

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
El proceso inflacionario y sus consecuencias	1
Evolución de los complejos exportadores	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Inversión extranjera directa y desarrollo en la Argentina	2
MONEDA Y FINANZAS	
Reserva Federal y Banco Central	4
Evolución de los depósitos y préstamos	4
Bonos y nueva deuda	5
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
El índice minorista más elevado desde enero	5
Alzas salariales en los convenios laborales	6
SECTOR AGROPECUARIO	
La evolución de los precios agrícolas	8
Nueva contribución al superávit fiscal	9
Promoción de carnes sustitutas	9
SECTOR INDUSTRIAL	
Recuperación de la producción industrial	10
Mayor uso de la capacidad instalada	10
Evolución de la actividad de la construcción	11
SECTOR EXTERNO	
Reducción del superávit comercial	12
Principales productos comerciados	12
Espectacular alza de los principales precios agrícolas	13
SECTOR PÚBLICO	
Alza de la recaudación impositiva de septiembre	14
Nuevo incremento del superávit fiscal	15
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Importante acuerdo sobre medio ambiente	16
Medidas monetarias en China	17
La estrategia económica oficial	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 proceso inflacionario y sus consecuencias | Evolución de los complejos exportadores****El proceso inflacionario y sus consecuencias**

Más allá de los discutidos cambios metodológicos realizados por el Indec en el cálculo del Índice de Precios al Consumidor (IPC), se puede percibir una serie de efectos colaterales que se verifican con la manifestación del proceso inflacionario.

En primer lugar, cabe señalar que durante el año 2006 el Gobierno intentó moderar las expectativas inflacionarias a través de sucesivas medidas, tales como acuerdos de precios, cupos de exportación, etc. Y si bien su impacto inicial fue positivo, la persistencia en el tiempo demostró, una vez más, que la eficacia de tales medidas se reduce al corto plazo. Además, cuando a principios del corriente año comenzaron a cuestionarse los cálculos del Indec, **las expectativas inflacionarias en lugar de moderarse se potenciaron**, haciendo que la percepción de buena parte de la sociedad sea que el alza de los precios supera no sólo las cifras difundidas por el Indec, sino también la real magnitud del fenómeno inflacionario.

La falta de una referencia confiable de la suba de precios y la señalada percepción social, afectan el comportamiento de los agentes económicos con innegables consecuencias sobre el funcionamiento global del esquema macroeconómico.

Así, por ejemplo, **el fuerte incremento del consumo** -seguramente una de las principales variables explicativas del proceso inflacionario actual- obedece, en parte, a razones objetivas tales como el aumento de la ocupación laboral, las mejoras salariales y de las prestaciones jubilatorias y el crecimiento de los créditos al consumo. Pero, por otro lado, no es descartable suponer que existe un cierto comportamiento tendiente a anticipar la adquisición de bienes de consumo durable antes de que la suba de los precios reduzca la capacidad adquisitiva de los ingresos personales.

Además, también **el gasto público primario está creciendo aceleradamente** -a un ritmo superior a 40% anual-, lo cual significa un estímulo adicional, directa o indirectamente, sobre la demanda de bienes de consumo. Por otra parte, esta circunstancia también reduce el superávit fiscal primario -sin computar la transferencia de fondos desde las AFJP al Estado- y con ello se debilita uno de los pilares esenciales que garantiza la solidez del esquema macroeconómico imperante.

Desde el punto de vista de la oferta de bienes y servicios, se han observado problemas en la producción de ciertos rubros industriales por restricciones energéticas durante el invierno y en la provisión de algunos productos estacionales, como es el caso de frutas y verduras. En términos más generales, puede señalarse que el incremento del nivel de producción está cada vez menos asociado al creciente uso de capacidad instalada ociosa -como fue evidente en los primeros tiempos posteriores a la crisis de 2001- y **más vinculado al aumento de la capacidad instalada, es decir a más inversiones**.

En tal sentido, la inversión bruta interna fija ha crecido fuertemente en los últimos cinco años -ascendiendo a 21,8% del PIB en el segundo trimestre del corriente año y en valores constantes-, pero se considera que debería continuar incrementándose hasta alcanzar una proporción del orden de 25 puntos del PIB aproximadamente.

El proceso inflacionario, junto con las insuficiencias de la oferta energética, sin duda, afectan o retrasan determinadas decisiones de inversión. En el ínterin, **el desbalance entre oferta y demanda de algunos rubros, se compensa con mayores importaciones**, lo que está provocando un menor superávit de comercio exterior -disminuyó 26% en los primeros ocho meses del año en curso con respecto a igual período de 2006-, a pesar de la cosecha récord de la última campaña y del significativo aumento de los precios internacionales de los productos agrícolas.

Por último, también corresponde considerar que la falta de precisiones sobre la magnitud real del alza de los precios **genera un contexto de tensión en las discusiones salariales**. El Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) que compila el Banco Central, prevé un aumento salarial del orden de 20% para todo el año 2007, porcentaje que supera -aunque moderadamente- el tope sugerido por el Gobierno de 16,5%, y pueden reaparecer nuevas demandas salariales en el corto plazo.

En definitiva, el tema inflacionario es uno de los problemas que deberá enfrentar la futura administración con mayor énfasis. Estímulos a la inversión productiva, desaceleración en el incremento del gasto público y control de la puja distributiva tendiendo a que los salarios tengan aumentos nominalmente decrecientes, parecen ser algunos de los elementos que deberán formar parte de la política antiinflacionaria. En tal sentido, el ordenamiento macroeconómico vigente cuenta con los instrumentos - en particular, los superávit fiscal y externo- como para proyectar un efecto positivo de las medidas que se adopten.

Evolución de los complejos exportadores

El crecimiento de los sectores exportadores no tradicionales constituye, según expresiones oficiales, un objetivo de especial importancia que implicará el diseño e instrumentación de estrategias de mediano y largo plazo para su desarrollo.

En esta perspectiva, constituye una necesidad el conocimiento de los principales agrupamientos o "complejos exportadores" en los años recientes, tanto en su **composición relativa** (estructura), como en sus diferentes **ritmos de evolución** (dinámica).

Al respecto, el Indec viene elaborando desde el año 2001 información específica sobre las exportaciones de una serie de complejos productivos, los cuales representaron en conjunto **84,4 %** del valor de las exportaciones totales del país en el primer semestre del corriente año, lo que evidencia la alta representatividad de los mismos. Ésta ha sido prácticamente constante en los últimos seis años, variando entre un mínimo de 83,3 % en 2002 y un máximo de 85,7 % en 2004.

En cuanto a la estructura del conjunto presentado, se destacan en primer lugar los complejos **oleaginosos** con 22,4 % de las exportaciones totales en la primera mitad de 2007, estando integrados casi totalmente por el subcomplejo **soja** (20,6 %), el cual ha mantenido ese primer lugar en los últimos años. Las respectivas ventas de aceite, porotos, harinas y pellets se han dirigido principalmente a China y otros países asiáticos, así como al Reino Unido y España.

Sigue en importancia relativa el complejo **petróleo-petroquímico**, con 15,2 %, conformado principalmente por el subcomplejo petróleo y gas (11,2 %).

A su vez, el complejo **cerealero** participó en 10,9 % de las exportaciones totales, destacándose los subcomplejos de maíz (5,0 %) y trigo (4,9 %).

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

Por otra parte, para apreciar la **dinámica** del conjunto, interesa observar las variaciones registradas entre los primeros semestres de 2002 y 2007.

Tomando los agrupamientos con valores significativos, se destacan los sustanciales aumentos de los complejos **oro** (398,1 %), **cobre** (207,2 %) y **uva** (201,3%).

El desempeño de las ventas de oro y cobre evidencia el sostenido crecimiento de la actividad minera, notándose que en el caso del oro se lo ha incluido por primera vez entre los complejos exportadores, al aumentar su participación relativa de 0,4 % en 2002 a 1,1 % en 2007.

Con variaciones menores pero muy importantes, se ubican los subcomplejos petroquímico (137,5 %), soja (136,2 %), maíz (128,8 %), hortícola (115,7 %) y frutícola (111,4 %).

