



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME-EEYN
Centro de Investigación y Medición Económica
Escuela de Economía y Negocios

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



20

Serie Informe de Coyuntura
Agosto 2006



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Horacio Val
Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Enrique Déntice

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

Horacio Val
Daniel Delia
Gustavo Ginabreda
Andrés Salama
Pablo Papaleo
Valeria Tomasini
Natalia Bustelli

Sector Público

Rafael Levy
Clara López

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Valeria Lezcano

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

Diseño de tapa

Alba Mejail
Mariela Vita

Tel: 4580-7250/51/62/70
Caseros 2247- San Martín
Provincia de Buenos Aires. C. P. 1650
Mail: enrique.dentice@unsam.edu.ar

El Panorama Económico y Financiero es publicado en la página Web de la UNSAM:
www.unsam.edu.ar

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN en trámite.
La reproducción total o parcial del contenido de esta publicación está permitida únicamente citando al CIME-EEyN-UNSAM como fuente.

Nota: El diseño de tapa y contratapa de la presente publicación reproduce imágenes de la iconografía indígena de nuestro país, junto con una descripción de los principales rasgos culturales de los grupos humanos vinculados con dicha iconografía. De esta manera las publicaciones de nuestra Escuela buscan contribuir a la difusión del conocimiento de los primeros habitantes del territorio nacional, la raza vieja... a quien el General José de San Martín se refiriera como "*nuestros paisanos, los indios*".

Editorial

CRECER PARA RESOLVER LO SOCIAL

El desempeño del nivel de actividad económica del 1er semestre de 2006 se evidencia en una tasa de crecimiento de 8,2%, impulsada por la industria en su conjunto, la construcción; el sector agropecuario y la fuerte dinámica exportadora que se pudo observar durante el mes de julio.

Con este resultado son ya 42 los meses de crecimiento interanual consecutivos desde diciembre de 2002 y esto permitiría que la economía se esté ubicando casi un 14% por sobre los máximos niveles de crecimiento de la década de los '90.

En el sector industrial tuvo en julio un incremento de 8,8% y en el semestre de 7,6% coincidente con el uso de Capacidad Instalada (72,7%) que resulta la más alta desde octubre de 2005 (73,1%) La industria acumula en 15 meses 38,9% de incrementos.

El desempeño de la inversión es y será muy importante para sostener la expansión y descomprimir la presión de la inflación que se ve por ahora ralentizada por las medidas adoptadas por el gobierno en materia de acuerdo de precios.

El crecimiento de la inversión desde la salida de la crisis (se llegó a ubicar en un 11% de PBI) al presente (21% de PBI) ha sido orientado a construcción y ha contribuido a la ampliación de la capacidad instalada de casi todos los sectores industriales. Desde 2005 se observan crecientes montos de inversión y en el 1er trimestre de 2006, ya se ha alcanzado un nivel de u\$s7.769 millones.

El consumo al igual que la inversión continúa participando activamente en las sucesivas expansiones de producto.

Desde las exportaciones, también se espera una positiva evolución, aunque el crecimiento de las importaciones, también importante, incidirá para que el saldo neto de exportaciones no sea tan pronunciado sobre el producto.

El M2 para lo que resta del año, seguirá desacelerándose y sobre el próximo trimestre puede ubicarse en el límite inferior de lo planificado en el Programa Monetario del BCRA.

El sostenimiento del superávit primario y el fondo anticíclico (cerca de los u\$s300 millones) han contribuido al control de la inflación, (el superávit alcanzado en el 1er semestre de 2006 ha sido de 8,4% de PBI).

Toda la expansión de la actividad económica se ha visto también reflejada en el mercado laboral, no sólo en cuanto al nivel de empleo, sino también en los aumentos de salarios que favorecen especialmente al sector formal.

Los niveles de actividad manufacturera han aumentado sólidamente en el 2do trimestre de 2006, liderada por la industria automotriz, el cemento y los materiales para la construcción.

El sector de la construcción tuvo un buen desempeño fundamentalmente en las pequeñas y medianas obras públicas en los municipios y obras privadas muchas ligadas al turismo, industria y vivienda.

Los servicios públicos, telefonía, gas y agua durante el 2do trimestre de 2006, lideraron la expansión del sector.

Las mayores ventas registradas tanto en los centros de compras, cadenas de supermercados y comercio minoristas se pudieron observar en el 2do trimestre de 2006. Los rubros de mayor desempeño fueron: electrodomésticos, artículos para el hogar, calzado, indumentaria y esparcimiento.

Las pocas benignas condiciones climáticas provocaron una disminución en el área sembrada de trigo y maíz; por otra parte la veda en las exportaciones de carne vacuna tuvieron su influencia en la faena bovina que se redujo sensiblemente.

Durante el 2do trimestre los precios minoristas crecieron 1,9% mientras que en el 1er trimestre el crecimiento fue del 2,9%. En el semestre los precios acumularon una suba de 4,9% frente al 6,1% para idéntico período del año 2005.

Ha continuado el aumento de reservas y con ella una expansión monetaria compensada con NOBAC y LEBAC, como también con una cancelación de adelantos transitorios y devoluciones de redescuentos. El nivel de reservas se halla en nivel ya cercano al pago del FMI.

El mayor nivel de actividad y de precios ha generado un aumento en la recaudación de ingresos tributarios: 17,2% IVA, 21,5% ganancias y cheques 23,4%. El incremento del empleo formal indujo también a un aumento en las contribuciones a la seguridad social.

El gasto público se expandió un 22,4% en el 2do trimestre respondiendo a las mayores erogaciones a remuneraciones y transferencias.

El saldo positivo de la balanza comercial generó un superávit de cuenta corriente que junto a la cuenta capital originó un buen stock de reservas internacionales altas, con niveles casi similares a los de antes del pago al FMI.

El aumento de las ventas externas se observó principalmente en las MOI; MOA y en menor medida en Combustibles y energías.

Por su parte, las importaciones vienen creciendo, producto del mayor nivel de actividad y el aumento en el ingreso que se observa en el poder adquisitivo de la población.

Aun frente a las tasas de interés externas altas, el flujo de capitales fue positivo.

A pesar de los logros en el campo de los resultados macroeconómicos aun resta resolver una política social que integre: educación, producción y trabajo como un desafío al mercado laboral y pasar así a la reducción de la informalidad que se sitúa en alrededor de 45%.

Los ejes de la política antes mencionada sin dudas requieren de la recreación de un sistema educativo moderno e inclusivo como un imperativo institucional* para que en lo laboral se pueda pasar a: mayor capacitación, se incentive el blanqueo laboral; paulatinamente se vaya al abandono de los aumentos salariales por decreto y se vaya a la Transformación de los planes jefes y jefas de hogar en verdaderos emprendimientos productivos.

Lic. Víctor Pérez Barcia

Director

Lic. Horacio R. Val

Director

* Guillermo Rozenwurcel, El Cronista Comercial ; 17.08.06



INDICE

Tema	Páginas
Editorial.....	2-3
Síntesis global.....	5-11
Análisis del nivel de actividad.....	12-18
Evolución del consumo privado.....	18
Precios.....	19-20
Salarios.....	21
Ocupación.....	22
Moneda, crédito, financiamiento y mercado cambiario.....	22-30
Indicadores del sector público.....	30-33
Sector externo.....	33-45
Anexo.....	46-47
Glosario.....	48-49

Síntesis global

Nivel de Actividad

EMAE: El Estimador Mensual de Actividad Económica de junio de 2006 muestra una variación positiva de 8,2% con relación al mismo período del año anterior. El acumulado de enero–junio de 2006 respecto a igual período del año 2005 muestra un aumento de 8%.

Estimador Mensual Industrial: los datos anticipados de la actividad industrial de julio de 2006 en relación con junio de 2006 registra subas del 0,3% en términos desestacionalizados y del 4,9% en la medición con estacionalidad.

Con relación a julio de 2005, la producción manufacturera de julio de 2006 muestra una suba del 8,8% en términos desestacionalizados y del 8,6% en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada de los primeros siete meses de 2006, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 7,6%. Para esta comparación se destacan los crecimientos registrados en la industria automotriz y los productos minerales no metálicos.

De acuerdo con datos del EMI, la actividad de **junio** respecto a mayo de 2006 registro un aumento de 0,9% en términos desestacionalizados y una disminución de 0,3% con estacionalidad.

En relación a igual mes de 2005, la producción manufacturera de junio mostró un incremento de 8,9% en términos desestacionalizados y de 8,7% con estacionalidad.

La variación acumulada del primer semestre de 2006, comparada con idéntico período del año anterior, fue positiva en (7,4%).

De acuerdo con los datos del **Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC)**, en el mes de junio el índice subió en comparación con mayo de 2006 el 2,5% en términos desestacionalizados y bajó el 2,1% en la serie con estacionalidad.

Con respecto a igual mes de 2005 el indicador subió en junio el 24,7% en la serie desestacionalizada y verificó un aumento del 25,5% en la serie con estacionalidad.

La variación acumulada del primer semestre de 2006, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 21,2%.

En la comparación del segundo trimestre de 2006 respecto del mismo trimestre del año anterior se observa un incremento del 21,8% en la serie con estacionalidad.

Indicador Sintético de Servicios Públicos: el consumo global de junio 2006 de estos servicios con relación a mayo de 2006 se incrementó 1,2% en términos desestacionalizados.

El sector que evidencia el mayor crecimiento en este período ha sido la Electricidad, Gas y Agua con 3,2%, mientras que la mayor baja se dio en Peajes con 4,7%.

Respecto a igual mes de 2005, el ISSP registró, en términos desestacionalizados, una suba del 13,3%. El mayor crecimiento se observa en el sector de Telefonía con 20% y la menor suba al Transporte de Pasajeros con 1,8%.

Evolución del consumo privado

Supermercados: la evolución interanual de las ventas del mes de junio de 2006 registraron una variación positiva de 8%.

Las ventas a precios corrientes alcanzaron a \$1.968,9 millones, representando un incremento de 19,7% frente al mismo mes del año anterior, y un aumento de 3,4% con respecto a mayo de 2006.

Centros de compras: las ventas desestacionalizadas a precios constantes cayeron 3,6% respecto a mayo de 2006. La evolución interanual registró una variación positiva de 6,7%.

En junio de 2006, las ventas a precios corrientes alcanzaron \$381,9 millones de pesos, lo que representa un incremento de 20,3% con respecto a junio de 2005 y una caída del 0,2% con relación a mayo de 2006.

Precios, salarios y empleo

Los distintos índices de precios tuvieron un comportamiento moderado durante julio. El índice de precios al consumidor subió un 0,6% y los precios mayoristas un 0,7%; en ambos casos, el crecimiento es indicador de una moderación en la suba de precios. Pero fue el índice de precios de la Construcción el que mejor mostró esta tendencia, al no modificarse durante julio, la primera vez desde abril del 2003 que este índice no crece.

Finalmente, el índice de Salarios creció en junio un 1,2%, el menor crecimiento en tres meses, pero indicador de una tendencia alcista en esta variable, al compararla con la evolución de otros índices de precios en la economía.

La tasa de empleo se encuentra en el 41,8% del total de la población (9,8 millones de la población efectivamente encuestada). Recordemos que la tasa de empleo se calcula sobre el total de población a diferencia de la tasa de desempleo que se calcula sobre la PEA.

El desempleo en el segundo trimestre de 2006 ha sido de 10,4% de la población económicamente activa, equivalente a 1,1 millones de desocupados sobre los 23,5 millones encuestados.

No computando como ocupados a los que cobran planes sociales y realizan alguna tarea, la tasa se ubicaría en 12,8%.

Sector monetario y financiero

La base monetaria amplía creció en julio unos 2.229 millones de pesos, gracias al aporte del sector externo. El Banco Central ha seguido una política de comprar dólares con el objeto de acumular reservas y mantener un tipo de cambio alto que favorezca las exportaciones. El BCRA ha tratado de esterilizar esta expansión de la base a través de la venta de títulos públicos, pero el aumento de las tasas que esto implica, lleva consigo el riesgo de enfriar la economía.

Los depósitos totales subieron un 2% durante julio, llegando a un promedio de 110.333 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos crecieron un 1,9%, mientras que los denominados en dólares subieron 2,9%. Con este resultado, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de depósitos privados fue en julio del 11,9%, el mayor porcentaje desde el final de la convertibilidad.

Los préstamos crecieron un 2,4% durante julio, llegando a un promedio de 63.597 millones de pesos durante el mes. Los préstamos en pesos subieron un 2,8% durante el mes, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 0,9%. En general, el tipo de préstamo que sigue predominando

es de corto plazo para consumo personal y capital de trabajo de las empresas. Los préstamos hipotecarios siguen sin despegar, ya que sólo crecieron un 6% desde julio del año pasado. La relación entre préstamos y capacidad prestable superó a mediados de julio el 67%, un record histórico, aunque esto implica que hay casi un 33% de fondos disponibles sin demanda por parte del sector privado.

Mercado Cambiario

La cotización del dólar de referencia cerró julio un 0,32% por debajo de junio, en un valor de \$3,0748 por unidad.

Con respecto a las liquidaciones del sector exportador de cereales y oleaginosas, se volcaron al mercado un promedio diario de u\$s51 millones en julio. El monto total alcanzó los u\$s1.071 millones, inferior a los u\$s1.291 millones de junio.

Las compras del BCRA ascendían a u\$s902,9 millones al día 21. Se informa que la autoridad monetaria decidió suspender la información pública de sus intervenciones a partir de la citada fecha.

En los primeros días de agosto el tipo de cambio de referencia tuvo una leve reducción de 0,17%, hasta ubicarse al día 11 en \$3,0695. Como era de esperarse, la liquidación de divisas por parte del sector exportador disminuyó respecto a la media diaria del mes previo.

En cuanto a la evolución de las tasas internacionales, se comenta que el día 8 de agosto la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener la tasa de los fondos federales en 5,25%, interrumpiendo de esta manera el paulatino ascenso que venía experimentando en los meses previos.

En un contexto estable de las tasas de referencia internacionales, se esperaría que el tipo de cambio a nivel local presente un comportamiento lateral con un ligero sesgo bajista.

Claro que, en el actual entorno, habrá que observar la decisión que tomará el BCRA respecto al nivel que decida se ubique la cotización del peso y, en este sentido, las intervenciones que efectúe en el mercado cambiario.

Mercado de Lebac y Nobac

Durante el mes de julio, el BCRA efectuó una importante absorción de dinero vía letras y notas. El stock de instrumentos se incrementó en \$2.185 millones – la mayor suba desde junio de 2005 -, alcanzando los \$33.741 millones.

La preferencia de los inversores estuvo dirigida mayormente hacia notas a tasa variable, las que acapararon un 72% del monto total ofertado.

Se señala que esta vuelta de fondos hacia Nobacs, tras el menor interés que mostraron en los dos meses previos, se vincularía no sólo a la relativa estabilización de las tasas nominales de inversiones alternativas junto a las menores perspectivas de crecimiento de las mismas – lo que beneficiaría colocaciones de largo plazo -, sino también a que estos instrumentos brindan la posibilidad de obtener un mayor monto en concepto de cupones si las situación actual se revierte y las tasas toman un camino alcista.

En cuanto a las letras nominales en pesos, el monto ofertado acaparó sólo el 28% del total. Por su parte, se destaca que se evidenció una mayor preferencia por colocaciones de mayor duración.

Mientras en el tramo corto sólo se ofertó un 8% sobre el total, en el tramo medio se recibieron ofertas por un 88% del total.

Con respecto a las dos primeras licitaciones del mes de agosto, el comportamiento de los inversores continuó siendo el mismo. La preferencia siguió concentrándose en Nobac, ofertándose hasta el momento 69% sobre el total.

Durante el período comentado, la autoridad monetaria no sólo renovó, sino que incluso amplió la totalidad de vencimientos que debía afrontar.

Para lo que resta del mes se prevé que el BCRA continúe ampliando el stock en circulación – no se registran vencimientos –. En cuanto a las tasas, es esperable que las mismas continúen con el relativo sesgo lateral que vienen presentando.

Tasas Pasivas

El saldo de depósitos del sector privado en pesos tuvo en julio un leve incremento del 0,88%, lo que significó un aumento de \$849 millones. El stock total a fin de mes se ubicó en \$97.790 millones.

Se comenta que el crecimiento en el nivel de depósitos, al igual que los meses previos, viene impulsado por las colocaciones a plazo fijo, especialmente por aquellos no ajustables por CER.

Con respecto a la tasa Encuesta, el promedio del mes alcanzó un nivel de casi 7%, aproximadamente 39 pbs por arriba del registro del mes anterior, ubicándose en el máximo valor del año.

En cuanto a las tasas de Pases Pasivos del BCRA – una de las tasas de referencia en cuanto a la implementación de política monetaria – esta se mantuvo en 5,75%, situación que no se modifica desde el día 12 de junio del corriente año.

En las primeras jornadas de agosto, se continuó verificando una suba en el stock de depósitos del sector privado, impulsado también por colocaciones en plazo fijo no ajustables.

Si se compara contra mismo período del mes anterior, el stock promedio se incrementó en \$753 millones (datos al día 7).

Si bien es esperable que las tasas continúen con el sesgo lateral levemente alcista, habrá que observar como impacta la decisión del BCRA de tomar medidas a los fines de extender el plazo de depósitos, a través de una suba en el encaje de los depósitos a la vista y la desaparición del encaje de los depósitos a plazo, en pesos, desde 180 días de plazo residual (Comunicado Nro.48587).

Se esperarí que estas medidas no sólo modifiquen la estructura actual de plazos de los depósitos respecto a sus saldos, sino que también se verifiquen cambios en las tasas que se observen en los distintos segmentos de la curva de rendimientos.

Sector público

Los [ingresos](#) de julio fueron de 12.689 millones de pesos, lo que implica un aumento interanual del 26,7% en los recursos tributarios que recauda la AFIP, para ser destinados al sector público.

El 74,5% del incremento de Recursos Tributarios producido en este mes se explica por los desempeños de los impuestos al Valor Agregado, a las Ganancias y las Contribuciones Patronales

En junio se registró un incremento en los gastos corrientes del 26,3% -al realizar la comparación con igual mes del año anterior-. En valores absolutos los gastos ascendieron a 12.477,3 millones de pesos. Los rubros que incidieron en el aumento del gasto corriente fueron en primer lugar las Prestaciones a la Seguridad Social que registraron un incremento interanual del 42,4% en junio de 2006 en relación a igual mes del año anterior. En segundo término se encuentra el rubro Transferencias corrientes que mostró un aumento del 23,3% al ser comparado con julio de 2005. Por último, el otro rubro que incidió en el incremento de los gastos fue Consumo y Operación con el 22,1% de incremento interanual.

El superávit fiscal primario sin privatizaciones fue de 2.241,4 millones de pesos en el mes de junio de 2006, lo cual significó un incremento del 24,5% en comparación con junio del año anterior.

Este aumento en el ahorro primario encuentra su explicación en los altos ingresos que se viene registrando en el sector tributario.

Sector externo

Exportaciones

Durante junio de 2006, el sector externo se mostró menos dinámico que en el mes anterior ya que las exportaciones cayeron, mientras que las importaciones aumentaron ligeramente. Sin embargo, la variación de las primeras con respecto al mismo mes de 2005 fue de un 12%, mientras que las segundas crecieron sólo un 5%. Las exportaciones, alcanzaron los 3.817 millones de dólares, registrándose un incremento acumulado del 13% con respecto al mismo período de 2005 (enero-junio).

Evolución de los precios y cantidades de las Exportaciones: en el primer semestre del año las exportaciones alcanzaron un valor de 21.541 millones de dólares, lo que representó un aumento del 13% con relación a igual período del año anterior. Esto se debió tanto a un incremento de los precios, como de las cantidades vendidas (7% y 5% respectivamente).

Todos los rubros de los exportables se incrementaron en valor con respecto al período enero-junio de 2005.

En primer lugar se ubicaron las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) que aumentaron un 20%, como resultado del efecto conjunto de mayores cantidades vendidas (13%) y aumento de precios (6%).

Destino de las exportaciones: en junio de 2006 los principales destinos de las exportaciones fueron: el MERCOSUR con 830 millones de dólares seguido por la UE con 685 millones, el bloque de ASEAN con 671 millones, y el NAFTA con 532 millones.

Las exportaciones en los primeros seis meses del año, con relación a nuestros compradores habituales, se vieron incrementadas de la siguiente forma: el MERCOSUR adquirió un 23% más que en el 2005, la UE un 16%, y en tercer lugar se ubicó el NAFTA con un aumento de 9%

Composición de las exportaciones totales: al analizar la composición de las exportaciones podemos observar que se ha producido un cambio en ella a partir del mes de junio: las MOI son las que ocupan el primer lugar con un 31,5%, seguidas por las MOA con un 30,8%.

