

INFORME ECONÓMICO DE COYUNTURA

ANÁLISIS GLOBAL	
Endeudamiento público y nivel de actividad	1
Los precios en el comercio exterior	1
TEMAS DE ACTUALIDAD	
El panorama en algunos principales destinos comerciales de la Argentina	2
MONEDA Y FINANZAS	
Pago del BODEN 2012	3
Evolución del mercado cambiario	4
Títulos públicos y privados	4
PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION	
Aún sin cambios en la medición oficial de la inflación	5
La ocupación en los estratos socioeconómicos más bajos	5
SECTOR AGROPECUARIO	
Momento de decisiones en la cosecha gruesa	8
En busca de un acuerdo agropecuario	8
SECTOR INDUSTRIAL	
Evolución oficial de la producción manufacturera	10
Utilización de la capacidad instalada	10
La actividad industrial según FIEL	10
SECTOR EXTERNO	
Menor comercio exterior y mayor superávit	11
Principales productos comerciados	12
Volvió el saldo comercial negativo con Brasil	12
SECTOR PÚBLICO	
Estancamiento de la recaudación real	14
Continúa desmejorando el resultado fiscal	14
ECONOMÍA INTERNACIONAL	
Repunte económico en Alemania y Francia	16
Evolución de la zona del euro	17
Señales de estabilización económica en Japón	17
INFORMACION 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° 689050. Queda autorizada la reproducción o uso de todo o parte del contenido siempre que se indique la fuente. ISSN 0327-8174.

ANÁLISIS GLOBAL

Endeudamiento público y nivel de actividad | Los precios en el comercio exterior

Endeudamiento público y nivel de actividad

La situación económica internacional tiende a mostrar una desaceleración en el ritmo de caída de los principales indicadores, circunstancia que podría estar preanunciando **el inicio de una fase de recuperación**, posiblemente lenta, hacia fines del corriente año y comienzos del 2010. El panorama se muestra más dinámico en Estados Unidos que en el resto del mundo desarrollado, pero ya existen algunos datos positivos vinculados con el nivel de actividad en el segundo trimestre del año en Inglaterra, Alemania, Francia e inclusive Japón.

La menor aversión al riesgo en los países desarrollados está **provocando un reflujo de capitales hacia las economías emergentes**, fenómeno que sumado a las propias medidas de estímulo a favor de la producción y el consumo interno en estas últimas, están posibilitando una recuperación del crecimiento o una moderación del efecto recesivo.

El ejemplo más contundente es el de China, que registró un incremento del PIB de 7,9% en el segundo trimestre del corriente año, superando el crecimiento de 6,1% del primer trimestre. Por otra parte, en Brasil -donde la evolución del PIB todavía muestra números negativos en la comparación interanual- se observa una mejora mes a mes en lo que va de 2009. Al mismo tiempo, ha logrado atraer nuevamente flujos de capital externo, reducir la tasa de interés y controlar el proceso inflacionario, o sea, que ha generado condiciones como para esperar un despegue productivo en el futuro próximo. Los casos de China y Brasil son relevantes para nuestro país, dada la intensidad del comercio exterior con los mismos.

En el ámbito local, la principal preocupación económica del Gobierno está vinculada al tema fiscal, básicamente con relación a **la capacidad financiera para hacer frente a los vencimientos de la deuda pública** en lo que resta de 2009 y muy especialmente en 2010. En realidad, luego del pago del cupón del Boden 2012 por U\$S 2.250 millones, efectuado a principios de agosto pasado, los compromisos para el resto del año en curso parecen atendibles con los recursos propios del Estado.

Sin embargo, de cara a 2010, el Gobierno ha efectuado algunos anuncios que deberían instrumentarse próximamente. En primer lugar, el canje de los bonos de la deuda de corto plazo que ajusta por inflación -del orden de los \$ 9.000 millones- por bonos que rendirían una tasa de interés. Este mecanismo, a su vez, disminuiría los conflictos potenciales derivados de la manipulación de datos por parte del Indec. En segundo lugar, la posibilidad de retomar las negociaciones con los "holdouts" y el Club de París y, por último, la eventualidad de someterse a una auditoría del FMI, aún cuando no se solicitara un apoyo crediticio de dicho organismo en lo inmediato. **Todas estas acciones tendrían como objetivo allanar el camino para acceder al financiamiento internacional en 2010.**

Otro aspecto en el plano fiscal también destinado a viabilizar el pago de la deuda pública, está vinculado con el propósito de moderar el incremento del gasto público a través de la reducción de las inversiones en infraestructura y de los subsidios. Sin embargo, la reciente postergación de los incrementos tarifarios en gas y electricidad significan una limitación para la política de disminución de subsidios, al menos temporalmente.

En cuanto al nivel de actividad, de acuerdo a la información del Indec, en el primer semestre del año se habría registrado una expansión de 1,1%, en comparación con igual período del año pasado. Por cierto, las estimaciones de los analistas privados no coinciden con estas cifras y plantean la existencia de un escenario recesivo en la primera mitad del año. Observado el tema desde la demanda agregada, todos coinciden en una severa caída, tanto de la inversión como de las exportaciones. En consecuencia, **tendría que haberse registrado un significativo incremento del consumo para explicar una mejora del nivel de actividad**, circunstancia que no coincide con una percepción más generalizada y tampoco con algunos indicadores específicos de evolución del consumo, particularmente en bienes durables.

En tal sentido, también corresponde señalar que en la economía argentina actual son muy limitadas las posibilidades de aplicar políticas fiscales y / o monetarias destinadas a expandir la demanda, tal como lo han hecho frente a la crisis la mayoría de los países desarrollados y no pocas economías emergentes. Desde el punto de vista fiscal, por la necesidad, señalada más arriba, de moderar el aumento del gasto público y, desde la perspectiva monetaria, por el bajo nivel del crédito bancario al sector privado, por un lado, y por el riesgo de estimular más aún la demanda de divisas o fuga de capitales, por el otro.

En definitiva, si bien la economía mundial comienza a mostrar los primeros signos de recuperación, los cuales, gradualmente, podrían contribuir a mejorar nuestros flujos de exportación, **a nivel interno resulta imprescindible revertir las expectativas negativas** para reinstalar, vía aumentos del consumo y la inversión, un sendero de crecimiento económico estable.

Los precios en el comercio exterior

Las **exportaciones** argentinas del primer trimestre del corriente año alcanzaron a u\$s 11.863 millones, valor inferior en 26,0% al registrado en igual lapso de 2008 debido a caídas de 14,9% en los precios y de 13,0% en los volúmenes físicos, de acuerdo al informe del Indec sobre "Índices de precios y cantidades del comercio exterior".

En el citado período se observó una baja de los **precios** internacionales de los principales productos básicos, lo cual se reflejó en importantes bajas interanuales de los precios promedio de los productos primarios (-22,9%), de las manufacturas de origen agropecuario, MOA (-12,2%) y de combustibles y energía (-55,0%). A su vez, las manufacturas de origen industrial (MOI) presentaron una escasa suba de 1,5%, debido fundamentalmente al aumento de los precios de productos químicos y material de transporte.

Asimismo, a nivel de rubros cabe mencionar las caídas interanuales de precios de 31,3% en cereales, de 7,8 % en semillas y frutos oleaginosos, de 33,4% en grasas y aceites, de 9,2% en metales comunes y sus manufacturas y de 60,6% en petróleo crudo.

Dentro de los cereales se destacaron las bajas de precio en trigo (-38,9%) y maíz (-22,0%) y entre las oleaginosas la reducción en soja (-9,8%). Dentro de las grasas y aceites, tuvieron fuertes disminuciones los precios de los aceites de soja (-33,4%) y de girasol (-34,5%).

Asimismo, la reducción de los **volúmenes físicos** respondió principalmente, por una parte, a la caída en las colocaciones de productos primarios (-27,8%), afectadas por la sequía y por la demora en las ventas por parte de los productores y por otra, a la disminución registrada en las MOI (-22,4%), bajo el efecto de la menor demanda externa originada en la crisis internacional.

Las **importaciones** del primer trimestre sumaron u\$s 8.307 millones, lo cual representó una caída interanual de 35,3%, a raíz de reducciones promedio de 32,5% en las cantidades y de 4,2% en los precios.

La baja de las **cantidades** reflejó principalmente la disminución de la actividad económica, observándose caídas de -30,5% en las compras de bienes intermedios -principalmente destinados a la producción industrial- y de 37,8% en los bienes de capital.

Las variaciones interanuales de **precios** fueron negativas en todos los grandes rubros, destacándose las reducciones de 17,1% en combustibles y lubricantes (tanto en petróleo crudo como en sus derivados), de 7,3% en bienes de capital y de 7,2% en bienes intermedios. Se observaron bajas menores en piezas y accesorios para bienes de capital (-3,3%) y en bienes de consumo (-1,7%).

En el caso de los bienes intermedios, sobresalió la evolución de los precios de productos vegetales y alimenticios (-11,8%), productos químicos (-18,1%), plástico y caucho (-16,2%) y textiles (-1,4%). A su vez, los bienes de consumo mostraron reducciones tanto en los precios de los productos no duraderos (-5,2%) como en los duraderos (-0,5%).

El índice de los **términos del intercambio** tiene una especial relevancia, pues mide la relación (cociente) entre los índices de precios de exportación y de importación. Su evolución interanual fue negativa en el primer trimestre de 2009, ya que mostró una baja de los precios superior en las exportaciones (-14,9%) a la registrada en las importaciones (-4,2%).

