en las empresas industriales resultó bastante independiente del origen del capital, lo cual también se observó con la práctica del comercio electrónico.

Las utilidades de internet que resultaron más extendidas en las firmas de capital extranjero y sucesivamente menos en las de capital mixto y capital nacional, fueron la banca electrónica, las transacciones con organismos gubernamentales y la búsqueda de información sobre investigación y desarrollo.

Las inversiones en TICs presentaron en 2005 un comportamiento desigual según el origen del capital, ya que fueron realizadas por 72,9% de las empresas de capital extranjero, 68,7% de las de capital mixto y 38,6% de las de capital nacional.

Indicadores 2005	Total de empresas	Empresas (en porcentajes)		
		Pequeñas	Medianas	Grandes
Empresas con conexión a internet	95,2	93,5	99,7	100,0
Empresas con sitio web propio	69,9	64,4	82,7	91,5
Empresas que contaban con intranet	44,2	34,8	65,2	82,9
Empresas que han recibido órdenes de compra a través de internet	43,3	44,8	36,7	45,0
Empresas que ordenaron productos a través de internet	42,4	40,7	47,0	47,3

Fuente: INDEC.

TEMAS DE ACTUALIDAD**• Tercer examen de la política comercial argentina en la OMC (1)**

Durante los días 12 al 14 de febrero de 2007 se llevó a cabo el tercer examen de la política argentina en la Organización Mundial de Comercio (OMC), que siguió a los realizados en 1992 y 1999.

El objetivo de este mecanismo de examen es, según el texto que lo crea, lograr que las políticas y prácticas de los miembros sean más transparentes y que haya una mejor comprensión de ellas, para así favorecer una mayor adhesión de los miembros a las diversas normas y disciplinas de los acuerdos de la OMC. Los exámenes los realiza el Organismo de Examen de las Políticas Comerciales (OEPC), que se basa en dos informes, uno preparado por el gobierno del país objeto de examen (Informe del Gobierno), y otro preparado por la Secretaría de la OMC (Informe de la Secretaría).

Al respecto, el organismo de la OMC encargado de la realización de los exámenes (OEPC) ha considerado que este mecanismo actuó como un catalizador para que los países reconsideren algunas medidas de política, además de servir como insumo para definir las políticas comerciales y determinar las necesidades de los países en materia de asistencia técnica por parte de la OMC.

Informe de la Secretaría de la OMC

El Informe resalta la fuerte recuperación y el crecimiento económico argentino a partir de las reformas de política de 2002-2003. Entre las medidas cita la flotación cambiaria, la renegociación y reducción de la deuda externa y la intervención del gobierno en la formación de precios internos.

Se pregunta si, a mediano y largo plazo, las políticas instrumentadas, en cierta forma heterodoxas, que sustentan la remarcable reversión de la situación de crisis que atravesó en 2001-2002, pueden prevenir que se produzcan nuevamente las fluctuaciones cíclicas que caracterizaron a la economía argentina en el pasado.

Considera que una transición exitosa a un sendero de crecimiento sustentable requiere de medidas adicionales que eviten el sobrecalentamiento de la economía y prevengan que las distorsiones del mercado se hagan permanentes. Destaca que la atracción de inversiones es importante para encarar ciertas restricciones de oferta emergente ya que ello, en parte, depende de estimular la confianza de los inversores.

Informe y presentación de la Argentina

En la primera parte de la reunión se describió la evolución que llevó a la grave crisis económica y social de 2001-2002. Posteriormente se hizo referencia a la reforma de la política económica y social para superar la crisis.

Luego se destacaron los principales ejes de la política económica y comercial, a saber:

a. Política económica

- La flotación cambiaria y los cambios de precios relativos de los bienes transables y no transables, que condujo al aumento de la competitividad de la producción agrícola e industrial en el mercado doméstico y al aumento de las exportaciones.
- El aumento de las reservas de moneda extranjera ante el fuerte saldo positivo del balance comercial y de cuenta corriente.
- La generación de superávit fiscal ante el fuerte aumento de los ingresos impositivos derivados del aumento de la actividad económica, de las retenciones aplicadas sobre las exportaciones y de los impuestos sobre los movimientos financieros.
- La reestructuración de la deuda pública, mediante la disminución del stock de capital y la extensión de los plazos de pago.
- La expansión de la oferta monetaria dentro de una política prudente basada en el requerimiento o demanda del público.
- La instrumentación de planes de empleo y de pagos a las familias de bajos ingresos con el propósito de asegurar la inclusión social.

b. Política comercial

- La activa participación en la Ronda Doha con vistas a alcanzar una liberalización sustancial del comercio agropecuario y garantizar la flexibilidad necesaria para instrumentar la política de desarrollo social del país.
- La consolidación y expansión del Mercosur y del proceso de integración latinoamericana, teniendo en cuenta el estímulo que brinda a la diversificación de la estructura productiva mediante el comercio preferencial por aprovechamiento de economías de escala, mejora en la productividad y salto de calidad en procesos y productos.
- La ejecución de una activa agenda bilateral tendiente a diversificar mercados para la exportación argentina de bienes y servicios.

- La realización de actividades de promoción a través de misiones empresariales, participación en ferias y exposiciones, la capacitación técnica de las PyMEs y el apoyo institucional al comercio exterior.

La **presentación de la respuesta** por parte de la Argentina se efectuó en forma verbal, respaldada por un informe escrito, donde constan las consideraciones de política y las respuestas específicas a las consultas y observaciones formuladas durante el debate.

En cuanto al control de la inflación, se resaltó su prioridad, en razón de las presiones de demanda derivada de la alta tasa de crecimiento económico y de la evolución del mercado internacional de materias primas, en particular de productos alimenticios. Se reseñó el estímulo a la inversión pública y privada con el propósito de hacer frente a los cuellos de botella existentes en el mediano y largo plazo, la coordinación con los sectores empresarial y laboral a fin de mantener el alza de precios y salarios en niveles moderados en el corto plazo, la utilización de los derechos de exportación como herramienta para moderar los efectos de los mayores precios internacionales sobre el mercado interno y la prudencia del Banco Central en materia de crecimiento de agregados monetarios, a fin de no estimular adicionalmente la demanda de consumo.

Respecto de la inversión nacional y extranjera, se enumeraron los factores favorables que garantizan la continuidad de su alto crecimiento. Entre ellos se mencionó el marco constitucional de libertad para producir y comerciar, el equilibrio macroeconómico, la reducción de la deuda pública, el tratamiento nacional establecido por ley, la inexistencia de prohibiciones o limitaciones sectoriales y de localización, la desgravación impositiva a reinversiones y nuevas inversiones, la autorización automática de remisión de utilidades y amortizaciones de capital, el libre acceso al crédito interno, el dinamismo de la demanda doméstica y el acceso preferencial al Mercosur y a los mercados de América Latina para los bienes y servicios del país.

Sobre la política cambiaria, se señaló que está orientada a acotar la volatilidad del tipo de cambio y a la reconstitución y crecimiento de las reservas internacionales, ajustándose el consiguiente impacto de creación de moneda y de su eventual incidencia inflacionaria mediante diversos instrumentos de absorción.

El tema de derechos de exportación fue mencionado por diversas delegaciones, en especial de países latinoamericanos -Chile, Colombia, México y Uruguay-. La delegación argentina reiteró la moderación que generan en los precios internos de productos alimenticios, cuestión de suma importancia para el objetivo de reducción de la pobreza, y el papel compensador que ejercen sobre el escalonamiento arancelario que afecta a las importaciones de productos agrícolas de valor agregado en los principales países comerciales. Por otro lado, enfatizó la legalidad de dicho instrumento dentro de las normas de la OMC y la necesidad de su aplicación en la Argentina, teniendo en cuenta la importancia que tienen para la recaudación fiscal, la financiación de programas sociales y el pago de los servicios de la deuda pública.

(1) Extracto del artículo de Néstor E. Stancanelli y Carlos Galperín, publicado en "Revista del CEI" N° 8, Centro de Economía Internacional (CEI) de la Cancillería Argentina. Buenos Aires, junio de 2007.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- Los problemas surgidos en el mercado de hipotecas en EE.UU. provocan un cimbronazo en las finanzas internacionales y particularmente, en el mercado de bonos de países emergentes.
- El nuevo clima financiero se hizo sentir en nuestra economía no sólo en las cotizaciones de títulos públicos y acciones, sino también en el mercado cambiario, debiendo intervenir el Banco Central, en esta oportunidad vendiendo divisas.

Mercados alterados

El mercado financiero argentino volvió a sufrir en carne propia una crisis que se desata más allá de sus fronteras, como corresponde en un contexto de finanzas internacionales completamente globalizadas.