Si observamos la composición de las exportaciones durante el primer semestre de 2006, ésta cambia por el efecto acumulativo del comportamiento de los distintos rubros. En efecto, en este caso, las MOA continúa siendo el rubro más significativo, seguido por las MOI.

Índice de precios de exportaciones: el valor de las exportaciones durante el primer trimestre de 2006 (9.730 millones de dólares) resultó un 15,5% mayor al verificado en el mismo período de 2005. Este incremento se debió en un 10% a alza de los precios internacionales, y en un 5%, al aumento en las cantidades vendidas.

Importaciones

Durante junio de 2006 las importaciones alcanzaron 2.860 millones de dólares, lo que implicó un incremento del 5% con respecto al mismo mes de 2005. Esto es explicado por un crecimiento en las cantidades importadas del 1% y un aumento en los precios internacionales del 4%.

Asimismo, las importaciones de junio de 2006 mostraron una disminución del 0,5% respecto del mes anterior en términos desestacionalizados, y la tendencia – ciclo registró una variación porcentual positiva del 0,8% respecto al mes anterior.

Evolución de los precios y cantidades de las Importaciones: en los primeros seis meses del año las importaciones crecieron en todos sus usos económicos respecto al mismo período del año anterior, excepto los bienes de capital. Entre enero y junio, las importaciones alcanzaron la suma de 15.606 millones de dólares, registrando así un incremento del 15% con respecto al mismo período del año anterior, resultando dicha variación consecuencia de un aumento de las cantidades (12%) y de los precios (3%).

En los primeros seis meses el rubro que mayor crecimiento registró fue el de Bienes de Capital, destacándose en el mismo las compras de aparatos de telefonía celular, tractores, computadoras, camiones, y cosechadoras.

Composición de las importaciones totales: la composición de las importaciones de enero a junio de 2006 viene cambiando con respecto a los primeros seis meses de 2005. La modificación más significativa se observa en la disminución de la participación de los Bienes Intermedios (3 puntos), aunque también redujeron su aporte los Combustibles y lubricantes en 1 punto, mientras que las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital quedaron igual.

Origen de las importaciones: las importaciones durante junio crecieron en todos los rubros en comparación con las verificadas hace un año, a excepción de los Combustibles y lubricantes.

El principal origen de las importaciones fue el MERCOSUR que nos vendió por 1.048 millones de dólares, seguido por los bloques NAFTA, UE y ASEAN con 462, 450 y 445 millones respectivamente.

En los primeros seis meses de 2006, las compras realizadas al MERCOSUR registraron un valor de 5.887 millones de dólares, las de la UE llegaron a 2.637 millones, las de ASEAN a 2.545 y las del NAFTA a 2.538 millones de dólares.

Índice de precios de importaciones: las importaciones en el primer trimestre de 2006 crecieron 23,6% con respecto al mismo período de 2005, impulsadas por las mayores cantidades importadas y, en una medida mucho menor, por los mayores precios.

El aumento del valor importado en este período fue el resultado de las mayores compras realizadas al exterior en todos los rubros.

Los precios de las importaciones en el período registraron un aumento del 2,3%, mientras que las cantidades crecieron un 20,9%.

El **Balance Comercial** presentó un superávit de 957 millones de dólares en junio de 2006 contra 697 millones en el mismo período del año anterior. Alcanzó un total de 5.935 millones en los primeros seis meses de 2006.

Durante junio se registraron saldos comerciales positivos con todas las regiones, exceptuando al MERCOSUR. El déficit comercial con ésta zona en lo que va del año alcanza los 1.501 millones de dólares, y llevamos ya 41 meses seguidos de resultados negativos (a partir de febrero de 2003).

A principios de agosto el stock de **reservas internacionales** en el BCRA llegó a 26.223 millones de dólares, lo que implicó un incremento de 542 millones durante ese mes, frente a 1.572 millones adquiridos por esa institución durante junio.

En el mes de junio el índice de **tipo de cambio real** multilateral (ITCRM) disminuyó un 1,2% con respecto a mayo de 2006. Es decir, el peso se apreció en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice. Sin embargo comparando este valor con respecto al de igual mes del año pasado, el ITCRM aumentó un 3,7%.

Perspectivas en la producción de Biocombustibles

El reciente y persistente incremento en el precio del petróleo, unido a la certeza del crecimiento futuro de la demanda de combustibles y energía, así como a la percepción de que los recursos no renovables finalmente se agotan, ha abierto un nuevo campo a la investigación de las posibilidades ciertas de producción en nuestro país de carburantes de origen vegetal.

Entre la gama de los biocombustibles líquidos podemos mencionar los alcoholes, éteres, ésteres y otros compuestos químicos, producidos a partir de biomasa (plantas herbáceas y leñosas, residuos de la agricultura y actividad forestal, y una gran cantidad de desechos industriales, como los desperdicios de la industria alimenticia).

El biodiesel es un combustible que se puede usar en los motores diesel, producido a partir de materias de base renovables, como los aceites vegetales –de colza, girasol, palma, soja, entre otros– y las grasas animales.

El bioetanol es el biocombustible más importante en el mundo, con un consumo mundial de 27.640 millones de litros en 2003. Sustituye a la nafta, como ya se hace en Brasil que lo produce como alcohol de caña, y en los Estados Unidos con el etanol proveniente de maíz.

El desarrollo de los biocombustibles en Argentina parecen reunir una serie de ventajas de distinto orden: ecológico -reducción de las emisiones de carbono-, económico -abundancia de zonas fértiles que permiten la producción de los insumos necesarios a bajo costo, existencia de know-how en el sector agropecuario doméstico, costos de oportunidad mínimos y condiciones para conseguir economías a escala -, sociales -posibilidades de desarrollo en minifundios y en regiones postergadas- y estratégicas, y creación de nuevos puestos de trabajo -; todas ellas derivadas de la favorable relación territorio/población, que permitiría abastecer la demanda interna y generar abundantes saldos exportables.

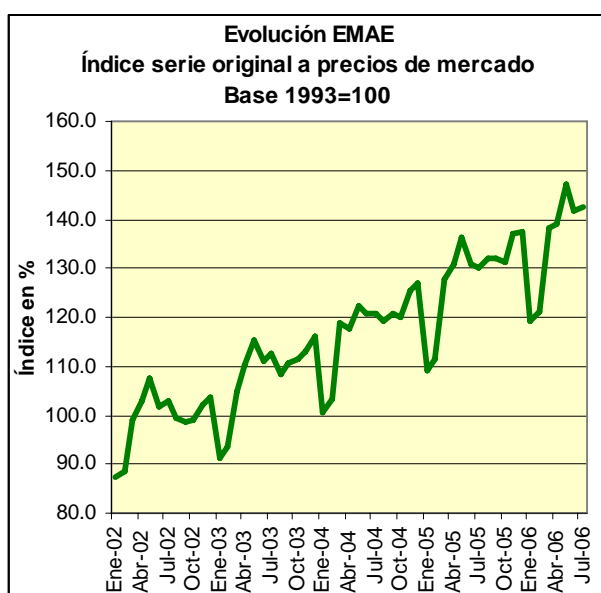
Análisis del nivel de actividad

Estimador Mensual de Actividad Económica

El Estimador Mensual de Actividad Económica de junio de 2006 muestra una variación positiva de 8,2% con relación al mismo período del año anterior.

El acumulado de enero–junio de 2006 respecto a igual período del año 2005 muestra un aumento de 8%.

El indicador desestacionalizado del mes de junio de 2006 con respecto a mayo de 2006 arroja una variación de 0,4%.



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Estimador mensual industrial (EMI)

EMI julio 2006

De acuerdo con datos anticipados del Estimador Mensual Industrial, la actividad industrial de julio de 2006 en relación con junio de 2006 registra subas del 0,3% en términos desestacionalizados y del 4,9% en la medición con estacionalidad.

Con relación a julio de 2005, la producción manufacturera de julio de 2006 muestra una suba del 8,8% en términos

desestacionalizados y del 8,6% en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada de los primeros siete meses de 2006, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 7,6%. Para esta comparación se destacan los crecimientos registrados en la industria automotriz y los productos minerales no metálicos.

El indicador de tendencia-ciclo observa en julio de 2006 un incremento del 0,3% con respecto a junio pasado.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el mes de agosto de 2006 respecto a julio. Los principales resultados son los siguientes:

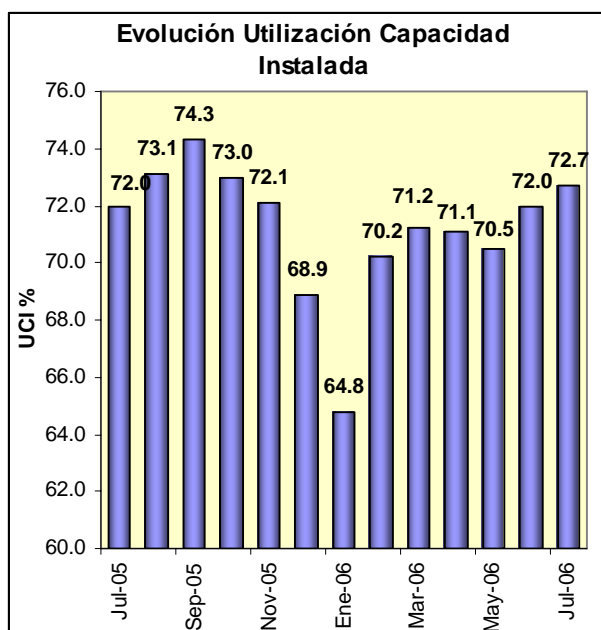
- El 76,3% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para agosto, el 18,4% de las empresas prevé una suba y el 5,3% vislumbra una caída.
- El 67,6% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante agosto respecto de julio, el 18,9% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 13,5% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 80% no espera cambios en relación con el mes anterior, el 10,4% anticipa una caída respecto del mes anterior y el 9,6% prevé una suba.
- El 77,8% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos frente a julio, el 16,7% prevé un aumento y el 5,5% vislumbra una caída.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 87,9% no prevé modificaciones para agosto y el 12,1% opina que aumentarán.
- El 71% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior, el 15,8% anticipa una suba, contra el 13,2% que espera prevé una disminución.

- El 94,6% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto del mes anterior y el 5,4% prevé una suba.
- El 86,1% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para agosto con respecto a julio, el 8,3% prevé una suba y el 5,6% espera una caída.

UCI Julio 2006

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en el 72,7% en el mes de julio de 2006.

Desde el punto de vista sectorial, los bloques industriales que presentan una mayor utilización de la capacidad instalada en el mes de julio de 2006 son las industrias metálicas básicas, la refinación del petróleo y los productos textiles. Por otra parte, los sectores que registran los menores niveles de utilización en dicho mes son los fabricantes de vehículos automotores, los productos minerales no metálicos y la industria metalmeccánica excluidos los automotores.



Elaboración propia fuente INDEC

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó a los empresarios acerca de las previsiones sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada que tienen para el mes de agosto de 2006 respecto a julio. El 81,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a

julio, el 10,1% prevé una suba y el 8,8% anticipa una disminución.

EMI junio 2006

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial, la actividad de junio respecto a mayo de 2006 registro un aumento de 0,9% en términos desestacionalizados y una disminución de 0,3% con estacionalidad.

En relación a igual mes de 2005, la producción manufacturera de junio mostró un incremento de 8,9% en términos desestacionalizados y de 8,7% con estacionalidad.

La actividad industrial del segundo trimestre de 2006 con relación al primero tuvo un incremento de 2,7% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada del primer semestre de 2006, comparada con idéntico período del año anterior, fue positiva en (7,4%).

Desde lo sectorial, los rubros industriales que presentaron las mayores tasas de crecimiento en el primer semestre de 2006 respecto a igual período del año anterior han sido: los automotores, el cemento y otros materiales de la construcción mientras que las producciones de carnes rojas y fibras sintéticas y artificiales presentan las principales caídas.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubico en junio en 71,9%. En el segundo trimestre de 2006 la utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó un 71,2%, un nivel similar al registrado en el mismo trimestre de 2005 (71,1%).

Desde el punto de vista sectorial, los bloques industriales que presentaron una mayor utilización de la capacidad instalada en el mes de junio de 2006 han sido: las industrias metálicas básicas, la refinación del petróleo y la industria textil.

Los sectores que registraron los menores niveles de utilización en fueron los fabricantes de vehículos automotores, la producción de cigarrillos y los minerales no metálicos.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial donde se consultó acerca de las



previsiones que tienen para el tercer trimestre de 2006 con relación al tercer trimestre del año anterior los principales resultados son los siguientes:

- El 63,5% de las firmas anticipa un ritmo estable en la Demanda interna para el tercer trimestre de 2006 con relación a igual período de 2005, el 28,8% de las empresas prevé una suba y el 7,7% vislumbra una baja.
- El 52,9% estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante el tercer trimestre respecto a igual período del año anterior, el 33,4% anticipa una suba y el 13,7% opina que disminuirán.
- Exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 70% no espera cambios, el 20,2% anticipa un aumento y el 9,8% prevé una merma.
- El 66,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 25% prevé una suba y el 8,3% estima una baja.
- Respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 77,3%, el 13,6% opina que aumentarán y el 9,1% prevé una baja.
- El 80,4% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados respecto al tercer trimestre de 2005, el 15,7% anticipa una baja, contra el 3,9% que prevé un aumento.
- El 67,3% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 30,8% anticipa una suba, en tanto el 1,9% vislumbra una disminución.
- El 72,5% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal, el 23,6% prevé una suba, en tanto el 3,9% anticipa una disminución.
- El 66,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, el 26% prevé una suba, en tanto el 7,8% opina que disminuirá.

Cuando se observa el acumulado del primer semestre de 2006, en comparación con el mismo período de 2005, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de la industria automotriz (24,3%), el cemento (23,9%) y otros materiales de la construcción (22,2%). Por su parte, las principales caídas se observaron en la producción de carnes rojas (-9,8%) y fibras sintéticas y artificiales (-6,5%).

En el mes de **junio de 2006**, con respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de cemento (34,9%), la industria automotriz (32,6%) y el vidrio (32,1%). Las principales caídas se observaron en la producción de carnes rojas (-19,5%), fibras sintéticas y artificiales (-9,6%) y productos químicos básicos (-9,5%).

La **industria alimenticia** presentó en el primer semestre de 2006 un incremento del 5,7% con respecto al mismo período de 2005. Destacándose los registrados en los niveles de producción de carnes blancas y aceites y subproductos oleaginosos, mientras que la principal caída se verifica en la producción de carnes rojas.

Aceites y subproductos oleaginosos en el primer semestre de 2006 registró un crecimiento del 15,4% respecto del mismo período del año anterior que se vincula con el crecimiento verificado en la producción de granos oleaginosos, particularmente de soja.

La elaboración de **carnes rojas** mostró en el primer semestre de 2006 una caída de 9,8% frente al mismo período del año pasado. Al comparar el nivel de producción de carnes rojas del mes de junio de 2006 con relación al del mismo mes del año anterior se verifica una caída del 19,5%. Esto se explica principalmente por los menores volúmenes colocados en el mercado externo.

Con respecto a la demanda interna -que en el acumulado de los primeros cinco meses de 2006 absorbe el 84% de la producción-, se observó una sumisa disminución del nivel de consumo interno.

Bebidas registra en el primer semestre de 2006 un incremento del 5,8% con respecto al mismo período de 2005. Este aumento se relaciona principalmente con el buen comportamiento de las producciones de cerveza, gaseosas, licores y aguas minerales.

La **industria textil** registró para el primer semestre de 2006 un incremento del 5,8% con relación al mismo período del año anterior. Este desempeño se relaciona con la buena evolución de la fabricación de tejidos (6%) e

hilados de algodón (5,1%), que responden al crecimiento de la demanda interna.

La utilización de la capacidad instalada promedio para el primer semestre de 2006 un 80,3%, levemente superior al promedio del primer semestre de 2005 (78,1) El incremento de la utilización de la capacidad instalada es menor que el aumento de la producción en función de las inversiones realizadas.

La **industria papelera** evidencia en el primer semestre de 2006 un nivel de actividad similar al registrado en igual período del año anterior (-0,3%). Sin embargo, comparada con el nivel de actividad del mes de junio respecto a mayo de 2006 se verifica una caída del 7,3%. Esta obedece en parte a la realización de una parada técnica de planta efectuada por una importante empresa del sector con el objeto de optimizar el funcionamiento de una máquina bobinadora, parada que insumió entre 10 y 15 días de inactividad.

El **bloque químico** ha registrado un aumento de 6,5% en el primer semestre de 2006 con respecto a igual período del año anterior. En el mes de junio de 2006 -en comparación con junio de 2005- el bloque presenta un incremento del 4,6%, destacándose los aumentos que presentaron las producciones de materias primas plásticas y caucho sintético (18,6%) y de detergentes, jabones y productos personales (9,7%).

La producción de **materias primas plásticas y caucho sintético** registró en el primer semestre de 2006 un incremento del 7% con respecto a igual período de 2005. En el mes de junio de 2006 -en comparación con junio de 2005- se registra un fuerte incremento del 18,6% que se vincula con varios factores.

El mercado interno presenta una demanda firme y sostenida de las diversas líneas de polímeros que se origina en el aumento del nivel de actividad de los transformadores de la industria plástica a partir de la mayor demanda de un amplio conjunto de actividades.

Las **Manufacturas de plástico** muestran en el primer semestre de 2006 un incremento del 8,8% con respecto a igual período de 2005. El fuerte crecimiento de la construcción beneficia la producción de PVC (policloruro de vinilo) a

partir de las mayores ventas de este polímero con destino a la fabricación de tuberías y ductos para agua, gases, conductores eléctricos, perfiles para puertas y ventanas y perfilería en general, aislación de cables eléctricos, producción de membranas aislantes, válvulas y grifería, revestimiento para paredes y otros usos.

También el importante crecimiento del nivel de actividad de las terminales automotrices y de los productores de distintas líneas de autopartes genera mayores pedidos de polímeros para autopartes plásticas, como por ejemplo de policloruro de vinilo y polipropileno.

Detergentes, jabones y productos personales tuvo una suba del 7,3% en el primer semestre de 2006 con respecto a igual acumulado del año pasado. En el mes de junio de 2006 -en comparación con junio de 2005- se registra un incremento del 9,7%. Se destaca el dinamismo observado en el segmento de productos personales a partir del incremento de la demanda interna y de las mayores colocaciones externas.

Productos minerales no metálicos ha tenido un crecimiento del 18,6% en el primer semestre de 2006 respecto a igual período de 2005. En el mes de junio de 2006, en comparación con el mismo mes de 2005, el bloque presentó la mayor variación interanual registrada en el corriente año que se ubica en un 31%.

La producción de **cemento** se incremento el 23,9% en el primer semestre de 2006 frente a igual período del año 2005. Un incremento del 34,9% se observa al comparar la producción de junio de 2006 respecto a junio de 2005. La demanda de cemento se mantiene muy dinámica en todas las esferas vinculadas a la construcción: tanto proyectos privados de variada envergadura como obras públicas destinadas a la construcción de viviendas, caminos y demás obras de infraestructura.

Las ventas al mercado interno de cemento - que constituyen en el primer semestre de 2006 el 98% de las ventas totales en unidades.

La **industria automotriz** en el primer semestre de 2006 registró un crecimiento del 24,3% con relación al acumulado del año 2005; en junio



de 2006 se observó un incremento del 32,6% respecto a junio de 2005. El desempeño del sector durante la primera mitad del año estuvo signado por el crecimiento de la demanda interna. Las exportaciones, que comenzaron el período con valores relativamente bajos, mostraron durante el semestre un dinamismo cada vez mayor.

Según los datos difundidos por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las ventas totales a concesionarios observan crecimientos tanto en el primer semestre de 2006 con relación al primer semestre del año anterior (14,6%) como en junio de 2006 respecto de junio de 2005 (8,5%). Especialmente destacable en la evaluación del semestre resulta el comportamiento de las ventas al mercado interno correspondientes a vehículos de producción nacional, segmento que en todos los casos muestra resultados más dinámicos que las ventas totales.

La **industria metalmecánica excluida la automotriz** presenta en el primer semestre del año 2006 un incremento del 4,9% en el nivel de producción con respecto al primer semestre del año 2005.

El sector productor de partes, piezas y componentes mantiene su tendencia positiva vinculada al buen desempeño de distintos rubros industriales.

Asimismo, los fabricantes de máquinas-herramienta mantienen un buen desempeño en las líneas vinculadas a la industria automotriz (incluyendo su proveedora autopartista).