En consecuencia, los términos del intercambio del primer trimestre del presente año presentaron **disminuciones** de 4,0% respecto del trimestre precedente y de 11,2% frente al primer trimestre de 2008.

Cabe señalar que después de varios años de evolución creciente de los términos del intercambio, desde el segundo trimestre de 2008 se viene registrando una firme tendencia negativa.

Dada la mayor importancia que dentro de los precios del comercio exterior tiene la evolución de los **precios agrícolas** (especialmente de la soja), es de interés observar su comportamiento reciente.

El precio internacional de la soja presentó en julio último una suba de 24,8% con relación a fin de 2008, aunque aún se situó 21,5% por debajo del precio observado en julio del año anterior. Las variaciones interanuales que mostraron en julio los precios del maíz y del trigo fueron negativas en 41,0% y 30,4%, respectivamente, mientras que sus cotizaciones son prácticamente iguales a las registradas a fin de 2008.

TEMAS DE ACTUALIDAD

• El panorama en algunos principales destinos comerciales de la Argentina (1)

Brasil

La economía brasileña ha mostrado indicios de recuperación en el segundo trimestre de 2009. La producción industrial evidenció subas intermensuales mayores a 1% tanto en abril como en mayo, mientras que las ventas minoristas a precios constantes crecieron 7,1% y 4% en la comparación interanual para esos mismos meses. Por su parte, los créditos de la banca privada también experimentaron un crecimiento entre los meses de marzo y mayo, lo que fue provocado por la suba de la masa de préstamos destinados al consumo (los préstamos a las empresas tuvieron un declive en los cinco primeros meses del año). Con todo y a pesar de la presencia de señales preocupantes en otras variables (como el deterioro de las cuentas públicas, la baja creación de empleo y el aumento en la morosidad de los tomadores de créditos), la economía del país vecino parece estar encontrando paulatinamente el camino de salida de la recesión que la atraviesa.

Entre las medidas gubernamentales más trascendentes del último bimestre, no pueden dejar de mencionarse las sucesivas bajas en la tasa Selic (interbancaria) llevadas a cabo por el Comité de Política Monetaria del Banco Central. La primera de estas dos reducciones fue de 100 puntos básicos, se efectuó en la reunión del Comité de los días 9 y 10 de junio y dejó la tasa en 9,25%, mientras que la segunda se produjo en la reunión del día 22 de julio y ubicó la tasa en un nivel de 8,75%. Así, la Selic ha acumulado una reducción de 5 puntos porcentuales en lo que va del año, en lo que representa una clara intención del gobierno de estimular la economía ante la prolongación de la crisis internacional.

Previamente a esta medida, el gobierno brasileño había decidido establecer un impuesto a la renta sobre los depósitos constituidos en el sistema bancario por montos superiores a los 50.000 reales. Además del propósito recaudatorio, el objetivo de este impuesto fue evitar que, ante el continuo descenso de la tasa Selic, se produjera una migración de inversiones desde los bonos de deuda pública (cuya tasa está vinculada a la evolución de la tasa interbancaria) hacia los depósitos del sistema bancario, lo que naturalmente se habría constituido en un factor de riesgo para el programa de financiación del gobierno nacional. De cualquier forma, existen indicios que indicarían que el ciclo bajista en la tasa de referencia brasileña está llegando a su fin, o que al menos será revertido apenas el país retorne a una senda de crecimiento económico.

Esa política monetaria expansiva fue acompañada por medidas acordes en el plano fiscal, que fueron lanzadas aún a pesar del alto déficit presupuestario que registró el gobierno federal en mayo (el más elevado de los últimos 10 años). El 29 de junio el ministro de Finanzas anunció extensiones adicionales de los recortes de impuestos sobre ciertos productos que habían sido introducidos a fines de 2008 y principios de 2009. Esta medida fue acompañada por un apoyo específico a la industria de bienes de capital, que se materializó en recortes impositivos sobre 70 ítem y en el lanzamiento de una línea de préstamos blandos (con una tasa de 5,5% a través del BNDES) para facilitar la compra y producción de ese tipo de bienes.

Estados Unidos

Las autoridades adoptaron una resolución tomada por el gobierno estadounidense que afecta específicamente a ciertos sectores de la industria argentina. Concretamente, se trata de la modificación del Sistema General de Preferencias (SGP) realizada por el Departamento de Comercio de EE.UU., por el cual dicho país permite el ingreso de unos 5.000 productos libres de aranceles provenientes de 131 países en desarrollo.

El SGP establece un límite: si en un año un país supera los u\$s 135 millones de exportaciones a EE.UU. de un determinado producto, o registra más de un 50% de la participación en las importaciones totales estadounidenses de dicho producto, entonces ese país deja de gozar del SGP para ese producto por considerarse al mismo como suficientemente competitivo.

En este caso, los resultados de la revisión del SGP fueron anunciados los primeros días de junio y determinaron que una docena de productos provenientes de Argentina, India, Tailandia, Ucrania, Indonesia y Turquía dejen de ingresar a EE.UU. con arancel cero. En el caso de la Argentina, el producto que quedó fuera del beneficio fue el biodiésel, por superar en 4 puntos porcentuales el tope de 50% de importaciones del producto arriba comentado.

Sin embargo, hubo otros cuatro productos exportados por la Argentina que mantuvieron el beneficio gracias a dispensas (waivers) otorgadas por el gobierno estadounidense; se trata de tres posiciones arancelarias correspondientes a la industria del cuero y una posición arancelaria vinculada a la producción quesera.

China

El panorama de la economía china muestra signos de aceleración en su tasa de crecimiento durante los últimos meses. La inversión jugó un papel fundamental en esta tendencia (la inversión en activos fijos creció 33,5% en la primera mitad del año en términos interanuales), fundamentalmente apalancada por el plan de estímulo oficial (con énfasis en la construcción de infraestructura) y por el ablandamiento de la política monetaria y crediticia que fue llevado a cabo a través de distintas herramientas. Concretamente, la eliminación de las cuotas de crédito, las sucesivas bajas en las tasas de interés y la disminución de los requerimientos de reservas que deben disponer las entidades bancarias, fueron algunas de las medidas expansivas que la autoridad monetaria china ha tomado en este sentido.

Uno de los datos más preocupantes en el panorama macroeconómico es la fuerte caída que han sufrido sus exportaciones. En el primer semestre del año, la caída interanual de las ventas externas ascendió a 21,8%. Por su parte, las importaciones registraron una caída aún más pronunciada (25,4%), lo que en parte refleja la conexión que existe entre ambas: un monto considerable de las importaciones chinas constituyen insumos que son utilizados por fábricas que destinan su producción a la exportación.

Por su parte y a pesar del más vigoroso crecimiento de la inversión, el consumo privado también ha tenido resultados positivos en la primera mitad de 2009. En el primer semestre de 2009, las ventas minoristas han crecido 15% en términos interanuales; en su desagregación, se observa que las ventas de vehículos y de autos de pasajeros han registrado alzas aún mayores, de 17,7% y 25,6%, respectivamente. Estos guarismos reflejan el efecto positivo que está teniendo en el poder adquisitivo de los consumidores chinos el plan de estímulo oficial, que incluye un componente particular para alentar las ventas de automóviles. Es de esperar que la reciente extensión de programas sociales hacia áreas rurales del país (previamente limitados a zonas urbanas) y la sanción en abril de un plan piloto que permite a instituciones financieras establecer firmas dedicadas a otorgar préstamos al consumo (salvo hipotecarios y prendarios), sean factores que potencien aun más los resultados del plan de estímulo que había sido lanzado en noviembre de 2008.

(1) Extracto del "Informe sobre la coyuntura internacional", elaborado por el Centro de Estudios para la Producción (CEP), Secretaría de Industria, Comercio y PyME de la Nación, Buenos Aires, agosto de 2009.

MONEDA Y FINANZAS

SITUACION

- El pago de capital e intereses del título BODEN 2012 ayudó a generar un mejor clima financiero que tuvo su correlato en el aumento de las cotizaciones de bonos públicos y acciones, y en un descenso del indicador de riesgo-país.
- En ese contexto se verifica además una menor presión compradora por parte de empresas y particulares sobre el dólar, lo que ha llevado al Banco Central a volver a intervenir en el mercado cambiario para sostener su cotización.

Pago del BODEN 2012

Finalmente, y tal como había sido asegurado por las autoridades en reiteradas oportunidades, el sector público hizo frente, en tiempo y forma, a la **cuota de capital e intereses del BODEN 2012**.

A principios de agosto se efectuó el desembolso que totalizó unos u\$s 2.251 millones, lo que fue muy bien recibido por el mercado financiero. Esta buena recepción se plasmó, fundamentalmente, en la reacción de las cotizaciones tanto de los títulos públicos como de los papeles privados.

Entre los primeros se destacaron el de Descuento en dólares y el BODEN 2015, con alzas del 6% y 3,5% respectivamente en una sola jornada, lo que hizo descender el nivel del **indicador de riesgo-país** en 50 puntos. En ese momento, el riesgo-país se ubicó en 905 puntos, el valor mínimo del año. Cabe destacar que el máximo se había registrado en la última semana de marzo, cuando alcanzó a 1.960 puntos.

Esta reacción positiva de los mercados financieros se verificó a pesar de que para hacer frente a esta obligación, la Tesorería debió recurrir a las reservas de divisas del Banco Central, las que descendieron en esa jornada unos u\$s 1.500 millones.

Evolución del mercado cambiario

El pago del BODEN 2012 coincidió con un momento de relativa calma en el mercado cambiario. La presión compradora por parte de inversores mayoristas y minoristas, que incorporaban cada dólar que ingresaba como saldo positivo de la balanza comercial, parecía haber cedido.

