

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
La política económica del nuevo gobierno	1
Efectos de la burbuja inmobiliaria	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
Desafíos de la Reconfiguración Productiva en la Argentina	2
MONEDA Y FINANZAS	
Medidas adoptadas por el Banco Central	3
Vaivenes del mercado cambiario	4
Evolución de los títulos públicos y privados	4
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Precios minoristas: continúa la tendencia	5
Aumento de retenciones limita precios de alimentos	5
SECTOR AGROPECUARIO	
Los nuevos derechos de exportación	8
Un proyecto para la cuota Hilton	8
SECTOR INDUSTRIAL	
Aumento de la producción manufacturera	10
Perspectivas empresariales para el cuarto trimestre	10
Desaceleración de la industria de la construcción	10
SECTOR EXTERNO	
Evolución del comercio exterior	12
Principales productos comerciados	12
Dinamismo de la exportación de servicios	12
SECTOR PÚBLICO	
La recaudación impositiva marcó nuevo récord en octubre	14
Los ingresos extraordinarios en el resultado fiscal	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Brasil descubre un gran yacimiento de petróleo	16
Previsiones económicas en la Unión Europea	16
Crecimiento y superávit comercial de China	17
INFORMACION ESTADÍSTICA	18

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**La política económica del nuevo gobierno | Efectos de la burbuja inmobiliaria****La política económica del nuevo gobierno**

Concretado el triunfo electoral del oficialismo y la confirmación de varios integrantes del actual gabinete en el nuevo gobierno, tiende a consolidarse la percepción sobre la continuidad de las principales políticas públicas en el futuro próximo. No obstante, el cambio en la conducción económica plantea algunos interrogantes específicos.

El diagnóstico económico fundamental, sin embargo, es que **no se visualiza una situación de crisis** o de alteración significativa de los principales equilibrios macroeconómicos. Se observa, desde luego, la existencia de ciertos problemas específicos que deberán ser enfrentados con decisiones e instrumentos particulares, pero siempre en el marco de un gradualismo temporal y sin apelar a políticas de shock.

En consecuencia, la primera definición significativa se orienta a **preservar -y si es posible fortalecer- los pilares básicos del ordenamiento económico**, involucrando en ello las áreas fiscal, externa, monetaria y cambiaria. En tal sentido, el futuro ministro de Economía ha sido reiteradamente muy enfático en señalar el daño que la volatilidad macroeconómica ha producido a lo largo de la historia económica argentina.

En consonancia con dicho criterio, las primeras manifestaciones oficiales se orientan a reconocer **la necesidad de incrementar el superávit fiscal**, concepto que sufrió una importante disminución -sin considerar los traspasos al sistema jubilatorio de reparto- durante el corriente año, por la fuerte expansión del gasto público. Por cierto, la reciente decisión de aumentar las retenciones a la exportación de soja, maíz, trigo, petróleo y sus derivados incrementará la recaudación tributaria durante 2008, en un monto que puede estimarse en el orden de los \$ 8.000/10.000 millones y contribuirá a mejorar los números fiscales.

De todas maneras, **será necesario reducir el ritmo de expansión del gasto público** a un nivel inclusive inferior al incremento de la recaudación tributaria y en tal sentido, será importante observar la evolución de los haberes jubilatorios, de la obra pública y de los subsidios a la energía, al transporte y a los combustibles. En el caso de estos últimos -que crecieron alrededor de 50% en 2007- no se prevén significativos incrementos para el próximo año, lo que estaría indicando la posibilidad de una recomposición tarifaria.

Otro tema de indudable significación está constituido por la trayectoria y magnitud del proceso inflacionario; esto es, por aspectos que involucran tanto a la evolución futura de los indicadores de precios como a la confiabilidad de las cifras oficiales suministradas por el Indec.

Al respecto, las futuras autoridades han planteado la necesidad de convocar a una mesa de acuerdos o concertación entre el Estado y los principales actores institucionales de la actividad económica. En dicha mesa de acuerdos la agenda temática puede incluir tanto temas de corto como de mediano y largo plazo, pero en lo inmediato **el desafío principal consiste en acordar los mecanismos que permitan garantizar una tendencia descendente del proceso inflacionario**.

En tal sentido, la determinación de una pauta de aumento salarial nominalmente decreciente -pero que permita mejorar el salario real- constituye un punto relevante en la conformación de la política antiinflacionaria. Tal propósito requerirá, sin duda, de algún acuerdo de naturaleza política, pero para ello es condición necesaria recuperar la certidumbre sobre las mediciones oficiales de la inflación. La instalación de un nuevo gobierno y la modificación de la base de ponderaciones para el cálculo de los índices de precios que efectuará próximamente el Indec, pueden constituir un contexto apropiado para despejar las dudas al respecto.

Por cierto, **el crucial objetivo de garantizar el crecimiento productivo sin presiones inflacionarias crecientes**, también está asociado al incremento de la inversión pública y privada y a mejoras en la productividad de la economía. En tal caso, los mecanismos para promover la inversión -financieros, fiscales, etc.-, la incorporación de tecnología y la capacitación laboral, también podrían ser parte integrante de un eventual acuerdo social.

En definitiva, cabe prever la continuidad de los principales elementos que conforman la política económica actual y un mayor énfasis para enfrentar la problemática inflacionaria y la recuperación de una creciente solvencia fiscal. Además, es muy factible **que adquieran mayor relevancia las políticas específicas, de sintonía fina, más vinculadas con la microeconomía que con la macroeconomía**. En tal dirección pueden orientarse, por ejemplo, decisiones relacionadas con la financiación a las pequeñas y medianas empresas, la conformación de cadenas productivas y la promoción de actividades con alto contenido tecnológico.

Efectos de la burbuja inmobiliaria

La crisis financiera desatada a fines de julio a partir del debilitamiento de la burbuja inmobiliaria en Estados Unidos ha continuado desplegándose y profundizándose, lo cual se evidencia a nivel internacional en la **alta volatilidad** que vienen mostrando los mercados financieros -monetarios, cambiarios, bursátiles y productos derivados a futuro- y de otros activos como el petróleo y el oro, bajo la influencia de una **fuerte incertidumbre**.

En la base de esta crisis y su desarrollo, aparece como un factor explicativo la tendencia creciente de los **stocks y movimientos financieros** globales hacia su aumento, su difusión y su complejidad, en el marco de una también creciente autonomía ante los escasos marcos regulatorios.

En este sentido, últimamente el subsecretario de Finanzas nacionales de Estados Unidos subrayó la necesidad y la urgencia de reformar la estructura regulatoria de los mercados financieros del país -tarea que ya habría sido encarada antes de la crisis-, para lo cual se tratará de adaptar a la creciente complejidad de los mismos.

El anterior auge del mercado estadounidense de inmuebles, con un sostenido y fuerte crecimiento del crédito hipotecario, de los precios de las viviendas y de su construcción, fue conformando una **"burbuja" inmobiliaria** que aparecía como una moderna "fiebre del oro" que garantizaría a los diversos actores ganancias crecientes.

Como toda burbuja, su posterior desaceleración y **reversión de la tendencia** dio paso a la crisis -prevista por muy pocos-, a cuyo desarrollo se está asistiendo actualmente. Durante los meses recientes y hasta el presente, las tendencias estadounidenses en materia de vivienda fueron claras, ya que disminuyeron las ventas, los precios, los permisos de construcción y la confianza de los constructores, a la par que se mantuvieron altos los inventarios.

En este contexto, el mercado de **crédito hipotecario** se viene desarrollando en condiciones críticas, esperándose -para el resto de 2007 y 2008- que continúe el alza de las tasas de interés respectivas. El consiguiente incremento de los servicios de la deuda impulsa la consecuente suba de los niveles de morosidad y de incobrabilidad de los préstamos -especialmente en el segmento de baja calificación (subprime)-, lo cual derivará en la ejecución de una gran masa de deudores.

Adicionalmente y para obtener más fondos para ampliar los préstamos, las entidades financieras habían **"titulizado"** ("securitizado") sus créditos hipotecarios, cuyos papeles eran vendidos a su vez a otras entidades o agentes financieros, lo cual explica en buena parte la extensión de la crisis al depreciarse fuertemente esos títulos.

Como resultado de lo expuesto, se generaron cuantiosas **pérdidas** en las principales entidades financieras a nivel internacional -incrementadas por el elevado nivel de apalancamiento-, así como una notable reducción de la **liquidez** de las entidades, lo cual derivará en una significativa **contracción del crédito** al menos en la economía de Estados Unidos.

Para afrontar la crisis, **la Reserva Federal estadounidense y el Banco Central Europeo** vienen prestando una inmensa cantidad de fondos a las entidades financieras, arriesgándose a ser acusados de un salvataje a quienes tomaron equivocadas decisiones financieras.

A principios de noviembre, el titular de la Reserva Federal consideró como probable que se intensifique la contracción del sector inmobiliario durante los próximos trimestres. Esto tendería a agravar el declinante ritmo de actividad del sector de la **construcción** residencial.