En esta oportunidad, se trata de un problema en el **mercado inmobiliario** y especialmente en el de hipotecas de segunda línea, de Estados Unidos, donde el temor a una caída abrupta de los precios de las propiedades podría llevar a la incobrabilidad a muchas deudas hipotecarias, afectando de este modo al sistema financiero norteamericano.

Esto provocó, una vez más, el llamado "**vuelo hacia la calidad**" de inversores financieros y especuladores internacionales, que venden títulos y acciones de mercados emergentes y compran bonos del Tesoro de EE.UU., tratando de disminuir sus riesgos, aún a costa de una menor rentabilidad.

Este sacudón externo, al que pueden sumarse algunas cuestiones locales no desechables, como el tema del Indec, produjo un cierto cimbronazo en el mercado financiero argentino que se plasmó en varios frentes.

Con respecto al **tema cambiario**, se produjo una especie de mini-corrída compradora de dólares que varió completamente el panorama con respecto a lo observado en los últimos años, y especialmente, durante el primer semestre de 2007, período en el cual el Banco Central había adquirido u\$s 9.000 millones para mantener la cotización de la divisa.

En este nuevo escenario, hacia fines del mes de julio la autoridad monetaria, por sí y a través de la banca oficial, debió salir a vender dólares para abastecer la demanda en momentos en que la cotización tocaba los \$ 3,20, lo cual no se observaba desde principios de 2003. En este contexto, cabe señalar que al momento de la intervención del BCRA, las reservas de divisas superaban los u\$s 44.200 millones.

Otros mercados que también sintieron el sacudón fueron el **interbancario** y el de **bonos de deuda pública** como veremos a continuación.

Tasas interbancarias

La avidez para comprar dólares para girar al exterior durante esas jornadas, provocó una caída en la **liquidez** del sistema bancario. Ante la escasez de pesos en circulación, y con el Banco Central tratando de **no financiar la corrida**, el mercado de préstamos interbancarios comenzó a recalentarse.

La tasa de interés del **"call money"**, representativa de estas operaciones, había ido subiendo de 8% a 12% anual durante el mes previo a la crisis, y alcanzó al 28% para algunas operaciones con bonos de segunda línea en el peor momento.

Ante esta situación en el mercado bancario, la autoridad monetaria adoptó **una serie de medidas**, entre las cuales se pueden destacar las siguientes:

- las entidades podrán efectuar un cómputo bimestral (julio-agosto) para cumplir con las exigencias del BCRA en lo referido a la integración del efectivo mínimo; en la práctica, tienen un mes adicional para acomodar sus números, evitando el cuello de botella que se estaba generando hacia fines de julio;
- el Banco Central inyectó liquidez al recomprar LEBAC y NOBAC utilizándolos, de hecho, como un instrumento de regulación monetaria;
- autorizó a los bancos a que estos títulos, LEBAC y NOBAC, sean contabilizados a valor técnico, evitando de este modo reflejar la caída nominal en sus cotizaciones que producía su liquidación en el mercado.

Emisión de deuda pública

Si bien los acontecimientos descriptos impactaron sobre todos los frentes del mercado financiero local, las cotizaciones de los títulos de deuda pública fueron uno de los más afectados.

Cabe señalar que en una semana el precio del bono cupón PBI en dólares cayó 12,5%; el de Descuento en pesos, 10,8%, y el Par, también en pesos, 8,4%.

Esto ocurrió en momentos en que la Tesorería debe hacer frente a la amortización de capital y pago de intereses del **BODEN 2012**, lo cual totaliza unos u\$s 2.500 millones.

Si bien las autoridades en materia económica afirman que ya se cuenta con el monto necesario para enfrentar esas obligaciones, aún resta cubrir compromisos en el último trimestre del año, lo cual podría cumplirse de mantenerse el actual contexto financiero internacional.

A principios del mes de agosto, el gobierno de Venezuela compró u\$s 500 millones en BODEN 2015, a precio de mercado, con una renta de 10,6% anual. Con esta operación se ha sobrepasado los u\$s 5.000 millones en bonos adquiridos por ese país en los últimos tres años.

PERSPECTIVAS

- El nivel de reservas de divisas en poder del Banco Central permite hacer frente a los coletazos de crisis financieras externas, aunque no deben desatenderse las cuestiones internas a corregir.
- El mercado financiero internacional continuará siendo de difícil acceso para nuevas colocaciones de títulos representativos de la deuda soberana.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- De acuerdo al Indec, el índice minorista de julio aumentó 0,5% respecto del mes anterior, acumulando 4,4% en lo que va del año, con 8,6% en la comparación interanual.
- La Canasta Básica Alimentaria se incrementó 0,7% frente al mes precedente siendo su valor de \$ 432,52 para una familia tipo.

La inflación oficial continúa inferior a la del año pasado

El **índice de precios al consumidor** de julio aumentó 0,5% respecto del mes anterior, acumulando un incremento de 4,4 % en los primeros siete meses del año y una suba de 8,6 % respecto a igual mes de 2006.

En el detalle pormenorizado se observan aumentos en los rubros de educación (2,2%) -incremento de cuotas de colegios-; equipamiento del hogar (1,1%); transporte y comunicaciones (1,1%); esparcimiento (0,9%) -alza en turismo (2,0 %)-; otros bienes y servicios (0,8%); vivienda y servicios básicos (0,6%) -alza en alquileres de 1,4%-; gastos de salud (0,5%); alimentos y bebidas (0,4%) -alzas en panificados (2,4%); aceites (1,6%) y verduras (0,7%) y baja en carnes(-0,3%)-.

Por otra parte, el único rubro que mostró una caída fue el de indumentaria (-3,2%), a consecuencia de las liquidaciones de invierno.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice minorista de 0,5% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente), que se incrementaron 0,6%, los precios de los bienes y servicios estacionales que disminuyeron 0,9%, y el aumento de 0,8% de los precios de los "regulados".

En julio los precios de los **bienes** aumentaron 0,2% respecto del mes anterior, en tanto que los **servicios** se incrementaron 1,0%. En los primeros siete meses, los precios de los bienes acumularon un aumento de 4,5 % y los servicios, 4,2 %.

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 aumentara 0,7% respecto del mes anterior.

En julio, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 432,52, en tanto que el costo de la Canasta Básica Total (CBT) - que mide la línea de pobreza- llegó a \$ 929,93, con un alza de 0,7% respecto del mes precedente.

En los siete primeros meses del año las canastas permanecieron con incrementos acumulados inferiores a la inflación minorista: la CBT acumuló un alza de 3,4% y la CBA aumentó 4,35%.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de julio registró un aumento de 2,1% respecto del mes anterior, acumulando una suba de 9,5% en el transcurso del año, con 10,9% en la comparación interanual.

La variación del IPIM respondió a que los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 2,2%, por cuanto se observaron alzas en los precios de los productos primarios (3,1%) -aumento en petróleo y gas (3,7%)- y un incremento de 1,8% en los precios de manufacturados y energía eléctrica. A su vez, los precios de los productos importados subieron 1,0 %.

El **índice del costo de la construcción** de julio registró un alza de 2,8% con relación al mes anterior, siendo el aumento acumulado en los siete primeros meses de 14,4%, en tanto que en la comparación interanual el aumento fue de 20,4%.

La variación mensual del indicador se produjo por subas en los rubros de mano de obra (3,7%), gastos generales (2,2%) y materiales (2,1%).

Se redujeron los beneficiarios del plan Jefes de Hogar

Según un informe del Ministerio de Trabajo, los beneficiarios del programa Jefas y Jefes de Hogar **se redujeron 55,2%** (equivale a 1.099.792 personas) en el período que va desde mayo de 2003 hasta julio del presente año. En este último mes percibieron el subsidio 890.943 personas.

Casi la mitad de los que dejaron de percibir el beneficio, 496.502 personas, consiguieron un empleo, el resto pasó a otros planes (plan Familias, seguro de capacitación) o no pudo cumplir los requisitos del plan.

El informe detalla que el grupo que más se incorporó al mercado de trabajo está en la franja etárea de los 26 a 35 años (45% del total), siguiendo la franja de los 36 a 45 años (39%).