Cabe recordar que en los últimos dos años **salieron capitales** por alrededor de u\$s 40.000 millones, en tanto que durante el primer semestre de este año la cifra había alcanzado a 11.200 millones.

Este escape permanente hacia la divisa había llevado a que el nivel de **reservas de libre disponibilidad** en poder del Banco Central se ubicara, a fines de julio, prácticamente en el mismo nivel de junio, es decir en unos u\$s 46.000 millones.

Como ya dijimos, el pago del BODEN hizo descender el nivel de reservas a los u\$s 44.500 millones. Esta caída está siendo parcialmente compensada a través de las **compras en el mercado cambiario**, que ha vuelto a efectuar la autoridad monetaria para mantener la cotización del dólar y evitando su caída por debajo de los \$ 3,84 que había alcanzado en las últimas semanas.

Hacia fines de agosto se espera el desembolso de unos **u\$s 2.500 millones** que corresponden a nuestro país, a raíz de la capitalización del Fondo Monetario Internacional.

Títulos públicos y privados

Un cierto mejor clima financiero internacional, sumado a algunas cuestiones locales relacionadas con versiones acerca de negociaciones con holdouts y un posible nuevo canje de bonos, crean el contexto en el que se desenvuelven los bonos públicos y el mercado accionario en las últimas semanas.

El bono de **Descuento en pesos** se convirtió en la mejor alternativa de inversión financiera de julio con un incremento del 20%, en tanto que el **BOCON PR 12** lo hizo en un 18%, observándose que este título nominado en pesos ha duplicado su precio en lo que va del año. Cabe señalar que los títulos públicos vienen saliendo de una impresionante caída que se había profundizado en octubre de 2008.

Aprovechando esta coyuntura alcista, el Banco Central comenzó a liquidar parte de sus **tenencias de bonos** que había adquirido junto al Banco Nación para sostener sus cotizaciones en lo peor de la crisis, por lo que ahora realiza una remarcable toma de ganancias.

Ante este contexto, cabe señalar que debido a la mayor financiación a la Tesorería y a la señalada suba de las cotizaciones, el 60% de los **fondos de la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSeS)** se encuentra invertido en títulos públicos de distinto tipo.

Además, se prevé ampliar el menú de inversiones autorizadas en el marco del **blanqueo de capitales**, para que puedan ser destinadas a adquirir bonos públicos en dólares y en pesos no ajustables por CER, tanto en emisiones primarias como en papeles que ya se encuentran en circulación.

En cuanto al mercado accionario, el **índice Merval** creció 8,3% en julio, alcanzando los 1.720 puntos.

En la primera semana de agosto y luego del pago del BODEN 2012, dicho índice superó los 1.800 puntos, acumulando un alza de 67% en el año y, simultáneamente, registrando el nivel más alto en un año.

PERSPECTIVAS

- En materia financiera, las autoridades han expresado su intención de volver a colocar deuda soberana voluntaria en los mercados internacionales antes de fin de año.
- Para poder avanzar hacia ese objetivo aparece como prioritario resolver cuestiones tales como la confiabilidad de los datos que emanan del INDEC, negociar la deuda con el Club de París y desactivar posibles maniobras de los bonistas que quedaron fuera del canje de deuda.

PRECIOS, SALARIOS Y OCUPACION

SITUACION

- El índice minorista de julio aumentó 0,6% respecto del mes anterior, acumulando un alza de 3,4% en el transcurso del año, según los cómputos del Indec.
- La Canasta Básica Alimentaria (CBA) aumentó en julio 0,43% respecto del mes precedente y su valor ascendió a \$ 447,36 para una familia tipo, de acuerdo al Indec.

Aún sin cambios en la medición oficial de la inflación

El índice oficial de **precios al consumidor** de julio aumentó 0,6% respecto del mes anterior, acumulando un alza de 3,4% en el transcurso del año y registrando un alza de 5,5% en la comparación interanual.

En el análisis pormenorizado por rubros se apreciaron **aumentos** en todos ellos: indumentaria (1,0%); transporte y comunicaciones (1,0%); gastos de salud (0,9%); esparcimiento(0,7%) -con alza en turismo 4,3%-; equipamiento del hogar (0,6%); alimentos y bebidas (0,5%) -con alzas en carnes (0,7%), azúcar (1,0%) y frutas (1,1%) y bajas en lácteos (-0,2)-; otros bienes y servicios (0,5%); vivienda y servicios básicos (0,4%) -aumento de alquileres (0,5%), y educación (0,2%).

Por su parte, las **consultoras privadas** calcularon una inflación mensual que osciló entre 0,9% y 1,2%, mantienen una estimación para los últimos doce meses en torno a 14% / 15% y consideran que los cambios anunciados por el Indec aún no se perciben en las cifras emitidas.

En la **clasificación agrupada**, el incremento del índice oficial minorista de 0,6% se explica por los precios del "resto del IPC" (inflación subyacente) que aumentaron 0,5%, los precios de los bienes y servicios estacionales que subieron 1,2% y el incremento de 0,9% en los precios de los "regulados".

En julio los precios de los **bienes** (que representan un 62%) registraron un alza de 0,7%, en tanto que los **servicios** se incrementaron 0,5%.

La variación de los precios de alimentos incluidos en la **Canasta Básica Alimentaria (CBA)**, con la cual se mide la línea de indigencia, hizo que su valor aumentara 0,43% respecto del mes anterior.

En julio, el costo de la CBA para una familia tipo alcanzó a \$ 447,36, en tanto que el costo de la **Canasta Básica Total (CBT)**, que mide la línea de pobreza, llegó a \$ 1.007,29, lo cual significó un incremento de 0,6% respecto del mes precedente.

El **índice de precios al por mayor (IPIM)** de julio observó un aumento de 1,2% respecto del mes anterior, acumulando un incremento de 4,6% en el transcurso del año, con una suba de 6,0% en la comparación interanual.

La variación mensual del IPIM se debió a que los precios de los productos nacionales registraron un aumento de 1,2%, por cuanto se observó un alza de los precios de los productos primarios (1,8%) y un incremento de los productos manufacturados y energía eléctrica (1,0%). A su vez, los precios de los productos importados tuvieron un incremento de 1,2%.

El **índice del costo de la construcción** de julio registró un alza de 0,7% respecto del mes precedente, acumulando un incremento de 5,2% en el transcurso del año, con un alza interanual de 7,5%.

La variación mensual del indicador se produjo por alzas en los rubros de mano de obra (0,9%), materiales (0,5%) y gastos generales (0,5%).

La ocupación en los estratos socioeconómicos más bajos

Según una encuesta del Observatorio de la Deuda Social de la Universidad Católica Argentina, solamente poco más de un tercio de las personas económicamente activas del estrato socioeconómico más bajo mantiene un **puesto de empleo precario**, cuando un año atrás lo mantenía un 47%. Esto podría explicarse por la reducción de puestos asalariados en la economía no registrada.

Asimismo, el relevamiento informa que 28% de las personas del estrato social más bajo tienen un **subempleo inestable** (tienen un ingreso generado por alguna ocupación de menos de 35 horas semanales), mientras que en 2008 llegaban a 21%.

La encuesta que se realizó entre 466 personas en grandes centros urbanos muestra que entre 2008 y 2009 la **tasa de desempleo** subió de 15% a 22% entre las personas de menor nivel educativo. En el estrato siguiente (nivel bajo) el índice es de 12%, igual que un año atrás, mientras que en el nivel medio bajo se eleva a 16%, frente a 9% de 2008 y se reduce a 6% en el grupo poblacional mejor ubicado, igual que en el año precedente.

Respecto del acceso a un **empleo con plenos derechos**, el sondeo estableció un índice de ocupados de 16% para el estrato más vulnerable, en tanto que el indicador se eleva a 59% para el estrato medio alto en el otro extremo, aun cuando en 2008 este índice llegaba a 66%.

PERSPECTIVAS

- La estimación de la tasa de inflación minorista oficial para agosto puede ubicarse entre 0,6% y 0,7%.
- En el ámbito laboral, el Gobierno anunció un plan de empleo cooperativo con el que se busca crear más de 100.000 puestos de trabajo y para cuya primera etapa se van a destinar \$ 1.500 millones.

Evolución de la ocupación - (Total de aglomerados urbanos)

Período	Tasa de actividad	Tasa de empleo	Tasa de desocupación	Tasa de subocupación
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	10,0
III Trim. 07	46,2	42,4	8,1	9,3
IV Trim. 07	45,6	42,1	7,5	9,1
I Trim. 08	45,9	42,0	8,4	8,2
II Trim. 08	45,9	42,2	8,0	8,6
III Trim. 08	45,7	42,1	7,8	9,2
IV Trim. 08	46,0	42,6	7,3	9,1
I Trim. 09	46,1	42,3	8,4	9,1
II Trim. 09	45,9	41,8	8,8	10,6

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.

SECTOR AGROPECUARIO**SITUACION**

- Las intensas negociaciones en las que intervinieron los poderes Ejecutivo y Legislativo y representantes del sector agropecuario, llevaron a algunos acuerdos y definiciones parciales, aún cuando la esperada medida de disminución de los derechos de exportación al trigo y al maíz no se vio concretada.
- En torno a la comercialización externa de granos y carnes, se habría alcanzado un acuerdo cuya firma sufrió una postergación en procura de la conformidad de todas las partes.
- El nivel de las retenciones se mantiene sin modificación para todos los productos, mientras es debatida en el Congreso la incumbencia de poderes para su definición.