EXPORTACIONES SEGUN COMPLEJOS EXPORTADORES			
	I Semestre 2007 Millones de U\$S	I Semestre 2007 Participación %	Variación % 2007/2002
Total exportaciones	24.838	100,0	98,9
Principales complejos	20.957	84,4	101,5
Complejos oleaginosos	5.558	22,4	113,0
Complejo petróleo-petroquímico	3.780	15,2	63,5
Complejo cerealero	2.701	10,9	81,9
Complejo automotriz	2.466	9,9	158,6
Complejo de origen bovino	1.447	5,8	111,4
Complejo siderúrgico	977	3,9	97,3
Complejo fruti-hortícola	962	3,9	112,7
Complejo cobre	703	2,8	207,2
Complejo pesquero	582	2,3	51,0
Complejos de origen forestal	473	1,9	106,6
Complejo uva	336	1,4	201,3
Complejo oro	280	1,1	398,1
Complejo aluminio	267	1,1	50,7
Complejo ovino	140	0,6	98,4
Complejo maní	138	0,6	169,5
Complejo tabacalero	98	0,4	43,1
Complejo algodónero	49	0,2	51,6
Resto de exportaciones	3.882	15,6	85,9

Fuente: INDEC.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• Inversión extranjera directa y desarrollo en la Argentina (1)

Conclusiones y recomendaciones de política

Resumiendo la evidencia aquí presentada, podemos decir que ella no sugiere que la inversión extranjera directa (IED) sea una panacea para el crecimiento ni para mejorar generalizadamente el desempeño empresario en la Argentina, tal como tendían a suponer, explícita o implícitamente, los sostenedores del llamado Consenso de Washington, que inspiró la ola de reformas de los '90. Sin embargo, tampoco avala la percepción mayoritariamente negativa hacia la IED que se ha extendido en los últimos años.

Los impactos macroeconómicos de la IED no han sido significativos, ya que su efecto sobre el crecimiento del PBI no fue positivo ni negativo. Esto no sorprende a la luz del hecho de que muchos de los estudios más recientes realizados sobre el tema por diversos autores para otros países/regiones apuntan en la misma dirección. En contraste, los impactos microeconómicos y sociales de la IED parecen haber sido más fuertes, aunque con signos heterogéneos, tal como surge del siguiente resumen de la evidencia discutida en este trabajo.

1. Las filiales de empresas transnacionales (ET) son más productivas y comercian más (tanto en valores absolutos como en proporción a las ventas) que las firmas locales.

2. Las adquisiciones de empresas locales por parte de firmas extranjeras no tuvieron efectos sobre el nivel de gastos en investigación y desarrollo (I&D) de las firmas adquiridas, pero aumentaron la probabilidad de que estas últimas introduzcan nuevos productos y/o procesos.
3. La IED no ha generado derrames, ni positivos ni negativos, para las firmas locales, con dos excepciones: a) las firmas locales con altas capacidades de absorción recibieron derrames positivos de la presencia de ET en su mismo sector; b) las firmas proveedoras de sectores en donde se ha profundizado la presencia extranjera incrementan su probabilidad de lanzar nuevos productos o procesos al mercado. Ello puede ser interpretado en el sentido de que las firmas locales necesitan mejorar sus activos tecnológicos para poder convertirse en proveedores de las ET.
4. Contrariamente a lo que muchas veces se supone en la Argentina, no se encuentra evidencia de que el empleo total haya aumentado (o disminuido) como resultado de la adquisición de una firma doméstica por parte de inversores extranjeros. Lo mismo ocurre con los salarios. Sin embargo, estas adquisiciones tuvieron un impacto en la composición del empleo, ya que incrementan la participación del empleo calificado en el empleo total.
5. La presencia de IED tuvo un impacto positivo en el diferencial salarial para los trabajadores calificados, por lo cual contribuyó a incrementar la brecha con los ingresos de los trabajadores no calificados.

En resumen, estos resultados parecieran sugerir que los inversores extranjeros han transferido inputs (como tecnologías de organización y producción) a las firmas adquiridas, lo cual les permitió lanzar nuevos productos, incrementar su productividad laboral y comerciar más con el exterior, para lo cual no fue necesario incrementar el nivel de las actividades de I&D en las empresas compradas, ya que las filiales de ET pueden acceder a las tecnologías disponibles en sus respectivas corporaciones. Los derrames de estos procesos hacia las firmas locales, en tanto, han sido limitados y heterogéneos, dependiendo fundamentalmente de las capacidades de esas firmas y sus posibilidades de vincularse con las filiales extranjeras.

A su vez, la IED no parece haber generado per se desempleo, aunque sí puede haber contribuido al incremento en la desigualdad de la distribución del ingreso. Sin embargo, es probable que el impacto de la IED sobre la inequidad haya sido inferior al de otros factores, tales como la liberalización comercial, el desigual acceso a la educación o el desempleo.

Nuestra lectura de lo hasta aquí discutido puede resumirse del siguiente modo: la Argentina perdió la oportunidad de obtener mayores beneficios del masivo ingreso de IED durante la última década y media. Es indudable que mayores estudios son necesarios para precisar mejor nuestra comprensión de los impactos de la IED, y en particular para analizar en qué medida ellos son diferentes a los aquí comentados una vez que el panorama macroeconómico del presente es muy distinto del de los '90.

En este punto, es interesante señalar que, a diferencia de lo que ocurría en los años '90, donde las políticas para promover la competitividad y la innovación habían sido relegadas a un plano secundario (o se suponía que se identificaban con las reformas estructurales de aquella década), en años recientes se observa un saludable retorno de la discusión acerca de si dicho tipo de instrumentos tiene un lugar en la agenda de los países en desarrollo.

En primer lugar, diremos que los impactos de la IED dependen en buena medida de las capacidades de las firmas locales para competir con las filiales extranjeras, beneficiarse de los derrames que ellas puedan generar o vincularse con dichas filiales como proveedoras o subcontratistas. En consecuencia, las políticas tendientes a fortalecer las competencias de las empresas locales -en particular las PyMEs- y ayudarlas a vincularse con las filiales de las ET son una parte importante de la agenda tendiente a aumentar los beneficios percibidos por el país a partir de la masiva presencia de IED en el territorio.

En segundo lugar, los esfuerzos de política en materia de atracción de IED deben focalizarse no tanto en la cantidad como en la calidad de las inversiones. Por ejemplo, en los '90 la IED fue mayoritariamente market-seeking y se materializó predominantemente a través de FyA. Al presente, sería necesario que las actividades de promoción de la IED se dirijan a atraer más inversión greenfield y a que las filiales extranjeras en el territorio argentino no sólo apunten a explotar el mercado local, sino también a integrarse en cadenas de valor globales y a formar parte de estrategias corporativas buscadoras de eficiencia -sin descuidar, para no asemejarse a las operaciones de maquila o similares típicas de México o América Central, los vínculos con proveedores, universidades y otros agentes locales-.

Para que este objetivo último se cumpla, es importante pensar en instrumentos tales como programas de desarrollo de proveedores, que permitan incrementar el contenido local de la producción de las filiales extranjeras sin que dicha producción pierda competitividad. Incluso, algunos de esos proveedores locales podrían convertirse en global suppliers de las respectivas corporaciones. En tanto, también sería relevante estimular a las filiales de ET a desarrollar más actividades de innovación a nivel local, tanto in house como en vinculación con universidades, laboratorios, etc. -para esto, por ejemplo, podría pensarse en una política de incentivos fiscales, tal como existe en algunos otros países (un caso cercano es Brasil)-.

Finalmente, debe quedar claro que las ET no son un sustituto de una clase empresarial local poderosa. Hay muy pocos casos de estrategias exitosas de desarrollo lideradas por las ET (Singapur, Irlanda), y esos éxitos se dieron bajo circunstancias muy específicas y difíciles de replicar. Los grandes grupos empresarios argentinos, salvo algunas excepciones, recorrieron una trayectoria de achicamiento en los últimos años, lo cual llama a la necesidad de generar las condiciones para que surja una nueva elite empresarial doméstica, la cual, como muestran muchos casos de desarrollo industrial tardío (e.g. Corea, Japón) puede jugar un rol crucial en materia de desarrollo tecnológico, generación de eslabonamientos o inversiones en nuevos sectores. Nivelar el campo de juego con las filiales de las ET puede ser un primer paso para la construcción de esa nueva elite. Esto podría lograrse, por ejemplo, mediante la introducción de mecanismos de crédito o financiamiento hoy no disponibles localmente. Si bien éste es un tema para otro artículo, el mensaje final sería entonces que además de potenciar los impactos positivos de la IED, y aminorar sus costos, la agenda incluye la necesidad de estimular la consolidación de un grupo de grandes firmas locales que puedan co-liderar el tránsito hacia un sendero de desarrollo sostenible en el tiempo para nuestro país.

(1) Extracto del estudio de Andrés López y Eugenia Orlicki, publicado en Boletín Informativo Techint N° 323, Buenos Aires, mayo-agosto 2007.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- En sintonía con la Reserva Federal de EE.UU., que recortó su tasa de referencia, el Banco Central dispuso una serie de medidas tendientes a garantizar un adecuado nivel de liquidez en el mercado y un descenso de las tasas de interés locales.
- La autoridad monetaria puso a disposición de las entidades financieras un incremento de los fondos destinados a pases activos, a tasas de interés más bajas, y flexibilizó, además, el cálculo de la posición de efectivo mínimo.

