

# Síntesis de la Economía Real

---

N° 53 - Segunda Epoca



Centro de Estudios para la Producción  
Secretaría de Industria, Comercio  
y de la Pequeña y Mediana Empresa  
Ministerio de Economía y Producción

**Presidente de la Nación**  
Dr. Néstor Carlos Kirchner

**Ministro de Economía y Producción**  
Lic. Felisa Josefina Miceli

**Secretario de Industria, Comercio y de la Pequeña  
y Mediana Empresa**  
Lic. Miguel Gustavo Peirano

**Subsecretario de Industria**  
Lic. José Luis Díaz Pérez

**Subsecretario de Política y Gestión Comercial**  
Lic. Leila Sonia Nazer

**Subsecretario de la Pequeña y Mediana Empresa  
y Desarrollo Regional**  
Lic. Matías Kulfas



Centro de Estudios para la Producción

Av. Julio A. Roca 651, 5° piso "22"

C1067ABB, Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Tel: 4349-3442, Fax: 4349-3453

email: [cep@mecon.gov.ar](mailto:cep@mecon.gov.ar)

[www.cep.gov.ar](http://www.cep.gov.ar)

## INDICE

### Primera sección: Informes de Coyuntura

Desempeño Productivo Pag. 9

Desempeño Comercial Externo Pag. 23

---

### Segunda sección: Notas de la economía real

Evolución reciente de la industria del calzado Pag. 37

El rol de las MOI en la actual dinámica exportadora Pag. 43

La estructura de destinos de las exportaciones argentinas de MOI Pag. 53

El papel de de las multinacionales en el comercio mundial.  
Los precios de transferencia y la valoración de aduana Pag. 62

---

### Anexos

Anexo estadístico Pag. 69



Primera Sección:  
Informes de Coyuntura

1

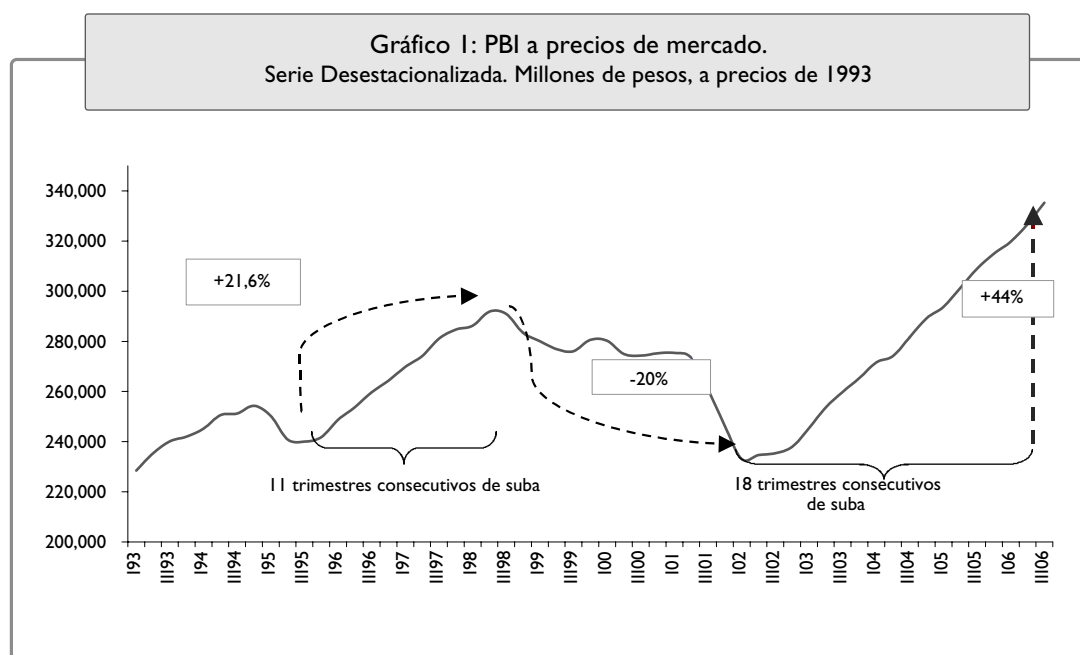


## Desempeño Productivo

### 1 - Actividad Agregada: Continúa el crecimiento, impulsado por el consumo

Según surge de los datos del Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) - indicador que adelanta el comportamiento del PBI-, la economía argentina se encuentra promediando su cuarto año consecutivo de fuerte crecimiento. En efecto, el EMAE mostró en los meses de septiembre y octubre un aumento del 7,9% y 9,3% interanual, y de 0,5% y 0,9% con relación al mes precedente (medida en términos desestacionalizados). De este modo, la expansión acumulada en los primeros diez meses de 2006 fue de 8,5%, señalando la fortaleza del actual ciclo económico.

Asimismo, observando la evolución reciente del PBI -datos correspondientes al tercer trimestre de 2006- se obtiene que la presente fase expansiva lleva 18 trimestres consecutivos de avance, con un incremento acumulado del 44% desde el punto más bajo de la serie. (Ver Gráfico 1)



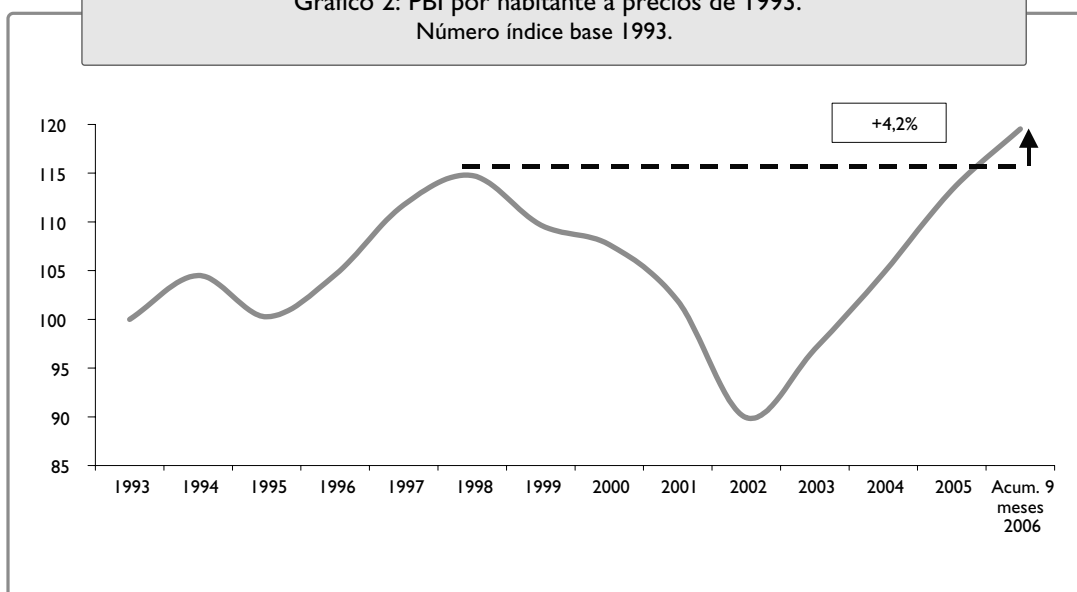
Fuente: CEP en base a Indec

La consolidación del desempeño económico iniciado en el 2003 ha redundado en una elocuente mejora del indicador producto por habitante. Así, en el acumulado de los primeros nueve meses de 2006 el PBI per cápita se ubica un 4,2% por encima del máximo previo registrado en 1998. (Ver Gráfico 2, en la página siguiente)

Del lado de la demanda global, la absorción doméstica continúa siendo el componente principal de empuje. El consumo y la inversión nuevamente mostraron significativos avances en términos interanuales. En particular, el consumo total (privado y público) explica cerca del 70% del incremento del PIB en los primeros nueve meses del año. (ver Gráfico 3)

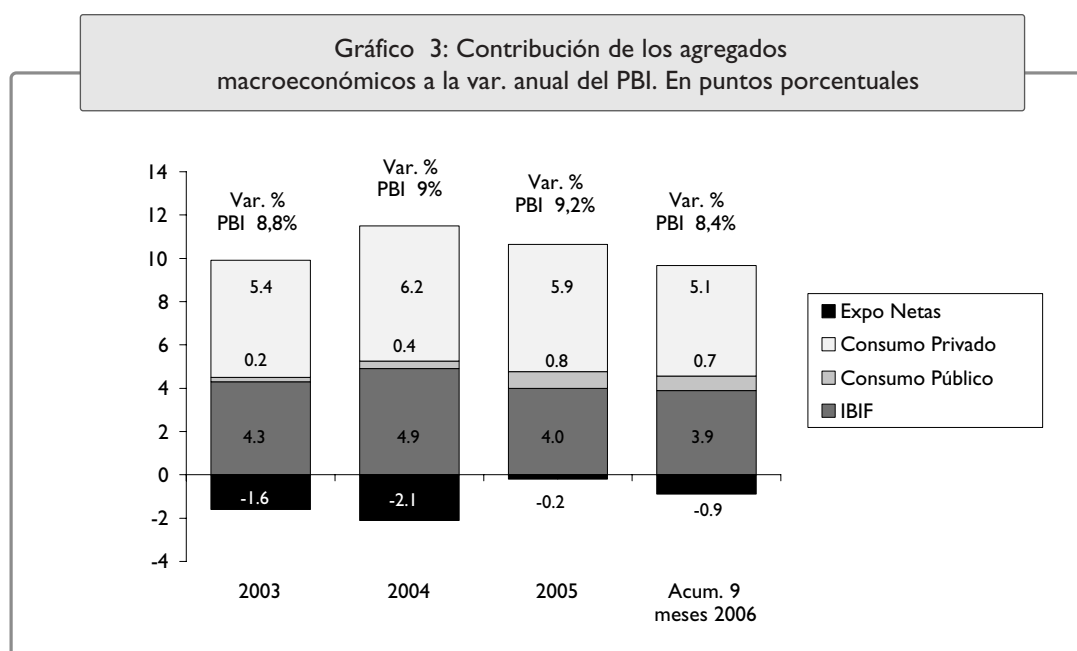


**Gráfico 2: PBI por habitante a precios de 1993.**  
Número índice base 1993.



Fuente: CEP en base a Indec

**Gráfico 3: Contribución de los agregados macroeconómicos a la var. anual del PBI. En puntos porcentuales**



Nota: La suma de las contribuciones del consumo total, IBIF y exportaciones menos el aporte de las importaciones debe ser igual a la tasa de var. % a/a. del PBI. Las diferencias observadas se explican por la variación de existencias y las discrepancias estadísticas.

Fuente: CEP en base a Indec

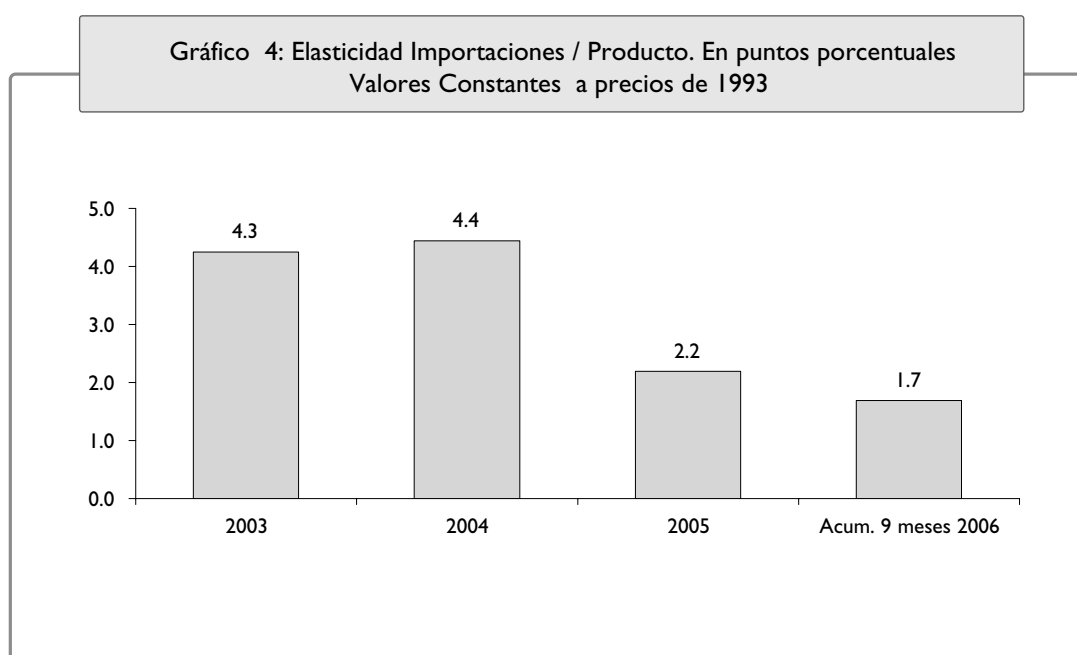
Por su parte, la inversión -el otro componente de la absorción interna- continuó mostrando un fuerte dinamismo durante el 3° trimestre del año. Con una suba interanual del 20% y un aporte de 3,9 p.p., explicó el 46% de la mejora del nivel de actividad.

Con relación a la demanda externa, si bien las exportaciones reales de bienes y servicios mantienen una tendencia creciente que se traduce en un alza interanual del 5,4%, el dinamismo de las

importaciones resultó superior (14,8% a/a.), determinando una leve reducción del superávit de la balanza comercial y una contribución del saldo del comercio apenas negativa al incremento del producto.

Cabe destacar que en la composición de las importaciones, los componentes más dinámicos han sido los bienes de capital, piezas y accesorios y bienes intermedios (insumos). De esta forma, puede afirmarse que el mayor nivel de producción está redundando tanto en una mayor demanda de insumos externos como en una intensificación del proceso de inversiones de producción nacional y extranjera.

Relacionado con ello, es importante subrayar que la tasa de crecimiento de las importaciones está convergiendo hacia el crecimiento del producto. En particular, la evolución de la elasticidad importaciones / producto<sup>1</sup> sintetiza este comportamiento. (Ver Gráfico 4)



Fuente: CEP en base a Indec

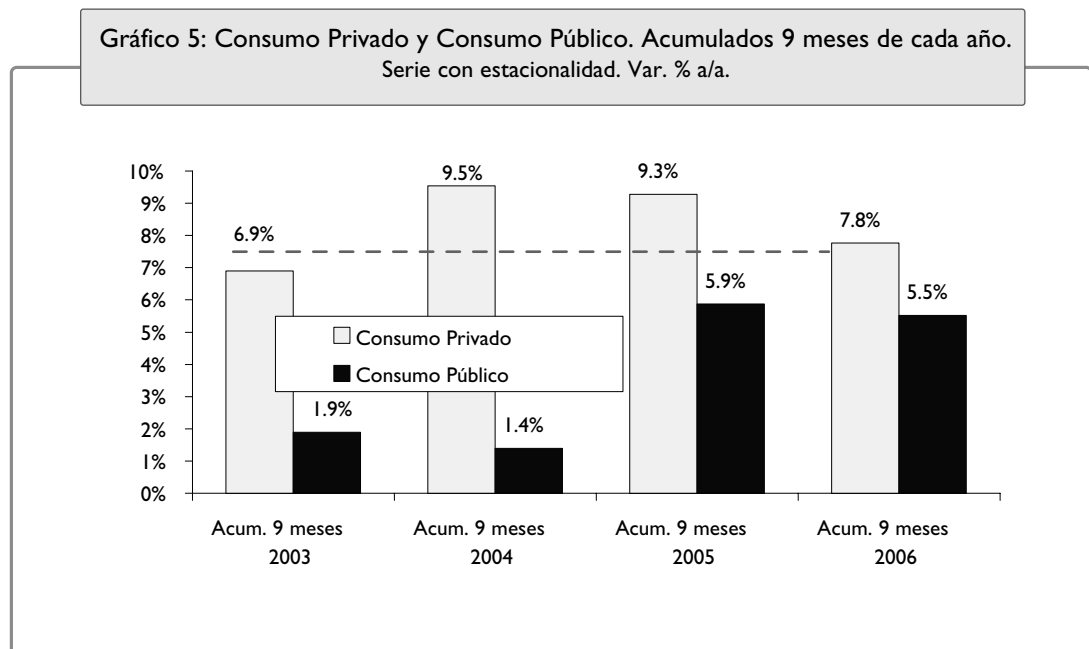
Exhibiendo ciclos más pronunciados, las importaciones mostraron al inicio de la fase expansiva actual una dinámica que superó el ritmo de aumento del producto. Sin embargo, mientras la economía mantuvo su fuerte ritmo de expansión, la tasa de incremento de las compras externas comenzó a disminuir a partir de 2005. Particularmente, la elasticidad importaciones-producto industrial para el acumulado de los primeros nueve meses de 2006 fue de 1,7 p.p., demostrando que estas compras están aumentando a un ritmo cada vez más similar al de la economía.

Continuando con el análisis de los componentes de demanda del producto, se observa que el consumo privado explica parte importante del crecimiento económico global. Con un ritmo de aumento superior al observado a inicios del actual ciclo expansivo, en los primeros nueve meses de 2006 la dinámica de este factor alcanzó una tasa del 7,8%. (Ver Gráfico 5)

Es de destacar que la naturaleza de la mejora del consumo difiere entre estos dos períodos; en el comienzo del actual ciclo de crecimiento, la base de comparación de este agregado era muy baja

1) **Nota Metodológica:** En términos formales la elasticidad Importaciones-Producto es:  $(\partial M / \partial P) * P / M$ , que sólo es asimilable a  $Var\%M / Var\%P$  cuando suponemos, es decir la función de importaciones sólo depende del nivel de producción.

y su impulso estuvo explicado por el proceso de recuperación inicial. El reciente dinamismo, en cambio, está siendo principalmente impulsado por una mejora de la masa salarial derivada de un aumento en el empleo, las horas trabajadas y los salarios. El crédito a las familias también contribuye en la misma dirección, ya que su participación (27% del total) viene aumentando desde el tercer trimestre de 2004. Según información del Banco Central de la República Argentina, los préstamos bancarios dirigidos a las personas físicas en relación de dependencia se expandieron 52% entre el II trim. 2006 e igual período de 2005, mientras que los otorgados al total de actividades crecieron 24,8%.



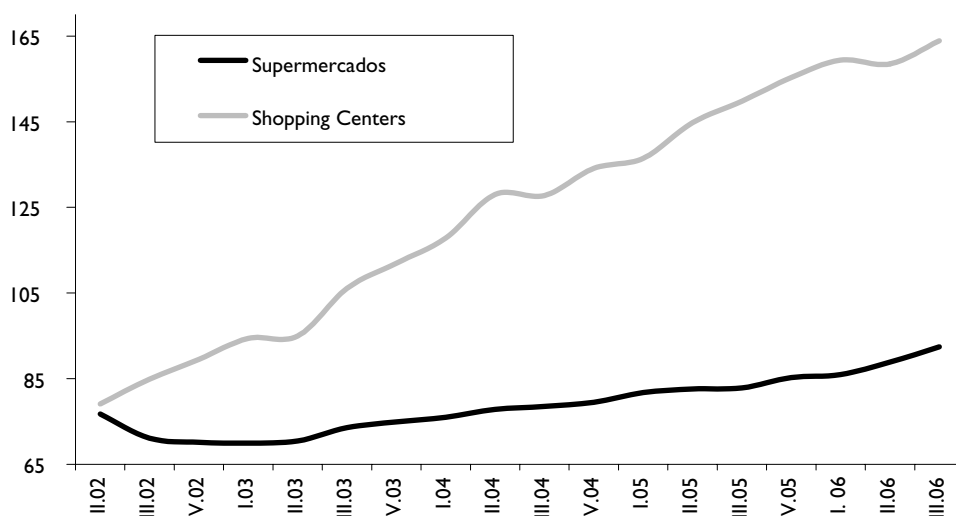
Fuente: CEP en base a Indec

En esta línea, los indicadores de coyuntura mensuales encargados de medir el comportamiento del comercio minorista y el consumo de servicios públicos han evolucionado favorablemente, mostrando un fuerte crecimiento a lo largo de 2006 y manteniendo la tendencia netamente positiva registrada desde 2003.

En relación al comercio minorista, se aprecia que las ventas en supermercados acumulan una mejora interanual en los primeros nueve meses del 8,5% (acelerándose en el tercer trimestre respecto al trimestre previo). Por su parte, las ventas en centros de compra evidencian una mejora del orden del 12%, situándose en los niveles históricos más elevados. (Ver Gráfico 6, en la página siguiente)

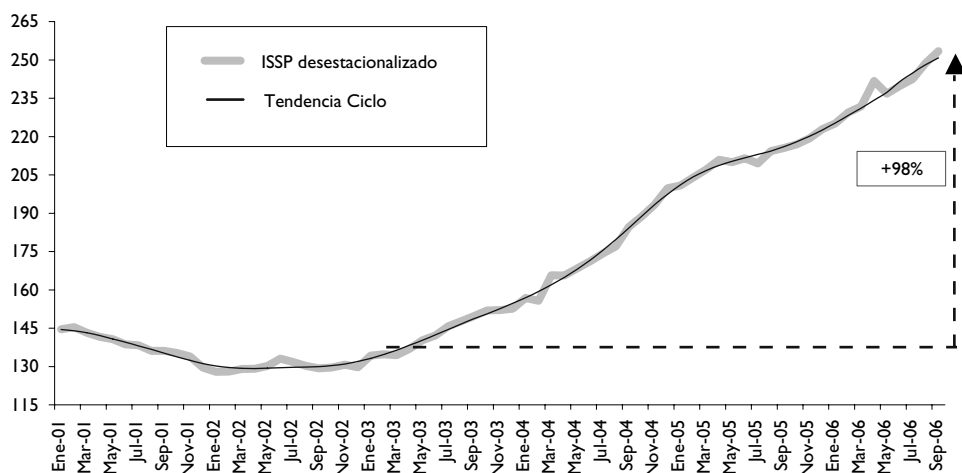
De acuerdo al Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP), recientemente el consumo de estos servicios continuó transitando por una marcada senda ascendente, situándose en el nivel más alto de la serie histórica y superando en un 80% el pico previo a la crisis. Con subas mensuales ininterrumpidas, este indicador acumula desde 2003 un crecimiento del 98%. (Ver Gráfico 7, en la página siguiente)

**Gráfico 6: Ventas en Supermercados y Centros de Compra (desest.)**  
A precios constantes. Base 1997=100



Fuente: CEP en base a Indec

**Gráfico 7: Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP)**  
Serie Desestacionalizada y tendencia Ciclo. Base 1996



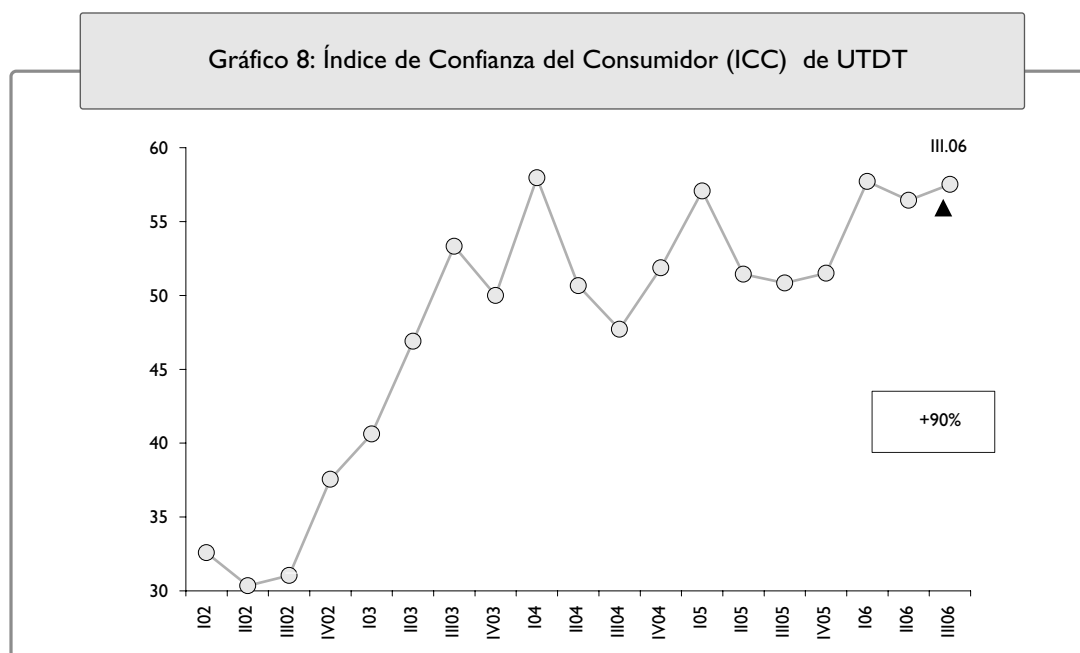
Servicio	I.05	II.05	III.05	IV.05	I.06	II.06	III.06	Máx. histórico
Electricidad, Gas y Agua (var. a/a)	5%	5%	2%	4%	4%	1%	5%	III. 06
Transporte de Pasajeros (var. a/a)	2%	11%	12%	5%	4%	1%	4%	IV. 98
Transporte de Cargas (var. a/a)	8%	8%	3%	3%	1%	5%	10%	III. 06
Peajes (var. a/a)	8%	10%	10%	15%	8%	7%	6%	III. 06
Telefonía (var. a/a)	48%	43%	32%	19%	22%	22%	24%	III. 06
ISSP (var. a/a)	27%	25%	19%	13%	12%	14%	16%	III. 06

Fuente: CEP en base a Indec

En este persistente repunte sectorial, el rubro telefonía viene jugando un rol fundamental. Impulsado por el *boom* de los celulares, ha mostrado tasas de crecimiento interanual superiores al 20% durante los tres primeros trimestres de 2006. Otros segmentos como los de transporte de carga, peajes y de electricidad, gas y agua, también han mostrado un franco dinamismo, ubicándose actualmente en niveles récord.

Otro indicador elocuente acerca de las percepciones de los consumidores sobre el estado de la economía, la situación económica personal y las expectativas a mediano plazo lo constituye el Índice de Confianza del Consumidor (ICC), elaborado por el Centro de Investigación y Finanzas de la Escuela de Negocios de la Universidad Torcuato Di Tella.

El ICC retomó en septiembre último una tendencia de fuerte crecimiento mensual con una tasa del 5,5%, luego de mostrar reducciones durante los dos meses previos. De esta forma, el promedio de nueve meses de 2006 superó en 7,7% el registro de idéntico período del año anterior. La mayor variación mensual (9,3%) se observó en el subíndice que mide la predisposición para la compra de bienes durables e inmuebles, que de esta forma vuelve a superar su propio máximo histórico (julio-06), y crece 28,5% en términos interanuales. De este modo, el indicador pone de manifiesto las buenas expectativas que tienen los consumidores acerca del desempeño económico y su confianza en que éste mejore su situación económica personal. (Ver Gráfico 8)



Fuente: CEP en base a UTDT

Desde el punto de vista de la oferta, los motores del actual crecimiento siguen siendo el sector industrial, la construcción, los servicios de transporte y comunicaciones y el comercio minorista y mayorista. También es creciente el aporte que realiza el sector de intermediación financiera (Bancos). Observando la relevancia de las diversas actividades económicas en el desempeño productivo de los últimos años surge que, al inicio de la recuperación el gran dinamismo exhibido por el sector manufacturero redundaba en un aporte de significativo peso en relación a otros sectores.

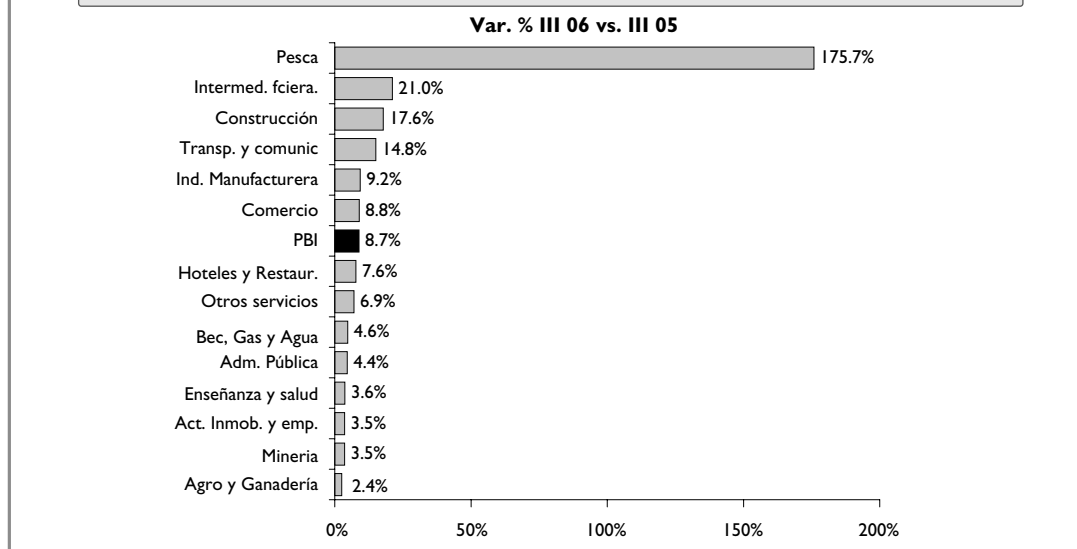
Posteriormente, ya a partir de 2004 (Ver Cuadro 1), comenzó a verificarse una difusión del crecimiento hacia otras actividades de la economía. Ello estaría mostrando el carácter integrado y, por lo tanto, más maduro del desempeño productivo actual a partir de un importante efecto derrame del sector industrial sobre el avance económico.

**Cuadro 1: Contribuciones interanuales al crecimiento del PBI**  
En puntos porcentuales. Millones de pesos, a precios de 1993

Sectores Económicos	2003	2004	2005	I.06	II.06	III.06
Ind. Manufacturera	34,3%	25,7%	15,0%	19,2%	20,6%	20,4%
Transp. y comunic.	10,1%	15,4%	16,0%	15,2%	15,1%	18,5%
Comercio	21,0%	21,4%	15,0%	11,1%	10,6%	14,3%
Construcción	17,2%	17,0%	13,0%	14,9%	16,0%	13,7%
Intermed. fciera.	-11,9%	-3,0%	8,0%	12,3%	10,5%	10,6%
Act. Inmob. y emp.	8,7%	8,5%	8,0%	8,0%	7,4%	6,4%
Otros servicios	3,9%	6,8%	7,0%	5,8%	6,2%	5,2%
Enseñanza y Salud	3,7%	3,5%	4,0%	4,6%	5,1%	4,0%
Adm. Pública	0,9%	1,3%	2,0%	3,8%	4,1%	2,8%
Hoteles y Restaur.	2,2%	2,3%	2,0%	2,5%	2,0%	2,3%
Elec., Gas y Agua	3,0%	2,6%	2,0%	1,4%	1,9%	1,7%
Pesca	0,03%	-0,4%	-0,2%	0,7%	0,9%	1,4%
Agro y Ganadería	6,0%	-0,8%	8,0%	0,2%	-1,1%	1,4%
Minería	1,1%	-0,1%	-0,04%	0,4%	0,5%	0,7%

Fuente: CEP en base a Indec

**Gráfico 9: Performance Sectorial**  
Millones de pesos, a precios de 1993



Fuente: CEP en base a Indec

Así, en el tercer trimestre de 2006 todos los agregados ofrecieron tasas de variación positivas (Ver Gráfico 9). Entre los productores de bienes, el sector que se destaca es el de la pesca mostrando un crecimiento interanual del 176% (aunque con una contribución del 1,4 p.p dado su menor peso en el producto total). Asimismo, el sector de intermediación financiera y la actividad de la construcción presentan un gran dinamismo, presentando tasas de variación interanual para el tercer trimestre de 2006 del 21% y 17,6% respectivamente. Particularmente, la actividad de la construcción se encuentra operando en niveles récord históricos, con óptimas perspectivas de desarrollo dada

por la rentabilidad y el bajo riesgo que ofrece como inversión. Por su parte, la industria manufacturera afianza el excelente desempeño que exhibe desde 2003 y continúa siendo el sector que más aporta al crecimiento de la economía, explicando el 20% del incremento total del producto durante el tercer trimestre de 2006 (1,8 p.p.). Es de destacar que, la menor expansión del agro estuvo relacionada con inferiores cosechas de cereales, en especial trigo y maíz, que no lograron ser compensadas con el aumento de oleaginosas y de la producción pecuaria.

Por su parte, se destacan por su dinamismo y contribución a la mejora de la actividad total, los servicios de transporte, almacenamiento y comunicaciones. Debe señalarse que todos los sectores productores de servicios mostraron una evolución positiva, lo que redundó en una mayor contribución al crecimiento global del PBI del conjunto de estas actividades.

### **Perspectivas de mediano plazo**

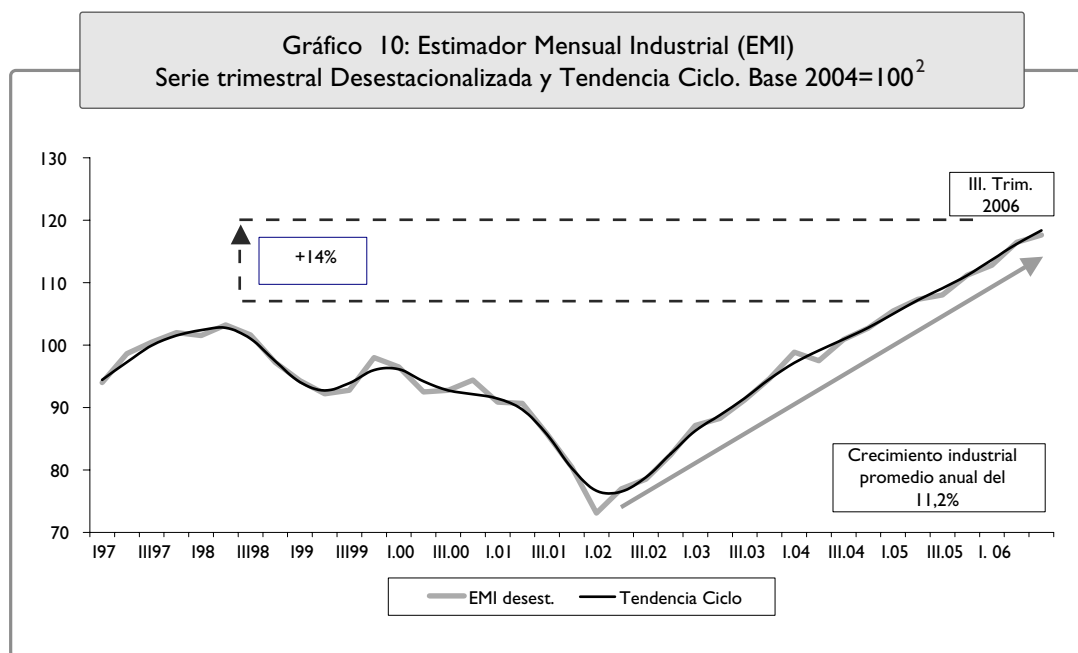
La performance reciente de la economía agregada y el desempeño de los indicadores de consumo y de expectativas de los individuos ofrecen muy buenas perspectivas para el mediano plazo.

En consonancia con lo anterior, la inversión productiva continúa respondiendo positivamente verificándose muy buenas previsiones para el ejercicio entrante. La magnitud de los anuncios de inversión para el año 2007 refuerza esta visión. En efecto, de acuerdo con los datos que releva sistemáticamente la Base de Inversiones CEP, hasta el mes de octubre de 2006 las firmas nacionales y extranjeras habían anunciado inversiones para 2007 por un total de u\$s 9.007 millones.

Por último, vale la pena destacar que la actividad agregada tuvo un buen arranque en el 2006 (mostrando una tasa de crecimiento similar al verificado en todo el 2005 - año de importante desempeño-), mientras que en el tercer trimestre demostró un renovado impulso. En este marco, considerando la hipótesis de "mínima" de que el producto se hubiese mantenido estable hasta diciembre, los primeros 10 meses de 2006 habrían dejado un arrastre estadístico de crecimiento para el presente año del orden del 3%.

## 2 - Desempeño Industrial reciente: Crecimiento e inversión

Con un ritmo de expansión del 11,2% anual, la industria manufacturera acumula un crecimiento del orden del 61% -medido en términos desestacionalizados- desde el punto más bajo siendo uno de los sectores más dinámicos de la economía. De esta forma, luego de 18 trimestres de subas ininterrumpidas, en el tercer trimestre de 2006 el nivel de actividad sectorial se ubica un 14% por arriba del récord registrado anteriormente. (Ver Gráfico 10)



Fuente: CEP en base a INDEC.

Los últimos datos del estimador mensual industrial (EMI) confirman que el desempeño de este sector se ha ido consolidando desde el inicio de la recuperación ya que continúa creciendo a tasas altas. En efecto, durante los primeros nueve meses de 2006, su crecimiento interanual promedió una tasa de 8,1%<sup>3</sup>, que fue prácticamente similar al guarismo correspondiente a todo el año 2005 (del 8% a/a). Más aún, del análisis de la variación interanual entre trimestres (con estacionalidad), surge que la velocidad a la que aumentó el producto industrial en el tercer trimestre de 2006 (del 8,7% a/a) fue mayor a la verificada para el mismo período del año anterior (6,8% a/a). (Ver Gráfico 11 en la página siguiente)

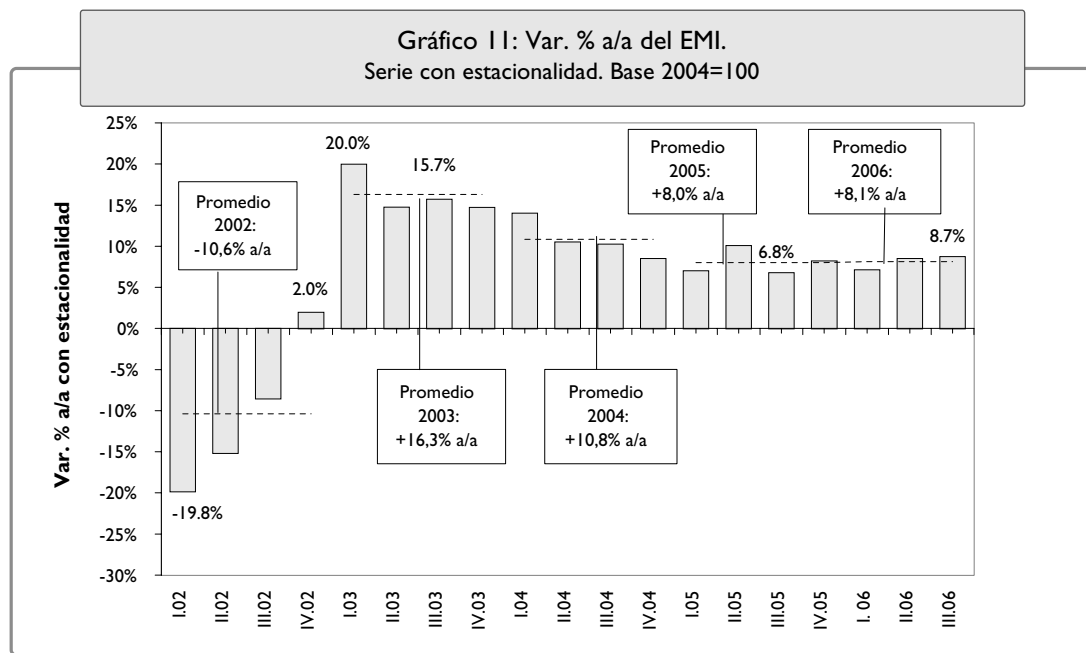
Analizando la naturaleza del impulso del proceso productivo industrial se pueden vislumbrar algunas modificaciones en los últimos tiempos. Sólo a inicios del ciclo expansivo actual, el bajo nivel de utilización de la capacidad instalada permitió responder a una demanda creciente y al fuerte proceso de sustitución de importaciones que se iniciara tras la devaluación, incrementando la producción de bienes disponible.

Sin embargo, el crecimiento posterior de esta oferta comenzó a sustentarse en niveles de inversión muy dinámicos, los que a su vez fueron acompañados por aumentos de la productividad laboral - medida tanto en términos de obreros ocupados como en horas trabajadas (Ver Gráfico 12, en la página siguiente).

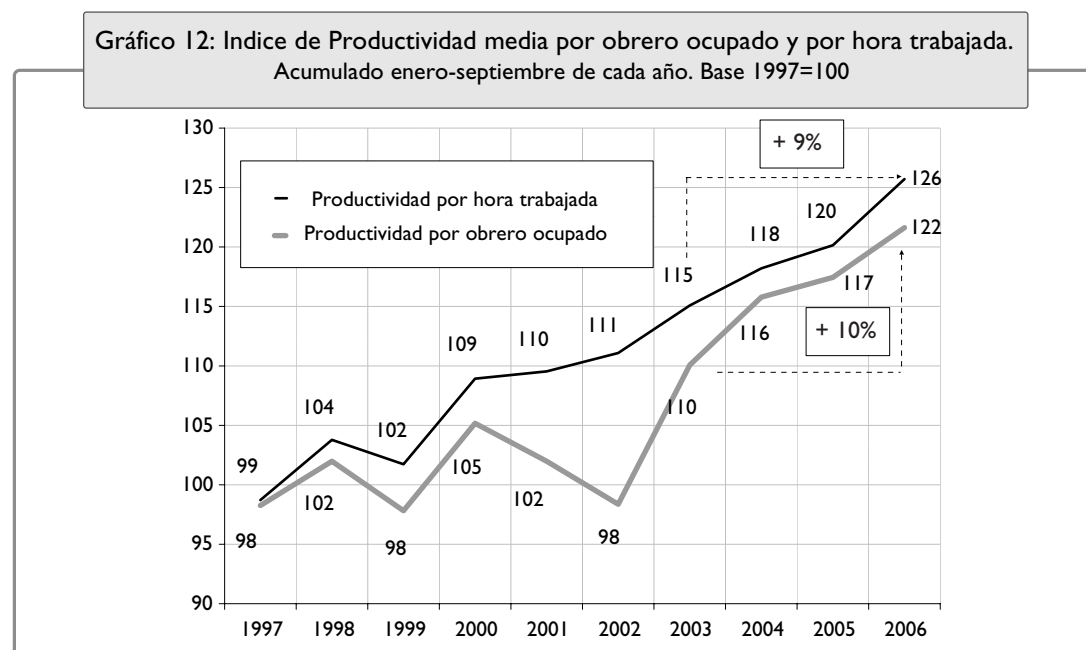
2) A partir de diciembre 2006, se difunde el EMI base 2004=100, que utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente al año 2004.

3) Mostrando en el mes de noviembre -último dato disponible- un crecimiento del 1,3% (en términos desestacionalizados) en relación a octubre último y un 8,4% en relación al mes de noviembre del año 2005.





Fuente: CEP en base a Indec.



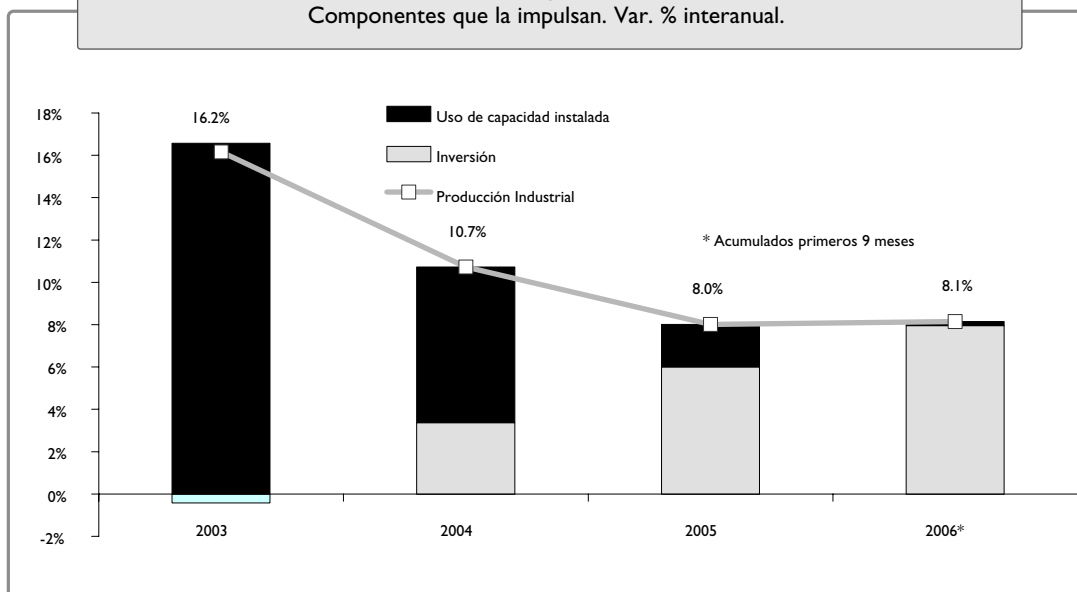
Fuente: CEP en base a Indec.

4) Los componentes del incremento del producto industrial se calculó a partir de la siguiente fórmula:

UCI (Uso de Capacidad Instalada) = EMI (Estimador Mensual Industrial) / CI (Capacidad Instalada), en donde  $\text{var. \% CI} = \text{var. \% EMI} - \text{var. \% UCI}$ , siendo la  $\text{var. \% CI}$ , ampliación de capacidad instalada implícita (variable proxy de la inversión sectorial). Así, se obtiene:  $\text{var. \% EMI} = \text{var. \% CI (I)} + \text{var. \% UCI}$ . De esta forma, la participación de cada componente en la variación del EMI es la siguiente:  $\text{var. \% CI (I)} / \text{var. \% EMI} + \text{var. \% UCI} / \text{var. \% EMI}$ .

De esta forma, el incremento de la actividad industrial se está registrando en forma conjunta con el alza en los niveles de empleo, la incorporación de capital a la producción y el aumento de la productividad laboral. Particularmente, analizando los componentes que impulsan la oferta productiva industrial<sup>4</sup>, actualmente el crecimiento manufacturero se encuentra casi totalmente apoyado en la maduración de inversiones que han redundado en un incremento de la frontera de posibilidades de producción (ver Gráfico 13). Estos fenómenos verificados al unísono y de manera generalizada a nivel sectorial evidencian un nuevo perfil en el esquema de industrialización.