[Volver](#)

Construcción

De acuerdo con los datos del ISAC, en junio el índice subió en comparación con mayo de 2006 el 2,5% en términos desestacionalizados y bajó el 2,1% en la serie con estacionalidad.

Con respecto a igual mes de 2005 el indicador subió en junio el 24,7% en la serie desestacionalizada y verificó un aumento del 25,5% en la serie con estacionalidad.

La variación acumulada del primer semestre de 2006, en comparación con el mismo período del año anterior, es positiva en 21,2%.

En la comparación del segundo trimestre de 2006 respecto del mismo trimestre del año anterior se observa un incremento del 21,8% en la serie con estacionalidad.

El nivel alcanzado en el mes de junio por la actividad de la construcción se ubica, si se observan tanto la serie de tendencia-ciclo como la desestacionalizada del ISAC, en el valor más alto desde el año 1993.

Vale destacar que las perspectivas para el próximo trimestre resultan favorables. Si se observan las opiniones de los empresarios del sector, y se analiza también el comportamiento de la serie de permisos de edificación otorgados. Así es posible prever que la construcción continuará con un ritmo creciente en los próximos meses, sustentada tanto por las obras públicas como por la mayor inversión en obras privadas en destinos tales como viviendas, comercio, turismo e industria.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración de este indicador, en junio registraron variaciones con respecto al mes de mayo. Sin embargo, con relación al mismo mes de 2005 se observan subas generalizadas. En efecto, en esta última comparación se registraron subas del 89% en ladrillos huecos, 36,1% en hierro redondo para hormigón, 30,7% en cemento, 17,1% en asfalto, 5,4% en pisos y revestimientos cerámicos y 5,1% en pinturas para construcción. Vale destacar que la mayoría de las bajas registradas en la comparación respecto al mes de mayo de 2005, se deben fundamentalmente a razones estacionales.

En la encuesta cualitativa del sector las expectativas para el tercer trimestre de 2006, se observan que se prevé un aumento en el nivel de actividad durante ese período, especialmente para las empresas dedicadas a la obra pública.

A decir de los empresarios, dedicados principalmente a realizar obras públicas, el 55,4% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante el próximo

trimestre, en tanto que el 34% sostiene que aumentará y el 10,6% restante que disminuirá.

Por su parte, quienes realizan principalmente obras privadas, el 78,3% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en el período julio-septiembre, en tanto que el 21,7% restante estima que aumentará.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en 42 municipios, se observó durante el mes de junio una baja del 7,1% en relación al mes de mayo, en tanto que con respecto al mismo mes del año anterior hubo una suba del 6,4%.

El valor acumulado durante los primeros seis meses de este año en su conjunto registra un aumento del 19,7% con respecto a igual período del año 2005.

Los datos de junio consolidan la tendencia creciente del indicador que está anticipando las buenas perspectivas para la evolución de la actividad en obras privadas para los próximos meses.

Con respecto al tipo de obras que se realizarán en los próximos tres meses, las empresas que realizan obras privadas prevén: viviendas (26,2%), edificios comerciales (15,9%), obras viales y pavimentación (15,9%), entre otras. Mientras que las empresas que se dedican a obras públicas plantearon: viviendas (37,7%), obras viales y pavimentación (23,5%), edificios educacionales (10,7%), e hidráulicas (7,5%), entre otras.

Las políticas que incentivarían al sector, para las empresas que realizan obras privadas, se declaran favorables por: 27,2% destinadas a los créditos de la construcción, 26,8% a la estabilidad de los precios, 16,7% destinadas a los créditos hipotecarios, 13% destinadas al mercado laboral.

Quienes realizan obras públicas se identificaron en primer lugar a las políticas destinadas a los créditos de la construcción (30,4%) a la estabilidad de los precios (26,1%) y a los créditos hipotecarios (16,7%), entre otras respuestas.

Servicios Públicos

De acuerdo con datos del Indicador Sintético de Servicios Públicos el consumo global de junio 2006 de estos servicios con relación a mayo de 2006 se incrementó 1,2% en términos desestacionalizados.

El sector que evidencia el mayor crecimiento en este período ha sido la Electricidad, Gas y Agua con 3,2%, mientras que la mayor baja se dio en Peajes con 4,7%.

Respecto a igual mes de 2005, el ISSP registró, en términos desestacionalizados, una suba del 13,3%. El mayor crecimiento se observa en el sector de Telefonía con 20% y la menor suba al Transporte de Pasajeros con 1,8%.

En el período Junio 2006, en relación con el mes anterior, presenta un aumento del 0,8%.

Evolución de los principales Servicios Públicos en términos de las series originales.

El consumo de servicios públicos creció 13,1% entre junio de 2006 e igual mes de 2005. El mayor crecimiento se observó en Telefonía con 19,8% mientras que la menor suba se dio en Transporte de Pasajeros con 2,4%. En términos de sub-sectores, la cantidad de llamadas de Telefonía Celular es la serie que muestra el mayor crecimiento con 28,3%, correspondiendo la mayor disminución a los Pasajeros de aeronavegación de cabotaje con 16%.

El consumo de servicios públicos creció 13% entre enero y junio del año 2006 respecto a igual período de 2005. El mayor crecimiento se verificó en Telefonía con 28,4%, mientras que el menor fue en Electricidad, Gas y Agua con 3,6%. En términos de sub-sectores, las llamadas realizadas por aparatos celulares móviles es la serie que muestra el mayor crecimiento en el año con 34,5%, y la mayor disminución correspondió a Pasajeros en Aeronavegación de Cabotaje 4,2%.

[Volver](#)



ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Respecto de junio de 2005 la generación neta de energía eléctrica subió 11,8%.

Por su parte la producción de gas natural registró una disminución de 7,3%.

Por último el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. mostró una suba de 4,5%.

TRANSPORTE DE PASAJEROS POR FERROCARRILES URBANOS E INTERURBANOS

El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos subió 2,4% en junio de 2006 respecto a igual mes del año anterior. El mayor incremento se verifica en el Tren Ferroviario S.A.C. Línea Belgrano Norte con 14,2%, mientras que la mayor baja se registró en el Tren de la Costa con 29,4%.

En los trenes interurbanos se verifica un incremento de 2,8%. El mayor crecimiento se observa en el Tren de Chubut con 15,3%, mientras que la mayor caída se da en el Tren de Buenos Aires con 17,0%.

[Volver](#)

Evolución del consumo privado

Ventas en Supermercados

Las ventas en Supermercados relevan información de 73 empresas con 1.455 bocas de expendio distribuidas en todo el territorio nacional.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron en junio 1,4% con respecto a mayo de 2006.

La evolución interanual de las ventas del mes de junio de 2006 registraron una variación positiva de 8%.

La tendencia ciclo registró una variación positiva de 0,6% respecto al mes anterior.

Las ventas a precios corrientes alcanzaron a \$1.968,9 millones, representando un incremento de 19,7% frente al mismo mes del año anterior, y un aumento de 3,4% con respecto a mayo de 2006.

La variación interanual de ventas del primer semestre del año 2006 fue 17,1%.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

La Encuesta de Centros de Compras (Shopping Centers) relevó 29 centros de compras. De los cuales 14 se encuentran ubicados en la Ciudad de Buenos Aires y los 15 restantes en el conurbano bonaerense.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes cayeron 3,6% respecto a mayo de 2006. La evolución interanual registró una variación positiva de 6,7%.

En junio de 2006, las ventas a precios corrientes alcanzaron \$381,9 millones de pesos, lo que representa un incremento de 20,3% con respecto a junio de 2005 y una caída del 0,2% con relación a mayo de 2006.

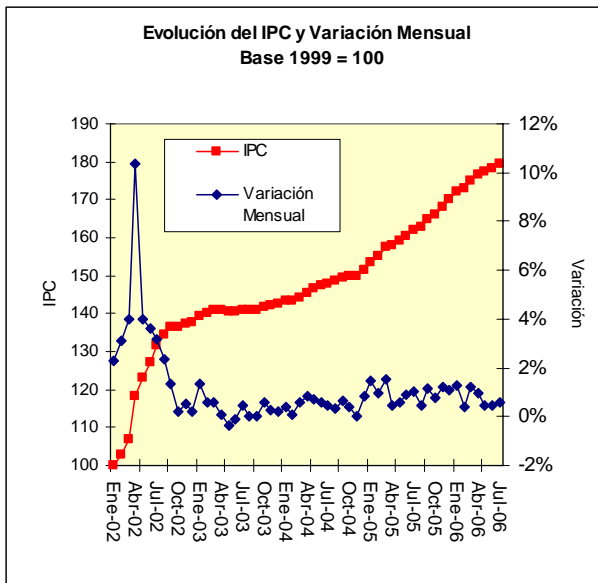
Las ventas totales a precios corrientes del primer semestre del año 2006 aumentaron 26,6% con respecto a las ventas totales del primer semestre del año 2005.

[Volver](#)

Precios

Precios al Consumidor

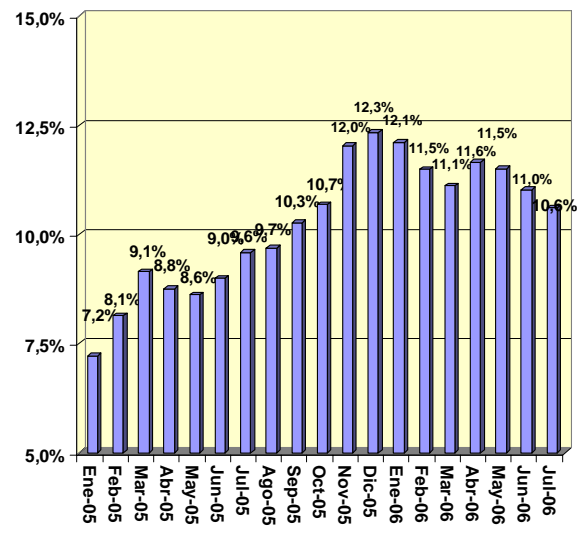
El nivel general del IPC creció durante julio un 0,6%, siendo el quinto mes consecutivo en que la inflación se ubica por debajo del 1%. Esto sugiere que las medidas que está tomando el gobierno para bajar las expectativas inflacionarias están teniendo éxito.



Elaboración propia fuente INDEC

Con este resultado, el IPC ha crecido un 5,5% en los primeros meses del 2006, contra un 7,2% en el mismo período del 2005. La desaceleración de la inflación en los últimos meses queda más evidente al observar la evolución interanual del IPC que muestra el siguiente gráfico. Se puede ver que tras mostrar un importante pico durante la segunda mitad del año pasado, las presiones inflacionarias parecen haber disminuido a partir de enero de este año.

Inflación Acumulada Anual

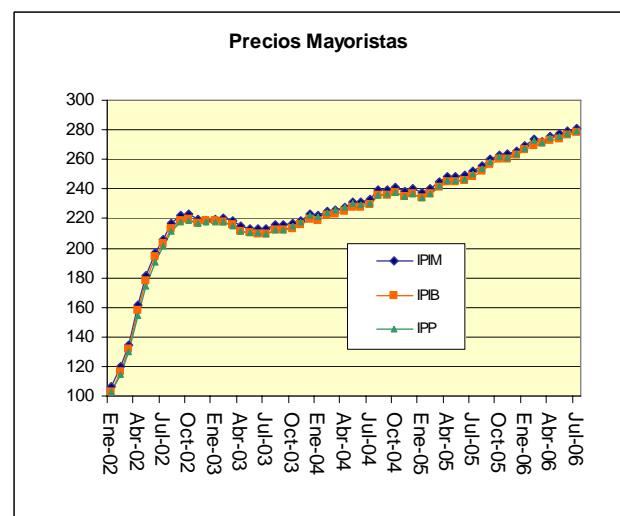


Elaboración propia fuente INDEC

Cuando se analiza la inflación de julio según sus principales categorías, se destaca el alza de los precios en la educación (4%), el esparcimiento (3,1%) y la vivienda y los servicios básicos (2,5%). Un solo rubro vio bajas de precios en julio: indumentaria, que cayó un 2,8%. Tanto los precios estacionales como los precios regulados crecieron poco en julio: un 0,3% y un 0,1%. El resto del IPC creció algo más: un 0,8%.

Precios Mayoristas

Los precios mayoristas son presentados por el INDEC a través de un sistema compuesto de tres índices: el IPIM, el IPIB y el IPP.



Elaboración propia fuente INDEC

IPIM (índice de precios internos al por mayor)

El IPIM es el más importante de estos índices. Durante el mes de julio, el nivel general del IPIM subió un 0,7%. Es el cuarto mes consecutivo en que los precios mayoristas crecen a un ritmo inferior al 1%. Los productos nacionales aumentaron un 0,7%, como consecuencia de la suba del 1,3% en los productos primarios y el aumento del 0,5% en los manufacturados y la energía eléctrica. Los productos importados, por su parte, subieron un 0,4%. En lo que va del año, el IPIM ha crecido un 5,8%.

IPIB (índice de precios básicos al por mayor)

Este índice tiene en cuenta los precios sin impuestos, al contrario del IPIM en el cual si se tiene en cuenta el gravamen impositivo. Su nivel general creció un 0,7% durante julio. Los productos nacionales subieron un 0,7%, debido a la suba de 1,3% en los productos primarios y a una suba del 0,5% en los manufacturados y energía eléctrica. Los productos importados, por su parte, crecieron un 0,4%. En lo que va del 2006, el IPIB ha subido un 5,9%.

IPP (índice de precios básicos al productor)

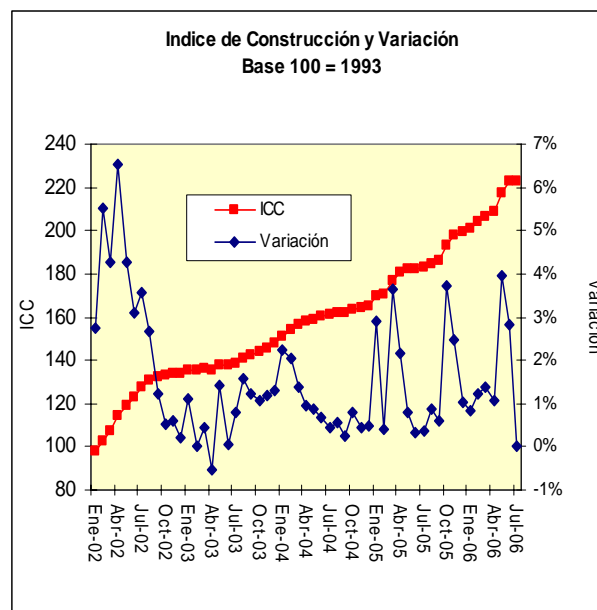
En éste índice se consideran los productos de origen nacional sin impuestos. El IPP subió un 0,7% durante julio. Los productos primarios disminuyeron un 1,2% y los manufacturados y energía eléctrica crecieron un 0,5%. En lo que va del año, el IPP ha crecido un 5,8%.

Es de destacar la brecha todavía existente entre los precios mayoristas y los precios al consumidor: el IPIM ha subido un 163,7% desde la devaluación de enero del 2002, contra un alza del 83,8% en el IPC durante el mismo período. Esta brecha probablemente termine impactando de alguna manera sobre los precios en los próximos meses.

[Volver](#)

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

Éste índice no mostró cambios durante julio. Es el resultado más bajo en éste índice desde abril del 2003, lo que podría señalar que el gran crecimiento de la construcción en el período posterior a la convertibilidad podría haber llegado a su fin. Vemos en el siguiente gráfico la fuerte tendencia alcista que esta variable había mostrado en los últimos tres años.



Elaboración propia fuente INDEC

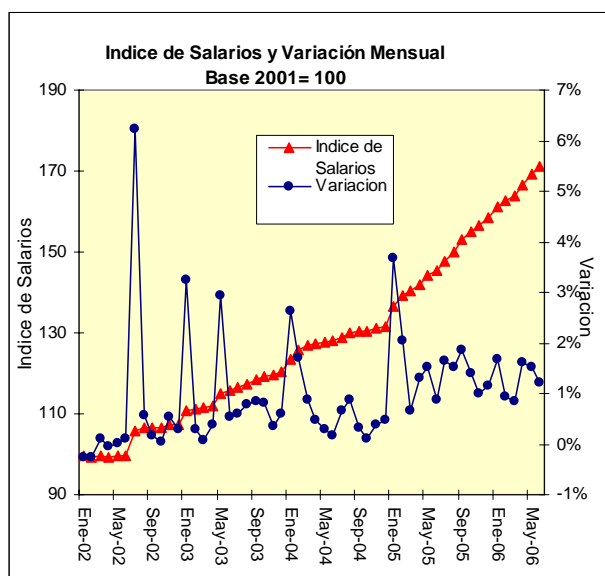
El índice se encuentra integrado en tres grandes rubros: Materiales, Mano de obra y Gastos Generales. Los materiales subieron en julio un 0,9%, la mano de obra cayó un 1,1% y los gastos generales bajaron un 0,2%. Es de destacar que estos tres rubros han subido en forma bastante desigual en los últimos años. Desde diciembre del 2001, mientras que el nivel general ha subido un 135%, los materiales han subido un 155,2%, la mano de obra un 121,4% y los gastos generales un 94,6%. En los tres casos, de todos modos, se ha superado el crecimiento del índice de precios al consumidor durante el mismo período. Esto puede deberse a que el sector de la construcción suele tener un comportamiento muy alcista durante una recuperación económica.

[Volver](#)

Salarios

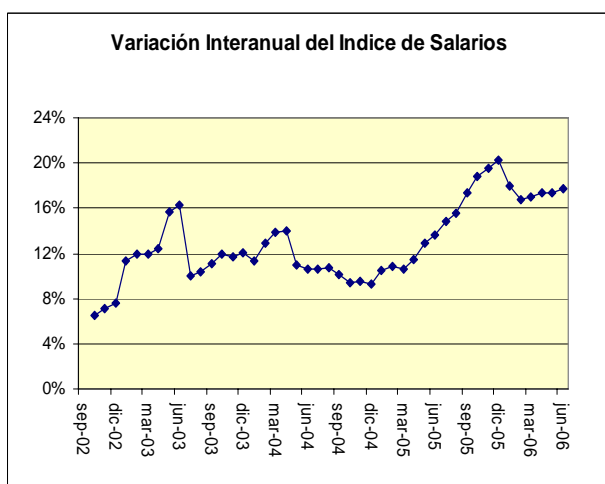
Índice de salarios nivel general

El Índice de salarios estima la evolución de los salarios pagados en la economía. El índice mostró en el mes de junio un crecimiento del 1,2%. Es el menor crecimiento en tres meses, pero sigue representando una importante suba comparado con la evolución de otros índices de precios en la economía.



Elaboración propia fuente INDEC

En el siguiente gráfico de su evolución interanual, vemos cierto apaciguamiento en el crecimiento de los salarios en los últimos meses, al menos al compararlo con el crecimiento de los sueldos durante el año pasado:



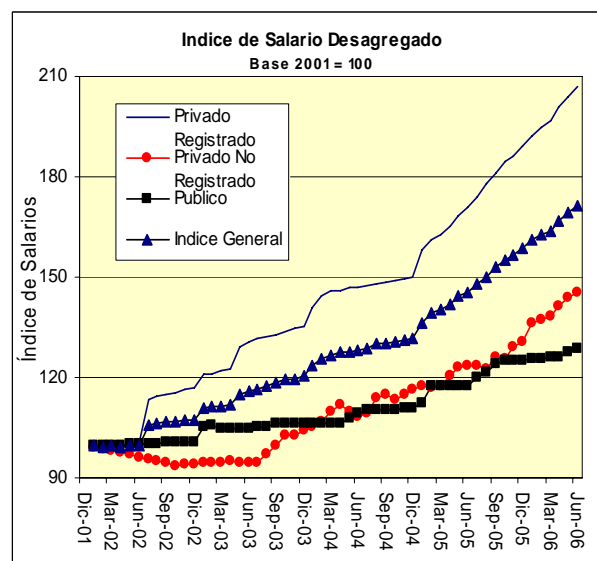
Elaboración propia fuente INDEC

El índice de salarios está compuesto por tres subrubros: los salarios del sector privado registrado, los del privado no registrado y los salarios del sector público.

Índice de salarios sector privado, registrado y no registrado

El *sector privado registrado* vio crecer sus salarios un robusto 1,4% durante junio. Este es el sector que por mucho ha visto crecer más sus salarios desde diciembre del 2001, un 107%, siendo los únicos trabajadores cuyo poder de compra ha crecido desde la devaluación del 2002.

El *sector privado no registrado*, por su parte, vio sus salarios subir un 1,1% durante el mes pasado. Este sector ha visto crecer sus salarios un 46,1% desde el final de la convertibilidad, de acuerdo a los datos recabados por el Indec.