Además del negativo efecto de la elevada incertidumbre sobre el nivel de la **inversión**, a nivel macroeconómico preocupa la evolución del **consumo privado**, principal motor de la economía estadounidense, el cual se vería afectado por la baja del ingreso disponible, la reducción de la riqueza acumulada, una mayor propensión al ahorro, la contracción del crédito y también los mayores precios de los combustibles.

De todos modos, en general no se asigna la mayor probabilidad a la entrada de Estados Unidos en una recesión económica. En este sentido, el titular de la autoridad monetaria estima que en 2008 habrá una **desaceleración**, pero la tasa de crecimiento económico tendrá signo positivo. Al respecto, la Reserva Federal ha corregido sensiblemente a la baja sus previsiones para 2008, que ahora apuntan a una tasa de crecimiento de entre 1,8% y 2,5%.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• Desafíos de la Reconfiguración Productiva en la Argentina (1)

Con la modificación en la paridad cambiaria y el impulso de la demanda internacional de los productos exportados por la Argentina -que se tradujeron en una mayor competitividad precio de la economía-, nuestro país evidenció en los últimos años un proceso de fuerte crecimiento económico que devino en una sensible generación de empleo y reducción de la pobreza.

Sin embargo, el diagnóstico "estructural" no se ha modificado en el nuevo contexto: como saldo de décadas de apreciación cambiaria, liberalización y apertura, la Argentina ha tendido a desarticular su aparato productivo y su vinculación comercial con el resto del mundo, exportando fundamentalmente productos primarios e insumos básicos e importando bienes de medio-alto y alto contenido tecnológico.

Bajo el nuevo esquema macroeconómico se han ganado importantes grados de libertad para la instrumentación de políticas económicas, estableciéndose en parte las condiciones necesarias, aunque no suficientes, para avanzar en un sendero de desarrollo industrial e integrado.

Las características del crecimiento actual y la estabilidad del entorno macroeconómico previsto en el mediano plazo instan a combinar el proceso de crecimiento con la rearticulación productiva y la conformación de una sociedad integrada social y regionalmente. Este desafío involucra necesariamente el diseño e instrumentación de un plan estratégico, y en pos de aportar al mismo, se entiende que la elección de ciertos sectores como motores del crecimiento resulta fundamental.

El eje en la competitividad puesto en el trabajo, encuentra su razón en el hecho de que modificar la canasta exportadora hacia bienes con mayor contenido tecnológico y valor agregado, diversificando productos y destinos, es considerada una condición sine qua non para avanzar en senderos de crecimiento de todos los sectores, sin toparse con la brecha externa, provocando efectos positivos sobre el resto de la economía que superen ampliamente al beneficio de los sectores exportadores.

Además, en un contexto de apertura en los mercados, obtener ganancias de competitividad puede permitir profundizar procesos de sustitución de importaciones, mejorando las capacidades para enfrentar a la competencia importada por atributos no precio (marcas, servicios post-venta y calidad, entre otros).

De este modo, concentrándonos en la actividad industrial, identificamos en un **primer grupo** a aquellos rubros en los que el país ya es competitivo, los cuales se basan fundamentalmente en la explotación de recursos naturales y presentan escaso dinamismo tecnológico (alimentos, cueros, madera, combustibles y productos de hierro y acero). En este caso, consideramos que los esfuerzos de política pública deberían orientarse a incrementar el valor agregado mediante la diferenciación de producto, los encadenamientos y las externalidades generados por estas actividades fronteras adentro, procurando maximizar los efectos de tracción derivados de su éxito competitivo.

A su vez, identificamos en un **segundo grupo** a ciertos rubros que incorporan un mayor contenido tecnológico que los incluidos en el agregado anterior, y que, aunque aún no son competitivos en términos internacionales, han avanzado en este terreno desde la devaluación (Sustancias químicas básicas y gases industriales, Agroquímicos, Papel y productos de papel, Impresión y servicios conexos, Productos de plástico, de minerales no metálicos y de caucho). Aún en ausencia de políticas industriales relevantes que incidieran en las rentabilidades relativas -las cuales se incrementaron en algunos casos gracias a la protección y, en otros, al estímulo a la exportación que significó el sostenimiento del tipo de cambio-, estos rubros mejoraron en términos de ventajas comparativas reveladas y de productividad genuina (la que deriva del crecimiento de la producción mayor al del empleo, con creación neta de puestos de trabajo).

El hecho de que estas actividades hayan evidenciado mejoras en materia comercial y productiva en el nuevo contexto, insta a prever que, de instrumentarse acciones de política industrial específicas, podrían obtenerse resultados positivos en el corto y mediano plazo en cuanto a desempeño en mercados de exportación, como así también ganar capacidad de enfrentar a la competencia externa.

En **tercer lugar**, diferenciamos a aquellos rubros que no sólo no son competitivos en términos de ventajas comparativas reveladas, sino que incluso empeoraron su desempeño en este terreno en los últimos años. Aquí se incluyen el grueso de los rubros de mayor contenido tecnológico, tales como maquinaria y bienes de capital, aquéllos de consumo durable y la producción de vehículos.

Sin embargo, no debe derivarse de esta evidencia la postergación del impulso de ciertas actividades de este agregado - máxime la dinámica productiva que han presentado muchas de las mismas en los últimos años-, sino reconocerse que su desarrollo competitivo exige la instrumentación de políticas más profundas y a mayor plazo, al tiempo que la incertidumbre y las economías de escala que caracterizan a muchos de estos rubros exigen una selectividad atenta.

Finalmente, reconocemos la necesidad de impulsar **nuevas actividades**, en una estructura productiva como la argentina que ha sufrido una fuerte desarticulación y desaparición de sectores, aunque el desarrollo de rubros inexistentes en el país exige considerar las importantes inversiones necesarias para su impulso y la incertidumbre sobre su evolución, la compatibilidad entre el tiempo requerido para avanzar en la curva de aprendizaje para la producción de estos bienes con el ciclo de vida de los mismos, la relación costos/beneficios sociales, entre otras; cuestiones fundamentales a considerar al momento de elegir hacia qué nuevas actividades orientar los esfuerzos públicos.

En este sentido, es necesario complementar la identificación de rubros industriales a promocionar de acuerdo a los indicadores de desempeño productivo interno y comercial recientes, con otros aspectos estratégicos que procuren incorporar la mirada prospectiva respecto de "hacia dónde va el mundo" en materia de actividades nacientes.

(1) Extracto del trabajo de María Agustina Briner, Ariana Sacroisky y Magdalena Bustos Zavala, del Centro de Economía y Finanzas para el Desarrollo de la Argentina (CEFID-AR), Documento de Trabajo N° 16, publicado en "LeoPyme", revista de la Asociación de Bancos Públicos y Privados de la República Argentina (ABAPPRA); Buenos Aires, agosto-septiembre 2007.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- Concluido el proceso electoral, comienzan a despejarse algunas incógnitas en el terreno financiero, por lo que se percibe una menor demanda de divisas de carácter especulativo y el Banco Central vuelve a intervenir comprando dólares en el mercado cambiario.
- La autoridad monetaria continúa inyectando liquidez en la plaza financiera, a través de diversos mecanismos, a pesar de lo cual las tasas de interés activas se mantienen elevadas, debido a las expectativas generadas por el incremento de los precios.

Medidas adoptadas por el Banco Central

Durante la segunda mitad de octubre el Banco Central dispuso una serie de medidas tendientes a consolidar y profundizar la estrategia seguida en los últimos meses, a partir del efecto dominó generado por la crisis del mercado de hipotecas de EE.UU.

La estrategia consistió, básicamente, en garantizar un cierto **nivel de liquidez** en el mercado bancario a fin de evitar una mayor aceleración en el incremento de las **tasas de interés**, especialmente las interbancarias y las que deben pagar particulares y empresas.

Entre las **disposiciones de la autoridad monetaria**, pueden mencionarse:

- ampliación del cupo diario disponible para las entidades financieras, a través de pases activos, de \$ 2.000 a 3.000 millones; cabe destacar que al momento del anuncio el stock de pesos se mantenía por debajo de los \$ 1.500 millones, por lo que la medida tiende a generar un marco de tranquilidad y previsibilidad para los bancos;
- extensión de los plazos máximos, hasta 60 días, para la operatoria de pases activos y simultánea reducción de sus tasas de interés;
- inyección de liquidez a través de la renovación parcial de los vencimientos en las sucesivas licitaciones de Letras del Banco Central (LEBAC).

Como ejemplo, puede mencionarse que a mediados de octubre vencían unos \$ 1.300 millones, de los cuales fueron renovados \$ 785, por lo cual la diferencia fue devuelta a los bancos. La tasa de interés de esta operatoria registró un leve descenso, ubicándose en 10,50% anual para el plazo de 35 días.

Estas medidas permitieron **atenuar la suba de las tasas de interés**, especialmente en el segmento de préstamos interbancarios, pero no lograron reducir las tasas activas que debían pagar tanto las empresas en el ámbito de la producción, como los particulares en los créditos destinados al consumo.