Asimismo, el ingreso al **mercado laboral** tuvo un sesgo a favor de los jóvenes y varones, el 54% de las incorporaciones correspondió a beneficiarios de hasta 35 años.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista oficial de agosto se estima en el orden de 0,6%. El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA prevé una suba de 0,5% para el índice minorista de agosto.
- El Gobierno ha cerrado un convenio no escrito con las principales empresas del sector alimenticio para mantener los precios con un incremento no mayor a 6% en el año.
- En el ámbito laboral, el ministro de Trabajo estimó que se eliminaría la "doble indemnización" si en la próxima medición la tasa de desempleo se confirma en un nivel de un dígito.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

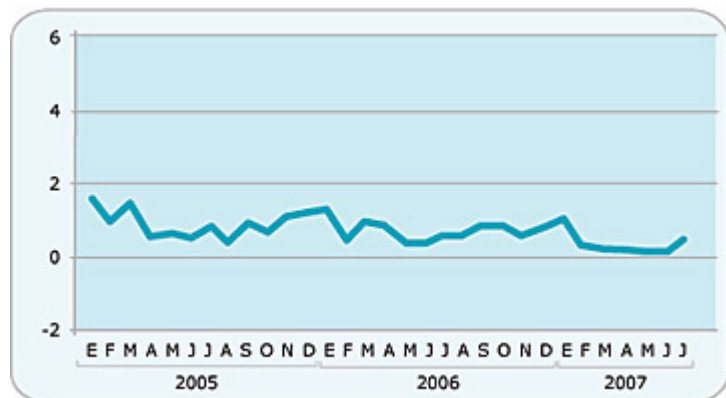
Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
Mayo '95	42,6	34,8	18,4	11,3
Octubre '95	41,4	34,5	16,6	12,5
Mayo '96	41,0	34,0	17,1	12,6
Octubre '96	41,9	34,6	17,3	13,6
Mayo '97	42,1	35,3	16,1	13,2
Octubre '97	42,3	36,5	13,7	13,1
Mayo '98	42,4	36,9	13,2	13,3
Agosto '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
I Trim. 07	46,3	41,7	9,8	9,3
II Trim. 07	46,3	42,4	8,5	10,2

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)

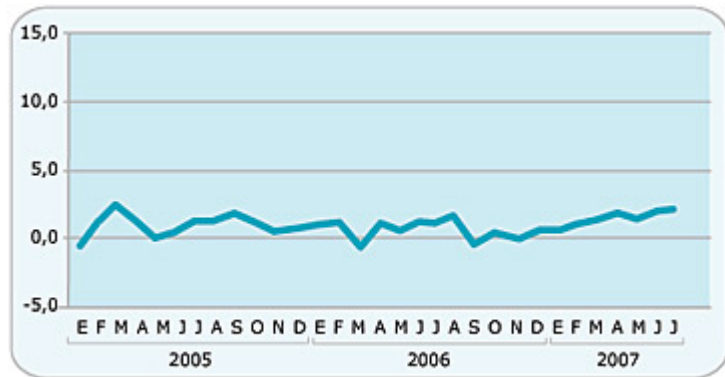
Precios al Consumidor (nivel general)



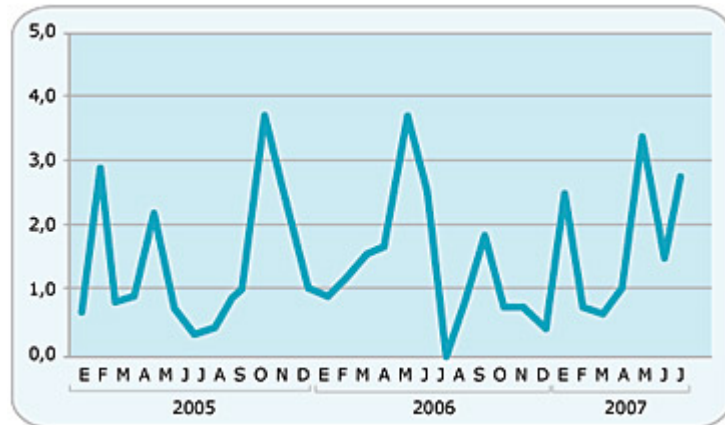
// Fuente: INDEC.

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

Precios Mayoristas (nivel general)



Costos de la Construcción (nivel general)



// Fuente: INDEC.

SECTOR AGROPECUARIO

SITUACION

- Por inexplicable que parezca, nuevamente se ha enturbiado la relación entre las autoridades del área y el sector de la producción, especialmente el representado por la Sociedad Rural Argentina (SRA). El motivo específico de la discordia fue la política ganadera, aunque también la arancelaria fue cuestionada.
- Cuando todo hacía suponer que dos anuncios esperados por el sector tendrían lugar en el marco de la Exposición rural -la apertura de las importaciones de urea y un premio a la retención de ganado-, expresiones vertidas por la organización anfitriona motivaron la ausencia de los mismos y su eventual postergación hasta la reapertura del diálogo que estaría próximo a producirse.

La situación general del agro

Es difícil encontrar un período de la historia económica argentina moderna en el que la **sinergia de factores favorables** externos e internos haya tenido una magnitud y una duración como en el actual, sobre todo teniendo en cuenta que los pronósticos aseguran que la tendencia tenderá a reforzarse en los próximos años con el incremento de nuevas demandas. Es la agroindustria, proveedora del mercado interno y generadora de la mayor parte de las exportaciones nacionales, la protagonista de este cuadro.

Esta situación presenta, sin embargo, una complejidad intrínseca que conlleva a tensiones de variado tipo, entre las que se destacan las inflacionarias. En efecto, la condición de los principales productos en expansión, - excepción hecha de la soja - de ser básicos para el consumo interno y principales proveedores de divisas en un mercado internacional insatisfecho y dispuesto a afrontar precios crecientes, crea una **competencia entre ambos mercados** en la cual el Estado actúa de árbitro, no siempre a satisfacción de las partes.

La aplicación de **derechos de exportación** -el principal instrumento en aplicación- permite igualar las oportunidades de ambos mercados, al acercar los precios ubicándolos en niveles compatibles con el poder adquisitivo de la población, al tiempo que provee de fondos a las arcas estatales que atienden necesidades básicas insatisfechas de parte de la población que aún se encuentra por debajo de la línea de pobreza, sin incurrir en déficit presupuestarios.

Esta medida, impugnada por una parte del sector agropecuario, no priva de rentabilidad al sector, sino que sólo recorta parcialmente **rentas extraordinarias**.

Algunos indicadores sectoriales

Los actuales niveles de los **precios de la tierra** -cuya evolución está ligada a la rentabilidad actual tanto como a la esperada- constituyen un elocuente indicador de la gran rentabilidad de la actividad y sus expectativas. Según estadísticas de la Compañía Argentina de Tierras S.A., campos ubicados en la zona maicera núcleo de la provincia de Buenos Aires han alcanzado valores que duplican el promedio de los últimos diez años, con precios en torno a los u\$s 9.500 la hectárea, recortando distancia con los vigentes en zonas equivalentes de Estados Unidos. En la zona triguera la tierra se comercializa a valores equivalentes a dos veces y media el promedio mencionado. Igual evolución sufrieron los campos ganaderos de cría, lo que hablaría, al menos, de expectativas de prosperidad.

Otro interesante indicador es el crecimiento del monto de **ventas de maquinaria agrícola**, que en el segundo trimestre de 2007 se incrementó 34% respecto de igual período de 2006, según estadísticas del Indec.

Características propias del problema ganadero

La puja entre demanda interna e internacional se ve potenciada en el caso de la ganadería por tratarse la carne vacuna de un producto muy valorado en la mesa familiar de los argentinos y cuyo peso en los índices que miden la evolución de los precios es sumamente significativo. Para desconectar los precios internos de los internacionales y asegurar el abastecimiento interno, el Gobierno acudió a **dos medidas adicionales** a los derechos de exportación: la limitación de las exportaciones y los acuerdos de precios, medidas ambas que lejos de incentivar la ampliación del rodeo vacuno, constituyen en general un estímulo adicional al abandono de la actividad para, allí donde es posible, destinar los recursos a la agricultura. El carácter de bien de capital que tienen las existencias ganaderas, compromete producciones futuras si las medidas se extienden en el tiempo.

En este sentido no debería desconocerse la necesidad de **afinación de los instrumentos** adoptados por las autoridades sectoriales, por un lado, imprimiendo una mayor velocidad a la concreción de las medidas acordadas entre las partes y por otro, en el sentido de potenciar las posibilidades de intervenciones virtuosas al interior de las cadenas productivas. Ejemplo de la necesidad de acortar los tiempos es la demorada puesta en marcha del **Plan Ganadero**, tendiente a expandir el rodeo de los pequeños y medianos productores, así como la concreción de la anunciada medida de rebaja de aranceles para importación de fertilizantes, ante las restricciones sufridas por la producción nacional como consecuencia de los problemas energéticos.

En cuanto al segundo aspecto, medidas como la unificación de los estándares sanitarios, la renovación de la logística de comercialización con la introducción de los cuartos de res, la definición de los cortes que serían para exportación con su correspondiente tratamiento arancelario, son elementos cuya discusión ya está instalada entre los actores y que requieren de la profundización y continuidad del diálogo con vistas a su instrumentación.