Momento de decisiones en la cosecha gruesa

El destino de las áreas destinadas a la agricultura en lo que se refiere a los granos gruesos, en especial a **soja o maíz**, se define en unas pocas semanas o días. Obviamente, es la perspectiva de rentabilidad relativa entre los distintos cultivos, la que define predominantemente la elección entre ellos, aunque es también necesario tener en cuenta la disponibilidad de capital operativo, dados los distintos requerimientos de insumos y la situación de iliquidez que, como producto de la sequía, padece buena parte de la producción.

Respecto del primer aspecto, el de la **rentabilidad**, el primer factor a tener en cuenta es el de las perspectivas de las **cotizaciones internacionales**. En este sentido, ambos granos, **la soja** y el maíz, presentan perspectivas favorables, el primero debido a las escasas existencias del producto que -según estimaciones del USDA- alcanzan a exiguos tres millones de toneladas en Estados Unidos y a las importantes compras que está realizando China y que se prevé seguirá haciendo cuando se presente la oferta argentina en el mercado. Según voceros de la Bolsa de Comercio de Rosario que asistieron a la World Soybean Conference Research VIII que se realizó en la ciudad de Pekín, la demanda china podría pasar de las 38/40 millones de toneladas de importación actuales a 45 millones de toneladas.

Sin embargo, cabe señalar que la importancia de la producción argentina es tal que ya puede ser considerada como **formadora de precios**, lo que significaría que una oferta excesivamente abultada -producto de una elección masiva por la soja en detrimento del maíz- podría impulsar las cotizaciones a la baja a la hora de colocar la producción nacional.

Respecto del **maíz**, cabe señalar una persistente mejora de las cotizaciones, avalada por la reactivada demanda para la producción de biocombustibles, a la que se suma la baja del costo de los insumos, factores que amplían los márgenes de rentabilidad. Sin embargo, la escasez de capital operativo podría afectar al cultivo e inclinar las preferencias por la soja -de muy inferiores requerimientos-, aún a pesar de los menores costos y de la disposición de las empresas proveedoras a financiar las ventas.

Pero además de la potencial rentabilidad derivada de los precios, existen dos **factores adicionales** que influyen de manera importante sobre la asignación del recurso tierra: por un lado, la normativa respecto de las exportaciones a través de los permisos denominados ROE verdes y por otro, los niveles de los derechos de exportación que gravan los productos, ambos adoptados para desvincular los precios internos de los internacionales, a los efectos de garantizar un nivel satisfactorio de consumo interno.

En busca de un acuerdo agropecuario

Como resultado de las negociaciones entre los representantes del sector exportador y del Poder Ejecutivo, éste último anunció las siguientes **medidas a ser adoptadas en el corto plazo**:

- apertura total para las exportaciones de trigo y maíz, a ser instrumentada previo acuerdo entre productores, exportadores y Gobierno, por el que se garantice el abastecimiento del mercado interno;
- reducción de 65% a 30 % del stock forzoso que los frigoríficos deben guardar en sus cámaras para poder exportar;
- reducción a un máximo de cinco días para la aprobación de los ROE, tanto para carne como para leche y granos;
- liberación para las exportaciones de los siete cortes de mayor precio, así como de carnes termoprocesadas y menudencias, y
- subsidios para el engorde de novillos, de dos pesos por kilo, para los últimos 100 kilos, para los animales que alcancen los 460 kilogramos de peso.

Sin embargo, el **sector agropecuario** no se sintió satisfecho con las medidas por parecerles insuficientes, ya que sus demandas abarcaban otros importantes ítem, entre los cuales los más importantes son:

- eliminación de las retenciones para trigo, maíz, sorgo, girasol, lácteos, carne y productos regionales; disminución de los derechos de exportación para la soja, de 35% a 25%;

- eliminación de las intervenciones de la Secretaría de Comercio y cota a las de la ONCCA, con la devolución del rol a la SAGPYA como interlocutor y formulador de políticas sectoriales;
- declaración de emergencia agropecuaria con exención impositiva;
- liberación de exportaciones de vacas, novillos pesados y cueros y suspensión de la prohibición de faena de animales livianos.

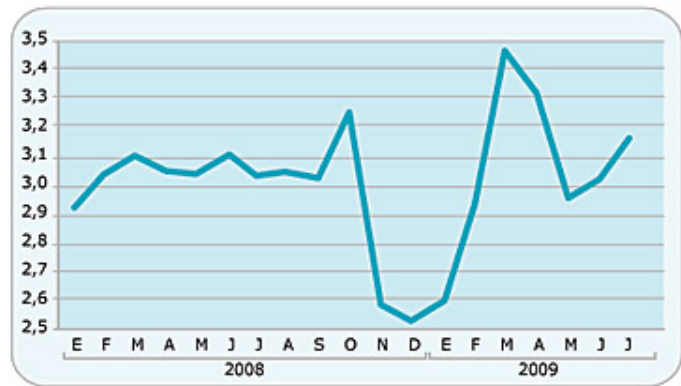
La firma del acuerdo depende, aparentemente, de que a los exportadores se sumen también los representantes de los productores, como firmantes.

Por otra parte, la Cámara de Diputados dio media sanción al proyecto de ley de creación del Sistema Nacional de Prevención y Mitigación de la **Emergencia Agropecuaria**, que estipula la creación de un fondo por \$500 millones anuales para el auxilio en situaciones derivadas de inclemencias climáticas.

PERSPECTIVAS	
•	A juzgar por la opinión oficial vertida por el Ministerio de la Producción, la Argentina se encamina a una nueva cosecha récord, que podría alcanzar a 96 millones de toneladas.
•	La facultad por parte del Poder Ejecutivo de establecer derechos de exportación y definir su nivel continuaría por el próximo año, si el Senado ratifica la sanción de la Cámara de Diputados.

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

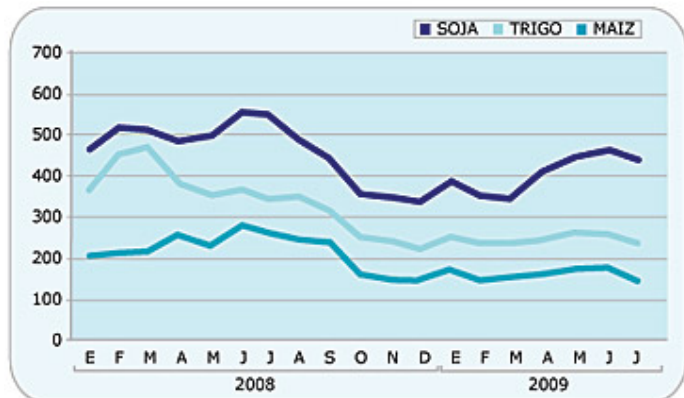
Año	2008	2009
E	2,927	2,626
F	3,049	2,961
M	3,126	3,482
A	3,068	3,301
M	3,065	2,972
J	3,103	3,035
J	3,044	3,173
A	3,057	
S	3,027	
O	3,298	
N	2,603	
D	2,556	



(*) 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	Maiz	Soja
2008 J	342,54	271,85	560,13
A	348,5	237,4	494,0
S	302,2	232,6	452,1
O	255,9	183,6	357,7
N	244,1	165,8	355,6
D	238,4	161,8	352,3
2009 E	255,1	175,1	395,1
F	244,3	166,9	362,9
M	244,3	169,7	360,4
A	244,9	173,2	402,4
M	270,0	185,3	450,5
J	267,4	186,1	470,0
J	238,3	160,3	439,6



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

SECTOR INDUSTRIAL**SITUACION**

- En la primera mitad del año, la producción manufacturera presentó una baja con respecto al mismo lapso de 2008, si bien su magnitud tiene diferentes mediciones, desde -1,4% estimado por el Indec hasta -10,7% calculado por FIEL.
- A nivel de ramas sectoriales, se destacó en el período una suba en la producción de alimentos e importantes caídas en la industria automotriz y la siderurgia.
- La utilización de la capacidad instalada presentó en junio una significativa heterogeneidad, fluctuando entre bloques con niveles de 80% o más (refinación del petróleo y edición e impresión) y otros por debajo de 60% (automotores y metalmecánica general).

Evolución oficial de la producción manufacturera

El Estimador Mensual Industrial (EMI) elaborado por el Indec mostró en **junio** último -sin estacionalidad- una baja de la producción de 0,6% respecto del mes anterior y un incremento de 1,0% frente a junio de 2008.

Las cifras acumuladas del **segundo trimestre** del año presentaron -en términos desestacionalizados- un aumento de 1,9% con relación al trimestre precedente y una reducción de 0,8% respecto del segundo trimestre de 2008.

En el **primer semestre** del año el EMI tuvo una reducción sin estacionalidad de 1,4% frente a igual período de 2008.

A nivel de bloques, los mayores incrementos interanuales de producción se registraron en la primera mitad del año en la industria alimenticia (14,3%), sustancias y productos químicos (10,2%), productos del tabaco (6,7%) y papel y cartón (6,5%).

Inversamente, las mayores disminuciones se observaron en los bloques de industrias metálicas básicas (-31,1%), automotores (-27,8%), industria textil (-13,2%) y refinación de petróleo (-4,2%).

A nivel de rubros, en el primer semestre las mayores subas interanuales de producción se registraron en carnes rojas (25,6%), molienda de cereales y oleaginosas (15,1%), detergentes, jabones y productos personales (14,7%), azúcar y productos de confitería (14,3%) y carnes blancas (14,0%).

Asimismo, las mayores bajas se observaron en los rubros de acero crudo (-39,1%), automotores (-27,8%; único rubro del bloque homónimo), neumáticos (-14,5%), hilados de algodón (-13,4%) y tejidos (-13,1%).