**Gráfico 13: Variación de la producción industrial total.  
Componentes que la impulsan. Var. % interanual.**

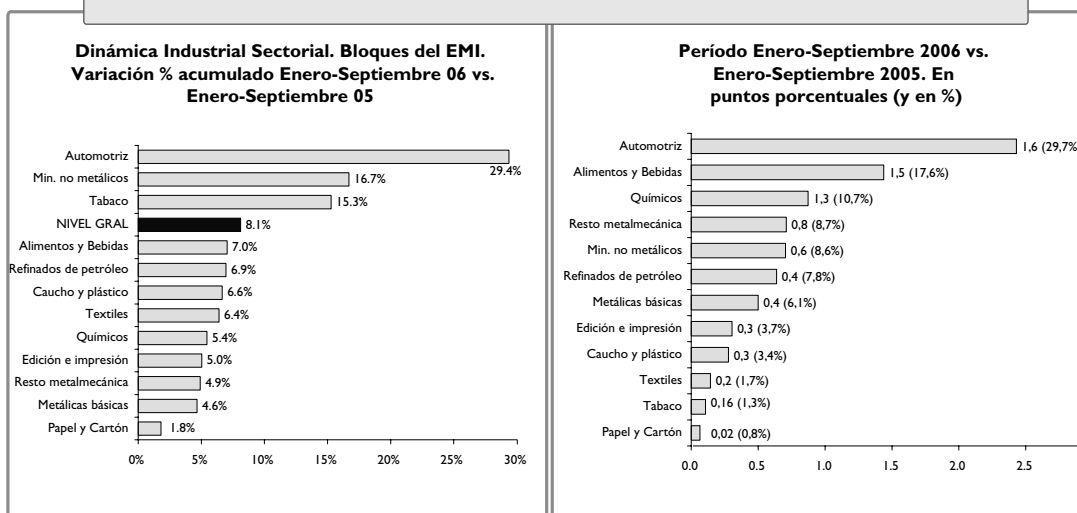


Fuente: CEP en base a Indec

## Análisis Sectorial

En los primeros nueve meses del 2006 todos los sectores integrantes de la industria manufacturera continuaron mostrando una trayectoria positiva debido a buenos niveles de demanda interna y externa, tanto de sectores que demandan bienes, insumos intermedios como para consumo final e inversión. (ver Gráfico 14)

**Gráfico 14 - Dinámica Industrial Sectorial. Bloques del EMI. Base 2004=100**



Fuente: CEP en base a Indec

Tal como sucediera durante el año 2005, la producción automotriz se ha destacado como uno de los sectores líderes, mostrando una expansión interanual del 29,4% en los primeros nueve meses del 2006, y del 35,4% en el tercer trimestre del año. Este impulso estuvo signado tanto por el crecimiento de la demanda interna como por el de las ventas al exterior.

En efecto, las exportaciones del sector tuvieron un buen desempeño, mostrando un aumento interanual del orden del 45% para los primeros 9 meses del año y superando así los niveles de años anteriores. Mientras, las ventas al mercado interno continuaron con la tendencia de crecimiento, con importantes expansiones interanuales en el acumulado de nueve meses (11,5%) y en el mes de septiembre (9,4%)<sup>5</sup> de 2006.

Por su parte, la industria autopartista, mantiene su fortaleza tanto en la atención del mercado doméstico como en el de exportación.

Empujado por el espectacular crecimiento del sector de la construcción (impulsado más intensamente por las obras viales y las viviendas<sup>6</sup>), el bloque de materiales para la construcción (minerales no metálicos) ha sido uno de las ramas más dinámicas del año 2006. En el acumulado enero-septiembre 2006 creció un 17%, impulsado fundamentalmente por el importante desempeño del subsector de cemento con una mejora de casi el 30%.

Asimismo, la producción de cigarrillos, con un incremento interanual de 15% en el acumulado del año fue impulsada por el aumento de la demanda en el mercado interno, principal destino de la producción local vinculada con la fuerte expansión registrada en el sector de cigarrillos de menor precio. En el tercer trimestre de 2006 se registra un incremento del 20,7% respecto de igual período del año anterior.

Cabe destacar que, las ramas de alimentos y bebidas, refinación de petróleo, caucho y plástico y textiles verificaron mejoras interanuales similares a la del sector industrial agregado durante el período enero-septiembre, registrando incrementos de entre 6,4% y 7%. Esto señala la importante difusión del crecimiento industrial al interior del entramado productivo sectorial.

Analizando la contribución de las diversas ramas manufactureras, se observa que en el período enero-septiembre 2006 son tres sectores los que lideran los mayores aportes a la mejora del producto sectorial; el sector automotriz, las ramas de alimentos y bebidas y el sector de productos químicos. Cada uno de estos sectores explica respectivamente el 29,7%, 17,6% y 10,7% del crecimiento general de la industria. (Ver Gráfico 14)

Asimismo, se distingue la industria metalmecánica excluido el sector automotriz con un aporte del 0,8 p.p. (8,7%) en el acumulado enero-septiembre 2006. Esta performance reciente refleja la buena evolución de un amplio grupo de ramas de la actividad, entre las que se destacan los bienes de capital, los bienes de consumo durable y una variedad de partes, piezas y componentes.

También ha sido muy importante el aporte de 0,6 p.p. (8,6%) que brindó la rama de insumos para la construcción (minerales no metálicos). Esta actividad acumula 46 meses de subas ininterrumpidas registrando niveles récord de producción y cuya intensidad de dinamismo redunda en una contribución significativa al producto industrial agregado<sup>7</sup>.

5) Los últimos datos de octubre 2006 arrojan mayores incrementos interanuales tanto para el acumulado enero-octubre como para el mes de octubre en relación al mismo período del año anterior.

6) Cabe señalar que la reciente medida de suspensión de permisos de obras en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires dando respuesta a la solicitud de los ciudadanos no debiera tener impacto relevante en el desempeño de este sector. En efecto, según información relevada por el INDEC los permisos de edificación en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires solo representan el 3% del total de permisos emitidos (datos del año 2004).

7) Más allá de presentar una participación de 4%.

**Cuadro 2: Participación de los componentes que han impulsado el crecimiento industrial<sup>2</sup>, por rama**

Sectores de la Industria	2003			9 primeros meses 2006		
	Peso inversión	Peso UCI	Total	Peso inversión	Peso UCI	Total
Alimentos y Bebidas	30%	70%	100%	100%	0%	100%
Papel y Cartón	41%	59%	100%	100%	0%	100%
Edición e impresión	0%	100%	100%	100%	0%	100%
Químicos	0%	100%	100%	100%	0%	100%
Caucho y plástico	16%	84%	100%	100%	0%	100%
Metálicas básicas	8%	92%	100%	100%	0%	100%
Nivel General	0%	100%	100%	98%	2%	100%
Resto metalmecánica	1%	99%	100%	71%	29%	100%
Textiles	12%	88%	100%	67%	33%	100%
Min. no metálicos	6%	94%	100%	53%	47%	100%
Tabaco	3%	97%	100%	29%	71%	100%
Refinados de petróleo	0%	100%	100%	28%	72%	100%
Automotriz	0%	100%	100%	12%	88%	100%

Fuente: CEP en base a Indec.

Observando la participación de los componentes que han impulsado el crecimiento industrial, se evidencian nueve ramas -de las doce industriales- cuyo incremento de la oferta es impulsado actualmente en más del 50% por las inversiones que vienen realizando desde el 2003. Dentro de este grupo, son seis los sectores que explican su crecimiento reciente en un 100% por la ampliación de sus capacidades instaladas producto de la maduración de las inversiones que han implementado. Así sucede con el sector de alimentos y bebidas, papel y cartón, edición e impresión, químicos, caucho y plástico y las industrias metálicas básicas. El resto de las ramas, han respondido a la mayor demanda de forma mixta. Parte con la ampliación de sus posibilidades productivas y parte a través de la utilización de capacidad ya instalada. (Ver Cuadro 2).

Por último, cabe señalar que en el período enero - noviembre (último dato disponible del EMI) la actividad industrial acumulaba un ritmo de expansión interanual del 8,2%.

De este modo, el incremento reciente del producto industrial junto con la incorporación de capital a la producción, y las muy buenas perspectivas del sector empresarial en el mediano plazo<sup>9</sup> consolidan la trayectoria positiva del sector manufacturero y ofrecen sólidas bases para el crecimiento 2007.

### 3. Consideraciones Finales

La economía argentina se encuentra promediando su cuarto año de crecimiento ininterrumpido. La adopción de adecuadas medidas de política económica fue decisiva a la hora de conformar una situación macroeconómica favorable a la producción y a las inversiones, que impulsara y fortaleciera el crecimiento en un escenario de mayor previsibilidad.

Los crecientes niveles de inversión y de consumo impulsan la demanda interna que junto al aumento de las exportaciones consolidan una expansión equilibrada del producto entre el mercado doméstico y el externo.

8) Idem metodología descripta en nota al pie 6, por bloque industrial.

9) De la 7ª Encuesta Cualitativa a Grandes Empresas industriales, realizada por el CEP en noviembre/ diciembre 2006, surge que la a visión empresarial acerca del comportamiento de la demanda interna y externa para el 2007 es muy positiva.

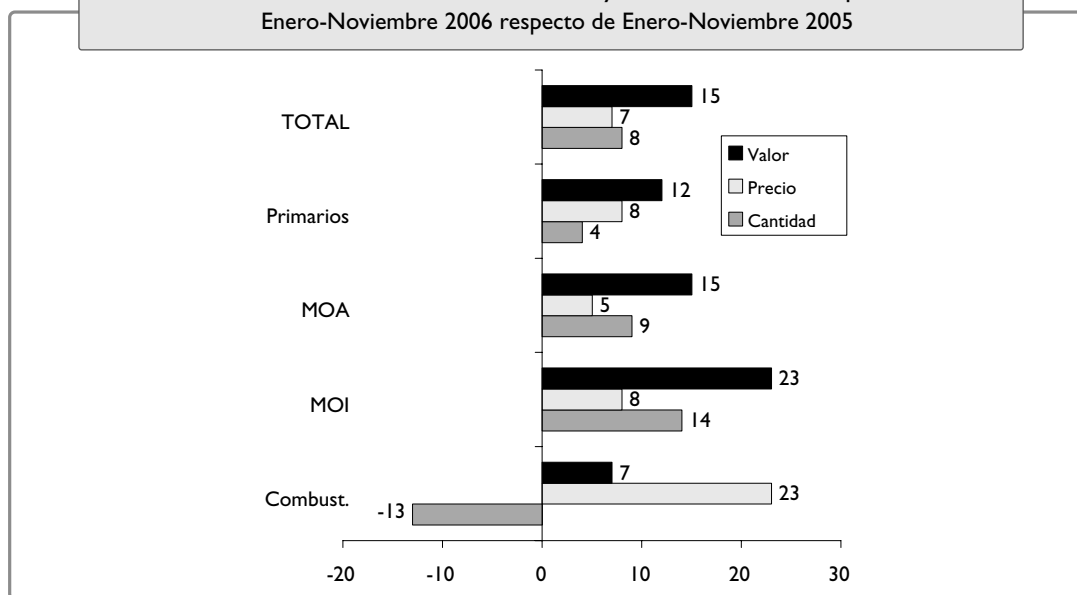
Con un dinamismo generalizado de su producción, exportaciones y empleo al interior de todos los segmentos, la industria explica parte importante de este crecimiento e impulsa una mayor actividad en los restantes sectores de la economía. De este modo, su desarrollo es fundamental para la configuración de un tejido productivo con un perfil cualitativo difundido, integrado y equilibrado.

Fortalecen este proceso, asimismo, las buenas perspectivas en el contexto económico y financiero internacional.

## El Comercio Exterior al final de 2006

En enero-noviembre de 2006, las exportaciones argentinas totalizaron 42.333 millones de dólares, lo que representa un incremento del 15% con respecto a igual período de 2005. Esta evolución se vio impulsada por las manufacturas industriales (MOI), que subieron un 23% en el período. Por su parte, las MOA ascendieron un 15%, en tanto que los aumentos de Productos primarios y de Combustibles fueron del 12% y del 7%, en ese orden.

**Gráfico I: Variación de los Valores, Precios y Cantidades de las Exportaciones.**  
Enero-Noviembre 2006 respecto de Enero-Noviembre 2005



Fuente: CEP en base a INDEC.

De esta forma, se cierra el cuarto año consecutivo en que las ventas argentinas al mercado mundial aumentan a tasas que se ubican entre el 15% y el 17% y que tal desempeño tiene lugar junto con un crecimiento muy elevado del PBI. El ritmo de la expansión exportadora se proyecta hacia 2007 sobre la base de una cosecha agrícola superior a la precedente, de aumentos en la oferta industrial y de altos precios de commodities. En particular, en octubre y en noviembre de 2006, las cotizaciones del trigo, el maíz y los productos de la soja emprendieron una notable subida.

Por su parte, las importaciones acumularon 31.404 millones de dólares hasta noviembre de 2006, expandiéndose en un 20% respecto de igual periodo del año anterior. Los componentes más dinámicos fueron los bienes de capital y los insumos intermedios con variaciones del 22% y 15% respectivamente.

En términos físicos, el ritmo de aumento de las adquisiciones de bienes de capital fue significativamente superior al del nivel general de importaciones, alcanzando una tasa del 24% frente al 16% de aumento global.

Como resultado de estas tendencias, el saldo de la balanza comercial sumó en once meses de 2006 un resultado superavitario de 10.929 millones de dólares, ubicándose por encima de los 10.535 millones de dólares obtenidos en igual periodo de 2005.

## Las exportaciones

### *Las manufacturas de origen industrial (MOI).*

Al igual que en 2005, en este año, las MOI fueron el rubro más expansivo, con 13.395 millones de dólares, y con una tasa de crecimiento de las cantidades, del 14%, que casi duplica a la de sus precios, del 8%. En noviembre, se obtuvo un valor de 1.465 millones, con subas sustanciales en material de transporte y en máquinas y aparatos.

**Cuadro 1: Exportaciones de MOI. Enero/Noviembre 2005/2006**

En millones de dólares y en variación porcentual

Descripción	Enero-Noviembre		Diferencia Absoluta	Diferencia Relativa
	2005	2006		
Mat de transp terr	2.654	3.647	993	37%
Pied y met preciosos	133	495	362	272%
Químicos	2.104	2.388	284	13%
Vehíc.de nav	80	319	239	299%
Máquinaria	1.197	1.401	204	17%
Manuf de metales	2.113	2.227	114	5%
Papel y cartón	454	526	72	16%
Mat plásticas	1.057	1.115	58	5%
Manuf de Caucho	233	289	56	24%
Manuf de piedra	131	153	22	17%
Textiles	265	281	16	6%
Marroquinería	102	106	4	4%
Calzado	27	30	3	11%
Resto de MOI	375	419	44	12%
<b>Total de MOI</b>	<b>10.923</b>	<b>13.395</b>	<b>2.472</b>	<b>23%</b>

Fuente: CEP en base a INDEC.

En los primeros once meses de 2006, la totalidad de los rubros experimentó variaciones positivas. No obstante, dos de ellos, material de transporte terrestre y metales preciosos, explican más de la mitad (55%) del incremento obtenido. El aumento de metales preciosos, con una tasa de variación del 272%, se relaciona con la entrada en funcionamiento de la mina de oro de Veladero en San Juan, a comienzos de este año. Por su parte, el valor FOB de material de transporte terrestre, que alcanzó casi 500 millones en noviembre, está explicado por la evolución del sector automotriz, que desde 2005 lidera la producción industrial interna. Se estima que las terminales locales habrán de fabricar, en 2006, 400.000 vehículos frente a 319.755 unidades de 2005. El actual contexto, de crecimiento de la producción y de las exportaciones y de acceso al crédito para adquirir vehículos, explica los planes de inversión y de lanzamiento de modelos para el próximo año. También en autopartes se verifican aumentos en la capacidad instalada y en las exportaciones. Vinculado con el sector automotriz, se registró un avance en las exportaciones de caucho (neumáticos) del 24%, en enero-noviembre de 2006.

Los productos químicos ascendieron a 2.388 millones de dólares, con una variación en los primeros once meses del 13%. A su vez, las materias plásticas subieron el 5%, con 1.115 millones. En estos rubros, los bienes finales registran siempre mayores avances que los insumos intermedios. También en metales comunes, las manufacturas crecen más que los laminados de acero y esta tendencia se observa en papel y en textiles, todo ello como consecuencia de los requerimientos crecientes de

insumos intermedios por parte de la demanda interna. Resto de MOI y máquinas y aparatos son dos sectores que engloban una variedad de bienes de capital y de consumo y que experimentan subas del 12% y del 17%, respectivamente. Por último, en vehículos de navegación aérea y marítima también se obtuvo incrementos por la venta de un buque de carga de gran porte.

### *Política exportadora y crecimiento del producto y del empleo.*

Promediando su cuarto año de fuerte expansión, la economía argentina crece en forma integrada sobre un escenario de precios relativos que proporciona rentabilidad para la producción de bienes tanto de exportación como de sustitución de importaciones, impulsando también el desarrollo de las restantes actividades productivas. La fase actual del crecimiento exportador se desenvuelve, asimismo, en un contexto de gran dinamismo del comercio mundial y precios en alza.

Uno de los principales ejes de la actual estrategia de desarrollo productivo de la Argentina es preservar un tipo de cambio competitivo y estable que permita, en forma equilibrada con el crecimiento del mercado interno, la expansión de las actividades de exportación. Es la complementación del instrumento cambiario con el fiscal y el monetario la que ha permitido alcanzar en forma simultánea estos objetivos de política económica.

Las capacidades competitivas que ha desarrollado la industria nacional a partir de este contexto impulsan el crecimiento actual de la producción, la inversión y el empleo, dinamizando la demanda y determinando una nueva estructura productiva, ocupacional y de distribución del ingreso.

**Cuadro 2: Indicadores Económicos.**

Descripción	2003	2004	2005	2006
Exportaciones (mill. de u\$s)	29.939	34.576	40.106	42.333 (1)
Exportaciones MOI (mill. de u\$s)	8.047	9.576	11.939	13.395 (1)
Crec. PBI (%)	8,8%	9,0%	9,2%	8,33% (2)
Inv./PBI (%)	14,3%	17,7%	19,8%	21,2% (3)
Desempleo (%)	17,3%	13,6%	11,6%	10,9% (2)

(1) Enero/Noviembre 2006

(2) Primer semestre 2006

(3) Primer semestre 2006 valores desestacionalizados.

Fuente: CEP en base a INDEC.

Una serie de indicadores, como el aumento del producto y el salto exportador operado durante estos años, la duplicación del coeficiente de inversión fija/PBI entre 2002 y 2006, la reducción de la desocupación y la evolución de las tasas de actividad y de empleo, da cuenta del grado en que se vienen concretando estos efectos.

### *El contexto internacional en 2007.*

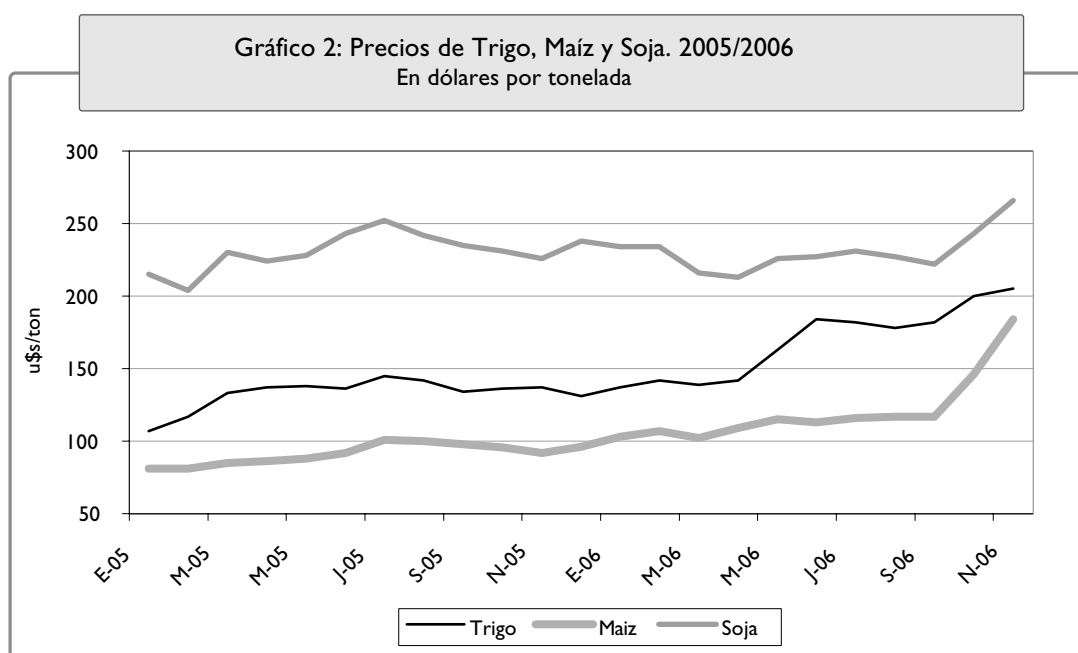
De acuerdo al último informe del FMI, en 2007, la economía internacional continuará creciendo a un alto ritmo, a pesar de la desaceleración que afecta a los Estados Unidos. Asimismo, se señala que habrá un alza en la tasa de crecimiento relativamente baja de la Unión Europea y del Japón. No obstante, el optimismo del pronóstico se basa en la expansión de China, de la India y de otros países asiáticos y también, en el desempeño de las economías latinoamericanas. Estas tendencias hacen



que, de acuerdo al FMI, en 2006, la tasa del aumento del PBI mundial sería del 5.1% y tendría una evolución muy parecida, del 4.9%, en 2007.

En 2006 China, que es el mayor demandante de productos agrícolas y de insumos industriales en los mercados mundiales, ha crecido al 10% anual, esperándose una tasa de variación similar para 2007. En la India, otra economía emergente en fuerte expansión, las tasas anuales serían del 7%, en ambos años. Este dinamismo implica, a su vez, que se mantendrá el actual vigor que ostentan los precios de commodities industriales y agrícolas.

Vinculado con esto último, la información de la SAGPyA da cuenta, en las últimas semanas, de las subas muy pronunciadas que experimentaron los precios agrícolas, sobre todo, los correspondientes a nuestra canasta exportadora. La tonelada de maíz, que se ubicaba en 103 dólares en enero de 2006, subió a 146 en octubre y a fines de noviembre había alcanzado los 184 dólares. Otro tanto ocurre con el trigo, que pasó de 137 dólares en enero, a 200 en octubre y a 205 en noviembre. En el maíz, los precios de noviembre de 2006 se colocan un 70% por encima de los vigentes en 2004-2005. En trigo, las presentes cotizaciones son también las más elevadas del actual ciclo, aunque la brecha con los vigentes en 2004-2005 es mucho menor que en el maíz.



Fuente: CEP en base a CEP en base a SAGPyA.

El panorama de la soja es igualmente propicio. En el prolongado boom de precios agrícolas que atravesamos en la actualidad, se verifican momentos de alzas y de bajas. Tanto la semilla como los pellets y los aceites de soja obtuvieron en enero-mayo de 2004 niveles de precios excepcionalmente elevados. A partir de entonces, estas cotizaciones sufrieron una corrección a la baja. Las actuales subas constituyen una reversión de esta tendencia. No obstante, con los aumentos de las últimas semanas, los precios de la semilla y de los pellets todavía se encuentran por debajo de aquellos picos de la primera mitad de 2004. En cambio, los aceites han registrado una suba mucho más firme, al pasar de 517 dólares la tonelada en setiembre último, a 542 en octubre y a 628 en noviembre.

Cabe destacar que este último precio se encuentra muy próximo al máximo promedio anotado en enero-mayo de 2004, de 612 dólares.

### *Las cotizaciones industriales.*

El curso que han tenido las commodities industriales ha sido igualmente firme. Los principales productos, tales como aluminio, cobre y oro registraron marcadas mejoras a lo largo de 2005 y 2006. Otro tanto ocurrió con el petróleo. Sin embargo, cuando hacia mediados de 2006 aparecieron signos de desaceleración de la economía estadounidense, se verificaron leves correcciones en la mayoría de las commodities.

Por ejemplo, el precio de la tonelada de aluminio en setiembre, de 2.473 dólares, es un 7% inferior al promedio de abril-mayo, aunque está un 20% por encima del promedio 2005. En cobre hubo asimismo una ligera corrección descendente, pero el precio de setiembre, de 7.602 dólares es mucho más elevado que los de 2004 y de 2005, de 2.866 y de 3.679 dólares, respectivamente. En el petróleo, las reducciones de precios son mayores y ello tiene que ver con el menor ritmo de la economía estadounidense y con las dificultades de los países de la OPEP para instrumentar las disminuciones en la producción de crudo, acordadas en la segunda mitad de 2006.

**Cuadro 3: Precios de los principales commodities. 2004/2006**

Producto	Unidad	Promedios anuales			Promedio once meses			Promedios mensuales		
		Ene-Dic	Ene-Dic	Ene-Nov	Ene-Nov	Ene-Nov	Ene-Nov	Set	Oct	Nov
		2004	2005	2006	2004	2005	2006	2006	2006	2006
Carne	cent de US\$/kg	251,3	259,5	253,6	250,5	259,9	253,6	259,0	259,9	267,9
Aceite de soja	US\$/tn	543,0	460,0	498,0	547,0	463,0	498,0	517,0	542,0	628,0
Aceite de girasol	US\$/tn	596,9	578,8	565,0	595,3	585,7	565,0	577,0	580,0	660,0
Pellets de soja	US\$/tn	192,3	174,6	173,1	196,6	174,0	173,1	172,0	187,0	197,0
Pellets de girasol	US\$/tn	79,8	70,1	79,7	81,7	69,5	79,7	83,0	87,0	90,0
Petróleo WTI	US\$/barril	41,4	56,4	66,4	41,3	56,2	66,4	63,8	58,9	59,1
Aluminio	US\$/tn	1.715,6	1.898,3	2.547,7	1.703,5	1.866,6	2.547,7	2.472,9	2.654,6	2.702,8
Acero	US\$/tn	428,8	423,1	443,2	431,4	422,5	443,2	450,0	450,0	450,0
Cobre	US\$/tn	2.866,0	3.678,8	6.726,4	2.840,5	3.597,2	6.726,4	7.602,4	7.500,4	7.029,2
Oro	US\$/toz	424,7	445,8	602,0	423,0	439,6	602,0	598,2	585,8	627,8

Fuente: CEP en base a CEP en base a SAGPyA y Banco Mundial.

### *Las proyecciones de la cosecha en 2006/07.*

La SAGPyA dio a conocer una proyección de la campaña agrícola argentina 2006/2007 que prevé un incremento en la superficie sembrada del 4.9%, con respecto a la precedente. La siembra del maíz subirá en 8.4%, la de girasol en 9.3% y la de soja en 4.4%. En cambio, el trigo se mantiene sin cambios porque se vio perjudicado por las condiciones climáticas.

Cuadro 4: Estimación de Areas sembradas. Campaña 2006/2007.

En miles de Ha. y en variación porcentual

Cultivo	2005/06	2006/07	Var. %
Trigo	5.210	5.200	-0,2%
Maíz	3.183	3.450	8,4%
Cebada	273	333	22,0%
Arroz	170	174	2,4%
Sorgo	577	700	21,3%
Soja	15.329	16.000	4,4%
Girasol	2.260	2.470	9,3%
Total	27.002	28.327	4,9%

Fuente: CEP en base a SAGPyA.

Con precios internacionales en alza, las exportaciones de maíz podrían subir de 950 a 1.600 millones de dólares, entre 2006 y 2007. Por su parte, la mayor superficie sembrada de soja posibilitaría superar en 2006/2007 las 41.5 millones de toneladas de la campaña precedente. Además, es posible que las condiciones de precios de las últimas semanas hayan incidido positivamente sobre la siembra, en relación a lo previsto por esta proyección. Por consiguiente, mayores precios y mayores cantidades anticipan un aumento del valor FOB de las exportaciones sojeras en 2007, que podría estimarse en 1.000 millones de dólares adicionales

#### *La evolución de las MOA en 2006.*

El anterior panorama positivo se refleja, además, en la evolución de nuestras exportaciones agroindustriales, las MOA. En enero-noviembre de 2006, estas colocaciones sumaron 13.755 millones de dólares, un 15% por encima del valor FOB de igual período del año anterior.

Cuadro 5: Exportaciones de MOA. Enero-Noviembre 2005/2006

En millones de dólares y en variación porcentual

Descripción	Enero-Noviembre		Diferencia Absoluta	Diferencia Relativa
	2005	2006		
Grasas y aceit veg	2.945	3.505	560	19%
Res y desp de ind. aliment.	3.725	4.217	492	13%
Prod lácteos	546	686	140	26%
Prep de leg y hort	477	592	115	24%
Art de confitería	190	271	81	43%
Pesc y mar elab	306	378	72	24%
Bebidas	330	400	70	21%
Pieles y cueros	767	837	70	9%
Frutas secas	88	125	37	42%
Prod de molin	91	112	21	23%
Lanas elab	120	134	14	12%
Otras MOA	2.351	2.498	147	6%
Total de MOA	11.936	13.755	1.819	15%

Fuente: CEP en base a INDEC.

Los pellets y aceites, que en conjunto ascendieron a 7.722 millones de dólares, registraron un alza interanual del 16%, por el aumento promedio de las cotizaciones, por la obtención de una mayor cosecha y, además, por la reasignación del saldo exportable sojero que se tradujo en menores envíos de semillas (Productos primarios) y un aumento de los productos industrializados (MOA).

Por su parte, en los restantes rubros de las MOA también se registran aumentos muy importantes. Los lácteos subieron un 26% y la pesca elaborada ascendió un 24%. Los cueros curtidos registraron 837 millones, con un incremento del 9% en el período enero-noviembre. Entre los rubros que incluyen producciones con un mayor grado de elaboración, se verifican subas del 21% en Bebidas y del 24% en Preparados de Hortalizas. Dentro de estos agregados, se destaca la evolución de algunas partidas, tales como vinos, que pasan de 282 a 344 millones de dólares, jugos de frutas, de 211 a 228 millones y preparados de frutos o frutas, de 118 a 177 millones.

### *Los Productos primarios.*

En enero-noviembre de 2006, los Productos Primarios ascendieron a 8.280 millones de dólares, un 12% por encima de 2005. El cobre es el rubro que registra el mayor incremento, al pasar de 675 a 1.614 millones de dólares, como consecuencia de la gran mejora de su cotización. Otro aumento significativo se obtuvo en pesca sin elaborar, con una tasa de variación del 89% en los primeros once meses, por mayores embarques de langostino tras las capturas anormalmente bajas de 2005.

**Cuadro 6: Exportaciones de Productos Primarios.  
Enero-Noviembre 2005/2006**

Descripción	Enero-Noviembre		Var. %
	2005	2006	
Animales vivos	12	13	8%
Pesc y mar s/elab	406	768	89%
Miel	117	144	23%
Hort y leg s/elab	207	250	21%
Frutas frescas	658	666	1%
Cereales	2.602	2.569	-1%
Sem y frutos oleag	2.391	1.891	-21%
Tabaco s/elab	201	229	14%
Lanas sucias	30	26	-13%
Fib de algodón	24	2	-92%
Min de cobre	675	1.614	139%
Resto de prod. primarios	76	108	42%
<b>Total de Prod. Primarios</b>	<b>7.401</b>	<b>8.280</b>	<b>12%</b>

Fuente: CEP en base a INDEC.

Las colocaciones de oleaginosas y de cereales contabilizan bajas. En el primer caso, las semillas disminuyeron un 21% con respecto a igual período del año anterior, por efecto de la reasignación que llevaron a cabo los exportadores al reducir los embarques de soja en grano y aumentar las ventas de productos elaborados, pellets y aceites. En los cereales, en cambio, las bajas obedecen a las malas cosechas de trigo y de maíz, debido a la falta de lluvias de fines del año anterior. En la presente siembra, las condiciones climáticas para el trigo volvieron a presentarse desfavorables, pero en maíz se espera un considerable incremento. En frutas frescas se mantienen los niveles del año pasado, por menores embarques de limones.

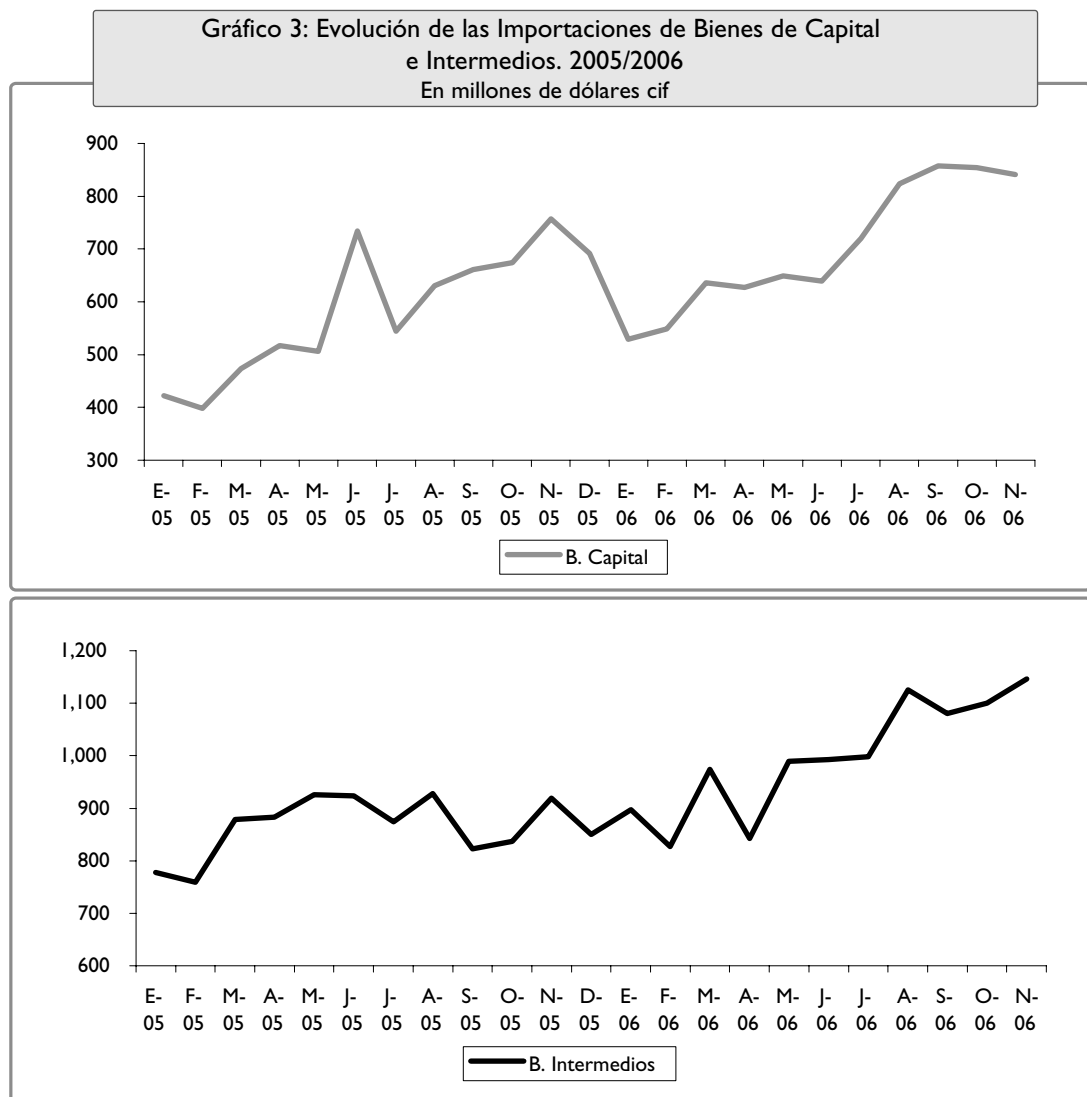
### *Las exportaciones de combustibles.*

En los primeros once meses, las exportaciones de Combustibles sumaron 6.903 millones de dólares, frente a 6.468 millones de 2005. Los carburantes contabilizaron un avance del 9%, con un valor FOB

acumulado de 2.929 millones. A su vez, las exportaciones de gas subieron un 21%. En cambio, las ventas de crudo anotan una disminución del 4%.

#### *Las importaciones.*

En enero-noviembre de 2006, las importaciones totales sumaron 31.404 millones de dólares, lo que representa un incremento del 20%, con respecto a igual período de 2005. Este aumento estuvo impulsado por las mayores compras de insumos intermedios, que son el uso económico de mayor significación dentro de las importaciones totales. Los incrementos verificados en enero-noviembre de 2006 corresponden, entre otros, a abonos (con una suba interanual de 118 millones de dólares), mineral de hierro (95 millones), hilos y cables eléctricos (54 millones), corindón artificial (38 millones).



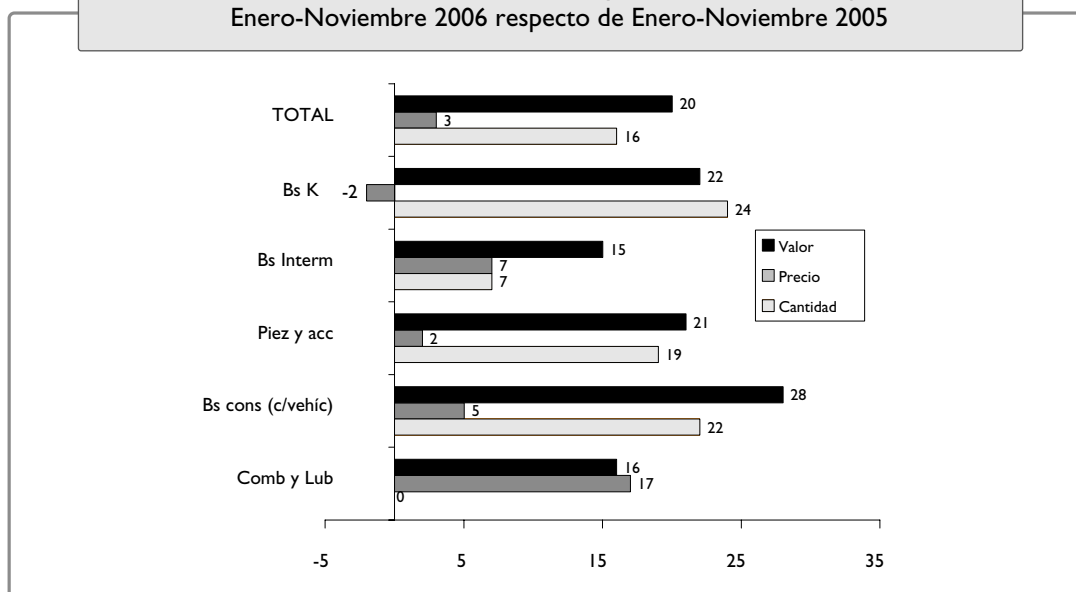
Fuente: CEP en base a INDEC.

Al analizar los principales usos económicos, se evidencia una evolución muy dispar entre precios y cantidades. Así, los bienes de capital fueron el uso que registró un mayor incremento en cantidades, del 24%. También los volúmenes de piezas y accesorios para bienes de capital y los bienes de

consumo registraron alzas importantes, del 19% y del 22%, respectivamente. Las cantidades de insumos intermedios, por su parte subieron un 7%. En contraste, los combustibles importados no registraron variación, en términos físicos.

En los precios también hay diferencias muy notorias. En los primeros once meses, el precio de los bienes de capital disminuyó en 2% y el de las partes y accesorios, aumentó un 2%. Estas tendencias son el resultado de la gran oferta de bienes de equipo por parte de China, de la India y de otros proveedores que exportan con costos laborales muy bajos. En el otro extremo, la cotización de los combustibles importados registra una suba del 17%. Los insumos, por último, tuvieron un incremento del 7%.

**Gráfico 4: Variación de los Valores, Precios y Cantidades de las Importaciones. Enero-Noviembre 2006 respecto de Enero-Noviembre 2005**



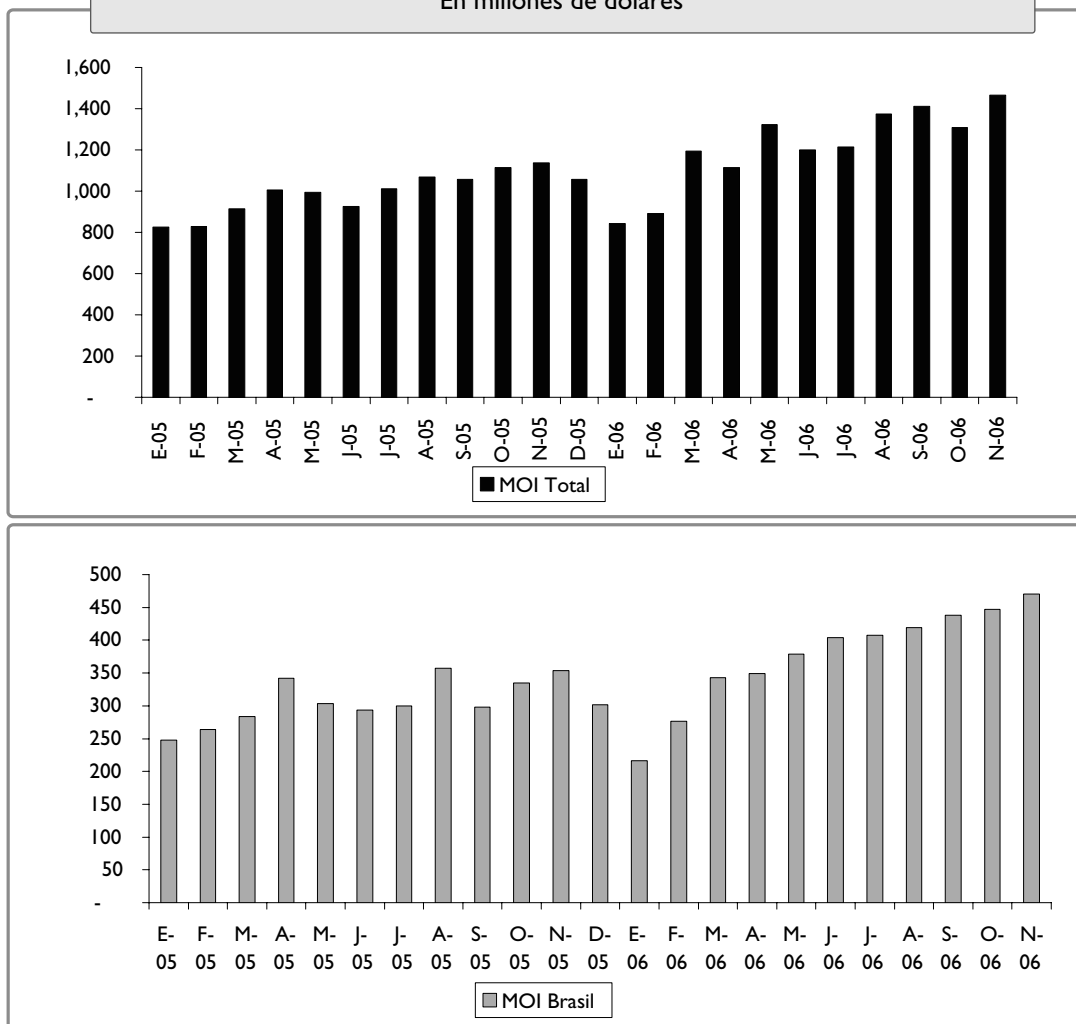
Fuente: CEP en base a INDEC.

#### *Las exportaciones al Brasil.*

En los últimos meses las MOI a Brasil se han acelerado, mostrando valores elevados en automotriz y en productos químicos. También se observa un aumento en las ventas de productos primarios, tales como cereales y cobre, que se incrementaron en 44% y en 309%, respectivamente, en enero-noviembre de 2006 comparado con igual período de 2005. Por otra parte, hay una relativa disminución en el ritmo de las importaciones. En los once primeros meses, el valor CIF del Brasil aumentó un 16% mientras que las importaciones de todo origen subieron un 20%. En noviembre, las importaciones del Brasil subieron sólo un 13%.

A lo largo del 2006, las MOI a Brasil registraron un crecimiento sostenido al pasar, entre enero y noviembre, de 216 a 470 millones de dólares; ello representa una expansión del 118%, en tanto que las MOI a todo destino subieron un 74%, entre el primero y el onceavo mes de 2006. Los dos rubros que impulsaron las MOI al Brasil en mayor medida fueron automóviles (223 millones, en noviembre) y productos químicos, seguidos de máquinas y aparatos.

**Gráfico 5: Evolución de las Exportaciones MOI Totales y a Brasil. 2005/2006**  
En millones de dólares



Fuente: CEP en base a INDEC.

### Las exportaciones del complejo minero

De acuerdo a estimaciones del CEP, las exportaciones mineras de 2006, que consisten, principalmente, en envíos de cobre y de oro, ascenderán a un nivel récord de 2.435 millones de dólares. Tal monto, que equivale al 5% de las ventas totales, contrasta con el registrado diez años atrás, cuando los productos de la minería no tenían significación alguna en nuestra balanza exportadora. Esta situación se modificó a partir de 1997, al obtenerse un valor FOB de 70 millones de dólares, por la puesta en funcionamiento de Bajo de la Alumbrera, una explotación de cobre y, en menor medida de oro, situada en Catamarca.

En 1998, las colocaciones mineras subieron a 466 millones de dólares, al verse incrementadas por la entrada de producción de la mina Cerro Vanguardia, de Santa Cruz, con exportaciones de oro por 27 millones de dólares. Entre 1998 y 2002, las ventas externas promediaron los 500 millones de dólares anuales. Pero este valor se incrementó en 2003 y 2004 por el fuerte ascenso de las cotizaciones de ambos metales. Finalmente, en 2005, la continuación del boom de precios y, además, la entrada en operaciones, hacia el final del año, de un nuevo yacimiento de oro, el de Veladero localizado en San Juan, determinó un nuevo salto, al obtenerse

922 millones. Veladero tiene reservas calculadas en 11.1 millones de onzas de oro y una vida útil estimada de 17 años. Como consecuencia de su exportación continua a lo largo de este año, y de la nueva suba de precios, las ventas mineras de 2006 llegarían a 2.435 millones de dólares.