A raíz de esta situación, el Gobierno avanzó en un acuerdo político con las entidades financieras con el fin de lograr imponer ciertos topes a los rendimientos.

En el marco de estas negociaciones se dispuso una tasa de interés máxima de 12% anual para los **préstamos personales**, con las condiciones de que el monto no supere los \$ 5.000 y sean solicitados por asalariados que cobren su sueldo a través del banco en cuestión.

Con respecto a los créditos destinados a **las empresas**, se apuntó al segmento de las pequeñas y medianas, ya que la tasa máxima de 9% anual se aplicará sólo a la operatoria de descuento de cheques y por un capital que no supere los \$ 75.000.

Vaivenes del mercado cambiario

Desde el comienzo de la crisis desatada en el mercado de hipotecas de EE.UU. en la segunda quincena de julio hasta fines de agosto, el Banco Central debió **vender cerca de u\$s 1.000 millones** para evitar un desmadre en la cotización de la divisa, rompiendo la tendencia vista en los últimos años de intervención en sentido contrario.

Durante el mes de septiembre la situación mostró una cierta calma, pero en octubre la autoridad monetaria dispuso de u\$s 500 millones para tranquilizar la plaza.

Las **reservas de divisas** del Banco Central cerraron ese período en un nivel de u\$s 42.950 millones, momento en el cual la Reserva Federal de EE.UU. anunció un nuevo descenso de la tasa de interés de referencia, en esta oportunidad de 0,25 puntos, llevándola a 4,50% anual.

Esta noticia trajo cierta **tranquilidad** a los mercados financieros emergentes, a lo cual se sumó en el caso argentino la conclusión del proceso electoral, que marcó una ratificación a grandes rasgos del programa económico vigente, por lo que se redujo la compra de dólares por parte de particulares y empresas por motivos de desconfianza o de simple especulación financiera.

A principios de noviembre ya comenzó a vislumbrarse una participación del Banco Central, nuevamente adquiriendo divisas en el mercado, para evitar un deterioro de su cotización.

Evolución de los títulos públicos y privados

El **cupón PBI** que cotiza en pesos resultó el título con mejor rendimiento de octubre, con una suba de 14%, en tanto que el nominado en dólares lo hizo en sólo 4,5%.

El **bono Descuento** en dólares aumentó 10,8% y el Par, en pesos, 3,1%.

Con respecto a los **títulos privados**, el índice Merval, representativo del panel de acciones líderes, subió 7,5%, cerrando en 2.351 puntos.

Cabe mencionar que a mediados de octubre el Gobierno dispuso que las Administradoras de Fondos de Jubilaciones y Pensiones (AFJP) comiencen un proceso de repatriación de los \$ 8.000 millones invertidos en diversos instrumentos financieros en el mercado brasileño.

PERSPECTIVAS

- Las acciones que lleva adelante el Banco Central, en el sentido de inyectar liquidez para lograr una baja de las tasas de interés, no contribuye en principio al objetivo de moderar el proceso de alza de precios que se viene registrando.
- La evolución del nivel de tasas de interés y de las cotizaciones de títulos y divisas dependerá, además de lo que suceda en el ámbito internacional, de las medidas que disponga el nuevo equipo gobernante.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION**SITUACION**

- El índice minorista de octubre aumentó 0,7% respecto del mes anterior, acumulando 6% en lo que va del año y 8,4% en la comparación interanual.
- La Canasta Básica Alimentaria se incrementó 0,5% respecto del mes anterior y por lo tanto, su valor es de \$ 447,39 para una familia tipo.

Precios minoristas: continúa la tendencia

El **índice de precios al consumidor** de octubre aumentó 0,7% respecto del mes anterior, acumulando un incremento de 6,6% en los primeros diez meses del año y de 8,4 % respecto a igual mes del año anterior y tendiendo a una suba anual por debajo de la registrada en 2006.

En el examen pormenorizado se observan aumentos en todos los rubros : equipamiento del hogar (1,2 %); transporte y comunicaciones (1,0%); educación (0,8%); vivienda y servicios básicos (0,7%) -aumento en alquileres(1,6%)-; esparcimiento (0,7%); otros bienes y servicios (0,6%); alimentos y bebidas (0,5%) -alzas en frutas (4,2%) y aceites y grasas (1,5%) y caída en verduras (-2,4%)-; gastos de salud (0,4%), e indumentaria (0,4%).

El incremento del índice minorista de octubre se explica, fundamentalmente, por el aumento en los rubros de equipamiento del hogar y transporte.

En la **clasificación agrupada**, el alza del índice minorista de 0,7% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente) que se incrementaron 0,8%, los precios de los bienes y servicios estacionales que disminuyeron 0,2% y el aumento de 0,5% en los precios de los "regulados".

En octubre los precios de los **bienes** aumentaron 0,8% respecto del mes anterior, en tanto que los **servicios** se incrementaron 0,6%. En los primeros diez meses, los precios de los bienes acumularon una suba de 6,9% y los de los servicios, 6,0%.

La variación de precios de los alimentos incluidos en la **Canasta Básica Alimentaria (CBA)**, con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor aumentara 0,5% respecto del mes precedente.

En octubre, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 447,39, en tanto que el costo de la Canasta Básica Total (CBT) -mide la línea de pobreza- llegó a \$ 961,8, significando un alza de 1% respecto del mes anterior.

En el transcurso del año la CBA tuvo un aumento acumulado de 7,9%, en tanto que la CBT registró un incremento de 6,9%, quedando ambas por sobre el incremento promedio del índice minorista para igual período (6,6%).

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de octubre registró un aumento de 0,9% respecto del mes anterior, acumulando un aumento de 12,7% en el transcurso del año y de 13,2 % en la comparación interanual.

La variación del IPIM se debió básicamente a que los precios de los productos nacionales registraron un incremento de 0,9%, al observarse alzas en los productos primarios (0,6%) y en los productos manufacturados y energía eléctrica (1,0%). Por su parte, los precios de los productos importados subieron 1,5 %.

El **índice del costo de la construcción** de octubre registró un alza de 4,3% respecto del mes anterior, acumulando en los diez primeros meses 20,4%, en tanto que en la comparación interanual la suba fue de 21,3%.

La variación mensual del indicador se produjo por alzas en los rubros de mano de obra (7,8 %), gastos generales (3,1%) y materiales (1,5%).

Aumento de retenciones limita precios de alimentos

Por medio de un comunicado conjunto del jefe de Gabinete, el ministro de Economía y el secretario de Agricultura, se dispuso el alza de los derechos de exportación que tributan **los granos y sus subproductos**.

La medida procura mejorar las cuentas públicas del próximo ejercicio y mantener acotados los precios internos de los alimentos.

A consecuencia de esta disposición, las retenciones al poroto de soja pasarán de 27,5 a 35%; al aceite y la harina de soja, de 24 a 32%; al trigo, de 20 a 28%; al maíz, de 20 a 25%; a la semilla de girasol, de 23,5 a 32%, y al aceite y la harina de girasol, de 20 a 30%.

La decisión, que allegará fondos no coparticipables estimados en u\$s 1.500 millones, se entiende que no afectará la **rentabilidad de las producciones**, dado que las alzas de los precios internacionales son significativamente superiores al aumento de las retenciones.

PERSPECTIVAS

- La variación del índice minorista para noviembre se estima en el orden de 0,6% a 0,7%.
- Por su parte, el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del BCRA prevé una suba de 0,7% para el índice minorista de noviembre.
- El Sindicato de Mecánicos (SMATA) está concluyendo negociaciones para lograr una suma de dinero extra como "gratificación productiva", que podría llegar a constituirse en un caso testigo para otros gremios, en el marco de la discusión previa al acuerdo social que intentará instrumentar el gobierno electo.

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
III Trim. 07	46,2	42,4	8,1	9,3

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.

Los nuevos derechos de exportación

Un cálculo sencillo como es el de comparar los precios FOB Golfo de México que se registraron en el mes de octubre del corriente año con los vigentes en igual mes de 2006, basta para comprender la magnitud del proceso de **incremento de los principales productos agrícolas** exportados por el país y la consecuente decisión de gravar la renta extraordinaria que esos incrementos implican: 20% en el caso del maíz, 60% en el del trigo y 53% en el de la soja.

La medida adoptada implicó que las **retenciones** pasaran de 20 a 25% para el maíz, de 20 a 28% para el trigo, de 27,5 a 35% para la soja y de 23,5 a 32% para la semilla de girasol, a lo que hay que agregar las modificaciones establecidas para aceites y subproductos.

Unos días más tarde de establecidos los nuevos valores, se abrieron los **registros de exportación** de trigo y de soja, pero por plazos inferiores al habitual: en el caso del trigo se redujo de un año a 90 días y en el de la soja, a 120 días. El objetivo buscado sería el de regular las ventas al exterior y lograr un mayor control del negocio de exportación.