Utilización de la capacidad instalada

El uso de la capacidad instalada en la industria manufacturera en **junio** pasado promedió 70,8%, nivel ligeramente inferior al correspondiente al mes anterior (71,6%) y al observado en junio de 2008 (71,8%).

De ese modo, el **segundo trimestre** del año presentó una utilización media de 72,4%, mayor a la del trimestre precedente (70,2%) y por debajo de la registrada en el segundo trimestre de 2008 (74,4%).

En junio, los bloques sectoriales con **mayor utilización** de su capacidad instalada fueron los de refinación de petróleo (90,0%), edición e impresión (80,7%), sustancias y productos químicos (79,2%) y papel y cartón (77,7%).

Los bloques con **menor utilización** de su capacidad resultaron los de automotores (53,7%), metalmecánica (58,9%), productos de caucho y plástico (64,3%) e industrias metálicas básicas (66,2%).

La actividad industrial según FIEL

El Índice de Producción Industrial (IPI) elaborado por la Fundación de Investigaciones Latinoamericanas (FIEL) sin estacionalidad, presentó en **junio** pasado una suba de 1,4% respecto del mes anterior y una reducción de 2,7% frente a junio de 2008.

La disminución interanual de junio fue la menor en lo que va del año y resultó bastante inferior a la relevada en abril (-12,2%) y en mayo (-11,5%). Esa diferencia, según Fiel, obedeció principalmente a dos factores que redujeron la base de comparación. Por un lado, se contrajo en junio de 2008 la producción de alimentos por el menor abastecimiento de materias primas debido al conflicto agropecuario y por otro, en ese mes se observó una restricción en la provisión de gas natural a la industria.

La producción del **segundo trimestre** del año resultó mayor en 2,9% a la registrada en el trimestre precedente y menor en 9,4% a la observada en el segundo trimestre de 2008.

En el **primer semestre** del año el IPI mostró una contracción de 10,7% frente a igual lapso de 2008.

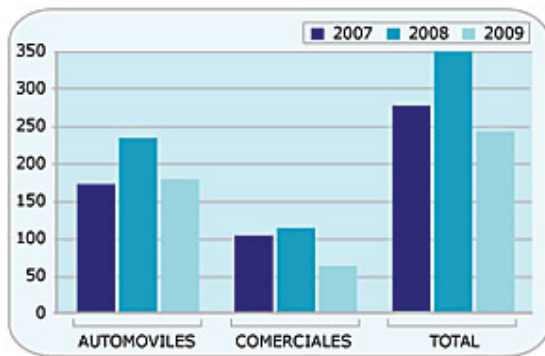
Los **bloques** industriales que presentaron en el primer semestre las mayores caídas interanuales de producción fueron los de automotores (-36,9%), siderurgia (-32,7%) y metalmecánica (-18,5%).

Inversamente, tuvieron un comportamiento positivo o menos negativo los bloques de alimentos y bebidas (2,9%), cigarrillos (-1,3%) y papel y celulosa (-3,2%).

PERSPECTIVAS

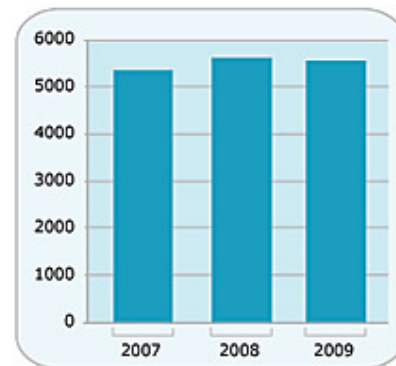
- Si bien existe un considerable grado de incertidumbre, debido a factores externos e internos, no se espera que en los meses próximos se revierta el ritmo decreciente de la producción manufacturera -en términos interanuales-, aunque podría irse desacelerando su reducción.
- En la industria de la construcción, las expectativas para los próximos meses no son alentadoras, teniendo en cuenta una probable desaceleración de las obras públicas y los efectos de la incertidumbre en cuanto a la evolución de las obras privadas.

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



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

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



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

SECTOR EXTERNO

SITUACION

- Los últimos datos del Indec sobre el intercambio comercial para julio último confirmaron las tendencias a la baja interanual de las exportaciones (-30%) y de las importaciones (-41%), generando un superávit que superó en 36% al obtenido en julio de 2008.
- En julio último, el Índice de Precios de las Materias Primas elaborado por el Banco Central para nuestros principales productos de exportación, mostró una reducción de 6,7% frente al mes anterior, -luego de tres meses consecutivos de alza- a la vez que se ubicó 34,4% por debajo del nivel alcanzado en julio de 2008.
- El Tipo de Cambio Real Multilateral confeccionado por el Banco Central aumentó en junio pasado 3,8% respecto del mes precedente (o sea que el peso se depreció en términos reales frente a las monedas de nuestros principales socios comerciales), a la vez que se situó 6,8% por encima del observado en junio de 2008.

Menor comercio exterior y mayor superávit

Según las estimaciones del Indec, en junio último las exportaciones -en términos interanuales- disminuyeron **5%**, mientras que las importaciones cayeron **30%**, generando un superávit de u\$s 1.528 millones, monto sustancialmente mayor a los 211 millones registrados en junio de 2008.

Esas variaciones fueron influenciadas por el bajo nivel de las exportaciones en junio del año anterior debido al conflicto agropecuario y por el aún alto nivel de las importaciones.

En el **primer semestre** del corriente año, los valores y variaciones principales -respecto de igual lapso de 2008- fueron los siguientes:

- las **exportaciones** alcanzaron a u\$s 27.250 millones, nivel inferior en 19%, debido a reducciones de 14% en los precios y de 5% en los volúmenes físicos;
- las **importaciones** sumaron u\$s 17.389 millones, con una baja de 38%, a raíz de disminuciones de 31% en las cantidades y de 10% en los precios, y
- el **saldo comercial** fue positivo en u\$s 9.861 millones, valor superior en 93%.

La reducción de las **exportaciones** en dicho período alcanzó a todos los grandes rubros, sobresaliendo por su magnitud -en términos absolutos y relativos- los productos primarios, cuyas ventas externas cayeron 40%. Esta baja respondió a la disminución de los precios en 16% y de las cantidades en 28%, afectadas éstas por la sequía y la demora en las ventas de los productores.

También mostraron reducción todos los grandes rubros de las **importaciones**, observándose disminuciones de 37% en los bienes de capital -reflejando un menor nivel de inversión- y de 42% en los bienes intermedios, debido fundamentalmente a la baja de la actividad manufacturera.

Principales productos comerciados

En términos de valor absoluto, los principales **productos exportados** en el primer semestre del año fueron los correspondientes al complejo sojero (porotos, aceites, harinas y pellets), automóviles, petróleo crudo, maíz, carnes bovinas, productos de la industria química, aceite de girasol, trigo y gas de petróleo.

Asimismo, los principales **productos importados** en el período fueron: vehículos para transporte de personas, gas oil, aparatos de telefonía celular, fuel oil, gas natural licuado, autopartes, computadoras portátiles, grupos electrógenos, porotos de soja, tubos para oleoductos y gasoductos, alúmina calcinada y glifosato.

En la primera mitad del año las mayores **reducciones del valor exportado** -respecto de igual lapso de 2008- se registraron en maíz en grano (u\$s 882 millones menos), trigo duro (846 millones), porotos de soja (813 millones), aceite de soja en bruto (532 millones) y naftas (484 millones).

En el citado período, los mayores **aumentos** del valor exportado se observaron en harina y pellets de soja (u\$s 1.069 millones más), aceites crudos de petróleo (426 millones), carne bovina congelada (137 millones), laminados planos de hierro o acero (78 millones) y biodiesel (55 millones).

Volvió el saldo comercial negativo con Brasil

En **julio** último, las **exportaciones** argentinas a Brasil mostraron bajas de 8,0% respecto del mes anterior y de 11,6% frente a julio de 2008, según lo informado por la consultora abeceb.

En los **siete primeros meses** del año las ventas al mercado brasileño sumaron u\$s 5.952 millones, monto inferior en 18,8% al registro de igual lapso de 2008. La Argentina siguió siendo el tercer país proveedor de Brasil, después de Estados Unidos y China.

Las **importaciones** argentinas desde Brasil resultaron en **julio** pasado 0,5% mayores que en el mes precedente y 40,5% menores a las observadas en julio de 2008.

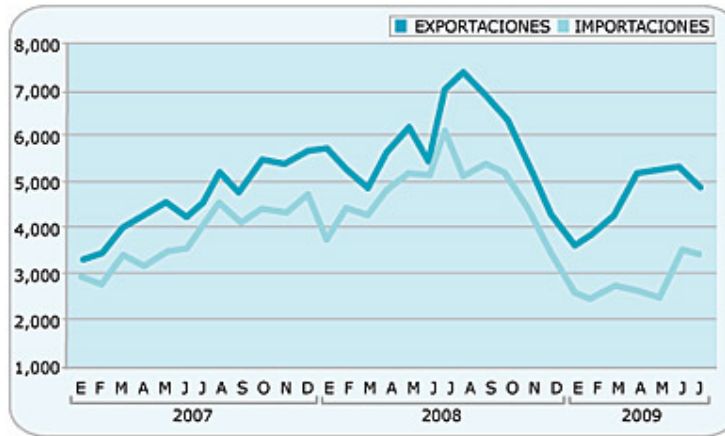
En el período **enero-julio** del corriente año las importaciones argentinas totalizaron u\$s 5.990 millones, valor inferior en 42,1% interanual. Nuestro país se ubicó en tercer lugar como comprador de Brasil, luego de China y Estados Unidos.