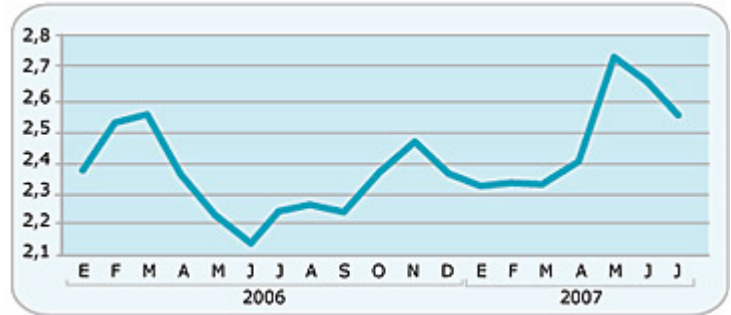
La ganadería argentina, cuyo desplazamiento hacia las provincias del norte está en un proceso permanente, en general no ha experimentado aún las **transformaciones tecnológicas** que sí se introdujeron en la agricultura. Existe tecnología apropiada -el INTA dispone de una batería de prácticas- para las nuevas zonas productivas e incluso para las especificidades de la mayoría de los productores en cuyas manos está la expansión, no ya grandes empresas como en las zonas tradicionales, sino **pequeños y medianos productores** que requieren de una política pública estructurada.

PERSPECTIVAS

- Recién en el mes de noviembre sería revisada la medida que limita las exportaciones de carne a 500.000 toneladas anuales y su flexibilización tendría que ver con la evolución de la producción y del consumo interno.
- Los precios de los productos básicos siguen en alza, destacándose el girasol con las mejoras más impactantes; la Argentina está en condiciones de aprovecharlas.

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	2,407
M	2,241	2,434
J	2,123	2,663
J	2,234	2,578
A	2,281	
S	2,249	
O	2,309	
N	2,476	
D	2,380	

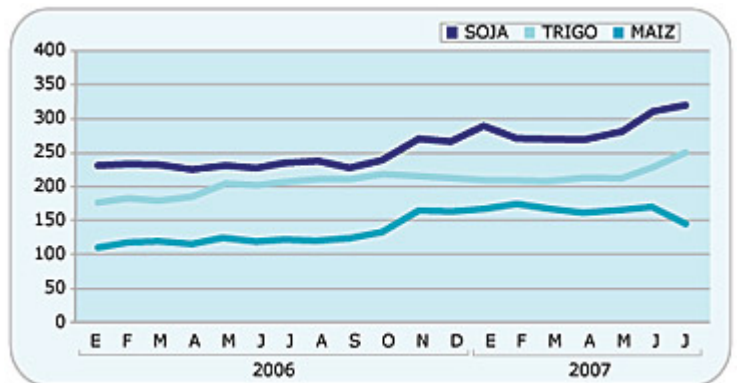


(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

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
A	209,3	153,2	278,1
M	203,3	161,7	287,4
J	233,9	167,7	306,1
J	250,5	148,6	314,9



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- La producción de la industria manufacturera continúa en aumento, si bien con cierta desaceleración después de las altas tasas de crecimiento anteriores y debido parcialmente a las restricciones en el abastecimiento energético, las cuales han disminuido últimamente debido a la mejora de las condiciones climáticas.
- Luego de un primer trimestre con un flojo nivel de actividad, la industria de la construcción repuntó en el segundo trimestre, acumulando en la primera mitad del año una suba de 4,0%, lo que significa una importante desaceleración con respecto a un año atrás, cuando culminaba un período de muy fuerte auge.
- Para la importación de diversos bienes procedentes de China y otros países asiáticos -textiles, calzado, juguetes, marroquinería y otros productos "sensibles"-, las autoridades dispusieron una serie de exigencias en la presentación de documentos, a fin de desalentar la subfacturación y proteger a la industria local.

Desaceleración de la producción manufacturera

De acuerdo a las cifras suministradas por el Indec, la producción manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec- presentó en **junio** último una baja desestacionalizada de 0,1% respecto del mes anterior y un aumento de 5,0% frente a junio de 2006.

Se destacó nuevamente en ese mes el claro liderazgo de la **actividad automotriz**, con subas de 3,2% con relación al mes precedente y de 29,7% con respecto a junio de 2006. También mostraron alzas interanuales de importancia en junio los rubros de otros materiales de construcción (15,7%), detergentes, jabones y productos personales (14,9%) y gases industriales (13,6%).

La producción acumulada en la **primera mitad del año** resultó superior en 6,4% a la registrada en igual período de 2006, cuando la misma comparación había arrojado un incremento de 7,9%, observándose así una cierta **desaceleración** productiva.

Entre los 29 rubros considerados por el Indec, en el primer semestre -frente a igual lapso del año anterior- 22 mostraron **aumento**, destacándose la industria automotriz (27,1%), gases industriales (14,1%), detergentes, jabones y productos personales (13,6%) y productos farmacéuticos (13,6%).

Asimismo, presentaron **bajas** de producción los rubros de fibras sintéticas y artificiales (-12,4%), productos lácteos (-8,4%), acero crudo (-8,1%) y neumáticos (-7,2%).

El bloque de la industria alimenticia, de alto peso relativo en el sector, mostró en el período un aumento promedio de su producción de 4,1%, sobresaliendo los rubros de azúcar y productos de confitería (9,7%), carnes blancas (9,2%), bebidas (8,7%) y yerba mate y té (5,8%).

Estabilidad en el uso de la capacidad instalada

Según las recientes estimaciones del Indec, el uso de la capacidad instalada de producción en la industria manufacturera promedió en **junio** pasado **72,7%**, nivel levemente superior al 72,1% del mes anterior y algo por debajo del 74,8% registrado en junio de 2006.

Los bloques sectoriales con **mayor utilización** de su capacidad instalada en junio fueron los mismos que en el mes precedente, es decir, refinación de petróleo (98,4%), industrias metálicas básicas (90,0%) y productos textiles (79,0%).

En cambio, los bloques con **menor utilización** fueron los de vehículos automotores (56,6%), metalmecánica excluida automotriz (61,8%) y productos del tabaco (62,8%).

El grado de utilización de la capacidad en la industria automotriz presentó una tendencia creciente en el primer semestre del año, aunque aún por debajo de niveles algo superiores al 60%, observados en algunos meses de la segunda mitad de 2006.

En cuanto a las **expectativas empresariales** para el tercer trimestre del año -respecto de igual período de 2006-, 23,3% de las firmas prevé una disminución, 17,5% estima un aumento y el resto no espera cambios.

Repunte en la actividad de la construcción

En **junio** último, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) mostró un comportamiento positivo, con aumentos sin estacionalidad de 1,4% respecto del mes anterior y de 6,1% frente a junio de 2006.

Con la mayor actividad observada en mayo y junio, se produjo una cierta recuperación de este sector, luego del estancamiento observado en los meses de marzo y abril. Cabe señalar, sin embargo, que este repunte se da en un contexto de fuerte desaceleración del sector desde mediados de 2006.

En efecto, mientras que en la **primera mitad** del corriente año la suba acumulada de la actividad fue de 4,0% con relación a igual lapso de 2006, la misma comparación para el primer semestre del año anterior había sido de 21,4%.

Observando la evolución de la actividad por **bloques sectoriales**, se aprecia que en junio los mayores aumentos interanuales correspondieron a las obras viales (13,3%), otras obras de infraestructura (11,6%) y edificios para destinos varios (7,7%). A continuación se ubicaron los bloques de edificios para vivienda, con un incremento de sólo 2,5% y construcciones petroleras, con un descenso de 12,5%.