Sin embargo, la medida resulta un poco tardía si se tiene en cuenta que el registro de exportaciones de soja se cerró tan sólo un día antes del anuncio del cambio en las retenciones, hecho que permitió que se anotaran exportaciones de soja **antes del cierre** por el equivalente a 10 millones de toneladas sin haber sido compradas. Igual maniobra fue realizada con las declaraciones juradas para las exportaciones de aceite de girasol.

Cabe aclarar que los aumentos de las retenciones no se aplican a los volúmenes ya registrados, que quedan fijos al momento de su declaración y que las expectativas de aumento de las retenciones estaban instaladas desde más de un mes atrás de haber sido anunciadas.

El incremento de los derechos de exportación provocó una **intensa discusión** en el ámbito del quehacer agropecuario, en la que intervinieron las organizaciones del sector -que no descartan la adopción de medidas de protesta que podrían llegar hasta el paro-, las autoridades y expertos e investigadores

Los argumentos de los críticos de la medida se centraron en lo que consideran el carácter puramente **fiscalista** de la misma y sus consecuencias distorsivas y desalentadoras de futuras inversiones, mientras que sus defensores arguyen la necesidad de atender a la **estabilidad de los precios internos** frente a la insinuación de un proceso inflacionario internacional como consecuencia de la creciente demanda mundial de alimentos, que viene a agregarse a las presiones inflacionarias internas generadas por el fuerte incremento del consumo.

Parece acertado que el creciente gasto público -en el marco de una política que busca mantener el superávit fiscal y de balance de pagos- sea financiado preferentemente por gravámenes que no pesen sobre incrementos de la productividad, como es el caso de los mayores ingresos derivados del aumento de precios internacionales de los productos básicos.

Excepción hecha de la soja, los productos gravados integran la canasta de bienes de consumo masivo de la población, por lo que la desvinculación de los precios internos de los internacionales es indispensable, si se busca la defensa del poder adquisitivo de la población, más aún cuando se están instalando en la sociedad crecientes expectativas inflacionarias.

Los derechos de exportación **no son coparticipables**, hecho que hace que, salvo decisión expresa, las regiones en las que se genera la producción no puedan disponer de fondos para aplicar en inversiones de infraestructura productiva y social. Esto es particularmente inequitativo para las provincias que concentran una mayor proporción de **pequeños productores** que son, por otra parte, las más alejadas de los puertos de salida, con los consecuentes elevados costos de transporte. Estos productores deben enfrentarse a una demanda de sus productos muy concentrada, que les traslada, vía menores precios, todo el peso de las mayores cargas tributarias.

Un proyecto para la cuota Hilton

La distribución de la parte más rentable de las exportaciones de carne, la cuota Hilton, está siendo objeto de revisión. Un **proyecto de ley** propone dejar atrás el criterio de la trayectoria exportadora ("past performance") de los frigoríficos, para la participación en las 28.000 toneladas asignadas por la Unión Europea a la Argentina para su ingreso en condiciones diferenciales en ese espacio.

En su reemplazo se propone una distribución territorial entre las **provincias** con mayores stocks ganaderos y su asignación a **empresas** frigoríficas de capital nacional.

El primero de estos aspectos, más allá de su contenido equitativo, ofrece una cierta dificultad para su instrumentación, derivada de la escasez de infraestructura frigorífica en condiciones de cumplir con las exigencias de ese mercado.

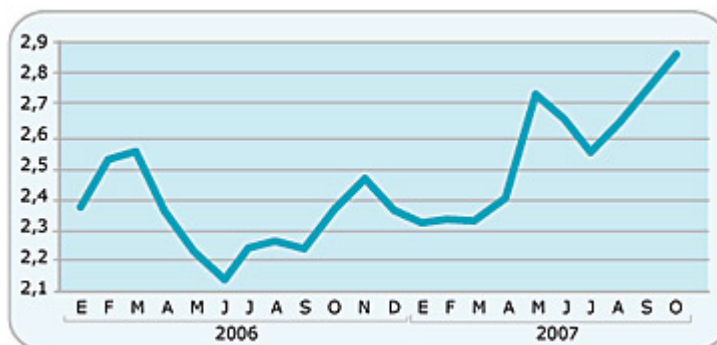
El segundo aspecto, en cambio, surge de la creciente **concentración** de la industria frigorífica en manos de capitales extranjeros y reivindica el hecho de que la cuota en cuestión ha sido asignada al país.

PERSPECTIVAS

- La creación de una Subsecretaría de Desarrollo Rural y Agricultura Familiar permitirá contar con la institucionalidad que garantice un espacio en la agenda de las políticas públicas diferenciadas, para la problemática de este importante sector poblacional.
- El peso de los alimentos en el índice de precios al consumidor (IPC) obliga a un especial seguimiento de los mismos y a la definición de medidas para su contención, si se opta por una política antiinflacionaria que supere el corto plazo al que atiende un acuerdo de precios.

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	2,864
N	2,476	
D	2,380	



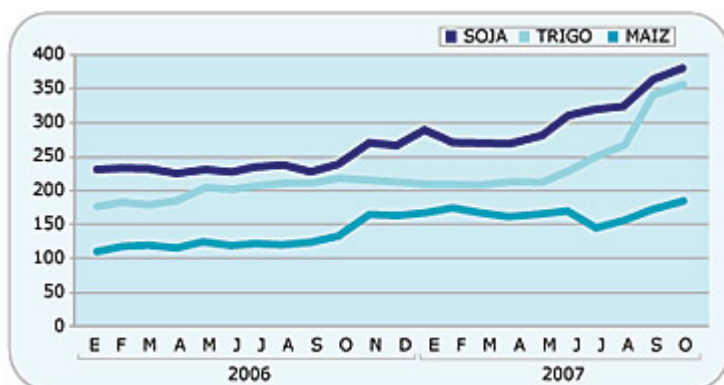
(*) A partir del 06/12/05, por Resolución N° 5701/2005 de ONCCA (Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario), se aumentó el kilaje del novillo (de 400/430 a 431/460 Kg.).

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
O	351,7	173,7	374,0



(I) Cotizaciones a término para el embarque más cercano, promedio mensual.

// Fuente: Informe Agrícola.

SECTOR INDUSTRIAL**SITUACION**

- En el período enero-septiembre del corriente año, la producción manufacturera presentó -frente a igual lapso de 2006- un aumento de 6,6 %, proporción inferior al 8,2 % registrado un año atrás, según el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec.
- La utilización de la capacidad instalada en la industria manufacturera fue en septiembre último de 78,7 %, superando el registro de agosto (75,6 %), siendo ambos los más altos del año, debido principalmente al aumento de la demanda interna a satisfacer y luego de la baja utilización de julio (69,2 %) por las restricciones energéticas.
- En los primeros nueve meses del año, la actividad en la industria de la construcción acumuló una suba de 4,3 %, con lo cual reafirmó su proceso de desaceleración relativa (20,0 % de alza un año atrás).

Aumento de la producción manufacturera

De acuerdo al Estimador Mensual Industrial (EMI) elaborado por el Indec, la producción manufacturera presentó en **septiembre** alzas sin estacionalidad de 0,1 % respecto del mes anterior y de 8,8 % frente a septiembre de 2006.

Se acumuló así en el período **enero-septiembre** una suba -con relación a igual lapso de 2006- de 6,6 %, incremento algo inferior al 8,2 % observado un año atrás.

La producción sectorial del **tercer trimestre** del año mostró aumentos desestacionalizados de 2,1 % respecto del trimestre precedente y de 6,9 % frente al tercer trimestre de 2006.

En los nueve primeros meses del corriente año, los **mayores incrementos** de producción correspondieron a los rubros de la industria automotriz (24,3 %), que continúa liderando ampliamente el desempeño sectorial; detergentes, jabones y productos personales (14,9 %); productos farmacéuticos (14,1 %), y gases industriales (12,5 %).

Asimismo, las **mayores bajas** de producción se observaron en las fibras sintéticas y artificiales (- 17,4 %), productos lácteos (- 9,0 %), acero crudo (- 8,0 %) y materias primas plásticas y caucho sintético (- 5,6 %).

Cabe señalar que el bloque de la **industria alimenticia** -de alto peso relativo en el sector- mostró en septiembre último subas de 3,1 % comparado con el mes anterior y de 5,1 % respecto de septiembre de 2006. Acumuló así en el período enero-septiembre un alza interanual de 3,4 %, uno de los menores aumentos en el conjunto sectorial.

Perspectivas empresariales para el cuarto trimestre

Las expectativas de las empresas manufactureras para el último trimestre del año -respecto de igual período de 2006-, según el relevamiento del Indec, resultaron en general **positivas** para las distintas variables consideradas.

Entre las diferentes previsiones, cabe mencionar que 34,6 % de las firmas espera un aumento de la **demanda interna**, 9,6 % anticipa una baja y el resto no aguarda cambios.