**Cuadro B.1: Exportaciones mineras. 1996/2006**

En millones de dólares

Año	Cobre	Oro	Mineral de metales	Plata	Cinc	Totales
1996	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
1997	68,5	1,2	0,0	0,0	0,4	70,1
1998	438,6	27,4	0,0	0,0	0,2	466,2
1999	460,3	109,5	0,0	0,0	0,1	570,0
2000	307,0	96,2	0,0	2,1	0,0	405,3
2001	400,0	99,3	6,1	2,4	0,1	507,9
2002	437,3	110,7	1,2	2,2	0,0	551,4
2003	695,7	114,6	2,0	2,3	0,0	814,5
2004	664,7	132,4	9,1	3,3	0,0	809,6
2005	761,9	142,4	15,5	2,2	0,0	922,0
2006 (*)	1.867,7	525,6	29,8	7,4	4,1	2.434,6

(\*) anualizado enero/noviembre

Fuente: CEP en base a INDEC

Ese valor FOB, que representa un incremento del 164% con respecto al año anterior, está compuesto por 1.868 millones de cobre, 526 millones de oro y 30 millones de minerales de metales preciosos. La cifra se completa con dos colocaciones de menor monto, plata y cinc, con 7 y 4 millones de dólares, en ese orden.

La significación cuantitativa de las exportaciones mineras en la balanza exportadora es similar a la de rubros como productos químicos, metales comunes y supera a carnes y máquinas y aparatos.

Por otra parte, el desarrollo de la minería a lo largo de estos diez últimos años ha contribuido a modificar el mapa de las exportaciones regionales. Así, en 1996 Catamarca figuraba última en el ranking de las provincias argentinas por su monto de exportación. Con la producción de Bajo de la Alumbrera, su posición empezó a crecer al punto de constituirse en la mayor provincia exportadora del norte argentino. A partir del alza de los precios, aquella posición se afirmó y, en 2006, Catamarca se ubicará por debajo de las tres mayores exportadoras del país, con un valor FOB provincial semejante al de Chubut (1.800 millones de dólares).

**Cuadro B.2: Exportaciones de las principales provincias mineras. 1996/2006**

En millones de dólares

Año	Catamarca	San Juan	Santa Cruz
1996	22	111	1.298
1997	95	133	1.084
1998	490	139	695
1999	455	167	682
2000	431	161	1.044
2001	368	114	1.063
2002	599	119	856
2003	515	147	964
2004	721	207	790
2005	1.100	274	784
2006 (*)	1.899	549	1.143

(\*) anualizado enero/setiembre

Fuente: CEP en base a INDEC.



Las colocaciones de oro de Cerro Vanguardia también contribuyeron a la suba de las exportaciones de Santa Cruz, aunque esta provincia cuenta con otras producciones muy significativas, como la pesca y el petróleo. Por último, los embarques de oro de Veladero determinan un fuerte salto en el valor FOB de San Juan, que pasará de 274 millones de dólares en 2005 a estimativamente 549 millones en 2006.

El tercer aspecto a tomar en cuenta son las inversiones actualmente en curso y que incrementarán la oferta exportadora del sector. De acuerdo a la base de inversiones del CEP, las inversiones mineras pasaron de 86 millones en 2002 a 295 millones en 2005. En 2006, la inversión registró un valor estimado de 565 millones de dólares. Aunque todavía está en una fase inicial, la mayor parte se destinó al proyecto Agua Rica, una mina de oro y cobre en Catamarca. De acuerdo a estudios recientes de factibilidad, la vida útil de este yacimiento es de 23 años y, por lo tanto, tiene una mayor capacidad que los ya existentes. Pero, además de este megaemprendimiento, existen varios proyectos mineros con inversiones de porte mediano en Santa Cruz, San Juan, Mendoza y en otras provincias, que contribuirán a expandir las exportaciones de oro, plata, cobre y potasio en los próximos años.

Segunda Sección:  
Notas de la Economía Real

2



## Industria del Calzado: Evolución 2003-2006

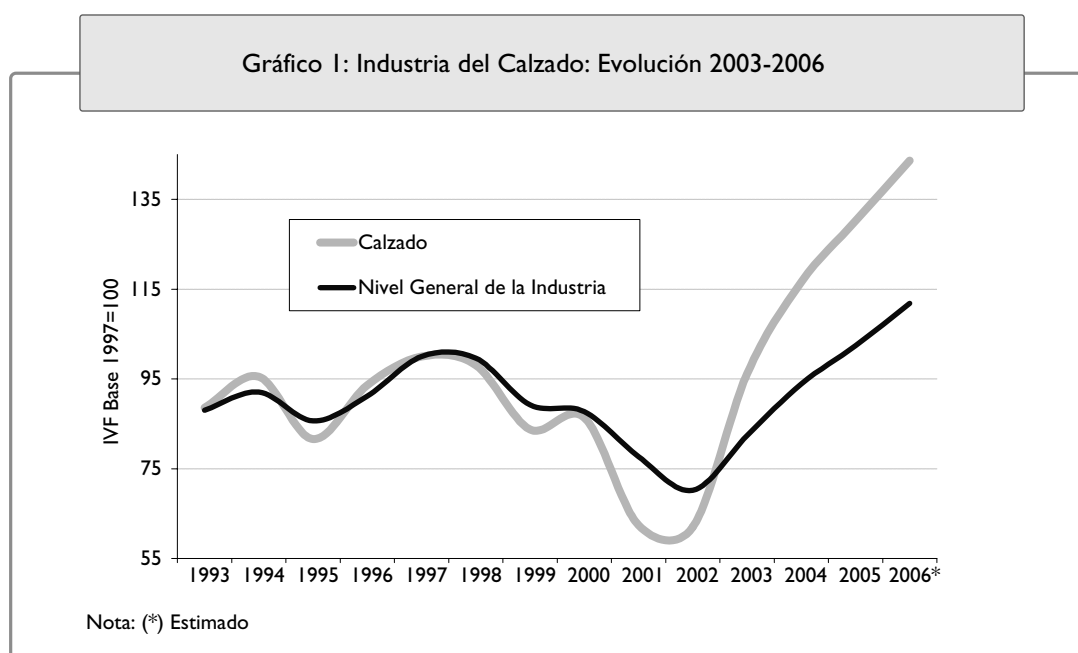
La industria del calzado registró un importante crecimiento de su nivel de actividad en los últimos cuatro años, superando incluso al promedio de las actividades manufactureras. Su favorable evolución se caracteriza por un aumento de las inversiones, el empleo y la productividad, junto a una mayor inserción en los mercados externos.

El actual escenario macroeconómico, que ofrece mayor previsibilidad a partir de un tipo de cambio competitivo, superávits fiscal y externo y políticas monetaria y financiera consistentes, propició el buen desempeño de este segmento que pudo así responder a crecientes niveles de demanda interna.

Este panorama constituye la contracara de lo observado durante la década de los '90 cuando se registró una caída tendencial de la producción -especialmente hacia el final de la convertibilidad- y el aumento de la participación de las importaciones en el mercado interno.

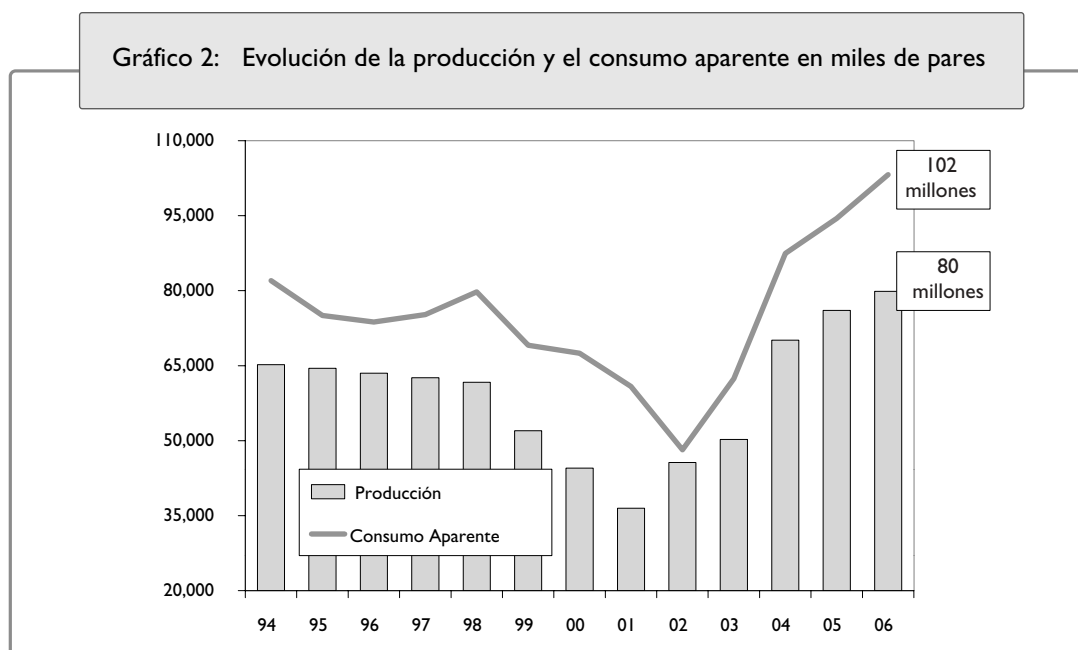
Corresponde señalar que, por su propia naturaleza, esta industria es muy sensible a los vaivenes del ciclo económico. Al producir un bien de consumo masivo, aunque no de primera necesidad, su demanda presenta una alta vinculación al ingreso medios de la población (elasticidad ingreso).

El gráfico 1 muestra la trayectoria de la producción (a través del índice de volumen físico -IVF) entre 1993 y 2006. En los últimos cuatro años, mientras que el IVF del sector registró un crecimiento de casi 50%, la actividad manufacturera aumentó 35,7%.



Fuente: CEP en base a la Encuesta Industrial (Indec)

Por su parte, la producción medida en términos de pares registró un crecimiento aún mayor, alcanzando en 2006 el nivel máximo de actividad de los últimos catorce años. Así, los 80 millones de pares producidos en 2006 significaron un aumento del 60% con respecto al 2003.



Fuente: CEP en base a datos de la Cámara de la Industria del Calzado Argentino (CIC) e Indec

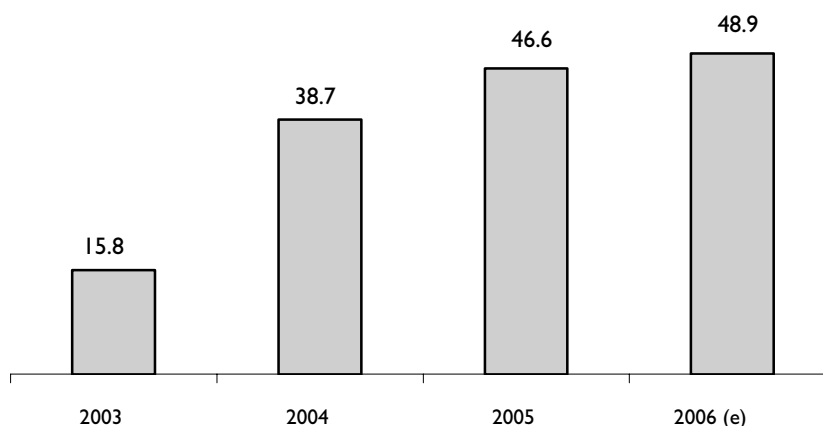
Con el aumento de la demanda interna también hubo un crecimiento de las importaciones. No obstante ello, la participación de las mismas sobre el consumo doméstico se mantuvo en niveles relativamente estables desde 2003 -en torno al 24%- y en equilibrio con el desarrollo de la industria nacional.

Un aspecto a destacar es que en el escenario actual una parte importante del mercado interno está siendo abastecida con producciones de mayor valor agregado y contenido tecnológico, lo que es un claro indicio de que en el sector se están realizando importantes inversiones tendientes modernizar y a ampliar su capacidad productiva y tecnológica.

En los últimos cuatro años se invirtieron más de 150 millones de dólares en la compra de maquinarias importadas. Con excepción del 2003, el monto anual de las operaciones promedió los 45 millones de dólares. Esto se debe a que tras la devaluación del peso el sector se encontraba con elevada capacidad ociosa<sup>1</sup>, lo que en el inicio de la fase expansiva le permitió aumentar la producción sin necesidad de realizar importantes desembolsos de capital. Posteriormente, fueron las mayores inversiones destinadas a ampliar la capacidad productiva las que permitieron responder al aumento de la demanda, incrementando los niveles de actividad.

1) Entre 1998 y 2001 se dejaron de producir alrededor de 25 millones de pares. Esto implicó por un lado, el cierre de muchas empresas y por el otro, que otras achicaran su estructura con el consiguiente despido de trabajadores.

**Gráfico 3: Importaciones de maquinarias utilizadas en la industria del calzado (en millones de dólares)**



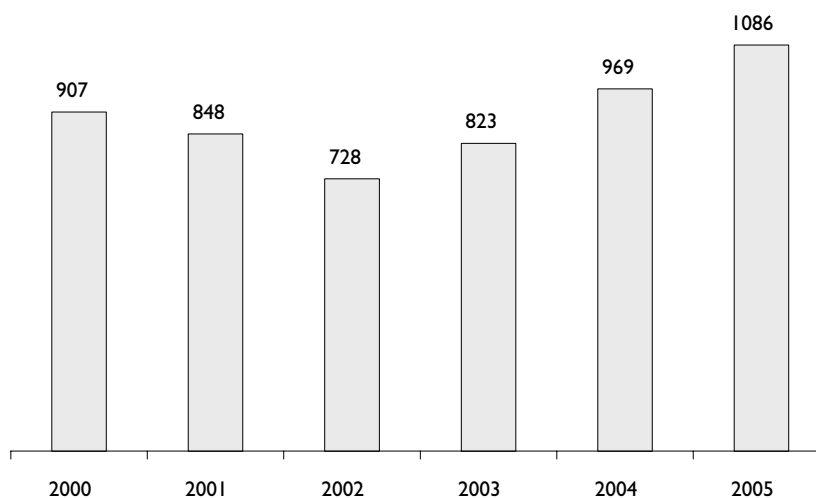
Fuente: CEP en base a Indec

Este contexto de crecimiento indujo también la entrada de nuevas empresas al sector, generando una ampliación de la base productiva. A un ritmo de crecimiento anual del 5% se incorporaron 250 productores nuevos en tres años. Así, en 2005 el total de firmas de esta rama manufacturera ascendió a 1086.

La industria del calzado está integrada mayormente por PyMEs. Un buen indicador de su tamaño es la cantidad de personal ocupado por empresa y, en este sentido, según el Indec<sup>2</sup> el 77% de las firmas del sector tiene menos de 10 empleados y sólo el 5% ocupa a más de 30.

En cuanto a la localización geográfica, el 80% de las firmas están ubicadas en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires y un 15% en Córdoba, Santa Fe y resto de la Provincia de Buenos Aires.

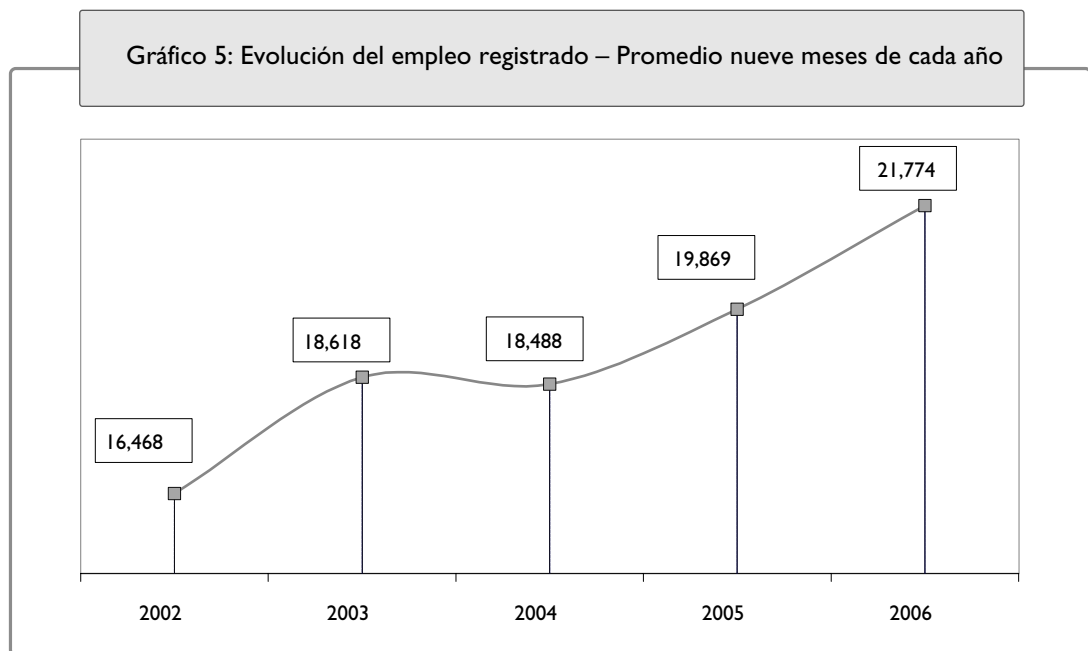
**Gráfico 4: Cantidad de empresas productoras registradas**



Fuente: CEP en base a Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP)

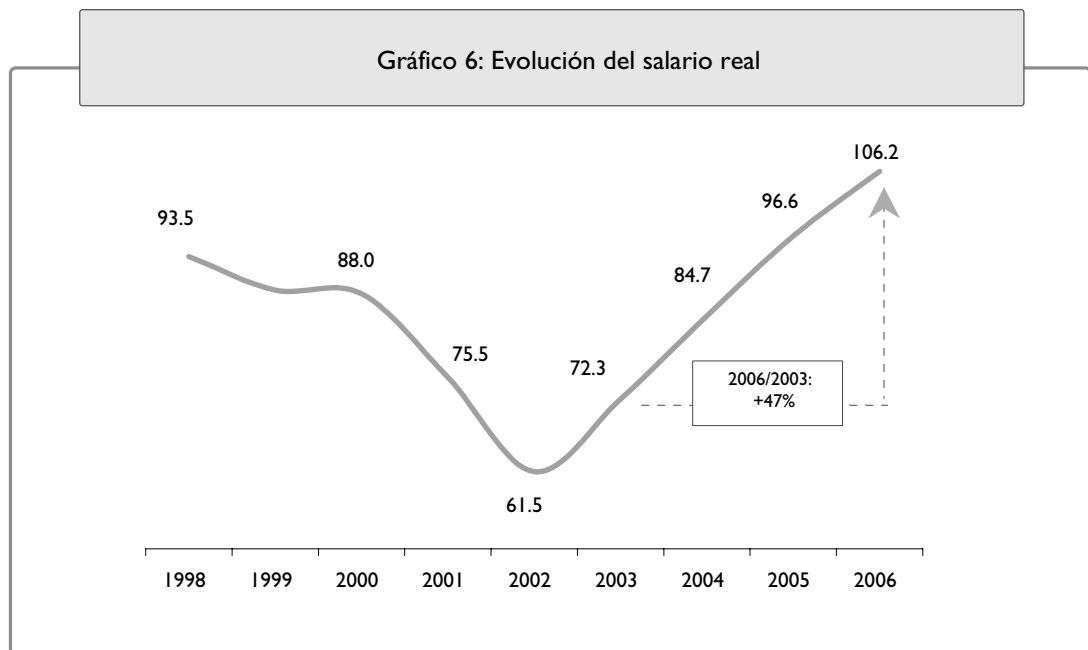
2) Los datos provienen del informe sectorial sobre la industria del calzado en la Argentina publicado en septiembre de 2006.

Habida cuenta de que esta industria se caracteriza por ser mano de obra intensiva, las mejoras en el nivel de actividad rápidamente se tradujeron en niveles de empleo más altos y de mejor calidad (empleo formal).



Fuente: CEP en base a Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP)

Así, de acuerdo a datos del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones (SIJP), desde su nivel más bajo hasta el 2006 se generaron 3156 puestos de trabajos nuevos, lo que equivale a decir que cada año se fueron incorporando alrededor de mil trabajadores nuevos al sector.



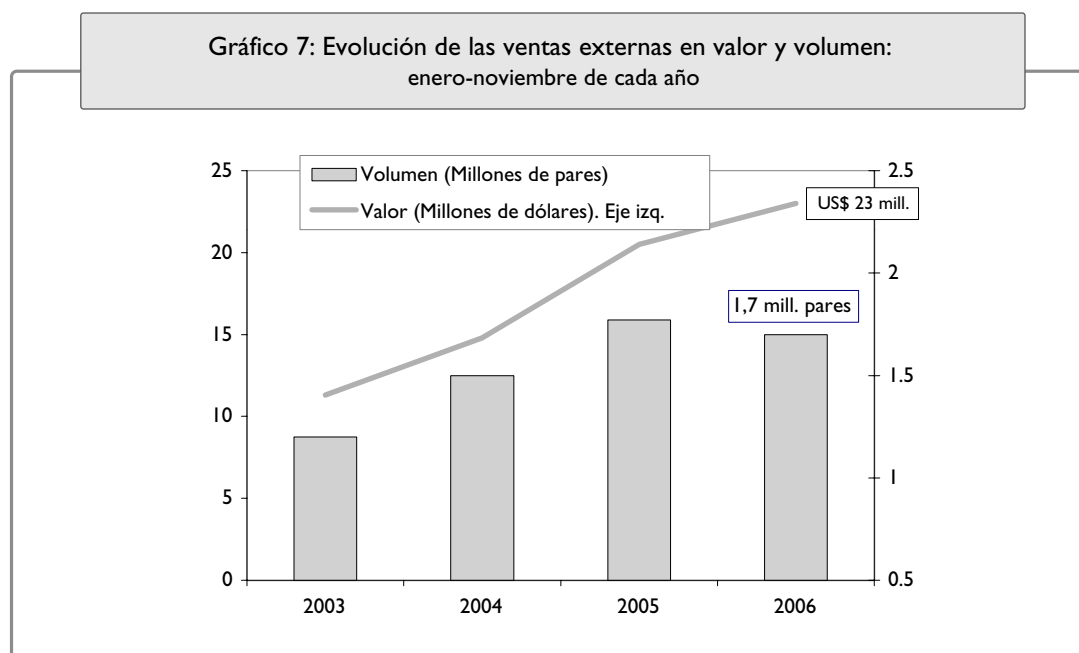
Fuente: CEP en base de Indec

La mejora registrada por esta actividad en los últimos años (manifestada por los distintos indicadores) permitió un aumento de los niveles de productividad - medida por obrero ocupado- a una tasa anual promedio del 15% desde el 2003. Asimismo, este incremento de la productividad dio lugar a una importante mejora del salario real de los trabajadores, que registró un incremento del 47% entre 2003 y 2006, variación muy similar a la evidenciada por la industria manufacturera total.

Sin dudas el desarrollo del mercado interno ha sido una importante plataforma para mejorar la competitividad y la inserción externa de esta industria. En este sentido, en los últimos cuatro años hubo un sostenido crecimiento de las exportaciones - en valor y volumen - de calzado. Entre enero y noviembre de 2006 éstas sumaron 23 millones de dólares, duplicando el monto verificado para el mismo período de 2003 (ver gráfico 7).

Estos envíos se caracterizaron, a su vez, por su mayor valor agregado y contenido tecnológico, hecho que se vio reflejado en el aumento de los precios medios de exportación. Así, si en 2003 el valor FOB promedio por par exportado era de 9,6 dólares, en 2006 fue de 14,2 dólares, es decir, un 50% más alto.

Otro rasgo distintivo de los últimos cuatro años es que se han ido diversificando los destinos de las exportaciones, lo que refleja el avance sobre nuevos mercados y la mayor internacionalización del sector.



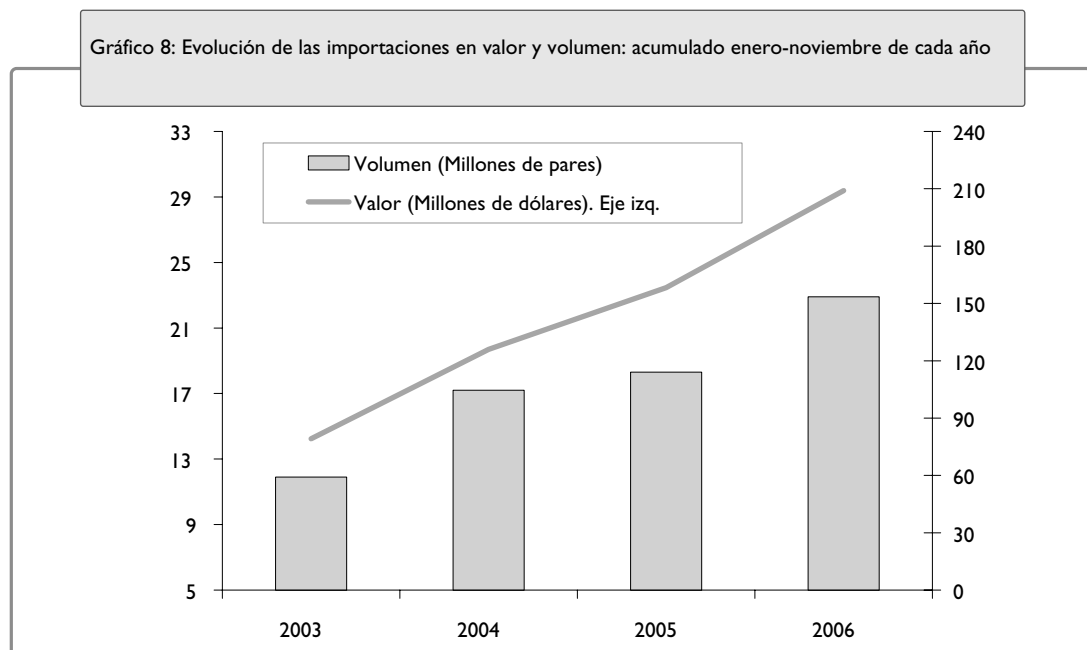
Fuente: CEP en base a Indec

La mayor capacidad competitiva se reflejó en la diversificación de destinos de exportación verificada entre 2003 y 2006. Chile, España y Perú, entre otros, se han sumado a los tradicionales socios comerciales del sector (Brasil, Uruguay, Paraguay, Bolivia y Estados Unidos). Asimismo, desplazado por Chile, Brasil ha dejado de ser el principal mercado para las colocaciones externas argentinas. Como resultado de este proceso también se observa una importante ampliación de la plataforma exportadora que promedió las 350 firmas, duplicando el nivel de la década pasada.



En línea con la tendencia observada en el comercio mundial de calzado y acompañando el crecimiento de la demanda interna, las importaciones registraron un importante dinamismo en los últimos años. De todos modos su evolución tiene lugar en el marco de una política comercial activa de resguardo a la producción nacional que establece distintos instrumentos para evitar desequilibrios en sectores sensibles, como la aplicación de Licencias No Automáticas para la Importación.

Asimismo, la implementación de los denominados “valores criterio” ha permitido reducir la subfacturación en las importaciones de calzado. Los resultados de estas acciones destinadas a evitar la evasión de impuestos aduaneros se traducen en un dinamismo reciente del valor superior al de los volúmenes adquiridos.

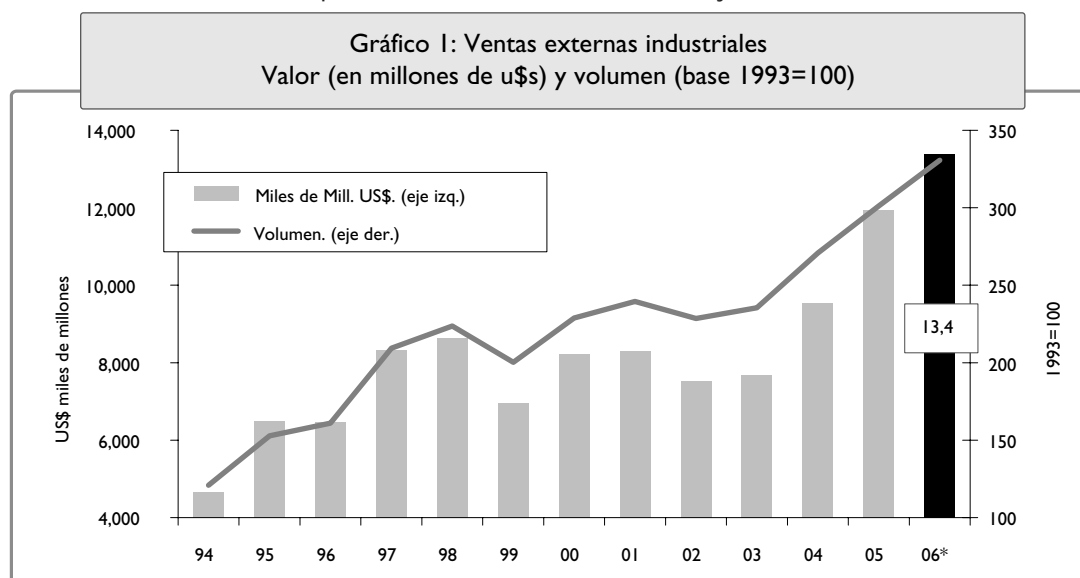


Fuente: CEP en base a Indec

La fortaleza que adquirió este segmento en materia de inversión, empleo, productividad y exportaciones ofrece sólidas bases para la consolidación de su crecimiento. A su vez, las capacidades competitivas desarrolladas en estos últimos cuatro años le permitirán continuar ganando participación en el mercado interno y avanzar sobre las plazas internacionales.

## El rol de las Manufacturas de origen industrial en la actual dinámica exportadora

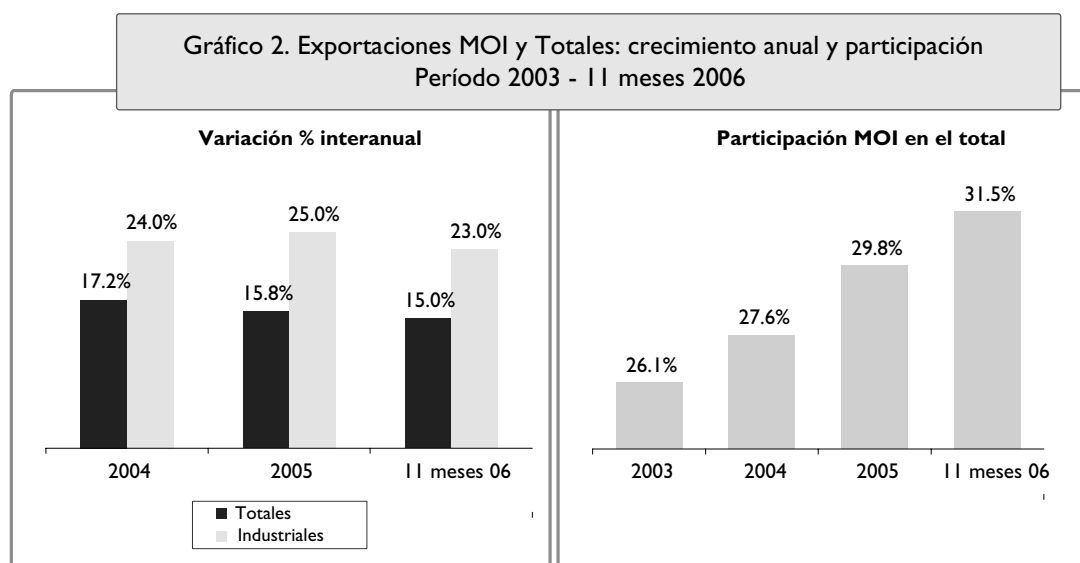
Dentro del salto exportador que está viviendo la Argentina en estos últimos años, las manufacturas de origen industrial<sup>1</sup> (MOI) vienen jugando un rol muy destacado. Las ventas externas de este tipo de productos ascendieron entre enero y noviembre de 2006 a 13.395 millones de dólares, cifra que marca un récord histórico superando en 12% el total anual 2005 y en 23% los 11 meses de ese año.



Nota (\*) El monto corresponde a Enero-Noviembre. El índice de volumen corresponde al promedio de los tres primeros trimestres  
Fuente: CEP en base a INDEC

Este notorio dinamismo responde tanto a la evolución de los precios como a la de los volúmenes despachados, que se encuentran hoy en niveles casi 60% superiores a los de dos años atrás.

De hecho, las MOI han mostrado el mayor crecimiento entre los grandes rubros de exportación<sup>2</sup>. Su ritmo de expansión promedio del 24% anual desde 2003 se ubica por encima del aumento del 16% de las ventas externas totales y del dinamismo de las manufacturas de origen agropecuario. Como resultado de estas tendencias, la importancia relativa de las manufacturas industriales en la canasta exportadora pasó del 25% en 2003 a casi 33% en 2006.

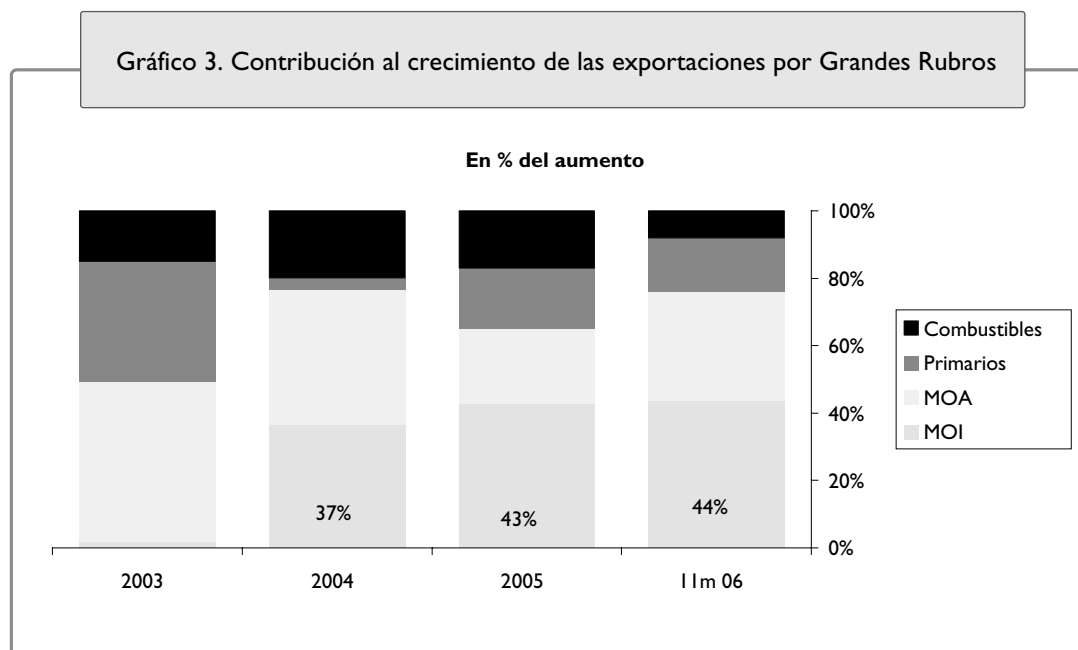


FUENTE: CEP en base a datos de INDEC

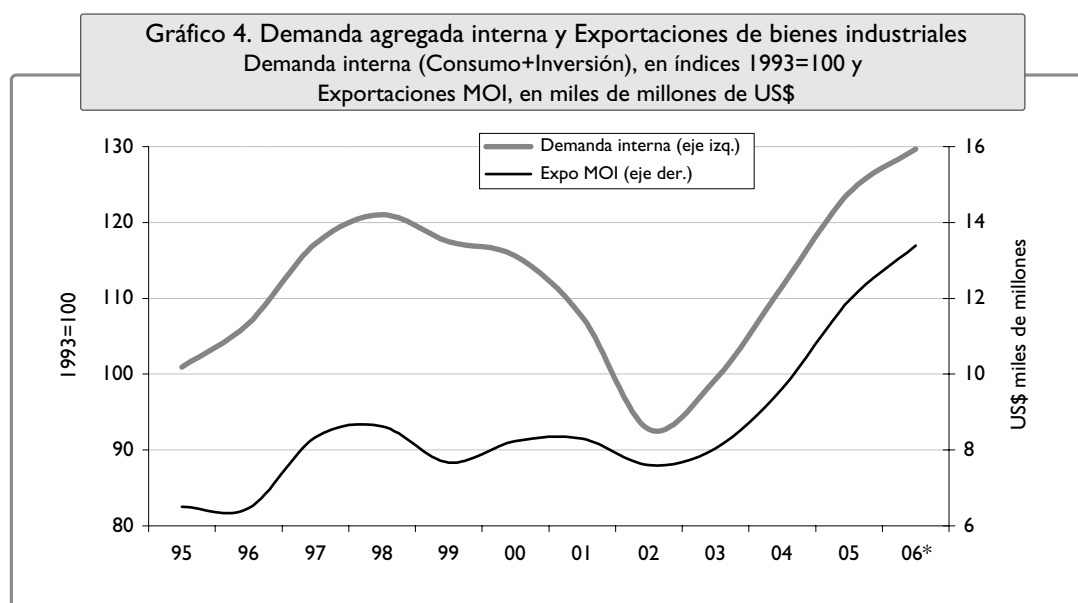
1) Clasificación dada por el Indec a los productos industriales cuya principal materia prima es provista desde actividades distintas de la agropecuaria.

2) El Indec clasifica a las exportaciones argentinas en cuatro grandes rubros: *Productos primarios*; *Manufacturas de origen agropecuario (MOA)*; *Manufacturas de origen industrial (MOI)* y *Combustibles y Energía Eléctrica*.

El rol de las MOI en las exportaciones es aún más relevante si consideramos la dinámica exportadora desde 2003. En los últimos cuatro años el total de ventas externas argentinas aumentó en casi 17 mil millones de dólares, de los cuales más de 7 mil corresponden a manufacturas de origen industrial. Ello equivale a decir que de cada 10 dólares de nuevas exportaciones argentinas, más de 4 corresponden a productos industriales.



A diferencia de las anteriores experiencias de crecimiento de las exportaciones, el proceso actual acontece en sincronía con una fuerte expansión del mercado interno. En el presente esquema macro, el mercado interno resulta una plataforma de lanzamiento para la conquista de mercados externos, en la medida que la buena performance interna permite lograr aumentos de la capacidad y mejoras en la calidad. Estos factores acercan a las firmas a las posibilidades de abrir mercados fuera de nuestras fronteras.

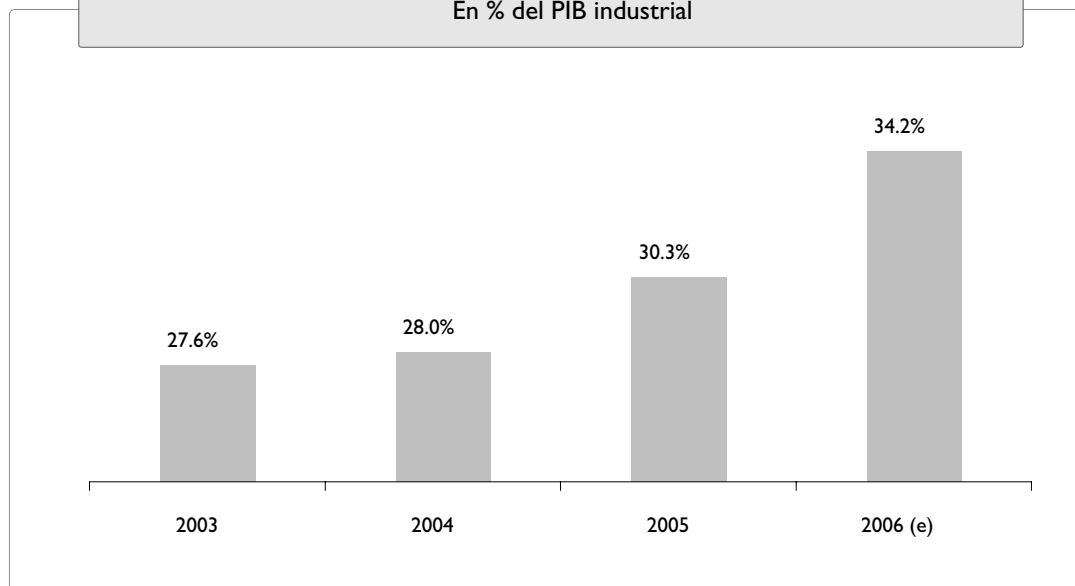


Nota: (\*) El monto corresponde a Enero-Noviembre. El índice de demanda interna agregada corresponde al promedio de los tres primeros trimestres.

Fuente: CEP en base a datos de Indec.

Como se ha señalado más arriba, el aumento del valor de las exportaciones industriales se debe en buena medida al incremento en los volúmenes físicos despachados. Según Indec, esas cantidades crecieron un 46% en los últimos tres años<sup>3</sup>. Los precios, por su parte, aumentaron 30% para conformar el crecimiento del 90% en montos<sup>4</sup>. De este modo, casi el 60% del incremento de las exportaciones MOI entre 2003 y 2006, puede atribuirse al “efecto cantidades”<sup>5</sup>.

**Gráfico 5. Participación de las Exportaciones MOI en el PIB industrial  
En % del PIB industrial**



(e): Estimado.

Fuente: CEP en base a datos de Indec.

La demanda externa de productos industriales ha aumentado en forma sustantiva en los últimos tres años. Una medida que sintetiza este comportamiento es la relación entre los envíos de este tipo de manufacturas y el propio producto bruto del sector industrial. Así se observa que el ratio actual del 35% duplica el promedio de 15% para el período 1993 - 2001.

Este fenómeno contribuye a consolidar la fase expansiva de la producción industrial, en la medida en que la diversificación de la demanda desde economías que enfrentan distintos contextos económicos garantiza una mayor estabilidad de los envíos al exterior, asentando el desarrollo productivo sobre bases más sólidas.

3) Se considera la variación entre los tres primeros trimestres de 2003 y análogo período de 2006. A la fecha, sólo se cuenta con cifras oficiales de precios y cantidades del comercio exterior hasta el tercer trimestre de 2006.

4) Debe considerarse que el monto se conforma a través del producto entre precios y cantidades, por lo que crecimientos del 46% en cantidades y 30% en precios generan uno del 90% en el valor. Esto puede expresarse en términos algebraicos como:  $V_t = Q_t \times P_t \Rightarrow \frac{V_{06}}{V_{03}} = \frac{Q_{06} \times P_{06}}{Q_{03} \times P_{03}}$

si definimos la variación de cualquier indicador Z como:  $\dot{Z}_{t,t-1} = \frac{Z_t - Z_{t-1}}{Z_{t-1}} \Rightarrow \frac{Z_t}{Z_{t-1}} = (\dot{Z}_{t,t-1} + 1)$

podemos reescribir la igualdad anterior como:

$(\dot{V}_{03,06} + 1) = (\dot{P}_{03,06} + 1) \times (\dot{Q}_{03,06} + 1) \Rightarrow \dot{V}_{03,06} = (\dot{P}_{03,06} + 1) \times (\dot{Q}_{03,06} + 1) - 1$

; con lo que finalmente se llega a que:  $\dot{V}_{06,03} = \dot{P}_{06,03} + \dot{Q}_{06,03} + \dot{P}_{06,03} \times \dot{Q}_{06,03}$

Para el caso que se está describiendo:  $0,46 + 0,30 + 0,46 \times 0,30 = 0,90$

5) En los términos utilizados en la nota del pie anterior, la parte del crecimiento del valor atribuible a las cantidades se ha calculado como:

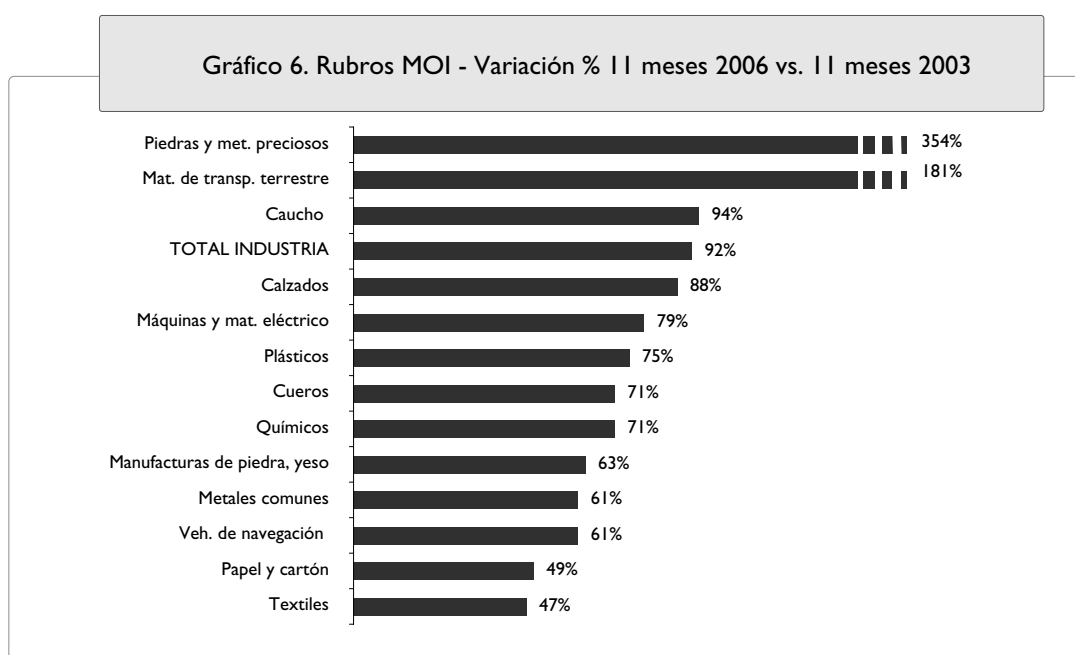
$$\text{Aporte Q} = \frac{\dot{P}_{06,03} + (\dot{Q}_{06,03} \times \dot{P}_{06,03})}{2}$$

Adicionalmente, la diversificación de destinos permite ganancias de productividad, no sólo por los efectos de escala generados por una demanda mayor, sino por otro tipo de efectos derivados de las características propias de cada mercado, como la suavización de efectos estacionales.

### La difusión sectorial

La ampliación de la oferta productiva local desde todos los segmentos industriales permite una sostenida y creciente colocación en el exterior de producciones diferenciadas con mayor valor agregado. Es así que desde 2003, todas las ramas de la industria muestran importantes incrementos acumulados de sus exportaciones<sup>6</sup>.

Inclusive, son varios sectores que se ubican en niveles récord de envíos. El rubro más dinámico es el de *Piedras y minerales preciosos*, cuya evolución aparece fuertemente determinada por el inicio de la explotación del complejo minero de Veladero, en San Juan. Pese a su fuerte crecimiento relativo, este ítem sólo da cuenta del 4% de las exportaciones MOI de 2006 y de 6 puntos porcentuales del incremento total de las mismas desde 2003, que alcanza el 92%.