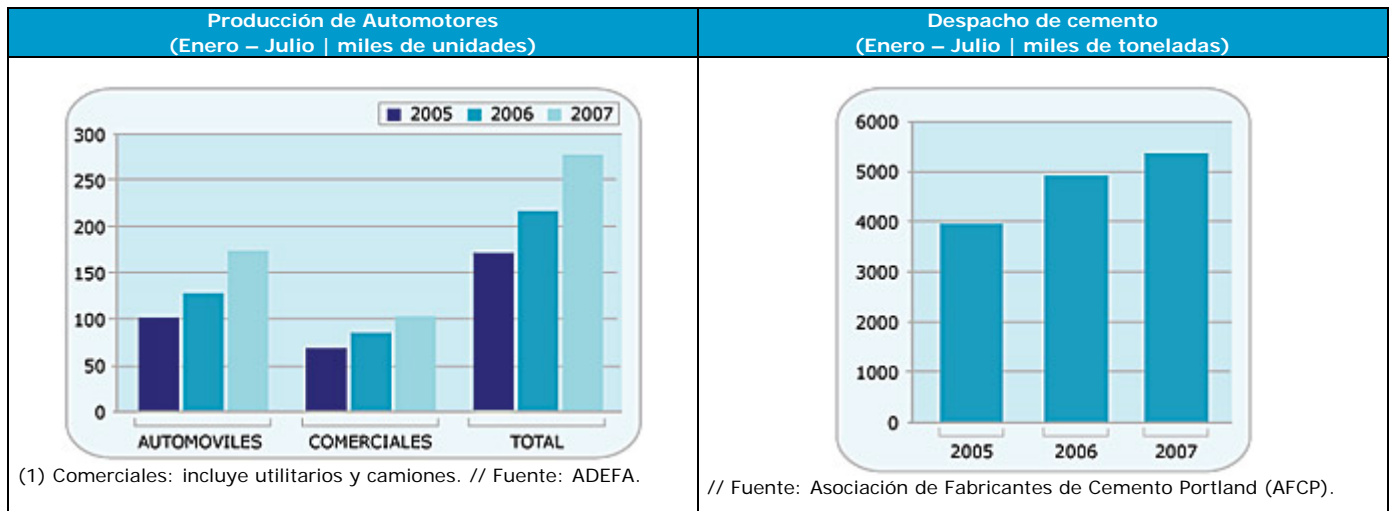
Los despachos al mercado interno de **insumos representativos** de la construcción -sobre los cuales se elabora el ISAC- presentaron en el primer semestre del año aumentos acumulados en cemento Portland (9,2%), asfalto (8,6%), ladrillos huecos (5,8%) y hierro redondo para hormigón (1,8%). En cambio, se observaron bajas en pisos y revestimientos cerámicos (-3,5%) y pinturas para construcción (-2,8%).

En junio pasado, la **superficie a construir** registrada por los permisos de edificación para obras privadas -en una nómina representativa de 42 municipios- presentó disminuciones de 9,9% respecto del mes precedente y de 14,1% frente a junio de 2006. La superficie acumulada en el primer semestre resultó superior en sólo 2,8% con relación a igual lapso del año anterior.

PERSPECTIVAS

- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central correspondiente a julio, la producción manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec- presentaría aumentos interanuales de 5,8% en agosto y de 6,5% en 2007.

- A raíz de las turbulencias financieras internacionales, puede preverse que se endurecerán las condiciones de financiación externa para diversos proyectos de inversión del sector manufacturero.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

- En el primer semestre del año, la variación acumulada interanual de las exportaciones (12%) fue proporcionalmente la mitad de la registrada por las importaciones (24%), generándose así un superávit inferior en 18% al observado en igual lapso de 2006.
- El índice de precios de nuestros principales productos de exportación, confeccionado por el Banco Central, mostró en julio último un incremento interanual de 25,4%, debido principalmente al encarecimiento de los productos agrícolas del complejo sojero (pellets, aceite y porotos), maíz y trigo.
- El déficit del balance comercial de la Argentina con Brasil fue en julio deficitario en mayor medida -16,6%- que en igual mes de 2006, lo que se registró por cuarto mes consecutivo, a diferencia de lo observado a principios de año. Sin embargo, el déficit acumulado en el lapso enero-julio fue menor en 6,8%.

Menor superávit comercial

En **junio** último, según las cifras provisionales del Indec, las exportaciones tuvieron un cierto repunte, al incrementarse 17% respecto de igual mes de 2006, que fue la mayor proporción mensual observada en el corriente año. A su vez, las importaciones aumentaron 25%, manteniendo así su fuerte dinamismo. En consecuencia, el superávit fue inferior en 9% al registrado en junio de 2006.

En la **primera mitad del año**, los principales montos y variaciones del balance comercial -con relación al mismo período de 2006- fueron los siguientes:

- las **exportaciones** sumaron u\$s 24.546 millones, valor que implicó una suba de 12%, debido a alzas de 8% en los precios y de 4% en los volúmenes físicos;
- las **importaciones** ascendieron a u\$s 19.420 millones, con un aumento de 24%, a raíz de incrementos de 22% en las cantidades y de 2% en los precios, y
- el **superávit** fue de u\$s 5.126 millones, inferior en 18%.

Entre las variaciones observadas en los valores de los grandes rubros de **exportación**, se destacaron los productos primarios, con 25% de suba, debido básicamente a un aumento de 20% en los precios, acompañado por un incremento de 4% en los volúmenes.

En las manufacturas de origen agropecuario (MOA) se registró un valor mayor en 16 %, originado sólo en una suba de igual proporción en los precios.

A su vez, las manufacturas de origen industrial (MOI) mostraron un alza de 16%, a raíz de aumentos de 12% en las cantidades y de 4% en los precios.

En cambio, en los combustibles y energía se registró una disminución de su valor en 14%, debido a bajas de 10% en los volúmenes y de 5% en los precios.

Por el lado de las **importaciones**, todos los grandes rubros presentaron en el mismo período aumentos de importancia, correspondiendo el mayor a las piezas y accesorios para bienes de capital con una suba de 29%, a raíz de incrementos de 28% en las cantidades y de 1% en los precios.

También mostraron una suba importante las entradas de bienes de consumo, incluido automotores de pasajeros, con un valor superior en 25%, originado en aumentos de 21% en los volúmenes y de 4% en los precios.

A su vez, el valor de los bienes intermedios importados subió 24%, debido a subas de 18% en las cantidades y de 5% en los precios.

Las importaciones de bienes de capital aumentaron 23%, a raíz de un alza de 25% en los volúmenes y una reducción de 2% en los precios.

El valor de los combustibles y lubricantes ingresados tuvo un incremento de 19%, originado en subas de 16% en las cantidades y de 2% en los precios.

Nuevas zonas francas en Brasil

El gobierno argentino pedirá explicaciones a las autoridades de Brasil acerca de la reciente sanción de una ley que crea **17 zonas francas**. Para la entrada en vigencia de estas "Zonas de Procesamiento de Exportaciones" se necesita la aprobación de una medida provisional que la reglamente, mediante un acuerdo con el Senado brasileño.

Esas zonas podrán producir a partir de la importación de partes de terceros mercados **sin pagar impuestos ni tributos internos**, para luego exportar los productos.

Las empresas que se radiquen en esas zonas podrán destinar 20% de su producción al mercado interno o a los demás países del Mercosur, para lo cual deberían pagar impuestos como cualquier otro producto brasileño, a fin de no violar las respectivas normas de la Organización Mundial de Comercio (OMC) ni las del bloque regional.

La creación de estas zonas viola **un acuerdo previo**, por el cual se había establecido que las únicas zonas francas serían las de Manaos y Tierra del Fuego.

Además, se teme que esas zonas francas se terminen convirtiendo en simples **"maquiladoras"** o lugares de armado de productos, lo cual afectaría negativamente a las respectivas industrias argentinas y también brasileñas.

Déficit comercial con China

Durante los años 90 el balance comercial de nuestro país con China fue deficitario para la Argentina, pero desde el abandono del régimen de convertibilidad hasta 2006 inclusive se invirtió ese saldo, debido a la disminución de las importaciones argentinas y al incremento de las exportaciones.

Según el último informe del Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina (CEU), últimamente se volvió a revertir el resultado comercial, ya que en los **cuatro primeros meses** del presente año se registró un **déficit** para nuestro país de u\$s 210 millones.

Ese saldo negativo reflejó un aumento de 54% en las importaciones argentinas, que sumaron u\$s 1.040 millones, frente a una suba de 10% en las exportaciones, que fueron de 1.250 millones.

Considerando las **exportaciones argentinas** al mercado chino por grandes rubros, se aprecia la siguiente composición: manufacturas de origen agropecuario (MOA), con 38%; productos primarios, 35%; combustibles y energía, 24%, y manufacturas de origen industrial (MOI), 3%.

Asimismo, los primeros tres productos vendidos a China abarcan 84% del valor total: habas de soja (34%), aceite de soja en bruto (26%) y aceite crudo de petróleo (24%).

Por el lado de las **importaciones argentinas** desde China, las mismas estuvieron compuestas en el primer cuatrimestre casi totalmente (99%) por manufacturas de origen industrial (MOI).