Con respecto a las **exportaciones** del período, 33,8 % de las empresas estima un aumento, frente a 15,9 % que prevé una disminución.

En cuanto a la utilización de los factores productivos, las expectativas son las siguientes:

- 23,1 % de las firmas espera un incremento en el **uso de la capacidad instalada** y 13,5 % vislumbra una reducción;
- 25,0 % de las empresas prevé un aumento en su **dotación de personal**, frente a 7,7 % que anticipa una baja, y
- 23,6 % de las firmas estima una suba en la **cantidad de horas trabajadas**, 6,2 % espera una disminución y el resto no espera cambios.

Desaceleración de la industria de la construcción

Según las cifras sin estacionalidad del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) elaborado por el Indec, en **septiembre** último se observó una baja de 2,8 % respecto del mes anterior y un aumento de 1,7 % frente a septiembre de 2006.

En parte del mes de septiembre, señaló el Indec, se registró una anormal cantidad de días de lluvia en importantes centros urbanos, lo cual afectó el desarrollo de las obras.

En el **tercer trimestre** del año, la construcción presentó una reducción desestacionalizada de 0,4 % con relación al trimestre precedente y una suba de 3,4 % respecto del tercer trimestre de 2006.

La actividad sectorial registró en el período **enero-septiembre** del corriente año -con relación al mismo lapso de 2006- un incremento de 4,3 %. Un año atrás, esta comparación había arrojado un crecimiento de 20,0 %.

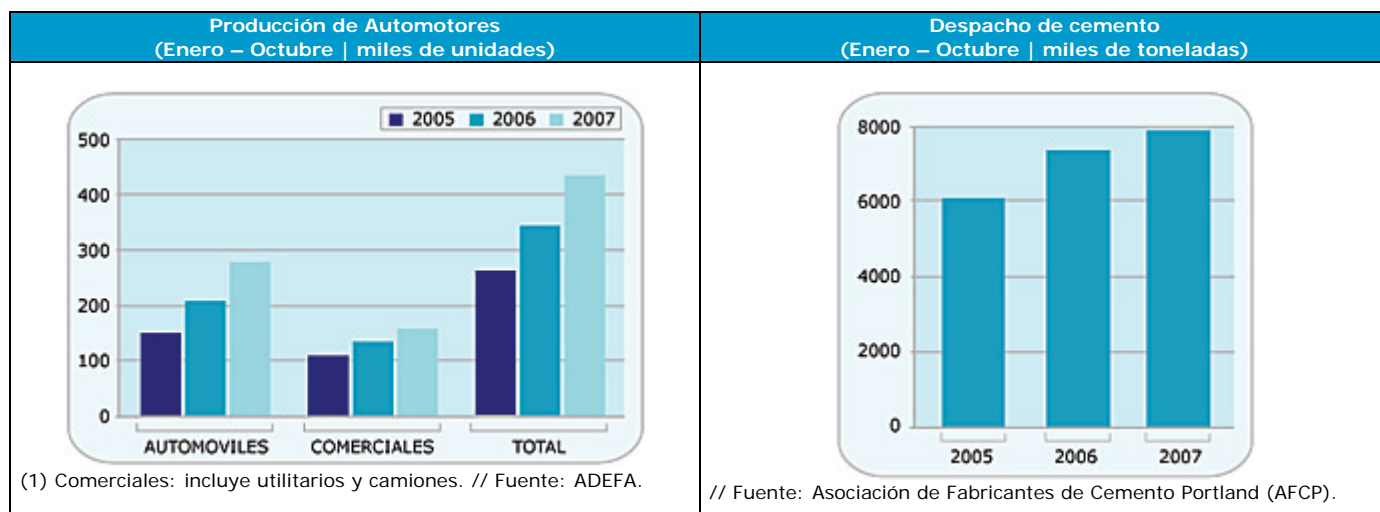
En los primeros nueve meses del año, los despachos al mercado interno de **insumos representativos** del sector -sobre cuya evolución se confecciona el indicador- presentaron aumento en asfalto (8,4 %), cemento Portland (7,2 %), ladrillos huecos (3,2%) y hierro redondo para hormigón (2,3 %).

En cambio, se observaron bajas en los despachos de pisos y revestimientos cerámicos (- 1,0 %) y pinturas para construcción (- 0,9 %).

Por otra parte, la **superficie a construir** registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios, mostró en septiembre disminuciones de 11,5 % respecto del mes anterior y de 18,7 % frente a septiembre de 2006.

Así, la superficie acumulada en los primeros nueve meses del año -con relación a igual período de 2006- exhibió una reducción de 3,0 %.

PERSPECTIVAS
<ul style="list-style-type: none"> Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el Banco Central, la producción manufacturera - medida por el Estimador Mensual Industrial (EMI) del Indec- presentaría en noviembre una suba interanual de 7,6 %, mientras que para todo 2007 el aumento alcanzaría a 6,9 %.
<ul style="list-style-type: none"> Con miras al escenario económico del próximo año, la consultora abeceb.com ha detectado que una de las preocupaciones existentes en gran parte de la industria local consiste en la evolución de los precios de los principales insumos para la producción (cobre, petróleo, acero, aluminio), que se han elevado significativamente en los años recientes.
<ul style="list-style-type: none"> De acuerdo a las expectativas empresariales, la actividad de la construcción en el último trimestre del año mostraría en general un mantenimiento del actual nivel de actividad, tanto en las empresas dedicadas principalmente a las obras públicas como en las vinculadas a las obras privadas.



SECTOR EXTERNO

SITUACION

• Computados los primeros nueve meses del año, continúa siendo amplia la brecha de crecimiento entre el valor de las exportaciones y el de las importaciones: 16 % y 29 %, respectivamente. Considerando sólo las cantidades físicas, la brecha es algo mayor aún: 7 % y 22 %.

• En consecuencia, el superávit comercial se ha reducido de u\$s 9.034 millones en los nueve primeros meses de 2006 a 7.190 millones en igual lapso de 2007, es decir, un 20 %.

• El balance comercial bilateral con Brasil acumuló en los diez primeros meses del año un saldo negativo para la Argentina de u\$s 3.530 millones, previéndose que 2007 cerrará con un déficit récord.

Evolución del comercio exterior

El intercambio comercial argentino de **septiembre** fue superavitario en u\$s 839 millones, valor inferior en 3% al de igual mes del año anterior, como resultado de exportaciones por 4.802 millones (19 % más) e importaciones por 3.963 millones (25% más).

Se aprecia así en ese mes una **reducción de la brecha porcentual** entre la suba de las exportaciones y el alza de las importaciones, a seis puntos, en comparación con la mayor diferencia de los seis meses anteriores, especialmente en julio y agosto, cuando la brecha fue de unos 22 puntos porcentuales.

En el período **enero-septiembre** -respecto del mismo lapso de 2006- los principales montos y variaciones fueron los siguientes:

- las **exportaciones** sumaron u\$s 39.304 millones, o sea que aumentaron 16 %, debido a incrementos de 9 % en los precios y de 7 % en los volúmenes físicos;
- las **importaciones** ascendieron a u\$s 32.114 millones, con una suba de 29%, a raíz de aumentos de 22 % en las cantidades y de 6 % en los precios, y
- el **saldo comercial** resultó positivo en u\$s 7.190 millones, implicando una merma de 20%.

Considerando las **exportaciones** de los nueve primeros meses por **grandes rubros** -frente a igual período del año precedente-, se observa que el mayor incremento porcentual de valor correspondió a los productos primarios, con 40 %, como resultado de subas de 19% en los precios y de 18% en las cantidades.

Las ventas externas de manufacturas de origen agropecuario (MOA) subieron 20%, debido fundamentalmente al alza de los precios (19 %), ya que los volúmenes aumentaron sólo 2 %.

A su vez, las colocaciones de manufacturas de origen industrial (MOI) se incrementaron 14 %, a raíz de subas de 10 % en las cantidades y de 4 % en los precios.

Las exportaciones de combustibles y energía bajaron 17 %, como resultado de reducciones de 16 % en los volúmenes y de 1 % en los precios.

Por el lado de las importaciones, las que más aumentaron relativamente en el período fueron los combustibles y lubricantes, con un alza de 60 %, debido a incrementos de 40 % en las cantidades y de 14 % en los precios.

Las importaciones de bienes de consumo, incluido automotores de pasajeros, subieron 31 %, a raíz de subas de 23 % en las cantidades y de 7 % en los precios.

Las compras externas de bienes intermedios aumentaron 28 %, como resultado de alzas de 17 % en los volúmenes y de 10 % en los precios.

La importación de bienes de capital se incrementó 24 %, debido fundamentalmente a la suba de las cantidades (25 %), acompañada por una baja de los precios en sólo 1 %.

Las importaciones de piezas y accesorios para bienes de capital subieron 26 %, reflejando los aumentos de 23 % en las cantidades y de 2 % en los precios.