Fuente: CEP en base a datos de Indec.

Recuperando su importancia en la proyección externa de la producción nacional, el segmento de Material de Transporte Terrestre es el que más ha aportado al aumento acumulado de las MOI. No obstante, el logro de una mayor integración productiva en el sector manufacturero ha implicado una fuerte presencia de otras ramas como la química, la siderurgia o la metalmecánica.

Esta elevada difusión sectorial entre las MOI es consistente con la ampliación de la base exportadora. La consolidación del esquema productivo sobre un horizonte macroeconómico más previsible ha alentado a un número creciente de empresas a diversificar sus actividades en operaciones de

6) Por la referida disponibilidad de datos a la fecha de redacción de este informe, se calcularon las variaciones correspondientes a los primeros once meses de cada año.

**Cuadro 1. Rubros MOI con exportación en máximos históricos**

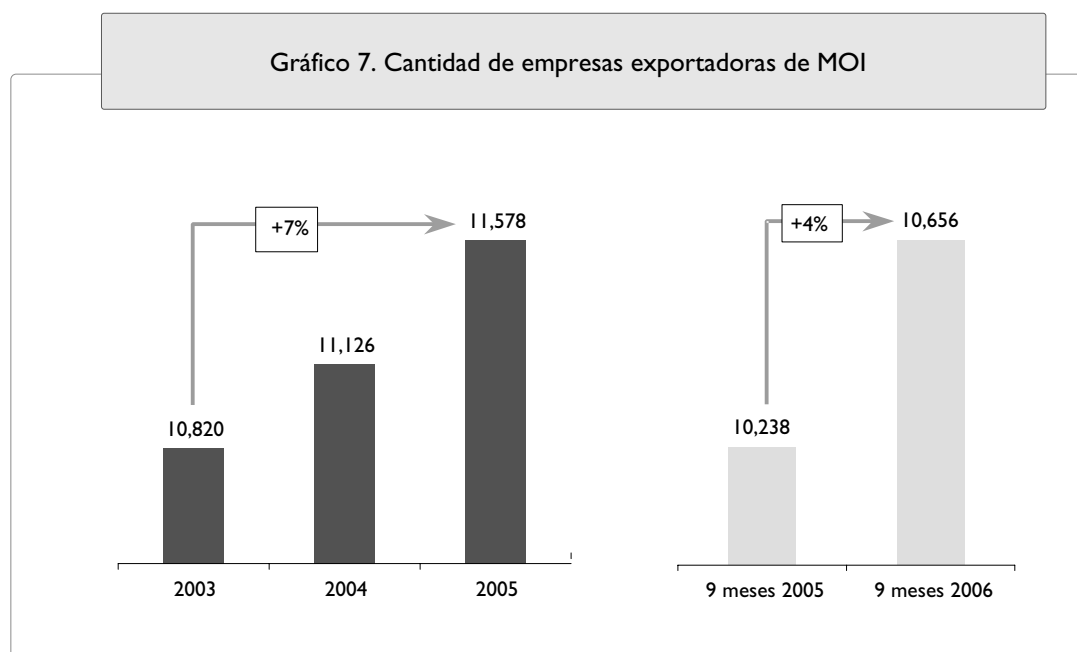
Montos en US\$ millones

Rubro	Monto 2006	Participación en el aumento de las MOI
Material de transporte terrestre	3.634	37%
Productos químicos y conexos	2.381	16%
Metales comunes y sus manufacturas	2.220	13%
Máquinas, aparatos y materiales eléctricos	1.396	10%
Materias plásticas artificiales	1.112	8%
Papel, cartón, impresos y publicaciones	524	3%
Piedras y metales preciosos	493	6%
Vehículos de navegación aérea, marítima y fluvial	318	2%
Caucho y sus manufacturas	289	2%
Manufacturas de piedra, yeso, etc	152	1%

Fuente: CEP en base a datos de Indec.

exportación. Entre 2003 y 2005 hubo un incremento neto de más de 750 empresas exportadoras<sup>7</sup>, a las que se habrían sumado otras 470 en 2006, según los datos preliminares de este año.

**Gráfico 7. Cantidad de empresas exportadoras de MOI**

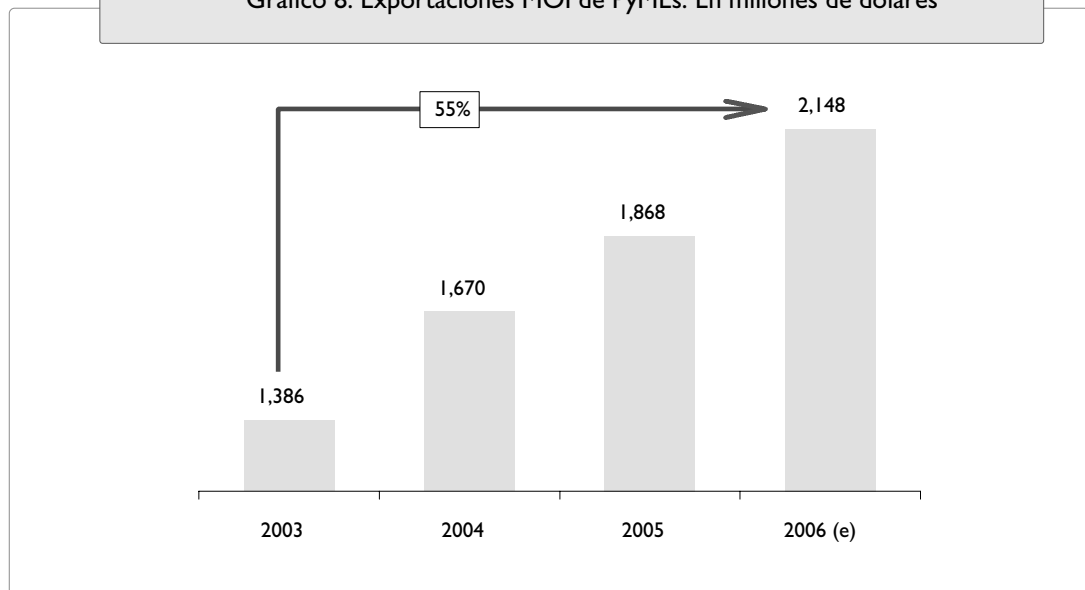


Fuente: CEP en base a datos de Aduana.

Es interesante observar que casi ocho de cada diez empresas exportadoras de la Argentina son productoras de Manufacturas de Origen Industrial. En tal sentido, la producción de MOI es una actividad particularmente favorable para la proyección exportadora de las empresas de menor tamaño. La participación de los pequeños y medianos exportadores alcanza el 15% del total de ventas externas de manufacturas de origen industrial, mientras que para el promedio general tal segmento ronda el 8%.

7) Ello implica que el número de empresas que comenzaron a exportar superó en 750 a las que dejaron de exportar en este período.

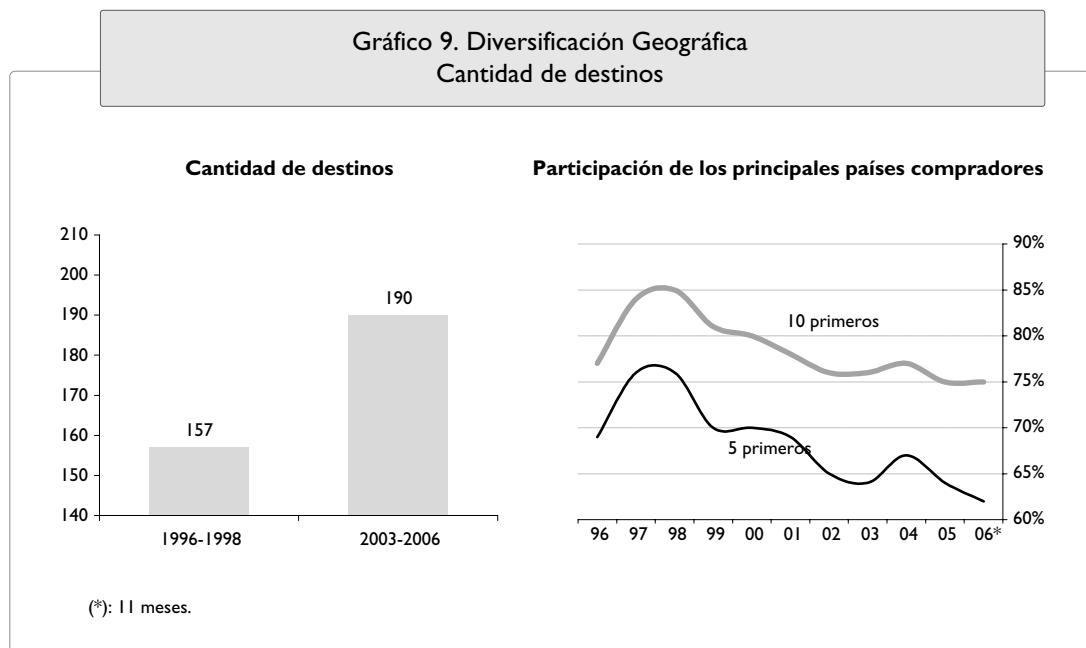
Gráfico 8. Exportaciones MOI de PyMEs. En millones de dólares



Fuente: CEP en base a datos de Aduana.

En la evolución de los últimos tres años también las PyMEs se destacan por una importante dinámica, con un crecimiento del 55%, promediando una tasa anual acumulativa del 16%.

Otro rasgo auspicioso es la tendencia hacia una diversificación de destinos. En la actualidad el total de naciones compradoras de nuestros productos industriales supera los 190, ubicándose por encima del promedio de 157 destinos de mediados de la década pasada. Ello deriva en una menor concentración, ya que los 10 principales países importadores de estas manufacturas redujeron su participación de 80% a 75% entre 1996 y 2006.

Gráfico 9. Diversificación Geográfica  
Cantidad de destinos

Fuente: CEP en base a datos de Indec.

Brasil que recibía casi la mitad de estos envíos en el trienio 1996-98, hoy no llega a concentrar un tercio de las mismas, al tiempo que ha crecido notoriamente la importancia de otros mercados como el Nafta (de 10% a 19%) o el resto de América Latina<sup>8</sup> (7% a 11%).

Con una significativa mejora de sus capacidades competitivas, la industria está respondiendo al nuevo esquema de política económica desarrollando su potencial en el mercado interno de forma equilibrada con la expansión de la demanda externa. La evidencia señala que nuestra actividad manufacturera se encuentra hoy en muy buenas condiciones para aprovechar el actual crecimiento del volumen de comercio mundial.

---

8) Exceptuando México y los países del Mercosur.



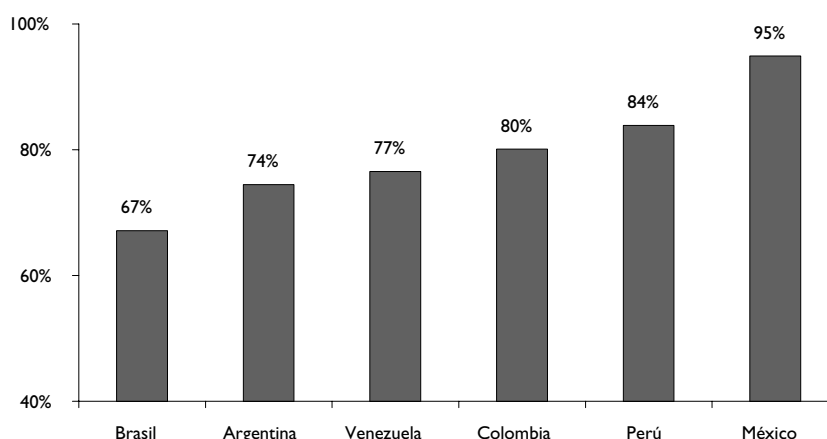


## La estructura de destino de las exportaciones argentinas de MOI.

Las exportaciones MOI se diferencian de las restantes producciones colocadas en el mercado mundial por su grado de elaboración y de complejidad, una mayor incorporación de valor agregado y su contenido tecnológico. De acuerdo a la última información disponible las MOI llegaron a 191 puntos de destino diferentes en 2006<sup>1</sup>.

Con una concentración inferior a la registrada por la mayoría de las naciones latinoamericanas, los primeros diez países compradores de nuestras exportaciones industriales participaron en 2005 con el 74%. Venezuela, Colombia, Perú y México, en cambio, muestran proporciones que oscilan entre el 77% y el 95%.

**Gráfico I: Participación por país de sus diez principales destinos MOI.**  
Año 2005.  
En porcentajes



Fuente: CEP en base a Indec, SECEX y COMTRADE.

Nuestra producción industrial tiene, asimismo, una posición consolidada en un número mucho mayor de naciones, hacia las cuales dirige un flujo regular de exportaciones. Así, 70 países adquirieron exportaciones MOI por una cifra superior a los 5 millones de dólares en 2006. De este modo, se verifica un proceso de incorporación y de consolidación de nuevos mercados para los bienes industriales. Además, existe un número de países, en su mayoría pertenecientes al continente africano, con los que se mantiene un intercambio más variable y por menores valores.

1) El número de destinos corresponde a nueve meses de 2006. Se trabajará con esta cifra para 2006, aún cuando tenga un carácter provisorio, por cuanto no resulta posible hacer una estimación del número de países que corresponderá al año completo.

### La estructura de destinos en 2006.

El cuadro siguiente muestra la distribución de las MOI argentinas en el mercado mundial en 2006. Casi dos tercios (64%) de estas exportaciones se dirige a América Latina, incluyendo México. Sumando a los Estados Unidos y Canadá, esta proporción asciende al 75%.

**Cuadro 1: Exportaciones MOI por principales bloques de destino. 2002 y 2006\*.**

En millones de dólares y en participación porcentual.

Destino	Valor FOB		Participación %	
	2002	2006	2002	2006
Mercosur	2.797	5.333	36,8%	37,8%
<i>Brasil</i>	2.395	4.311	31,5%	30,6%
Nafta	1.602	2.494	21,1%	17,7%
<i>México</i>	513	845	6,7%	6,0%
Unión Europea	895	1.020	11,8%	7,2%
R de Aladi	1.389	2.847	18,3%	20,2%
<i>Chile</i>	756	1.519	9,9%	10,8%
China	157	134	2,1%	1,0%
Asean	84	97	1,1%	0,7%
M. Oriente	115	426	1,5%	3,0%
Resto	562	1.741	7,4%	12,4%
<b>TOTAL</b>	<b>7.601</b>	<b>14.094</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

\* Anualizado enero/setiembre

Fuente: CEP en base a INDEC.

Le sigue en importancia la Unión Europea, con una participación del 7%, mientras que los restantes compradores pertenecen a un conjunto de países asiáticos y africanos.

Entre 2002 y 2006 las MOI se incrementaron de 7.601 a 14.094 millones de dólares y registraron un avance en los distintos bloques y países, modificando las participaciones relativas. A pesar de la menor participación de Brasil, la proporción del Mercosur aumentó durante el período. El resto de los países latinoamericanos, por su parte, verificaron los mayores incrementos. En cambio, los porcentajes del Nafta y de la Unión Europea disminuyeron y ello fue compensado por el avance de las naciones africanas y asiáticas.

### El ranking de los diez primeros destinos: la importancia regional.

En 2006 los diez primeros destinos absorbieron el 75% de nuestras ventas industriales. Brasil, por su parte, dio cuenta del 31% del valor FOB total enviado. Además, se registraron exportaciones superiores a los 1.400 millones de dólares en promedio hacia Chile y los Estados Unidos. México y Uruguay completan el conjunto de grandes compradores con un valor FOB superior a 750 millones de dólares.

Subrayando la importancia que tiene el MERCOSUR para nuestra producción industrial, se observa que los miembros plenos y los socios comerciales del bloque aparecen entre los principales destinos de las exportaciones MOI nacionales.

A su vez, entre las modificaciones más importantes en la estructura de composición entre 2002 y 2006, se destaca el avance de Chile como el segundo destino de nuestra producción industrial, desplazando de esta posición a los Estados Unidos.

**Cuadro 2: Exportaciones MOI por principales países de destino.  
2002 y 2006\***

En millones de dólares y en participación porcentual.

Países	2002	2006	Var. %
Brasil	2.395	4.311	80,0%
Chile	756	1.519	100,9%
Estados Unidos	993	1.350	36,0%
México	513	845	64,8%
Uruguay	273	727	166,6%
Venezuela	96	496	414,2%
Suiza	10	420	4316,3%
Paraguay	129	295	128,8%
Canada	68	275	304,3%
Peru	159	258	62,4%
Colombia	101	243	140,7%
España	173	213	23,4%
Bolivia	178	213	19,7%
Arabia Saudita	22	211	845,0%
Subtotal	5.866	11.376	93,9%
Resto	1.736	2.718	56,6%
<b>Total MOI</b>	<b>7.601</b>	<b>14.094</b>	<b>85,4%</b>

\* Anualizado enero/setiembre

Fuente: CEP en base a INDEC.

#### Otros destinos: países y regiones.

Las exportaciones argentinas de bienes industriales a la Unión Europea aumentaron de 890 a 1.020 millones de dólares entre 2002 y 2006. Sin embargo, en el análisis por países se destaca la irrupción de Suiza (país extracomunitario) a partir del incremento de los envíos de oro por la reciente explotación del complejo minero de Veladero en la provincia de San Juan. Le siguen en importancia España, Italia, Alemania y Reino Unido.

**Cuadro 3: Principales destinos exportaciones MOI por continente - 2002 y 2006\*.**

En millones de dólares

Destino	2002	2006
<i>Europa</i>		
Suiza	9,5	420,0
España	172,9	213,2
Italia	113,7	181,0
Alemania	103,0	154,4
Reino Unido	186,3	128,2
<i>Asia</i>		
Arabia Saudita	22,3	211,2
China	156,6	134,4
Japón	90,8	91,8
Emir. Arabes Unidos	24,1	84,7
Pakistan	7,9	52,7
<i>África</i>		
Sudafrica	90,1	143,0
Egipto	18,2	80,0
Argelia	4,1	50,6
Nigeria	41,1	49,8
Angola	1,0	34,5
<i>Oceanía</i>		
Australia	43,0	52,5

\* Anualizado enero/setiembre

Fuente: CEP en base a INDEC.

Por su parte, los envíos a Asia y África mantienen una dinámica creciente, si bien en valores relativamente bajos.

Las MOI al continente africano pasaron de 199 a 418 millones de dólares entre 2002 y 2006. El principal destino es Sudáfrica, con un valor FOB de 143 millones, mientras que los países que le siguen en importancia registraron montos que van de 35 a 80 millones de dólares.

Entre 2002 y 2006, las ventas a Asia se incrementaron de 515 a 909 millones. La nación que registra mayores exportaciones MOI en este último año es Arabia Saudita, seguido por China, Japón, Emiratos Arabes y Pakistan. Por último, en Oceanía, el único comprador relevante es Australia, con 52 millones de dólares. Las ventas a Nueva Zelanda rondan los 5 millones anuales.

#### Cambio en la estructura de destinos.

Entre 2002 y 2006 el mayor incremento de participación le correspondió a Suiza, cuyo coeficiente subió en 2.9 puntos porcentuales. Las ventas anuales a este país ascenderían en 2006 a 420 millones de dólares. Se trata de una cifra importante si se la compara con las exportaciones a la Unión Europea, ya que equivalen al 41% de los envíos al bloque.

**Cuadro 4: Países que aumentan su participación en las MOI. 2002 Y 2006\*.**

En millones de dólares y en participación porcentual.

Países	Valor Fob		Participación %		
	2002	2006	2002	2006	Ganancia
Suiza	10	420	0,1%	3,0%	2,9%
Venezuela	96	496	1,3%	3,5%	2,3%
Uruguay	273	727	3,6%	5,2%	1,6%
Arabia Saudita	22	211	0,3%	1,5%	1,2%
Canada	68	275	0,9%	1,9%	1,1%
Chile	756	1.519	9,9%	10,8%	0,8%
Costa Rica	14	94	0,2%	0,7%	0,5%
Paraguay	129	295	1,7%	2,1%	0,4%
Colombia	101	243	1,3%	1,7%	0,4%
Egipto	18	80	0,2%	0,6%	0,3%
Guatemala	18	76	0,2%	0,5%	0,3%
Argelia	4	51	0,1%	0,4%	0,3%
Emiratos Ar. Unidos	24	85	0,3%	0,6%	0,3%
Pakistan	8	53	0,1%	0,4%	0,3%
Angola	1	34	0,0%	0,2%	0,2%
Subtotal	1.542	4.659	20,3%	33,1%	12,8%

\* Anualizado enero/setiembre

Fuente: CEP en base a INDEC.

El segundo aumento en términos relativos es el de Venezuela, de 2.3 puntos porcentuales, y ello está explicado por los acuerdos comerciales que culminaron con el proceso de su ingreso pleno al Mercosur. En varios de los restantes países del cuadro -Canadá, Emiratos Arabes Unidos, Arabia Saudita, Pakistán, Argelia, Egipto y Angola- las subas están asociadas a la mayor demanda de tubos para la industria petrolera. Los aumentos en las proporciones de Uruguay y de Paraguay se explican, a su vez, por la recuperación económica de esos países tras los procesos recesivos atravesados en 2002.

## El Mercosur y los bienes diferenciados.

Dentro de las exportaciones totales, las MOI son productos que tienen un mayor grado de elaboración y de complejidad técnica. No obstante, en sí mismas constituyen un conjunto heterogéneo ya que están integradas por bienes intermedios y finales. Por lo general, en los insumos predominan las commodities, mientras que los productos finales son bienes de capital o de consumo y, por lo tanto, presentan un carácter más diferenciado.

Para determinar si hay alguna correspondencia entre el grado de diferenciación de las MOI y los destinos, se reprocesaron las exportaciones de 2006 de acuerdo a la clasificación por usos económicos del INDEC <sup>2</sup>. De acuerdo a estos datos, las MOI se distribuyen aproximadamente por mitades entre bienes finales e insumos intermedios.

El cuadro siguiente presenta la participación que tienen las MOI así clasificadas, en la estructura de destinos.

**Cuadro 5: Estructura de destinos de MOI finales. 2002 y 2006\*.**

En millones de dólares y en participación porcentual.

Bloque	Valor FOB		Participación %	
	2002	2006	2002	2006
Mercosur	1.592	3.105	44%	42%
Resto de Aladi	616	1.517	17%	21%
Nafta	815	1.272	23%	17%
Union Europea	299	551	8%	8%
Medio Oriente	23	62	1%	1%
Resto	235	800	7%	11%
<b>Total</b>	<b>3.580</b>	<b>7.306</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Part. % s/MOI	47%	52%		

\* Anualizado enero/setiembre

Fuente: CEP en base a INDEC.

**Cuadro 6: Estructura de destinos de MOI intermedios. 2002 y 2006\*.**

En millones de dólares y en participación porcentual.

Bloque	Valor FOB		Participación %	
	2002	2006	2002	2006
Mercosur	1.205	2.228	30%	33%
Resto de Aladi	773	1.330	19%	20%
Nafta	786	1.223	20%	18%
Union Europea	596	469	15%	7%
Medio Oriente	92	365	2%	5%
Resto	568	1.173	14%	17%
<b>Total</b>	<b>4.021</b>	<b>6.788</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Part. % s/MOI	53%	48%		

\* Anualizado enero/setiembre

Fuente: CEP en base a INDEC.

En 2006, el Mercosur adquirió el 42% de los bienes finales exportados por la Argentina, en tanto que su participación en el total de las MOI fue del 38%. Esto indica una mayor significación del bloque regional entre los bienes diferenciados. Su rol destacado se expresa así en la calidad de los bienes exportados, trascendiendo la importancia de las cifras cuantitativas.

2) Esta clasificación por uso económico es empleada por el INDEC para presentar las importaciones. La categoría bienes finales corresponde, entre otros, a bienes de capital y bienes de consumo.

Por su parte, la proporción del Resto de Aladi en nuestras ventas de bienes finales, del orden del 20%, es igual a la que presenta en el total de las MOI. Otro tanto ocurre con el Nafta y la Unión Europea cuyos coeficientes, del 17% y del 8%, respectivamente, no difieren del que registran en el total de las ventas industriales.

#### Una mirada de más largo plazo.

El número de destinos de las MOI subió de 138 a 191, entre 1994 y 2006, en tanto que el valor FOB lo hizo de 4.646 a 14.094 millones.

La diversificación de destinos a los que se orienta nuestra producción industrial tiene lugar en un proceso de incorporación de un gran número de países al comercio mundial en los que nuestra producción industrial va ganando terreno.

A su vez, las modificaciones políticas y económicas en el contexto internacional han favorecido una mejor inserción de los productos argentinos. En efecto, desde comienzos de los noventa surgieron nuevas naciones independientes a raíz de los cambios políticos experimentados en Europa y en Asia, que impulsaron la incorporación al intercambio multilateral de países que con anterioridad estaban vinculados comercialmente sólo con la Unión Soviética.

#### La significación efectiva de los nuevos destinos.

A fin de contar con una perspectiva más completa sobre la dinámica que han tenido los destinos de las MOI, presentamos un cuadro que ordena a los países en grupos de diez de acuerdo a su valor FOB anual.

En el primer grupo, la exportación promedio por país es de 1.050 millones de dólares en 2006, frente a los 368 millones registrados en 1994, y comprende valores que van de 4.311 millones a Brasil, a 258 millones dirigidos a Perú. El mismo criterio rige para los sucesivos agregados.

**Cuadro 7: Exportaciones MOI por grupo de países. 1994, 2002 y 2006\*.**

En millones de dólares y variaciones porcentuales.

Grupos de países		Valor FOB promedio por grupo			Var. %	
		1994	2002	2006	2006/1994	2006/2002
1	Primeros 10 destinos	368,3	578,3	1049,5	185%	82%
2	Destinos del lugar 11 al 20	56,4	101,2	174,3	209%	72%
3	Destinos del lugar 21 al 30	18,9	35,3	83,1	340%	135%
4	Destinos del lugar 31 al 40	9,8	15,6	42,7	335%	174%
5	Destinos del lugar 41 al 50	6,0	11,6	26,2	339%	125%
6	Destinos del lugar 51 al 60	3,1	7,6	14,2	356%	86%
7	Destinos del lugar 61 al 70	1,2	4,5	8,0	572%	76%
8	Destinos del lugar 71 al 80	0,6	2,7	4,7	730%	77%
9	Destinos del lugar 81 al 90	0,2	1,5	3,0	1419%	99%
10	Destinos del lugar 91 al 100	0,1	0,9	1,9	1643%	115%
11	Destinos del lugar 101 al 110	0,1	0,5	1,0	1599%	121%
12	Destinos del lugar 111 al 120	0,0	0,3	0,5	1526%	68%
13	Restantes destinos	0,1	1,1	0,6	462%	-49%
Total		465	760	1.409	203%	85%

\* Anualizado enero/setiembre

Fuente: CEP en base a INDEC.

Si bien el valor promedio asciende de manera generalizada en todos los segmentos, en línea con el fuerte aumento del monto total entre 1994 y 2006, se observan distintas dinámicas entre los grupos.

Las variaciones son mayores en aquellos agregados que representan menores montos. Así, los treinta países que integran los grupos 4, 5 y 6 registraron en 2006 promedios que van de 42.7 a 14.2 millones de dólares, muy por encima de sus valores medios de 1994 de entre 9.8 y 3.1 millones. Esta evolución indica una fuerte consolidación de todos estos países en la plataforma exportadora de la producción industrial argentina.

La misma tendencia se puede encontrar en los cuarenta países que forman los agregados 7, 8, 9 y 10. En 2006 estos grupos, integrados en su mayoría por naciones africanas en desarrollo y con una reciente inserción en el comercio mundial, contabilizaron una exportación promedio superior al millón de dólares, tras haber partido en 1994 de valores que iban de 100.000 a 600.000 dólares. Estos incrementos dan cuenta del potencial que representan para la expansión de las ventas argentinas estos nuevos mercados, donde muchas naciones, entre ellas China, compiten por colocar su producción industrial.

#### El tipo de producción y el número de países.

Por último, se ha utilizado la clasificación por Principales Rubros para presentar las MOI con una mayor apertura y el número de países a los cuales va cada una de esas producciones.

Demostrando una estrecha relación entre el aumento de las exportaciones y la inserción en nuevos mercados, en todos los segmentos se registra un incremento conjunto del valor FOB y del número de países de destino entre 2002 y 2006.

A su vez, también se advierte una relación proporcional entre el monto exportado y el número de países compradores, en la medida en que los rubros que exhiben los valores FOB más elevados son también los que se orientan a una mayor cantidad de destinos.

**Cuadro 8: Exportaciones MOI y cantidad de destinos. 2002 y 2006\*.**

En millones de dólares y en número de países

Descripción	Valor fob		Cantidad de destinos	
	2002	2006*	2002	2006
Productos químicos	1.344	2.531	125	130
Materias plásticas	642	1.193	117	119
Caucho	168	308	99	114
Manufacturas de cuero	62	115	83	91
Papel y cartón	333	554	117	138
Textiles y confecciones	227	295	94	114
Calzado	12	34	41	54
Manufacturas de piedra	94	165	91	98
Metales preciosos	115	472	33	49
Metales comunes	1.594	2.425	126	133
Máquinas y aparatos	939	1.462	131	139
Material de transporte	1.607	3.722	78	105
Barcos y aviones	105	408	21	35
Resto de MOI	359	410	128	156
<b>Total</b>	<b>7.601</b>	<b>14.094</b>	<b>174</b>	<b>191</b>

\* Aualizado enero/setiembre

Fuente: CEP en base a INDEC.



La excepción la constituye el rubro Resto de MOI, que incluye bienes mecánicos (medicina, instrumentos, instrumentos de precisión) y que pese a que presenta un valor FOB bajo orienta sus ventas hacia una gran cantidad de destinos. De todas formas, por el tipo de producciones que agrupa este segmento se puede afirmar que los rubros integrados por los bienes que poseen mayor diferenciación -Máquinas y aparatos y Resto de MOI- son los que llegan a un mayor número de países.

En el proceso de diversificación, las particularidades de cada industria tienen un papel propio. Por ejemplo, la estrategia de las terminales automotrices de vender vehículos fabricados en el país a las naciones asiáticas y africanas ha determinado que nuestras MOI lleguen en montos significativos a una cantidad de nuevos compradores como Vietnam, Tailandia, Camboya, Egipto, entre otros.

Otro tanto ocurre con medicamentos. Si bien los mayores envíos de este tipo de producciones corresponden a las naciones latinoamericanas, las ventas a países de Asia y África representan montos superiores al millón de dólares para cada uno de ellos.

### Conclusiones.

Con una dinámica superior a la global y exhibiendo niveles récords en valores y cantidades, las exportaciones de manufacturas industriales lideran el proceso de inserción de productos argentinos en el exterior.

Esta expansión, determinada por la ampliación de la oferta industrial con mayores volúmenes y nuevas producciones, se refleja tanto en la consolidación de la participación de nuestros envíos MOI en los mercados tradicionales, como en la creciente diversificación de la plataforma exportadora.

En efecto, el análisis de la estructura de países de destino dio cuenta de su avance sobre un grupo creciente de nuevos compradores. Mostrando una importante dinámica en los últimos cuatro años, en total 70 nuevas naciones compradoras realizaron adquisiciones por más de 5 millones de dólares en 2006.

A su vez, el incremento sostenido de los envíos industriales también está relacionado con la mayor integración de los países de América latina y, en particular, del MERCOSUR. En este sentido, la región se muestra como un comprador más diversificado y con mayor preferencia por las producciones más diferenciadas como bienes de capital y finales.

### Material de transporte

Entre las exportaciones industriales, el sector automotriz ha sido el rubro de mayor facturación y crecimiento en los últimos años. Con valores FOB de considerable magnitud y en sostenido aumento, las ventas nacionales de vehículos y autopartes se han orientado hacia nuevos destinos, reduciendo la concentración en el mercado brasileño -si bien éste conserva una posición muy importante-.

Las exportaciones de Material de transporte habían registrado una marcada declinación a partir de la recesión de 1998 que se acentuó cuando en 1999 Brasil liberó el tipo de cambio y devaluó su moneda. El impacto de estas medidas provocó la retracción de las inversiones y exportaciones sectoriales de nuestro país.

El nuevo contexto macroeconómico de la Argentina determinó la recuperación sostenida de estas colocaciones en los mercados externos desde 2003.

Al mismo tiempo se obtuvo una estructura de destinos más diversificada, de modo que nuevos países compradores comenzaron a adquirir una mayor relevancia en el total exportado, destacándose México y Chile.

**Cuadro B.1: Exportaciones de material de transporte. 2002 y 2006\***

En millones de dólares y en variación porcentual.

Grupos de países	2002	2006	Var. %
Primeros 10 destinos	1.497	3.256	117%
Destinos del lugar 11 al 20	22	289	1237%
Destinos del lugar 21 al 30	53	106	99%
Destinos del lugar 31 al 40	25	39	58%
Destinos del lugar 41 al 50	3	19	470%
Destinos del lugar 51 al 60	2	9	387%
Resto	5	4	-26%
<b>Total</b>	<b>1.607</b>	<b>3.722</b>	<b>132%</b>

\* Anualizado enero/setiembre

Fuente: CEP en base a INDEC.

Así, el grupo de países que va del lugar 11 al 20 en el ranking de exportaciones automotrices incrementó el valor FOB, entre 2002 y 2006, de 22 a 289 millones de dólares, con un aumento del 1.237%. Estas cifras muestran que cada vez son más los países que registran un valor FOB anual significativo.

De esta manera, se han afirmado compradores como Suecia, Sudáfrica y Australia, con ventas superiores a los 20 millones de dólares o Colombia y Rusia con montos cercanos a los 10 millones.

El crecimiento del número de destinos se verifica en vehículos y, sobre todo, en ómnibus y camiones.

**Cuadro B.2: Exportaciones de material de transporte: Principales partidas. 2002 y 2006\***

En millones de dólares y en número de países.

Partida	Descripción	Valor Fob		Cant. de destinos	
		2002	2006	2002	2006
8704	Camiones	477	1298	41	60
8703	Vehículos automóviles	604	1261	33	48
8708	Autopartes	431	918	64	71
8702	Omnibus	41	110	15	37
8701	Tractores	34	57	21	18
<b>Total</b>		<b>1607</b>	<b>3722</b>	<b>78</b>	<b>105</b>

\* Anualizado enero/setiembre

Fuente: CEP en base a INDEC.

Las exportaciones de los diversos vehículos están a cargo de terminales que pertenecen a firmas con una estructura de producción y de comercialización transnacionalizada. Entre las empresas autopartistas existen muchas de capital nacional cuya vinculación con las terminales locales les facilita el acceso a contratos de aprovisionamiento con sus filiales de otros países.

## El papel de las multinacionales en el comercio mundial. Los precios de transferencia y la valoración en Aduana.<sup>1</sup>

### Los intercambios en el marco del proceso de globalización y la actuación de las empresas multinacionales

El desempeño del comercio global de los últimos años se ha dado bajo un contexto de fuerte globalización de la economía (ver box informativo). Impulsadas por este escenario, una importante proporción de grandes empresas de todo el mundo ha emprendido diferentes procesos de concentración como la adquisición de compañías y sociedades en sus propios países y en terceras naciones, la celebración de acuerdos y convenios de producción y comercialización conjunta con empresas de ultramar y la apertura de sucursales, filiales o establecimientos permanentes en distintas localizaciones.

De este modo, se ha observado una importante expansión de empresas y conformación de multinacionales, en busca de las ventajas productivas, financieras, tributarias, de infraestructura y de transporte particulares de cada país.

Esta dinámica ha dado lugar a un incremento de la participación de las empresas multinacionales en el comercio global. Según la Organización para el Desarrollo y Cooperación Económica (OECD), cerca del 60% del comercio mundial corresponde en la actualidad a operaciones concretadas entre este tipo de firmas<sup>2</sup>.

Frente a este panorama cabe preguntarse de qué manera el comportamiento de este tipo de empresas afecta el desarrollo del comercio mundial y si las estadísticas reflejan realmente el valor de las transacciones globales.

Detrás de estos interrogantes subyace la idea de que los precios fijados o asignados en las operaciones comerciales realizadas entre empresas pertenecientes a un mismo conglomerado son diferentes a los de aquellas concretadas entre firmas independientes.

Ahora bien, ¿por qué las multinacionales incurrirían en este tipo de prácticas?. Al respecto, se pueden ensayar distintas motivaciones:

- Traslado de fondos de un país a otros - a precios más bajos o más altos - de forma tal que, frente a restricciones de repatriación de utilidades de una filial, se eleven los precios de los productos vendidos a esa filial para eludir dichas restricciones.
- Venta de productos a menor precio a una filial para facilitar su acceso a un nuevo mercado
- Reducción del pago de aranceles que gravan la importación o exportación de productos o el aprovechamiento de subsidios a la exportación.

1) Elaborado por el Dr. Osvaldo Nuschold

2) Dato de la WCO/OECD Conference on Transfer Pricing and Customs Valuation - Bruxelles 3 y 4 mayo 2006.

- Minimizar riesgos derivados de variaciones de los tipos de cambio con el objeto de desviar beneficios hacia países con monedas fuertes.
- Disminuir los montos correspondientes al pago del impuesto a las ganancias mediante la planificación fiscal internacional como forma de reducir la carga impositiva global del grupo.

Asimismo, esto nos conduce a otro tema que es el de la efectividad de los instrumentos utilizados por los gobiernos para inhibir estas operatorias.

### **Instrumentos para la confrontación y ajuste de los precios asignados a los bienes objeto de intercambio**

Las administraciones aduaneras y de control fiscal/tributario de cada país disponen de normativas para analizar y fiscalizar los precios declarados por los exportadores y los importadores y efectuar los ajustes necesarios aplicando los denominados principios de “Valor en Aduana” y los métodos de “Precios de Transferencia” para las transacciones internacionales entre empresas vinculadas.

En materia de valoración aduanera, el Acuerdo de Valor del GATT (1994)<sup>3</sup> busca la imparcialidad de la norma desechando cualquier intención de favorecer o de impedir el flujo comercial y establece que la valoración debe basarse en criterios sencillos, conforme a los usos comerciales vigentes en forma ordinaria, evitando complicaciones a los operadores comerciales.

En este sentido, uno de los objetivos del Acuerdo es lograr una mayor uniformidad y certeza en las relaciones internacionales de forma tal que una empresa de cualquier parte del mundo pueda predecir sus costos, establecer sus precios y estimar su utilidad.

Para ello establece que la base para la valoración debe ser “en la mayor medida de lo posible” el precio realmente pagado o por pagar por las mercaderías cuando éstas se vendieran para su exportación al país de importación a lo cual se agregan a ese precio otros ítems relacionados a la cantidad, nivel comercial, lugar de introducción, etc.

Asimismo establece mecanismos alternativos para los casos en que no pudiera determinarse el valor en aduana de acuerdo a lo mencionado anteriormente, instituyendo una jerarquía en la aplicación de los métodos denominada sistema “en cascada”, ya que éstos son aplicados en forma secuencial sin admitir que se pueda saltar alguno de ellos.

También el Acuerdo otorga al importador un papel importante en el sistema de valoración que va más allá de la declaración aduanera inicial. Al respecto, existe un procedimiento de consultas entre la aduana y el importador que se puede usar cuando la primera tenga dudas acerca del valor declarado. Por ello, puede decirse que el Acuerdo en ningún caso impide que, aún cuando hubiera vinculación entre el proveedor extranjero y el importador, se pueda igualmente tomar el valor de transacción declarado a la aduana como base de valoración suficiente, en la medida en que se haya podido confrontar o verificar que la vinculación no ha influido en el precio.

3) Acuerdo Relativo a la Aplicación del Artículo VII del Acuerdo General sobre Aranceles Aduaneros y Comercio del GATT.

Por otro lado, los precios de transferencia (PT) suelen ser definidos como aquellos que se pactan y realizan entre sociedades vinculadas de un grupo empresarial multinacional para la realización de transacciones de bienes (físicos o inmateriales) y servicios y que pueden ser diferentes a los que se hubieran acordado entre sociedades independientes.

Ahora bien, dado que los PT implican la existencia de vinculación económica, ¿cuándo se puede decir que dicha vinculación existe? Para la OECD hay, al menos, tres alternativas posibles:

- a) cuando una empresa participa directa o indirectamente del gerenciamiento, del control o del capital de la otra;
- b) cuando las mismas personas participan directa o indirectamente del gerenciamiento, del control o del capital de ambas firmas y;
- c) si ambas empresas están ligadas por relaciones comerciales o financieras en condiciones diferentes a las establecidas entre entes independientes.

Cuando los precios de transferencia no responden a los parámetros aceptados por las administraciones de control fiscal/tributario pueden ser utilizados los denominados valores de referencia establecidos precisamente para realizar los ajustes que se estimen del caso. Tales ajustes son meramente impositivos y deben reflejarse en las declaraciones impositivas de las empresas importadoras sin que ello altere los valores a otros efectos, ya sean aduaneros, contables, financieros, etc.

Los valores de referencia siguen el principio de plena competencia o *arm's length* - su denominación en inglés-, que es utilizado para determinar la aplicabilidad o no de ajustes, comparando el precio de la operación con el que habrían acordado partes no vinculadas en transacciones iguales o análogas. Con el objeto de regir la resolución de casos de precios de transferencia y de implementar en forma uniforme el principio *arm's length*, el Comité de Asuntos Fiscales de la OECD preparó sucesivos informes (1979, 1984, 1987 y 1993) sobre «Precios de Transferencia y Empresas Multinacionales» a partir de los cuales emitió las Directrices (1995) y sus versiones actualizadas (1996, 1997, 1998 y 1999).

En las Directrices<sup>4</sup> la OECD brinda la siguiente definición del principio *arm's length*: «Cuando dos empresas estén, en sus relaciones comerciales o financieras, unidas por condiciones aceptadas o impuestas que difieran de las que serían acordadas por empresas independientes, los beneficios que habrían sido obtenidos por una de las empresas de no existir dichas condiciones se registrarán como realmente efectivos y por lo tanto deberán someterse al gravamen correspondiente»

Asimismo, en las Directrices se establecen cinco métodos para examinar los precios de transferencia aplicados en las circunstancias de venta:

- 1 **Método del precio libre comparable:** consiste en comparar el precio facturado por activos o servicios transmitidos en una operación vinculada con el precio facturado por activos o servicios transmitidos en una operación no vinculada en circunstancias comparables.

4) Las Directrices, que constan de ocho capítulos y tres anexos, desarrollan además del principio *arm's length*, los criterios para aplicarlo y cada uno de los métodos de determinación de precios que resultan conformes con tal principio. Constituyen un conjunto de reglas detallado y complejo, que pretende guiar la actividad de las empresas multinacionales al momento de fijar sus precios y de las administraciones tributarias al verificar si tales precios cumplen con el principio *arm's length*.

2 Método del precio de reventa: precio al que se ha comprado a una empresa asociada un producto que es revendido a una empresa independiente.

3 Método del costo incrementado (o costo más beneficios): parte de los costos en que ha incurrido el proveedor de los activos en una operación vinculada para proporcionar los activos transmitidos a un comprador asociado.

4 Método del margen neto de la transacción (o de la operación): si bien es similar al método de reventa y al método de costo incrementado, éste intenta que se determine previamente un margen neto de beneficio adecuado.

5 Método de reparto del beneficio (o de división de ganancias): utilizado para el caso de operaciones muy relacionadas y en las cuales no resulta factible evaluarlas de forma separada.

Ahora bien, ¿resultan estos instrumentos aptos para garantizar que los valores de las operaciones no sean asignados artificialmente?

En primer lugar, corresponde señalar que desde el punto de vista operativo no necesariamente los intereses y los objetivos perseguidos por las administraciones aduaneras y los organismos de control fiscal/tributario son coincidentes.

En caso de detectarse valores que no se correspondan con los reales, los ajustes efectuados por las autoridades aduaneras serán establecidos con el fin de conformar una mayor base imponible que permita aplicar adecuadamente los derechos que gravan las importaciones. En cambio, los organismos de control tributario determinarán la base imponible para el cálculo del impuesto a las ganancias. Se supone que valores bajos de importación aumentarán las ganancias por la diferencia entre el precio de importación y el de venta en el mercado del país de importación.

#### Posibilidades de convergencia hacia normas comunes

Un tema que es objeto de debate, y que recientemente ha sido abordado en una conferencia copatrocinada por la OECD y la Organización Mundial de Aduanas (OMA), es si es posible y conveniente converger hacia normas comunes en materia de control y fiscalización del valor en aduana y de los precios de transferencia.

Los que abogan a favor de la convergencia consideran que la armonización de las reglas sobre PT en materia aduanera y tributaria en cada país no sólo es posible sino también conveniente ya que las Directrices emanadas de la OECD son consistentes con el Acuerdo de Valoración del GATT y, por lo tanto, pueden ser utilizadas por los servicios aduaneros para verificar los efectos de la vinculación sobre el precio pagado o por pagar.

También aseguran que la armonización de las normas generará beneficios tanto para las administraciones como para las empresas multinacionales. Con respecto a las primeras, se señala que una mayor colaboración entre las administraciones aduaneras y tributarias se traducirá en mayor eficiencia y

economía en la fiscalización de las compraventas internacionales y la posibilidad de evaluar conjuntamente las motivaciones que pudo o no tener una empresa multinacional, desde un punto de vista tributario y arancelario global, para influir sobre sus precios intragrupo.

Desde el punto de vista de las empresas multinacionales se sostiene que la aplicación de reglas uniformes les permitirán preparar un único estudio de precios de transferencia para fines fiscales y aduaneros, lo que evidentemente les permitirá ahorrar recursos humanos y financieros.

Por otro lado, los que se oponen a dicha convergencia consideran que ésta resulta inviable debido a que ambas regulaciones son específicas y sólo presentan ciertas similitudes conceptuales.

Más allá de una posición y otra, corresponde aclarar que cualquier proceso de convergencia y multilateralización de tales procedimientos deberá hacerse teniendo presente las particularidades del esquema legal de cada país. En efecto, la aprobación a nivel nacional de un esquema común requiere de ajustes en el marco legal que regula la aplicación de los instrumentos de política fiscal y tributaria vigentes en cada uno de ellos.