Reserva Federal y Banco Central

A mediados del mes de septiembre la **Reserva Federal de EE.UU.** dispuso una reducción de medio punto de su tasa de interés de referencia, en un intento por evitar que la crisis del sector inmobiliario de su país se traslade al sistema financiero y bursátil en su conjunto.

La tasa de fondos federales bajó de 5,25% a 4,75%, convirtiéndose en el primer descenso desde junio de 2003.

Esta decisión fue muy bien recibida por los mercados internacionales y especialmente por los de **países emergentes**, entre los cuales se encuentra el nuestro, dado que los fondos especulativos al encontrar menor rentabilidad en su país de origen, se volcaron hacia plazas financieras que les brinden mayores beneficios, aunque con más elevados niveles de riesgo.

En este contexto, y a pesar de las novedades provenientes del exterior que permitían entrever un mejoramiento de la situación local, el **Banco Central** dio una serie de señales dirigidas a los distintos actores del mercado, en especial a las entidades financieras, en el sentido de restablecer rápidamente adecuados niveles de liquidez monetaria que permitan forzar un descenso de las tasas de interés.

Por un lado, dispuso que los bancos puedan realizar un cómputo bimestral, para octubre y noviembre, unificando la **posición de efectivo mínimo**. De esta manera, las entidades no se verán obligadas a cumplir a fin de octubre con las exigencias del BCRA, pudiendo compensar en noviembre próximo. Cabe señalar que en caso de producirse un exceso de liquidez en octubre, éste no podrá ser trasladado al mes siguiente.

Además, la autoridad monetaria anunció que duplicaba a \$ 2.000 millones la disponibilidad de fondos con destino a **operaciones de pases activos** a los que pueden recurrir los bancos en caso de situaciones de iliquidez transitoria.

Con respecto a estas operaciones, a partir de octubre se anunció una nueva rebaja de las tasas de interés de los pases activos, llevándolas a 10,25% anual para 7 días de plazo y a 10,75% para un mes.

A su vez, el BCRA incrementó la tasa de pases pasivos, que remunera los fondos que los bancos inmovilizan, situándola en 8,25% para una semana de plazo.

Evolución de los depósitos y préstamos

A fin de septiembre los **depósitos totales en pesos** alcanzaron a 184.600 millones, unos 1.300 millones de incremento para ese mes y 23% de aumento respecto de septiembre de 2006.

Revirtiendo lo observado en agosto último, cuando los depósitos del sector privado habían caído 0,8%, en esta ocasión 70% de la suba la explican estas imposiciones de empresas y particulares.

Cabe señalar, sin embargo, que se verifica un crecimiento mayor de los depósitos **en cuenta corriente** que los efectuados a **plazo fijo**. Algunos ahorristas desarman posiciones en depósitos a plazo fijo en pesos para pasarse a moneda extranjera, dólares y euros, o realizar imposiciones en estas divisas.

Con respecto al mercado crediticio, los informes del Banco Central hablan de un crecimiento de 24,8% en los **préstamos al sector privado** hacia fines del tercer trimestre de 2007.

La estrella, sin dudas, son los créditos personales, con una suba de 38%, en tanto que los hipotecarios lo hicieron en 27% y los adelantos en cuenta corriente en 14%.

Ante el reclamo de las autoridades a los bancos en el sentido de **prestar más y a menores tasas de interés, a la producción**, las entidades financieras expresaron que la participación de este tipo de crédito en su cartera total es similar a la de los préstamos al consumo. En cuanto a las tasas de interés, se nota un descenso en las tasas pasivas, que remuneran a los ahorristas, que aún no se ha trasladado a las activas que pagan particulares y empresas.

Bonos y nueva deuda

Los **bonos** cupón PBI en dólares subieron 10,4% en septiembre, convirtiéndose en la mejor inversión financiera del mes.

Lo siguieron el Descuento en pesos y el Par en dólares, con alzas de 9,3% y 8,6% respectivamente, en tanto que los títulos BOCON Pro 12 aumentaron 6,3%.

Entre los bonos públicos, el menor incremento lo registró el BODEN 2008 con un aumento de 2,4%.

Cabe destacar que algunas cotizaciones de títulos públicos se encuentran, a pesar de los aumentos, 20% por debajo de los precios de fines de 2006.

Con respecto al mercado accionario, el índice Merval, representativo del panel líder, subió 6,1%, alcanzando los 2.187 puntos.

En cuanto a nuevas emisiones de deuda, puede señalarse la efectuada en forma conjunta con Venezuela a través de un Bono del Sur por u\$s 1.200 millones, compuesto en un 50% por el BODEN 2015 de la Argentina.

Además, la Tesorería local colocó a principios de octubre un bono en la AFIP por \$ 200 millones a una tasa de interés anual de 7,85% y con vencimiento en marzo de 2008.

PERSPECTIVAS

- Las expectativas de los agentes económicos se concentran principalmente en la evolución que presente el mercado financiero internacional y, a nivel local, en la realización del acto eleccionario a fines de octubre.
- Con diversos matices, los tomadores de decisiones prevén en general una ratificación del actual rumbo económico, en lo que respecta a las principales líneas de acción.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de septiembre aumentó 0,8% respecto del mes anterior, acumulando 5,8% en lo que va del año y con 8,6% en la comparación interanual.
- La Canasta Básica Alimentaria se incrementó en septiembre 0,7% respecto del mes anterior y por lo tanto, su valor es de \$ 445 para una familia tipo.
- Un anuncio presidencial anticipó que la desocupación en septiembre se ubicaría en 7,7%.

El índice minorista más elevado desde enero

El **índice de precios al consumidor** de septiembre aumentó 0,8% respecto del mes anterior, acumulando un incremento de 5,8 % en los primeros nueve meses del año y superando en 8,6 % el registro de septiembre de 2006. El aumento mensual de septiembre es idéntico al de marzo y sólo es superado por el 1,1 % registrado en enero de este año.

En el análisis detallado se observan aumentos en todos los rubros: equipamiento del hogar (1,8%); otros bienes y servicios (1,1%) -alza en servicios para el cuidado personal (2,9%)--; transporte y comunicaciones (1,0%) -suba en adquisición de vehículos (1,7%)--; vivienda y servicios básicos (0,9%) -aumento en alquileres(1,7%)--; alimentos y bebidas (0,7%) -alzas en azúcar (1,7%), aceites y grasas (1,3%) y frutas(1,4%), y caída en verduras (-1,7%)--; gastos de salud (0,6%); esparcimiento (0,6%) -alza en turismo (0,8%)--; educación (0,5 %), e indumentaria (0,2%).

El incremento del índice minorista de septiembre se explica principalmente por los aumentos en equipamiento del hogar, transporte y vivienda.

En la **clasificación agrupada**, la suba del índice minorista de 0,8% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente) que se incrementaron 0,9%, los precios de los bienes y servicios estacionales que crecieron 0,2% y el aumento de 0,5% en los precios de los "regulados".

En septiembre los precios de los **bienes** aumentaron 0,8% respecto del mes anterior, en tanto que los **servicios** se incrementaron también 0,8%. En los primeros nueve meses, los precios de los bienes acumularon un aumento de 6,1% y los de los servicios 5,4%.

La variación de los precios de la **Canasta Básica Alimentaria (CBA)**, con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor aumentara en septiembre 0,7% respecto del mes anterior.

En septiembre, el costo de la CBA para una familia tipo alcanza a \$ 445, en tanto que el costo de la **Canasta Básica Total (CBT)** -mide la línea de pobreza- llega a \$ 952,30 y significa un alza de 0,6% respecto del mes precedente.

En el transcurso del año, la CBA observó un aumento acumulado de 7,4%, en tanto que la CBT registró 5,9%, quedando ambas por encima del incremento promedio del índice minorista para igual período (5,8%).

El **Índice de precios al por mayor (IPIM)** de septiembre registró un aumento de 0,9% respecto del mes anterior, acumulando una suba de 11,5% en el transcurso del año, con 12,5% en la comparación interanual.

La variación mensual del IPIM se explica en que los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 0,9%, por cuanto se observaron alzas en los productos primarios (0,6%) y en los manufacturados y energía eléctrica (1,0%). Por su parte, los precios de los productos importados aumentaron 0,4%.

El **Índice del costo de la construcción** de septiembre registró un alza de 1,1% respecto del mes anterior, acumulando en los nueve primeros meses 17,0%, en tanto que en la comparación interanual el aumento fue de 19,2%.

La variación mensual del indicador se produjo por subas en los rubros de gastos generales (0,9%), mano de obra (0,6%) y materiales (1,6%).

Alzas salariales en los convenios laborales

De acuerdo con un informe del Ministerio de Trabajo, las mejoras salariales (en dos o tres etapas) se ubicaron entre 14 y 23%, como resultado de los convenios cerrados en los **primeros ocho meses** del año. En dicho lapso se firmaron 607 convenios colectivos.