Principales productos comerciados

En los primeros nueve meses del año, los principales productos **exportados** en términos de valor absoluto fueron las harinas y pellets de soja, aceite de soja, automóviles, porotos de soja, maíz, trigo, mineral de cobre y sus concentrados, resto de carburantes, gas de petróleo y tubos de fundición de hierro o acero.

Asimismo, los principales productos **importados** en valor absoluto resultaron los relacionados con el complejo automotor; productos vinculados al complejo energético; aparatos de telefonía celular; porotos de soja; insumos y bienes de capital para el agro, e insumos de las industrias metalúrgica y del plástico.

Por otro lado, los mayores **aumentos del valor exportado** en los primeros nueve meses -respecto de igual período del año anterior- correspondieron al maíz en grano (u\$s 3.711 millones más), aceite de soja en bruto (882 millones), porotos de soja (777 millones), harina y pellets de soja (571 millones) y automóviles (511 millones).

Dinamismo de la exportación de servicios

A diferencia de la elaboración de bienes, la **producción de servicios** no se halla tan afectada por limitantes físicos como la falta de capacidad ociosa y las restricciones energéticas, además de que los períodos de maduración de las inversiones tienden a ser más cortos que en la producción de bienes, señaló en un reciente informe la consultora Ecolatina.

Favorecidas por los recursos humanos y naturales existentes e impulsadas por un tipo de cambio competitivo, las exportaciones de servicios tienen un potencial de particular importancia.

En el corriente año, las exportaciones de **servicios** a precios corrientes aumentarán 25 % respecto del año anterior, frente a una suba de 15 % de los **bienes**. La brecha es todavía más amplia comparando sólo las cantidades: 20 % contra 7 %.

En el informe se estima que si en los próximos dos años se mantiene un crecimiento de las exportaciones e importaciones de servicios similar al del presente año, en 2009 se alcanzaría un balance comercial de servicios con superávit.

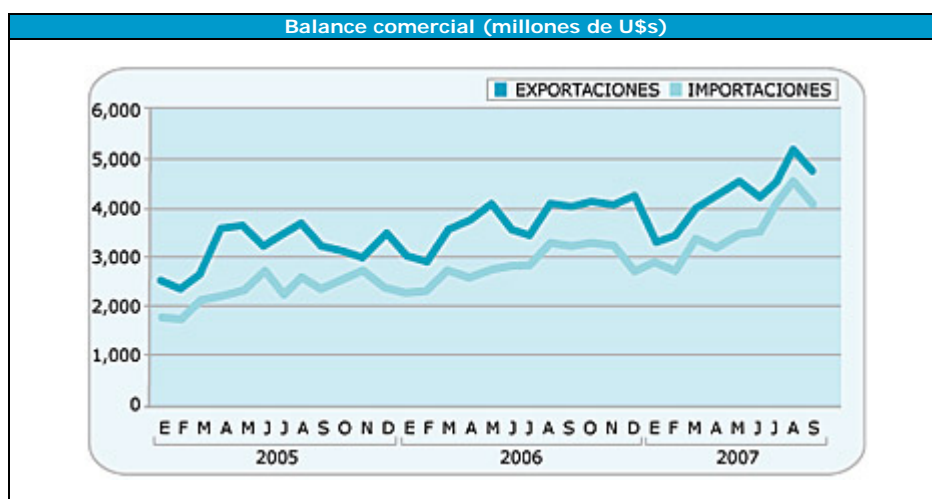
Entre los servicios, el cambio más significativo se observó en el rubro de **turismo** (cuenta viajes), el cual, después de muchos años, presentó un saldo positivo.

También se destacó la exportación de **servicios profesionales, empresariales y técnicos**, los cuales desde 2004 crecen a un ritmo promedio de aproximadamente 30 % anual, apoyados por los reducidos costos laborales medidos en dólares y la calificación de los recursos humanos locales.

En cambio, la cuenta transporte ha venido presentando un comportamiento negativo, siendo los fletes un rubro tradicionalmente deficitario para nuestro país.

PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) confeccionado por el Banco Central, en 2007 las exportaciones sumarán u\$s 53.400 millones (15 % más que en 2006), mientras que las importaciones serán de 43.800 millones (28 %), generando un superávit de 9.600 millones (- 22 %).
- Asimismo, el Relevamiento prevé que el tipo de cambio nominal sería de \$ 3,17 por dólar estadounidense a fin del corriente año.
- De acuerdo a la misma fuente, las reservas internacionales del Banco Central sumarían u\$s 44.600 millones a fin de 2007.



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

Denominación	Valor		Variación %
	2006 (1)	2007 (2)	
Total	33.938	39.304	16
* Productos primarios	6.553	9.183	40
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	10.964	13.211	20
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	10.659	12.132	14
* Combustibles y energía	5.761	4.778	-17

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

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

Denominación	Valor		Variación %
	2006 (1)	2007 (2)	
Total	24.904	32.114	29
* Bienes de capital	6.025	7.480	24
* Bienes Intermedios	8.711	11.192	28
* Combustibles y lubricantes	1.392	2.221	60
* Piezas y accesorios para bienes de capital	4.422	5.553	26
* Bienes de consumo	2.771	3.602	30
* Vehículos automotores de pasajeros	1.494	1.977	32
* Resto	88	88	---

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

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación tributaria de octubre alcanzó a \$ 17.651 millones, 32,1% más que en igual mes de 2006, según informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).
- De esta forma, en diez meses los recursos fiscales sumaron \$ 161.755 millones, 32,5% por encima de lo obtenido en igual período de 2006. Así, el Gobierno se acerca a cumplir con la meta de 168.000 millones prevista para todo 2007.
- Con respecto al resultado de las cuentas públicas, el acumulado a septiembre mostró un superávit primario de \$ 22.796 millones, en tanto que el resultado financiero acumulado se ubicó en 12.289,8 millones, 9,7% superior al de igual período de 2006.

La recaudación impositiva marcó nuevo récord en octubre

La recaudación tributaria de octubre alcanzó a \$ 17.650,5 millones, **32,1% más** que en igual mes de 2006, según informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).

El crecimiento de la recaudación obedeció principalmente al aumento de los ingresos obtenidos por el impuesto al valor agregado, los derechos de exportación, el impuesto a las ganancias y las contribuciones patronales, que explican 73,3% del aumento.

Los impuestos que más aportaron a la recaudación tributaria de octubre pasado fueron los siguientes:

- El **IVA**, con una suba de 33,1%, al recaudar \$ 5.793,7 millones a partir del aumento de la actividad económica, de la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes y porque sigue teniendo un efecto muy dinámico, debido a que el tercer y cuarto trimestre son muy expansivos en términos de consumo, por los aumentos salariales que se pactaron en la primera parte del año.
- Los derechos a las exportaciones sumaron \$ 2.121,3 millones y tuvieron un crecimiento de 46%, a partir del aumento de las ventas de semillas, grasas y aceites, destacándose el fuerte impacto del alza de los precios de los productos básicos.
- El **impuesto a las ganancias**, con una recaudación de \$ 3.337,8 millones, tuvo esta vez un repunte menor al que venía mostrando, ya que subió 20,9%, debido al aumento del mínimo no imponible que entró en vigencia en septiembre. Según detalló la AFIP, como la medida tuvo efecto retroactivo a enero de 2007, esto incidió en la recaudación de las retenciones sobre sueldos.

Se estima que los **cambios en ganancias** implicaron que se dejaron de recaudar cerca de \$ 400 millones, porque las empresas realizaron en octubre la devolución a sus empleados y ahora se lo cobran a la AFIP en cuotas, por lo que se espera que la modificación impacte también, aunque en menor grado, en la recaudación de noviembre y diciembre. Se estima que los cambios tendrán un impacto total de entre \$ 600 y 700 millones.

- El comunicado de la AFIP apuntó también que por el aumento del empleo registrado y de la remuneración imponible, la recaudación por contribuciones patronales creció 29,4% al recaudarse \$ 1.998,8 millones, en tanto que los aportes personales, con una recaudación de 1.304,3 millones, aumentaron 43,3%.
- El llamado **impuesto al cheque** tuvo un incremento interanual de 37,6%, sumando \$ 1.316,8 millones, debido al crecimiento de las transacciones bancarias gravadas y porque hubo un día más de recaudación que en octubre de 2006.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de octubre el sistema de seguridad social se vio favorecido en su variación con respecto a períodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 2.911,0 millones, que le significaron un incremento de 34,6% en relación a octubre de 2006.

Los ingresos de la administración nacional se incrementaron 32,2%, al ingresar \$ 9.415,0 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 4.659,1 millones, que representaron un incremento de 26,5% frente a octubre de 2006.

De esta forma, en diez meses los recursos fiscales llegaron a 161.755,3 millones, 32,5% por encima de lo obtenido en igual período de 2006. Así, el Gobierno se acerca a cumplir con la meta de 168 mil millones prevista para todo 2007.