Elaboración propia fuente INDEC

Índice de Salarios del Sector Público

Finalmente, los salarios del sector público crecieron el mes pasado un 0,8%. Es de destacar que los trabajadores de este sector son quienes han visto crecer menos sus salarios, apenas un 28,7%, contra un aumento del 83,8% en los precios minoristas al consumidor.

[Volver](#)



Ocupación

Empleo

Según el adelanto de los resultados de los indicadores de empleo para el segundo trimestre de 2006, la tasa de empleo se encuentra en el 41,8% del total de la población (9,8 millones de la población efectivamente encuestada). Recordemos que la tasa de empleo se calcula sobre el total de población a diferencia de la tasa de desempleo que se calcula sobre la PEA.

En relación al segundo trimestre de 2005, la tasa de empleo registra un incremento de 1,7 puntos porcentuales.

Desempleo

El desempleo en el segundo trimestre de 2006 ha sido de 10,4% de la población económicamente activa, equivalente a 1,1 millones de desocupados sobre los 23,5 millones encuestados.

No computando como ocupados a los que cobran planes sociales y realizan alguna tarea, la tasa se ubicaría en 12,8%.

La subocupación por su parte –personas que trabajan pocas horas y desean trabajar más-, se ubicó en 12% (1,3 millones de personas).

Esto indica que el 22,4% de la población económicamente activa tiene problemas de empleo. Sobre una fuerza laboral de 10,9 millones, hay casi 2,4 millones de personas que no tienen trabajo o están empleadas pocas horas a pesar de hallarse dispuestos a trabajar más.

El pico de desempleo se registró durante el segundo trimestre de 2002, cuando llegó a los 24,1%, tras la crisis a fines de 2001.

[Volver](#)

Moneda, crédito, financiamiento y mercado cambiario

Base monetaria amplia

La base monetaria amplia llegó en julio a un promedio de 50.888 millones de pesos, lo que representa una suba de 2.229 millones respecto a junio. Como en anteriores meses, el sector externo fue el principal creador de base, aportando 2.795 millones. Es de destacar que en los últimos dos años, el BCRA ha seguido una política de comprar dólares con el objeto de acumular reservas y mantener un tipo de cambio alto que favorezca las exportaciones. Pero esta política de compra de dólares le hace expandir la base monetaria, con el consiguiente riesgo inflacionario. Para evitar esto, intenta esterilizar la expansión, a través de la venta de títulos públicos. El problema con esta política es que el aumento de tasas consecuente con la esterilización trae consigo el riesgo de enfriar la economía. Es este estrecho camino seguido por el Banco Central el que habrá que observar en los próximos meses.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron un 2% durante julio, llegando a un promedio para el mes de 110.333 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos subieron un 1,9%, mientras que los denominados en dólares subieron un 2,9%. Es de destacar que los depósitos vienen creciendo sin interrupción desde mayo del 2004.

	Julio	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	1,9%	16,9%
Cuenta Corriente	-2,2%	17,2%
Caja de ahorro	9,5%	20,5%
Plazo fijo sin CER	1,6%	21,9%
Plazo fijo con CER	-6,4%	-4,0%
Otros	0,3%	10,3%
CEDROS	0,5%	-95,1%
Depósitos en dólares	2,9%	53,4%
Total Depósitos	2,0%	20,4%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante julio, se destacó el crecimiento de los depósitos en cajas de ahorro (9,5%) y los plazos fijos sin CER (1,6%). Dos tipos de depósitos cayeron durante el mes pasado: los depósitos en cuenta corriente (2,2%) y los

plazos fijos ajustados por CER (6,4%). Un caso especial son los CEDROS, que están en vías de desaparecer de la circulación, y que subieron marginalmente en julio pero que cayeron un 95,1% respecto a su valor de hace un año atrás.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Julio		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	46.008	29,4%	8,7%
Dep. Cta. Corriente	23.999	15,4%	4,5%
Medios de Pago (M1)	70.007	44,8%	13,2%
Cajas de Ahorro	24.337	15,6%	4,6%
Plazo Fijo sin CER	37.141	23,8%	7,0%
Plazo Fijo con CER	5.655	3,6%	1,1%
Otros	6.032	3,9%	1,1%
CEDROS	29	0,0%	0,0%
Dinero (M3)	143.201	91,6%	27,0%
Depósitos en dólares	13.139	8,4%	2,5%
Dinero (M3) + USD	156.340	100,0%	29,5%

Elaboración propia fuente BCRA

En julio, los depósitos privados totales en moneda local llegaron a \$97.217 millones, lo cual representa el 88,1% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 44% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 49,7 % se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro.

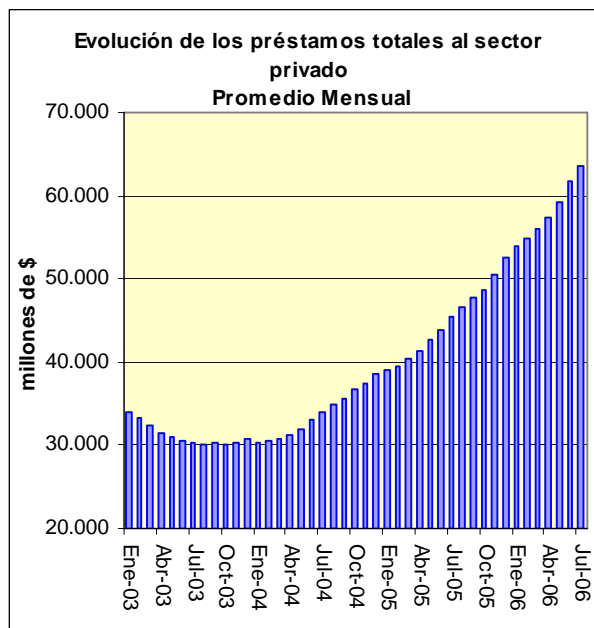
Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de depósitos privados fue en julio del 11,9%, el mayor porcentaje desde el final de la convertibilidad.

[Volver](#)

Préstamos

En el mes de julio, los préstamos totales llegaron a un promedio para el mes de 63.597 millones de pesos. Esto representa una suba del 2,4% con respecto a junio.

Los préstamos vienen creciendo en forma ininterrumpida desde enero del 2004. Los préstamos en pesos subieron un 2,8% en julio, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 0,9%. Es de destacar que los préstamos en la moneda norteamericana han crecido un 42,8% en lo que va del 2006.



Elaboración propia fuente BCRA

	Julio	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	3,0%	38,0%
Adelantos	6,9%	34,7%
Documentos	2,9%	48,7%
Hipotecarios	1,7%	6,0%
Prendarios	1,2%	54,9%
Personales	5,1%	74,3%
Tarjetas	-4,1%	63,0%
Otros	4,4%	4,4%
Préstamos en dólares	3,9%	41,3%
Adelantos	-0,7%	-7,3%
Documentos	5,8%	51,1%
Hipotecarios	-0,2%	54,6%
Prendarios	4,2%	126,5%
Tarjetas	-6,5%	27,2%
Otros	-1,9%	21,5%
Total Préstamos	3,1%	40,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante julio, casi todos los préstamos en pesos subieron. La única excepción fueron las tarjetas, que cayeron un 4,1% respecto al mes anterior. Los tipos de préstamo de mayor crecimiento fueron los adelantos (que subieron un 6,9%), los préstamos personales, otros préstamos y los documentos descontados. Préstamos como los hipotecarios y los prendarios también subieron durante el mes, si bien en menor medida. Es de destacar aquí las dificultades de los préstamos hipotecarios en poder despegar: en un año, apenas han crecido un 6%. En cuanto a los préstamos en dólares, hubo algunos tipos de préstamos que mostraron gran crecimiento (como los documentos descontados), mientras que las tarjetas en la moneda norteamericana cayeron

un 6,5%. Es de destacar que los préstamos en dólares siguen partiendo de una base pequeña, por lo que las fluctuaciones porcentuales de mes a mes son mayores a los préstamos en pesos.

Los préstamos en pesos representaron en julio un 84,5% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en la moneda local fueron los documentos descontados, los adelantos, los préstamos personales y los préstamos hipotecarios. Por su parte, los préstamos en dólares llegaron en julio al 15,5% del total de préstamos (el mayor porcentaje desde el final de la convertibilidad), siendo el principal tipo de préstamos en términos de montos los documentos descontados, con el 75,9% del total de los préstamos en la moneda estadounidense.

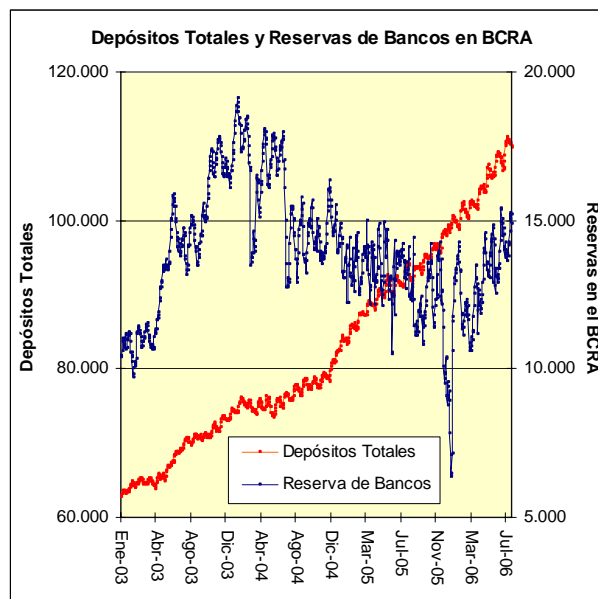
	Julio	
	Saldo Promedio	%
Préstamos en pesos	53.728	84,5%
Adelantos	10.127	18,8%
Documentos	11.794	22,0%
Hipotecarios	9.134	17,0%
Prendarios	2.973	5,5%
Personales	9.857	18,3%
Tarjetas	6.198	11,5%
Otros	3.645	6,8%
Préstamos en dólares	9.870	15,5%
Adelantos	601	6,1%
Documentos	7.492	75,9%
Hipotecarios	272	2,8%
Prendarios	93	0,9%
Tarjetas	117	1,2%
Otros	1.295	13,1%
Total Préstamos	63.598	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Como se observa, los préstamos están aumentando. Sin embargo, los créditos siguen estando destinados fundamentalmente a financiar consumo de corto plazo y el capital de trabajo de las empresas. En el mediano y largo plazo, el funcionamiento de la economía va a precisar de proyectos de largo plazo con financiamiento apropiado.

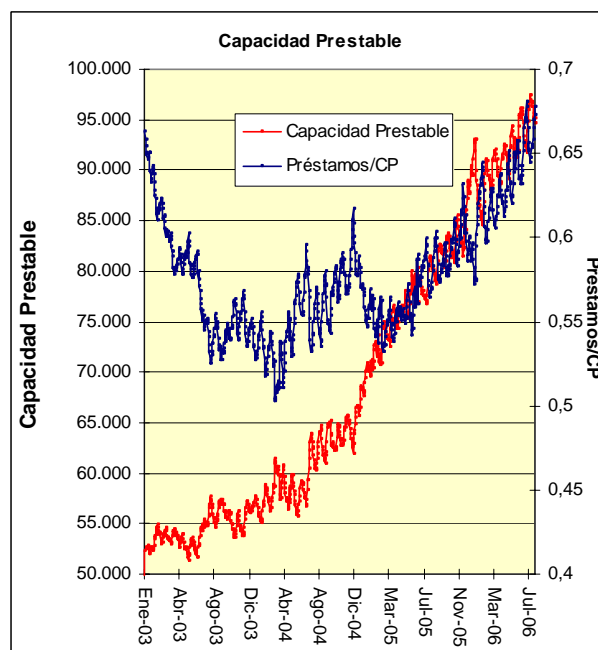
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) se ubicó a mediados de julio en una cifra record de 95.000 millones de pesos. Como se observa en el siguiente gráfico, esto se debió a que los depósitos privados han subido en tanto que las

reservas se han mantenido estables en el mediano plazo.



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto de la capacidad prestable (P/CP) llegaba a mediados de julio a un 67%, superando el porcentaje al que había llegado esta relación a principios del 2003. A pesar del record, esto me indica que del total de capacidad prestable de que disponen los bancos, hay un 33% de fondos sin asignación productiva ni al consumo. Así, hay una importante masa de fondos que no son aprovechados por el sector privado.



Elaboración propia fuente BCRA



Para los próximos meses, consideramos que los préstamos seguirán incrementándose. El impulso vendrá fundamentalmente por el lado de la denominación en pesos. De todos modos, falta un crecimiento más sustentable de los créditos productivos de mediano y largo plazo.

[Volver](#)

Mercado Cambiario

La cotización del dólar de referencia cerró julio un 0,32% por debajo de junio, en un valor de \$3,0748 por unidad.

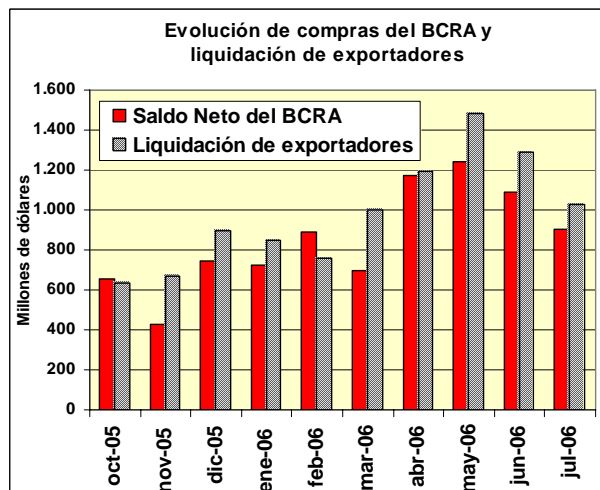


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

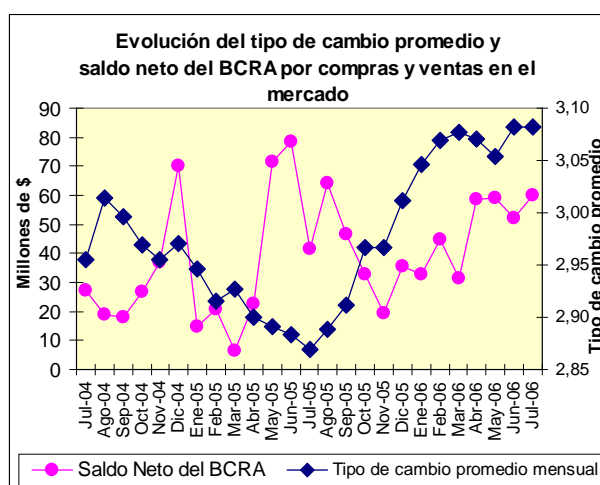
Con respecto a las liquidaciones del sector exportador de cereales y oleaginosas, se volcaron al mercado un promedio diario de u\$s51 millones en julio, inferior tanto a los u\$s61,5 millones del mes previo como a los u\$s55,8 millones del mismo mes del año anterior.

El monto total alcanzó los u\$s1.071 millones, inferior a los u\$s1.291 millones de junio.

Los datos suministrados por el BCRA en cuanto al monto de sus intervenciones fueron discontinuados a partir del día 21 de julio, por lo que el saldo acumulado hasta dicha fecha fue de u\$s902.90 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de Agosto – perspectivas Al día 11

En los primeros días de agosto el tipo de cambio de referencia tuvo una leve reducción de 0,17%, hasta \$3,0695.

La liquidación de exportadores disminuyó a u\$s48,6 millones diarios, desde un nivel de u\$s51 millones el mes previo.

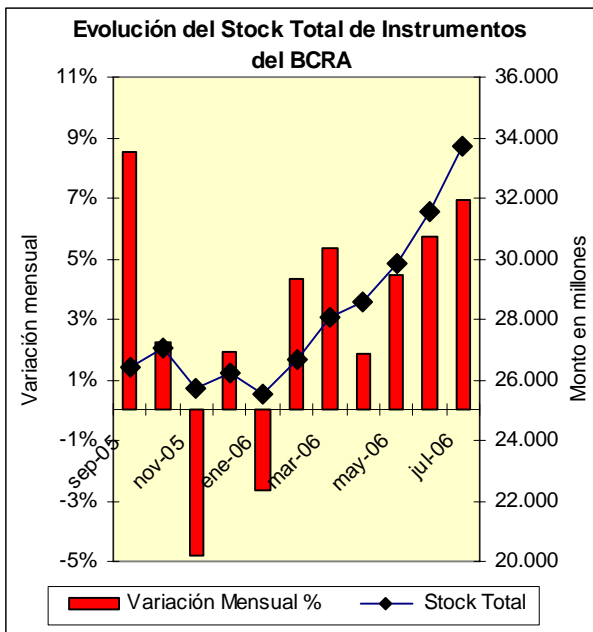
En cuanto a la evolución de las tasas internacionales y su influencia en los flujos de dinero que, provocan depreciaciones y/o apreciaciones en las monedas de las economías emergentes, se comenta que el día 8 de agosto la Reserva Federal de los Estados Unidos decidió mantener la tasa de los fondos federales en 5,25%, interrumpiendo de esta manera el paulatino ascenso que venía experimentando en los meses previos.

En un contexto estable de las tasas de referencia internacionales, se esperaría que el tipo de cambio a nivel local presente un comportamiento lateral con un ligero sesgo bajista. Claro que, en el actual entorno, habrá que observar la decisión que tomará el BCRA respecto al nivel que decida se ubique la cotización del peso y, en este sentido, las intervenciones que efectúe en el mercado cambiario.

[Volver](#)

Mercado de Lebac y Nobac

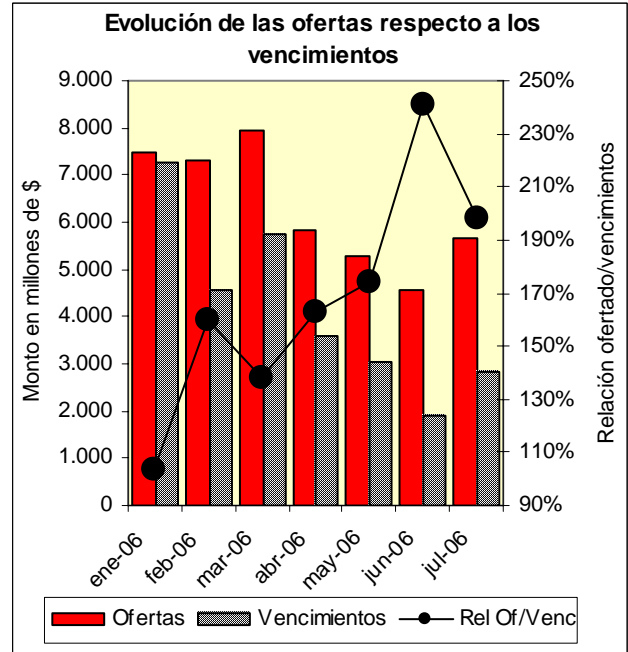
Durante el mes de julio, el BCRA efectuó una importante absorción de dinero vía letras y notas. En efecto, el stock de instrumentos se incrementó en \$2.185 millones, lo que significa un aumento de 6,9% y se constituye en la mayor suba desde junio de 2005.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

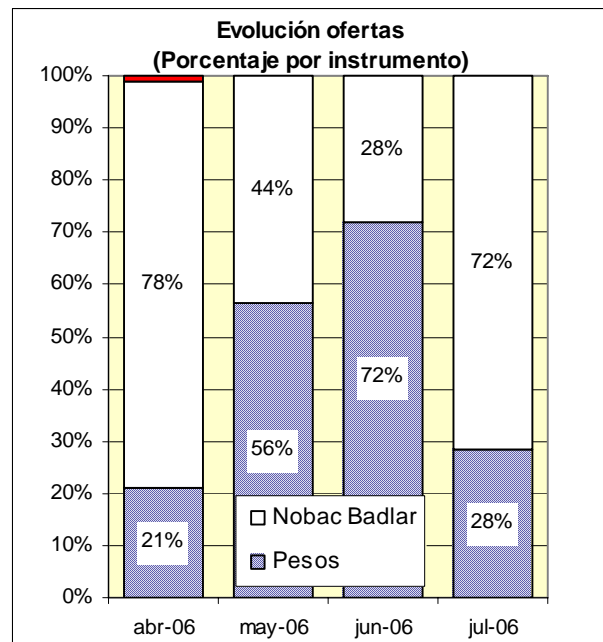
El stock en circulación a fin de mes se ubicaba en \$33.741 millones, verificando una suba de \$7.517 millones respecto al cierre del año pasado.