Estas alzas salariales beneficiaron a **3.562.000 trabajadores**, lo cual abarca 80% de los empleados privados bajo convenio y 65% del total de trabajadores dependientes, incluido el personal jerárquico y otros fuera de convenio.

De este modo, el alcance de los convenios -medido por la cantidad de trabajadores- superó en 3,5% el alcanzado en 2006 y triplicó el nivel de 2004.

El análisis por sector revela que fue la industria la que cerró mayor cantidad de convenios (28%), seguida por el transporte y las comunicaciones (26%) y los servicios públicos (13%).

En relación a los **salarios**, el relevamiento ministerial registró que el promedio de los básicos llegó a \$ 1.496 mensuales.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista de octubre se estima en el orden de 0,7% a 0,8%.
- Por su parte, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA muestra una suba de 0,8% para el índice minorista de octubre.
- En medio de su estrategia para morigerar las alzas de precios, el Gobierno ha instrumentado un acuerdo con los supermercados para rebajar en 5% una serie de productos de consumo masivo.

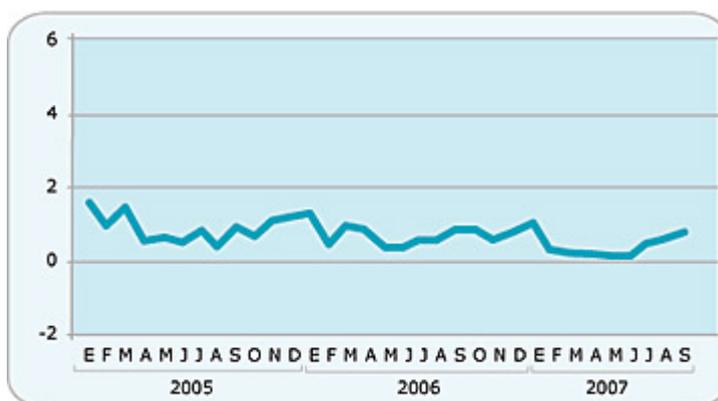
Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

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.

A este incremento de la demanda originada en un mayor consumo de alimentos y que se expresa en mayores demandas e incrementos de precios internacionales de una amplia gama de productos alimenticios -tales como huevos, quesos, arroz y otros-, se agrega la proveniente de la nueva aplicación de los bienes agrícolas a la **producción de combustibles**, buscando atenuar la dependencia del petróleo.

El incremento del consumo sin un equivalente acompañamiento de la oferta, no sólo se expresó en el alza de las cotizaciones, sino que también fue drenando las **reservas internacionales de granos** hasta ubicarse, según algunas estimaciones, en el nivel más bajo de los últimos 30 años. Ello agrega un factor de vulnerabilidad y de inmediata reacción al alza, ante anuncios de fracasos de alguna cosecha. Esta sería, precisamente, la causa del mencionado incremento del **trigo** en el último mes. Según el USDA, los stocks mundiales se redujeron en 5,4 millones de toneladas, ubicándose en 107 millones, el más bajo de las últimas tres décadas. El mismo organismo pronosticó una baja de la producción de **soja** norteamericana aún mayor a la prevista un mes atrás, resultando en 70,7 millones de toneladas, frente a los 86,7 millones del año anterior. La expansión de la producción de **maíz** encaminada a satisfacer la demanda del cereal para la producción de biocombustible, fue la causa de la contracción de la producción de soja norteamericana. Sin embargo, la estimación de producción de maíz no fue lo suficientemente importante como para producir caídas en las cotizaciones de esta forrajera.

Nueva contribución al superávit fiscal

El elevado nivel de los precios de los granos, combinado con el esperado aumento de la producción, que alcanzaría en la campaña 2007/08 los **100 millones de toneladas**, significará, a los actuales niveles de retención, un nuevo incremento de la recaudación fiscal. Sin embargo, teniendo en cuenta que en lo que va del año el superávit primario del sector público ha ido contrayéndose a pesar del incremento de los ingresos, no puede descartarse **un eventual incremento de las retenciones** de los dos productos cuyas cotizaciones experimentaron las mayores disparadas: trigo y soja. En el primero de ellos, el posible incremento cumpliría también con el propósito de contener los precios internos.

Cabe señalar que la envergadura del incremento de las cotizaciones es tal que un incremento del 15% -por ejemplo- en el nivel de las retenciones, no reduciría los precios percibidos por los exportadores en relación a los de comienzos de 2007. Adicionalmente, se verían reducidos los gastos en los que debería incurrir el sector público, dadas las **menores compensaciones** que se deberían pagar en el mercado interno, al reducirse la diferencia entre precio interno y precio de exportación.

Promoción de carnes sustitutas

En el mes de agosto del corriente año el **consumo por habitante** de carne vacuna alcanzó el equivalente a 66,4 kg anuales, 8% por encima del consumo de igual mes del año anterior. En los primeros ocho meses del año se consumió el mayor volumen de los últimos doce años.

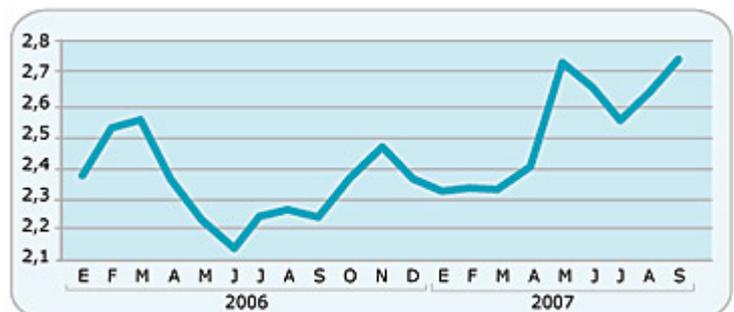
En procura de reducir la presión del consumo interno sobre un stock ganadero contraído, la SAGPyA en acuerdo con los representantes de la totalidad de la cadena -integrantes del órgano de conducción del Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina (excepción hecha de la SRA)- ha destinado fondos de ese instituto a la promoción de carnes sustitutas tales como pollo y cerdo.

PERSPECTIVAS

- Noviembre parece ser el mes en que se definan las normas para la comercialización del trigo nuevo, incluyendo cuestiones tales como la forma de allegar las compensaciones que cubran la brecha entre precios internos e internacionales, la apertura del registro de exportaciones y un posible incremento de las retenciones que eviten presiones sobre los precios internos de la harina y de los productos que la insumen.
- La futura comercialización de la carne bovina por cortes es un tema en intensa discusión por parte del sector.

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

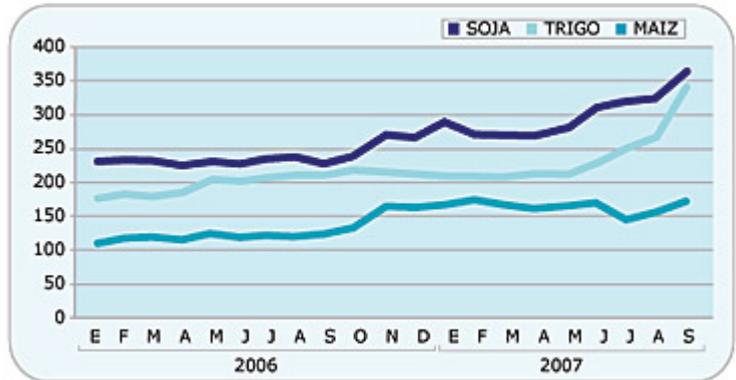
Año	2006	2007
E	2,372	2,330
F	2,508	2,347
M	2,565	2,361
A	2,359	2,407
M	2,241	2,434
J	2,123	2,663
J	2,234	2,578
A	2,281	2,652
S	2,249	2,735
O	2,309	
N	2,476	
D	2,380	



(*) 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
A	273,7	157,7	322,8
S	345,4	167,5	363,4



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

SECTOR INDUSTRIAL

SITUACION

- Según el Estimador Mensual Industrial (EMI) elaborado por el Indec, la producción manufacturera presentó en septiembre último incrementos desestacionalizados de 0,1 % respecto del mes precedente y de 8,8 % frente a septiembre de 2006, acumulando así en los nueve primeros meses del año un aumento de 6,6 % con relación a igual lapso de 2006.
- Se afirmó así en septiembre el ritmo de actividad sectorial, luego de la baja observada en julio y la aceleración compensatoria de agosto, variaciones éstas debidas principalmente a las restricciones energéticas operadas básicamente en el mes de julio.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera promedió en septiembre 78,7 %, el mayor nivel en lo que va del presente año y superior al observado en igual mes de 2006 (76,0 %).

Recuperación de la producción industrial

Según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec, la producción manufacturera mostró en **agosto** pasado alzas sin estacionalidad de 7,2 % respecto del mes anterior y de 9,8 % frente a agosto de 2006.

En el período enero-agosto se acumuló así un aumento de 6,3 % con relación al mismo lapso del año precedente.