En consecuencia, después de cuatro meses de saldo comercial positivo para nuestro país, en julio el balance volvió a presentar resultado negativo, el cual fue de u\$s 81 millones.

En el acumulado de los primeros siete meses **el saldo bilateral fue negativo** para la Argentina en u\$s 38 millones, frente a un déficit de 3.019 millones en el mismo período de 2008. Esta sustancial variación obedeció principalmente a la abrupta caída de nuestras importaciones, muy superior a la reducción de nuestras exportaciones.

PERSPECTIVAS

- Según el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) elaborado por el Banco Central, en 2009 las exportaciones totalizarían unos u\$s 57.000 millones (18,6% menos que en 2008) y las importaciones alcanzarían a 41.000 millones (-28,6%), generando un superávit de 16.000 millones (27,0%).
- De acuerdo a la misma fuente, el tipo de cambio nominal sería de \$ 3,87 por dólar estadounidense a fin de septiembre próximo, ubicándose en 4,10 a fin del corriente año.
- Asimismo, las reservas internacionales del Banco Central sumarían unos u\$s 46.100 a fin de septiembre próximo, situándose en un nivel de 45.500 millones a fin de 2009.

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

Denominación	Valor		Variación
	2008 (1)	2009 (2)	%
Total	40.514	32.145	-21
* Productos primarios	10.575	5.870	-44
* Manufacturas de origen agropecuario (MOA)	13.363	12.741	-5
* Manufacturas de origen industrial (MOI)	11.816	9.981	-16
* Combustibles y energía	4.759	3.553	-25

Importaciones por grandes rubros (Enero – Julio | millones de U\$s)

Denominación	Valor		Variación
	2008 (1)	2009 (2)	%
Total	34.219	20.968	-39
* Bienes de capital	7.555	4.751	-37
* Bienes Intermedios	12.010	6.814	-43
* Combustibles y lubricantes	2.922	1.624	-44
* Piezas y accesorios para bienes de capital	5.832	3.671	-37
* Bienes de consumo	3.514	2.781	-21
* Vehículos automotores de pasajeros	2.328	1.251	-46
* Resto	58	76	31

SECTOR PUBLICO**SITUACION**

- La recaudación del mes de julio alcanzó a \$ 27.013 millones, que implican una mejora de 10,2% respecto de igual mes de 2008. En relación con junio, los ingresos tributarios crecieron 1%.
- Con las cifras de julio, la recaudación acumulada en los siete primeros meses del año asciende a \$ 172.755 millones, 13,9% más que en el mismo lapso del año pasado.
- El superávit primario de julio fue de \$ 766 millones y el acumulado en los primeros siete meses alcanzó a \$ 7.933 millones. En julio de 2008 el superávit primario había sido de \$ 4.022 millones, con lo cual la baja alcanzó a casi 81%.

Estancamiento de la recaudación real

La recaudación del mes de **julio** alcanzó a \$ 27.013,4 millones, que implican una mejora de 10,2% respecto de igual mes de 2008. En relación con junio, los ingresos tributarios crecieron 1%.

Los ingresos por **IVA** neto alcanzaron en julio a \$ 7.799,8 millones, con una variación interanual de 13,9%, que refleja la evolución de la actividad económica y de las políticas activas que se vienen llevando adelante para preservar el empleo y el consumo.

El IVA-DGI creció 33,8%, debido al aumento del consumo y la suba de precios, y recaudó \$ 5.283,3 millones, en tanto que el IVA-DGA cayó 18% como consecuencia de menores importaciones y un día hábil menos respecto de julio del año previo y recaudó \$ 2.862,5 millones.

Por el **impuesto a las ganancias** se obtuvieron \$ 4.424,4 millones, con un retroceso interanual de 8,4%. Esta disminución obedeció a la opción de reducción de los anticipos ejercida por algunos contribuyentes, al incremento de las deducciones personales, vigente a partir del mes de octubre último y a la eliminación de la reducción (tablita de Machinea) que incidieron en los ingresos por retenciones sobre sueldo.

En el caso del **impuesto a los débitos y créditos en cuenta corriente**, los ingresos alcanzaron los \$ 1.779,2 millones, con un desempeño positivo de 2,7% respecto del mismo mes de 2008. En esta mejora incidió el incremento de las transacciones bancarias gravadas. De manera negativa también jugó tener un día hábil menos, ya que el promedio de recaudación diaria presentó un incremento interanual de 7,8%.

Por su parte, la recaudación del **impuesto a las naftas** alcanzó a \$ 350,3 millones, con una suba de 27,5%. Lo obtenido por otros combustibles fue de \$ 198 millones, con una caída de 2,7%.

Otro rubro que hizo un buen aporte fue la **seguridad social**. El total de lo recaudado fue de \$ 7.744,1 millones, con un crecimiento interanual de 45,7%, debido en parte al aumento de las remuneraciones. En consecuencia, los aportes personales sumaron \$ 3.031,1 millones, que representaron un incremento del 18,1% y las contribuciones patronales recaudaron \$ 4.222,0 millones, con un incremento de 17,3%.

Los ingresos por **derechos de exportación** alcanzaron a \$ 2.664,5 millones, exhibiendo una caída de 20,9%.

Desde el punto de vista de la **distribución**, durante el mes de julio el sistema de seguridad social se vio favorecido en la variación respecto a periodos anteriores, ya que ingresaron fondos por \$ 7.441,6 millones, que le significaron un incremento de 39,8% en relación a julio de 2008.

Las provincias, por su parte, recibieron \$ 6.234,5 millones, que representaron un incremento de 4,5% en relación a julio de 2008.

Los ingresos de la administración nacional, en tanto, cayeron un 2,2% al ingresar \$ 12.340,1 millones, que sigue siendo la mayor participación absoluta, como consecuencia de la gravitación que tienen los impuestos que no se coparticipan.

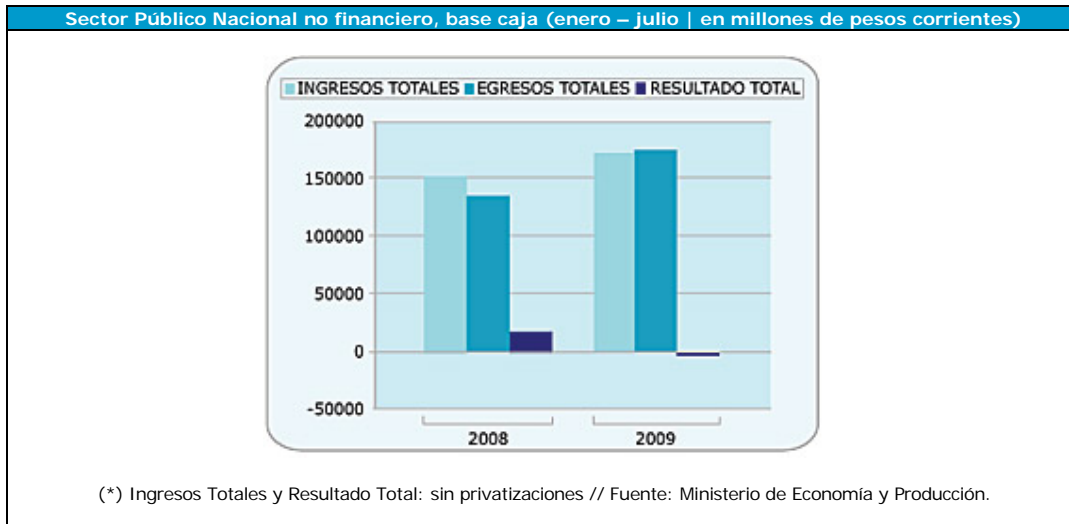
Con las cifras de julio, la recaudación acumulada en los **siete primeros meses** del año ascendió a \$ 172.755,3 millones, 13,9% más que en el mismo lapso del año pasado.

Continúa desmejorando el resultado fiscal

El **superávit primario de julio** fue de \$ 765,5 millones y el acumulado en los primeros siete meses alcanzó los \$ 7.933,3 millones. En julio de 2008 el superávit primario había sido de \$ 4.022,1 millones, con lo cual la baja alcanzó a casi 81%.

La baja se justifica por una **"mayor inversión en gastos de capital"**, fruto de las políticas oficiales, orientadas a la canalización de recursos para la realización de obras públicas y de infraestructura.

Durante 2009 el superávit ha sufrido contracciones constantes, ubicándose las caídas en 41% en enero, 50% en febrero, 61% en marzo, 69,7% en abril, 84,8% en mayo y 66,0% en junio.



ECONOMIA INTERNACIONAL

SITUACION

- El producto interno bruto mundial habría aumentado 1,4% interanual en el segundo trimestre del año, según estimaciones del FMI, repunte que comenzara en economías emergentes como China, Indonesia e India. Esa incipiente reanimación se está verificando sin tasas de inflación significativas e incluso con deflación, como se observa en China y Japón.
- Hacia fines de agosto se conocieron algunos datos de la economía de Estados Unidos que apuntan a la probabilidad de que el país esté comenzando a emerger de la profunda recesión. En efecto, la confianza del consumidor registró un alza significativa en agosto y los precios de las viviendas subieron en junio por segundo mes consecutivo.
- Según el economista jefe del FMI, si bien la recuperación económica global habría comenzado, para sostenerla resultará clave que aumenten las exportaciones de Estados Unidos y se incrementen las importaciones de Asia. Esta consideración implica un significativo aumento de la demanda de los consumidores de China y una reducción del superávit en su cuenta corriente del balance de pagos.