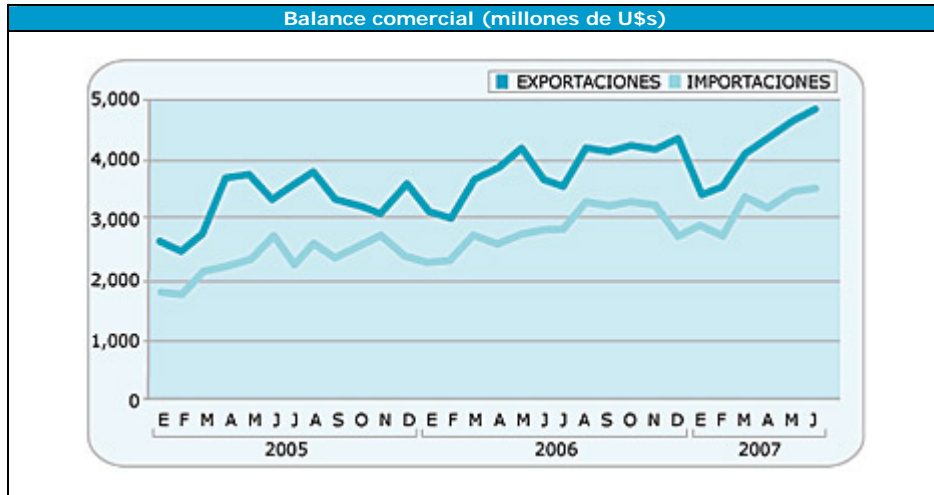
Tomando el contenido tecnológico de nuestras importaciones, las mismas estuvieron lideradas por productos manufacturados de contenido tecnológico intermedio (36%), seguidos por productos de alto contenido tecnológico (30%) y de bajo contenido tecnológico (19%).

Las compras argentinas a China están desconcentradas, contándose entre los principales productos las motocicletas (5%), glifosato y su sal (3%), videocámaras (2%) y aparatos de grabación (2%).

Cabe señalar que el único gran rubro en el cual la Argentina tiene un déficit con China es el de **MOI**, con un saldo negativo de u\$s 1.205 millones en el período.

PERSPECTIVAS

- Según el último Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, correspondiente a julio, en 2007 las exportaciones argentinas sumarían u\$s 52.200 millones (12% más que en 2006), mientras que las importaciones serían de 41.800 millones (23%), generándose un superávit de 10.400 millones (-16%).
- De acuerdo a la misma fuente, se estima que el tipo de cambio nominal se ubicaría a fin de septiembre en \$ 3,13 por dólar estadounidense, en tanto que sería de 3,155 a fin del corriente año.

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

Denominación	Valor		Variación %
	2006 (1)	2007 (2)	
Total	21.849	24.546	12
* Productos primarios	4.505	5.620	25
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	6.911	8.015	16
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	6.602	7.635	16
* Combustibles y energía	3.831	3.277	-14

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

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

Denominación	Valor		Variación %
	2006 (1)	2007 (2)	
Total	15.600	19.420	24
* Bienes de capital	3.719	4.589	23
* Bienes Intermedios	5.515	6.813	24
* Combustibles y lubricantes	805	955	19
* Piezas y accesorios para bienes de capital	2.738	3.541	29
* Bienes de consumo	1.754	2.206	26
* Vehículos automotores de pasajeros	1.009	1.259	25
* Resto	60	57	-5

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

SECTOR PUBLICO

SITUACION

- Los ingresos tributarios de julio último se ubicaron en \$ 17.470 millones, mostrando así un crecimiento de 37,7 % respecto al mismo período de 2006.
- Con este resultado, la recaudación acumulada en los siete primeros meses del año llegó a \$ 109.496 millones, 32 % por encima de lo obtenido en igual lapso de 2006.
- En los primeros siete meses del año, el superávit fiscal primario alcanzó a \$ 16.901 millones, 15,1% superior al de igual período del año anterior y 25,2% por encima del presupuestado.
- Sin embargo, el superávit financiero o total (sin privatizaciones), llegó a \$ 9.374,7 millones, que representan una caída de 4,9%.

Incremento de 37,7% en la recaudación impositiva

Los ingresos tributarios de julio último se ubicaron en \$ 17.469,7 millones, mostrando así un crecimiento de 37,7% respecto al mismo período de 2006. Con este resultado, la recaudación acumulada en **los siete primeros meses** del año llegó a \$ 109.496 millones, **32%** por encima de lo obtenido en igual período de 2006.

Los **niveles de recaudación** obedecen a diferentes factores, entre los que se destacan el crecimiento de la actividad económica, el aumento de los aportes sobre el salario, las exportaciones, y el buen desempeño de la administración tributaria en lo pertinente a la aplicación, percepción y control de los tributos.

Si bien existió un buen comportamiento en todos los impuestos, una vez más el incremento fue impulsado con fuerza por el **impuesto al valor agregado**, que grava el consumo y en el que hay una importante influencia del aumento de los precios. La recaudación del IVA durante julio alcanzó a \$ 5.625,6 millones, que significaron un incremento de 48,7% respecto a igual mes de 2006.

El consumo bancarizado, o sea el que se realiza a través de tarjetas de crédito y de débito, tuvo un alza de 47% entre junio de 2007 y junio de 2006, lo cual se refleja en el pago del IVA del mes de julio. Cabe destacar que más del 60% de este aumento se produjo en el interior del país.

Por su parte, el **impuesto a las ganancias** sumó \$ 3.395,2 millones, 29,4 % más que un año atrás, mejora que también se debe a la mayor actividad económica.

Los derechos de exportación totalizaron \$ 1.637,6 millones, lo que representó una suba de 31,9% con relación a igual mes del año pasado.

El impuesto a los **créditos y débitos en cta. cte.**, más conocido como "impuesto al cheque", incorporó \$ 1.235,8 millones, 25,2% más, a partir de un mayor nivel de transacciones.

Las **contribuciones patronales** crecieron 34,7% al recaudar \$ 2.663,8 millones, a causa de un alza del empleo registrado y de la remuneración imponible. A su vez, los aportes personales treparon 30,6%, hasta \$ 1.516,8 millones.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de julio el sistema de seguridad social se vio favorecido en la variación respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 3.537,3 millones, que le significaron un incremento de 44,4% en relación a julio de 2006.

Los ingresos de la Administración Nacional se incrementaron 36,4%, al ingresar \$ 8.655,6 millones, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan, como los derechos sobre el comercio exterior. A su vez, las provincias recibieron \$ 4.591,4 millones, que representaron un incremento de 37,0% con relación a julio de 2006.

Caída de 4,9% del superávit financiero

El **superávit fiscal primario** aumentó 23,4% en julio respecto del mismo mes del año anterior, hasta alcanzar los \$ 2.575,8 millones, un monto menor al esperado por el mercado. El **resultado financiero o total** de julio, el excedente tras los pagos de la deuda, fue de \$ 1.519,6 millones, 16,6 % inferior al registrado en el mismo mes de 2006.

En el comunicado oficial se reconoce el impacto favorable sobre el excedente de los **traspasos de fondos de las AFJP a la AnSes** por la reforma previsional. Algo más de la mitad del crecimiento de los ingresos percibidos se originó en las contribuciones a la seguridad social, las cuales registraron \$1.544 millones en concepto de traspasos de cuentas de capitalización individual con saldos inferiores a \$ 20.000 (Ley N° 26.222).

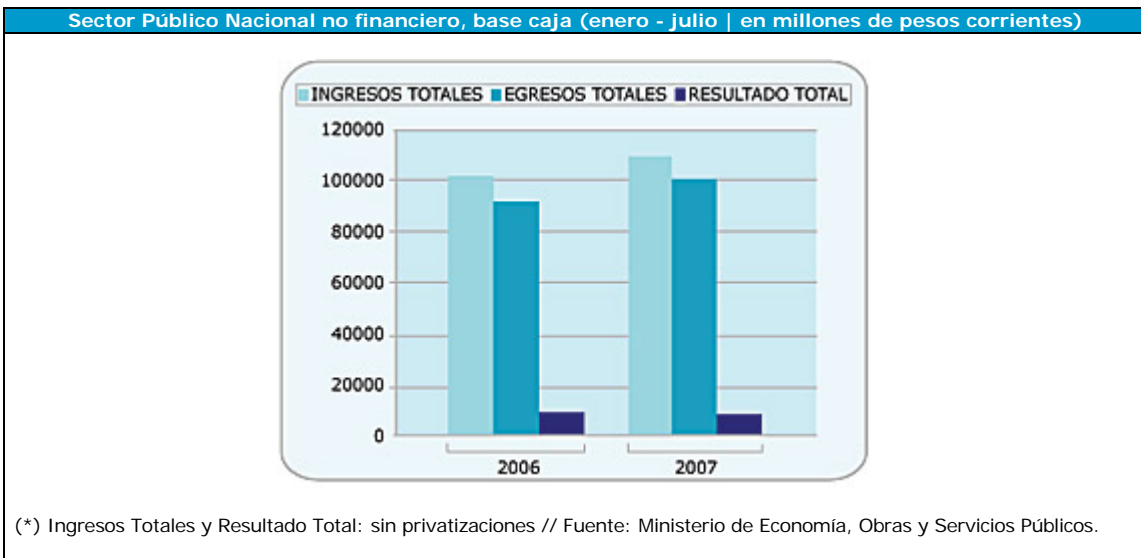
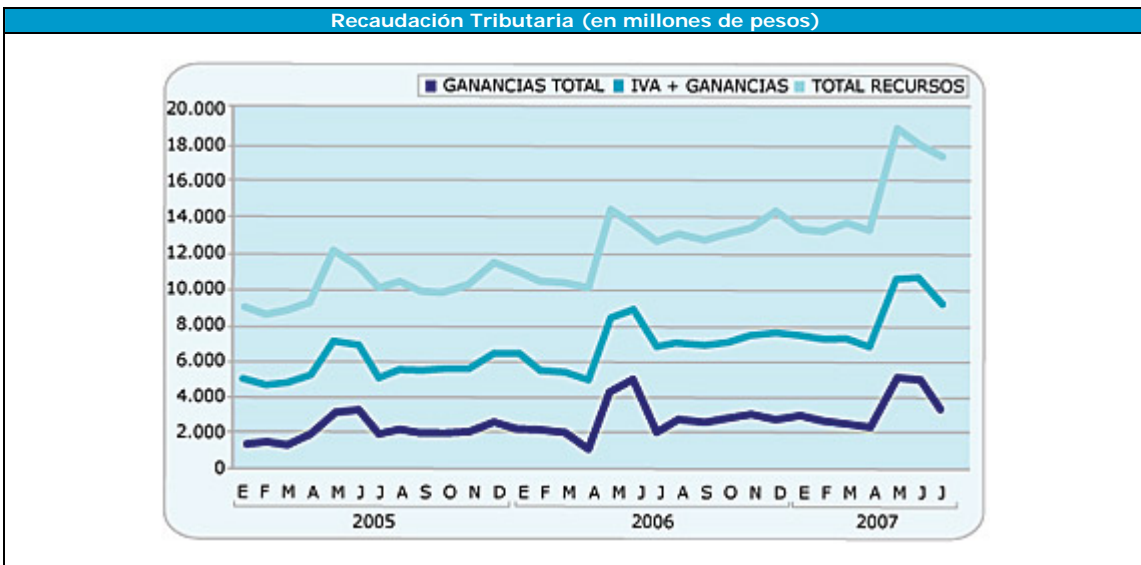
El alza restante de los ingresos, que sumó \$ 5.582,6 millones durante julio, se debe a la mejora en la recaudación del IVA, ganancias y las retenciones.