En el acumulado de los **ocho primeros meses** del año -con relación a igual período de 2006- se destacaron las variaciones siguientes:

- los **mayores aumentos** de producción se registraron en la industria automotriz (26,3 %), seguida por detergentes, jabones y productos personales (14,7 %), productos farmacéuticos (14,7 %) y gases industriales (14,1 %);
- las **mayores caídas** se observaron en los rubros de fibras sintéticas y artificiales (- 17,6 %), productos lácteos (- 9,3 %), acero crudo (- 8,8 %) y materias primas plásticas y caucho sintético (- 7,2 %).

Cabe mencionar que el bloque de **alimentos y bebidas** -de alta participación relativa en el EMI- tuvo en agosto alzas de 8,6 % respecto del mes precedente y de 2,9 % frente a agosto de 2006, acumulando así una suba de 3,3 % en los ocho primeros meses del año.

Mayor uso de la capacidad instalada

La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera durante **agosto** pasado promedió **75,5 %**, nivel significativamente superior al del mes anterior (69,2 %) y levemente mayor al observado en agosto de 2006 (74,6 %).

El uso de la capacidad en agosto fue el mayor registrado en lo que va del presente año, a lo cual se agrega que resultó claramente mayor al del mes de julio. Esta evolución sería básicamente explicada por la restricción energética operada principalmente en julio -sumada a los problemas en la producción siderúrgica-, a lo que siguió la recuperación de la utilización de capacidad en el siguiente mes.

Los bloques sectoriales con **mayor utilización** de su capacidad instalada en agosto fueron los de refinación del petróleo (96,5 %), industrias metálicas básicas (93,6 %) y productos textiles (83,7 %).

En cambio, los bloques con **menor utilización** de su capacidad resultaron los de fábricas de automotores (61,7 %), sustancias y productos químicos (66,0 %) y productos de caucho y plástico (66,2 %).

Puede observarse que la industria automotriz continúa presentando la doble característica de ser el bloque que lidera la producción manufacturera en lo que va del año, a la vez que es el que presenta la menor utilización de capacidad instalada.

Evolución de la actividad de la construcción

De acuerdo al Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el Indec, en agosto último se observaron aumentos sin estacionalidad de 0,8% respecto del mes anterior y de 5,4 % frente a agosto de 2006.

En consecuencia, el acumulado de la actividad en los primeros ocho meses del año mostró un alza de 4,9 % con relación a igual lapso de 2006.

En dicho período, los despachos al mercado interno de insumos representativos de la construcción tuvieron una variación positiva en los siguientes casos: cemento Portland (9,2 %), asfalto (7,3 %), ladrillos huecos (4,7 %) y hierro redondo para hormigón (1,8 %).

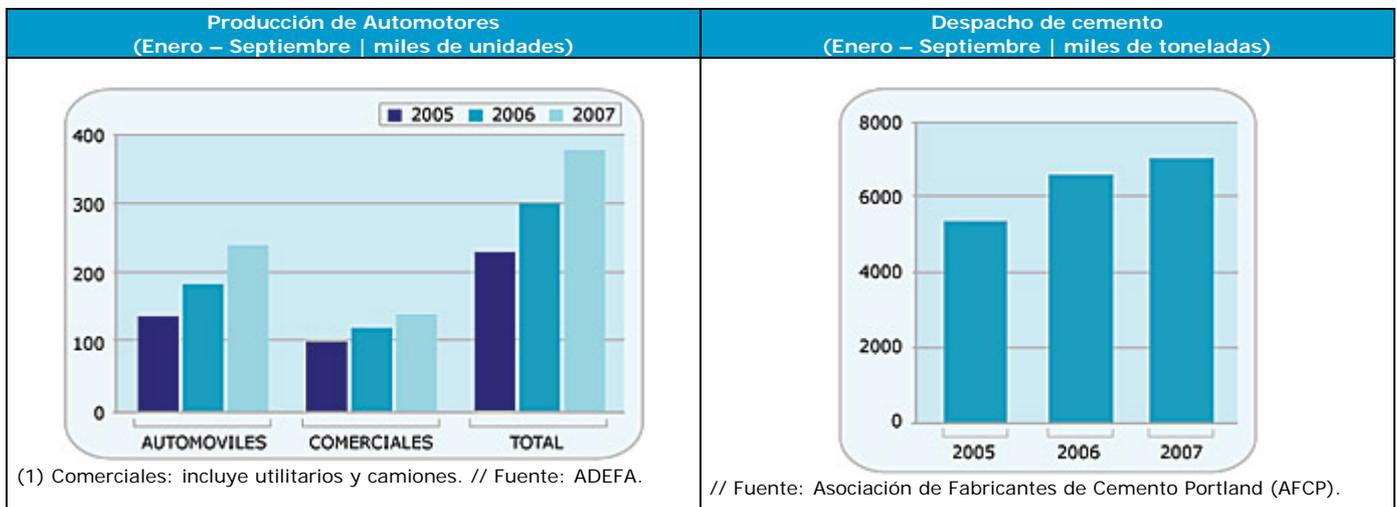
En cambio, se apreciaron bajas en los despachos de pinturas (- 2,1 %) y de pisos y revestimientos cerámicos (- 1,4 %).

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación privada -en una lista representativa de 42 municipios- exhibió en agosto una recuperación respecto de los tres meses anteriores. En efecto, se observaron subas de 8,9 % con relación al mes precedente y de 6,5 % frente a agosto de 2006.

Así, la superficie a construir acumulada en los primeros ocho meses del año permaneció casi invariable, al registrar un incremento de sólo 0,9 %.

PERSPECTIVAS

- De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central, la producción manufacturera -medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec- presentaría subas interanuales de 7,7 % en octubre y de 6,7 % en todo 2007.



SECTOR EXTERNO**SITUACION**

- El balance comercial presentó en agosto último una confirmación de su tendencia a la reducción del superávit, el cual disminuyó en el acumulado a dicho mes un 26% respecto de igual lapso de 2006.
- Dicha disminución fue el reflejo de un incremento del valor de las importaciones (30%) muy superior al verificado por las exportaciones (14%). Cabe observar que la suba de las exportaciones se debió en sólo 6% a los mayores volúmenes físicos.
- El Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM) confeccionado por el Banco Central presentó en septiembre último alzas de 1,3% respecto del mes anterior y de 4,8% frente a septiembre de 2006, mostrando así una depreciación real del peso con relación a las monedas de nuestros principales socios comerciales.

Reducción del superávit comercial

En **agosto** último, el balance comercial argentino tuvo un saldo positivo de u\$s 416 millones, menor en 57% al registrado en el mismo mes del año anterior. Con respecto a agosto de 2006, las exportaciones aumentaron 18%, mientras que las importaciones crecieron 40%, después de haberse incrementado 45% en julio.

Las cifras acumuladas en los **ocho primeros meses** del año -frente a igual período de 2006- fueron las siguientes:

- las exportaciones sumaron u\$s 34.172 millones, monto superior en 14%, debido a alzas de 8% en los precios y de 6% en los volúmenes físicos;
- las importaciones totalizaron u\$s 28.150 millones, o sea, 30% más, a raíz de subas de 23% en las cantidades y de 5% en los precios, y
- el superávit resultante fue de u\$s 6.022 millones, inferior en 26%.

Tomando las **exportaciones** del período enero-agosto por grandes rubros -respecto de igual lapso de 2006-, se observa que el mayor aumento relativo correspondió a los productos primarios, cuyo monto creció 33%, debido a incrementos de 19% en los precios y de 12% en las cantidades.

A su vez, las exportaciones de manufacturas de origen agropecuario (MOA) subieron 19% en dicho período, a raíz de alzas de 18% en los precios y de 1% en los volúmenes.

Las ventas de manufacturas de origen industrial (MOI) aumentaron 15%, reflejando incrementos de 11% en las cantidades y de 4% en los precios.

En cambio, las exportaciones de combustibles y energía disminuyeron 18%, debido a reducciones de 14% en los volúmenes y de 5% en los precios.

En cuanto a las **importaciones** en el mismo período, la mayor suba se observó en los combustibles y lubricantes, con 63%, como resultado de alzas de 43% en las cantidades y de 14% en los precios.

Las compras de bienes de consumo, incluido automotores de pasajeros, aumentaron 30%, a raíz de aumentos de 22% en los volúmenes y de 6% en los precios.

Las importaciones de bienes intermedios crecieron 27%, reflejando incrementos de 17% en las cantidades y de 9% en los precios.

A su vez, las compras de bienes de capital se incrementaron 27%, debido a una suba de 28% en los volúmenes y una baja de 1% en los precios.

Las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital aumentaron 27%, a raíz de alzas de 25% en las cantidades y de 2% en los precios.

De las cifras anteriores puede destacarse que los grandes rubros vinculados al **sector energético** presentaron la única caída de las exportaciones, a la vez que la mayor suba relativa de las importaciones, como consecuencia de los problemas de demanda excedente en el mercado interno.