Repunte económico en Alemania y Francia

En el **segundo trimestre** del año y después de cuatro trimestres de retroceso, el PIB de Alemania y Francia -las dos mayores economías de Europa continental- aumentó **0,3%** en cada caso, respecto del trimestre anterior.

De este modo, la economía alemana revirtió -al menos por ahora- la recesión más profunda que sufrió desde la Segunda Guerra. En el primer trimestre del corriente año Alemania había tenido una contracción de 3,5% y la economía francesa, de 1,3%.

En el repunte tuvo una influencia significativa un plan de canje de autos viejos auspiciado por el gobierno alemán, del cual también se benefició Francia, que exportó la mitad de los nuevos coches entregados.

La recuperación del PIB alemán en el segundo trimestre se basó principalmente en la demanda interna, que subió 0,7%, en tanto que el gasto público aumentó 0,4%. En cuanto a la inversión, si bien no se recuperó la correspondiente a maquinaria y equipos, la destinada a la construcción progresó 1,4%.

Los esfuerzos del gobierno alemán para estimular la economía impactaron sobre las cuentas públicas, ya que el déficit fiscal llegó a 17.300 millones de euros desde el superávit de 7.000 millones de un año atrás.

De todas formas, se considera en general que aún es **débil la reactivación** en esos dos países, afectada por la escasez de crédito bancario y por el agotamiento de los programas estatales de estímulo. En especial, se apunta al desempleo, el cual continúa y continuará según las estimaciones, con los consecuentes efectos sociales y de desaliento al consumo.

Evolución de la zona del euro

A principios de agosto el presidente del Banco Central Europeo (BCE) manifestó que la economía de la zona del euro probablemente saldrá de la recesión hacia **finés del presente año**, pero no necesariamente ingresará en un sendero de crecimiento.

Después de una disminución de 2,5% en el PIB de la zona del euro en el primer bimestre del año, el ritmo de caída se desaceleró, ubicándose en sólo **-0,1% en el segundo trimestre**.

Además del arriba mencionado crecimiento de Alemania y Francia en el segundo trimestre -si bien en leve cuantía-, cabe considerar la contracción de las economías de Italia (-0,5%) y España (1,0%). También se observaron variaciones negativas de la actividad en Bélgica, Holanda y Austria, acompañadas por modestos crecimientos en Portugal y Grecia.

En junio último, el BCE había pronosticado que la economía de la zona del euro **se contraería 4,6% en 2009**, proyectando una tasa de inflación de sólo 0,3% en el año.

El BCE decidió a principios de agosto mantener estables las **tasas de interés** en el mínimo histórico de 1%. Su presidente expresó que las expectativas de **inflación** se encuentran "muy bien ancladas" actualmente, a pesar de lo cual insistió en que el Banco actuaría para defender la estabilidad de precios, independientemente de la recuperación de las economías de la zona.

Señales de estabilización económica en Japón

Después de cuatro trimestres de retroceso, Japón **volvió a crecer** en el segundo trimestre del año, agregándose a Alemania y Francia como tercera economía desarrollada en retomar una senda de crecimiento.

El PIB japonés **augmentó 0,9%** en el segundo trimestre de 2009 respecto del mismo lapso de 2008, al tiempo que creció 3,7% frente al segundo trimestre del año precedente, luego de una caída interanual de 11,7% en el primer trimestre.

Analistas privados estiman que se está asistiendo a signos incipientes de estabilización gracias a las exportaciones y el consumo privado, previéndose que la actividad económica se contraerá 5,5 % en el corriente año.

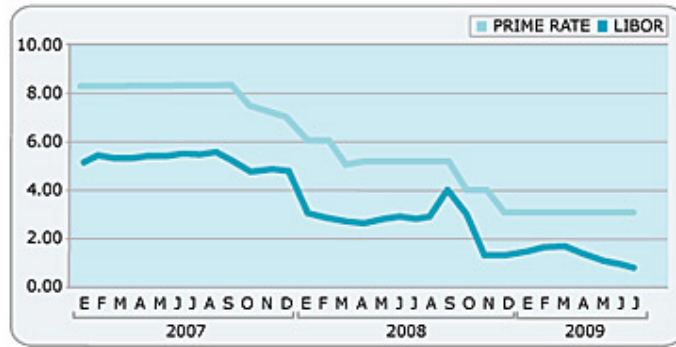
A fin de incentivar la actividad económica, el Banco Central ha llevado la tasa de interés de referencia a 0,1%, nivel explicado por la **deflación** existente. La autoridad monetaria estima una baja promedio de precios de 1,3% en el presente año.

PERSPECTIVAS

- Los pronósticos más optimistas apuntan a una continuación de la incipiente reactivación de la economía global, esperándose que en los meses próximos se agreguen más países a la lista de los que han comenzado a mostrar variaciones positivas de su nivel de actividad.
- Mientras que el presidente del Banco Central Europeo considera que aún es muy temprano para decir que una recuperación económica mundial pueda sostenerse, el titular de la Reserva Federal estadounidense señaló que las perspectivas de un regreso al crecimiento a corto plazo parecen buenas.
- Recientes estimaciones oficiales prevén que en 2009 la economía estadounidense se contraerá 2,8%, el déficit fiscal ascenderá a 11,2% del PIB y la tasa de desempleo alcanzará a 10%. La Reserva Federal ha reconocido la probabilidad de que la desocupación continúe elevada por mucho tiempo, incluso después de la reanudación del crecimiento económico.

Tasas de interés en el Mercado Mundial (I)

	LIBOR	Prime Rate
2007 J	5,33	8,25
A	5,53	8,25
S	5,13	8,25
O	4,80	7,75
N	4,90	7,50
D	4,59	7,25
2008 E	3,04	6,00
F	2,93	6,00
M	2,61	5,25
A	2,88	5,00
M	2,91	5,00
J	3,10	5,00
J	3,09	5,00
A	3,12	5,00
S	4,03	5,00
O	3,12	4,00
N	2,57	4,00
D	1,74	3,25
2009 E	1,67	3,25
F	1,82	3,25
M	1,74	3,25
A	1,57	3,25
M	1,24	3,25
J	1,11	3,25
J	0,93	3,25

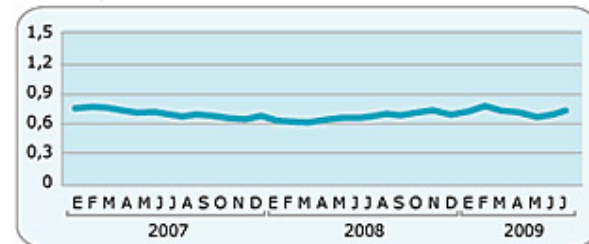


(1) En % anual; último día del mes.
// Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Euro/u\$s					
2007 E	0,767	2008 E	0,673	2009 E	0,782
F	0,756	F	0,659	F	0,790
M	0,752	M	0,633	M	0,754
A	0,735	A	0,647	A	0,756
M	0,743	M	0,643	M	0,707
J	0,739	J	0,635	J	0,713
J	0,731	J	0,641	J	0,702
A	0,734	A	0,682	A	
S	0,701	S	0,711	S	
O	0,690	O	0,785	O	
N	0,683	N	0,788	N	
D	0,686	D	0,715	D	

Euro / U\$S

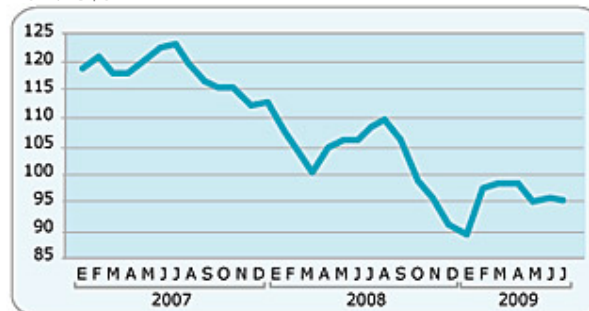


(1) Ultimo día del mes. // Fuentes: Ambito Financiero.

Tipos de cambio en el exterior (1)

Yen/u\$s					
2007 E	121	2008 E	107	2009 E	90
F	118	F	104	F	98
M	118	M	100	M	99
A	120	A	105	A	99
M	122	M	106	M	95
J	123	J	106	J	96
J	119	J	108	J	95
A	116	A	109	A	
S	115	S	106	S	
O	115	O	99	O	
N	111	N	95	N	
D	112	D	91	D	

Yen / U\$S



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

INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

Estimador Mensual de Variación Económica (Precios de mercado de 1993)
Números Índice (Base 1993=100,0) y Variaciones porcentuales

Período	Índice Serie Original 1993=100	Var. % respecto a igual período del año anterior	Índice Serie Desestacionalizada 1993=100	Var. % respecto al mes anterior	Índice Serie Tendencia – Ciclo 1993=100	Var. % respecto al mes anterior
2008	162,1	6,8				
E	142,2	10,8	159,7	1,4	158,8	0,6
F	144,2	9,8	159,0	-0,4	159,8	0,6
M	157,5	5,4	158,6	-0,3	160,7	0,6
A	165,3	9,9	161,2	1,6	161,5	0,5
M	172,3	7,4	162,9	1,0	162,2	0,4
J	165,0	6,3	161,7	-0,8	162,6	0,3
J	167,6	8,0	163,7	1,2	162,9	0,2
A	165,9	5,5	164,1	0,2	163,1	0,1
S	165,1	7,3	164,1	0,0	163,2	0,0
O	166,6	4,6	163,4	-0,4	163,2	0,0
N	168,4	3,9	164,1	0,4	163,2	0,0
D	165,5	3,7	162,3	-1,1	163,3	0,0
2009						
E	144,7	1,7	163,4	0,6	163,3	0,0
F	147,0	2,0	163,9	0,3	163,4	0,0
M	161,3	2,4	162,5	-0,9	163,5	0,1
A	167,6	1,4	164,0	0,9	163,7	0,1
M	171,7	-0,3	163,7	-0,2	163,9	0,1
J	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2