La reforma previsional volvió a jugar así un papel clave en la mejora del excedente fiscal, que en relación con el PBI, se reducirá este año respecto de 2006, según las estimaciones de los analistas. La razón es el fuerte aumento de las erogaciones.

Los **gastos primarios**, que en el primer semestre aumentaron 47,4% según la medición base devengado de las erogaciones, subieron impulsados por los aumentos de las jubilaciones, la moratoria previsional y el régimen de jubilación anticipada, las transferencias a Cammesa -la administradora del mercado eléctrico, para la compra de fuel-oil- y el aumento de las partidas para obra pública.

En los **primeros siete meses** del año, el superávit fiscal primario alcanzó a \$ 16.900,5 millones, 15,1% superior al del mismo período del año anterior, y 25,2% por encima del presupuestado. Sin embargo, el superávit financiero o total (sin privatizaciones), llegó a \$ 9.374,7 millones, que representaron una baja de 4,9%.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> En todo 2007 la AFIP recaudaría unos \$ 168.000 millones; si se compara con la meta presupuestaria, los ingresos fiscales estarían \$ 11.600 millones por encima.
<ul style="list-style-type: none"> El crecimiento de la recaudación le permite al Gobierno financiar los mayores gastos en jubilaciones y pensiones, subsidios al sector privado y mantenimiento de los planes sociales. Además, le da oxígeno para rebajas de impuestos como la reforma de ganancias. En consecuencia, no se esperan mayores dificultades para el cumplimiento de las metas previstas para 2007.



ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- El período de tasas de interés muy bajas en Estados Unidos estimuló fuertemente la compra y la construcción de inmuebles, aumentando aceleradamente su precio y el otorgamiento de préstamos de alto riesgo, cuyas hipotecas fueron a su vez dadas en garantía mediante la emisión de bonos vendidos a bancos internacionales que los colocaban en su clientela. Las entidades emisoras conseguían así más fondos para otorgar más préstamos.
- El segmento hipotecario y sus vinculados son sólo una parte de un enorme mercado de "productos financieros derivados" donde grandes y numerosos inversores (incluyendo bancos, empresas, fondos de cobertura, etc.) operan a futuro sobre una amplia serie de instrumentos financieros (divisas, créditos, productos básicos, etc.).
- El posterior período de alzas de las tasas de interés fue desmoronando ese frenesí financiero del exuberante mercado inmobiliario, hasta la explosión de la "burbuja" en la segunda quincena de julio, cuando se hizo evidente la irracionalidad de mercados que se desenvolvían sin regulaciones adecuadas que garantizaran su transparencia, condición necesaria para la existencia de mercados competitivos.

La intervención de la Reserva Federal

Cuando el 17 de agosto se aceleraba la crisis financiera con la sostenida caída de las cotizaciones en las plazas bursátiles mundiales -a pesar de las enormes inyecciones de liquidez aplicadas por los principales bancos centrales-, la Reserva Federal de Estados Unidos tomó una importante serie de decisiones **fuera de su agenda prevista**, lo cual no sucedía desde el atentado a las Torres Gemelas.

Estas decisiones fueron calificadas por el organismo como "**cambios temporales**", que "permanecerán en vigencia hasta que la Reserva Federal considere que la liquidez de los mercados ha mejorado sustancialmente".

En primer lugar, el organismo redujo medio punto porcentual -de 6,25% a 5,75%- la tasa de interés llamada "**tasa de descuento**" que cobra la Reserva por sus préstamos o pases activos a los bancos, por plazos de entre uno y siete días.

También se decidió extender dicho **plazo** a 30 días y hacer renovables los préstamos por el tomador, además de aceptar un amplio abanico de **colaterales** o documentos de garantía por los préstamos, incluyendo los créditos hipotecarios y los activos a ellos vinculados.

Pronósticos económicos del FMI

El 25 de julio último el Fondo Monetario Internacional (FMI) difundió, por primera vez, la **revisión trimestral** de sus pronósticos económicos, que anteriormente solamente proporcionaba a su directorio. Sus estimaciones de mayor crecimiento mundial que el pronosticado en abril y de "unas condiciones de financiación que siguen siendo buenas", no aparecen como actualizadas después de las serias turbulencias financieras internacionales observadas sólo unos pocos días antes de esa difusión.

Para el **conjunto mundial** el FMI estima un crecimiento de 5,2% en 2007, tres décimas por encima del pronóstico de abril pasado, a raíz de un comportamiento mejor que lo esperado, principalmente para China (11,2%), India (9,0%) y Rusia (7,0%).

El pronóstico para la economía de **Estados Unidos** en 2007 es ahora de 2,0%, esto es, dos décimas menos que anteriormente.

Para la Zona Euro y para Japón, las previsiones de crecimiento económico para 2007 convergen en 2,6%.

Con respecto a **América Latina**, el Fondo espera un crecimiento promedio de 5,0% en 2007, elevando levemente sus expectativas previas, al observar signos de fortaleza en la región. Señala que los países latinoamericanos siguen beneficiándose de unos precios de los productos básicos que continúan elevados y de una importante demanda mundial.

Asimismo, el FMI prevé que en 2007 la Argentina crecerá 7,5%, Brasil 4,2% y México 3,1%.

Además de advertir sobre el peligro de un mayor aumento del precio del petróleo, expresó que el desvío de diversas producciones agrícolas hacia los **biocombustibles** está causando una suba de los precios de los alimentos.

Aceleración económica de China

La economía china mostró en el segundo trimestre del año una tasa de aumento de su producto interno bruto (PIB) de 11,9%, implicando **el mayor ritmo** de la última década.

El crecimiento del PIB en la primera mitad del año fue de 11,5%, tasa superior en más de tres puntos a la estipulada como objetivo por el Banco Popular de China.

Por otro lado, el superávit de China en su **balance comercial** fue en julio último de u\$s 24.360 millones, representando un incremento interanual de 66,7%. Ese saldo positivo fue el segundo mayor históricamente, después del récord alcanzado en junio pasado, cuando subiera a 26.910 millones.

A principios de agosto, Estados Unidos volvió a exhortar a China para que **revaluase su moneda**, el yuan, a fin de desalentar las exportaciones chinas y aumentar las ventas estadounidenses a ese país, intentando así reducir el cuantioso déficit comercial de Estados Unidos con el gigante asiático.