Principales productos comerciados

En términos de valor absoluto, los principales **productos exportados** en el período enero-agosto del corriente año fueron las harinas y pellets de soja, aceite de soja, automóviles, porotos de soja, maíz, trigo, resto de carburantes, gas de petróleo y tubos y caños de hierro o acero.

Asimismo, los principales **productos importados** fueron los relacionados con el complejo automotor, los productos vinculados al complejo energético, aparatos de telefonía celular, porotos de soja, insumos y bienes de capital para el agro e insumos de la industria metalúrgica.

Por otra parte, el Indec ha computado las mayores diferencias de valor para los productos exportados en dicho período:

- los mayores **aumentos del valor exportado** correspondieron al maíz en grano (u\$s 890 millones más), aceite de soja en bruto (734 millones), porotos de soja (429 millones), trigo (417 millones), harina y pellets de soja (416 millones) y automóviles (411 millones);
- las mayores **disminuciones del valor exportado** se ubicaron en el petróleo crudo (u\$s 710 millones menos), gasolinas (257 millones), gas de petróleo y otros (97 millones), leche entera en polvo (80 millones) y gas oil (34 millones).

Espectacular alza de los principales precios agrícolas

El Índice de Precios de las Materias Primas (IPMP) que elabora el Banco Central -representativo de nuestros **principales productos de exportación**- mostró en **septiembre** último un aumento de 10,1% respecto del mes precedente.

Dicha suba respondió en su mayor parte al encarecimiento de los productos de soja, especialmente los pellets (16,0%) y los porotos (11,8%). También influyeron los aumentos de precio del trigo (25,7%) y del petróleo crudo (9,5%).

Las principales variaciones de precios en septiembre **con relación a igual mes de 2006**, fueron las siguientes:

- el IPMP presentó una suba de 41,6%, debido básicamente a la suba de los precios agrícolas;
- dentro del complejo sojero, se destacaron las subas de las cotizaciones de los porotos (67,4%), el aceite (61,3%) y los pellets (59,8%);
- el trigo tuvo un alza de su precio en 66,6%, mientras que el maíz subió 31,7%, y
- el precio del petróleo crudo mostró un aumento de 23,6%.

En septiembre último el IPMP se situó **42,6%** sobre el promedio de 2006 y **83,4%** por encima del promedio histórico de la serie comenzada en 1996.

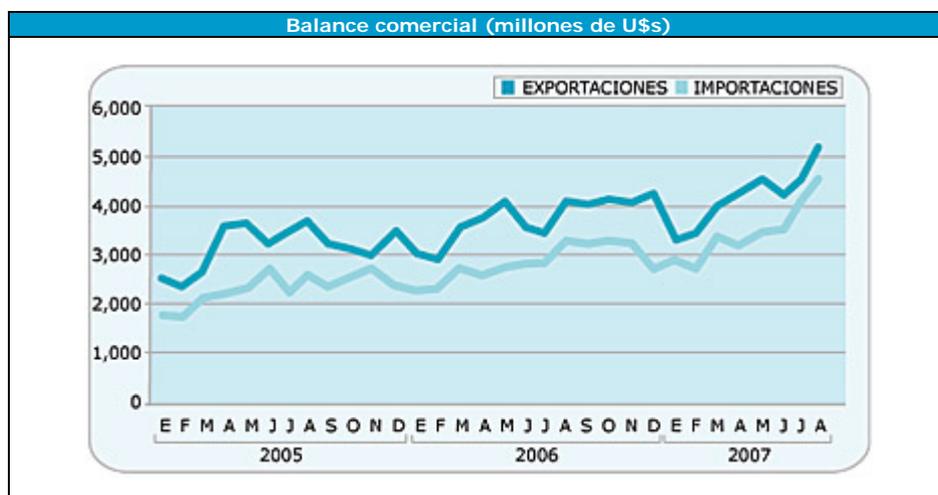
Manteniéndose el valor de septiembre para el resto del corriente año, el IPMP se ubicaría en 2007 un 26,4% sobre el promedio de 2006 y 62,6% sobre dicho promedio histórico.

PERSPECTIVAS

• De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central, en 2007 las exportaciones sumarían casi u\$s 53.000 millones (14% más que en 2006), en tanto que las importaciones serían de 43.400 millones (27%), generándose un superávit de 9.600 millones (-22%).

• Según la misma fuente, el tipo de cambio nominal sería a fin de noviembre de \$ 3,16 por dólar estadounidense, ubicándose en 3,17 a fin del presente año.

• El próximo 3 de noviembre será firmada el acta de constitución del Banco del Sur por los presidentes de los países fundadores (Argentina, Bolivia, Brasil, Ecuador, Paraguay, Uruguay y Venezuela), con el objetivo de financiar el desarrollo económico y social de los Estados parte.



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

Denominación	Valor		Variación
	2006 (1)	2007 (2)	%
Total	29.903	37.172	14
* Productos primarios	5.947	7.939	33
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	9.604	11.443	19
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	9.226	10.606	15
* Combustibles y energía	5.125	4.183	-18

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

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

Denominación	Valor		Variación
	2006 (1)	2007 (2)	%
Total	21.735	28.150	30
* Bienes de capital	5.184	6.589	27
* Bienes Intermedios	7.633	9.718	27
* Combustibles y lubricantes	1.208	1.967	63
* Piezas y accesorios para bienes de capital	3.861	4.917	27
* Bienes de consumo	2.427	3.135	29
* Vehículos automotores de pasajeros	1.342	1.747	30
* Resto	78	78	---

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

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación de septiembre último llegó a \$ 16.735 millones, representando una suba de 31,2% con respecto a igual mes de 2006.
- Los ingresos acumulan así en los primeros nueve meses de 2007 \$144.105 millones, 32,5% más que en el mismo lapso del año anterior.
- El superávit fiscal primario de agosto fue de \$ 2.718 millones, mostrando un crecimiento de 510 millones, 23,1% más que en igual período del año pasado, como consecuencia de recursos que aumentaron hasta llegar a 16.841 millones y gastos que alcanzaron a 14.123 millones.

Alza de la recaudación impositiva de septiembre

La recaudación de septiembre último llegó a \$ 16.734,6 millones, lo que representa una **suba de 31,2%** con respecto a igual mes de 2006. El 72,4% del crecimiento de la recaudación obedeció especialmente al desempeño de los ingresos por el impuesto a las ganancias, el IVA, las contribuciones patronales y el impuesto al cheque.

En el caso específico de **ganancias**, los cambios que entraron en vigencia en el mes de setiembre, con la suba del mínimo no imponible, restaron \$ 150 millones, aunque aún así el impuesto recaudó 3.547,1 millones, que representaron un crecimiento de 38,5% respecto de setiembre de 2006.

Las proyecciones de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) indican que el grueso del cambio se sentirá en las cuentas fiscales del mes de octubre, con un impacto estimado de entre \$ 400 y 500 millones.

Se calcula que la devolución del impuesto a las ganancias a los trabajadores sumará en total \$ 1.000 millones. Como la mayor parte se volcará al consumo, la AFIP espera recuperar a través del IVA lo que deje de percibir por ganancias.

El impacto de la inflación real se sintió sobre el **IVA**, que creció en setiembre 22,5% frente a igual mes de 2006, al ingresar \$ 5.123,8 millones. Sin embargo este nivel está por debajo del nivel acumulado en lo que va del año, donde exhibe una suba de 32,0%, siendo los ejes de este incremento el aumento de la actividad económica y la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes.

El impacto de la mayor actividad se reflejó también en lo ingresado en concepto de **contribuciones patronales**, las que sumaron \$ 2.026,8 millones, con un alza de 35,0%, por el mayor empleo registrado y el incremento de las remuneraciones. Los **aportes personales**, por su parte, ingresaron 1.172,1 millones, con un crecimiento de 32%.

También crecieron 63 % los ingresos por el **impuesto a las naftas**, hasta totalizar \$ 294,8 millones, reflejando el mayor nivel de utilización de automóviles.

En cuanto al impuesto a los **créditos y débitos en cuentas bancarias**, ingresaron \$ 1.367,1 millones, con un incremento de 45,9%, como consecuencia de las mayores transacciones bancarias gravadas y los tres días hábiles adicionales que hubo en septiembre último respecto del mismo mes de 2006.

Con respecto a los **derechos de exportación**, los ingresos alcanzaron a \$ 1.665,3 millones, con una suba en relación a septiembre de 2006 de 3,3%, debido al aumento de las exportaciones, principalmente de semillas y frutos oleaginosos y de cereales.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de septiembre el sistema de seguridad social se vio favorecido en la variación con respecto a periodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 2.834,9 millones, que significaron un incremento de 54,1% frente a septiembre de 2006.