Los ingresos extraordinarios en el resultado fiscal

En septiembre del corriente año, el ahorro fiscal llegó a \$ 3.178,1 millones, monto que supera en 43,6% el resultado conseguido en el mismo mes de 2006, como consecuencia de los traspasos de los **fondos de los afiliados a las AFJP**, que esta vez aportaron 2.323 millones y evitaron que el superávit primario se ubicara por debajo de los 1.000 millones.

A su vez, el **resultado financiero sin privatizaciones**, esto es, el saldo que queda después de pagar los intereses, alcanzó a \$ 2.063,2 millones.

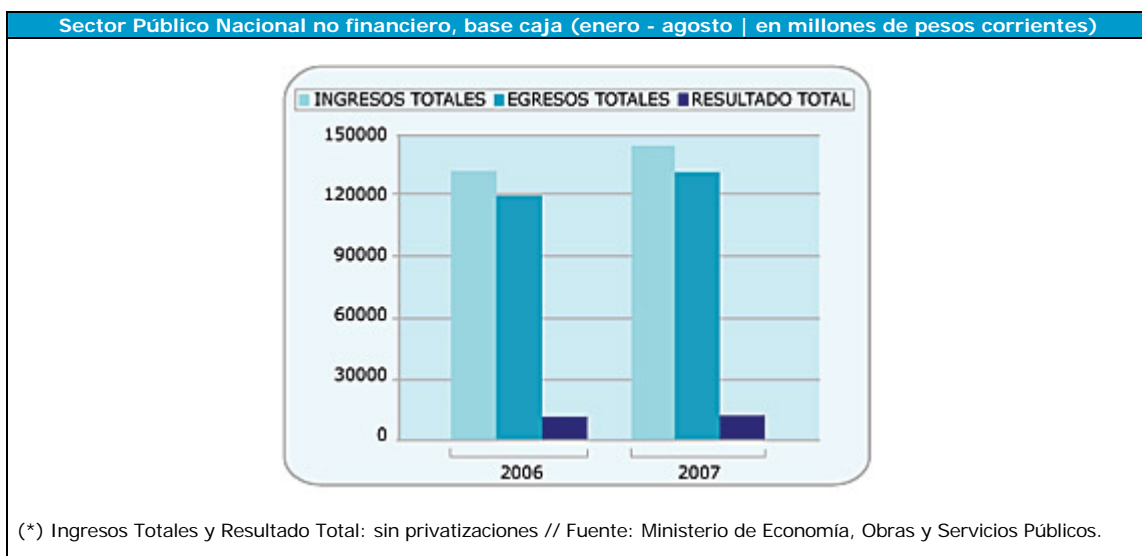
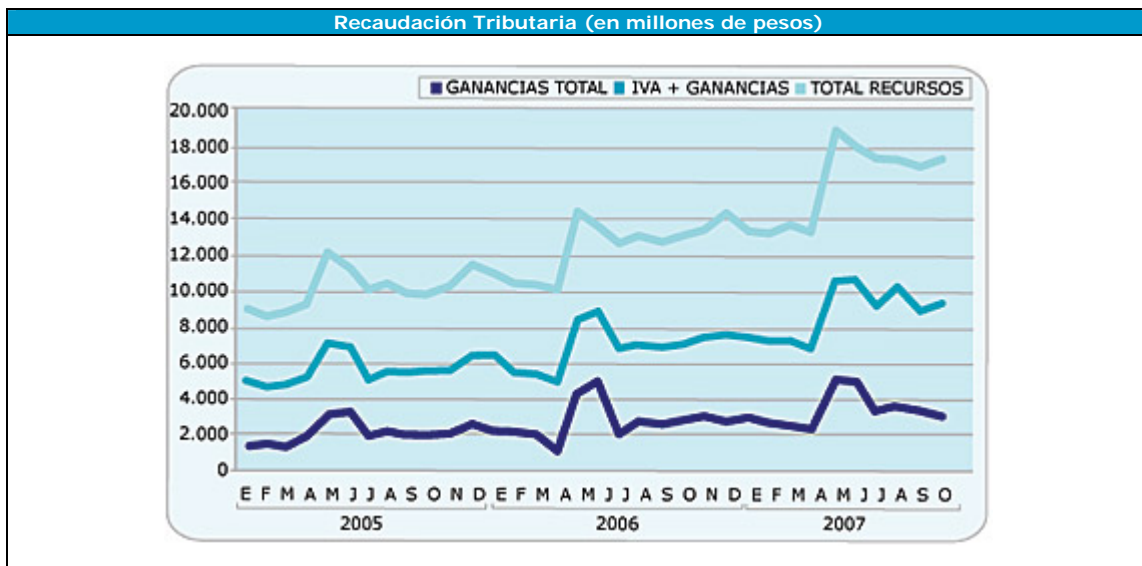
Así, en lo que va de 2007 el **superávit primario** suma \$ 22.796 millones, en tanto que el **resultado financiero** acumulado se ubicó en 12.289,8 millones. Este último es 9,7% superior al de igual período de 2006.

Desde mayo de este año, el superávit ya no refleja el resultado de los ingresos, básicamente tributarios, menos los gastos, sino que ha contado con los **ingresos extraordinarios** que significaron los traspasos de fondos de las AFJP hacia el sistema de seguridad social estatal.

Sin el aporte adicional de los fondos de las AFJP, el resultado fiscal seguiría siendo positivo, pero estaría por debajo de lo alcanzado en los primeros nueve meses del año pasado y se reduciría en relación a su participación en el producto interno bruto.

PERSPECTIVAS

- En el marco del inicio de una nueva gestión, en el Gobierno estarían bajo análisis distintas medidas con impacto económico, que tendrían como objetivo un cierto aumento del superávit fiscal, al mismo tiempo que crear condiciones que fortalezcan la oferta de bienes y servicios, para eliminar las tensiones inflacionarias.
- Entre los instrumentos, tendrían su papel específico las retenciones a las exportaciones, los subsidios cruzados en favor de la producción de algunos alimentos, las modificaciones de las tarifas de gas y electricidad para los sectores de ingresos altos y un menor ritmo de suba del gasto público.



(*) Ingresos Totales y Resultado Total: sin privatizaciones // Fuente: Ministerio de Economía, Obras y Servicios Públicos.

ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- Continúa desplegándose la crisis financiera iniciada en julio pasado, aumentando los préstamos hipotecarios impagos y la consecuente contracción del crédito bancario, mientras que la Reserva Federal estadounidense prosigue inyectando liquidez y volvió a reducir la tasa de interés de referencia -esta vez en un cuarto de punto porcentual-, llevándola a 4,5% anual.
- La activa intervención de la Reserva Federal y el Banco Central Europeo, así como el elevado grado de incertidumbre, han contribuido a alimentar las fuertes oscilaciones de los mercados, destacándose los históricamente elevados precios del petróleo y del oro -impulsados por fondos de inversión internacionales-, así como la depreciación del dólar.
- A mediados de noviembre, se conocieron dos noticias negativas para la economía de Estados Unidos: la producción de las fábricas, minas y servicios públicos bajó en octubre 0,5% (la mayor baja desde enero), en tanto que los precios subieron en ese mes 0,3%, acumulando en los diez primeros meses una suba de 3,6 % (2,4 % en igual lapso de 2006).

Brasil descubre un gran yacimiento de petróleo

A principios de noviembre último, las autoridades brasileñas anunciaron el hallazgo de **grandes reservas de petróleo con un inmenso potencial**, que podrían llegar a convertir a Brasil en uno de los mayores productores mundiales y en exportador neto. El país alcanzó en 2006 la autosuficiencia en petróleo.

El descubrimiento se realizó en el área Tupí, en la cuenca situada frente a Santos (estado de San Pablo), **a 7.000 metros de profundidad**, estimándose un volumen recuperable de petróleo crudo de entre 5.000 y 8.000 millones de barriles de petróleo y gas natural. Brasil tiene hoy una reserva total de 14.400 millones de barriles de crudo y gas.

El yacimiento había sido probado con 15 pozos exploratorios que requirieron una inversión de u\$s 1.000 millones en los últimos dos años.

Petrobras es la empresa que opera el área, de la que posee 65 %, correspondiéndole 25% a la británica BG y 10 % a la portuguesa Petrogal-Galp Energía. Cabe agregar que el estado brasileño tiene 32 % del capital social de Petrobras y 55,7 % del capital con derecho a voto que le asegura su control. La empresa es hoy al menos una de las principales especializadas en la exploración costa afuera.

La **potencialidad de reservas** en la zona es mucho mayor que la del área citada, constituyendo un gran franja en el sur del país, a 250 km de la costa, cubierta por una extensa capa de sal, y que se extiende por 800 km de largo y 200 de ancho, en aguas ultraprofundas.

El petróleo descubierto es **liviano** y con gran cantidad de gas natural asociado, siendo de mejor calidad que el petróleo pesado que Brasil produce mayoritariamente. Se trata de un crudo sin azufre y con valor comercial próximo al Brent del Mar del Norte.

Petrobras produce cerca de 1,8 millones de barriles de crudo por día, pero aún debe importar petróleo liviano para mezclarlo con los pesados locales para su refinación.