En caso de avanzar en un proceso de convergencia y posterior aplicación de un esquema común de los miembros de la OMA, las administraciones aduaneras necesitarán desarrollar estrategias específicas para actuar al respecto y dotar a sus funcionarios de procedimientos y experiencia necesaria para implementar en su ámbito los métodos tendientes a verificar el cumplimiento de los procesos de valoración con relación a los precios de transferencia.

Es decir, resulta indispensable un trabajo conjunto y coordinado de tales administraciones aduaneras con los organismos de control fiscal/tributario y una concertación sobre los objetivos perseguidos. En función de lo expuesto hasta aquí puede concluirse que tanto las administraciones aduaneras como las encargadas del control fiscal tributario de cada país disponen de instrumentos multilateralmente aceptados para llevar adelante procesos de control y ajuste en los casos de transacciones realizadas entre empresas vinculadas.

### Experiencias y resultados

Si bien no existen estadísticas o registros oficiales del impacto de los PT en el comercio mundial, un estudio recientemente publicado por el National Bureau of Economic Research<sup>5</sup> analiza distintos datos<sup>6</sup> correspondientes a las exportaciones realizadas por firmas multinacionales radicadas en los Estados Unidos entre los años 1993 y 2000. Asimismo, en dicho trabajo se dividen las operaciones según el tipo de parámetro que haya sido utilizado para fijar los precios de las mismas: principio *arm's length* o el usado por empresas relacionadas o vinculadas.

Del estudio surge que los precios de las transacciones intra-firma son significativamente más bajos que los aplicados al mismo producto en operaciones realizadas bajo el principio de precios de competencia (*arm's length*). En efecto, se verificó<sup>7</sup> que el precio medio según el principio *arm's length* resultó ser en promedio un 43% más alto que el correspondiente al verificado entre empresas vinculadas.

5) "Transfer Pricing by U.S Based Multinational Firms" realizado por Andrew B. Bernard, J. Bradford Jensen and Peter K. Schott. Working Paper N° 12493 - Agosto de 2006.

6) Identidad del exportador; la clasificación arancelaria de los productos exportados, la fecha de embarque, el valor unitario y las cantidades embarcadas; el país de destino; el medio de transporte; entre otros.

7) Previo cotejo de las ventas según cada una de las modalidades concretadas por la misma firma, para el mismo producto, el mismo país, en igual mes y usando el mismo medio de transporte

Asimismo, se comprobó que existen diferencias importantes según el tipo de producto. Mientras que para los *commodities* esta disparidad fue en promedio del 9%, en el resto de las mercancías la discrepancia alcanzó guarismos cercanos al 67%.

Por otro lado, las grandes firmas o empresas con amplia participación en el mercado de exportación son las que registraron mayores diferencias de precios, y esta discrepancia fue mayor cuanto menor era el número de empresas exportadoras para un mismo producto.

Finalmente, el estudio concluye que los precios de transferencia y la política llevada a cabo por las multinacionales en sus intercambios con empresas vinculadas les estaría generando ventajas arancelarias, cambiarias o fiscales y que éste fenómeno se observa tanto en países desarrollados como en las naciones en desarrollo.

#### Box Informativo: Las cifras del comercio mundial

En los últimos años el comercio mundial ha registrado un importante crecimiento, alcanzando en el período 2004-2005 un incremento del 13% en valor.

De los 12.641 billones de dólares<sup>1</sup> exportados en 2005, alrededor del 80% correspondió a bienes y el resto a servicios. Asimismo, dentro de los bienes, las manufacturas representaron el 75%, los combustibles y otros productos de industrias extractivas el 16% y los productos agrícolas el 9%.

En el período bajo análisis, China e India -los dos países de mayor población del mundo- registraron un fuerte crecimiento de su actividad económica del 9% y 7%, respectivamente, que se vio reflejado en el incremento de las colocaciones externas de estos países.

En cuanto a China, este país se ubica en el tercer lugar en el *ranking* de las naciones con mayor participación en el comercio mundial detrás de Estados Unidos y Alemania, convirtiéndose en el principal comprador global y el mayor vendedor de muchos productos manufacturados en el mundo, alcanzando una importancia creciente como socio comercial de diversas economías.

Por otro lado, el alza de los precios de los productos básicos junto con el mayor volumen de las exportaciones de combustibles incrementó la participación de los países en desarrollo en el comercio de mercancías. Así, éstos pasaron de representar el 31,5% de las colocaciones mundiales en 2004 al 35% en 2005. Las regiones que presentaron mayor dinamismo dentro de este grupo fueron la Comunidad de Estados Independientes (CEI)<sup>2</sup>, América Central y del Sur y los países asiáticos en desarrollo.

Por su parte, los países desarrollados también registraron un importante crecimiento de las exportaciones totales en el bienio considerado, aunque un poco por debajo del promedio mundial. En este sentido, mientras América del Norte tuvo una variación interanual del 11,6%, Europa mostró una expansión cercana al 8%.

<sup>1</sup> Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC)







## ANEXO ESTADÍSTICO

---

Cuadro 1	EMI Nivel General
Cuadro 1.1	EMI Índice por bloques
Cuadro 1.2	Índice de volumen físico
Cuadro 1.3	Índice de obreros ocupados
Cuadro 1.4	Productividad por hora
Cuadro 1.5.1	Índice de salario nominal por obrero
Cuadro 1.5.2	Índice de salario real por obrero
Cuadro 2	Precios relativos
Cuadro 2.1	Precios de los principales commodities
Cuadro 3	Tipo de cambio real bilateral con Brasil, EEUU y Europa Recálculo de las series utilizando nuevas fuentes de información
Cuadro 3.1	Tipo de cambio real multilateral Reformulación del TCR multilateral. Serie ponderada por el promedio de exportaciones 2001-2004
Cuadro 3.2	Índice de precios de exportación de commodities
Cuadro 4	Comercio Argentino total
Cuadro 4.1	Exportaciones por grandes rubros en millones de dólares
Cuadro 4.2	Importaciones por uso económico en millones de dólares
Cuadro 4.3	Comercio bilateral
Cuadro 4.4	Exportaciones industriales por rama de actividad
Cuadro 4.5	Importaciones industriales por rama de actividad
Cuadro 4.6	Exportaciones Provinciales Argentinas totales
Cuadro 4.7	Exportaciones Provinciales Argentinas por Grandes Rubros
Cuadro 5	Novedades Empresariales

Cuadro 1: EMI Nivel General

Base 2004=100\*\*

Periodo	Con estacionalidad			Desestacionalizado			Tendencia-ciclo*		
	Nivel	Var. mensual, %	Var. anual, %	Nivel	Var. mensual, %	Var. anual, %	Nivel	Var. mensual, %	Var. anual, %
1994	91,0			91,0			91,2		
1995	86,4		-5,1	86,4		-5,1	87,2		-4,4
1996	90,6		4,9	90,6		4,9	90,1		3,3
1997	98,8		9,1	98,8		9,1	98,3		9,2
1998	100,9		2,2	100,9		2,2	100,9		2,7
1999	94,3		-6,5	94,3		-6,5	94,2		-6,7
2000	94,0		-0,3	94,0		-0,3	93,8		-0,4
2001	86,9		-7,6	86,9		-7,6	86,8		-7,5
2002	77,8		-10,6	77,8		-10,6	78,7		-9,3
2003	90,3		16,2	90,3		16,2	90,3		14,8
2004	100,0		10,7	100,0		10,7	100,0		10,8
2005	108,0		8,0	108,0		8,0	108,1		8,1
ene-01	86,2	-9,4	-1,4	92,0	-7,6	-5,0	91,7	-0,2	-5,0
feb-01	81,0	-6,1	-5,6	90,8	-1,3	-5,5	91,5	-0,3	-5,0
mar-01	90,2	11,4	-8,3	89,9	-1,0	-6,9	91,1	-0,4	-4,8
abr-01	88,8	-1,6	-1,5	90,5	0,7	-2,9	90,5	-0,6	-4,6
may-01	91,6	3,1	-3,2	89,7	-0,9	-3,0	89,8	-0,8	-4,7
jun-01	90,6	-1,1	-1,9	91,8	2,4	0,0	88,7	-1,2	-5,1
jul-01	92,2	1,8	-4,4	87,8	-4,3	-5,4	87,4	-1,5	-6,1
ago-01	90,0	-2,4	-7,8	85,0	-3,2	-7,2	85,7	-1,9	-7,5
sep-01	86,1	-4,4	-12,0	84,4	-0,7	-10,0	83,9	-2,1	-9,3
oct-01	88,1	2,3	-10,0	82,3	-2,5	-10,8	82,0	-2,3	-11,1
nov-01	83,9	-4,7	-11,6	81,2	-1,3	-11,2	80,2	-2,2	-13,0
dic-01	74,4	-11,3	-21,8	77,8	-4,1	-21,9	78,6	-2,0	-14,5
ene-02	69,0	-7,3	-20,0	73,3	-5,8	-20,3	77,3	-1,6	-15,7
feb-02	67,3	-2,4	-16,9	75,1	2,5	-17,3	76,5	-1,1	-16,3
mar-02	70,1	4,2	-22,3	70,9	-5,6	-21,1	76,1	-0,5	-16,4
abr-02	75,4	7,6	-15,1	76,2	7,5	-15,8	76,1	0,0	-15,9
may-02	78,2	3,6	-14,6	77,6	1,8	-13,4	76,5	0,4	-14,8
jun-02	76,4	-2,3	-15,7	77,0	-0,8	-16,2	77,0	0,7	-13,2
jul-02	80,9	6,0	-12,2	77,3	0,3	-12,0	77,8	1,0	-10,9
ago-02	82,4	1,8	-8,5	79,1	2,4	-6,9	78,8	1,2	-8,1
sep-02	82,2	-0,3	-4,6	79,2	0,1	-6,2	79,9	1,5	-4,8
oct-02	84,4	2,7	-4,2	80,2	1,2	-2,6	81,2	1,6	-1,0
nov-02	84,4	0,1	0,6	82,6	3,0	1,7	82,6	1,7	3,0
dic-02	82,4	-2,4	10,7	84,6	2,4	8,7	84,0	1,7	6,8
ene-03	81,5	-1,2	18,1	87,4	3,4	19,3	85,2	1,5	10,2
feb-03	78,8	-3,2	17,1	87,4	0,0	16,4	86,3	1,3	12,8
mar-03	87,3	10,8	24,6	86,6	-1,0	22,1	87,2	1,1	14,6
abr-03	86,9	-0,5	15,2	87,6	1,2	15,0	88,0	0,9	15,6
may-03	88,5	1,8	13,2	87,9	0,3	13,2	88,8	0,9	16,1
jun-03	88,5	0,1	16,0	89,3	1,6	16,0	89,6	0,9	16,3
jul-03	94,6	6,9	16,9	90,9	1,8	17,6	90,5	1,0	16,3
ago-03	94,8	0,2	15,0	91,2	0,3	15,2	91,5	1,1	16,1
sep-03	94,7	-0,1	15,2	91,6	0,5	15,7	92,5	1,1	15,7
oct-03	98,9	4,5	17,3	94,4	3,0	17,7	93,6	1,1	15,2
nov-03	96,5	-2,4	14,3	94,5	0,1	14,4	94,6	1,1	14,5
dic-03	92,8	-3,9	12,6	95,0	0,5	12,3	95,5	1,0	13,8
ene-04	91,5	-1,4	12,3	97,8	3,0	11,9	96,4	0,9	13,1
feb-04	89,8	-1,8	13,9	99,0	1,2	13,2	97,2	0,8	12,6
mar-04	101,1	12,5	15,7	99,9	0,9	15,3	97,9	0,7	12,2
abr-04	94,6	-6,4	8,8	95,1	-4,7	8,6	98,5	0,7	11,9
may-04	98,4	4,0	11,2	97,8	2,8	11,2	99,1	0,6	11,6
jun-04	98,7	0,3	11,5	99,5	1,8	11,5	99,7	0,6	11,3
jul-04	103,7	5,0	9,5	100,1	0,6	10,1	100,3	0,6	10,9
ago-04	104,9	1,2	10,7	101,1	1,0	10,9	100,9	0,6	10,4
sep-04	104,6	-0,3	10,5	101,5	0,4	10,8	101,5	0,6	9,8
oct-04	106,6	1,9	7,7	101,9	0,4	8,0	102,2	0,6	9,2
nov-04	104,5	-2,0	8,2	102,2	0,2	8,1	102,8	0,6	8,7
dic-04	101,7	-2,6	9,7	104,1	1,9	9,6	103,5	0,7	8,3
ene-05	98,6	-3,1	7,8	105,3	1,2	7,7	104,2	0,7	8,1
feb-05	95,2	-3,4	6,0	104,5	-0,8	5,6	105,0	0,7	8,0
mar-05	108,3	13,7	7,1	106,6	2,0	6,7	105,8	0,7	8,1
abr-05	106,6	-1,6	12,7	107,2	0,5	12,6	106,5	0,7	8,1
may-05	108,4	1,7	10,1	107,8	0,6	10,2	107,2	0,7	8,2
jun-05	106,2	-2,0	7,5	107,0	-0,7	7,5	107,9	0,6	8,1
jul-05	108,8	2,5	5,0	105,6	-1,3	5,5	108,5	0,6	8,1
ago-05	112,6	3,5	7,3	108,7	2,9	7,5	109,1	0,6	8,1
sep-05	113,0	0,4	8,0	109,8	1,0	8,1	109,7	0,6	8,1
oct-05	114,7	1,5	7,6	110,0	0,2	7,9	110,4	0,6	8,1
nov-05	114,1	-0,5	9,2	111,5	1,4	9,2	111,2	0,7	8,1
dic-05	109,8	-3,8	7,9	112,1	0,5	7,7	112,0	0,7	8,2
ene-06	102,1	-7,0	3,5	109,0	-2,8	3,5	112,8	0,7	8,2
feb-06	104,7	2,5	9,9	114,6	5,1	9,7	113,7	0,8	8,3
mar-06	116,9	11,7	8,0	114,8	0,2	7,7	114,5	0,8	8,3
abr-06	114,9	-1,7	7,8	115,5	0,6	7,8	115,4	0,7	8,3
may-06	116,9	1,7	7,8	116,3	0,7	7,9	116,2	0,7	8,4
jun-06	116,6	-0,2	9,8	117,6	1,1	9,8	117,0	0,7	8,5
jul-06	119,3	2,3	9,7	116,2	-1,2	10,0	117,7	0,6	8,5
ago-06	121,7	2,0	8,1	117,7	1,3	8,3	118,4	0,6	8,5
sep-06	122,6	0,7	8,5	119,0	1,1	8,4	119,0	0,5	8,4
oct-06	124,3	1,3	8,3	119,2	0,2	8,4	119,5	0,4	8,2
nov-06	123,6	-0,5	8,4	120,8	1,3	8,3	119,9	0,3	7,8

\*: surge de eliminar de la serie original, además de las fluctuaciones estacionales, las alteraciones de carácter no estacional (huelgas, efectos climáticos no esperados, etc.)

\*\*Nota: A partir de diciembre 2006, se difunde el EMI base 2004=100, que utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente al año 2004.

Fuente: INDEC

Cuadro 1.1: EMI Índice por bloques

Base 2004=100\*

Período	Productos alimenticios y bebidas	Productos del Tabaco	Productos Textiles	Papel y cartón	Edición e impresión	Refinación del Petróleo	Sustancias y Productos Químicos	Caucho y Plástico	Productos Minerales no metálicos	Industrias metálicas básicas	Vehículos Automotores	Metalmecánica exc. Ind. Automotriz
1994	87,0	115,0	94,6	70,2	89,3	88,6	63,0	90,2	100,8	62,6	152,4	147,2
1995	89,2	114,8	80,5	73,0	88,4	85,7	64,0	77,7	90,9	68,6	107,8	128,8
1996	90,6	113,7	95,8	77,2	88,6	90,1	69,4	91,4	87,1	76,7	114,1	132,3
1997	94,1	117,3	99,4	78,0	103,0	98,7	74,8	101,8	105,7	77,9	162,3	139,8
1998	96,4	115,3	90,2	77,1	116,5	103,7	79,9	102,7	110,7	78,8	168,8	131,1
1999	102,1	122,7	80,0	72,8	103,1	104,4	81,5	97,9	109,9	73,4	114,2	97,3
2000	99,9	110,7	82,8	79,0	110,2	98,8	83,7	95,1	96,6	88,5	127,6	83,7
2001	95,7	95,6	65,8	79,3	96,8	98,1	87,9	85,6	83,0	82,3	88,1	66,9
2002	90,1	100,3	55,2	79,5	67,7	94,2	77,9	79,3	67,2	79,3	60,0	56,4
2003	93,7	108,6	92,7	89,8	83,0	97,8	90,0	90,4	85,3	99,0	65,2	88,4
2004	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2005	108,0	93,7	108,2	105,4	109,2	100,0	106,2	110,3	116,0	104,5	125,9	107,4
ene-01	95,7	92,9	66,4	74,0	98,4	102,7	82,0	90,4	88,8	78,4	60,4	80,7
feb-01	84,2	101,1	67,3	67,0	97,9	95,5	80,6	89,0	86,6	76,7	68,1	67,2
mar-01	93,5	115,7	67,6	83,3	99,8	99,7	88,9	90,8	87,7	92,2	109,1	73,4
abr-01	86,8	92,4	70,7	81,1	103,2	100,7	90,4	87,8	84,3	91,6	122,0	70,4
may-01	90,9	98,6	78,4	85,4	104,0	103,1	85,9	94,7	88,8	94,2	129,0	79,1
jun-01	95,1	81,8	86,1	78,0	102,4	100,1	86,0	93,8	89,4	87,2	111,8	77,0
jul-01	103,7	92,1	74,8	94,7	94,7	102,3	87,7	86,4	88,0	102,2	102,6	71,1
ago-01	108,2	103,2	70,5	84,1	98,7	102,5	92,7	85,2	86,8	67,5	85,9	59,0
sep-01	97,7	94,0	61,3	74,6	99,0	96,5	87,0	81,6	83,0	85,2	74,6	64,6
oct-01	103,8	99,7	60,3	85,2	94,4	90,7	93,2	79,7	72,8	82,3	82,5	61,4
nov-01	98,4	101,7	51,9	77,6	88,8	90,7	90,5	77,1	76,7	77,7	77,6	54,7
dic-01	90,8	74,3	34,7	73,9	80,0	92,4	83,8	71,0	63,1	72,6	33,2	44,6
ene-02	87,0	103,4	30,0	65,1	73,0	96,9	73,7	69,7	58,7	65,5	20,5	39,7
feb-02	77,9	93,7	32,9	75,5	81,3	83,9	71,7	80,1	56,3	75,8	36,5	32,0
mar-02	81,6	94,2	35,9	73,5	62,2	93,2	69,8	80,6	59,0	59,0	50,5	45,2
abr-02	80,8	99,4	51,3	75,1	64,6	94,2	79,3	82,5	61,4	82,5	74,5	50,1
may-02	85,9	105,0	46,1	82,0	77,9	96,6	76,0	84,6	66,8	93,4	70,2	58,3
jun-02	89,4	86,3	48,6	78,9	62,1	91,9	77,0	83,8	62,1	86,7	63,5	55,1
jul-02	98,3	100,9	60,8	78,0	63,1	94,3	78,0	75,9	67,3	92,3	70,8	60,7
ago-02	101,7	94,4	69,8	83,4	61,8	88,9	77,1	75,7	74,3	95,1	68,7	63,7
sep-02	96,8	93,9	73,5	83,7	62,6	95,5	77,4	77,3	77,0	92,9	70,2	66,3
oct-02	95,9	103,3	71,9	88,3	69,0	99,8	84,1	78,5	74,0	97,6	72,4	64,1
nov-02	92,2	111,9	72,8	84,3	68,8	95,3	84,6	83,6	75,0	88,8	69,5	78,8
dic-02	93,5	116,7	69,1	86,5	66,4	100,4	85,7	79,1	74,0	90,4	52,4	63,2
ene-03	88,0	116,1	83,6	79,3	64,7	99,9	84,6	86,1	77,3	87,0	40,1	71,2
feb-03	81,0	98,0	87,4	98,0	87,4	98,0	78,6	87,2	74,0	91,0	43,4	75,1
mar-03	83,5	103,2	95,0	98,4	76,0	98,4	83,4	84,2	80,5	105,5	62,6	102,6
abr-03	84,5	116,1	94,8	82,9	77,5	97,3	82,4	79,5	78,1	100,4	71,2	101,1
may-03	86,5	106,6	101,2	94,5	78,2	99,0	92,6	81,0	69,5	104,0	65,8	87,6
jun-03	91,5	102,7	95,7	91,9	73,1	100,0	90,3	87,5	75,4	99,1	64,0	86,0
jul-03	102,6	107,8	94,2	89,4	80,7	100,0	98,4	99,8	89,9	99,7	58,4	87,0
ago-03	101,8	93,1	96,8	93,6	87,5	100,1	91,2	99,4	88,1	102,6	71,3	93,2
sep-03	103,4	112,4	96,3	91,3	96,2	93,8	92,2	91,1	96,0	96,8	75,8	85,6
oct-03	105,4	110,0	96,8	96,9	100,3	98,6	96,4	97,6	105,1	105,1	78,6	91,7
nov-03	96,2	116,9	94,6	98,0	103,3	100,0	95,6	99,4	98,5	98,2	90,0	91,4
dic-03	99,5	119,6	76,0	86,1	89,2	99,1	94,4	91,8	91,3	98,2	61,3	88,6
ene-04	94,6	108,2	85,8	90,4	95,2	103,9	95,2	102,0	90,2	91,7	56,4	80,4
feb-04	87,3	102,5	92,7	95,2	101,9	88,5	92,0	92,0	89,6	96,2	65,8	86,6
mar-04	94,3	128,7	98,2	103,7	102,9	103,9	100,6	97,9	100,1	99,2	101,8	114,5
abr-04	91,2	85,0	99,3	98,6	96,3	93,7	92,9	92,1	85,9	95,7	95,2	106,3
may-04	93,0	97,8	102,2	91,8	92,8	98,7	98,5	97,5	97,4	99,7	100,5	113,1
jun-04	96,6	88,8	105,4	92,5	98,3	99,0	100,5	92,6	98,0	96,0	104,2	103,2
jul-04	107,8	92,8	106,0	100,8	96,4	104,4	105,3	99,7	99,9	101,6	98,8	102,6
ago-04	109,1	93,3	106,1	109,1	100,7	102,1	102,6	107,5	103,5	100,7	108,5	104,2
sep-04	109,6	100,8	110,8	100,8	102,6	102,4	100,3	108,8	111,6	97,0	116,7	99,0
oct-04	109,1	90,9	108,3	101,7	106,8	105,7	106,4	109,0	109,0	109,9	116,7	98,7
nov-04	103,2	111,1	103,8	108,4	104,7	92,4	102,1	105,4	109,6	107,3	133,0	99,8
dic-04	104,3	100,0	81,4	100,7	106,4	104,3	104,4	98,2	105,2	104,9	102,4	91,7
ene-05	104,0	94,2	89,0	98,8	103,7	97,8	102,4	104,2	104,6	96,1	92,3	88,4
feb-05	98,9	91,2	97,6	102,1	102,2	95,9	99,5	99,2	100,0	97,3	64,4	91,5
mar-05	110,0	94,6	104,5	107,6	102,4	104,1	105,4	106,7	105,8	108,5	130,9	105,7
abr-05	103,8	89,5	106,3	105,6	107,6	92,9	99,8	108,5	111,6	106,7	129,4	115,0
may-05	101,8	95,5	110,0	108,8	110,9	95,2	106,4	107,6	112,2	112,7	124,8	115,7
jun-05	102,2	90,8	112,0	101,4	107,5	94,7	106,3	108,2	105,8	102,5	125,2	112,9
jul-05	106,2	92,6	113,0	107,7	106,6	96,5	108,6	111,4	117,9	106,1	132,0	109,7
ago-05	112,1	86,0	108,5	108,5	107,7	108,5	107,3	112,4	107,2	143,6	114,7	114,7
sep-05	115,0	88,0	115,9	102,6	116,8	104,8	108,9	116,9	128,6	95,9	142,7	115,4
oct-05	116,4	91,6	117,4	109,6	118,6	104,0	112,5	115,4	129,2	104,7	145,6	110,6
nov-05	109,7	103,8	111,9	108,5	115,8	102,0	108,8	117,9	128,7	108,1	169,4	107,5
dic-05	116,0	107,1	103,6	103,8	110,2	107,1	108,5	114,7	125,5	107,7	111,1	101,6
ene-06	111,1	106,0	97,2	108,6	107,1	106,0	109,5	115,5	117,3	96,2	54,5	95,6
feb-06	104,5	112,8	102,4	98,4	105,6	98,8	101,2	105,5	113,1	101,6	139,5	96,2
mar-06	117,9	109,9	112,4	106,4	107,6	107,8	111,4	116,9	124,9	115,3	168,7	108,7
abr-06	108,2	93,3	114,6	105,8	110,7	104,7	110,9	114,3	130,3	109,9	157,8	119,4
may-06	110,2	110,1	116,1	110,7	116,3	107,2	113,1	113,8	135,3	112,9	150,0	121,7
jun-06	111,0	94,1	115,4	104,1	114,8	106,3	110,9	116,7	134,2	111,7	166,8	116,9
jul-06	115,7	108,0	120,8	110,7	116,5	107,1	114,9	119,8	133,9	110,8	174,6	116,1
ago-06	121,1	107,1	123,5	108,8	115,1	112,7	109,3	120,1	142,9	107,7	189,7	120,7
sep-06	121,5	106,6	124,3	106,6	120,3	97,3	114,6	117,2	144,6	110,3	202,4	121,2
oct-06	123,7	104,3	122,7	111,8	124,1	101,5	122,7	119,2	142,5	111,8	191,7	119,0
nov-06	120,1	113,3	121,5	109,9	124,4	110,1	117,9	121,5	147,1	95,9	222,3	114,0
Últimas Variaciones anuales, %												
sep-06	5,7	21,1	7,2	3,9	3,0	-7,2	5,2	0,2	12,5	15,0	41,8	5,0
oct-06	6,3	13,9	4,5	2,0	4,6	-2,4	9,1	3,3	10,2	6,8	31,7	7,6
nov-06	9,5	9,1	8,6	1,3	7,4	8,0	8,3	3,1	14,3	-11,2	31,3	6,0
Últimas Variaciones mensuales, %												
sep-06	0,4	-0,5	0,6	-2,0	4,5	-13,7	4,8	-2,4	1,2	2,4	6,7	0,4
oct-06	1,8	-2,1	-1,3	4,9	3,2	4,3	7,1	1,8	-1,5	1,4	-5,3	-1,8
nov-06	-2,9	8,6	-1,0	-1,7	0,2	8,5	-3,9	1,9	3,3	-14,2	16,0	-4,2

\*Nota: A partir de diciembre 2006, se difunde el EMI base 2004=100, que utiliza la estructura de valor agregado de la industria correspondiente al año 2004.

Fuente: INDEC

**Cuadro 1.2: Índice de volumen físico de la Producción Industrial\***  
Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03	I-04	II-04	III-04	IV-04	I-05	II-05	III-05	IV-05	I-06	II-06	III-06
Nivel general	86,0	91,4	100,0	99,6	89,2	87,8	77,7	62,4	69,1	74,3	75,0	74,3	79,4	86,4	89,6	86,5	92,1	98,5	98,5	93,3	100,8	106,3	109,2	102,5	109,8	115,8
15 Alimentos y Bebidas	94,6	94,8	100,0	102,0	100,7	98,7	90,2	90,2	101,6	94,2	97,8	125,5	146,1	88,4	84,5	108,3	136,5	80,2	84,9	98,5	107,0	76,2	87,7	102,0	120,3	133,0
16 Productos de Tabaco	99,4	99,3	100,0	102,8	109,4	105,9	88,6	22,5	30,4	41,0	38,9	44,1	55,8	54,4	50,6	50,3	61,5	59,5	58,1	54,7	68,2	64,7	62,5	58,6	112,8	96,3
17 Productos Textiles	98,1	105,2	100,0	88,5	60,1	60,6	48,0	35,4	37,2	54,0	57,4	57,1	62,6	62,5	67,1	59,0	63,5	63,1	70,7	69,3	80,8	80,5	86,8	73,8	70,3	71,9
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	92,9	102,1	100,0	88,3	73,6	67,0	65,0	58,9	82,5	89,1	93,8	88,6	95,5	112,0	111,8	111,7	122,4	120,8	124,6	110,4	126,5	127,0	127,7	121,0	85,0	79,3
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	76,7	92,8	100,0	90,1	82,1	88,1	73,6	56,0	73,9	87,4	96,1	83,7	91,5	104,2	112,8	101,6	112,9	130,2	126,0	99,9	107,6	111,6	117,0	111,5	131,9	140,4
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	67,0	69,9	100,0	102,5	90,0	83,3	71,0	78,2	90,7	84,1	82,6	88,1	89,1	92,4	95,9	103,3	100,3	102,6	108,1	111,4	114,4	115,0	117,3	118,7	124,5	117,1
21 Papel y Productos de Papel	98,9	101,7	100,0	101,9	100,7	101,0	91,3	51,8	60,2	66,7	75,9	64,8	69,5	81,0	97,9	82,6	86,1	94,5	107,3	85,1	97,5	99,7	116,6	92,8	123,1	124,4
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	76,6	84,9	100,0	99,5	90,1	92,7	75,4	98,9	91,6	83,8	89,9	102,6	88,3	94,4	97,1	105,1	87,2	100,6	99,6	106,0	90,9	100,6	105,3	111,0	102,2	112,3
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	90,2	91,5	100,0	95,7	97,7	98,5	89,4	73,4	74,6	79,9	80,1	82,7	84,1	92,3	93,2	90,9	94,6	102,5	99,7	94,7	99,2	111,0	112,3	105,7	111,1	104,4
24 Sustancias y Productos Quimicos	87,7	93,6	100,0	102,8	96,0	96,2	87,8	76,4	83,0	97,4	105,8	100,0	101,5	105,0	118,6	111,1	111,6	118,3	120,4	117,3	119,5	129,7	135,3	126,6	111,3	118,7
25 Productos de Caucho y Plastico	75,6	89,5	100,0	103,4	92,4	93,6	88,1	39,9	50,0	54,4	58,0	57,3	64,0	71,1	77,2	76,1	78,0	82,8	89,1	82,6	92,3	96,7	100,5	96,5	132,9	132,6
26 Productos Minerales No Metalicos	88,3	89,4	100,0	100,4	89,3	74,3	60,0	74,7	88,1	84,6	85,3	85,1	98,2	92,6	94,3	92,1	102,4	104,9	107,2	102,6	110,7	107,7	115,0	112,7	102,7	114,6
27 Metales Comunes	80,5	89,9	100,0	104,3	80,3	84,0	78,5	31,7	41,6	47,6	53,6	53,6	57,5	66,3	75,2	70,3	75,8	74,0	73,6	77,9	78,4	76,8	86,3	87,3	124,3	124,3
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	96,0	99,5	100,0	97,2	77,9	75,8	65,6	50,1	60,3	65,1	73,5	62,5	74,9	77,1	95,5	88,8	95,2	108,0	114,5	92,9	107,2	112,5	126,1	106,7	86,2	86,6
29 Maquinaria y Equipo NCP	89,2	95,2	100,0	96,3	71,8	68,8	62,5	14,0	53,5	28,8	37,3	39,2	52,3	43,9	42,9	45,5	55,3	54,6	50,7	44,5	57,5	60,1	51,0	41,8	123,1	127,6
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	86,9	75,8	100,0	105,5	134,8	99,5	91,2	21,6	29,7	37,9	43,6	43,7	57,5	59,7	62,9	57,8	70,6	72,6	72,4	65,6	75,4	75,3	78,8	69,6	43,0	57,0
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	86,3	90,5	100,0	103,5	84,7	78,2	66,5	26,4	16,3	15,8	18,9	18,8	26,2	43,1	54,8	40,2	48,9	66,0	76,7	63,9	66,5	79,6	89,1	78,6	78,5	86,5
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	54,5	85,5	100,0	100,8	86,4	78,8	58,4	29,2	43,7	44,9	49,1	49,0	53,7	62,9	67,7	58,3	80,5	74,1	84,2	71,7	97,0	86,6	103,9	82,6	86,8	85,0
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	79,8	75,1	100,0	91,0	84,3	78,5	63,5	29,3	57,1	55,9	50,6	47,9	52,3	53,3	56,6	53,6	68,6	72,2	73,0	65,7	81,7	89,3	83,5	79,1	101,4	105,4
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	67,3	74,0	100,0	92,6	64,6	65,2	49,8	29,0	41,4	55,9	57,1	54,8	72,3	48,2	71,0	61,5	64,8	68,7	89,5	70,6	93,9	82,1	83,5	93,2	97,0	106,8
35 Equipo de Transporte NCP	85,7	87,9	100,0	108,3	85,4	61,1	48,6	25,2	25,8	33,9	37,8	40,7	47,5	49,6	50,1	48,7	49,8	52,7	52,2	46,5	52,9	55,1	59,9	55,1	78,4	47,8
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	68,0	76,3	100,0	100,7	80,0	74,0	55,5	25,2	25,8	33,9	37,8	40,7	47,5	49,6	50,1	48,7	49,8	52,7	52,2	46,5	53,0	54,9	59,6	55,9	61,0	63,6

\* el IVF brinda con una periodicidad trimestral la evolución de la producción física manufacturera. Para su elaboración se recolectan datos referentes a ventas y existencias a valores corriente, los cuales son transformados mediante indicadores de precios estimados a partir del Índice de Precios al Productor (IPP), en valores de producción a precios constantes  
Fuente: Encuesta industrial (INDEC)

Cuadro 1.3: Índice de obreros ocupados en la Industria

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03	I-04	II-04	III-04	IV-04	I-05	II-05	III-05	IV-05	I-06	II-06	III-06
Nivel general	102,71	99,03	100,00	96,98	88,55	82,14	76,7	70,4	69,5	69,4	69,6	71,5	72,7	73,9	75,2	78,2	80,0	81,2	82,6	84,4	85,4	86,0	87,7	89,2	89,8	90,7
15 Alimentos y Bebidas	103,9	100,0	100,0	96,9	93,4	88,5	84,8	80,5	80,7	81,0	79,8	83,4	84,3	85,3	85,0	89,0	90,0	90,9	92,6	95,7	95,3	94,7	96,4	97,9	96,9	97,4
16 Productos de Tabaco	103,5	90,8	100,0	86,4	77,4	76,8	85,6	95,1	117,4	104,2	78,7	107,6	123,0	100,1	72,2	118,7	137,5	117,2	84,3	128,4	156,7	130,8	88,5	120,4	157,4	122,6
17 Productos Textiles	98,5	98,1	100,0	90,3	77,5	72,4	69,8	61,0	60,7	60,2	62,6	64,4	68,6	69,3	70,2	72,3	75,1	75,5	76,4	77,2	79,3	79,1	78,8	79,8	82,7	83,2
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	109,2	102,5	100,0	93,9	81,6	73,5	65,3	56,6	53,3	52,0	52,7	54,4	56,2	57,4	58,2	59,7	63,3	67,1	68,9	69,1	71,8	72,8	73,9	75,3	76,4	79,5
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	101,0	98,5	100,0	97,0	93,3	91,0	84,6	73,7	76,0	78,5	80,0	82,8	86,5	90,0	92,2	94,9	98,1	97,8	96,5	94,8	93,5	94,1	95,0	93,7	92,7	94,0
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	98,5	92,1	100,0	100,7	95,1	84,2	78,9	70,6	69,7	71,1	73,1	74,0	73,5	76,0	79,9	82,2	82,1	83,1	82,9	86,7	86,7	87,5	90,2	90,3	90,7	93,1
21Papel y Productos de Papel	109,8	108,1	100,0	88,7	80,6	77,0	74,0	71,0	69,8	69,8	69,3	69,1	69,8	70,8	71,8	73,0	73,4	74,6	78,3	79,7	80,3	81,7	84,1	86,1	85,7	86,5
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	108,6	104,6	100,0	102,9	99,2	93,9	88,1	80,5	78,3	77,0	76,7	76,0	75,4	75,8	77,2	78,1	78,0	79,3	80,5	81,1	81,2	82,8	84,3	85,3	83,3	83,2
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	106,1	103,2	100,0	99,7	96,1	88,7	87,1	87,1	88,0	87,8	87,0	86,9	86,9	86,9	87,3	88,6	88,6	88,8	90,0	91,0	91,3	91,8	90,7	91,9	94,1	95,2
24 Sustancias y Productos Químicos	101,2	100,0	100,0	98,2	92,6	89,1	85,0	81,1	80,4	80,3	81,0	80,9	81,4	84,4	86,2	87,2	87,4	89,2	90,9	91,0	92,2	95,2	97,8	97,0	96,1	97,7
25 Productos de Caucho y Plastico	95,8	95,9	100,0	99,1	90,1	84,6	80,4	75,1	74,7	75,5	76,8	79,8	79,1	80,4	84,6	86,7	86,2	86,6	88,7	90,2	90,0	89,3	91,7	94,1	94,3	93,5
26 Productos Minerales No Metalicos	100,5	97,0	100,0	94,8	85,5	77,7	69,7	59,6	57,7	57,1	57,8	58,4	59,3	60,8	63,3	66,2	69,1	71,3	73,0	75,1	75,6	75,8	78,5	81,4	82,4	83,6
27 Metales Comunes	100,7	100,4	100,0	97,6	89,1	83,7	79,2	74,8	73,4	73,3	74,1	75,3	76,1	77,4	81,2	81,1	81,6	82,7	85,0	85,7	86,8	89,3	89,9	90,4	90,1	90,0
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	94,1	92,3	100,0	96,5	83,1	77,2	66,9	58,7	55,4	55,3	58,4	61,3	60,8	60,0	61,2	65,0	67,2	68,0	71,4	72,7	73,5	73,8	78,2	78,4	80,1	81,4
29 Maquinaria y Equipo NCP	103,5	99,3	100,0	102,4	93,8	80,3	72,7	65,8	64,2	64,1	66,3	66,3	69,3	71,8	76,2	80,9	84,4	87,2	90,3	91,6	95,9	97,0	99,6	102,8	104,3	108,7
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	116,1	111,9	100,0	81,6	76,7	76,9	80,5	81,6	79,3	75,7	72,4	73,8	71,0	80,0	80,9	90,7	98,3	106,2	122,7	137,1	142,6	142,0	139,4	146,9	142,4	143,5
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	103,2	97,3	100,0	97,1	83,1	72,8	67,8	59,1	56,8	57,0	58,5	59,8	62,0	63,3	64,7	67,0	70,0	70,9	70,8	72,2	72,8	74,9	77,1	78,7	80,2	81,1
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	107,3	96,8	100,0	99,5	88,5	80,5	67,8	53,5	47,6	45,7	45,4	47,4	47,4	47,7	52,5	53,2	60,6	68,4	77,1	66,2	73,3	80,8	91,5	87,4	92,6	96,8
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	101,2	98,5	100,0	96,0	92,7	75,1	72,4	67,6	64,2	63,4	63,7	61,2	64,9	68,6	71,5	73,9	73,9	74,4	74,2	76,1	77,1	80,0	83,6	83,6	84,3	86,7
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	111,4	100,1	100,0	99,5	77,0	67,0	59,3	52,5	50,5	48,9	47,5	47,3	48,0	48,9	50,2	52,1	55,1	57,4	58,8	61,2	64,2	67,6	70,1	72,2	75,1	77,2
35 Equipo de Transporte NCP	86,8	91,3	100,0	100,4	97,9	89,7	85,2	76,2	75,3	76,6	76,6	76,7	77,4	78,3	81,2	84,4	86,7	88,7	92,2	94,1	93,7	93,9	95,6	101,0	104,8	105,2
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	98,8	95,0	100,0	99,8	90,9	82,4	73,5	65,0	62,6	59,8	58,9	58,8	60,9	63,1	65,4	67,6	69,4	70,2	70,1	69,4	70,6	71,9	74,0	74,5	75,0	76,3

Fuente: Encuesta industrial (INDEC)

Cuadro 1.4: Productividad por hora en la Industria\*

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03	I-04	II-04	III-04	IV-04	I-05	II-05	III-05	IV-05	I-06	II-06	III-06
Nivel general	87,9	94,1	100,0	104,5	103,9	110,7	109,6	113,1	108,6	111,8	113,4	116,4	111,8	117,1	122,1	118,7	116,2	119,7	120,5	120,9	117,6	122,0	126,57	125,6	124,7	126,7
15 Alimentos y Bebidas	93,6	97,1	100,0	106,0	108,4	113,8	111,6	113,0	107,4	112,6	112,2	109,2	110,3	122,8	120,4	116,6	120,5	127,8	122,7	124,1	124,7	132,4	132,38	128,1	126,6	133,6
16 Productos de Tabaco	100,1	113,5	100,0	120,5	143,5	144,4	114,8	102,9	88,0	100,3	133,2	115,4	117,8	95,3	112,9	90,6	93,8	72,2	104,8	80,0	68,4	65,2	104,72	87,4	111,6	123,0
17 Productos Textiles	101,4	106,7	100,0	100,9	81,4	88,5	78,6	55,3	58,2	76,9	71,5	82,3	87,2	84,6	81,2	80,4	89,9	86,9	89,3	88,2	96,5	90,5	91,99	90,9	103,3	112,9
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pielés	93,9	99,6	100,0	94,9	91,6	89,7	96,7	94,7	86,3	112,8	112,0	115,0	110,1	103,9	116,5	107,1	100,3	89,2	101,5	109,9	111,3	103,8	114,77	99,6	99,63	107,4
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	84,2	101,5	100,0	97,6	93,8	102,6	105,7	106,5	118,9	117,0	118,2	113,8	110,2	125,4	128,0	137,2	131,3	127,4	140,1	141,6	143,8	146,7	151,58	165,6	98,42	102,4
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	72,8	81,0	100,0	99,1	94,4	100,8	99,8	110,1	118,4	123,9	136,3	122,2	125,0	135,0	145,3	127,5	139,8	153,7	150,3	126,1	119,7	123,3	131,09	132,1	93,22	93,3
21Papel y Productos de Papel	92,4	96,0	100,0	117,5	125,4	136,4	131,2	130,7	138,0	125,4	126,4	142,2	132,4	130,9	135,8	149,5	140,3	137,8	141,5	153,2	146,6	144,4	147,65	155,0	102,6	99,6
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	75,5	83,8	100,0	98,8	95,5	105,4	93,1	77,6	87,1	98,4	110,7	102,6	103,6	115,3	135,8	120,0	120,0	126,7	140,8	119,2	128,7	128,2	145,02	122,8	128,1	127,7
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	84,4	87,3	100,0	94,5	99,7	110,7	101,1	82,7	74,4	88,6	100,2	124,3	122,4	100,2	101,8	102,5	93,7	110,1	113,3	111,3	100,5	92,9	123,13	108,5	135,4	133,6
24 Sustancias y Productos Químicos	86,2	93,8	100,4	105,7	105,3	110,9	108,6	117,2	128,5	132,7	121,5	127,2	123,8	134,5	131,1	129,1	138,1	140,0	136,4	137,7	124,8	134,3	138,13	139,8	142	138,4
25 Productos de Caucho y Plastico	80,9	92,3	100,0	105,8	104,8	112,9	116,5	123,1	122,7	128,4	134,9	130,7	124,6	123,2	132,1	130,2	127,5	131,0	134,5	139,6	131,1	140,3	144,77	140,2	144,2	145,5
26 Productos Minerales No Metalicos	95,7	95,1	100,0	106,9	108,6	103,0	97,9	109,7	111,5	125,7	128,3	131,7	129,9	143,2	149,9	144,5	141,5	142,9	151,2	147,7	151,0	156,5	158,8	163,9	150,4	153,9
27 Metales Comunes	80,5	90,6	100,0	108,3	94,1	103,9	104,1	107,3	113,9	110,6	107,2	122,7	126,9	115,7	114,6	118,2	123,3	129,4	123,4	132,1	125,7	126,9	132,4	146,7	134,9	133,8
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	106,5	110,3	100,0	103,4	100,0	103,4	111,0	81,5	90,4	94,2	115,9	110,0	111,7	125,9	131,7	127,7	121,6	115,0	111,6	120,1	115,5	111,1	120,03	128,6	120,4	129,4
29 Maquinaria y Equipo NCP	97,1	99,6	100,0	95,6	79,7	89,2	93,1	87,1	92,0	91,9	105,4	96,3	102,9	98,5	118,3	114,4	106,3	116,2	121,5	109,9	106,7	109,9	125,1	113,4	123,3	133,5
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	76,9	70,8	100,0	130,7	167,8	130,9	118,1	19,5	71,2	40,0	51,9	56,3	73,6	54,8	52,9	52,5	57,5	52,3	42,4	34,4	41,6	43,0	36,954	29,7	119,2	126,6
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	89,1	94,5	100,0	105,9	104,3	110,6	108,1	46,8	59,9	69,7	80,4	88,3	98,8	98,1	99,3	100,4	102,4	102,5	103,9	105,0	100,9	96,2	95,829	97,1	108,2	114,8
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	55,5	88,3	100,0	107,0	105,2	104,4	97,8	88,5	49,1	46,0	56,9	60,2	78,6	121,5	122,0	94,6	94,9	103,4	102,2	106,7	93,4	96,7	97,892	89,0	117,9	132,8
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	93,3	85,5	100,0	93,7	90,4	104,3	89,5	50,3	70,4	70,4	76,7	84,2	78,3	84,6	87,9	81,0	105,0	94,8	109,0	99,9	118,3	92,9	116,89	102,7	134,1	140,1
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	65,5	73,3	100,0	98,4	94,9	104,3	102,0	87,4	128,7	118,8	121,2	137,5	121,1	122,9	127,3	124,9	130,6	124,5	124,5	142,7	143,0	150,6	137,43	143,4	129,2	134,7
35 Equipo de Transporte NCP	100,9	100,0	100,0	110,8	93,8	74,7	61,1	51,8	63,0	81,3	77,3	95,0	86,6	74,5	119,7	104,6	102,6	104,4	129,0	132,6	125,6	120,5	124,72	147,9	149,2	160,1
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	68,9	78,4	100,0	101,1	89,2	93,8	79,6	55,1	50,9	62,1	70,1	80,6	78,6	77,8	77,4	80,3	70,6	71,1	73,1	76,0	71,9	72,2	80,025	80,8	154,2	165,1

\* Cociente entre el Índice de Volumen Físico (IVF) y el Índice de Horas Trabajadas (IHT).