Los ingresos de la administración nacional se incrementaron 25,9% al ingresar \$ 8.759,9 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 \$ 4.522,5 millones, que representaron una suba de 31,8% en relación a septiembre de 2006.

Los ingresos acumulan así en los primeros nueve meses de 2007 \$ 144.104,8 millones, 32,5% más que en el mismo lapso del año anterior.

Este valor suma \$ 18.178 millones más a lo calculado en el presupuesto, en el que se había subestimado el crecimiento económico y la recaudación, tal como volvió a ocurrir en las pautas previstas para 2008.

Nuevo incremento del superávit fiscal

El superávit fiscal primario de agosto fue de \$ 2.717,8 millones, mostrando un crecimiento de 510 millones, 23,1% más que en igual período del año pasado, como consecuencia de recursos que aumentaron hasta llegar a 16.841 millones y gastos que alcanzaron a 14.123 millones.

La explicación principal de los altos índices de crecimiento de los últimos meses, es el crecimiento de los aportes al sistema jubilatorio, generado por la apertura de **traspasos de afiliados de las AFJP** al Estado.

Efectivamente, se destaca la mejora en los ingresos tributarios, sobresaliendo entre ellos la recaudación por contribuciones a la seguridad social, concepto que registró un incremento de \$ 570 millones por los traspasos de cuentas de capitalización individual con saldos inferiores a \$ 20.000.

Del lado del **gasto**, tres cuartas partes del aumento se explican por las mayores transferencias corrientes al sector privado y por prestaciones de la seguridad social. En el primer aspecto y como consecuencia de la situación energética, hubo más gastos "en acciones de sustentabilidad de suministro de energía eléctrica". En seguridad social, el aumento del gasto está asociado a la suba de los haberes, al régimen de jubilación anticipada y a la moratoria previsional.

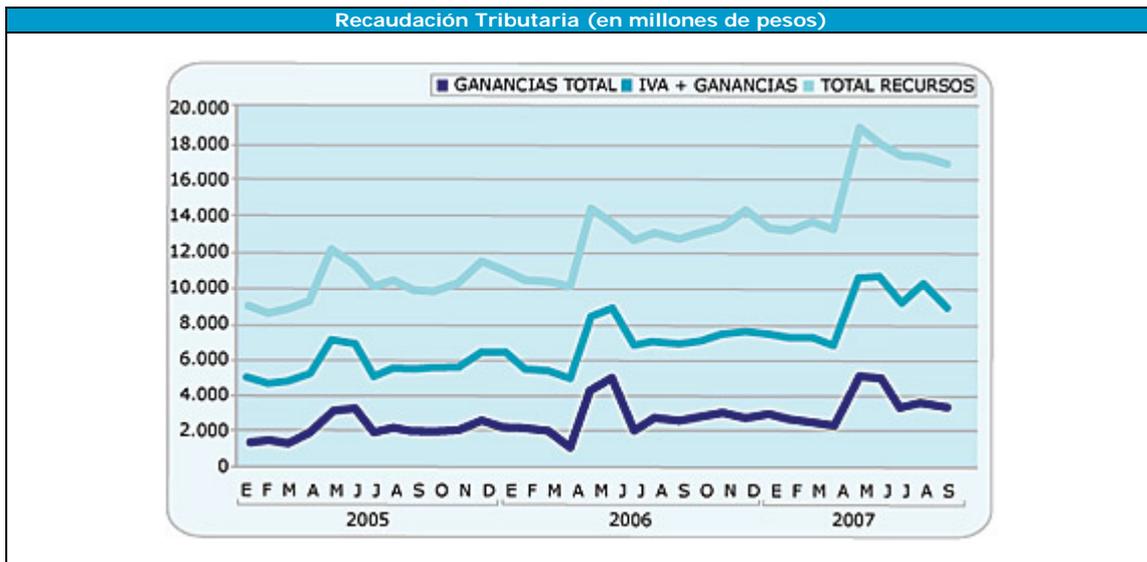
El **superávit fiscal primario** (la diferencia entre gastos e ingresos antes de computar el pago de los intereses de la deuda pública) acumulado en los primeros ocho meses del año se ubicó en \$ 19.618 millones, 16,2% más que en el mismo período de 2006.

Este superávit acumulado se encuentra **23,9% arriba del nivel programado** inicialmente para dicho período, ya que los traspasos de las AFJP al sistema de reparto han marcado una importante mejora, como así también las recaudaciones por el impuesto al valor agregado, a las ganancias y al comercio exterior.

Una vez que se agrega el pago de intereses de la deuda, el superávit primario se reduce a un **resultado financiero positivo** de \$ 891,5 millones. En lo que va del año el saldo a favor es de \$ 10.226,6 millones. Prácticamente la mitad -\$ 4.941 millones- corresponde a traspasos de las AFJP que el Estado recibió entre mayo y agosto.

PERSPECTIVAS

- El Gobierno mostrará un superávit fiscal cercano a los \$ 2.000 millones en el mes de septiembre, como consecuencia de los recursos extraordinarios que recauda la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSeS).
- La reforma del sistema previsional permitirá a la Tesorería, mantener una tasa de crecimiento del gasto público por encima de 50% interanual.
- Sin tener en cuenta el pago de intereses de la deuda, el excedente primario habría llegado a \$ 3.200 millones en dicho mes. El balance resultará nuevamente favorable como consecuencia de una recaudación tributaria mayor a la prevista.



ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- El titular de la Reserva Federal de Estados Unidos expresó recientemente que los mercados financieros han mostrado una mejora desde lo peor de la crisis a mediados de agosto, a pesar de un nuevo debilitamiento del mercado inmobiliario desde mediados de septiembre. A su vez, un grupo de grandes bancos estadounidenses anunció la creación de un fondo que inyectaría liquidez mediante la compra de papeles de deuda hipotecaria y otros.
- A mediados de octubre se observaba una tendencia creciente en el precio del petróleo, impulsado por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente, el debilitamiento del dólar y una fuerte demanda energética. Este último factor, sin embargo, depende de las expectativas sobre el futuro ritmo de crecimiento económico en Estados Unidos.
- Se prevé que un gran número de países africanos -con una representatividad de dos tercios de la economía del continente- tendría en 2008 una tasa de crecimiento superior a 5%, destacándose que la mayoría de los mismos ha atravesado por un prolongado período de aumento del PIB por habitante.

Importante acuerdo sobre medio ambiente

Con el auspicio del Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente (PNUMA), se realizó en la segunda quincena de septiembre una reunión en Montreal, Canadá, con representantes de 191 países, con el objetivo de fortalecer el **Protocolo de Montreal** firmado hace 20 años. Este protocolo está referido a la protección de la **capa de ozono**, la cual preserva al planeta de los dañinos rayos ultravioletas emitidos por el sol.

Por otro lado, existe el denominado **Protocolo de Kyoto** -resistido por Estados Unidos-, el cual está referido al **cambio climático**, es decir, a frenar las emisiones de dióxido de carbono que producen el efecto invernadero, o sea, el calentamiento del planeta.

El Protocolo de Montreal se propone frenar el uso de los **hidroclorofluorocarbonos (HCFCs)**, sustancias químicas refrigerantes utilizadas en los aerosoles, los sistemas de refrigeración y los aire acondicionados, objetivo que ya se ha alcanzado en una proporción significativa.

Según los plazos actuales, los HCFCs deberían ser eliminados para 2030 en los países ricos y para 2040 en los países pobres, pero los representantes gubernamentales aprobaron una propuesta estadounidense para **adelantar en una década** ambos plazos.

Además, el nuevo acuerdo incorpora un **escalonamiento en la eliminación**: en 2013 se deberá congelar la producción y el consumo de HCFCs; en 2015 se deberá disminuirlos en 10 %; en 2020 la reducción deberá llegar a 35 %, y en 2025 a 67,5 %.

El reciente acuerdo se considera sumamente importante, no sólo por sus efectos sobre el problema de la capa de ozono, sino más aún por sus **beneficios con respecto al calentamiento** del planeta. En efecto, los científicos descubrieron en el corriente año que los HCFCs son **muchísimo más perjudiciales** que el dióxido de carbono en la producción del efecto invernadero. De este modo, el control de los HCFCs apunta al objetivo de preservar la capa de ozono y también en la práctica -y en grado muy importante- al objetivo de combatir el calentamiento global.

Este acuerdo fue calificado de **"histórico"** por el director ejecutivo del Pnuma. Científicos de diversos países han llegado a la conclusión de que para el final de la presente década el Tratado de Montreal habrá hecho más para contrarrestar el cambio climático que el Tratado de Kyoto, aunque no servirá como un sustituto de este último.

En las discusiones sobre el acuerdo, el país más difícil de convencer fue **China**, que encabeza la producción y el consumo de HCFCs, que es mayor a la de todos los países en desarrollo juntos. Para la correspondiente reconversión, China podrá contar con el apoyo financiero y técnico del Fondo Multilateral establecido en el tratado.