El director del Centro Brasileño de Infraestructura manifestó que la producción del yacimiento hallado es muy cara, que sería factible sólo si se mantienen elevados precios del petróleo y que la extracción podría iniciarse en 2012 ó 2013.

Previsiones económicas en la Unión Europea

A principios de noviembre la Comisión Europea actualizó sus previsiones económicas, señalando que en 2007 la **zona Euro** crecería 2,6% respecto del año anterior, mientras que la **Unión Europea** lo haría en 2,9%. Asimismo, para 2008 estimó el crecimiento en 2,2% y 2,4%, respectivamente.

Así, la Comisión elevó sus anteriores estimaciones para 2007 en una décima con relación a su previsión precedente, en tanto que **recortó en tres décimas** las correspondientes a 2008.

Ese recorte respondió a los efectos esperados de las turbulencias en los mercados financieros, la desaceleración de la economía estadounidense y la suba del precio del petróleo.

En cuanto a la **inflación**, se destacó que la misma se halla bajo control, a pesar de los riesgos al alza debido a los precios del petróleo y de los alimentos. Los pronósticos apuntan a que en la zona Euro la tasa de inflación se mantendrá en torno a 2% anual en 2007 y 2008, mientras que en la Unión Europea oscilaría entre 2,2% y 2,4%.

La Comisión prevé que la desaceleración económica será progresiva, subrayando el dinamismo que presenta el **consumo privado** -que se mantendría si no disminuye la confianza-, favorecido por las buenas perspectivas en el mercado laboral.

Se estima que en 2007 la Unión Europea habrá creado 3,6 millones de **puestos de trabajo**, que se agregarán a los 3,5 millones generados en 2006. Para el período 2007-09 la Unión crearía en total 8 millones de empleos.

Al final de dicho período, la **desocupación** se habría reducido a 6,6 % en la zona Euro y a 7,1 % en la Unión Europea, que serían las tasas menores de los últimos quince años.

Con relación a las **cuentas públicas**, la Comisión prevé una reducción importante del déficit en el corriente año, hasta un promedio de 0,8 % del producto interno bruto en la zona y de 1,1 % en la Unión. Esas tasas aumentarían levemente en 2008 -hasta 0,9% y 1,2% respectivamente-, a raíz de la desaceleración del crecimiento y del mayor gasto en algunos países.

Crecimiento y superávit comercial de China

Según fuentes oficiales, el crecimiento de China en términos anuales sería de **11,2% en el cuarto trimestre** del corriente año, después de haber alcanzado a 11,5% en el tercer trimestre.

Por otro lado, la **inflación** igualó en octubre pasado su máximo nivel de la última década, al llegar el aumento de los precios al consumidor a 6,5% en los doce últimos meses, tasa igual a la registrada en agosto.

Esa aceleración de los precios reflejó principalmente la suba del precio de los alimentos, la cual se expandió también a los precios de la energía, el trabajo y los activos.

En materia comercial, China obtuvo en octubre último un **superávit récord** de u\$s 27.100 millones. Las exportaciones del mes subieron a u\$s 107.700 millones, aumentando 22,3 % frente a octubre de 2006.

En los primeros diez meses del año, el superávit comercial acumulado fue de u\$s 212.400 millones, implicando un **incremento de 59%** respecto del mismo período de 2006.

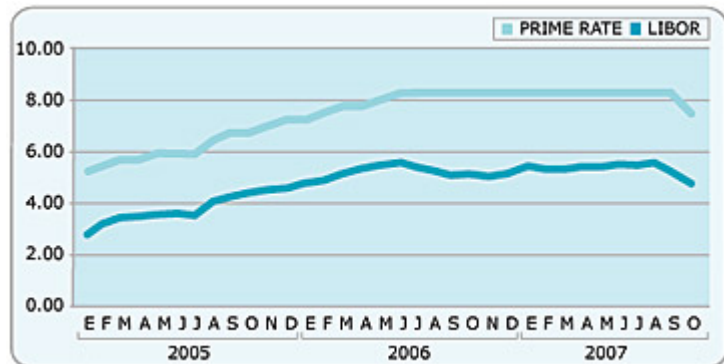
La muy fuerte ampliación del superávit comercial chino tiende lógicamente a estimular la creciente presión de Estados Unidos y la Unión Europea por una apreciación del yuan.

PERSPECTIVAS

- Autoridades económicas de Estados Unidos reconocieron la necesidad y la urgencia de reformar la estructura regulatoria de los mercados financieros del país, para lo cual se buscará adaptarse a la creciente complejidad de los activos respectivos.
- El titular de la Reserva Federal estadounidense señaló que se intensificará la caída en el sector inmobiliario y disminuirá el gasto de los consumidores y de las empresas, por lo cual estima que en 2008 la economía se desacelerará, pero tendrá un crecimiento positivo.
- A principios de diciembre se realizará en Bali, Indonesia, la esperada cumbre internacional sobre el cambio climático (calentamiento global por las emisiones de dióxido de carbono), a fin de negociar un acuerdo que sustituya al Protocolo de Kyoto, cuya vigencia cesará dentro de los años próximos.

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
A	5,53	8,25
S	5,13	8,25
O	4,80	7,75



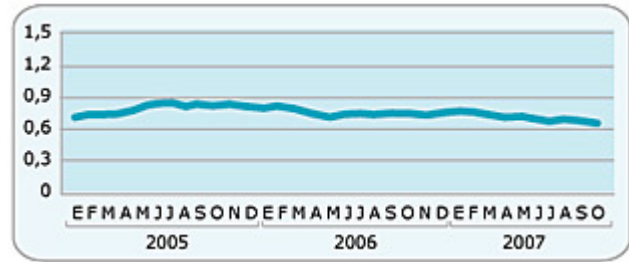
(I) En % anual; último día del mes.

// 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	0,734
S	0,832	S	0,789	S	0,701
O	0,834	O	0,783	O	0,690
N	0,849	N	0,755	N	
D	0,844	D	0,758	D	

Euro / U\$s

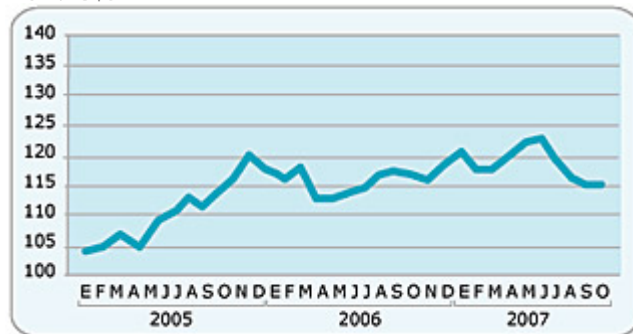


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

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	115
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	Índice Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual periodo del año anterior	Índice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Índice Serie Tendencia - Ciclo 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
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	149,5	0,8
J	154,1	8,2	151,1	0,5	150,9	0,9
J	154,0	8,3	151,8	0,4	152,4	1,0
A	156,0	9,0	153,9	1,4	154,0	1,0
S	156,0	9,1	155,3	0,9	155,6	1,1

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	82.428	4.118
F	52.243	159.065	5.678	176.672	83.668	4.205
M	53.152	161.349	5.714	179.066	84.831	4.330
A	53.681	165.057	5.856	183.151	85.337	4.433
M	54.536	167.647	5.958	185.989	86.829	4.574
J	57.495	170.263	5.875	188.421	89.430	4.619
J	59.124	173.175	6.134	192.313	91.618	4.838
A	58.950	174.997	6.652	195.989	94.600	5.138
S	59.263	176.082	6.850	197.656	96.743	5.379
O	59.203	176.238	7.054	198.442	99.902	5.415

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

Fuente: INDEC.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2006 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
J	250,52	176,99	165,66	210,48	2,27
A	255,29	183,30	178,36	217,93	3,54
S	259,69	186,03	178,89	220,84	1,34

(*) 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 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	144,6	0,8	26,5
S	158,6	9,7	41,2
O	168,1	6,0	45,9

(*) 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	3.386	2.950	436
F	3.083	2.326	757	3.586	2.791	795
M	3.642	2.722	920	4.174	3.418	755
A	3.918	2.546	1.373	4.293	3.139	1.155
M	4.181	2.825	1.356	4.870	3.542	1.328
J	3.844	2.858	985	4.530	3.580	950
J	3.814	2.853	961	4.641	4.124	517
A	4.240	3.282	958	5.023	4.607	416
S	4.035	3.169	866	4.802	3.963	839
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	198,93	0,7	6,6
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	317,99	0,9	11,5
O	263,22	1,1	9,6	283,49	0,4	6,6	320,96	0,9	12,7
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	318,52	403,28	296,15	311,14
O	263,92	341,51	243,43	254,40	283,56	353,09	265,20	282,19	321,36	405,87	299,05	315,83
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	271,9	-0,3	15,5
O	192,8	3,7	16,8	232,0	0,7	16,3	283,6	4,3	20,4
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.