Se destaca asimismo que si bien los vencimientos que debió afrontar la entidad alcanzaban la suma de \$2.849 millones, las ofertas de los inversores casi duplicaron este monto, llegando a los \$5.644 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

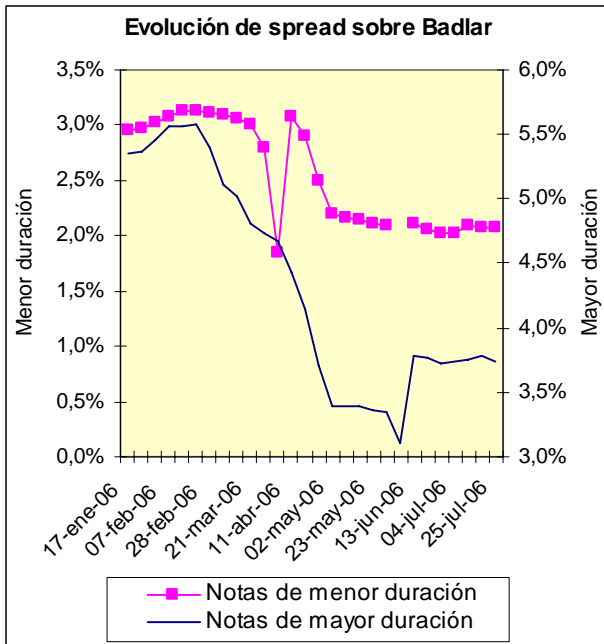
Con respecto a la preferencia de los inversores, tal como se había previsto en el anterior informe, ésta estuvo dirigida mayormente hacia notas a tasa variable. Un 72% del monto total ofertado fue acaparado por este tipo de instrumentos.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Se señala que esta vuelta de fondos hacia Nobacs, tras el menor interés que mostraron en los dos meses previos, estaría vinculada posiblemente a la relativa estabilización que

están evidenciando las tasas alternativas de inversión.

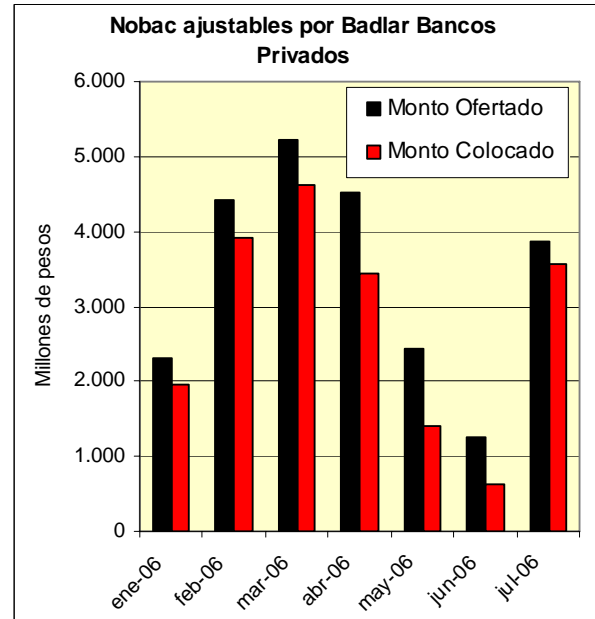


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Las menores expectativas de crecimiento de precios, en función a una suba marcadamente inferior evidenciada en el Índice de Precios al Consumidor respecto a las previsiones, estaría generando un contexto donde las colocaciones de mayor plazo serían observadas como más atractivas.

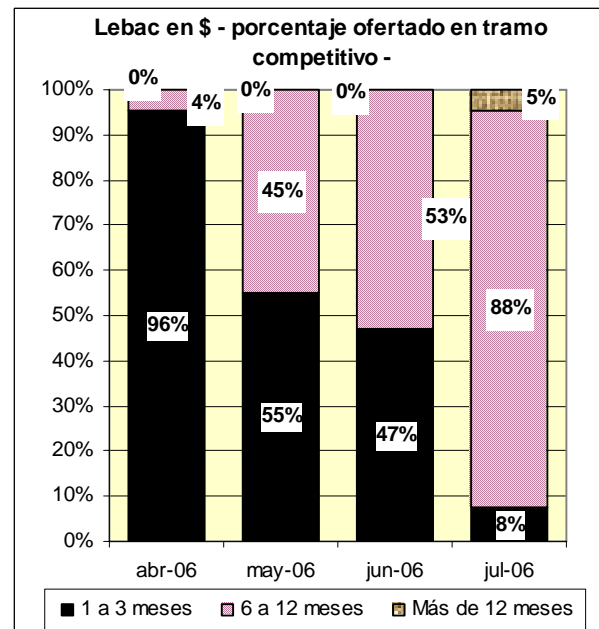
Por otra parte, cabe destacar que este tipo de instrumentos brinda la oportunidad de que, ante un eventual escenario de tasas en alza, los inversores se vean beneficiados por un mayor monto a recibir en concepto de cupones.

En cuanto a las letras nominales en pesos, el monto ofertado acaparó sólo el 28% del total. En este sentido, se señala que en el tramo competitivo se registró una baja en el nivel de ofertas de \$1.598 millones respecto al mes previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Asimismo, como se viene comentando, se registró una mayor preferencia por Lebac de mayor duración. En el tramo corto sólo se ofertó un 8% sobre el total, lo que se constituye en el menor nivel desde noviembre de 2004. Por su parte el tramo medio fue el más concurrido, acaparando un 88% del total.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a las tasas en este segmento, las mismas se ubicaron en aproximadamente similar nivel que al cierre del mes previo.

Tasas de Lebac en pesos			
Julio		Junio	
Días	Tasa	Días	Tasa
---	---	77	7.35%
182	8.80%	175	8.60%
266	10.70%	259	10.20%
---	---	343	12.00%

Corresponde a última licitación de cada mes.
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de Agosto – Perspectivas Al día 11

En las dos primeras licitaciones del mes de agosto, el comportamiento de los inversores en el mercado primario de letras y notas del BCRA continuó siendo el mismo.

La preferencia siguió concentrándose en Nobac, ofertándose hasta el momento 69% sobre el total.

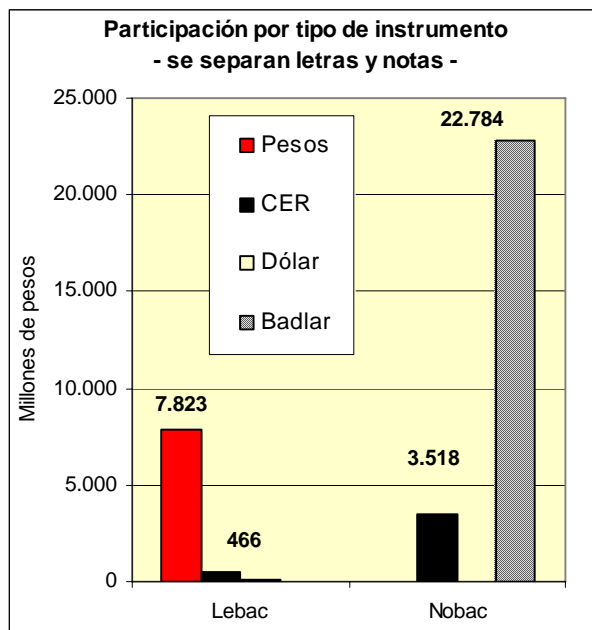
No obstante ello, se señala que la autoridad monetaria colocó letras y notas en aproximadamente igual cantidad, a pesar de la diferencia observada en los montos ofertados.

Esta situación podría responder a la decisión del BCRA de no convalidar subas de tasas en las notas, dejando afuera gran parte de las ofertas hacia estos instrumentos.

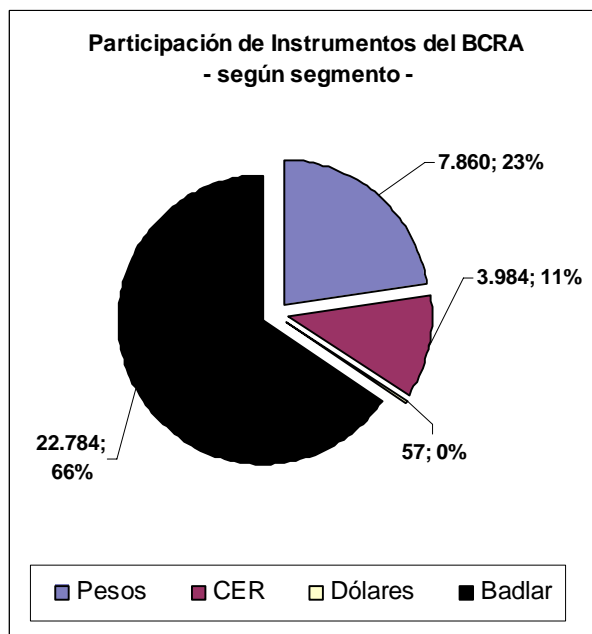
Por otra parte se señala que la situación comentada no impidió que la autoridad monetaria renovara, e incluso ampliara la totalidad de vencimientos que debía afrontar en las dos primeras licitaciones del mes.

En este sentido, se prevé para lo que resta del mes una mayor ampliación del stock en circulación, en función no sólo a que no se observan vencimientos en este período sino también a la gran avidez que existe por instrumentos del BCRA, en especial por Nobac.

A continuación se presentan dos gráficos con la distribución actual del saldo de letras y notas.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



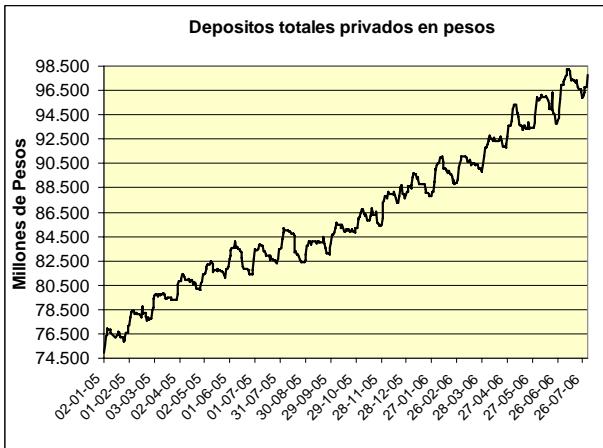
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Tasas Pasivas

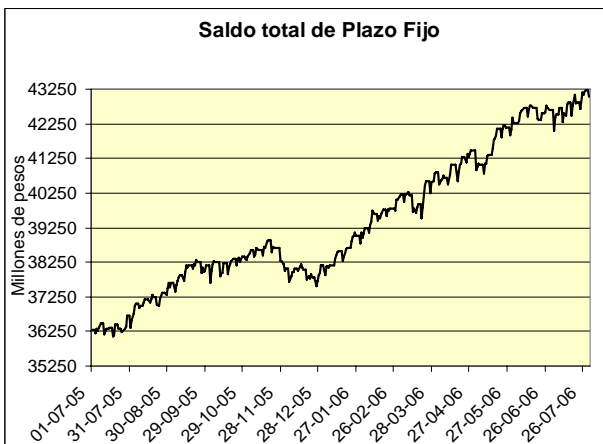
El saldo de depósitos del sector privado en pesos continuó incrementándose en julio, aunque en un porcentaje menor que el reflejado durante el mes previo.

El stock total a fin de mes se ubicó en \$97.790 millones, mostrando un leve aumento 0,88% - \$849 millones -.



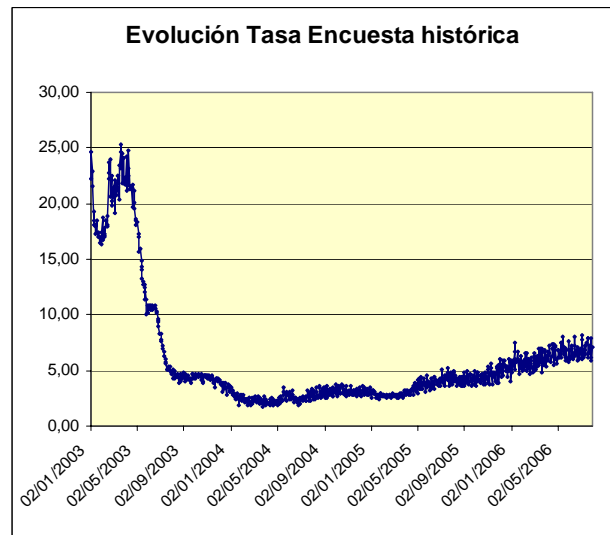
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Esta suba estuvo impulsada por los depósitos a plazo fijo, especialmente por los depósitos no ajustables por CER. Por su parte, aquellos que vinculan su rendimiento al citado coeficiente mostraron en julio la baja más significativa desde principio de año.

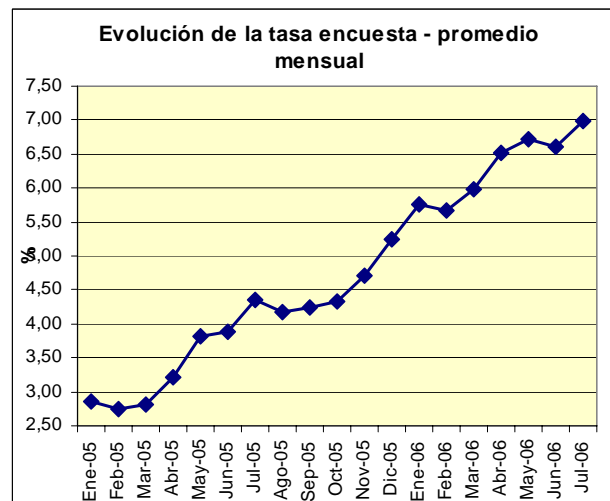


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa Encuesta, el promedio del mes de julio alcanzó un nivel de casi 7%, aproximadamente 39 pbs por arriba del registro del mes anterior, ubicándose en el máximo valor del año.



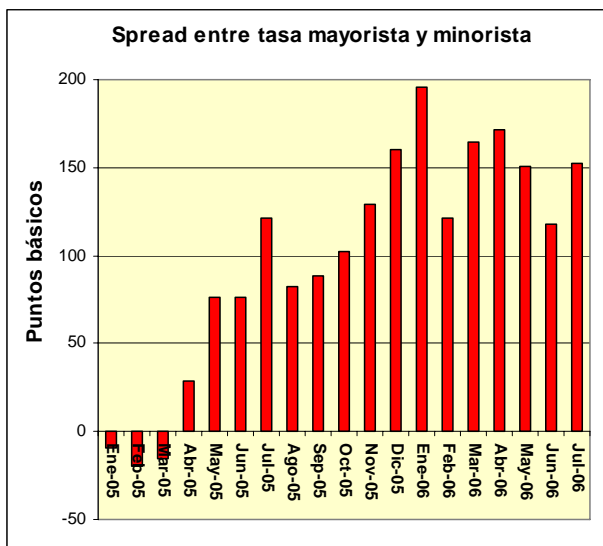
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

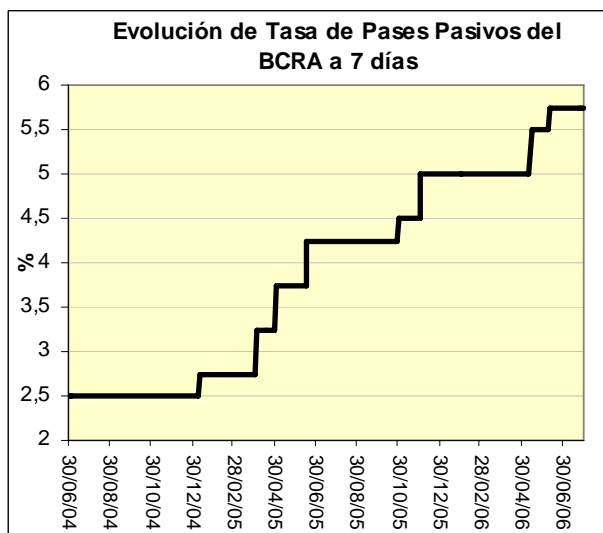
El impulso alcista de la tasa encuesta fue propiciado por la tasa mayorista. A su vez, se destaca que ésta evidenció un mayor nivel de volatilidad respecto al mes de junio.

En cuanto al spread entre la tasa mayorista y la minorista, se observó un incremento respecto al mes de junio (desde 118 pbs se elevó a 152 pbs). Dicha situación fue producto de la mayor suba relativa de la primera.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las tasas de Pases Pasivos del BCRA – una de las tasas de referencia en cuanto a la implementación de política monetaria – esta se mantuvo en 5,75%, situación que no se modifica desde el día 12 de junio del corriente año.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de Agosto - Perspectivas Al día 7

En las primeras jornadas de agosto, se continuó verificando una suba en el stock de depósitos del sector privado, impulsado al igual que en el mes de junio por las colocaciones en plazo fijo, principalmente en aquellos no ajustables.

Si se compara contra mismo período del mes anterior, el stock promedio se incrementó en \$753 millones.

Si bien es esperable que las tasas continúen con el sesgo lateral levemente alcista, habrá que observar como impacta la decisión del BCRA de tomar medidas a los fines de extender el plazo de depósitos, a través de una suba en el encaje de los depósitos a la vista y la desaparición del encaje de los depósitos a plazo, en pesos, desde 180 días de plazo residual (Comunicado Nro.48587).

Se esperaría que estas medidas no sólo modifiquen la estructura actual de plazos de los depósitos respecto a los saldos, sino que también se observen cambios en las tasas que ofrezcan las entidades en los distintos segmentos de la curva de rendimientos.

[Volver](#)

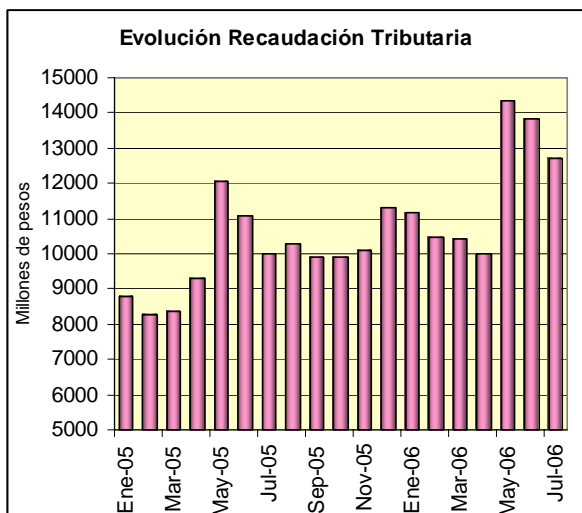
Indicadores del Sector Público

Ingresos del Sector Público

Los ingresos de julio fueron de 12.689 millones de pesos, lo que implica un aumento interanual del 26,7% en los recursos tributarios que recauda la AFIP, para ser destinados al sector público.

El 74,5% del incremento de Recursos Tributarios producido en este mes se explica

por los desempeños de los impuestos al Valor Agregado, a las Ganancias y las Contribuciones Patronales



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El impuesto a las Ganancias generó el 20,7% de los ingresos. En valores absolutos lo recaudado por dicho impuesto ascendió a \$2.624,6 millones, mostrando un incremento del 26,1% con respecto a julio de 2005. El aumento de \$543,3 millones obedece principalmente al mayor ingreso de anticipos de las sociedades, por el incremento del impuesto determinado. Influyó además el aumento de las retenciones por el crecimiento de la actividad económica y de la remuneración imponible que incide en las retenciones sobre sueldos.

Los ingresos por el Impuesto al Valor Agregado (IVA) ascendieron a 3.782,6 millones de pesos, mostrando un incremento interanual del 25,5%. El buen desempeño de este impuesto se explica fundamentalmente por el incremento en la actividad económica.

El IVA representó en el mes de julio el 29,8% de los recursos tributarios.

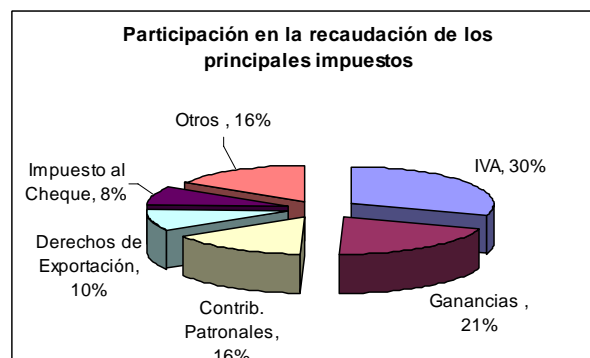
Por el IVA-DGI ingresaron al fisco 2.365,6 millones de pesos, los cuales mostraron un aumento del 25,3% en relación a julio de 2005. Mientras que por IVA-DGA la variación interanual fue del 26,1%, siendo lo recaudado bajo este concepto \$1.666,9 millones.