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
2007 J	59.122	173.175	6.134	192.313	91.618	4.838
A	58.945	175.002	6.652	195.994	94.580	5.132
S	59.057	176.114	6.845	197.672	96.742	5.379
O	58.973	176.181	7.062	198.410	99.638	5.414
N	59.986	179.862	7.228	202.588	102.885	5.438
D	67.317	180.637	7.392	203.929	105.619	5.559
2008 E	63.852	192.034	7.546	215.809	107.195	5.776
F	64.352	193.025	7.597	217.022	109.584	5.767
M	64.880	194.593	7.923	219.672	111.946	5.728
A	65.028	198.007	8.108	223.657	116.104	5.982
M	65.560	195.217	8.076	220.235	118.393	6.073
J	66.630	198.804	8.264	223.796	119.097	6.206
J	66.844	203.591	8.276	228.671	119.372	6.424
A	66.565	206.765	8.575	232.737	121.839	6.565
S	65.866	210.050	8.722	237.352	123.501	6.613
O	65.282	205.747	9.056	236.200	124.110	6.516
N	66.506	206.603	9.313	237.978	125.143	6.286
D	74.339	201.143	9.602	234.305	124.873	6.093
2009 E	70.644	204.736	9.766	238.795	123.466	6.032
F	69.616	203.332	10.089	239.244	123.093	6.231
M	66.740	201.283	10.954	241.961	124.060	6.099
A	67.451	203.315	11.637	246.602	125.827	6.010
M	68.564	205.736	11.548	249.001	126.461	6.193
J	71.418	203.376	11.701	247.784	128.927	5.916
J	72.274	204.942	11.688	249.713	131.054	5.779

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

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
2008 J	7,0	9,2	6,5	2,6	9,3
A	4,4	3,9	6,2	1,2	3,5
S	1,5	5,8	6,1	1,9	5,4
O	-0,8	2,6	5,7	-2,2	2,1
N	-2,4	0,0	5,2	-1,1	-0,2
D	-1,6	2,6	4,9	2,3	2,1
2009 E	-13,2	-4,4	-4,4	-5,9	-4,3
F	-0,4	-1,5	-3,0	2,0	-1,1
M	9,2	-0,9	-2,3	-0,9	-0,3
A	3,3	-1,2	-2,0	2,3	-1,6
M	0,0	-1,7	-1,9	-0,3	-1,8
J	-4,4	0,6	-1,5	-0,6	1,0
J	4,7	-1,5	-1,5	0,2	-1,6

Fuente: INDEC.

Índice de Salarios (*)

Período	Sector privado		Sector público	Nivel general	
	Registrado	No registrado		Índice	Variación mensual (%)
2008 J	290,11	234,98	201,10	252,50	2,09
J	298,75	239,09	203,48	258,36	2,32
A	305,70	246,89	221,60	268,82	4,05
S	310,99	255,05	223,43	273,65	1,80
O	316,05	263,94	223,43	277,96	1,57
N	319,12	266,35	223,43	279,98	0,73
D	321,61	269,54	226,33	282,73	0,98
2009 E	324,38	277,90	226,86	285,95	1,14
F	325,85	289,01	226,86	288,90	1,03
M	327,78	291,35	227,76	290,60	0,59
A	332,04	299,95	228,12	294,56	1,36
M	336,75	298,71	229,56	297,11	0,86
J	343,27	301,59	231,63	301,57	1,50

(*) 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
2008 J	227,0	-0,7	58,4
A	201,6	-11,2	39,6
S	187,0	-7,2	18,1
O	147,5	-21,1	-12,1
N	132,6	-10,1	-23,8
D	121,2	-8,6	-32,5
2009 E	135,5	11,8	-28,5
F	131,6	-2,9	-35,4
M	129,0	-2,0	-38,5
A	139,6	8,2	-33,4
M	154,2	10,5	-26,9
J	159,5	3,4	-30,3
J	148,8	-6,7	-34,4

(*) EL IPMP comprende a los principales productos argentinos de exportación. Precios en dólares estadounidenses.

Intercambio Comercial (millones de u\$s)

Período	2008(1)			2009(2)		
	Export.	Import.	Saldo	Export.	Import.	Saldo
E	5.821	4.477	1.344	3.730	2.759	971
F	5.221	4.210	1.011	3.941	2.663	1.278
M	4.991	4.162	829	4.192	2.885	1.307
A	5.829	4.929	900	5.088	2.789	2.299
M	6.237	5.200	1.037	5.138	2.660	2.748
J	5.406	5.195	211	5.161	3.633	1.528
J	7.010	6.046	964	4.895	3.580	1.315
A	7.380	5.158	2.222			
S	6.930	5.310	1.620			
O	6.147	5.129	1.018			
N	4.894	4.149	745			
D	4.157	3.458	699			
Total	70.021	57.423	12.598			

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

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

Período	2008			2009 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	97,61	0,9	0,9	104,26	0,5	0,5
F	98,07	0,5	1,4	104,71	0,4	1,0
M	99,18	1,1	2,5	105,38	0,6	1,6
A	100,00	0,8	3,4	105,73	0,3	1,9
M	100,56	0,6	4,0	106,08	0,3	2,3
J	101,20	0,6	4,6	106,53	0,4	2,7
J	101,57	0,4	5,0	107,19	0,6	3,4
A	102,05	0,5	5,5			
S	102,57	0,5	6,1			
O	103,01	0,4	6,5			
N	103,36	0,3	6,9			
D	103,71	0,3	7,2			

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

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

Período	2007			2008			2009 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	285,85	0,3	0,3	328,90	0,7	0,7	354,81	0,0	0,0
F	288,22	0,8	1,2	331,95	0,8	1,6	355,81	0,1	0,1
M	290,02	0,5	1,7	335,66	1,1	2,9	359,38	1,1	1,2
A	295,04	1,7	3,5	339,80	1,2	4,1	361,08	0,5	1,7
M	299,62	1,4	5,1	343,43	1,0	5,2	362,80	0,5	2,2
J	305,45	1,9	7,2	347,54	1,2	6,5	366,90	1,1	3,3
J	312,38	2,3	9,7	350,17	0,9	7,3	371,27	1,2	4,6
A	314,76	0,6	10,4	353,09	0,9	8,2			
S	317,99	0,9	11,5	355,06	0,6	8,8			
O	320,92	0,9	12,7	357,02	0,6	9,4			
N	324,28	1,0	13,8	356,03	-0,3	9,1			
D	326,32	0,6	14,6	355,10	-0,3	9,2			

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

Periodo	2007				2008				2009 (1)			
	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados	Producto Nacionales			Productos Importados
	Nivel general	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		Nivel general	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica		Nivel general	Primarios	Manufact. y E. Eléctrica	
E	286,16	353,06	268,50	281,93	329,33	401,54	310,58	320,28	354,75	406,13	341,19	355,60
F	288,52	357,81	270,22	284,41	322,21	405,96	312,74	326,64	355,31	411,10	341,30	348,08
M	290,29	359,75	271,96	286,57	335,75	406,78	317,00	334,52	359,38	426,14	342,63	350,62
A	295,28	370,10	275,53	291,98	339,22	401,30	322,83	347,15	361,08	424,79	345,70	348,26
M	299,93	379,56	278,91	295,70	342,62	403,60	326,52	353,71	364,03	422,04	348,71	347,18
J	305,88	392,88	282,97	299,98	346,86	406,02	331,24	356,28	366,90	428,43	352,62	347,10
J	313,01	406,53	288,32	304,40	350,17	404,16	334,88	360,50	371,27	436,22	356,10	351,36
A	315,15	397,83	293,33	309,78	353,09	409,40	337,43	361,09				
S	318,52	403,28	296,15	311,14	354,55	408,14	340,40	361,59				
O	321,32	405,92	298,98	315,83	356,51	409,38	342,55	363,45				
N	324,90	407,40	303,12	316,32	355,29	401,63	343,05	365,71				
D	326,98	401,71	307,25	317,87	354,58	401,27	342,25	361,81				

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

Periodo	2007			2007			2009 (1)		
	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado	Nivel general	Variación mensual	Acumulado
E	242,8	3,0	3,0	288,4	0,8	0,8	329,2	0,1	0,1
F	244,0	0,6	3,6	289,9	0,5	1,3	329,4	0,1	0,2
M	246,0	0,8	4,4	291,5	0,5	1,8	331,2	0,5	0,7
A	249,0	1,2	5,7	303,3	4,0	6,0	332,4	0,4	1,1
M	259,8	4,3	10,3	310,6	2,4	8,5	340,0	2,3	3,4
J	263,7	1,5	11,9	310,8	0,1	8,6	343,8	1,1	4,5
J	271,4	2,9	15,2	321,9	3,6	12,5	346,2	0,7	5,2
A	274,3	1,0	16,3	322,0	0,0	12,5			
S	274,5	0,7	16,4	326,6	1,4	14,1			
O	282,7	3,0	19,9	327,1	0,2	14,3			
N	285,8	1,1	21,2	328,3	0,4	14,7			
D	286,2	0,1	21,3	328,8	0,2	14,9			

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