Fuente: CEP en base a la Encuesta industrial (INDEC).



Cuadro 1.5.1: Índice de salario nominal por obrero en la Industria

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03	I-04	II-04	III-04	IV-04	I-05	II-05	III-05	IV-05	I-06	II-06	III-06
Nivel general	102,7	103,4	100,0	100,3	99,6	100,1	97,5	89,4	93,9	102,0	110,7	110,9	115,2	121,0	139,3	148,6	151,3	152,9	163,5	165,93	177,02	189,14	213,17	215,7	222,7	240,7
15 Alimentos y Bebidas	102,7	102,5	100,0	102,3	102,8	102,4	99,8	96,7	101,7	108,2	113,7	112,8	116,0	122,4	144,3	152,1	157,6	161,9	169,2	170,04	189,53	202,12	222,89	222,1	233,1	249,9
16 Productos de Tabaco	109,7	110,8	100,0	103,3	104,4	95,1	85,3	78,0	73,3	77,9	97,5	94,6	93,4	100,9	139,4	118,6	115,8	110,2	135,6	122,36	112,35	114,6	154,48	152,3	142,8	149,9
17 Productos Textiles	113,0	108,0	100,0	97,9	96,9	96,4	88,2	71,0	82,1	93,7	102,2	100,1	107,6	114,9	133,8	142,8	145,4	146,0	157,3	152,78	169,5	175,54	210,1	198,09	215,6	223,6
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	108,9	108,4	100,0	96,8	94,6	95,6	94,7	73,5	78,1	94,8	113,8	108,6	116,2	126,5	146,0	158,9	165,1	168,0	173,3	171,71	180,3	200,78	224,98	220	219,9	247,1
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	114,8	109,8	100,0	94,8	93,8	92,2	82,5	76,4	85,1	90,7	99,3	101,4	108,7	107,8	121,8	130,0	138,6	141,2	144,0	152,01	166,25	169,98	189,44	190,47	200,5	203,1
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	99,5	102,6	100,0	102,3	100,2	99,1	93,1	84,9	91,3	102,1	109,8	115,9	124,3	131,4	144,0	156,5	158,8	169,5	182,5	190,2	199,43	204,07	234,68	238,01	250,8	263,7
21Papel y Productos de Papel	114,8	107,1	100,0	93,7	95,1	95,2	93,4	89,4	94,9	98,0	102,8	107,7	107,7	113,1	127,5	137,3	137,2	135,7	138,6	146,66	152,17	162,69	177,4	183,38	190,3	196,9
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	102,5	100,5	100,0	97,1	94,2	96,1	96,3	92,9	91,9	91,0	96,1	98,9	100,3	105,0	119,5	126,2	126,6	125,3	135,0	137,53	144,26	148,09	172,98	163,73	179,0	187,3
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	99,0	101,7	100,0	101,5	105,1	108,3	109,5	112,2	112,2	118,0	126,8	142,1	138,3	139,6	150,4	166,8	158,5	154,1	157,3	186,92	171,03	178,16	195,58	215,94	208,0	216,9
24 Sustancias y Productos Quimicos	92,9	98,2	100,0	102,0	102,5	103,1	101,7	96,2	101,0	104,2	112,9	117,8	119,5	122,0	133,8	151,2	146,4	144,5	152,9	164,8	165,04	176,36	195,43	215,16	216,2	231,2
25 Productos de Caucho y Plastico	104,4	102,8	100,0	101,4	99,8	99,6	94,4	89,3	91,6	100,6	107,4	108,3	113,2	120,0	139,0	148,7	149,2	152,6	173,0	170,97	178,43	193,41	227,7	227,27	228,1	239,8
26 Productos Minerales No Metalicos	91,1	96,9	100,0	101,2	103,4	98,3	96,1	84,8	91,1	102,9	108,0	111,2	115,1	120,4	133,3	140,4	142,7	141,7	155,0	157,5	170,7	179,4	199,95	207,98	217,7	229,9
27 Metales Comunes	85,9	94,5	100,0	101,6	98,5	102,7	106,4	103,4	101,3	109,9	135,1	125,2	131,5	127,4	151,0	159,6	171,9	167,6	185,7	183,2	197,9	200,5	238,08	249,99	272,0	281,2
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	106,6	106,6	100,0	99,9	96,8	101,1	101,7	88,2	91,3	101,3	107,1	108,4	117,8	125,6	145,9	157,3	154,5	155,4	165,3	164,4	177,9	195,6	223,84	230,56	232,8	258,8
29 Maquinaria y Equipo NCP	102,0	102,9	100,0	101,4	99,4	100,5	99,9	90,2	94,8	105,0	120,6	115,3	121,9	124,5	141,3	149,0	153,2	152,5	166,7	168,8	181,7	192,6	212,78	217,88	220,6	255,8
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	125,2	120,9	100,0	104,3	107,4	109,9	114,5	122,1	111,2	132,5	128,8	136,8	142,4	150,5	162,5	169,2	180,3	183,6	176,9	172,2	178,8	199,8	212,8	212,88	220,5	223,1
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	106,2	103,7	100,0	106,3	106,7	105,5	103,3	95,0	99,7	103,4	110,1	112,4	114,5	123,2	138,8	149,3	151,0	153,4	166,0	166,7	177,7	199,7	224,31	228,26	229,6	262,7
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	103,3	108,2	100,0	102,6	102,4	111,0	101,5	83,4	86,8	89,8	94,7	90,9	92,3	101,9	117,3	125,8	120,8	126,5	148,2	137,3	136,9	157,8	174,8	171,53	174,1	194,6
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	85,9	93,0	100,0	104,4	103,3	106,9	102,0	96,3	94,3	100,7	103,9	107,9	109,3	112,4	124,0	137,3	140,7	143,3	150,4	156,7	163,6	171,8	194,2	201,36	198,8	225,7
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	104,9	109,4	100,0	96,3	94,9	101,3	99,7	87,4	92,5	105,1	114,9	116,9	116,2	127,6	147,4	155,0	153,8	152,9	171,9	183,0	175,3	197,4	217,47	224,67	216,9	255,8
35 Equipo de Transporte NCP	122,3	112,3	100,0	100,8	100,3	100,5	99,6	91,9	87,9	91,4	96,1	101,2	107,4	116,7	127,9	146,2	147,1	151,0	154,5	154,5	163,6	186,1	211,46	217,21	220,0	249,3
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	109,8	108,0	100,0	103,3	102,6	100,1	98,7	82,9	81,2	94,4	103,5	108,3	114,0	122,7	137,6	148,8	148,3	154,8	163,9	168,8	174,8	190,9	213,39	218,91	221,3	241,3

Fuente: CEP en base a Encuesta Industrial

Cuadro 1.5.2: Índice de salario real por obrero en la Industria\*

Base 1997=100

Descripción	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	I-02	II-02	III-02	IV-02	I-03	II-03	III-03	IV-03	I-04	II-04	III-04	IV-04	I-05	II-05	III-05	IV-05	I-06	II-06	III-06
Nivel general	105,2	105,2	100,0	99,4	99,8	101,4	99,8	87,5	77,2	76,9	81,5	79,9	82,7	86,7	98,9	104,6	104,4	103,9	109,8	107,95	112,3	117,05	128,2	125,8	126,82	134,7
15 Alimentos y Bebidas	105,7	103,3	100,0	101,4	103,1	103,6	102,1	94,6	83,7	81,5	83,7	81,3	83,3	87,7	102,5	107,0	108,7	110,0	113,6	110,6	120,2	125,1	134,03	129,5	132,78	139,8
16 Productos de Tabaco	110,4	113,0	100,0	102,3	104,7	96,3	87,3	76,3	60,3	58,7	71,8	68,2	67,1	72,3	99,0	83,5	79,9	74,9	91,1	79,6	71,3	70,9	92,899	88,8	81,316	83,9
17 Productos Textiles	105,4	106,3	100,0	97,0	97,2	97,5	90,2	69,5	67,6	70,6	75,3	72,2	77,3	82,3	95,0	100,5	100,3	99,3	105,7	99,4	107,5	108,6	126,34	115,5	122,81	125,1
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pieles	110,7	110,4	100,0	96,0	94,8	96,7	96,9	71,9	64,3	71,4	83,8	78,3	83,5	90,6	103,7	111,9	113,9	114,2	116,4	111,7	114,4	124,3	135,3	128,3	125,21	138,2
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	114,8	110,2	100,0	94,0	94,1	93,3	84,3	74,8	70,0	68,3	73,1	73,1	78,1	77,2	86,5	91,5	95,7	96,0	96,7	98,9	105,5	105,2	113,92	111,1	114,21	113,6
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	100,2	100,4	100,0	101,3	100,5	100,3	95,2	83,1	75,1	77,0	80,9	83,5	89,3	94,1	102,2	110,1	109,6	115,2	122,5	123,7	126,5	126,3	141,12	138,8	142,82	147,6
21Papel y Productos de Papel	113,7	108,9	100,0	92,9	95,4	96,4	95,5	87,5	78,1	73,9	75,7	77,7	77,4	81,0	90,5	96,6	94,7	92,3	93,1	95,4	96,5	100,7	106,69	106,9	108,36	110,2
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	103,1	98,9	100,0	96,2	94,5	97,3	98,6	90,9	75,6	68,6	70,8	71,3	72,0	75,2	84,9	88,8	87,4	85,2	90,7	89,5	91,5	91,6	104,02	95,5	101,95	104,8
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	104,4	106,3	100,0	100,6	105,4	109,7	112,0	109,7	92,3	89,0	93,4	102,4	99,4	100,0	106,8	117,4	109,4	104,7	105,6	121,6	108,5	110,3	117,61	125,9	118,45	121,4
24 Sustancias y Productos Químicos	93,0	100,3	100,0	101,1	102,8	104,3	104,0	94,1	83,1	78,5	83,1	84,9	85,8	87,4	95,0	106,4	101,0	98,2	102,7	107,2	104,7	109,1	117,53	125,5	123,16	129,4
25 Productos de Caucho y Plastico	105,4	105,3	100,0	100,4	100,1	100,8	96,6	87,3	75,3	75,8	79,2	78,0	81,3	85,9	98,7	104,7	103,0	103,7	116,2	111,2	113,2	119,7	136,93	132,5	129,89	134,2
26 Productos Minerales No Metalicos	85,5	93,0	100,0	100,3	103,7	99,5	98,3	83,0	75,0	77,5	79,6	80,2	82,7	86,3	94,7	98,8	98,5	96,4	104,1	102,5	108,3	111,0	120,24	121,3	123,98	128,6
27 Metales Comunes	95,3	97,5	100,0	100,7	98,7	103,9	108,9	101,2	83,3	82,8	99,5	90,2	94,4	91,2	107,3	112,3	118,6	113,9	124,7	119,2	125,6	124,1	143,17	145,8	154,89	157,3
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	111,9	110,6	100,0	99,0	97,1	102,4	104,1	86,3	75,1	76,3	78,9	78,1	84,6	90,0	103,6	110,7	106,6	105,6	111,0	107,0	112,9	121,1	134,61	134,5	132,59	144,8
29 Maquinaria y Equipo NCP	104,6	105,0	100,0	100,5	99,7	101,7	102,2	88,3	78,0	79,2	88,9	83,1	87,6	89,2	100,4	104,8	105,7	103,7	112,0	109,8	115,3	119,2	127,95	127,1	125,63	143,2
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	126,0	124,8	100,0	103,3	107,7	111,2	117,1	119,5	91,5	99,9	94,9	98,6	102,3	107,8	115,4	119,1	124,5	124,8	118,8	112,1	113,5	123,7	127,97	124,2	125,56	124,8
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	107,2	104,2	100,0	105,3	106,9	106,8	105,7	93,0	82,1	77,9	81,1	81,0	82,3	88,3	98,5	105,0	104,2	104,3	111,5	108,4	112,7	123,6	134,89	133,1	130,75	147,0
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	103,0	107,9	100,0	101,6	102,7	112,3	103,8	81,5	71,4	67,6	69,7	65,5	66,3	73,0	83,3	88,5	83,4	86,0	99,5	89,4	86,9	97,6	105,11	100,0	99,161	108,9
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	86,4	95,3	100,0	103,4	103,5	108,1	104,3	94,2	77,6	75,9	76,5	77,8	78,5	80,5	88,1	96,6	97,1	97,4	101,0	102,0	103,8	106,3	116,78	117,4	113,22	126,3
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	103,4	107,2	100,0	95,4	95,2	102,5	102,0	85,5	76,1	79,2	84,6	84,3	83,4	91,4	104,7	109,1	106,2	103,9	115,5	119,0	111,2	122,2	130,77	131,0	123,53	143,1
35 Equipo de Transporte NCP	127,9	114,4	100,0	99,8	100,6	101,7	101,8	89,9	72,3	68,9	70,8	72,9	77,1	83,6	90,9	102,9	101,5	102,6	103,7	100,5	103,8	115,1	127,16	126,7	125,3	139,5
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	109,9	108,4	100,0	102,4	102,9	101,3	101,0	81,1	66,8	71,2	76,3	78,1	81,9	87,9	97,7	104,8	102,4	105,2	110,1	109,8	110,9	118,1	128,32	127,7	126,03	135,0

\* cada rama está deflactado por el IPC Nivel General.

Fuente: CEP en base a Encuesta Industrial (INDEC)

Cuadro 2: Precios relativos

Base 1999=100

Período	IPM Manufacturero	IPM Manufacturero / IPM nivel general	IPM manufacturero / IPM Agropecuario	IPM Manufacturero / IPM Petróleo y Gas	IPM Nivel general / IPC Nivel General	IPM Manufacturero/ IPC Nivel General
1994	95,33	97,60	84,42	113,31	101,42	98,98
1995	101,28	97,39	85,40	104,58	104,45	101,73
1996	102,83	95,88	85,11	107,59	105,11	103,13
1997	104,32	97,13	82,49	92,10	107,14	104,06
1998	103,21	99,28	85,12	129,76	102,76	102,02
1999	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
2000	101,42	97,52	102,73	60,86	104,16	101,58
2001	100,65	99,05	104,32	70,73	102,87	101,89
2002	164,43	92,00	86,41	54,31	142,78	130,83
2003	196,10	92,43	83,81	49,00	150,44	139,03
2004	210,61	92,42	87,68	45,68	154,71	142,98
2005	228,12	92,34	93,52	41,25	153,04	141,31
ene-01	101,60	98,07	104,32	62,46	104,43	102,41
feb-01	101,80	98,15	104,17	63,30	104,78	102,84
mar-01	101,70	98,71	103,71	67,51	103,89	102,55
abr-01	101,50	98,69	103,92	68,65	103,01	101,66
may-01	101,01	98,14	101,24	65,24	103,02	101,11
jun-01	100,64	98,22	101,15	66,16	103,31	101,47
jul-01	100,26	98,20	99,75	68,27	103,28	101,42
ago-01	99,95	98,38	101,47	66,54	103,14	101,46
sep-01	100,52	99,36	106,96	70,34	102,77	102,12
oct-01	100,01	100,37	108,45	80,75	101,68	102,06
nov-01	99,52	101,29	108,41	94,29	100,59	101,89
dic-01	99,32	101,26	109,46	90,86	100,49	101,76
ene-02	102,88	98,62	98,61	72,25	104,49	103,04
feb-02	112,76	96,23	95,53	79,19	113,80	109,51
mar-02	124,65	94,49	93,85	67,47	123,23	116,44
abr-02	147,52	93,26	94,97	58,82	133,86	124,84
may-02	162,75	91,59	90,33	53,35	144,57	132,41
jun-02	176,88	91,71	87,63	53,84	151,43	138,88
jul-02	183,52	90,93	84,75	49,35	153,58	139,64
ago-02	190,03	89,64	79,54	44,72	157,63	141,29
sep-02	192,22	88,51	75,93	40,26	159,32	141,02
oct-02	194,88	89,29	79,20	42,66	159,76	142,65
nov-02	193,18	90,00	78,52	45,52	156,31	140,69
dic-02	191,91	89,78	78,07	44,31	155,39	139,50
ene-03	193,38	90,09	81,89	41,58	154,02	138,75
feb-03	195,69	90,81	82,12	44,03	153,74	139,61
mar-03	196,91	92,00	85,70	46,72	151,80	139,66
abr-03	196,15	93,36	88,26	51,02	148,94	139,04
may-03	195,61	93,70	87,21	52,61	148,57	139,21
jun-03	194,77	93,42	86,58	51,29	148,49	138,73
jul-03	195,23	93,68	86,33	52,11	147,77	138,43
ago-03	195,62	92,60	83,88	48,81	149,76	138,68
sep-03	195,89	92,89	83,57	51,13	149,44	138,81
oct-03	196,62	92,74	80,90	51,90	149,36	138,51
nov-03	197,87	92,87	79,86	50,29	150,54	139,05
dic-03	199,50	91,54	79,49	46,55	152,84	139,90
ene-04	200,35	92,24	80,63	49,14	151,68	139,91
feb-04	202,82	92,09	80,70	48,45	153,65	141,50
mar-04	204,61	92,50	82,60	49,16	153,39	141,89
abr-04	206,15	92,46	81,73	48,95	153,32	141,75
may-04	208,95	92,52	84,06	47,92	154,15	142,63
jun-04	210,57	93,03	86,59	49,28	153,64	142,93
jul-04	211,75	91,75	89,37	45,49	154,34	143,07
ago-04	213,46	91,26	88,55	40,12	157,51	143,74
sep-04	215,20	91,77	90,43	41,15	156,90	144,00
oct-04	216,73	91,89	93,83	39,88	157,20	144,45
nov-04	217,34	93,26	96,08	44,63	155,33	144,86
dic-04	219,36	93,31	97,60	44,01	155,38	144,98
ene-05	220,71	94,79	99,63	50,65	151,65	143,75
feb-05	221,82	94,26	97,61	48,42	151,82	143,11
mar-05	224,03	93,36	93,79	45,78	152,46	142,34
abr-05	224,96	92,40	95,24	40,64	153,93	142,24
may-05	225,94	92,87	96,06	42,00	152,90	142,00
jun-05	226,40	92,84	93,35	42,81	151,87	141,00
jul-05	227,51	92,14	90,25	41,07	152,25	140,28
ago-05	229,08	91,63	90,42	39,16	153,48	140,63
sep-05	230,46	90,47	90,50	35,06	154,57	139,85
oct-05	233,02	90,46	90,66	34,91	155,11	140,31
nov-05	236,00	91,55	91,07	38,15	153,38	140,41
dic-05	237,52	93,71	93,32	36,32	153,05	139,76
ene-06	238,11	90,32	92,28	33,90	153,17	138,34
feb-06	239,88	89,57	91,21	32,29	154,98	138,82
mar-06	241,47	90,73	92,04	35,25	152,19	138,07
abr-06	243,12	90,04	93,95	32,88	152,90	137,68
may-06	245,56	90,59	95,85	33,97	152,80	138,42
jun-06	248,05	90,77	99,07	33,95	153,28	139,14
jul-06	249,33	90,62	98,09	33,74	153,39	139,00
ago-06	251,77	90,90	99,10	33,95	153,55	139,58
sep-06	252,83	91,37	98,96	35,41	152,04	138,92
oct-06	254,06	91,59	95,21	37,07	151,12	138,41
nov-06	254,45	91,64	90,56	38,88	150,20	137,64
dic-06	255,31	91,64	91,15	38,53	149,25	136,77
Últimas Variaciones anuales, %						
sep-06	9,7	1,0	9,3	1,0	-1,6	-0,7
oct-06	9,0	1,2	5,0	6,2	-2,6	-1,4
nov-06	7,8	0,1	-0,6	1,9	-2,1	-2,0
dic-06	7,5	0,4	-2,7	6,1	-2,5	-2,1
Últimas Variaciones mensuales, %						
sep-06	0,4	0,5	-0,1	4,3	-1,0	-0,5
oct-06	0,5	0,2	-3,8	4,7	-0,6	-0,4
nov-06	0,2	0,1	-4,9	4,9	-0,6	-0,6
dic-06	0,3	0,0	0,7	-0,9	-0,6	-0,6

Fuente: CEP en base a INDEC

Cuadro 2.1: Precios Internacionales de los principales commodities

Período	Pellets de girasol US\$ / ton	Pellets de soja US\$ / ton	Carne cent de US\$/kg	Tabaco US\$/tn métrica	Aceite de girasol US\$/tn	Trigo US\$/tn	Maíz US\$/tn	Petróleo WTI US\$/barril	Fertilizantes Índice 1990=100	Cueros centavos/libra	Aluminio US\$/tn	Semillas de soja US\$/tn	Aceite de soja US\$/tn
1990	98,9	178,8	130,9	3392,2	451,9	136,0	107,3	24,5	119,8	90,1	1639,7	246,8	447,5
1991	85,3	168,8	194,7	3500,1	435,2	84,4	102,9	21,5	123,7	77,6	1304,1	239,6	453,9
1992	104,9	181,0	253,9	3439,5	414,8	113,1	102,0	20,6	117,5	74,2	1256,3	235,5	428,7
1993	110,3	182,1	303,1	2695,3	500,0	123,5	100,3	18,5	99,6	78,2	1140,1	255,3	480,0
1994	94,4	167,4	229,5	2641,7	596,8	123,5	106,5	17,2	107,4	84,9	1475,6	252,8	616,2
1995	82,3	166,4	210,6	2643,4	608,3	154,7	115,8	18,4	118,8	86,2	1805,3	259,3	625,2
1996	130,6	243,9	168,1	3056,7	514,2	189,3	168,1	22,1	135,1	85,4	1507,0	304,5	551,6
1997	112,9	252,9	185,6	3612,4	539,3	148,8	117,1	13,2	136,7	86,2	1599,3	295,5	564,8
1998	70,3	149,8	172,6	3399,6	651,8	111,5	102,0	19,1	121,0	76,7	1357,5	242,8	625,9
1999	60,5	132,6	184,3	3105,9	431,3	96,3	90,3	18,1	77,9	72,2	1361,1	201,6	427,2
2000	81,3	166,6	193,2	2983,7	335,3	98,9	88,4	28,5	106,1	80,2	1549,1	211,8	338,1
2001	91,7	160,2	212,9	2989,0	417,3	107,7	89,7	25,6	98,8	84,6	1443,7	195,8	354,0
2002	84,9	156,4	212,7	2747,3	528,3	130,0	99,3	26,9	100,5	80,7	1349,9	212,9	454,6
2003	85,6	182,1	211,0	2646,3	543,9	138,6	105,4	31,1	106,2	68,3	1431,2	264,0	553,9
2004	79,8	192,3	251,3	2740,2	596,9	144,4	111,8	41,4	126,6	67,2	1715,6	306,5	616,0
2005	70,1	174,6	259,5	2779,5	578,8	135,7	98,7	56,4	134,8	65,7	1898,3	274,7	544,9
ene-01	104,0	194,0	193,6	2909,8	335,0	110,4	95,2	26,0	100,9	85,3	1616,0	210,0	306,0
feb-01	92,0	165,0	193,0	2959,3	329,0	106,7	92,0	29,6	100,9	84,5	1604,0	200,0	302,0
mar-01	83,0	147,0	201,3	3016,7	356,0	103,5	90,3	27,2	100,9	93,3	1509,0	195,0	329,0
abr-01	77,0	139,0	198,7	3005,8	368,0	101,1	88,0	27,4	100,9	101,3	1497,0	186,0	321,0
may-01	83,0	148,0	201,9	3044,6	366,0	102,6	84,1	28,6	98,5	102,3	1539,0	184,0	295,0
jun-01	93,0	161,0	207,5	3034,3	391,0	97,4	83,3	27,6	96,0	97,5	1466,0	188,0	315,0
jul-01	93,0	165,0	217,2	3049,2	426,0	108,0	91,7	26,4	96,6	87,9	1416,0	208,0	409,0
ago-01	102,0	161,0	224,5	3031,8	436,0	105,9	93,1	27,5	97,2	76,9	1377,0	212,0	422,0
sep-01	101,0	162,0	236,6	3033,6	417,0	107,6	90,1	26,1	96,9	73,1	1345,0	202,0	382,0
oct-01	96,0	163,0	227,9	2976,4	447,0	115,0	86,6	22,2	96,9	70,9	1283,0	187,0	376,0
nov-01	88,0	162,0	229,9	2949,4	559,0	116,4	89,5	19,6	99,6	72,9	1327,0	189,0	388,0
dic-01	88,0	155,0	222,3	2857,4	578,0	118,2	91,9	18,5	100,1	69,3	1345,0	189,0	400,0
ene-02	88,0	164,0	222,6	2825,0	537,0	121,7	92,0	19,7	100,1	68,4	1369,0	188,0	389,0
feb-02	88,0	154,0	227,1	2786,0	518,0	113,4	90,8	20,7	103,4	72,2	1369,0	187,0	358,0
mar-02	82,0	146,0	240,4	2756,0	499,0	116,6	89,6	24,4	103,4	80,3	1405,0	191,0	353,0
abr-02	83,0	148,0	228,7	2734,0	477,0	113,0	87,1	26,2	100,6	83,7	1370,0	195,0	370,0
may-02	84,0	152,0	212,7	2766,0	504,0	110,9	90,3	27,0	102,5	84,1	1343,0	197,0	397,0
jun-02	85,0	155,0	207,0	2775,0	533,0	115,4	94,1	25,5	99,0	87,0	1354,0	200,0	438,0
jul-02	84,5	160,0	214,3	2771,0	539,7	123,5	98,7	26,9	98,3	84,4	1338,0	218,0	470,0
ago-02	87,0	156,0	211,1	2772,0	566,0	130,1	108,9	38,4	101,2	85,6	1292,0	227,0	503,0
sep-02	90,0	162,0	205,2	2671,0	512,0	151,8	114,1	29,7	102,2	85,7	1301,0	236,0	494,0
oct-02	90,0	158,0	191,7	2688,0	521,0	156,8	109,7	28,9	99,8	85,7	1311,0	229,0	517,0
nov-02	84,0	163,0	191,9	2706,0	573,0	160,0	108,9	26,3	97,8	81,2	1372,0	246,0	581,0
dic-02	73,0	159,0	200,0	2718,0	560,0	146,2	107,0	29,4	97,6	70,6	1375,0	241,0	585,0
ene-03	70,0	163,0	218,5	2656,0	551,0	137,5	106,1	33,0	96,2	69,8	1378,0	244,0	535,0
feb-03	70,0	170,0	214,0	2651,0	543,0	140,8	105,9	35,8	99,8	70,9	1422,0	243,0	521,0
mar-03	70,0	166,0	210,3	2661,0	518,0	129,4	105,6	33,3	103,5	70,1	1389,0	241,0	508,0
abr-03	66,0	161,0	202,8	2618,0	517,0	125,8	105,5	28,2	104,1	68,0	1332,0	251,0	524,0
may-03	71,0	174,0	194,7	2590,0	541,0	129,2	107,5	28,1	104,6	64,0	1398,0	250,0	538,0
jun-03	78,0	176,0	205,5	2590,0	552,0	126,3	107,3	30,7	105,6	61,0	1410,0	239,0	541,0
jul-03	76,0	178,0	178,6	2625,0	532,0	129,0	106,9	29,8	106,9	64,0	1436,0	230,0	523,0
ago-03	83,0	169,0	200,9	2675,0	481,0	144,2	100,7	31,6	106,5	69,0	1456,0	237,0	512,0
sep-03	95,0	184,0	213,9	2687,0	507,0	138,4	104,1	28,3	108,2	71,0	1416,0	264,0	558,0
oct-03	103,0	215,0	216,9	2686,0	573,0	142,8	105,4	30,4	113,2	70,0	1474,0	310,0	624,0
nov-03	121,0	225,0	244,2	2642,0	599,0	160,9	108,5	31,1	112,7	71,0	1508,0	327,0	625,0
dic-03	124,0	218,0	231,1	2674,0	613,0	158,8	111,2	32,1	112,7	71,0	1555,0	332,0	638,0
ene-04	105,0	230,0	238,0	2768,0	621,0	155,9	115,5	34,2	116,9	72,0	1606,0	350,0	658,0
feb-04	76,0	222,0	219,4	2779,7	646,0	157,5	123,5	34,7	120,2	70,0	1686,0	368,0	689,0
mar-04	80,0	246,0	214,4	2774,0	628,0	156,5	127,9	36,7	121,1	67,0	1656,0	413,0	691,0
abr-04	98,0	253,0	225,1	2765,0	614,0	157,2	133,5	36,7	121,1	64,0	1730,0	358,0	671,0
may-04	95,0	233,0	252,7	2770,0	597,0	148,3	128,2	40,3	123,3	63,0	1623,0	316,0	632,0
jun-04	87,0	205,0	257,1	2769,0	550,0	137,2	123,3	38,0	123,3	65,0	1678,0	295,0	581,0
jul-04	82,0	168,0	267,6	2732,0	544,0	131,6	104,9	40,8	130,1	68,0	1709,0	279,0	597,0
ago-04	77,0	155,0	280,7	2724,0	547,0	129,1	104,1	44,9	131,7	69,0	1692,0	265,0	610,0
sep-04	77,0	159,0	277,0	2675,0	573,0	138,2	97,9	45,9	131,7	68,0	1724,0	260,0	585,0
oct-04	68,0	151,0	262,9	2706,0	603,0	141,4	93,8	53,3	131,7	67,0	1820,0	249,0	558,0
nov-04	54,0	141,0	261,0	2712,0	625,0	140,8	93,8	48,5	133,4	67,0	1814,0	260,0	567,0
dic-04	59,0	145,0	259,4	2708,0	615,0	139,5	95,4	43,2	135,1	66,0	1849,0	265,0	553,0
ene-05	61,0	159,0	254,1	2686,0	582,0	142,5	96,3	46,8	135,1	66,0	1834,0	261,5	521,0
feb-05	62,0	153,0	258,8	2734,0	579,0	141,6	94,1	48,0	141,0	66,0	1851,0	261,0	497,0
mar-05	62,0	175,0	236,9	2769,0	612,0	152,2	99,9	54,2	135,1	66,0	1980,0	290,0	546,0
abr-05	61,0	172,0	260,7	2787,0	606,0	132,1	96,3	53,0	135,1	65,0	1894,0	283,0	547,0
may-05	60,0	175,0	267,8	2796,0	612,0	133,1	95,4	49,8	134,9	65,0	1744,0	283,0	538,0
jun-05	63,0	184,0	266,0	2818,0	618,0	131,1	97,1	56,4	134,9	66,0	1731,0	306,0	559,0
jul-05	65,0	194,0	270,6	2818,0	623,0	130,9	107,5	58,7	134,7	66,0	1779,0	298,0	561,0
ago-05	81,0	190,0	264,6	2818,0	597,0	131,8	101,7	65,0	134,8	66,0	1868,0	274,0	549,0
sep-05	83,0	176,0	265,1	s/d	568,0	128,2	96,4	65,5	134,6	66,0	1839,9	263,0	545,0
oct-05	85,0	168,0	256,8	s/d	544,0	135,3	101,9	62,4	134,6	65,0	1928,7	257,0	579,0
nov-05	81,0	168,0	257,9	s/d	502,0	132,4	95,4	58,3	134,6	s/d	2050,6	255,8	560,0
dic-05	77,0	181,0	254,1	s/d	503,0	137,6	102,1	59,4	134,6	s/d	2247,5	264,0	537,0
ene-06	80,0	178,0	250,5	s/d	495,0	144,2	102,7	65,5	134,6	s/d	2377,9	257,0	532,0
feb-06	78,3	170,0	252,4	s/d	500,0	149,2	107,1	61,6	134,6	s/d	2455,3	257,0	535,0
mar-06	73,4	161,5	244,7	s/d	512,8	142,7	105,3	62,9	135,3	s/d	2429,1	256,0	539,0
abr-06	78,0	162,0	248,2	s/d	568,0	140,8	107,7	69,4	135,3	s/d	2621,1	258,0	540,0
may-06	80,0	168,0	248,5	s/d	589,0	150,9	110,6	70,9	135,3	s/d	2861,5	266,0	588,0
jun-06	76,0	171,0	245,3	s/d	580,0	140,1	109,4	70,9	136,6	s/d	2477,3	267,0	601,0
jul-06	74,0	168,0	253,8	s/d	570,0	143,9	114,0	74,4	151,8	s/d	2512,7	271,8	628,3
ago-06	77,0	171,0	259,3	s/d	576,0	148,4	116,6	73,0	151,8	s/d	2459,9	262,0	629,0
sep-06	83,0	172,0	259,0	s/d	577,0	166,9	121,7	63,8	151,8	s/d	2472,9	258,0	602,0
oct-06	87,0	187,0	259,9	s/d	580,0	197,8	142,2	58,9	151,8				

Cuadro 3: Tipo de cambio real bilateral con Brasil, EEUU y Europa

Base 2001=100

Promedios del Período

Período	Brasil		EEUU		Zona Euro	
	Por IPC	Por IPM	Por IPC	Por IPM	Por IPC	Por IPM
1981	107.5	78.9	108.0	89.7	129.0	92.9
1982	191.6	103.9	197.2	118.9	218.5	119.0
1983	148.1	80.8	202.6	113.9	216.1	109.3
1984	116.0	77.2	183.8	107.5	172.5	92.8
1985	126.2	87.2	214.2	124.9	193.0	108.3
1986	118.4	91.3	184.6	117.5	218.9	137.6
1987	134.9	103.3	189.3	125.8	263.6	169.5
1988	188.1	125.1	236.0	136.2	327.3	183.4
1989	284.2	165.2	303.1	154.3	382.6	189.4
1990	206.2	152.8	170.4	110.0	241.2	153.2
1991	111.5	107.5	108.1	94.7	148.0	132.2
1992	89.1	99.0	92.1	93.5	136.2	139.7
1993	90.7	108.1	86.5	94.3	122.3	131.0
1994	115.5	127.0	85.2	94.9	123.1	133.6
1995	150.8	135.5	84.7	91.2	137.0	142.7
1996	164.3	126.8	87.0	90.2	132.0	129.6
1997	164.5	127.6	88.6	90.0	116.2	113.7
1998	159.7	126.9	89.2	90.7	114.6	115.4
1999	109.4	98.5	92.2	95.0	111.7	112.7
2000	117.8	100.7	96.2	96.7	99.9	99.0
2001	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
2002	211.6	164.2	246.0	169.6	263.0	183.1
2003	194.8	159.9	214.6	145.3	272.1	180.5
2004	207.8	172.3	210.4	143.4	292.2	188.8
2005	240.5	200.5	197.3	141.0	271.1	180.5
ene-01	115.2	110.7	98.5	102.3	102.6	102.6
feb-01	113.1	108.3	99.1	100.3	101.3	100.8
mar-01	108.8	105.5	99.1	99.9	100.3	100.3
abr-01	103.9	102.1	98.8	100.4	98.5	98.9
may-01	99.3	99.6	99.2	100.7	97.0	97.1
jun-01	96.8	96.6	100.1	100.2	95.3	95.1
jul-01	94.7	95.2	100.2	99.0	96.4	95.9
ago-01	93.7	95.1	100.5	99.4	101.1	100.7
sep-01	88.2	90.1	101.1	99.8	102.6	102.4
oct-01	87.0	90.9	101.2	99.0	102.4	102.5
nov-01	95.4	100.1	101.3	100.1	100.8	101.6
dic-01	104.0	107.8	101.0	98.9	101.7	102.1
ene-02	142.6	140.8	138.5	130.6	138.0	133.5
feb-02	188.3	171.1	187.1	161.2	183.7	162.9
mar-02	231.4	193.4	223.5	178.8	220.5	180.3
abr-02	253.8	195.6	242.3	178.8	241.4	181.2
may-02	265.9	192.3	271.6	185.6	280.5	194.7
jun-02	256.3	180.5	285.3	186.1	307.1	203.2
jul-02	230.8	163.4	275.8	177.6	307.7	201.2
ago-02	214.7	152.2	271.4	170.1	297.1	189.5
sep-02	200.0	144.5	269.9	168.1	296.6	187.1
oct-02	177.7	134.2	270.4	168.7	297.6	187.1
nov-02	189.0	150.6	259.7	165.7	291.4	186.8
dic-02	188.2	152.3	256.0	164.5	294.5	189.5
ene-03	186.7	152.6	236.9	155.5	282.5	185.4
feb-03	175.5	143.7	230.5	153.0	278.1	182.7
mar-03	178.5	149.4	224.1	153.6	270.8	179.4
abr-03	187.8	158.4	210.4	142.7	256.5	172.1
may-03	195.7	162.0	206.6	140.6	268.2	180.0
jun-03	198.6	162.9	205.0	140.8	268.8	180.3
jul-03	197.6	161.7	203.8	140.2	259.6	175.2
ago-03	198.0	161.1	213.8	144.9	266.8	177.6
sep-03	204.4	167.5	213.8	145.3	269.6	179.1
oct-03	203.3	167.4	207.9	142.3	273.0	181.5
nov-03	203.0	164.8	208.6	141.6	274.8	181.3
dic-03	208.2	166.9	213.5	143.5	296.5	191.9
ene-04	210.3	169.1	208.7	142.6	295.9	193.9
feb-04	207.6	166.8	212.5	143.3	300.2	194.2
mar-04	206.2	167.4	210.1	142.0	288.1	186.5
abr-04	200.6	165.0	204.5	139.5	274.5	177.9
may-04	193.5	159.9	210.2	143.7	281.8	182.0
jun-04	194.6	162.8	212.6	145.8	287.6	186.4
jul-04	200.4	168.2	211.0	144.4	288.1	187.1
ago-04	208.5	172.0	214.4	144.4	291.5	186.0
sep-04	213.9	178.4	212.1	142.9	289.3	185.3
oct-04	214.2	179.2	210.7	143.0	293.2	188.2
nov-04	218.7	186.6	209.8	145.4	302.9	196.6
dic-04	225.4	191.6	208.5	143.8	312.9	201.6
ene-05	224.6	193.8	204.1	144.6	297.5	196.9
feb-05	229.3	197.4	201.2	142.2	290.3	193.8
mar-05	218.4	188.8	200.5	142.0	292.6	194.7
abr-05	228.1	194.1	199.1	139.8	284.7	187.6
may-05	239.4	201.5	197.0	138.9	277.2	183.2
jun-05	240.6	202.2	194.9	138.0	262.6	175.3
jul-05	241.2	200.6	192.9	137.6	256.0	171.7
ago-05	242.5	198.5	194.2	137.9	262.8	175.0
sep-05	248.8	201.5	195.9	140.4	261.9	173.1
oct-05	256.6	208.0	198.5	144.9	260.6	172.4
nov-05	261.1	212.8	194.6	142.7	252.1	168.6
dic-05	256.1	207.0	194.7	143.1	255.6	171.2
ene-06	259.0	209.1	195.8	143.8	259.7	176.5
feb-06	273.4	217.8	196.9	140.4	257.1	173.3
mar-06	272.1	218.9	196.1	141.8	258.1	176.9
abr-06	272.5	217.0	195.2	140.9	261.8	178.9
may-06	264.1	211.4	194.4	141.0	270.7	185.0
jun-06	255.7	207.3	195.6	141.7	s/d	s/d
jul-06	261.0	211.7	195.1	141.8	s/d	s/d
ago-06	263.8	214.5	194.2	141.4	s/d	s/d
sep-06	266.0	218.3	194.4	140.2	s/d	s/d
oct-06	262.2	218.7	194.2	137.5	s/d	s/d
nov-06	257.8	217.1	191.6	138.3	s/d	s/d
dic-06	256.7	218.3	189.8	137.1	s/d	s/d

Aclaración: En la presente edición se presentan valores recalculados de las series completas de tipo de cambio bilateral con Brasil, EEUU y la UE, utilizando nuevas fuentes de información.

Nota: Para Zona Euro, se utilizaron índices correspondientes a Alemania para los datos previos a Enero de 1999, fecha de implementación del Euro. A partir de esta fecha, se utilizan los índices del Área Euro.

Fuente: CEP en base a INDEC, BCRA, Banco Central de Brasil, FGV, BLS, ECB y FRB of St. Louis.

Cuadro 3.1: Tipo de cambio real multilateral

2001=100 Deflactado por IPIM

Período	Índice de tipo de cambio real <sup>1</sup>	Chile	Uruguay	Paraguay	Bolivia
ene-01	103,6	104,8	102,6	108,7	100,7
feb-01	102,7	106,0	101,6	106,6	100,2
mar-01	101,4	102,1	102,3	106,4	100,1
abr-01	100,6	102,4	102,8	106,9	100,0
may-01	99,3	102,8	100,9	105,3	99,0
jun-01	98,4	101,3	98,6	102,5	99,7
jul-01	97,3	96,3	98,8	94,8	100,3
ago-01	98,5	96,8	99,1	95,1	99,6
sep-01	97,8	97,5	98,3	93,8	99,1
oct-01	97,8	94,8	98,2	92,7	99,8
nov-01	100,6	97,4	99,0	93,0	100,6
dic-01	102,0	97,8	97,8	94,3	100,8
ene-02	133,9	129,6	127,2	122,4	131,2
feb-02	164,0	158,1	157,2	147,7	160,7
mar-02	182,8	179,9	171,9	164,4	174,5
abr-02	184,2	186,2	163,1	164,7	172,4
may-02	190,0	192,5	169,5	166,9	178,3
jun-02	187,6	186,9	162,7	154,7	176,9
jul-02	177,7	177,4	134,9	132,9	167,4
ago-02	168,4	170,2	125,1	132,8	159,0
sep-02	164,7	165,5	133,7	131,7	155,9
oct-02	162,6	167,3	137,3	126,1	155,2
nov-02	165,3	167,3	134,1	120,3	152,2
dic-02	165,7	164,9	133,5	115,9	150,6
ene-03	158,3	153,3	123,9	110,2	139,6
feb-03	153,4	147,7	118,4	111,1	134,4
mar-03	153,7	148,3	123,4	111,7	131,1
abr-03	150,3	141,3	117,9	107,9	126,0
may-03	151,7	139,8	113,2	111,8	123,9
jun-03	151,6	138,9	119,0	113,7	122,6
jul-03	150,8	140,9	119,2	117,1	122,6
ago-03	153,9	146,6	124,0	116,1	126,6
sep-03	156,8	151,0	128,3	115,7	126,4
oct-03	156,1	150,4	126,3	115,2	124,3
nov-03	156,2	152,9	123,4	117,1	123,2
dic-03	160,4	158,1	124,6	123,4	124,6
ene-04	161,3	161,1	123,1	117,9	122,6
feb-04	161,0	159,5	122,6	121,1	122,6
mar-04	158,4	155,2	121,3	120,2	119,9
abr-04	154,9	152,9	121,2	121,5	116,3
may-04	155,4	153,5	125,5	123,0	118,5
jun-04	158,5	156,2	126,3	122,1	120,5
jul-04	159,5	157,6	126,9	121,4	119,7
ago-04	160,2	158,3	131,9	122,6	119,1
sep-04	161,4	159,9	133,5	119,6	117,8
oct-04	162,3	162,7	132,6	115,1	116,6
nov-04	167,2	165,5	135,7	113,9	117,9
dic-04	169,6	165,8	134,0	115,1	118,0
ene-05	169,9	166,4	133,8	114,0	119,6
feb-05	168,9	164,4	133,0	110,5	117,0
mar-05	165,2	161,5	130,7	110,9	115,1
abr-05	163,9	162,0	131,6	109,6	111,8
may-05	164,8	162,1	134,7	111,3	112,3
jun-05	162,8	161,6	133,7	112,7	113,5
jul-05	161,3	163,5	130,9	113,5	111,1
ago-05	162,9	171,2	132,9	113,0	110,9
sep-05	163,5	172,7	132,6	111,1	110,6
oct-05	166,0	175,1	138,8	113,8	111,2
nov-05	165,7	173,1	137,6	115,5	111,7
dic-05	165,7	175,8	135,1	116,0	113,1
ene-06	167,9	175,3	133,4	117,1	113,2
feb-06	168,9	175,7	133,1	118,8	112,7
mar-06	170,5	176,9	135,9	124,8	113,4
abr-06	170,8	183,2	135,0	125,8	111,6
may-06	171,0	183,8	138,1	128,4	111,7
jun-06	169,7	186,6	139,0	127,7	112,6
jul-06	170,6	184,4	140,0	129,1	112,4
ago-06	171,7	185,7	141,4	130,0	111,8
sep-06	172,5	180,7	141,9	133,5	114,3
oct-06	171,7	178,0	139,2	137,8	115,0
nov-06	171,0	177,6	134,4	136,3	115,7
dic-06	169,4	176,0	134,7	137,8	114,2

Aclaración: A partir de esta edición se ha reformulado la serie completa de Tipo de Cambio Real Multilateral. El nuevo cálculo pondera los principales destinos de exportación según las exportaciones del período 2001-2004.

También se han recalculado los Tipos de cambio bilaterales utilizando nuevas fuentes de información.  
Fuente: CEP en base BCRA, INDEC, FRB of St. Louis y fuentes nacionales.