Las contribuciones Patronales siguen mostrando un buen desempeño con un incremento registrado del 44,2% en julio de 2006 respecto a julio de 2005. En términos absolutos el ingreso fue de 1.977,5 millones

de pesos. Los mayores ingresos por este concepto obedecen al aumento del empleo registrado y de la remuneración imponible incidida esta última, entre otros factores, por el incremento del salario promedio y la eliminación del tope de la remuneración sujeta a contribuciones a partir de octubre de 2005.

En lo referente a la participación de las Contribuciones Patronales representaron el 15,6% de la recaudación tributaria del mes de julio de 2006 mostrando de este modo un incremento de 3,2 puntos porcentuales en la participación en relación con el mes anterior.

El impuesto al Cheque mostró ingresos por \$987,2 millones, un 23,5% más que en julio de 2005. El aumento en dichos ingresos se deben al incremento de las transacciones bancarias.

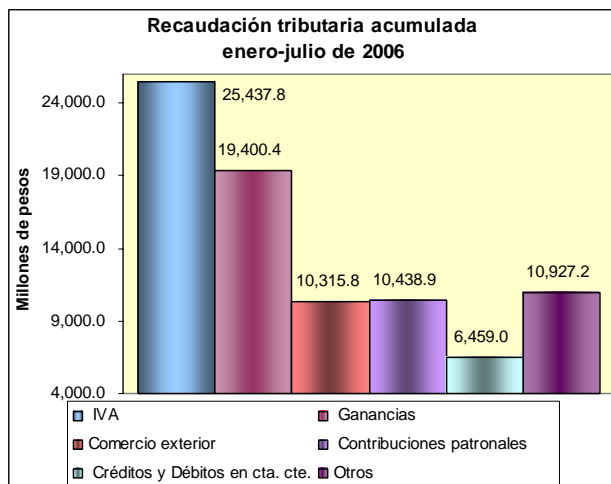


Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los Derechos sobre el Comercio Exterior ascendieron a 1.664,1 millones de pesos. De los cuales \$1.241,8 millones corresponden a los Derechos de Exportación, registrando de este modo un incremento del 9,9% en comparación con julio del año anterior.

Acumulado enero-julio de 2006

Los ingresos fiscales de los primeros 7 meses del año ascendieron a 82.978,8 millones de pesos. Mostrando una variación del 22,4% en relación a igual período del año 2005.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Impuesto a las Ganancias: se registraron ingresos por 19.400,3 millones de pesos, lo cual significa un incremento del 16,4% en comparación con igual período del año anterior.

Impuesto al Valor Agregado: durante los primeros siete meses del año se registraron ingresos por 25.437,8 millones de pesos. El aumento interanual fue del 24,4%.

Contribuciones patronales: mostraron un ingreso de 10.438,9 millones de pesos, los cuales significaron un incremento del 48,1% en comparación con el período enero-julio de 2005.

Comercio exterior: dentro de este rubro consideramos a los Derechos de Exportación que obtuvieron un ingreso de \$7.559,6 millones, los cuales significaron una variación del 4,2%.

Impuesto al Cheque: mediante este impuesto se obtuvieron ingresos de \$6.459 millones, durante los primeros 7 meses del año. La variación interanual fue del 24,4% en relación con igual período del año anterior.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Los gastos del 2do trimestre de 2006 ascendieron a 31.165,6 millones de pesos lo cual implicó un incremento del 8,6% en relación al segundo trimestre del año 2005.

Los gastos de capital fueron de 3.709,8 millones de pesos, por lo cual se registró un incremento del 60,4% en relación a igual período de 2005.

El gasto total, que esta compuesto por los gastos corrientes y de capital, fue de 34.875,3 millones de pesos.

Gastos Corrientes: junio de 2006

En junio se registró un incremento en los gastos corrientes del 26,3% -al realizar la comparación con igual mes del año anterior-. En valores absolutos los gastos ascendieron a 12.477,3 millones de pesos. Los rubros que incidieron en el aumento del gasto corriente fueron en primer lugar las Prestaciones a la Seguridad Social que registraron un incremento interanual del 42,4% en junio de 2006 en relación a igual mes del año anterior. En segundo término se encuentra el rubro Transferencias corrientes que mostró un aumento del 23,3% al ser comparado con julio de 2005. Por último, el otro rubro que incidió en el incremento de los gastos fue Consumo y Operación con el 22,1% de incremento interanual.

El rubro Rentas a la Propiedad registró un aumento del 5,1% en junio de 2006 al ser comparado con igual mes del año 2005. Dentro de este rubro se consideran los fondos destinados al pago de intereses, tanto en moneda extranjera como así también en moneda local.

La distribución de los principales rubros del gasto corriente muestra que los de Consumo y operación (remuneración al personal más bienes y servicios diversos) ascendieron a 1.528,3 millones de pesos (\$1.125,4 millones en personal), los pagos por intereses fueron del orden de los \$1.089,7 millones. En las prestaciones por Seguridad social se utilizaron 3.568,8 millones de pesos durante el mes de junio. Por último las Transferencias corrientes fueron de 6.232,6 millones de pesos, rubro que registra subsidios al sector privado y traslados de poder adquisitivo a Provincias y GCBA.

[Volver](#)

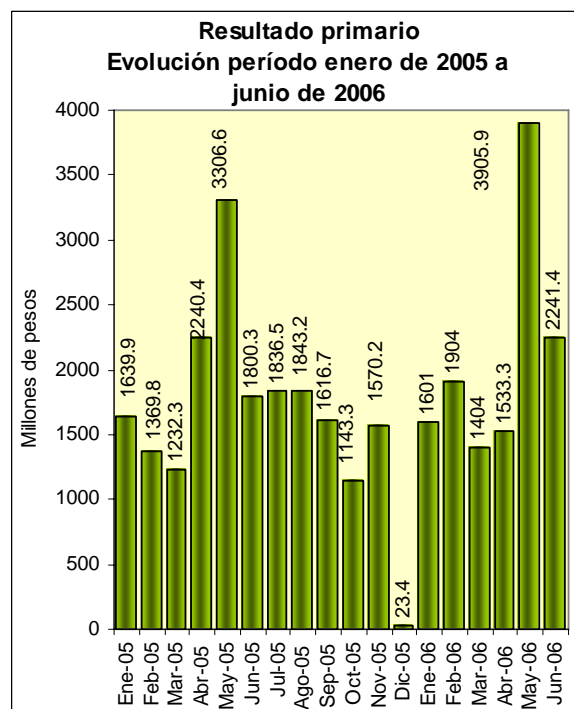
Resultado del Sector Público no Financiero

El superávit fiscal primario sin privatizaciones fue de 2.241,4 millones de pesos en el mes de junio de 2006, lo cual significó un incremento del 24,5% en comparación con junio del año anterior.

Este aumento en el ahorro primario encuentra su explicación en los altos ingresos que se viene registrando en el sector tributario.

En el primer semestre del año el resultado acumuló 12.589,6 millones de pesos, lo cual significó un incremento de 8,6% en relación a igual período de 2005.

El ahorro hasta ahora registrado supera en un 20,6% a lo presupuestado para el período en análisis.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

Sector externo

Exportaciones

Durante junio de 2006, el sector externo se mostró menos dinámico que en el mes anterior ya que las exportaciones cayeron, mientras que las importaciones aumentaron ligeramente. Sin embargo, la variación de las primeras con respecto al mismo mes de 2005 fue de un 12%, mientras que las segundas crecieron sólo un 5%.

Período	Exportaciones	Importaciones	Saldo B.C.
	<i>(en millones de dólares)</i>		
Total 2005	40.106	28.689	11.418
Ene-06	3.160	2.323	837
Febrero	3.032	2.326	706
Marzo	3.563	2.724	839
Abril	3.819	2.547	1.272
Mayo	4.150	2.825	1.325
Junio	3.817	2.860	957
6 Meses	21.541	15.606	5.935

Elaboración propia fuente INDEC

Las exportaciones, alcanzaron los 3.817 millones de dólares, registrándose un incremento acumulado del 13% con respecto

al mismo período de 2005 (enero-junio). En cuanto a las importaciones llegaron a los 2.860 millones de dólares, con un crecimiento del 15% respecto a igual período del año anterior.

El aumento de las exportaciones del 12% resultó de una combinación de alzas de los precios y de las cantidades vendidas (8% y 3% respectivamente).

En términos desestacionalizados se observó un alza en las exportaciones de 2,5% con respecto al mes anterior (mayo de 2006); la tendencia ciclo también presentó un crecimiento del 0,3% en relación al mismo período.

Evolución de los precios y cantidades de las Exportaciones

En el primer semestre del año las exportaciones alcanzaron un valor de 21.541 millones de dólares, lo que representó un aumento del 13% con relación a igual período del año anterior. Esto se debió tanto a un incremento de los precios, como de las

cantidades vendidas (7% y 5% respectivamente).

Todos los rubros de los exportables se incrementaron en valor con respecto al período enero-junio de 2005.

En primer lugar se ubicaron las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) que aumentaron un 20%, como resultado del efecto conjunto de mayores cantidades vendidas (13%) y aumento de precios (6%).

En el caso de las Manufacturas de origen Agropecuario el incremento del 15%, se generó en el ascenso tanto de las cantidades vendidas, como de los precios (12% y 3% respectivamente).

Las exportaciones de Productos primarios (PP) crecieron en valor tan sólo un 1%: sus precios se elevaron en un 6%, pero contrariamente a lo ocurrido con los rubros anteriores las cantidades vendidas presentaron un descenso del 5%.

Algo similar ocurrió con respecto a las exportaciones de Combustibles y Energía (CyE): los aumentos significativos en sus precios (36%) compensaron holgadamente la caída en las cantidades exportadas (16%), quedando en suma un incremento final en su valor del 14%.

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	3.817
Productos Primarios	764
Manufacturas Agropecuarias	1.176
Manufacturas Industriales	1.203
Combustibles y energía	674

Elaboración propia fuente INDEC

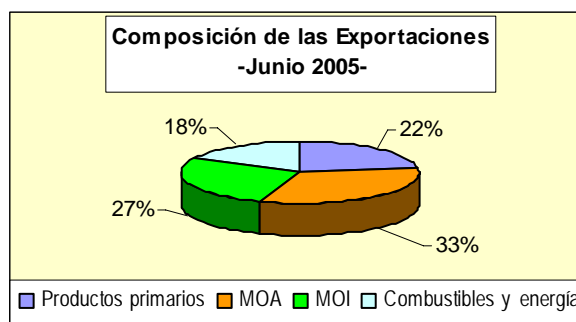
Si se analizan las exportaciones del mes de junio con respecto de igual período del año anterior, se observan que las mayores variaciones porcentuales se registraron en las MOI (30%), debido a un aumento conjunto de precios y cantidades vendidas (9% y 20% respectivamente). Asimismo, el incremento verificado en las MOA (4%) se debió

exclusivamente al aumento de los precios, ya que las cantidades vendidas no se modificaron.

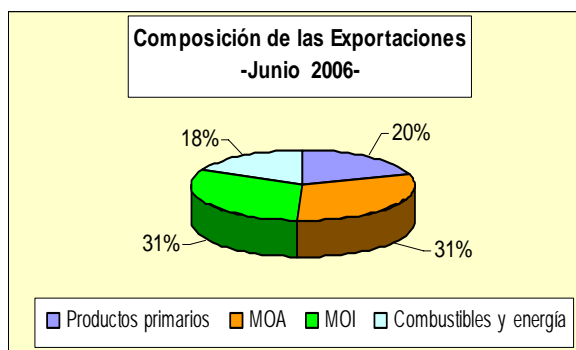
Por su parte, las exportaciones de PP no registraron variaciones con respecto a junio del 2005 y las de CyE fueron mayores en un 13%, a consecuencia de la suba verificada en los precios internacionales (37%), que compensó holgadamente las menores cantidades vendidas (-18%).

Composición de las exportaciones totales

Al analizar la composición de las exportaciones podemos observar que se ha producido un cambio en ella a partir del mes de junio: ahora son las MOI las que ocupan el primer lugar con unos 31,5%, seguidas por las MOA con un 30,8%.



Elaboración propia fuente INDEC

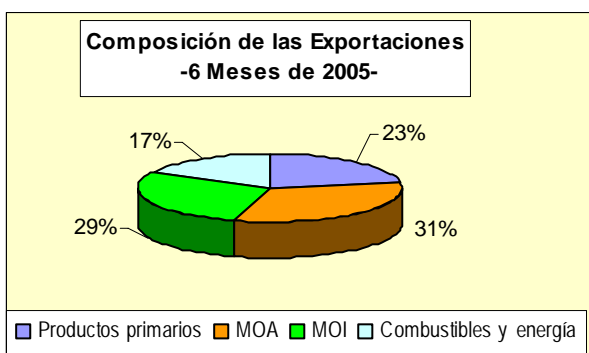


Elaboración propia fuente INDEC

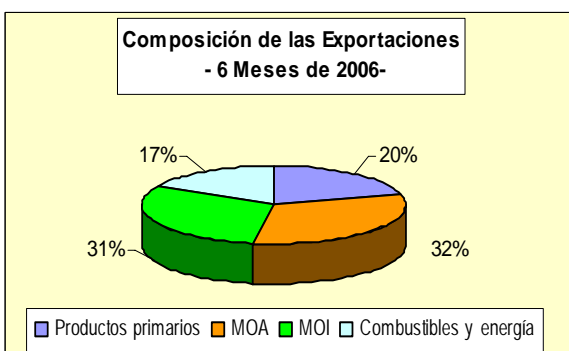
Según puede observarse en los cuadros inmediatamente anteriores, mientras la participación de Combustibles y Energía permanece invariable, los otros rubros se han ajustado a favor de las MOI, perdiendo los PP 2 puntos y las MOA otros 2.

Estas modificaciones se debieron principalmente a que los valores exportados de productos primarios no cambiaron con relación al mismo mes del 2005, y a que las cantidades vendidas de productos manufacturados de origen agropecuario se mantuvieron inalterables, mientras que, por su parte, las exportaciones de MOI crecieron tanto en precios como en cantidades.

Si observamos la composición de las exportaciones durante el primer semestre de 2006, ésta cambia por el efecto acumulativo del comportamiento de los distintos rubros. En efecto, en este caso, las MOA continúa siendo el rubro más significativo, seguido por las MOI.



Elaboración propia fuente INDEC



Elaboración propia fuente INDEC

Sin embargo, con relación al año próximo pasado nuevamente los combustibles mantienen su participación, mientras que la pierden los productos primarios (3 puntos), que pasan a las manufacturas de origen industrial (2 puntos) y a las de origen agropecuario (el punto restante).

Durante los primeros seis meses del 2006, las principales colocaciones en el mercado internacional fueron las harinas y pellets de sojas, el aceite de soja, los porotos de soja para siembra y el petróleo crudo. Estos cuatro

productos representaron casi el 26% del total de las exportaciones.

Los principales rubros que indujeron el incremento de las exportaciones durante junio fueron, en primer lugar, el material de transporte terrestre debido al mantenimiento de la importante demanda de Brasil (vehículos para transporte de personas y de mercancías); en segundo lugar, las mayores ventas de gasolinas a México y Singapur, naftas a Brasil y el fuel-oil a Estados Unidos y España.

A continuación figuran las exportaciones de metales comunes y sus manufacturas, en especial los mayores envíos de tubos sin costura para pozos de petróleo a Arabia Saudita, Canadá y Argelia; los tubos sin costura de aceros aleados hacia México y Estados Unidos y las aleaciones de aluminio dirigidas a Japón y Chile. En este rubro se produjo un ascenso conjunto de precios y cantidades exportadas.

Con respecto a los cereales fueron significativas las mayores cantidades exportadas de trigo hacia Brasil, Sudáfrica y países de América Latina. En el rubro de primarios se destacaron las ventas de oro para uso no monetario con destino a Suiza, el incremento en las compras de mineral de cobre y sus concentrados por parte de Corea Republicana, Japón y Finlandia. También se incrementaron las cantidades exportadas de Pescados y mariscos sin elaborar, enteros y congelados hacia España.

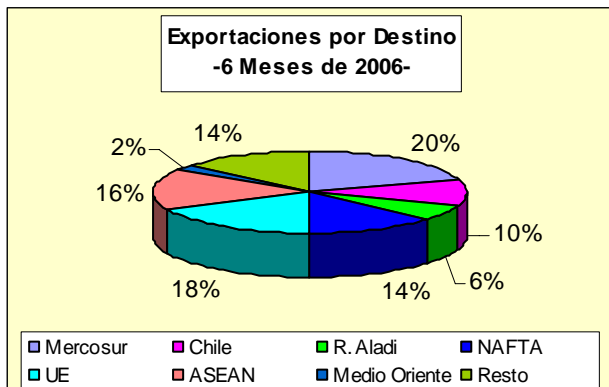
Por otra parte durante junio se reiteraron las caídas en las ventas de tres rubros significativos: Semillas y frutos oleaginosos (menores compras de China), Carnes y sus preparados (restricciones domésticas a las exportaciones) y Petróleo crudo (mayores retenciones).

Destino de las exportaciones

En junio de 2006 los principales destinos de las exportaciones fueron: el MERCOSUR con 830 millones de dólares seguido por la UE con 685 millones, el bloque de ASEAN con 671 millones, y el NAFTA con 532 millones.

Las exportaciones en los primeros seis meses del año, con relación a nuestros compradores

habituales, se vieron incrementadas de la siguiente forma: el MERCOSUR adquirió un 23% más que en el 2005, la UE un 16%, y en tercer lugar se ubicó el NAFTA con un aumento de 9%



Elaboración propia según datos INDEC

Las compras del MERCOSUR en los primeros seis meses del año se incrementaron, impulsadas por las MOI, destacándose en especial el material de transporte terrestre.

La UE (segundo bloque en importancia) centró sus compras en productos primarios, en especial España adquirió pescados y mariscos sin elaborar y Alemania, mineral de cobre, pero también se destacaron las MOA por las ventas de harinas y pellets de soja a Dinamarca y Polonia.

Las exportaciones al ASEAN y países del sudeste asiático, estuvieron impulsadas por los envíos de mineral de cobre y sus concentrados hacia Corea Republicana, y Japón, y de harinas y pellets de soja a Corea Republicana, Japón y Tailandia.

En el caso del NAFTA las exportaciones principales fueron petróleo crudo y fuel-oil a Estados Unidos, y gasolinas a Méjico.

Nuestro principal socio sigue siendo el MERCOSUR, representando el 20% de nuestras exportaciones, seguido por la UE que compra el 18% del total. La participación del ASEAN es del 16%, seguido por el NAFTA con 14%. Por su parte Chile por sí solo absorbe el 10% de nuestras exportaciones.

En suma, el 68% de nuestras exportaciones tiene 4 destinos: MERCOSUR, Unión Europea, ASEAN y NAFTA.

En forma individual nuestro principal comprador es Brasil, seguido por Chile, con quien registramos superávits comerciales reiteradamente. Durante el primer semestre, los envíos a nuestro vecino transandino totalizaron 2.181 millones de dólares, esto es un 10,1% sobre el total de las exportaciones. Las ventas principales son de Material de Transporte Terrestre, productos lácteos, grasas y aceites, trigo y maíz.

Indice de precios de exportaciones

El valor de las exportaciones durante el primer trimestre de 2006 (9.730 millones de dólares) resultó un 15,5% mayor al verificado en el mismo período de 2005. Este incremento se debió en un 10% a alza de los precios internacionales, y en un 5%, al aumento en las cantidades vendidas.

La variación en el valor exportado fue consecuencia de mayores ventas al exterior de todos los rubros que componen las ventas al exterior. En primer lugar se destacaron las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) que experimentaron una suba de 21,2%, motorizado por mayores ventas.

En cuanto a los Combustibles se registró un incremento del 20,6%, por mayores exportaciones de Combustibles elaborados y, en menor medida, de Petróleo crudo.

Las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) crecieron un 12,7% en el período, a causa del importante aumento de las ventas de Material de Transporte.

El mercado de Productos Primarios registró variaciones en los precios positivas, resultando las exportaciones de este rubro unos 5,9% mayores a las del mismo período del 2006.

En cuánto a los precios de exportación en este período se registraron alzas en todos los rubros. Se destacaron el aumento en los precios de los Cereales (Trigo: 19,8% y Maíz: 21,7%). Semillas y frutos oleaginosos (Soja: 6,3%). También en las MOA, se registraron alzas en los precios de Carnes, Subproductos de soja 12%, Productos lácteos 8,7%, y Bebidas, alcohólicos y vinagres 13,7%. El incremento en los precios de las MOI en el

período fue impulsado principalmente por la suba en las Materias plásticas y artificiales.

El aumento de las cantidades exportadas durante el primer trimestre de 2006 estuvo asociado con los mayores volúmenes exportados de MOA y MOI, mientras que cayeron los embarques al exterior de Productos primarios y Combustibles.