Medidas monetarias en China

A mediados de octubre pasado, el Banco Central chino dispuso un incremento de medio punto porcentual en el **coeficiente de efectivo mínimo** o encaje que deben guardar los bancos comerciales -llevándolo a 13 %-, luego de haber efectuado un aumento del mismo en igual cuantía a fines de septiembre, acumulando así ocho subas del coeficiente en lo que va del año.

La finalidad de esa medida es controlar la **inflación**, que en agosto último acumuló 6,5 % de aumento interanual -debido en buena parte al precio de los alimentos-, frente a una meta de 3 % fijada por las autoridades para el presente año.

Según señaló la autoridad monetaria, la decisión intenta reforzar la gestión de la liquidez en el sistema bancario y controlar "el excesivo **crecimiento de los créditos**". En los nueve primeros meses del año, los bancos chinos otorgaron un total de préstamos por u\$s 450.000 millones, un monto que supera la totalidad de los concedidos en 2006.

Además, se intenta desalentar la creciente **especulación bursátil e inmobiliaria**, estimulada también por el escaso rendimiento financiero de los depósitos en los bancos.

La estrategia económica oficial

El presidente de China esbozó algunas líneas de la estrategia económica oficial en oportunidad de la apertura del XVII Congreso del Partido Comunista, entre ellas, las siguientes:

- promover un aumento del **consumo interno**, priorizándolo con respecto a la evolución de la inversión y las exportaciones;
- permitir que el **yuan** tenga variaciones con mayor grado de libertad;
- reducir gradualmente los controles al **movimiento de capitales** con el exterior;
- proteger el **medio ambiente** y conservar los **recursos**, enfatizando que ello es crucial para "la supervivencia y el desarrollo de la nación china", subrayando que el crecimiento económico se obtuvo a un "costo excesivamente alto" en la materia;
- cuadruplicar el crecimiento del **producto interno bruto (PIB) por habitante** entre 2000 y 2020.

Después de haber evolucionado a un ritmo de dos dígitos en los últimos cinco años, se estima que la economía china habría **crecido 11,5 %** interanual en el tercer trimestre de este año, a pesar del propósito oficial de moderar el dinamismo económico del país.

Además, cabe destacar que en el presente año, por primera vez, la economía china contribuirá más a la expansión mundial que Estados Unidos.

Por otro lado, el superávit del **balance comercial** acumulado por China en los primeros nueve meses del año trepó a u\$s 185.650 millones, monto superior en 4,6 % al ya muy elevado nivel alcanzado en igual lapso de 2006.

PERSPECTIVAS

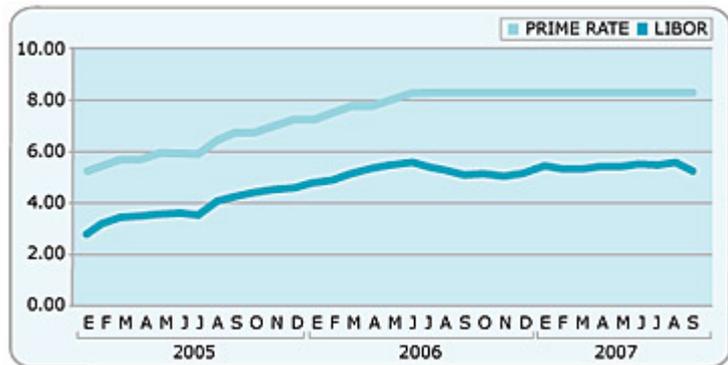
• “Es demasiado pronto para decir en qué medida los gastos de los consumidores y de las empresas estarán afectados por la debilidad del mercado inmobiliario y el estrechamiento de las condiciones de crédito”, expresó a mediados de octubre el titular de la Reserva Federal estadounidense. Es decir, el futuro del nivel de actividad de la economía de Estados Unidos y sus mercados financieros -y así en el resto del mundo- está teñido de un elevado nivel de incertidumbre.

• De acuerdo a las estimaciones de la Cepal, la economía de América Latina y el Caribe crecería en promedio 4,6 % en 2008 (5 % en 2007), previéndose las mayores tasas para Panamá (8,5 %), Argentina (7,5 %), República Dominicana (7,5 %) y Perú (7,3 %) y las menores para México (3,5 %) y Ecuador (3,5 %), mientras que Brasil crecería 4,5 %.

• El titular de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) señaló recientemente su preocupación por los riesgos de conflictos sociales y políticos en los países pobres, debido principalmente a las subas del precio de los cereales.

Tasas de Interés en el Mercado Mundial (1)

	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
A	5,53	8,25
S	5,13	8,25



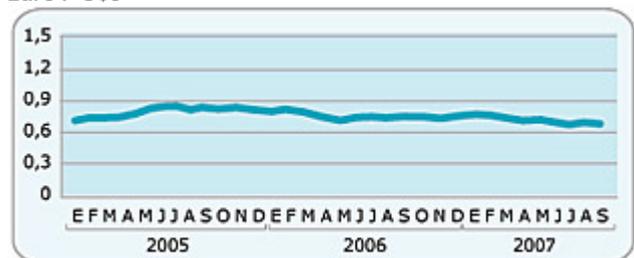
(1) En % anual; último día del mes.

// 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	0,734
S	0,832	S	0,789	S	0,701
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	116
S	114	S	118	S	115
O	116	O	117	O	
N	120	N	116	N	
D	118	D	119	D	

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

Yen / U\$s



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				
A	132,1	10,6	130,7	1,7	129,9	0,7
S	131,8	9,4	131,1	0,3	130,8	0,7
O	131,3	9,5	131,9	0,6	131,7	0,7
N	137,0	9,4	133,0	0,8	132,5	0,7
D	137,5	8,1	134,0	0,8	133,5	0,7
2006	139,8	8,5				
E	118,6	8,8	134,2	0,1	134,4	0,7
F	121,6	9,0	135,4	1,0	135,3	0,7
M	138,8	8,6	136,1	0,5	136,3	0,7
A	138,9	6,1	136,9	0,6	137,3	0,7
M	147,7	8,4	138,2	0,9	138,3	0,7
J	142,4	8,6	139,2	0,7	139,3	0,7
J	142,2	9,3	140,5	0,9	140,3	0,7
A	143,2	8,4	141,5	0,7	141,2	0,7
S	143,1	8,5	142,6	0,8	142,1	0,6
O	144,1	9,7	143,5	0,6	142,9	0,6
N	149,2	8,9	144,5	0,7	143,8	0,6
D	147,6	7,4	144,5	0,1	144,6	0,6
2007						
E	128,6	8,4	144,5	0,0	145,4	0,6
F	131,1	7,8	145,7	0,8	146,4	0,6
M	149,3	7,6	147,4	1,2	147,3	0,7
A	150,7	8,5	147,8	0,3	148,4	0,7
M	161,7	9,4	150,4	1,8	149,6	0,8
J	154,1	8,2	151,1	0,5	150,8	0,8
J	154,2	8,5	151,9	0,5	152,2	0,9
A	156,3	9,2	154,1	1,5	153,5	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	82.222	4.118
F	52.243	159.065	5.678	176.672	83.461	4.205
M	53.152	161.349	5.714	179.066	84.627	4.330
A	53.681	165.057	5.856	183.151	85.128	4.433
M	54.536	167.648	5.958	185.990	86.585	4.574
J	57.495	170.263	5.875	188.421	89.214	4.619
J	59.124	173.175	6.134	192.313	91.351	4.838
A	58.950	175.020	6.660	196.038	94.262	5.138
S	59.263	176.299	6.851	197.876	96.650	5.361

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

Fuente: INDEC.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2006 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	172,79	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
J	250,52	176,99	165,66	210,48	2,27
A	255,29	183,30	178,36	217,93	3,54

(*) 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 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
A	144,4	0,6	26,3
S	159,0	10,1	41,6

(*) 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	4.603	4.124	479
A	4.240	3.282	958	5.023	4.607	416
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	196,01	0,6	5,0
S	182,00	0,9	7,1	197,58	0,8	5,8
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	312,38	2,3	9,7
A	255,46	1,3	6,3	283,03	0,6	6,5	314,76	0,6	10,4
S	260,29	1,9	8,4	282,29	-0,3	6,2	317,49	0,9	11,5
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	313,01	406,53	288,32	304,40
A	255,85	318,22	239,39	250,42	283,31	360,45	262,95	279,35	315,15	397,83	293,33	309,78
S	261,66	338,03	240,81	249,83	282,38	352,07	263,98	281,23	317,99	400,30	296,26	311,14
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	269,1	2,8	14,4
A	184,1	0,8	11,6	225,3	0,8	12,5	272,7	1,3	15,7
S	185,9	1,0	12,7	230,6	2,8	15,5	275,7	1,1	17,0
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.