Cuadro 3.2: Índice de precios de exportación de commodities

Base 1993=100

Período	Índice de precio de commodities
I-01	103,52
II-01	100,80
III-01	100,59
IV-01	93,30
I-02	90,51
II-02	96,42
III-02	106,09
IV-02	107,81
I-03	118,22
II-03	112,11
III-03	113,99
IV-03	121,17
I-04	132,97
II-04	139,66
III-04	137,77
IV-04	137,21
I-05	136,11
II-05	147,06
III-05	167,12
IV-05	169,20
I-06	169,47
II-06	187,36
III-06	190,22

Fuente: CEP en base a INDEC

Cuadro 4: Comercio Argentino total

Millones de Dólares

Periodo	Exportaciones	Var. Interanual	Importaciones	Var. Interanual	Saldo
1993	13.117,6		16.783,4		-3.665,8
1994	15.839,3	20,7%	21.523,8	28,2%	-5.684,5
1995	20.963,1	32,3%	20.121,5	-6,5%	841,6
1996	23.811,0	13,6%	23.733,0	17,9%	78,0
1997	26.392,8	10,8%	30.450,0	28,3%	-4.057,2
1998	26.440,9	0,2%	31.403,5	3,1%	-4.962,6
1999	23.332,6	-11,8%	25.509,0	-18,8%	-2.176,4
2000	26.409,9	13,2%	25.242,8	-1,0%	1.167,1
2001	26.609,9	0,8%	20.321,2	-19,5%	6.288,7
2002	25.709,3	-3,4%	8.989,5	-55,8%	16.719,8
2003	29.565,7	15,0%	13.833,4	53,9%	15.732,3
2004	34.550,2	16,9%	22.445,2	62,3%	12.105,0
2005	40.106,4	16,1%	28.688,8	27,8%	11.417,6
ene-01	2.038,7	15,0%	1.954,1	5,5%	84,6
feb-01	1.839,9	3,0%	1.753,9	-8,1%	86,0
mar-01	2.017,7	-6,8%	2.035,0	-3,8%	-17,3
abr-01	2.389,2	2,7%	1.918,0	0,7%	471,2
may-01	2.565,3	-1,5%	2.081,9	-6,0%	483,4
jun-01	2.544,2	6,6%	1.777,3	-18,4%	766,9
jul-01	2.350,8	-0,7%	1.769,3	-19,6%	581,5
ago-01	2.518,1	13,2%	1.822,3	-21,4%	695,8
sep-01	2.198,5	1,9%	1.431,9	-31,3%	766,6
oct-01	2.077,5	0,0%	1.511,8	-31,7%	565,7
nov-01	2.106,3	-2,2%	1.333,8	-38,9%	772,5
dic-01	1.963,7	-17,8%	931,9	-54,9%	1.031,8
ene-02	1.817,8	-10,8%	850,6	-56,5%	967,2
feb-02	1.781,6	-3,2%	627,8	-64,2%	1.153,8
mar-02	2.111,2	4,6%	592,9	-70,9%	1.518,3
abr-02	2.180,5	-8,7%	612,0	-68,1%	1.568,5
may-02	2.374,9	-7,4%	861,8	-58,6%	1.513,1
jun-02	2.238,1	-12,0%	682,7	-61,6%	1.555,4
jul-02	2.264,2	-3,7%	811,0	-54,2%	1.453,2
ago-02	2.188,3	-13,1%	762,0	-58,2%	1.426,3
sep-02	2.306,9	4,9%	719,0	-49,8%	1.587,9
oct-02	2.274,1	9,5%	875,9	-42,1%	1.398,2
nov-02	2.179,5	3,5%	808,9	-39,4%	1.370,6
dic-02	1.992,2	1,5%	784,9	-15,8%	1.207,3
ene-03	2.190,5	20,5%	799,2	-6,0%	1.391,3
feb-03	2.123,9	19,2%	776,9	23,7%	1.347,0
mar-03	2.241,5	6,2%	925,7	56,1%	1.315,8
abr-03	2.460,7	12,9%	1.109,9	81,4%	1.350,8
may-03	2.785,4	17,3%	1.085,3	25,9%	1.700,1
jun-03	2.878,4	28,6%	1.140,7	67,1%	1.737,7
jul-03	2.834,8	25,2%	1.259,4	55,3%	1.575,4
ago-03	2.346,1	7,2%	1.135,0	49,0%	1.211,1
sep-03	2.368,9	2,7%	1.317,9	83,3%	1.051,0
oct-03	2.436,1	7,1%	1.439,8	64,4%	996,3
nov-03	2.447,3	12,3%	1.335,8	65,1%	1.111,5
dic-03	2.452,1	23,1%	1.507,8	92,1%	944,3
ene-04	2.320,8	5,9%	1.608,6	101,3%	712,2
feb-04	2.394,5	12,7%	1.363,7	75,5%	1.030,8
mar-04	2.658,5	18,6%	1.690,1	82,6%	968,4
abr-04	3.039,7	23,5%	1.650,9	48,7%	1.388,8
may-04	3.392,4	21,8%	1.792,2	65,1%	1.600,2
jun-04	2.947,3	2,4%	2.039,3	78,8%	908,0
jul-04	3.026,7	6,8%	1.969,8	56,4%	1.056,9
ago-04	2.938,5	25,3%	2.031,6	79,0%	906,9
sep-04	2.994,9	26,4%	2.025,2	53,7%	969,7
oct-04	2.826,2	16,0%	1.972,5	37,0%	853,7
nov-04	3.048,3	24,6%	2.192,6	64,1%	855,7
dic-04	2.962,4	20,8%	2.108,7	39,9%	853,7
ene-05	2.772,9	19,5%	1.900,9	18,2%	872,0
feb-05	2.592,2	8,3%	1.867,4	36,9%	724,8
mar-05	3.049,6	14,7%	2.197,7	30,0%	851,9
abr-05	3.541,9	16,5%	2.380,0	44,2%	1.161,9
may-05	3.684,2	8,6%	2.476,2	38,2%	1.208,0
jun-05	3.420,3	16,0%	2.723,6	33,6%	696,7
jul-05	3.595,8	18,8%	2.349,2	19,3%	1.246,6
ago-05	3.819,9	30,0%	2.625,7	29,2%	1.194,2
sep-05	3.466,1	15,7%	2.468,1	21,9%	998,0
oct-05	3.377,0	19,5%	2.502,7	26,9%	874,3
nov-05	3.250,7	6,6%	2.701,4	23,2%	549,3
dic-05	3.535,8	19,4%	2.495,9	18,4%	1.039,9
ene-06	3.160,2	14,0%	2.323,4	22,2%	836,8
feb-06	3.032,0	17,0%	2.326,4	24,6%	705,6
mar-06	3.563,0	16,8%	2.724,4	24,0%	838,6
abr-06	3.818,9	7,8%	2.546,8	7,0%	1.272,1
may-06	4.150,0	12,6%	2.825,3	14,1%	1.324,7
jun-06	3.817,0	11,6%	2.860,0	5,0%	957,0
jul-06	3.779,5	5,1%	2.854,0	21,5%	925,5
ago-06	4.291,0	12,3%	3.283,2	25,0%	1.007,8
sep-06	4.065,0	17,3%	3.169,6	28,4%	895,4
oct-06	4.225,0	25,1%	3.254,0	30,0%	971,0
nov-06	4.109,0	26,4%	3.237,0	19,8%	872,0
Ene-Nov 2005	36.570,6	15,8%	26.192,9	28,8%	10.377,7
Ene-Nov 2006	42.332,7	15,8%	31.403,7	19,9%	10.929,0

Nota: Los datos del año 2005 y 2006 son estimativos

Fuente: INDEC



Cuadro 4.1: Exportaciones por grandes rubros en millones de dólares

Millones de Dólares								
Periodo	Primarios	Var. Interanual	MOA	Var. Interanual	MOI	Var. Interanual	Combustibles	Var. Interanual
1993	3.278,8	-	4.924,2	-	3.678,9	-	1.235,7	-
1994	3.740,3	14,1%	5.801,0	17,8%	4.646,8	26,3%	1.651,2	33,6%
1995	4.815,9	28,8%	7.473,9	28,8%	6.504,1	40,0%	2.169,4	31,4%
1996	5.817,1	20,8%	8.439,4	12,9%	6.465,7	-0,6%	3.088,5	42,4%
1997	5.704,2	-1,9%	9.089,7	7,7%	8.313,5	28,6%	3.285,4	6,4%
1998	6.603,1	15,8%	8.761,6	-3,6%	8.624,8	3,7%	2.451,4	-25,4%
1999	5.189,4	-21,4%	8.181,6	-6,6%	6.951,6	-19,4%	3.010,3	22,8%
2000	5.428,0	4,6%	7.848,1	-4,1%	8.196,2	17,9%	4.937,6	64,0%
2001	6.048,5	11,4%	7.463,5	-4,9%	8.306,5	1,3%	4.788,5	-3,0%
2002	5.289,7	-12,5%	8.167,7	9,4%	7.634,5	-8,1%	4.617,7	-3,6%
2003	6.459,9	22,1%	9.990,9	22,3%	7.703,3	0,9%	5.411,7	17,2%
2004	6.850,4	6,0%	11.954,1	19,6%	9.550,2	24,0%	6.195,5	14,5%
2005	7.875,9	15,0%	13.129,2	9,8%	11.972,5	25,4%	7.129,4	15,1%
ene-01	523,1	35,5%	518,0	-9,8%	628,5	31,5%	369,1	10,2%
feb-01	443,0	17,7%	455,4	-15,6%	596,1	13,2%	345,4	0,7%
mar-01	431,0	-21,0%	469,8	-18,7%	733,6	14,8%	383,2	-4,7%
abr-01	655,1	-0,5%	547,5	-16,3%	733,9	14,5%	452,7	21,2%
may-01	764,6	3,4%	633,8	-4,7%	738,3	-6,4%	428,8	4,8%
jun-01	649,0	11,6%	705,9	0,7%	802,3	14,2%	386,8	-3,7%
jul-01	588,9	39,8%	668,2	-13,8%	689,6	-7,9%	404,1	-4,2%
ago-01	614,6	51,1%	753,8	9,2%	681,7	-0,7%	466,0	5,6%
sep-01	479,9	59,8%	615,5	-11,7%	708,1	-3,9%	394,4	-6,8%
oct-01	278,5	-6,1%	728,4	15,6%	700,0	-3,4%	370,6	-13,0%
nov-01	263,3	-20,3%	717,4	5,4%	706,6	-1,2%	418,8	-2,2%
dic-01	357,5	-7,1%	649,8	-1,9%	587,8	-27,2%	368,6	-30,8%
ene-02	450,3	-13,9%	535,3	3,3%	521,9	-17,0%	310,3	-15,9%
feb-02	368,2	-16,9%	487,3	7,0%	611,5	2,6%	314,6	-8,9%
mar-02	548,0	27,1%	535,7	14,0%	650,6	-11,3%	377,0	-1,6%
abr-02	570,4	-12,9%	627,7	14,6%	593,9	-19,1%	388,5	-14,2%
may-02	634,3	-17,0%	701,1	10,6%	713,2	-3,4%	326,5	-23,9%
jun-02	534,8	-17,6%	688,5	-2,5%	639,3	-20,3%	375,5	-2,9%
jul-02	468,3	-20,5%	798,8	19,5%	676,2	-1,9%	320,8	-20,6%
ago-02	428,9	-30,2%	713,6	-5,3%	639,8	-6,1%	405,9	-12,9%
sep-02	371,6	-22,6%	838,7	36,3%	672,6	-5,0%	424,0	7,5%
oct-02	280,4	0,7%	792,2	8,8%	707,2	1,0%	494,4	33,4%
nov-02	323,8	23,0%	748,1	4,3%	613,3	-13,2%	494,3	18,0%
dic-02	310,7	-13,1%	700,7	7,8%	595,0	1,2%	385,9	4,7%
ene-03	370,1	-17,8%	753,5	40,8%	606,9	16,3%	460,1	48,3%
feb-03	428,4	16,3%	705,9	44,9%	519,7	-15,0%	469,9	49,4%
mar-03	496,7	-9,4%	678,3	26,6%	641,3	-1,4%	425,2	12,8%
abr-03	814,7	42,8%	661,9	5,4%	594,1	0,0%	389,9	0,4%
may-03	898,8	41,7%	864,2	23,3%	620,4	-13,0%	402,0	23,1%
jun-03	913,9	70,9%	886,5	28,8%	658,4	3,0%	419,6	11,7%
jul-03	817,3	74,5%	917,4	14,8%	644,1	-4,7%	456,0	42,1%
ago-03	402,7	-6,1%	839,2	17,6%	606,9	-5,1%	497,3	22,5%
sep-03	339,7	-8,6%	867,1	3,4%	695,7	3,4%	466,4	10,0%
oct-03	319,6	14,0%	945,9	19,4%	730,0	3,2%	440,7	-10,9%
nov-03	330,7	2,1%	979,9	31,0%	658,8	7,4%	477,9	-3,3%
dic-03	327,3	5,3%	891,1	27,2%	727,0	22,2%	506,7	31,3%
ene-04	433,3	17,1%	860,8	14,2%	585,1	-3,6%	441,7	-4,0%
feb-04	415,1	-3,1%	943,0	33,6%	625,6	20,4%	410,8	-12,6%
mar-04	511,3	2,9%	888,7	31,0%	745,1	16,2%	513,4	20,7%
abr-04	892,3	9,5%	1.018,8	53,9%	670,3	12,8%	458,3	17,5%
may-04	933,2	3,8%	1.202,9	39,2%	756,9	22,0%	499,3	24,2%
jun-04	638,7	-30,1%	1.049,9	18,4%	782,4	18,8%	476,3	13,5%
jul-04	652,9	-20,1%	1.094,6	19,3%	774,9	20,3%	504,4	10,6%
ago-04	607,7	50,9%	998,3	19,0%	819,8	35,1%	512,7	3,1%
sep-04	535,9	57,8%	972,2	12,1%	834,3	19,9%	652,5	39,9%
oct-04	318,9	-0,2%	949,0	0,3%	945,3	29,5%	613,0	39,1%
nov-04	433,3	31,0%	1.043,0	6,4%	1.006,5	52,8%	565,5	18,3%
dic-04	477,8	46,0%	932,9	4,7%	1.004,0	38,1%	547,6	8,1%
ene-05	500,2	15,4%	902,6	4,9%	828,6	41,6%	541,5	22,6%
feb-05	487,3	17,4%	838,2	-11,1%	830,9	32,8%	435,8	6,1%
mar-05	652,4	27,6%	971,7	9,3%	915,7	22,9%	509,8	-0,7%
abr-05	920,9	3,2%	1.039,1	2,0%	1.007,8	50,4%	574,0	25,2%
may-05	1.018,4	9,1%	1.121,3	-6,8%	997,2	31,7%	547,3	9,6%
jun-05	760,8	19,1%	1.135,0	8,1%	926,0	18,4%	599,1	25,8%
jul-05	829,7	27,1%	1.167,2	6,6%	1.015,8	31,1%	583,1	15,6%
ago-05	756,4	24,5%	1.290,1	29,2%	1.071,5	30,7%	701,9	36,9%
sep-05	564,9	5,4%	1.129,3	16,2%	1.060,5	27,1%	711,4	9,0%
oct-05	418,0	31,1%	1.191,0	25,5%	1.117,8	18,2%	650,3	6,1%
nov-05	353,0	-18,5%	1.144,9	9,8%	1.141,4	13,4%	611,4	8,1%
dic-05	613,9	28,5%	1.198,8	28,5%	1.089,3	5,5%	663,8	21,2%
ene-06	562,6	12,5%	1.112,7	23,3%	842,9	1,7%	642,1	18,6%
feb-06	525,4	7,8%	1.036,0	23,6%	895,0	7,7%	575,6	32,1%
mar-06	666,2	2,1%	1.132,3	16,5%	1.194,3	30,4%	570,2	11,8%
abr-06	940,7	2,2%	1.115,0	7,3%	1.109,2	10,1%	653,9	13,9%
may-06	943,2	-7,4%	1.340,6	19,6%	1.335,1	33,9%	531,1	-3,0%
jun-06	764,0	0,4%	1.176,0	3,6%	1.203,0	29,9%	674,0	12,5%
jul-06	645,7	-22,2%	1.303,1	11,3%	1.220,9	20,5%	609,9	4,6%
ago-06	872,4	15,3%	1.385,8	7,2%	1.383,4	29,5%	649,4	-7,5%
sep-06	648,5	14,8%	1.359,0	20,0%	1.432,3	35,5%	625,2	-12,1%
oct-06	765,0	83,0%	1.480,0	24,0%	1.309,0	17,4%	671,0	3,2%
nov-06	730,0	106,8%	1.333,0	16,1%	1.465,0	28,7%	581,0	-5,0%
Ene-Nov 2005	7.262,0	13,9%	11.959,9	8,5%	10.883,3	27,3%	6.465,6	14,5%
Ene-Nov 2006	8.301,4	14,3%	13.785,4	15,3%	13.384,0	23,0%	6.868,7	6,2%

Nota: Los datos del año 2005 y 2006 son estimativos

Fuente: INDEC

Cuadro 4.2: Importaciones por uso económico en millones de dólares

Millones de Dólares															
Período	Bienes de Capital	Var. Interanual	Bienes Intermedios	Var. Interanual	Combustibles y Energía	Var. Interanual	Partes y piezas para bienes de capital	Var. Interanual	Bienes de Consumo	Var. Interanual	Vehículos de pasajeros	Var. Interanual	Resto	Var. Interanual	
1993	4.114,9	-	5.062,6	-	386,6	-	2.808,8	-	3.526,7	-	848,9	-	35,6	-	
1994	6.010,8	46,1%	6.298,4	24,4%	592,9	53,4%	3.423,9	21,9%	3.900,1	10,6%	1.281,2	50,9%	29,5	-17,1%	
1995	4.745,6	-21,0%	7.220,0	14,6%	809,4	36,5%	3.373,2	-1,5%	3.173,7	-18,6%	774,9	-39,5%	24,8	-15,9%	
1996	5.638,7	18,8%	8.393,7	16,3%	844,4	4,3%	4.044,1	19,9%	3.579,9	12,8%	1.199,3	54,8%	12,2	-50,8%	
1997	7.718,2	36,9%	10.093,9	20,3%	970,3	14,9%	5.540,8	37,0%	4.535,4	26,7%	1.564,0	30,4%	27,7	127,0%	
1998	8.499,9	10,1%	10.016,4	-0,8%	853,3	-12,1%	5.521,5	-0,3%	4.859,1	7,1%	1.628,0	4,1%	26,2	-5,4%	
1999	6.748,0	-20,6%	8.353,8	-16,6%	730,3	-14,4%	4.197,2	-24,0%	4.501,1	-7,4%	956,5	-41,2%	21,2	-19,1%	
2000	5.886,5	-12,8%	8.442,6	1,1%	1.034,8	41,7%	4.448,6	6,0%	4.608,7	2,4%	799,0	-16,5%	22,6	6,6%	
2001	4.182,2	-29,0%	7.343,1	-13,0%	840,6	-18,8%	3.406,8	-23,4%	3.997,5	-13,3%	534,9	-33,1%	15,3	-32,3%	
2002	1.292,7	-69,1%	4.368,3	-40,5%	482,2	-42,6%	1.525,3	-55,2%	1.137,4	-71,5%	173,7	-67,5%	9,6	-37,3%	
2003	2.517,0	94,7%	6.264,2	43,4%	547,4	13,5%	2.227,2	46,0%	1.756,1	54,4%	509,0	193,0%	12,5	30,2%	
2004	5.331,0	111,8%	8.632,5	37,8%	1.003,4	83,3%	3.622,2	62,6%	2.501,1	42,4%	1.196,6	135,1%	158,4	1167,2%	
2005	7.011,4	31,5%	10.376,6	20,2%	1.545,3	54,0%	4.858,4	34,1%	3.162,1	26,4%	1.602,6	33,9%	132,2	-16,5%	
ene-01	421,9	-13,3%	744,0	12,1%	74,0	46,5%	327,8	7,0%	341,2	10,7%	43,2	23,4%	2,1	23,5%	
feb-01	364,4	-16,4%	634,4	-3,6%	76,4	-28,1%	315,7	-4,4%	310,9	-3,7%	50,2	-4,2%	1,9	5,6%	
mar-01	403,5	-14,6%	734,1	0,6%	89,4	23,5%	353,4	-8,9%	393,9	-0,6%	58,1	4,9%	2,6	23,8%	
abr-01	401,6	-2,6%	671,5	6,0%	71,1	-23,1%	334,7	-4,8%	381,0	7,0%	56,8	-1,4%	1,4	-36,4%	
may-01	467,6	-4,2%	691,2	-8,6%	76,8	-12,9%	391,1	0,7%	409,3	4,4%	44,1	-56,1%	1,7	-19,0%	
jun-01	362,9	-29,3%	648,6	-10,7%	86,7	2,4%	306,8	-21,2%	345,1	-9,6%	26,0	-67,9%	1,2	-45,5%	
jul-01	344,9	-34,0%	642,3	-7,9%	87,3	-27,3%	295,4	-23,8%	331,6	-14,5%	66,7	-21,6%	1,1	22,2%	
ago-01	382,0	-35,3%	649,0	-12,7%	99,0	-19,0%	293,0	-24,8%	334,0	-16,8%	64,0	-9,9%	0,7	-68,2%	
sep-01	289,9	-38,7%	524,8	-25,0%	56,3	-32,6%	216,6	-36,6%	309,8	-25,0%	34,0	-51,9%	0,5	-70,6%	
oct-01	289,5	-39,0%	547,2	-19,3%	33,3	-40,9%	249,5	-22,3%	345,1	-22,3%	36,5	-30,7%	0,8	-61,9%	
nov-01	233,5	-49,3%	520,5	-29,6%	43,6	-42,9%	194,3	-52,9%	303,1	-29,4%	38,2	-41,0%	0,5	-73,7%	
dic-01	220,5	-60,4%	335,5	-47,8%	36,9	-43,2%	128,5	-63,2%	192,5	-48,8%	17,1	-76,6%	0,8	-52,9%	
ene-02	157,7	-62,6%	376,9	-49,3%	30,0	-59,5%	121,7	-62,9%	151,7	-55,5%	11,8	-72,7%	0,7	-66,7%	
feb-02	96,2	-73,6%	274,1	-56,8%	36,4	-52,4%	93,9	-70,3%	115,7	-62,8%	11,1	-77,9%	0,5	-73,7%	
mar-02	86,9	-78,5%	243,7	-66,8%	45,4	-49,2%	97,7	-72,4%	95,9	-75,7%	22,7	-60,9%	0,6	-76,9%	
abr-02	65,8	-83,6%	294,8	-56,1%	36,8	-48,2%	116,0	-65,3%	92,0	-75,9%	5,8	-89,8%	0,7	-50,0%	
may-02	159,8	-65,8%	395,7	-42,8%	60,4	-21,4%	132,3	-66,2%	98,6	-75,9%	14,2	-67,8%	0,6	-64,7%	
jun-02	71,9	-80,2%	345,4	-46,7%	57,2	-34,0%	127,8	-58,3%	73,8	-78,6%	5,8	-77,7%	0,8	-33,3%	
jul-02	87,4	-74,7%	443,0	-31,0%	44,6	-48,9%	138,9	-53,0%	82,1	-75,2%	14,2	-78,7%	0,9	-18,2%	
ago-02	87,4	-77,1%	390,0	-39,9%	31,6	-68,1%	156,6	-46,6%	80,1	-76,0%	15,4	-75,9%	0,9	28,6%	
sep-02	93,4	-67,8%	371,1	-29,3%	29,8	-47,1%	125,9	-41,9%	82,4	-73,4%	15,7	-53,8%	0,9	80,0%	
oct-02	160,0	-44,7%	436,8	-20,2%	39,2	-9,0%	136,9	-45,1%	83,6	-75,8%	18,4	-49,6%	0,9	12,5%	
nov-02	106,3	-54,5%	419,2	-19,3%	35,5	-18,6%	142,9	-29,8%	88,9	-70,7%	15,2	-60,2%	0,8	60,0%	
dic-02	119,9	-45,6%	377,6	12,5%	35,3	-4,3%	134,7	4,8%	92,6	-51,9%	23,4	36,8%	1,3	62,5%	
ene-03	96,4	-38,9%	426,1	13,1%	41,3	37,7%	132,3	8,7%	90,4	-40,4%	11,7	-0,8%	0,9	28,6%	
feb-03	114,7	19,2%	389,2	42,0%	38,3	5,2%	127,7	36,0%	93,0	-19,6%	13,3	19,8%	0,7	40,0%	
mar-03	194,6	123,9%	425,3	74,5%	34,3	-24,4%	154,7	58,3%	102,1	6,5%	13,9	-38,8%	0,9	50,0%	
abr-03	181,5	175,8%	527,8	79,0%	53,1	44,3%	180,8	55,9%	130,0	41,3%	35,6	513,8%	1,0	42,9%	
may-03	154,4	-3,4%	541,5	36,8%	59,1	-2,2%	178,4	34,8%	124,7	26,5%	26,0	83,1%	1,1	83,3%	
jun-03	176,4	145,3%	542,4	57,0%	61,5	7,5%	174,9	36,9%	141,4	91,6%	42,9	639,7%	1,2	50,0%	
jul-03	212,3	142,9%	591,3	33,5%	46,0	3,1%	199,3	43,5%	158,3	92,8%	51,1	229,9%	1,1	22,2%	
ago-03	179,2	105,0%	534,5	37,1%	37,5	18,7%	192,7	23,1%	145,1	81,1%	44,7	190,3%	1,2	33,3%	
sep-03	249,7	167,3%	582,4	56,9%	38,9	30,5%	210,4	67,1%	168,7	104,7%	66,9	326,1%	0,9	0,0%	
oct-03	291,5	82,2%	608,9	39,4%	43,5	11,0%	226,3	65,3%	204,6	144,7%	64,1	248,4%	1,1	22,2%	
nov-03	276,5	160,1%	519,0	23,8%	53,6	51,0%	229,4	60,5%	187,7	111,1%	68,6	351,3%	1,0	25,0%	
dic-03	389,8	225,1%	575,8	52,5%	40,3	14,2%	220,3	63,5%	210,1	126,9%	70,2	200,0%	1,4	7,7%	
ene-04	513,9	433,1%	592,0	38,9%	58,4	41,4%	222,1	67,9%	162,6	79,9%	52,5	348,7%	7,1	688,9%	
feb-04	306,4	167,1%	555,0	42,6%	44,9	17,2%	217,3	70,2%	159,4	71,4%	72,4	444,4%	8,5	1114,3%	
mar-04	342,8	76,2%	714,1	67,9%	40,0	16,6%	299,8	93,8%	199,8	95,7%	81,5	486,3%	12,1	1244,4%	
abr-04	373,7	105,9%	630,7	19,5%	68,0	28,1%	293,9	62,6%	184,3	41,8%	87,2	144,9%	13,1	1210,0%	
may-04	337,8	118,8%	697,7	28,8%	130,6	121,0%	294,7	65,2%	207,0	66,0%	109,8	322,3%	14,6	1227,3%	
jun-04	418,3	137,1%	754,4	39,1%	192,5	213,0%	322,1	84,2%	209,3	48,0%	127,1	196,3%	15,6	1200,0%	
jul-04	440,5	107,5%	754,2	27,5%	109,1	137,2%	321,1	61,1%	211,3	33,5%	119,0	132,9%	14,7	1236,4%	
ago-04	446,6	149,2%	830,2	55,3%	72,5	93,3%	331,8	72,2%	206,4	42,2%	129,3	189,3%	14,7	1125,0%	
sep-04	530,6	112,5%	767,2	31,7%	66,6	71,2%	308,1	46,4%	223,3	32,4%	116,2	73,7%	13,2	1366,7%	
oct-04	484,0	66,0%	737,6	21,1%	81,9	88,3%	313,1	38,4%	228,2	11,5%	113,4	76,9%	14,3	1200,0%	
nov-04	543,7	96,6%	854,5	64,6%	71,2	32,8%	352,9	53,8%	261,7	39,4%	139,2	35,9%	15,3	1430,0%	
dic-04	592,7	52,1%	744,9	29,4%	67,7	68,0%	345,3	56,7%	247,8	17,9%	95,0	35,3%	15,2	985,7%	
ene-05	421,9	-17,9%	778,0	31,4%	86,2	47,6%	323,9	45,8%	206,9	27,2%	72,6	38,3%	11,5	62,0%	
feb-05	398,5	30,1%	759,1	36,8%	86,0	91,5%	299,8	38,0%	201,4	26,3%	114,1	57,6%	8,5	0,0%	
mar-05	473,5	38,1%	878,6	23,0%	79,1	97,8%	389,8	30,0%	244,1	22,2%	122,6	50,4%	10,0	-17,4%	
abr-05	517,0	38,3%	882,5	39,9%	184,3	171,0%	424,9	44,6%	249,0	35,1%	107,3	23,1%	14,9	13,7%	
may-05	506,4	49,9%	925,5	32,7%	192,4	47,3%	453,5	53,9%	253,4	22,4%	133,1	21,2%	11,8	-19,2%	
jun-05	734,6	75,6%	923,4	22,4%	201,3	4,6%	444,2	37,9%	258,3	23,4%	149,4	17,5%	12,4	-20,5%	
jul-05	544,7	23,7%	873,7	15,8%	153,8	41,0%	393,7	22,6%	247,9	17,3%	126,0	5,9%	9,3	-36,7%	
ago-05	630,4	41,2%	928,1	11,8%	128,1	76,7%	436,2	31,5%	285,5	38,3%	205,5	58,9%	11,9	-19,0%	
sep-05	661,4	24,7%	822,7	7,2%	110,4	65,8%	433,0	40,5%	302,7	35,6%	126,5	8,9%	11,4	-13,6%	
oct-05	673,8	39,2%	836,7	13,4%	98,3	20,0%	438,4	40,0%	301,0	31,9%	144,8	27,7%	9,7	-32,2%	
nov-05	675,5	39,3%	918,7	7,5%	98,0	37,6%	440,5	26,4%	320,5	22,5%	150,6	61,6%	10,1	-34,0%	
dic-05	691,7	16,2%	849,6	14,1%	127,4	88,2%	375,0	8,6%	291,4	16,6%	150,1	58,0%	10,7	-29,6%	
ene-06	534,8	26,8%	897,0	15,3%	99,2	15,1%	363,4	12,2%	259,0	25,2%	161,0	121,8%	9,0	-21,7%	
feb-06	556,6	39,7%	827,8	9,1%	99,5	15,7%	398,4	32,9%	274,5	36,3%	160,3	40,5%	9,3	9,4%	
mar-06	647,0	36,6%	974,5	10,9%	124,5	57,4%	481,9	23,6%	319,3	30,8%	166,2	35,6%	11,0	10,0%	
abr-06	642,3	24,2%	842,2	-4,6%	132,8	-27,9%	456,5	7,4%	304,7	22,4%	157,0	46,3%	11,2	-24,8%	
may-06	659,2	30,2%	990,5	7,0%	132,1	-31,3%	499,0	10,0%	351,5	38,7%	182,8	37,3%	10,2	-13,6%	
jun-06	647,0	-11,9%	993,0	7,5%	217,0	7,8%	495,0	11,4%	316,0	22,3%	182,0	21,8%	10,0	-19,4%	
jul-06	719,6	32,1%	997,8	14,2%	180,1	17,1%	480,5	22,0%	311,7	25,7%	155,3	23,3%	8,8	-5,4%	
ago-06	823,6	30,6%	1.126,0	21,3%	223,1	74,2%</									

Cuadro 4.3: Comercio bilateral

Millones de Dólares

Período	Brasil			EEUU			UNION EUROPEA			CHILE			CHINA*			JAPÓN		
	Expo	Impo	Saldo	Expo	Impo	Saldo	Expo	Impo	Saldo	Expo	Impo	Saldo	Expo	Impo	Saldo	Expo	Impo	Saldo
1994	3.654,8	3.814,9	-160,1	1.719,3	4.926,0	-3.206,7	3.874,3	6.167,7	-2.293,4	9.978,8	541,1	457,7	224,7	728,8	-504,1	445,2	986,3	-541,0
1995	5.511,9	4.174,4	1.337,5	1.803,4	4.206,7	-2.403,3	4.465,9	6.024,4	-1.558,5	1.475,1	513,8	961,3	285,7	607,9	-322,1	457,3	710,8	-253,5
1996	6.619,9	5.325,7	1.294,2	1.974,7	4.748,4	-2.773,7	4.562,6	6.901,8	-2.339,2	1.765,8	559,4	1.206,5	607,4	697,9	-90,4	512,5	725,3	-212,8
1997	8.107,3	6.913,9	1.193,4	2.204,0	6.095,3	-3.891,3	3.992,8	8.320,9	-4.328,1	1.920,3	687,5	1.232,8	870,7	1.005,9	-135,2	554,2	1.149,3	-595,1
1998	7.924,4	7.054,7	869,7	2.211,6	6.227,4	-4.015,8	4.602,1	8.620,2	-4.018,1	1.864,1	707,6	1.156,5	681,8	1.167,5	-485,7	656,8	1.452,9	-796,1
1999	5.689,5	5.598,9	90,6	2.652,7	4.996,1	-2.343,4	4.712,6	7.119,2	-2.406,6	1.868,6	597,1	1.271,4	507,9	908,0	-400,0	527,5	1.008,4	-480,9
2000	7.024,9	6.440,0	584,9	3.090,0	4.693,1	-1.603,1	4.598,0	5.758,0	-1.160,0	2.648,9	607,3	2.041,5	792,4	1.154,5	-362,1	401,9	990,1	-588,2
2001	6.219,1	5.277,8	941,3	2.900,3	3.781,3	-881,0	4.579,7	4.598,9	-19,2	2.795,8	674,8	2.120,9	1.161,8	1.006,2	155,6	399,8	767,2	-367,4
2002	4.846,1	2.518,4	2.327,7	2.972,4	1.804,3	1.168,1	5.132,1	2.028,5	3.103,6	2.869,4	177,0	2.692,4	1.141,2	335,2	806,0	384,0	314,0	70,0
2003	4.663,5	4.707,8	-44,3	3.133,3	2.264,2	869,1	5.824,0	2.718,6	3.105,4	3.396,3	309,8	3.086,5	2.499,1	727,2	1.771,9	348,2	419,4	-71,2
2004	5.586,6	7.602,9	-2016,3	3.827,6	3.432,3	395,3	6.210,1	4.238,6	1.971,5	3.858,0	404,0	3.454,0	2.757,0	1.431,0	1.326,0	357,0	611,0	-254,0
2005	6.328,2	10.293,1	-3964,9	4.570,5	4.046,4	524,1	6.764,4	4.833,4	1.931,0	4.514,0	550,0	3.964,0	3.294,0	2.273,0	1.021,0	283,0	788,0	-505,0
ene-01	559,9	480,7	79,2	205,4	387,1	-181,7	352,1	442,2	-90,1	209,0	47,0	162,0	88,3	70,9	17,4	39,7	74,8	-35,1
feb-01	479,4	452,8	26,6	216,6	334,1	-117,5	333,2	420,6	-87,4	228,0	45,2	182,8	16,5	69,2	-52,7	14,6	65,8	-51,1
mar-01	544,1	528,3	15,8	272,1	359,6	-87,5	308,9	470,3	-161,4	241,6	48,2	193,4	22,2	81,4	-59,2	31,3	93,9	-62,5
abr-01	584,2	549,2	35,0	272,4	366,4	-94,0	406,1	419,8	-13,7	227,6	44,8	182,8	169,4	88,7	80,7	35,5	62,2	-26,7
may-01	587,7	563,0	24,7	232,5	405,8	-173,3	416,1	468,3	-52,2	233,7	50,9	182,8	210,5	104,9	105,6	27,9	76,1	-48,2
jun-01	614,2	477,0	137,2	225,2	333,3	-108,1	393,0	389,4	3,6	263,1	52,9	210,3	231,1	119,6	111,5	59,8	38,3	16,6
jul-01	560,1	466,9	93,2	243,6	309,9	-66,3	380,6	410,7	-29,8	196,9	45,8	151,1	204,1	90,7	113,3	22,1	60,4	-38,3
ago-01	555,2	449,6	105,6	274,4	317,4	-43,0	451,6	421,5	30,1	245,0	207,0	38,0	105,0	64,5	40,5	29,3	80,2	-50,8
sep-01	460,6	354,5	106,1	215,0	237,3	-22,3	399,9	320,3	79,6	314,5	38,0	276,5	64,8	105,7	-40,9	30,1	60,4	-30,2
oct-01	480,7	387,0	93,7	240,5	274,5	-34,0	393,0	333,1	59,9	250,3	37,0	213,3	20,1	122,3	-102,2	35,6	69,0	-33,3
nov-01	425,0	335,4	89,6	280,5	233,3	47,2	396,8	301,9	94,9	201,0	36,0	165,0	84,8	29,7	55,1	55,1	18,1	37,0
dic-01	368,0	233,4	134,6	222,1	222,6	-0,5	348,4	201,1	147,3	185,0	22,0	163,0	16,1	41,3	-25,2	18,5	63,3	-44,7
ene-02	388,0	174,3	213,7	184,3	173,5	10,8	369,1	224,2	144,9	163,1	17,7	145,4	14,3	52,7	-38,5	40,5	34,4	6,1
feb-02	399,0	145,5	253,5	233,9	120,8	113,1	391,1	152,3	238,8	143,0	14,0	129,0	25,0	27,8	-2,8	14,8	32,7	-17,9
mar-02	467,4	171,0	296,4	241,1	108,6	132,5	408,3	138,0	270,3	222,0	13,0	209,0	35,7	15,5	20,3	9,5	25,0	-15,5
abr-02	428,9	174,3	254,6	205,1	112,8	92,3	524,4	146,6	377,8	277,0	11,0	266,0	43,0	14,0	29,0	38,0	25,0	13,0
may-02	484,3	228,2	256,1	272,3	231,1	41,2	453,5	168,8	284,7	199,3	11,3	188,1	197,2	19,2	178,0	60,3	37,1	23,2
jun-02	401,3	187,7	213,6	237,5	113,6	123,9	493,3	152,2	341,1	257,0	13,0	244,0	149,0	26,0	123,0	39,0	25,0	14,0
jul-02	397,7	247,8	149,9	236,6	144,3	92,3	451,0	192,8	258,2	243,0	17,0	226,0	154,0	22,0	132,0	43,0	27,0	16,0
ago-02	377,1	227,7	149,4	264,4	135,4	129,0	379,2	186,7	192,5	286,0	16,0	270,0	146,0	25,0	121,0	22,0	23,9	-1,9
sep-02	369,0	217,1	151,9	262,0	147,4	114,6	424,3	145,7	278,6	261,0	18,0	243,0	181,0	27,0	154,0	33,0	22,0	11,0
oct-02	379,2	245,4	133,8	309,4	210,1	99,3	438,7	175,7	263,0	273,0	16,0	257,0	16,0	35,0	59,0	25,0	20,0	5,0
nov-02	374,3	250,6	123,7	291,0	151,9	139,1	401,5	174,9	226,6	302,0	16,0	286,0	59,0	33,0	26,0	31,0	22,0	9,0
dic-02	379,9	248,8	131,1	234,8	147,6	87,2	397,7	170,6	227,1	243,0	14,0	229,0	43,0	38,0	5,0	28,0	20,0	8,0
ene-03	439,9	249,1	190,8	278,7	148,1	130,6	420,9	172,8	248,1	271,0	20,0	251,0	75,5	31,8	43,7	16,0	24,0	-8,0
feb-03	390,1	252,4	137,7	222,6	134,1	88,5	430,8	162,3	268,5	254,0	38,0	216,0	45,8	24,7	21,1	19,0	50,0	-31,0
mar-03	375,5	283,5	92,0	272,0	165,6	106,4	509,3	191,0	318,3	283,0	16,0	267,0	74,9	32,4	42,5	20,0	22,0	-2,0
abr-03	354,7	366,2	-11,5	256,2	196,0	60,2	404,3	223,2	181,1	290,0	21,0	269,0	295,0	47,0	248,0	30,0	30,0	0,0
may-03	368,7	354,9	13,8	239,4	180,2	59,2	500,7	205,4	295,3	270,0	23,0	247,0	365,0	52,8	312,2	48,0	31,0	17,0
jun-03	348,6	376,1	-27,5	257,0	179,3	77,7	573,7	230,7	343,0	275,0	24,0	251,0	475,0	59,0	416,0	58,0	27,0	31,0
jul-03	353,8	415,7	-61,9	290,6	220,4	70,2	490,0	246,9	243,1	319,0	30,0	289,0	461,0	68,0	393,0	31,0	36,0	-5,0
ago-03	367,8	403,3	-35,5	281,4	187,2	94,2	513,2	226,2	287,0	288,0	23,0	265,0	61,6	60,6	1,0	34,0	27,0	7,0
sep-03	418,5	488,3	-69,8	237,8	226,6	11,2	464,6	219,7	244,9	304,0	25,0	279,0	181,0	77,0	104,0	16,0	37,0	-21,0
oct-03	447,0	515,0	-68,0	235,4	221,2	14,2	488,6	264,3	224,3	261,0	32,7	228,3	141,0	94,9	46,1	21,2	42,8	-21,6
nov-03	388,4	482,3	-93,9	259,6	181,9	77,7	472,0	261,0	211,0	301,3	25,1	276,2	213,3	82,0	131,3	20,0	45,6	-25,6
dic-03	410,5	521,0	-110,5	302,6	223,6	79,0	555,9	315,1	240,8	280,0	32,0	248,0	110,0	97,0	13,0	35,0	47,0	-12,0
ene-04	428,9	522,4	-93,5	237,6	403,4	-165,8	497,3	354,2	143,1	253,0	32,0	224,0	128,0	83,0	45,0	51,0	35,0	16,0
feb-04	372,5	489,9	-117,4	263,9	198,4	65,5	553,3	290,4	262,9	273,0	29,0	244,0	153,0	79,0	75,0	22,0	70,0	0,0
mar-04	478,8	611,3	-132,5	289,7	244,8	44,9	557,4	362,9	194,5	307,0	35,0	272,0	140,0	75,0	65,0	35,0	52,0	-17,0
abr-04	368,3	547,3	-179,0	275,9	223,2	52,7	562,5	333,5	229,0	290,0	29,0	261,0	439,0	79,0	360,0	33,0	54,0	-21,0
may-04	468,2	622,6	-154,4	319,2	239,8	79,4	572,8	333,9	238,9	369,0	36,0	333,0	437,0	97,0	340,0	17,0	52,0	-35,0
jun-04	450,5	701,8	-251,3	316,7	278,9	37,8	572,9	350,6	222,3	322,0	36,0	286,0	191,0	113,0	78,0	43,0	55,0	-12,0
jul-04	497,5	699,7	-202,2	323,0	266,2	56,8	462,2	341,7	120,5	305,0	28,0	277,0	332,0	129,0	203,0	34,0	61,0	-27,0
ago-04	479,0	700,1	-221,1	307,2	282,8	24,4	510,5	358,9	151,6	352,0	34,0	318,0	284,0	137,0	147,0	15,0	56,0	-41,0
sep-04	509,8	684,5	-174,7	414,0	358,0	56,0	463,9	335,6	128,3	335,0	32,0	303,0	220,0	151,0	69,0	26,0	48,0	-22,0
oct-04	503,6	695,1	-191,5	324,1	298,7	25,4	451,7	327,3	124,4	354,0	38,0	316,0	145,0	159,0	-14,0	21,0	53,0	-32,0
nov-04	548,0	719,3	-171,3	412,4	310,4	102,0	485,7	437,2	48,5	332,0	41,0	291,0	143,0	178,0	-35,0	43,0	58,0	-15,0
dic-04	481,5	687,9	-206,4	343,9	327,7	16,2	519,9	431,4	88,5	366,0	37,0	329,0	145,0	156,0	-11,0	7,0	55,0	-48,0
ene-05	450,9	656,6	-205,7	346,7	260,4	86,3	465,8	366,9	98,9	335,0	44,0	291,0	69,0	152,0	-83,0	23,0	56,0	-33,0
feb-05	435,4	688,6	-253,2	347,8	258,2	89,6	506,6	343,3	163,3	286,0	36,0	250,0	111,0	126,0	-15,0	19,0	48,0	-29,0

Cuadro 4.4: Exportaciones industriales por rama de actividad (CIIU Rev. 3)

millones de dólares

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	11 meses 2005	11 meses 2006
15 Alimentos y Bebidas	4500,3	5190,2	6746,0	7809,6	8296,6	8141,5	7526,9	7139,1	6848,8	7352,3	9233,5	10869,1	11984,9	10926,1	12935,2
16 Productos de Tabaco	0,6	12,3	21,6	16,5	23,5	23,4	31,5	26,1	7,7	9,3	11,5	7,1	8,5	7,9	13,1
17 Productos Textiles	184,6	233,9	327,6	296,2	314,0	242,4	206,2	222,6	224,2	230,8	239,1	279,8	294,6	268,0	289,2
18 Confeccion de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pielés	91,0	115,4	207,3	203,6	166,1	107,4	74,4	72,0	87,4	67,0	80,9	100,3	112,0	101,2	117,2
19 Curtido y Terminacion de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	745,1	896,6	1037,0	924,1	1063,0	878,0	812,4	863,8	838,0	724,6	766,3	909,5	920,8	846,0	912,0
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	18,9	24,3	46,3	87,9	99,1	75,8	72,2	77,8	64,5	129,6	181,2	255,5	254,7	227,5	264,8
21Papel y Productos de Papel	86,1	127,3	300,5	242,2	283,1	274,9	246,5	326,6	277,5	280,8	340,4	420,8	421,8	384,6	447,6
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	96,6	91,8	130,8	148,4	117,4	149,8	115,1	111,7	97,5	63,3	64,9	83,3	107,5	97,3	110,6
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	706,0	520,7	566,3	755,9	853,2	732,0	1064,0	1499,4	1673,6	1801,2	2275,8	3019,2	3142,0	3063,0	3377,8
24 Sustancias y Productos Quimicos	812,5	1056,3	1485,1	1475,8	1647,3	1948,5	1864,7	2054,5	2187,9	2124,2	2313,1	3007,8	3426,7	3149,8	3461,6
25 Productos de Caucho y Plastico	104,5	142,4	228,1	242,1	289,1	317,5	270,2	309,2	297,8	298,8	310,5	411,2	556,9	506,5	613,2
26 Productos Minerales No Metalicos	86,4	79,1	123,0	118,1	130,7	126,0	105,5	106,3	100,2	106,5	120,2	146,3	170,4	155,9	183,1
27 Metales Comunes	568,9	670,7	1024,3	870,4	1137,2	1095,8	1037,0	1351,3	1365,5	1544,4	1515,6	1658,7	2214,4	2030,8	2433,1
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	139,6	107,1	175,2	159,0	177,5	158,7	135,8	134,3	155,0	137,3	125,7	182,7	247,4	223,4	266,9
29 Maquinaria y Equipo NCP	343,4	307,4	498,8	481,3	539,8	581,2	542,1	585,7	635,6	537,2	498,6	577,9	701,8	632,0	779,6
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	81,6	83,0	68,9	35,2	29,2	36,2	28,5	40,6	37,0	42,1	21,7	21,7	24,0	22,0	24,5
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	123,6	277,2	131,4	116,5	231,7	201,5	187,5	212,2	240,7	170,3	150,8	198,5	248,5	225,9	253,3
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	14,8	46,8	84,0	54,8	76,6	60,5	51,2	55,7	57,4	68,2	47,3	56,6	51,9	48,0	79,4
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	71,1	99,5	117,8	85,9	80,9	127,3	167,1	141,2	161,5
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	819,9	1004,4	1410,2	1754,8	2934,8	3236,9	1853,3	2148,9	2114,6	1717,8	1561,6	2244,6	3124,0	2875,7	3862,3
35 Equipo de Transporte NCP	61,0	57,4	80,0	130,4	112,1	86,7	133,2	331,5	240,6	117,7	204,3	57,1	95,5	92,0	336,6
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	78,6	250,8	111,7	121,7	135,2	134,2	158,5	224,1	244,9	233,8	215,8	202,3	146,5	133,3	141,8