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor, Precio y Cantidad			
base 1993=100			
Período	Exportaciones		
	Valor	Precio	Cantidad
1º trimestre			
2005*	256,8	105,7	242,9
2006*	296,7	116,3	255,1
Variación %	15,5	10,0	5,0
* Cifras provisionarias			
Fuente: INDEC.			

[Volver](#)

Importaciones

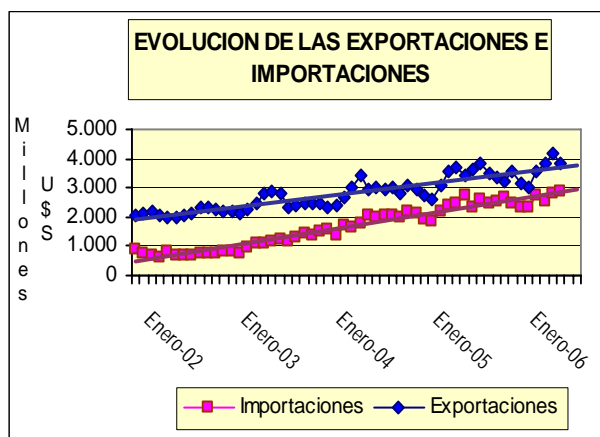
Durante junio de 2006 las importaciones alcanzaron 2.860 millones de dólares, lo que implicó un incremento del 5% con respecto al mismo mes de 2005. Esto es explicado por un crecimiento en las cantidades importadas del 1% y un aumento en los precios internacionales del 4%.

Asimismo, las importaciones de junio de 2006 mostraron una disminución del 0,5% respecto del mes anterior en términos desestacionalizados, y la tendencia – ciclo registró una variación porcentual positiva del 0,8% respecto al mes anterior.

En cuanto a la tendencia que veníamos observando de reducción del saldo del balance comercial, parece haberse detenido, ya que durante junio las exportaciones crecieron un 12%, mientras que las importaciones lo hicieron apenas un 5%, ambas con relación al mismo período del año anterior. En lo que va

del año, la diferencia de crecimiento que veníamos registrando, aparece atenuada debido a la incidencia de las variaciones del último mes: las primeras se incrementaron en un 13%, y las segundas un 15%.

Los mayores crecimientos en las cantidades importadas en lo que va del año se registraron en los vehículos automotores de pasajeros (+44%), seguidos por los de los bienes de consumo (+29%), y de capital (+21%), mientras que los insumos sólo se incrementaron en un 7%.



Elaboración propia según datos INDEC

Evolución de los precios y cantidades de las Importaciones

En los primeros seis meses del año las importaciones crecieron en todos sus usos económicos respecto al mismo período del año anterior, excepto los bienes de capital. Entre enero y junio, las importaciones alcanzaron la suma de 15.606 millones de dólares, registrando así un incremento del 15% con respecto al mismo período del año anterior, resultando dicha variación consecuencia de un aumento de las cantidades (12%) y de los precios (3%).

En los primeros seis meses el rubro que mayor crecimiento registró fue el de Bienes de Capital, destacándose en el mismo las compras de aparatos de telefonía celular, tractores, computadoras, camiones, y cosechadoras.

Le siguieron las importaciones de Bienes de Consumo principalmente las compras de televisores, medicamentos y motocicletas.

Las compras de Bienes Intermedios aumentaron, destacándose las adquisiciones de mineral de hierro, óxido de aluminio y cobre refinado para la industria metalúrgica, y fosfato diamónico para la agroindustria.

Dentro de las importaciones de Piezas para Bienes de Capital se destacaron las vinculadas al complejo automotriz (partes y accesorios de carrocerías, cajas de cambio y motores de émbolo), y los tubos catódicos para televisores.

El rubro Vehículos automotores de pasajeros, fue el que más creció, tal como habíamos observado anteriormente.

La disminución de las importaciones de Combustibles y lubricantes del 3% se debe a las menores compras de gas oil, fuel oil y hulla bituminosa, a consecuencia de las moderadas temperaturas del otoño.

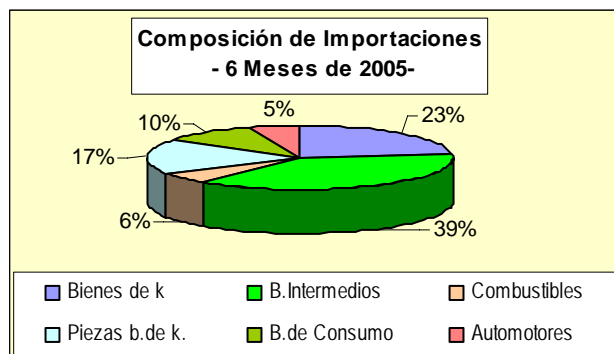
Composición de las importaciones totales

La composición de las importaciones durante junio de 2006 fue la siguiente:

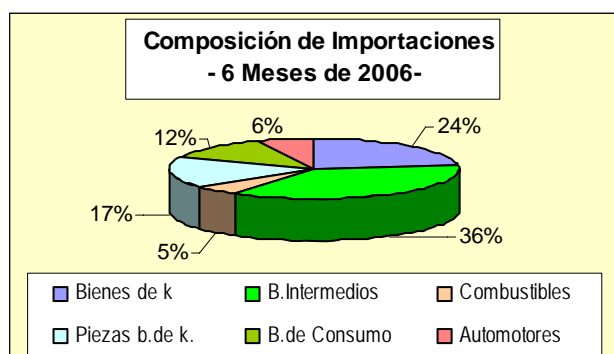
IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	2.860
Bienes de Capital	647
Bienes Intermedios	993
Combustibles y lubricantes	217
Piezas bienes de Capital	495
Bienes de Consumo	316
Vehiculos	182
Resto	10

Elaboración propia según datos del INDEC

La composición de las importaciones viene cambiando con respecto a los primeros seis meses de 2005 como se puede observar en los siguientes gráficos:



Elaboración propia según datos del INDEC

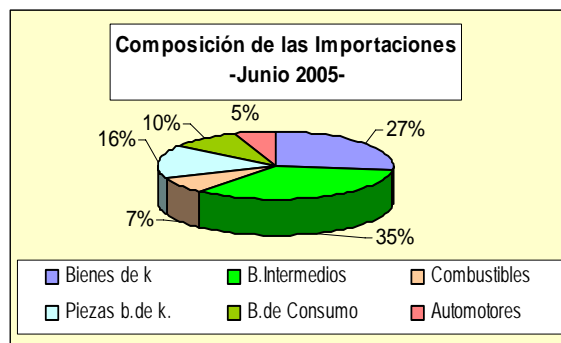


Elaboración propia según datos del INDEC

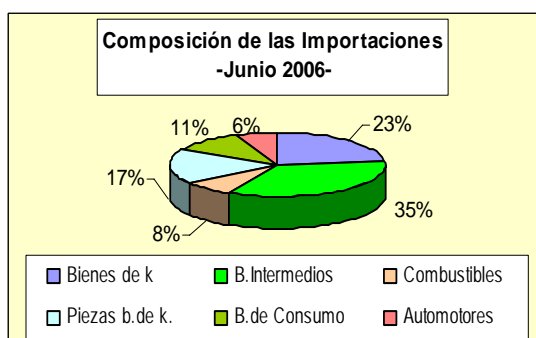
La modificación más significativa se observa en la disminución de la participación de los Bienes Intermedios (3 puntos), aunque también redujeron su aporte los Combustibles y lubricantes en 1 punto, mientras que las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital quedaron igual.

Los sectores que han aumentado su participación dentro de la estructura de las importaciones han sido: los bienes de consumo con 2 puntos, los automotores y los bienes de capital, con 1 punto cada uno.

Comparando las importaciones del mes de junio de 2006 con las del mismo mes de 2005, podemos observar los siguientes cambios de estructura: los Bienes de Capital pierden 4 puntos que se transmiten, a razón de uno para cada uno, a Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, Bienes de Consumo, Combustibles y Automotores, tal como se advierte en los gráficos a continuación:



Elaboración propia según datos del INDEC



Elaboración propia según datos del INDEC

Origen de las importaciones

Las importaciones durante junio crecieron en todos los rubros en comparación con las verificadas hace un año, a excepción de los Combustibles y lubricantes.

El principal origen de las importaciones fue el MERCOSUR que nos vendió por 1.048 millones de dólares, seguido por los bloques NAFTA, UE, y ASEAN con 462, 450 y 445 millones respectivamente.

En los primeros seis meses de 2006, las compras realizadas al MERCOSUR registraron un valor de 5.887 millones de dólares, las de la UE llegaron a 2.637 millones, las de ASEAN a 2.545 y las del NAFTA a 2.538 millones de dólares.

Las importaciones del MERCOSUR en los primeros seis meses aumentaron un 13%, a causa de las mayores compras de Bienes de Capital, de Piezas y accesorios para bienes de capital y de Vehículos automotores de pasajeros.

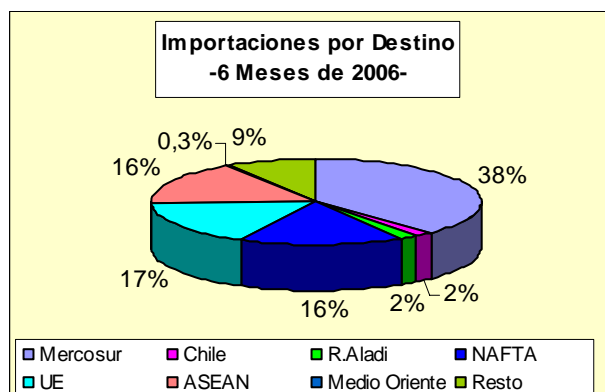
La UE nos vendió un 9% más en este período con respecto al mismo del 2005, siendo impulsadas estas importaciones por las compras de bienes intermedios y de capital.

En el caso de ASEAN las importaciones, que se incrementaron en un 37%, se centraron principalmente en los bienes de capital, y de consumo, adquiridos particularmente a China.

Con respecto al NAFTA nuestras compras registraron un aumento del 3% debido principalmente a las importaciones de Bienes de Capital y de Consumo y Vehículos automotores de pasajeros.

Los principales países de origen de las importaciones fueron Brasil, Estados Unidos, China, Alemania, Méjico e Italia.

En el siguiente cuadro se pueden observar los porcentajes de participación de los socios comerciales de nuestro país



Elaboración propia según datos del INDEC

Argentina importa en primer lugar al MERCOSUR, que representa el 38% de nuestras compras. Una mitad de las importaciones se reparten entre la UE, ASEAN y el NAFTA, con participaciones casi iguales (17, 16 y 16% respectivamente). Esto implica que el 87% de nuestras importaciones provienen de estos 4 bloques.

El resto se origina en Chile, Aladi y otros países.

Índice de precios de importaciones

Las importaciones en el primer trimestre de 2006 crecieron 23,6% con respecto al mismo período de 2005, impulsadas por las mayores cantidades importadas y, en una medida mucho menor, por los mayores precios.

El aumento del valor importado en este período fue el resultado de las mayores compras realizadas al exterior en todos los rubros.

Los precios de las importaciones en el período registraron un aumento del 2,3%, mientras que las cantidades crecieron un 20,9%.

Los incrementos de precios se registraron en todos los usos económicos, excepto en los de Bienes de Capital que presentaron una leve baja con respecto al año anterior.

En el caso de los Bienes intermedios aumentaron los precios de Productos químicos un 3,3%, Plástico y Caucho 2,8%, Textiles 6,7%, Productos Minerales 56,1%, Metales comunes y sus Manufacturas 11,3%.

Como es notorio se verificó un significativo incremento del 53% en los Combustibles básicos y del 31,8% para los elaborados.

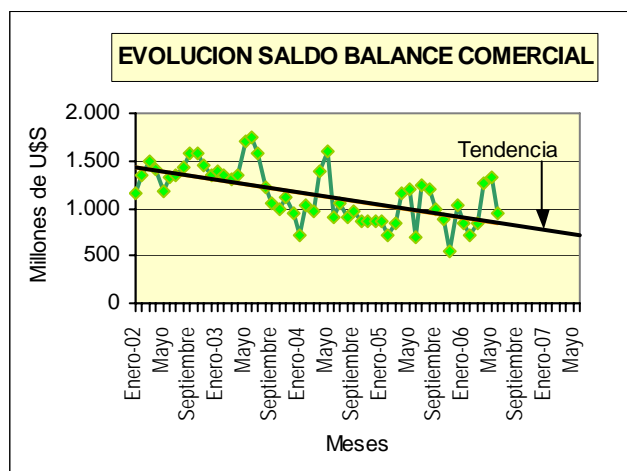
En cuanto a la evolución de las cantidades físicas importadas, se destacaron los mayores volúmenes importados de Bienes de Capital y de sus Piezas y accesorios, y los de Bienes de consumo.

Con respecto a los Términos del Intercambio recordemos que es un cálculo que cuantifica las ganancias o las pérdidas en el intercambio comercial debidas a las variaciones de los precios de las exportaciones con relación a las de las importaciones. Como se observa en el siguiente cuadro, este indicador presenta valores positivos, que permitió alcanzar una ganancia de 4.988,1 millones de dólares, durante el primer trimestre de 2006.

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor. Precio y cantidad. Términos del intercambio base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	
1º trimestre				
2005*	142,2	96,8	146,8	109,2
2006*	175,7	99,0	177,5	117,5
Variación %	23,6	2,3	20,9	7,6
* Cifras provisionarias				
Fuente: INDEC.				

Resultado del Balance Comercial

El Balance Comercial presentó un superávit de 957 millones de dólares en junio de 2006 contra 697 millones en el mismo período del año anterior. Alcanzó un total de 5.935 millones en los primeros seis meses de 2006.



Elaboración propia según datos INDEC

Como observamos en el gráfico previo el resultado del balance comercial va oscilando por cuestiones estacionales, vinculadas con la comercialización de las cosechas gruesa y fina, y si bien es superavitario, tiene una tendencia declinante ya que en los primeros seis meses de 2006 las importaciones aumentaron un 15% y las exportaciones lo hicieron un 13%.

Durante junio se registraron saldos comerciales positivos con todas las regiones, exceptuando con el MERCOSUR. El déficit comercial con esta zona en lo que va del año alcanza los 1.501 millones de dólares, y llevamos ya 41 meses seguidos de resultados negativos (a partir de febrero de 2003).

En junio nuestras importaciones desde el MERCOSUR crecieron en todos los rubros, principalmente Piezas y accesorios para bienes de Capital, Bienes Intermedios, Bienes de Capital y Vehículos automotores de pasajeros. Las exportaciones más importantes a este bloque, fueron las MOI, en especial el material de transporte terrestre. El saldo fue deficitario en 217 millones de dólares.

Con respecto a nuestras compras a la UE, segundo bloque en importancia, aumentaron, a consecuencia de mayores adquisiciones de Bienes Intermedios y de Capital. Las exportaciones hacia este destino crecieron impulsadas por las ventas de PP, entre ellos el mineral de cobre y pescados a Alemania y España, y MOI a Dinamarca y Polonia. El saldo fue de 235 millones de dólares.

El intercambio con el bloque ASEAN, tercero en importancia, registró un saldo de 227 millones de dólares durante junio. Las exportaciones crecieron a causa de las mayores compras de aceite de soja y mineral de cobre, por parte de Corea Republicana, Japón, y Tailandia. Las importaciones provenientes de esta zona fueron de Bienes de Capital y de Consumo, desde China y Japón.

Con respecto al NAFTA, las exportaciones se incrementaron por las mayores compras de Combustibles desde Estados Unidos y Méjico, mientras que las importaciones disminuyeron con respecto al mismo mes del año anterior. El saldo comercial fue de 70 millones de dólares.

Tanto durante junio como en los primeros seis meses, nuestro mayor superávit comercial fue con nuestro vecino Chile: 276 y 1.883 millones respectivamente.

Reservas Internacionales

A principios de agosto el stock de Reservas Internacionales en el BCRA llegó a 26.223 millones de dólares, lo que implicó un

incremento de 542 millones durante ese mes, frente a 1.572 millones adquiridos por esa institución durante junio, según se desprende del cuadro siguiente:

	Reservas del BCRA (millones de U\$S)
2005/06	
05/01/05	19.685
09/02	20.409
02/03	20.802
06/04	20.453
04/05	21.109
01/06	22.256
06/07	23.205
03/08	25.450
07/09	25.715
05/10	25.821
01/11	26.511
01/12	26.583
02/01/06	28.078
01/02	19.967
01/03	20.570
05/04	21.664
02/05	22.514
01/06	24.109
03/07	25.681
01/08	26.223

Fuente. Elaboración propia según datos del BCRA

Estacionalmente, durante el segundo trimestre del año se refleja un incremento en las ventas de divisas del sector privado debido a los ingresos provenientes de la comercialización de la cosecha gruesa y a la necesidad de cubrir los pagos de vencimientos impositivos.

Es así que el resultado de las operaciones del Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) arrojó un superávit de u\$s3.876 millones en el segundo trimestre de 2006. A consecuencia de ello se han verificado dieciséis trimestres consecutivos de resultados positivos en las operaciones.

El Banco Central recuperó reservas básicamente a través de sus adquisiciones en el MULC, produciéndose un incremento de 3.941 millones de dólares en el trimestre y de unos u\$s7.000 millones a partir del pago anticipado de la totalidad de la deuda con el Fondo Monetario Internacional (FMI) en enero de 2006.

En el segundo trimestre el excedente del MULC, considerando exclusivamente las operaciones del sector privado, fue inferior en unos 1.000 millones de dólares con respecto al mismo período del 2005. Esto puede atribuirse a un menor ingreso de capitales, a consecuencia del incremento de la tasa de interés internacional, y al proceso de volatilidad de los mercados externos de capitales.

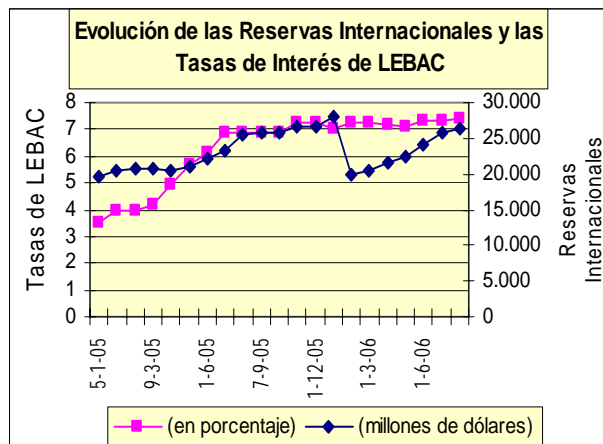
La cuenta corriente del balance cambiario que registró un superávit de u\$s3.824 millones, fue superior en 230 millones (6%) al saldo registrado durante el segundo trimestre de 2005. Ello se debió a los menores pagos de intereses de la deuda pública y los mayores ingresos por servicios, aún cuando también se produjeron salidas de divisas por los mayores pagos de utilidades y dividendos.

La cuenta de capital y financiera cambiaria resultó con una salida neta de apenas u\$s56 millones, frente al déficit de u\$s658 millones del segundo trimestre del año anterior.

Si bien el sector público y el BCRA obtuvieron un superávit en la cuenta capital y financiera cambiaria de 413 millones de dólares y el sector privado no financiero también (15 millones), estas cifras fueron saldadas por el déficit del sector financiero de u\$s311 millones, y por una salida de capitales de 173 millones.

El superávit de la cuenta capital y financiera del sector público y del BCRA se originó en endeudamiento a partir de colocaciones de títulos públicos, que más que compensaron los pagos netos a organismos internacionales y la cancelación de otras deudas en moneda extranjera.

Durante junio el Banco Central continuó con su política prudencial de absorción de los excedentes monetarios resultantes de las adquisiciones de divisas, mediante la colocación de LEBAC y NOBAC, y por el efecto contractivo de las operaciones del sector público, que canceló adelantos transitorios del BCRA con recursos depositados en el sistema financiero local.



Fuente: Elaboración propia en base a datos BCRA

Sin embargo como vemos en el gráfico previo, parecería haberse llegado a un punto donde serán necesarios mayores aumentos en la tasa de interés, ya que se observan en el mercado claras señales de presiones inflacionarias, que por ahora son contenidas por los acuerdos de precios. Además de los aumentos en aquellos rubros no contemplados por los mismos, se advierte cierto desabastecimiento en algunos productos. Por otra parte, el alza de la tasa de interés internacional puede presionar a todas las tasas de los mercados emergentes; será importante observar la actitud de la Reserva Federal con respecto a un ligero aumento en la tasa de desempleo en Estados Unidos que se ha verificado durante julio, lo que podría inducir al FOMC (Comité Federal de Mercado Abierto) a no continuar con los sucesivos incrementos en la tasa de fondos federales (tasa de referencia).