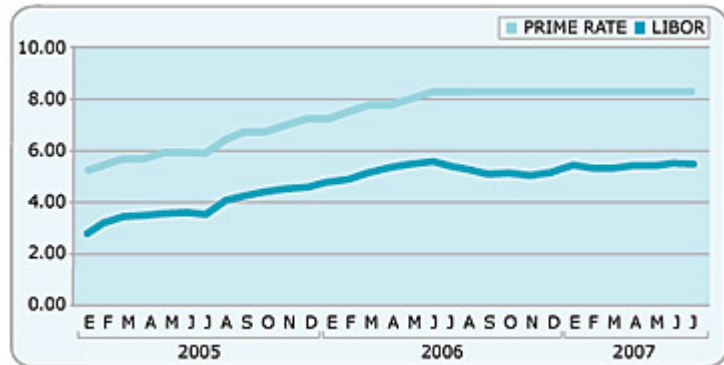
Ante esas presiones de Estados Unidos, China amenazó con liquidar sus enormes tenencias de bonos del Tesoro estadounidense o cambiar parte de sus reservas internacionales en dólares a otras monedas como el euro.

Cabe señalar que una parte importante de las exportaciones chinas corresponde a miles de **empresas extranjeras** radicadas en su territorio, que usufructúan la mano de obra barata. Según cifras oficiales de China, entre las mayores 500 empresas existentes hay 91 japonesas, 77 estadounidenses, 26 de Taiwán y 23 de Corea del Sur.

PERSPECTIVAS	
•	A pesar de la mayor estabilidad de los mercados financieros internacionales luego de la intervención de la Reserva Federal, persiste un muy elevado grado de incertidumbre sobre el próximo desarrollo de la crisis, a la vez que puede esperarse un cierto efecto de desaceleración del crecimiento económico, principalmente en Estados Unidos.
•	La crisis financiera provocó un cambio de expectativas también con respecto a las decisiones de la Reserva Federal estadounidense, ya que ahora no se descarta que el organismo reduzca la tasa de interés de "fondos federales" (interbancaria o "call") en su reunión del 18 de septiembre.
•	El secretario del Tesoro de Estados Unidos ha efectuado un llamado a incrementar las regulaciones de transparencia financiera, especialmente "en los fondos de cobertura y en los fondos privados de capital".

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
A	5,35	8,25
M	5,38	8,25
J	5,39	8,25
J	5,33	8,25



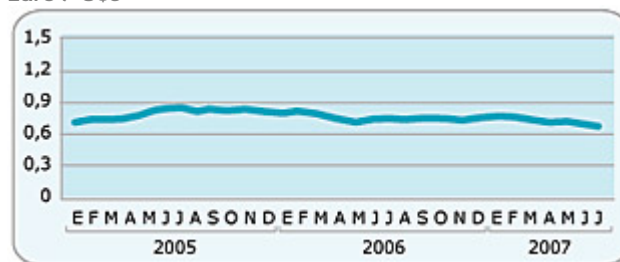
(I) En % anual; último día del mes.

// 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	0,735
M	0,813	M	0,780	M	0,743
J	0,826	J	0,782	J	0,739
J	0,825	J	0,783	J	0,731
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

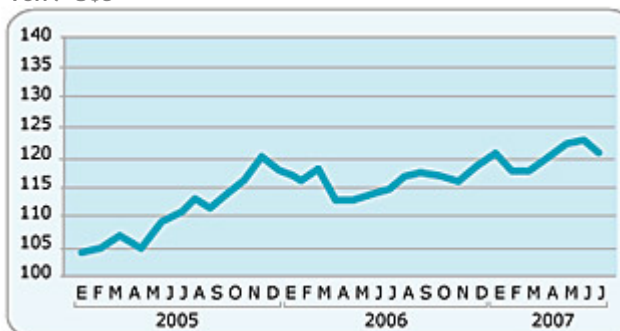


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

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	120
M	109	M	113	M	122
J	111	J	114	J	123
J	113	J	115	J	119
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 período del año anterior	Indice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Indice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
E	109,0	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	118,6	8,8	134,1	0,2	134,4	0,7
F	121,6	9,0	135,1	0,8	135,4	0,7
M	138,7	8,5	135,9	0,6	136,4	0,7
A	138,8	6,0	136,4	0,4	137,4	0,8
M	147,7	8,4	138,5	1,5	138,5	0,8
J	142,5	8,8	139,4	0,7	139,6	0,8
J	142,2	9,3	141,0	1,1	140,6	0,7
A	143,1	8,4	141,6	0,5	141,5	0,7
S	143,1	8,5	142,7	0,7	142,4	0,6
O	144,1	9,7	143,6	0,6	143,1	0,5
N	149,2	8,8	144,5	0,6	143,8	0,5
D	147,6	7,5	144,4	0,0	144,6	0,6
2007						
E	128,7	8,6	144,5	0,0	145,5	0,6
F	131,4	8,1	145,7	0,9	146,5	0,7
M	148,9	7,3	147,0	0,9	147,5	0,7
A	151,1	8,8	147,8	0,5	148,7	0,8
M	160,9	8,9	150,1	1,6	150,0	0,8
J	154,4	8,3	151,1	0,7	151,3	0,9

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	51.848	157.459	5.694	175.146	81.666	4.118
F	52.243	159.065	5.681	176.682	82.586	4.205
M	53.152	161.349	5.714	179.066	83.754	4.330
A	53.681	165.120	5.845	183.180	84.167	4.428
M	54.536	167.726	5.947	186.034	85.562	4.557
J	57.686	170.076	5.863	188.197	87.996	4.634
J	59.288	173.153	6.125	192.263	90.033	4.818

(*) 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 J	-0,2	9,9	7,9	1,4	10,0
J	2,3	9,7	8,1	-1,2	10,1
A	2,0	8,1	8,1	1,3	8,4
S	0,8	8,6	8,2	1,1	8,6
O	1,4	8,5	8,2	0,2	8,7
N	-0,1	9,0	8,3	1,6	8,9
D	-3,8	9,0	8,4	0,4	8,9
2007 E	-9,3	6,2	6,2	-2,5	6,3
F	3,2	6,9	6,6	2,9	6,9
M	11,8	7,0	6,8	0,2	6,9
A	-2,1	6,6	6,7	0,3	6,6
M	1,7	6,6	6,7	0,6	6,5
J	-1,7	5,0	6,4	-0,1	5,0

Fuente: INDEC.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2006 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
M	232,35	169,59	149,11	194,95	1,00
A	236,11	127,79	150,71	197,95	1,54
M	240,46	173,23	152,34	200,70	1,39
J	245,87	174,54	159,43	205,80	2,54

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

Índice 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 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	124,4	4,3	19,4
M	125,9	1,2	22,7
A	129,3	2,7	21,4
M	131,3	1,5	18,3
J	137,1	4,4	23,7
J	143,5	4,7	25,4

(*) 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)

Período	2006(1)			2007(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	3.182	2.323	859	3.368	2.950	418
F	3.083	2.326	757	3.531	2.791	740
M	3.642	2.722	920	4.112	3.418	694
A	3.918	2.546	1.373	4.261	3.139	1.122
M	4.181	2.825	1.356	4.794	3.542	1.252
J	3.844	2.858	985	4.480	3.580	901
J	3.814	2.853	961			
A	4.240	3.282	958			
S	4.035	3.169	866			
O	4.202	3.254	948			
N	4.099	3.237	862			
D	4.219	2.756	1.463			
Total	46.456	34.151	12.306			

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

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

Periodo	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	192,25	0,7	3,0
M	177,41	0,5	4,4	193,05	0,4	3,4
J	178,27	0,5	4,9	193,90	0,4	3,9
J	179,37	0,6	5,5	194,87	0,5	4,4
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)

Periodo	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	290,02	0,5	1,7
A	248,78	1,5	3,6	275,90	1,4	3,8	295,04	1,7	3,5
M	248,60	-0,1	3,5	277,00	0,3	4,1	299,62	1,4	5,1
J	249,19	0,2	3,7	279,23	0,8	5,0	305,45	1,9	7,2
J	252,31	1,3	5,0	281,22	0,7	5,8	311,79	2,1	9,5
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)

Periodo	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	290,29	359,75	271,96	286,57
A	248,28	298,51	235,02	255,20	276,54	362,43	253,86	267,82	295,28	370,10	275,53	291,98
M	248,13	293,98	236,03	254,59	277,37	356,83	259,39	272,34	299,93	379,56	278,91	295,70
J	249,07	296,30	236,60	250,72	279,23	355,60	259,11	278,85	305,88	392,88	282,97	299,98
J	252,46	308,13	237,77	250,40	281,36	359,93	260,62	279,50	312,48	404,95	288,06	303,05
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	246,3	1,4	4,6
A	179,3	2,3	8,7	209,9	1,6	5,2	249,2	1,2	5,9
M	181,3	1,1	9,9	217,7	3,7	9,1	257,7	3,3	9,3
J	182,0	0,4	10,3	223,2	2,5	11,8	262,2	1,6	11,1
J	182,7	0,3	10,6	222,7	0,0	11,8	269,8	2,8	14,4
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.