[Volver](#)

Tipo de Cambio Real

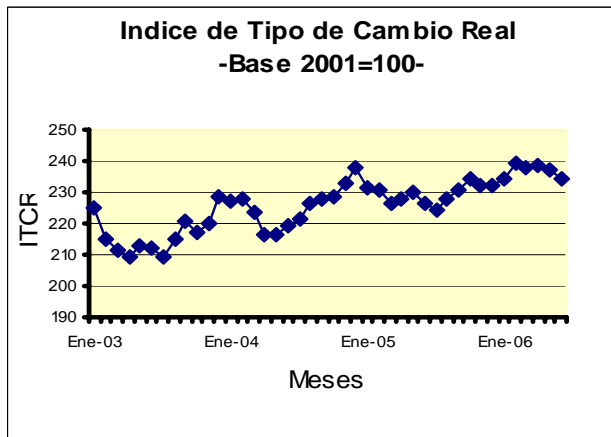
En el mes de junio el índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) disminuyó un 1,2% con respecto a mayo de 2006. Es decir, el peso se apreció en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice. Sin embargo comparando este valor con respecto al de igual mes del año pasado, el ITCRM aumentó un 3,7%.

Considerando en primer lugar a los socios comerciales con una importante participación en el Índice, como Brasil, Chile y Méjico, se

verificó que el peso se apreció en términos reales contra sus monedas, debido a una apreciación nominal aunada a una evolución dispar en los precios de nuestro país con respecto a los de ellos. Por otra parte, evaluando el comportamiento del peso frente a las monedas de nuestros principales socios (Brasil, UE y EE.UU.) se comprobó que aquél se apreció en términos reales frente al real (-2,9) y al euro (-0.2%), pero se depreció en términos nominales y reales contra el dólar.

Inmediatamente podemos ver más detenidamente los cambios verificados en el tipo de cambio desde enero de 2003:

Indice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Ene	103,713	157,729	225,135	226,822	231,693	234,164
Feb	102,123	189,126	215,134	228,085	230,919	239,040
Mar	100,765	224,696	211,729	223,473	226,372	238,060
Abr	99,026	246,630	209,070	216,298	227,776	238,218
May	97,032	266,265	212,847	216,353	229,688	237,457
Jun	96,705	278,807	212,004	219,142	226,218	234,554
Jul	96,509	261,300	209,237	221,300	224,345	
Ago	97,700	251,996	214,687	226,471	228,077	
Sep	95,927	245,906	220,591	227,813	230,730	
Oct	95,315	237,917	216,983	228,453	234,221	
Nov	97,743	235,646	219,890	232,682	232,315	
Dic	100,000	236,559	228,724	237,649	232,079	

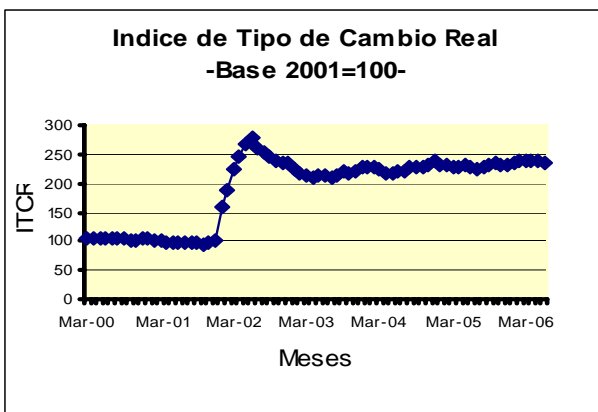


Fuente: Elaboración propia en base a datos del BCRA

Elaboración propia fuente BCRA

A continuación podemos observar la evolución del ITCRM desde la convertibilidad en el siguiente gráfico:

La paridad del “dólar convertible” (es decir, la relación Base Monetaria/Reservas), que viene modificándose a partir del pago de la deuda con el FMI, ha pasado de 2,11 en diciembre de 2005, a 3,41 en enero, 3,13 en febrero, 3,07 en marzo, 3,01 en abril, 2,77 en mayo, 2,74 en junio y 2,75 en julio de 2006. Obsérvese que la relación parece haber detenido su deterioro en el último mes, pero debe considerarse que el incremento mensual promedio en el stock de reservas ha sido de 4,4%, frente al 1,3% de la base monetaria, desde enero hasta julio del corriente año. Sin duda el BCRA continúa realizando una importante política de absorción con el objeto de frenar las expectativas inflacionarias.



Fuente: Elaboración propia en base a datos BCRA

Perspectivas en la producción de Biocombustibles

El reciente y persistente incremento en el precio del petróleo, unido a la certeza del crecimiento futuro de la demanda de combustibles y energía, así como a la percepción de que los recursos no renovables finalmente se agotan, ha abierto un nuevo campo a la investigación de las posibilidades ciertas de producción en nuestro país de carburantes de origen vegetal.

En nuestro país el 93% de la energía es producida por recursos no renovables: 49% mediante gas natural, 38% por petróleo y 6% a través de otros, mientras que el 7% restante se origina en recursos renovables: 5% es

hidroeléctrica y 2% mediante biomasa (leña/carbón vegetal 1%, bagazo 1%).

El 92% del gasoil que se consume se utiliza en el transporte de cargas, en el sector agropecuario y en el transporte de pasajeros.

No es necesario abundar en la crisis local del sector energético, ni en el atraso de nuestros precios internos de los combustibles y energía, para saber que se necesita una significativa inversión en el sector de exploración y extracción de hidrocarburos para atender la demanda en los próximos años. Sin embargo y hasta ahora esto no ha sucedido y no parecen dadas las condiciones para que ello suceda.

No obstante, el contexto internacional con la creciente demanda de combustibles de China y el resto del sudeste asiático, unida a los incrementos en los precios internacionales de estos productos, conforman una combinación muy favorable para alentar la inversión en un área tan promisoriosa como la de los biocombustibles.

Nuestro país cuenta con condiciones favorables en el rubro agrícola, ya que es tercer productor mundial tanto de soja como de girasol, y tiene además las características agroecológicas necesarias para desarrollar con holgura el cultivo de diversas especies con fines energéticos.

La producción de biocombustibles implica el crecimiento de la demanda de algunos productos agrícolas, tales como las semillas oleaginosas y el maíz, lo que a su vez, provocaría un incremento en los precios de los mismos. Por otra parte, no es lo mismo exportar granos (productos primarios), que subproductos, como el aceite y eventualmente los biocombustibles, que tienen mayor valor agregado por ser manufacturas de origen agropecuario (MOA).

Conjuntamente la mayor oferta de combustibles traería aparejado un descenso en el precio de los mismos, que aplicado a la explotación agropecuaria, permitiría producir con menores costos, aunque deberían analizarse cuidadosamente los aspectos de seguridad, calidad y control ambiental.

Sin embargo la producción de combustibles a partir de productos agrícolas o sus derivados puede implicar sustituciones de cultivos, distorsiones en manejos rotativos, efectos indeseables sobre los suelos, y otras. Es por ello que se requeriría una estimación muy certera sobre los probables costos y beneficios de un proyecto de esta naturaleza.

Entre la gama de los biocombustibles líquidos podemos mencionar los alcoholes, éteres, ésteres y otros compuestos químicos, producidos a partir de biomasa (plantas herbáceas y leñosas, residuos de la agricultura y actividad forestal, y una gran cantidad de desechos industriales, como los desperdicios de la industria alimenticia).

El biodiesel es un combustible que se puede usar en los motores diesel, producido a partir de materias de base renovables, como los aceites vegetales –de colza, girasol, palma, soja, entre otros– y las grasas animales.

El bioetanol es el biocombustible más importante en el mundo, con un consumo mundial de 27.640 millones de litros en 2003. Sustituye a la nafta, como ya se hace en Brasil que lo produce como alcohol de caña, y en los Estados Unidos con el etanol proveniente de maíz.

Entre los biocombustibles gaseosos se destaca el biogás, resultante de la fermentación anaeróbica de los desechos orgánicos.

El INTA (Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria) ha realizado un estudio sobre los aspectos tecnológicos de la producción de biocombustibles en Argentina. En él se señala que existen tres escalas factibles de producción:

- Pequeñas (hasta 5000 toneladas por año), cuyas ventajas son la baja inversión necesaria -entre 18.000 y 30.000 dólares-, y la posibilidad de autoconsumo. Sus desventajas son el alto costo en el control de calidad, en el manejo de efluentes y en la implementación de las medidas de seguridad y problemas en la estandarización del combustible.
- Medianas (entre 5000 y 33.000 toneladas por año) cuyas ventajas son la caída en los costos

operativos, posibilidad de refinar el glicerol para obtener glicerina de alta pureza para farmacopea y cosmética, posibilidad de comercialización directa del biocombustible y sus subproductos, la menor incidencia de los costos del control de calidad, del manejo de efluentes y de la implementación de las medidas de seguridad. Sus desventajas resultan por la poca capacidad en la negociación en los precios de los insumos (aceite vegetal) y el mayor riesgo debido a la volatilidad de los precios de los granos y aceites.

- Grandes (mayores a 33.000 toneladas por año), con las siguientes ventajas: mayor escala de producción que implica menor incidencia de los costos operativos en la puesta en marcha de la planta, obtención de glicerina de alto valor comercial, mayor capacidad de negociación en los precios de los insumos, elegibilidad para el otorgamiento de Bonos de Carbono (Protocolo de Kyoto) y mayor rentabilidad por economías de escala. Por el lado de las desventajas aparecen la alta inversión requerida (8 a 12 millones de dólares) y el mayor riesgo por volatilidad de precios de granos y aceites.

El desarrollo de los biocombustibles en Argentina parecen reunir una serie de ventajas de distinto orden: ecológico -reducción de las emisiones de carbono-, económico -abundancia de zonas fértiles que permiten la producción de los insumos necesarios a bajo costo, existencia de know-how en el sector agropecuario doméstico, costos de oportunidad mínimos y condiciones para conseguir economías a escala -, sociales -posibilidades de desarrollo en minifundios y en regiones postergadas- y estratégicas, y creación de nuevos puestos de trabajo -; todas ellas derivadas de la favorable relación territorio/población, que permitiría abastecer la demanda interna y generar abundantes saldos exportables.

Sin duda en la medida en que continúen los conflictos en las principales zonas productoras de petróleo y siga incrementándose la demanda mundial de combustibles, los precios de los mismos continuarán una espiral ascendente. Cuando esto sucede, las inversiones se dirigen a proyectos más onerosos, que antes no eran rentables, tanto en la búsqueda de nuevos yacimientos como en la exploración de fuentes alternativas. Esta puede ser la oportunidad para Argentina para posicionarse como uno de los principales productores mundiales de biocombustibles.

Fuente: Perspectivas de los Biocombustibles en la Argentina y en Brasil. SAGPYA / IICA. Buenos Aires, Octubre de 2005.

[Volver](#)



ANEXO

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (U\$S/TN.)

	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB
	GOLFO PTOS.ARG.		GOLFO PTOS.ARG.		GOLFO PTOS.ARG.		GOLFO PTOS.ARG.	
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231

2006								
ENERO	174	137	103	103	101	78	236	234
FEBRERO	187	142	107	107	106	84	236	234
MARZO	190	139	108	102	103	86	235,9	216
ABRIL	190	142	109	109	110	91	220	213
MAYO	207	163	111,26	115	112,18	98	234	226
JUNIO	203	184	111	113	113	99	231	227
JULIO	212	182	117	116	120	102	240	231

FUENTE: DIRECCION DE MERCADOS AGROALIMENTARIOS



EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En DLS/TNS)

	SOJA					GIRASOL					LINO		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.		ROTTERDAM
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
2004													
ENERO	315	609	230	656	276	271	621	105	S/C	146	605	170	657
FEBRERO	318	649	222	685	281	275	646	76	S/C	132	605	170	660
MARZO	326	629	246	670	309	271	628	80	S/C	149	605	173	666
ABRIL	324	612	253	666	312	270	614	98	S/C	163	614	176	730
MAYO	299	559	233	635	282	268	597	95	S/C	152	620	180	700
JUNIO	268	494	205	581	239	264	550	87	S/C	135	609	180	S/C
JULIO	245	510	168	607	208	245	544	82	S/C	139	619	180	S/C
AGOSTO	234	505	155	603	199	230	547	77	S/C	122	640	180	S/C
SEPTIEM.	228	493	159	590	202	223	573	77	S/C	122	640	180	S/C
OCTUBRE	218	480	151	556	196	228	603	68	S/C	111	636	175	S/C
NOVIEM.	219	481	141	575	192	234	625	54	S/C	109	610	150	S/C
DICIEM.	223	498	145	552	198	242	615	59	S/C	125	583	140	S/C
2005													
ENERO	215	473	159	524	210	238	582	61	S/C	126	587	140	S/C
FEBRERO	204	442	153	487	208	240	579	62	S/C	133	600	136	S/C
MARZO	230	495	175	542	232	261	612	62	S/C	126	729	128	S/C
ABRIL	224	488	172	545	229	268	606	61	S/C	117	932	128	1350
MAYO	228	465	175	544	218	269	612	60	S/C	116	1140	128	1350
JUNIO	243	461	184	547	220	271	618	63	S/C	116	1190	128	1405
JULIO	252	462	194	561	223	275	623	65	S/C	122	1228	128	1250
AGOSTO	242	451	190	545	221	271	597	81	S/C	124	1103	128	S/C
SETIEM.	235	457	176	546	211	265	568	83	S/C	146	908	128	725
OCTUBRE	231	458	168	585	200	264	544	85	S/C	139	885	128	S/C
NOVIEMBRE	226	441	168	554	200	259	502	81	S/C	124	760	128	S/C
DICIEMBRE	238	432	181	539	210	239	503	77	S/C	122	662	128	S/C
2006													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C

FUENTE: DIRECCION DE MERCADOS AGROALIMENTARIOS

Glosario

ALADI: la Asociación Latinoamericana de Integración comprende: Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Cuba, México, Paraguay, Perú, Uruguay y Venezuela.

ASEAN: los países que integran la Asociación de las Naciones del Sudeste Asiático son los siguientes: Brunei, Camboya, Filipinas, Indonesia, Laos, Myanmar, Malasia, Singapur, Tailandia, y Vietnam.

Consumo: se encuentra compuesto por el consumo privado, el consumo público y la discrepancia estadística. Incluyen todos los bienes de consumo comprados, muchos de los cuales dura un período de más de un año.

CyE: Combustibles y energía.

EIL: la Encuesta de Indicadores Laborales es realizada por la Subsecretaría de Programación Técnica y Estudios Laborales. Es mensual y permanente, y se realiza a empresas privadas formales de más de 10 trabajadores. Tiene por objetivos conocer la evolución del empleo y su estructura, aportar información sobre necesidades de capacitación y sobre las normas que regulan el mercado de trabajo. Se realiza en Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Rosario y Gran Mendoza.

EMI: el Estimador Mensual Industrial es utilizado desde 1993, para estimar la evolución de la producción del sector manufacturero. Los resultados que presenta, tanto para el nivel general de la industria como para los sectores y productos seleccionados, constituyen las primeras estimaciones de las variaciones mensuales de la producción. Elaborado por el INDEC.

Exportaciones: bienes o servicios que se producen en un país y se venden en otros.

ICC: el Índice del Costo de la Construcción mide las variaciones mensuales que experimenta el costo de la construcción privada de edificios destinados a vivienda, en la Ciudad de Buenos Aires y 24 partidos del conurbano bonaerense.

Importaciones: son flujos en sentido contrario a las exportaciones.

Índice de confianza del consumidor: este índice es elaborado por la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella. Se obtiene de los resultados de la encuesta mensual sobre la situación económica personal y de la economía en general.

Índice de salarios: estima a partir de la comparación de meses sucesivos las variaciones de los salarios tanto del sector público, como del privado de cada mes. El INDEC realiza una encuesta de periodicidad mensual a las empresas del sector privado y recaba información mediante los circuitos administrativos correspondientes del sector público. Respecto al sector privado no registrado realiza una estimación de la evolución de sus salarios sobre la base de la información obtenida mediante la Encuesta Permanente de Hogares.

IPC: el Índice de Precios al Consumidor es elaborado por INDEC a través de la valorización de una canasta de bienes y servicios. El IPC no es un índice de costo de vida.

IPIB: el Índice de Precios Básicos al por Mayor tiene igual cobertura que el IPIM pero los precios se consideran sin impuestos.

IPIM: el Índice de Precios Internos al por Mayor mide la evolución de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Los precios observados incluyen

el IVA, los impuestos internos y otros gravámenes contenidos en el precio, como el impuesto a los combustibles.

IPP: el Índice de Precios Básicos al Productor mide la evolución de los precios de los productos exclusivamente de origen nacional. Los precios se consideran sin impuestos.

ITCRM: El Índice Tipo de Cambio Real Multilateral del Banco Central de la República Argentina mide el precio relativo de los bienes y servicios de nuestra economía con respecto a los grupos de países con los cuales se realizan transacciones comerciales. La ponderación de cada socio dentro del índice refleja su participación en el comercio total (exportaciones más importaciones) de nuestro país.

ISAC: el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción muestra la evolución del sector tomando como referencia la demanda de insumos requeridos en la construcción.

ISSP: el Indicador Sintético de Servicios Públicos expresa la evolución global de los servicios públicos mediante un indicador que sintetiza el comportamiento de las series estadísticas que sobre el tema posee el INDEC. Las series empleadas en el cálculo del ISSP describen el comportamiento de las actividades a nivel nacional; en los casos de distribución de agua potable y transporte automotor de pasajeros sólo se cuenta con información sobre el Gran Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

PP: Productos primarios

PIB: Producto interno bruto, mide el valor de los bienes y servicios finales producidos durante un período de tiempo determinado. Las mediciones se realizan trimestralmente.

Ratio de liquidez: (Cta.Cte. BCRA u\$s + Cta.Cte. BCRA \$ + Pases + Febo .en Bancos \$ + Efo. en Bancos u\$s)/ Depósitos Totales

Tasa de empleo: calculada como porcentaje entre la población ocupada y la población total.

Tasa de desocupación: calculada como porcentaje entre la población desocupada y la población económicamente activa.

TNA: Tasa nominal anual.

UE: la Unión Europea incluye: Bélgica, Dinamarca, España, Francia, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, República Federal de Alemania, Austria, Finlandia y Suecia.

Utilización de la capacidad instalada: el indicador de la Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria mide la proporción utilizada de la capacidad instalada del sector industrial de nuestro país. Dicho indicador se calcula desde enero de 2002.

Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

Ventas en centros de compras: el INDEC realiza una encuesta periódica mensual a 28 centros de compras ubicados en la Ciudad de Buenos Aires y en los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires.



La Aguada

Período Formativo Superior (500 - 800 D.C.)



La cultura de **La Aguada constituye un jalón importante en la construcción del pasado prehispánico andino de la Argentina.**

Identifica grupos humanos que muestran una organización socioeconómica más compleja que la tribal. La autoridad bien definida de jefes, una incipiente estratificación social y una jerarquía religiosa en la cúspide de dicha escala definen los rasgos del señorío.

Si bien su nombre proviene de una localidad asentada en el centro-oeste de Catamarca, su ámbito geográfico se extiende por las zonas valliserranas del norte de San Juan, centro de La Rioja y el este de Catamarca, mostrando una identidad cultural compartida más allá de diferencias en los estilos cerámicos y aún en su cronología temporal.

Los hombres de **La Aguada dominaron la meta-lurgia en bronce -aleación de cobre con estaño o arsénico- ofreciendo exquisitas piezas de uso ceremonial y/o ritual.**

Practicaron la explotación agrícola en andenes y levantaron complejos arquitectónicos de escala monumental, dando prueba tanto de la capacidad para coordinar una fuerza de trabajo numerosa, como de la existencia de un centro político y ceremonial.

La cerámica **La Aguada, de exquisita factura, incluye una gran variedad de formas y decoraciones. Entre una variada iconografía el jaguar o uturunco constituye la representación por excelencia del culto a una deidad.**

A principios del siglo pasado se comenzó a denominar "estilo draconiano" para calificar a la representación que aparece en esta cerámica. El estilo draconiano consiste en la representación de un monstruo (dragón) de cuerpo serpentiforme, ornado de manchas ovaladas y provisto de patas con garras, así como de una o varias cabezas antro-po-zoomorfas destacándose generalmente en las últimas, fuera de los ojos y la lengua, las fuertes mandíbulas con dientes puntiagudos.

Posteriormente se identifican estas representaciones con un felino, el jaguar, representado por los chamanes en creaciones casi inverosímiles, probablemente imaginadas bajo el efecto de alucinógenos fumados en grandes pipas de cerámica.

Este felino mítico lleva a identificar a los hombres de esta cultura, como Los Señores del Jaguar.