Nota: Los datos del año 2004 y el 2005 son estimativos

Fuente: CEP en base a datos de INDEC

Cuadro 4.5: Importaciones industriales por rama de actividad (CIU Rev. 3)

	Millones de Dólares														
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	11 meses 2005	11 meses 2006
15 Alimentos y Bebidas	694,8	850,4	798,5	837,2	998,0	1056,0	894,0	913,9	861,4	266,4	374,6	427,4	480,4	438,0	494,3
16 Productos de Tabaco	1,4	1,3	1,7	3,0	3,1	4,6	5,8	6,5	14,8	13,8	13,7	17,1	17,6	16,1	20,5
17 Productos Textiles	475,6	501,1	431,4	582,6	748,1	790,9	629,9	639,6	517,6	143,4	385,8	504,2	636,2	582,9	664,5
18 Conf. n de Prendas de Vestir; Terminacion y Teñido de Pielés	201,3	193,3	140,3	144,7	159,7	203,6	217,7	257,7	232,3	36,5	52,8	92,8	121,3	113,1	141,8
19 Curtido y Term. de Cueros, Fab. de Productos de Cuero	127,9	134,6	115,6	143,5	185,2	274,5	265,8	286,2	259,0	58,6	132,3	210,4	258,7	234,9	323,9
20 Produc. de Madera y Fab. de Productos de Madera y Corcho	104,6	133,9	111,7	129,3	169,7	197,1	171,8	151,5	118,3	43,1	75,6	110,7	122,4	111,6	133,4
21Papel y Productos de Papel	485,4	566,4	741,1	788,2	938,4	976,2	864,5	881,4	739,0	319,6	437,1	589,6	701,3	645,2	693,0
22 Edicion e Impresión; Reproducción de Grabaciones	153,4	198,2	227,8	230,4	351,6	426,1	393,0	255,9	220,6	54,7	60,9	94,9	123,3	110,3	134,7
23 Fab. de Coque, producto de la refinacion del Petroleo	230,4	382,6	469,8	435,2	369,9	288,3	292,8	352,8	270,9	134,1	174,7	420,5	728,2	671,6	878,5
24 Sustancias y Productos Quimicos	2520,7	3094,0	3635,0	4423,8	4872,5	4940,8	4643,9	4725,7	4255,5	2852,3	3887,2	5063,8	5753,6	5287,4	5975,7
25 Productos de Caucho y Plastico	537,2	633,1	694,4	798,8	1049,5	1053,7	881,5	925,4	766,3	356,4	603,1	793,7	968,5	885,9	1045,7
26 Productos Minerales No Metalicos	188,0	245,1	230,9	277,8	352,6	391,9	339,2	324,5	261,1	103,1	161,8	232,8	284,3	258,3	333,1
27 Metales Comunes	589,3	763,5	848,2	751,2	1229,7	1146,6	915,7	858,4	834,2	465,0	593,4	1068,7	1462,2	1364,6	1562,3
28 Metal, Excepto Maquinaria y Equipo	390,5	550,3	649,1	718,0	869,1	999,2	829,9	727,1	562,3	233,3	318,6	526,3	670,9	611,7	756,3
29 Maquinaria y Equipo NCP	2546,9	3317,2	2971,4	3587,1	4387,2	4316,0	3489,0	2883,3	2550,7	960,9	1739,0	2906,0	3692,6	3320,0	3971,1
30 Maquinaria de Oficina, Contabilidad e Informatica	657,4	911,7	693,6	432,4	1097,6	1231,9	1162,8	1191,3	951,0	204,3	496,1	777,1	1033,7	941,6	1110,0
31 Maquinaria y Aparatos Electricos NCP	820,3	1050,4	1111,4	1268,9	1547,8	1828,4	1226,6	1308,2	989,5	376,7	506,3	802,4	1056,3	966,5	1321,0
32 Equipos y Aparatos de radio, Television y Comunicaciones	1272,9	1466,5	1025,0	945,6	1812,4	1847,3	1776,2	2322,8	1308,8	161,9	482,4	1612,9	2320,1	2138,0	2567,4
33 Instrumentos Medicos y de Precisión	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	713,8	721,1	577,8	207,1	341,5	497,2	656,5	597,1	738,8
34 Vehículos Automotores, Remolque y Semiremolques	2328,5	3421,8	2381,8	3333,6	4891,1	5286,0	3128,0	2861,6	1987,0	854,1	1602,8	3238,5	4446,9	4049,2	5176,6
35 Equipo de Transporte NCP	579,3	616,5	424,5	454,4	597,1	503,9	998,7	619,6	370,4	246,3	178,0	601,4	760,1	681,1	864,9
36 De Muebles y Colchones, Ind. Manufactureras NCP	307,4	314,2	295,7	332,4	457,6	543,3	501,5	515,9	417,6	92,0	173,6	282,7	378,9	341,3	450,5

Nota: Los datos del año 2004 y el 2005 son estimativos  
Fuente: CEP en base a datos de INDEC

Cuadro 4.6 Estructura Provincial de las Exportaciones

Período 2000-9 meses 2006

Provincia	Montos en Mill. de u\$s							Participación						
	2000	2001	2002	2003	2004	2005 9 meses 2006		2000	2001	2002	2003	2004	2005 9 meses 2006	
Buenos Aires	9629,6	10091,9	9229,1	10200,1	13084,3	15410,1	12888,4	36,5%	38,0%	35,9%	34,5%	37,9%	38,6%	38%
Catamarca	430,6	368,4	598,8	515,0	721,3	1100,1	1424,6	1,6%	1,4%	2,3%	1,7%	2,1%	2,8%	4%
Ciudad de Buenos Aires	234,9	209,5	178,0	190,6	239,8	270,1	235,8	0,9%	0,8%	0,7%	0,6%	0,7%	0,7%	1%
Córdoba	2749,7	2769,6	2795,5	3373,6	3638,1	4433,2	3648,4	10,4%	10,4%	10,9%	11,4%	10,5%	11,1%	11%
Corrientes	93,2	79,9	73,9	73,5	110,6	100,5	96,6	0,4%	0,3%	0,3%	0,2%	0,3%	0,3%	0%
Chaco	150,6	165,2	135,0	198,1	151,5	146,6	103,1	0,6%	0,6%	0,5%	0,7%	0,4%	0,4%	0%
Chubut	1292,2	1288,2	1267,0	1494,3	1822,0	1969,3	1563,5	4,9%	4,9%	4,9%	5,1%	5,3%	4,9%	5%
Entre Rios	288,8	379,2	336,4	532,1	685,2	811,9	606,1	1,1%	1,4%	1,3%	1,8%	2,0%	2,0%	2%
Formosa	18,9	16,7	17,8	19,1	19,5	25,7	27,6	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%	0%
Jujuy	93,4	111,6	106,1	111,5	137,6	202,4	194,2	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0,5%	1%
La Pampa	124,8	120,5	120,4	162,7	138,0	243,8	168,4	0,5%	0%	0%	1%	0%	1%	0%
La Rioja	149,2	165,2	134,9	160,3	197,1	174,7	117,4	0,6%	0,6%	0,5%	0,5%	0,6%	0,4%	0%
Mendoza	894,6	897,5	870,9	910,8	964,0	1051,7	829,6	3,4%	3,4%	3,4%	3,1%	2,8%	2,6%	2%
Misiones	282,4	244,5	270,6	319,5	399,3	384,8	315,3	1,1%	0,9%	1,1%	1,1%	1,2%	1,0%	1%
Neuquén	1287,9	1006,4	861,1	981,2	926,0	1008,1	676,0	4,9%	3,8%	3,3%	3,3%	2,7%	2,5%	2%
Plataforma Continental	0,0	0,0	93,1	112,1	146,1	155,4	87,3	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%	0,4%	0,4%	0%
Rio Negro	401,7	393,5	305,9	331,6	346,1	434,4	349,1	1,5%	1,5%	1,2%	1,1%	1,0%	1,1%	1%
Salta	406,8	469,1	460,4	517,9	598,6	777,0	631,5	1,5%	1,8%	1,8%	1,8%	1,7%	1,9%	2%
San Juan	161,2	113,6	118,7	146,6	206,6	274,3	411,8	0,6%	0,4%	0,5%	0,5%	0,6%	0,7%	1%
San Luis	322,2	340,6	255,9	278,9	329,0	373,6	321,4	1,2%	1,3%	1,0%	0,9%	1,0%	0,9%	1%
Santa Cruz	1044,3	1062,6	856,1	963,8	789,6	784,4	857,5	4,0%	4,0%	3,3%	3,3%	2,3%	2,0%	3%
Santa Fe	4300,3	4339,2	4888,2	6265,8	7155,7	7689,9	6364,8	16,3%	16,3%	19,0%	21,2%	20,7%	19,3%	19%
Santiago del Estero	59,6	47,5	48,6	139,6	151,3	105,9	65,9	0,2%	0,2%	0,2%	0,5%	0,4%	0,3%	0%
Tierra del Fuego	367,8	283,1	265,8	158,4	189,1	153,8	339,9	1,4%	1,1%	1,0%	0,5%	0,5%	0,4%	1%
Tucumán	405,6	418,0	408,6	389,7	440,3	554,5	424,3	1,5%	1,6%	1,6%	1,3%	1,3%	1,4%	1%
Indeterminado	488,5	482,0	475,2	649,6	646,4	831,6	1199,1	3,7%	4,6%	4,4%	3,9%	3,5%	2,1%	4%
TOTAL	26409,5	26542,7	25709,4	29565,8	34550,2	39897,5	33947,4	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Nota: Los datos del año 2004 y 2005 son estimativos

Fuente: CEP en base a Indec

Cuadro 4.7: Exportaciones provinciales por Grandes Rubros Económicos

9 meses de 2006

Provincia	Monto en Mill. de u\$s					Participación				
	Prod. Primarios	MOA	MOI	Comb. Y Energía	TOTAL	Prod. Primarios	MOA	MOI	Comb. Y Energía	TOTAL
Buenos Aires	1531,6	2513,7	6705,9	2137,2	12888,4	11,9%	19,5%	52,0%	16,6%	100,0%
Catamarca	1349,0	15,5	60,1	0,0	1424,6	94,7%	1,1%	4,2%	0,0%	100,0%
Ciudad de Buenos Aires	0,1	71,2	164,5	0,1	235,8	0,0%	30,2%	69,8%	0,0%	100,0%
Córdoba	977,5	1867,3	802,7	0,9	3648,4	26,8%	51,2%	22,0%	0,0%	100,0%
Corrientes	64,7	25,6	6,3	0,0	96,6	67,0%	26,5%	6,6%	0,0%	100,0%
Chaco	61,3	36,4	5,4	0,0	103,1	59,4%	35,3%	5,2%	0,0%	100,0%
Chubut	234,0	156,2	312,8	860,5	1563,5	15,0%	10,0%	20,0%	55,0%	100,0%
Entre Ríos	351,7	197,2	57,1	0,0	606,1	58,0%	32,5%	9,4%	0,0%	100,0%
Formosa	3,9	6,1	2,1	15,5	27,6	14,2%	22,1%	7,6%	56,1%	100,0%
Jujuy	95,5	65,0	33,6	0,0	194,2	49,2%	33,5%	17,3%	0,0%	100,0%
La Pampa	130,9	11,9	10,1	15,5	168,4	77,7%	7,1%	6,0%	9,2%	100,0%
La Rioja	1,9	69,2	46,3	0,0	117,4	1,6%	58,9%	39,4%	0,0%	100,0%
Mendoza	143,0	412,9	101,5	172,2	829,6	17,2%	49,8%	12,2%	20,8%	100,0%
Misiones	56,9	163,0	95,4	0,0	315,3	18,1%	51,7%	30,2%	0,0%	100,0%
Neuquén	34,7	31,7	7,6	602,0	676,0	5,1%	4,7%	1,1%	89,1%	100,0%
Plataforma Continental	0,0	0,0	0,0	87,3	87,3	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
Rio Negro	222,9	42,4	27,6	56,1	349,1	63,8%	12,2%	7,9%	16,1%	100,0%
Salta	174,3	62,7	54,7	339,7	631,5	27,6%	9,9%	8,7%	53,8%	100,0%
San Juan	67,0	91,3	252,5	1,0	411,8	16,3%	22,2%	61,3%	0,2%	100,0%
San Luis	20,0	117,2	184,1	0,0	321,4	6,2%	36,5%	57,3%	0,0%	100,0%
Santa Cruz	298,6	40,9	136,3	381,6	857,5	34,8%	4,8%	15,9%	44,5%	100,0%
Santa Fe	695,0	4710,7	754,9	204,2	6364,8	10,9%	74,0%	11,9%	3,2%	100,0%
Santiago del Estero	51,0	0,6	14,3	0,0	65,9	77,4%	0,9%	21,7%	0,0%	100,0%
Tierra del Fuego	38,1	40,9	32,5	228,5	339,9	11,2%	12,0%	9,6%	67,2%	100,0%
Tucumán	168,8	91,9	161,2	2,4	424,3	39,8%	21,7%	38,0%	0,6%	100,0%
Indeterminado	54,7	83,5	569,2	491,6	1199,1	4,6%	7,0%	47,5%	41,0%	100,0%
TOTAL	6827,2	10925,4	10598,7	5596,2	33947,4	20,1%	32,2%	31,2%	16,5%	100,0%

Nota: Los datos del año 2006 son estimativos

Fuente: CEP en base a Indec

Cuadro 5: Novedades Empresariales

Mes de AGOSTO	
Sector	Detalle
Aquarium	El grupo español Parques Reunidos compra el 50% del Aquarium de Mar del Plata que está cerrado desde hace tres años. Reabrirá hacia la primavera, con una inversión de 1,5 millón de euros. Esperan 350.000 visitantes anuales.
Archivos externos	La empresa de archivo de información, Iron Mountain, abrió su cuarta planta y empieza a construir un quinto predio. La misma se encuentra en el barrio de Parque Patricios y ocupa un predio de 12.000 metros cuadrados con una inversión de \$ 33 millones.
Automotriz	DaimlerChrysler amplía un 42% la capacidad de su centro de repuestos. Destina u\$s 1,5 millón a mejorar la eficiencia de su servicio de postventa. La automotriz, que ve crecer un 28% sus ventas en el país, sumó más espacio en su planta bonaerense para cubrir una esperada suba en la demanda de repuestos hasta 2011.
Automotriz	Con nuevo modelo nacional, Iveco entra al negocio de los semipesados. La fabricante de camiones del grupo Fiat exportará el 50% de la producción del vehículo. Con la otra mitad, apunta a lograr el 17% de la categoría que lidera Ford. Ensamblará en Córdoba 1.000 unidades anuales de su flamante "Cavallino".
Biodiésel	Eurnekian se mete en el negocio del biodiesel. Invertirá u\$s 200 millones en una planta en Santa Cruz. Desembarcará en el sector con un socio extranjero y tecnología de punta. La mayor parte de la producción será para la exportación.
Bodegas	El grupo español Freixenet planea instalar una bodega en Mendoza. El grupo, dueño de varias bodegas en el mundo, elabora sus productos en el país desde 2003. Ya compró una finca en el Valle de Uco y planea un establecimiento propio.
Calzado	La empresa fabricante de calzado deportivo que es licenciataria en la Argentina de la marca francesa Le Coq Sportif inauguró en la localidad de Saladillo, una planta que en un corto plazo generará 100 puestos de trabajo para esa zona y producirá 60.000 pares mensuales de zapatillas. Se trata de la compañía Distrinando, representando también a la firma brasileña Picadilly, que ya posee otra filial en Bolívar, firma que además planea exportar sus productos a 17 países de América, Asia y Europa.
Casinos	El gobierno de Santa Fe y tres grupos empresarios resultaron ganadores de las licitaciones para la construcción de los primeros tres casinos en esa provincia, por un monto total de más de 600 millones de pesos. Los casinos serán construidos en las ciudades de Santa Fe, Rosario y Melincué.
Comercio	La marca californiana para la juventud, Hurley International, subsidiaria de Nike, llegará al país a partir de septiembre. El desembarco de sus productos, que será coordinado desde la ciudad brasileña de San Pablo, comenzará a través de las tiendas Cristóbal Colón, en shoppings.
Construcción	El grupo IRSA y socios locales invertirán u\$s 100 millones en el desarrollo de un predio de cinco hectáreas en la ciudad de Rosario. El proyecto prevé la construcción de varias torres de departamentos, un hotel cinco estrellas y una rambla peatonal que será donada a la ciudad.
Gas	La compañía estatal de gas de Buenos Aires (BAGSA) invertirá \$43 millones para paliar la falta de cobertura de gas en más de ciento cincuenta localidades de las concesionarias actuales.
Gas	La petrolera Pan American destina u\$s 100M para elevar la producción de gas. Manifestó el titular de la petrolera, Carlos Bulgheroni, que en los próximos días comenzará a operar el gasoducto Macueta-Piquirenda, en Salta, que inyectará 2,5 millones de metros cúbicos más de gas al sistema nacional, y cuya construcción demandó una inversión de u\$s 100M.
Gas	Petrobras acuerda con Santa Cruz invertir u\$s 400 millones para producir más gas. La iniciativa sumaría 6 millones de metros cúbicos al mercado.
Gasoducto	La empresa Camuzzi Gas Pampeana inauguró el refuerzo al gasoducto troncal de alimentación del servicio de gas natural en la Pcia. de la Pampa. Consistió en la instalación de 28.226 kilómetros de gasoductos y demandó una inversión de \$ 4,5 millones.
Helados	La heladería premium Un ´Altra Volta, inauguró su quinto local exclusivo, en una coqueta esquina del barrio porteño de Recoleta, con una inversión aproximada de \$ 600.000.
Hotelería	La cadena NA Town&Country inaugura en septiembre Río Hermoso, un hotel de lujo de siete habitaciones en la ciudad neuquina.
Hotelería	Un grupo inversor tucumano liderado por el empresario azucarero Jorge Rocchia Ferro adquirió un edificio en la capital tucumana para convertirlo en hotel cinco estrellas. La obra demandará una inversión de u\$s 9 millones.
Hotelería	Directivos de la cadena de hoteles Sheraton se reunieron con el gobernador de Chubut para anunciarle el proyecto de levantar un hotel en Puerto Madryn, el que demandará un desembolso de u\$s 10 millones.
Indumentaria	Rapsodia, la marca de ropa cuyos accionistas son el empresario y legislador Francisco De Narváez, junto con Sol Acuña y Josefina Helguera, acaba de cerrar la compra de un inmueble en Blanco Encalada y Martín Rodríguez, en el partido de San Fernando. La compañía invertirá 1,2 millón de dólares entre la adquisición y el acondicionamiento de ese predio, con el objetivo de transformarlo en el depósito con oficinas, en una superficie de 2.000 metros cuadrados.
Inversión	Desarrolladora inmobiliaria IRSA, dueña de Alto Palermo, decidió ampliar la capacidad de varios de sus shoppings en los que invertirá u\$s 40 millones.
Inversión	Hidrovía, empresa participada por la local EMEPA (Grupo Romero) destina u\$s 40 millones para modernizar la hidrovía. Ampliará el calado de los canales navegables del Paraná.
Laboratorio	El laboratorio Sandoz Argentina, brazo del gigante suizo Novartis y dedicado a la fabricación de medicamentos genéricos amplió su planta. Destinó \$ 36 millones para fabricar productos oncológicos.
Lácteos	Las lácteas extranjeras crecen y se expanden. Danone y Saputo invierten, Iparlat compró una fábrica y Bongrain adquirió el 40% de Milkaut. La canadiense dueña de Molfino promete otros u\$s 18 millones para 2007.
Laptops	BGH entra al mercado de "laptops" con la marca e-Nova. Invertirá \$ 7 millones para lanzar cinco modelos. Venderá los equipos a través de las cadenas minoristas.
Minería	Minera Aguilar invertirá u\$s 70 millones en cuatro años. Los desembolsos están destinados a aumentar la producción de zinc y plomo. Este año espera registrar incrementos de un 30% en la extracción general de minerales.



(continuación)

Mes de AGOSTO	
Sector	Detalle
Minería	La minera canadiense Yamana Gold, compró a su compatriota Viceroy, dueña de varios proyectos mineros en el país, uno de los cuales, Gualcamayo, está pronto a poder explotarse. La construcción de la mina de Gualcamayo rondaría los u\$s 55 millones y produciría oro a fin de 2007.
Motos	Honda ya fabrica motos en la Argentina. Con una inversión inicial de u\$s 1 millón y el anuncio de producción de un segundo modelo para el año próximo, Honda Motor de Argentina S.A. inauguró en Florencio Varela su primera fábrica en el país, desde la cual saldrá el nuevo modelo nacional de motos Honda Biz C105.
Motos	La tradicional fabricante de motocicletas Zanella reactivará su planta de Córdoba con un desembolso de u\$s 12 millones en los próximos cinco años.
Náutica	Yacht Club de Puerto Madero duplicará sus amarras. La empresa, que tiene la concesión por 18 años más del espejo de agua del Dique 4, proyecta alcanzar una capacidad de hasta 400 barcos y levantar un nuevo club flotante. La inversión será de u\$s 7 millones.
Obras	El gobierno de la ciudad contrató a la constructora Astori para que se encargue de levantar el estadio de tenis de Villa Soldati. La empresa invertirá \$11,5M en el mismo. Las obras finalizarán en un plazo de veinte días.
Oleaginosos	Desde la Cámara de la Industria Aceitera de la R.A. (C.I.A.R.A.) anunciaron que estos dos últimos años están invirtiendo más de u\$s 750 millones adicionales en el sector oleaginoso.
Paneles de yeso	La empresa cordobesa Blotting Argentina invertirá \$ 36 millones en Santiago del Estero para fabricar paneles de yeso. Elaborará cielorraso incombustible, el primero de su tipo en el país, y otros productos. Contará con 300 empleados cuando la planta funcione a pleno en unos seis meses.
Parabrisas	Cóndor Group Argentina, la firma fabricante de parabrisas laminados para automotores, colectivos y máquinas viales, se radicará en Río Tercero. El titular de la empresa expresó que la instalación no es en forma definitiva sino transitoria, ya que primero deben concretar varias negociaciones que aún no están cerradas.
Petróleo	Petrobrás invertirá u\$s 2.370 millones en el país en 2007-2011. La Argentina recibirá el 84% de las inversiones en el exterior que prevé realizar la estatal brasileña, para consolidarse como una empresa global de petróleo y gas.
Petroquímica	La petroquímica Solvay Indupa, subsidiaria en la Argentina de la belga Solvay, anunció que invertirá u\$s 150 millones hasta el 2008 en su planta de Brasil y otros u\$s 35 millones para el complejo industrial de Bahía Blanca.
Restaurantes	La cadena de restaurantes 1816 anunció una inversión superior al 1,5 millón de pesos en la apertura de dos locales uno en Caballito y otro en Recoleta.
Software	Con una inversión inicial de u\$s 200.000, Accion Point abrió un centro de desarrollo de software en Rosario, Santa Fe. La firma nacional tomará a 60 empleados y espera facturar \$ 14 millones durante su primer año.
Supermercados	El grupo Carrefour invertirá \$ 450 millones en 30 nuevos locales. La compañía francesa inauguró un punto de venta en Ituzaingó, con un formato más reducido, que utilizará en el futuro. También abrirá en Paraná, Córdoba y Tucumán.
Supermercados	La cadena de supermercados La Anónima continúa su expansión en el sur. Abrirá antes de fin de año dos nuevas sucursales en La Patagonia y planea inaugurar una tercera a comienzos de 2007.

Mes de SEPTIEMBRE	
Sector	Detalle
Aeronavegación	Gonzalo Pascual y Gerardo Díaz Ferrán, los dos principales accionistas de Aerolíneas Argentinas, comunicaron que incorporarán 37 aviones a su flota en tres años y realizarían fuertes inversiones que rondarían los u\$s 1000 millones, básicamente entre máquinas y repuestos.
Automotriz	El Gruppo Modena, integrado por Julio De Marco, Cristiano Ratazzi (presidente de Fiat Auto Argentina) y Claudio San Pedro (ex Director Comercial de Fiat en el país) invertirán 2 millones de dólares para relanzar la restante marca <i>premium</i> de Fiat en el mercado local. Aunque aún falta un mes para el anuncio formal, en la firma proyectan que Alfa Romeo aportará u\$s 12 millones a los u\$s 33,2 millones que el Gruppo Modena facturará en 2007.
Biodiésel	La firma Bio Diesel levantará el próximo mes una planta en la localidad de Sancti Spiritu, al sur de Santa Fe. La compañía se dedica a construir y operar plantas modulares medianas, esto es con capacidad para producir de 5.000 a 33.000 toneladas anuales del biocombustible.
Biogás	IMPISA, la compañía metalúrgica presidida por Enrique Pescarmona, invierte u\$s 2,5M en una planta de captación de biogás en Rosario.
Bodegas	El grupo inversor The Vines of Mendoza, invertirá cerca de 10 millones de dólares para desarrollar en esa provincia un proyecto particular. En un terreno de 150 hectáreas ubicado en el Valle de Uco, una de las regiones más codiciadas por los bodegueros, levantará un complejo que le permitirá a pequeños emprendedores contar con su propia producción de vinos.
Calzado deportivo	La empresa brasileña Paquetá ya está fabricando en la localidad bonaerense de Chivilcoy para las marcas deportivas Adidas y Diadora. Mientras comienza a construir su planta, tiene casi 200 operarios permanentes y planea llegar a 300 a fin de año.
Construcción	La desarrolladora Raghsa, de la familia Khafif, le puso un nuevo techo al valor del metro cuadrado en Buenos Aires y marcó un nuevo récord en el mercado inmobiliario. Su último emprendimiento, Le Parc Figueroa Alcorta, en el que invertirá 100 millones de dólares, se comercializa a un precio máximo de u\$s 5000 el m2.
Construcción	Swiss Medical Group (SMG) manifestó la apertura de un nuevo centro médico. Sobre un terreno que hace cuatro meses pagó 3,5 millones de dólares, lindero al flamante sanatorio Palermo Hollywood, levantará otro centro, de unos 15 pisos y 20.000 metros cuadrados edificados. La inversión no bajará de los u\$s 30 millones.
Construcción	Pampa Holding, el nuevo vehículo de inversiones del Grupo Holding, invertirá u\$s 25 millones en un edificio de oficinas en la Boca.
Construcción	La sociedad integrada por Fernández Prieto, Emepa y Creaurban (de Franco Macri) invertirá 80 millones de dólares para levantar las Torres del Yacht, dos edificios de 44 pisos cada uno, enclavados en un terreno sobre el Dique 4, frente al Hotel Hilton, y entre las calles Macacha Güemes y Juana Manso.
Electrodomésticos	Garbarino abrió tres puntos de venta en Río Cuarto (Córdoba), San Luis y Río Gallegos (Santa Cruz). El master plan, que implica una inversión de 8 millones de pesos, incluye futuras inauguraciones en Montegrande, Merlo y un segundo local en el shopping Alto Avellaneda.
Electrodomésticos	El grupo chileno Sigdo Koppers dueño de la empresa local Frimetal, conocida por la marca Gafa, invertirá de 15 a 18 millones de dólares en su fábrica del Sur de Rosario para comenzar a fabricar lavarropas y duplicar la capacidad para heladeras y freezers.
Flores	Home Flowers empresa dedicada a la venta de flores destinó \$ 150.000 para abrir un local en el microcentro porteño. La empresa que factura \$ 400.000 al año, prepara otra apertura en Punta del Este.
Gimnasios	Con una inversión de u\$s 600.000, la cadena de gimnasios Megatlón renovará en octubre tres de sus centros con equipos avanzados en tecnología para el entrenamiento. Las sedes de Megatlón Center, Barrio Norte y La Imprenta contarán con máquinas de última generación traídas especialmente de Europa.
Helados	El grupo Victoria Cream, con más de 200 heladerías en el centro y sur del país, creó la marca Dolcetto Opera Prima para desarrollar una nueva cadena temática. La inversión prevista oscila entre 110.000 y 170.00 pesos. La estética de los locales estará ligada a la pintura, la música y la literatura.
Hidrografía	El titular de hidrografía, Gabriel Romero, manifestó que las inversiones realizadas superan los u\$s 1.000 millones y que el aumento de calado previsto "hara posible que mayores volúmenes de producción sean embarcados en puertos cercanos a las zonas productoras".
Hotelería	El empresario autopartista Carlos Abolsky, dueño de la compañía Famar Fueguina, con sede en Río Grande, desarrollará un emprendimiento mixto en un terreno de 150 hectáreas sobre la montaña, por el que pagó unos 5 millones de dólares. En una primera etapa, y con una inversión de algo más de u\$s 15 millones se levantará un hotel cinco estrellas con 131 habitaciones distribuidas en tres pisos, con cocheras, spa y gimnasio, entre otros servicios. Además, se conformará una reserva turística. En la segunda etapa se construirá una cafetería-mirador, un club house, un hotel boutique y residencias. La argentina Solanas, en tanto, desembarcará con un cuatro estrellas de 60 habitaciones y una inversión cercana a los u\$s 8 millones, y se instalará en un lote sobre la costa de la Bahía Ushuaia. La cadena Hilton, a través de un empresario fueguino dueño de la firma local Yowen Hotel, montará un establecimiento de 150 habitaciones sobre un terreno de nueve hectáreas.
Hotelería	Accor, el grupo francés de hotelería y recreación, tiene proyectos en la Argentina por un total de 155 millones de dólares, que contemplan la apertura de hoteles de tres de las nueve marcas que la cadena opera en el mundo. El plan más ambicioso se llevará a cabo en Los Cardales, en Escobar, sobre un terreno de 160 hectáreas. Allí con un desembolso de u\$s 75 millones plantará la bandera de su marca Sofitel, de cinco estrellas, con servicios como cancha de polo, circuito de golf de 18 hoyos, 180 habitaciones de alto lujo, tres restaurantes y hasta helipuerto. El desembarco llegará de la mano de Inversora Frail, de Raúl Frávega, accionista de la cadena de electrodomésticos que lleva su apellido.
Hotelería	Un holding hotelero español cerró la compra del Claridge. El Grupo Hotusa adquirió en agosto a la familia Rosarios el tradicional establecimiento cinco estrellas que pasará a llamarse Eurostars Claridge. La operación se habría cerrado en u\$s 10 millones.

(continuación)

Mes de SEPTIEMBRE	
Sector	Detalle
Hotelería	La cadena francesa Accor traerá al país una cuarta marca, que se sumará a las que ya opera (Sofitel, Ibis) y a la que tiene en desarrollo y construcción (Novotel). Se trata de su cadena de cuatro y cinco estrellas Mercure, de la que se abrirían cuatro hoteles en los próximos años. La inversión total será de u\$s 20 millones.
Inmobiliario	La desarrolladora inmobiliaria Emdesa invertirá 20 millones de dólares para levantar miradores de la Bahía, Spa Club, un complejo de cinco edificios sobre la Bahía Grande del Canal Mayor de Nordelta.
Inmobiliario	El dueño de La Prensa, Florencio Aldrey, y también propietario del Hotel Hermitage se mete en el negocio inmobiliario. El plan es levantar torres de viviendas en una ex fábrica, en San Telmo. De acuerdo con los cálculos del sector, el proyecto demandaría unos 24 millones de dólares.
Inversión	Con una inversión de \$ 1 millón, Nestlé Waters Argentina, la filial de la división de aguas del grupo suizo, desarrolló en el país un dispenser para oficinas que permite obtener café, cortado, agua caliente y fría.
Inversión	José Fernández, director general de McDonald's en la Argentina, manifestó que invertirán \$50 M en los próximos años. El desembolso se destinará para la ampliación de sus 180 locales y la apertura de nuevos Mc Café.
Minería	La minera santacruceña Yacimientos Carboníferos Río Turbio firmó un acuerdo con una firma polaca para comprar un nuevo frente de producción, en el que invertirá unos 30 millones de euros.
Motos	Invierten u\$s 8 millones para fabricar motos en Córdoba. El plan lo ejecutará la firma local Cerro Automotores.
Polipropileno	El grupo chileno Sigdo Koppers ratificó que invertirá 50 millones de dólares en la provincia de Buenos Aires para la construcción de una planta elaboradora de envases de polipropileno.
Puerto	El grupo Noble inauguró el complejo portuario que construyó en la localidad santafesina de Timbúes, en el departamento de San Lorenzo, con una inversión de 55 millones de dólares.
Quesos	La empresa láctea santafecina Williner amplía la producción de quesos con una nueva planta. El desembolso rondaría los u\$s 5 millones. Sumará capacidad para procesar 250.000 litros diarios de leche y crecer en exportación.
Shopping	El grupo Eidico habituado al desarrollo de countries y barrios privados decidió probar un nuevo camino y se lanzará a la construcción de un shopping, en Ushuaia (Tierra del Fuego). Las obras, que demandarán una inversión cercana a los 26,5 millones de dólares, comenzarán en octubre y estarían finalizadas en el segundo semestre de 2007.
Supermercados	La cadena de supermercados del grupo Disco, Super Vea, destinará \$ 10 millones para cambiar la imagen de sus 44 locales de Mendoza, San Juan y San Luis durante este año. En Cuyo, Vea tiene un 50% del mercado.
Supermercados	Wal-Mart invertirá en el país u\$s 150 millones en los próximos dos años. La compañía, que ya había decidido desembolsar u\$s 50 millones para 2007, triplicó el capital que planea inyectar. También expandirá su centro de distribución.
Supermercados	Cencosud invertirá u\$s 500 millones para abrir 182 locales. La compañía de Horst Paulmann destinará la mayoría del dinero a Disco, Vea y Jumbo.
Tecnología	La empresa tecnológica EDS firmará un acuerdo con el Gobierno de la provincia de Córdoba, en el que se compromete a radicar una inversión en la capital mediterránea y tomar unos 1.500 empleados.

Mes de OCTUBRE	
Sector	Detalle
Aguas	AUSA la sucesora de la ex Aguas Argentinas invertirá \$ 17.645 millones en un ambicioso plan de expansión en el que incrementará sus servicios de agua potable y cloacal en la Capital Federal y el Gran Buenos Aires. Se trata del "Plan Director" que se implementará entre el 2007 y 2020.
Biodiésel	Roberto Urquía, propietario de Aceitera General Deheza, una de las principales exportadoras del país, invertirá u\$s 15M en la Terminal 6 del puerto local. La planta que comenzará a funcionar en junio del año 2007 y destinará su producción a los mercados externos.
Bodegas	El grupo británico Diageo, líder mundial de bebidas alcohólicas, anunció que planea invertir 20 millones de dólares para construir su segunda bodega en Mendoza, que estará destinada a los vinos Navarro Correas.
Cemento	El grupo brasileño Camargo Corrêa invertirá 115,2 millones de dólares en la cementera Loma Negra y en la línea férrea de cargas Ferrosur Roca, en los próximos 18 meses.
Cerveza	Quilmes levanta otra planta de cerveza en Tucumán y entra en aguas saborizadas. La compañía tiene en marcha proyectos por u\$s 73,2 millones hasta 2008. La compañía reforzará su negocio en Mendoza y sumará una nueva línea de gaseosas en Zárate. Lanzará aguas saborizadas "Nestlé Pureza Vital" para competir con Danone.
Comercio	Western Unión compró Pago Fácil de esta forma se quedó con el 100% del capital de la empresa fundada por el Grupo Macri.
Construcción	Los dueños de Quartier invierten u\$s 50 M para levantar otra torre. El nuevo emprendimiento se llamará Quartier Esmeralda (oficce&apart) y estará ubicado a metros de Plaza San Martín y Florida. El nuevo edificio de lujo tendrá más de 30 pisos.
Electrodomésticos	La compañía coreana Samsung analiza abrir planta en Tierra del Fuego. Proyecta una inversión inicial de u\$s 20 millones.
Frutihortícola	La empresa de capitales holandeses Naif Fruit se radicó en mayo de 2004 en Formosa con la obtención de un campo de 1.000 hectáreas para frutas tropicales y exóticas. En pleno desarrollo la compañía frutícola espera en la tercera semana de octubre salir al mercado de Capital Federal presentando por primera vez melón y sandía de Formosa.
Helados	La cadena de heladerías Munchi's, propiedad de la familia Pérez Companc, quiere convertirse en el principal jugador del mercado de los helados artesanales. Con ese objetivo, la empresa invirtió 5 millones de dólares, con capacidad para producir 78.000 kilos mensuales
Hidrocarburos	Petrobras explorará áreas en Tierra del Fuego. El gobierno de esa provincia busca incrementar inversiones en el área de hidrocarburos. Por lo que firmaron un acuerdo con la brasileña Petrobrás para iniciar tareas de exploración en ese territorio. La empresa invertirá u\$s 1.450 millones en cinco años en el país.
Homecenter	Easy, el homecenter especializado en venta de productos y servicios para la construcción y equipamiento de la casa, inauguró su tercer local en Córdoba, que contará con una superficie total de 10.000 metros cuadrados. El proyecto demandó una inversión de \$ 18 millones.
Hotelería	La Desarrolladora Starnova Group, que se encuentra construyendo los edificios Crucero en Puerto Madero, invertirá u\$s 21M en el predio de la ex Lujanera donde construirá el primer hotel de lujo de Palermo Hollywood. Las viviendas demandarán un desembolso de u\$s 15 millones, mientras que los costos para refuncionalizar los edificios ya existentes alcanzarán un valor de u\$s 6 millones.
Hotelería	Los dueños del hotel Nido del Cóndor, en Bariloche, levantarán un establecimiento de lujo en Iguazú, que incluye cabañas cerca de la copa de los árboles en medio de la selva. El proyecto hotelero demandará 7 millones de dólares y se levantará en el predio de 600 hectáreas denominado Selva Iriapú, a sólo 15 kilómetros de las Cataratas.
Huevos	Las firmas que industrializan huevos, Ovoprot, Tecno y Compañía Avícola, invierten más de \$ 30 millones en expansiones. Aunque aún se procesa un 9% de la producción, el comercio internacional muestra un buen panorama, y la Argentina podría llegar al 10% del mercado mundial en 2015.
Ingeniería y Construc.	La compañía española Isolux Corsán compró un 50% de participación en el grupo argentino de ingeniería y construcción Tecna. No dieron a conocer el monto de la operación.
Inmobiliario	Dypsa, la firma comandada por Issel Kiperszmid, levantará nuevos proyectos inmobiliarios en Olivos y San Telmo. En la zona norte ya lanzó el emprendimiento Torre Mayor del Puerto de Olivos, un edificio que se levanta sobre un terreno de 3.600 metros cuadrados y que demandó 17 millones de dólares.
Inversión	Siete de cada diez empresas planean aumentar la inversión en 2007. Los ejecutivos afirman que los limitantes para la inversión son los controles de precios, la situación energética y la presión impositiva. Reclaman mejorar el clima de negocios.
Inversión	Telecom invertirá \$ 1.000 millones en 2007 en su red de nueva generación. La firma de Telecom Italia y los Wertheim le presentó al Presidente su plan de expansión. Es un desembolso adicional al programa de \$ 3.000 millones que tiene para 2006-2009.
Inversión	A raíz del boom económico que experimenta la provincia de Buenos Aires, las inversiones que se encuentran en ejecución sumadas a las fusiones y adquisiciones de empresas ya alcanzaron los u\$s 5.400M, lo que supera el máximo histórico alcanzado en 1998, que fue de u\$s 5.300 millones.
Inversión	La Universidad Austral y la empresa desarrolladora alemana Taurus levantará un parque científico-tecnológico en el campus que el centro académico tiene en Pilar y donde funciona la escuela de negocios IAE. En una primera etapa, el emprendimiento incluirá 4 edificios, que demandarán u\$s 14 millones. Albergará hasta 100 empresas, que tendrán beneficios impositivos.
Inversión	La provincia de Buenos Aires le entregó a la anglo-australiana Rio Tinto Logística un permiso provisorio para su instalación en el puerto de San Nicolás, con una inversión de 6 millones de dólares. Desde allí, exportará su producción de mineral de hierro proveniente de Corumbá, en Brasil.
Laboratorio	En julio de 2005, el laboratorio argentino Craveri puso 3 millones de pesos para quedarse con la planta de productos dermatológicos y líquidos de administración oral que la estadounidense Valeant-ICN poseía en Villa del Parque. A poco más de un año de esa adquisición desembolsarán \$ 4 millones en ese complejo, que duplicará su capacidad de producción.

(continuación)

Mes de OCTUBRE	
Sector	Detalle
Mezclas adhesivas	El grupo francés Saint Gobain Weber se reunió con el vicegobernador de Córdoba, Juan Schiaretti, para anunciarle la decisión de instalar una fábrica de producción de mezclas adhesivas para cerámicos y revoques finos, que demandará una inversión de 12 millones de pesos.
Minería	La minera Silver Standard, dueña de Mina Pirquitas en Jujuy, confirmó la inversión \$ 450 millones en su explotación durante los próximos dos años.
Minería	El desarrollo minero está en su mejor momento dentro del país, y se prevén para 2010 unas inversiones de u\$s 6.000 millones en una decena de nuevos proyectos.
Minería	La reactivación de la Mina Pirquitas en la provincia de Jujuy demandará una inversión de u\$s 150 millones en los próximos dos años, en lo que representa una nueva etapa de producción para la histórica veta. La empresa presentó el programa de desarrollo y explotación de la veta a cielo abierto en la Casa de Gobierno jujeña.
Minería	Una nueva empresa china completó la compra de 100% del capital de la Minera Sierra Grande SA. Se trata de China Metallurgical Group Corporation (MCC), que recientemente adquirió el 70% restante de las acciones de la mina de hierro, convirtiéndose en el socio mayoritario, pues 30% está en manos de otra compañía del mismo origen: Leng Cheng Mining. Entre ambas, de ahora en más manejarán la mayor empresa minera del país. Tras 20 meses de funcionamiento, Minera Sierra Grande SA llevaba invertidos en el yacimiento de hierro más de 20 millones de dólares.
Muebles	Fiplasto pone otra fábrica de muebles en Ramallo, donde tiene su producción de tableros, con una inversión de 1,6 millón de dólares.
Siderurgia	Ternium, la productora de aceros planos y largos del grupo Techint, concretará hasta 2009 desembolsos por un promedio anual de 350 millones de dólares en sus plantas de Latinoamérica.
Supermercados	La cadena de supermercados Norte inaugurará su segunda sucursal en la localidad de Puerto Madryn, de 1.900 m2, luego de invertir \$ 15 millones.
Supermercados	La cadena mayorista Makro, de capitales holandeses, destinó 4 millones de pesos a la remodelación de los locales en Mar del Plata y Mendoza. La tienda marplatense, que se inauguró hace una década, fue remozada en tecnología y organización de sectores. La compañía invirtió \$ 2 millones en el proceso. En julio, la firma hizo lo propio en Mendoza.
Tecnología	La multinacional Global Crossing se quedó con la firma argentina Impsat, que opera en siete países latinoamericanos y Estados Unidos. La empresa tecnológica, fundada por Enrique Pescarmona, estaba en manos de Morgan Stanley y el fondo buitre Huff, tras haber entrado en concurso de acreedores en 2002. La operación se cerró en u\$s 336 millones.

Mes de NOVIEMBRE	
Sector	Detalle
Aceite	Aceitera General Deheza (AGD) invertirá 10 millones de dólares para generar energía a partir de sus propios residuos.
Alimentos congelados	La firma canadiense de productos congelados McCain importará seis líneas de aperitivos salados para vender en restaurantes. En caso de que los productos tengan buena aceptación, la firma prevé invertir en una línea de montaje apropiada para estos productos, que tiene un costo cercano a los 3 millones de dólares. El año pasado la firma desembolsó 12 millones de pesos para poner en marcha una línea de papas noisettes.
Autopartes	La autopartista estadounidense Tenneco invertirá 20 millones de dólares (61,35 millones de pesos) en su filial de Argentina durante los próximos tres años (período 2007-2009). De ese desembolso destinará 16 millones de dólares (49 millones de pesos) para aumentar en un 40% la capacidad productiva de su fábrica de amortiguadores de Rosario. Así, la producción pasará de 9.000 a 12.500 unidades diarias.
Biodiesel	El grupo estadounidense Green Line anunció que en 2007 invertirá 31 millones de dólares en la instalación de una planta de biodiesel en la Zona Franca de Bahía Blanca.
Bodegas	Las bodegas de la provincia de Mendoza prevén invertir 602 millones de pesos hasta 2010. De los nuevos desembolsos, el 41% se concentra en el Gran Mendoza.
Bodegas	Lavaque invierte 35 millones de dólares en la compra y reconstrucción de Suter, buscando así ampliar la capacidad productiva, mejorar la calidad y la imagen de la empresa.
Cable	CableVisión y Multicanal destinan más de 600 millones de dólares en digitalizar su red, aumentar las señales "premium", los canales de música e incorporar banda ancha.
Calzado	Segutex desembolsará más de 600.000 pesos en una planta de calzados de seguridad en Catamarca para elevar en un 35% su capacidad productiva, lo que permitirá producir hasta 8.000 pares.
Calzado deportivo	La empresa Indular invierte 3 millones de dólares para relanzar la marca de calzado Pony, cuya fabricación se hará en las plantas de Coronel Suárez y Las Flores.
Combustibles	Repsol invierte 50 millones de dólares en tiendas para mejorar la rentabilidad de las estaciones de servicio. Hará un 80% de la inversión, y el resto correrá por cuenta de los estacioneros.
Construcción	El Grupo Rigel, uno de los más importantes de España, anunció un desembolso de 45 millones de pesos para levantar Style Libertador, un edificio de 16 pisos sobre la Avenida Libertador, entre Federico Lacroze y Teodoro García, que ya está vendido en un 50% a inversores extranjeros, en su gran mayoría españoles.
Construcción	La desarrolladora Ganzábal & Zorraquín desembolsará 14 millones de dólares para ampliar su megaproyecto Estancias, un barrio privado ubicado sobre el kilómetro 56 del ramal Pilar de la Panamericana.
Electrónica	La empresa de productos electrónicos New San, titular en el país de las marcas Sanyo, Philco, Atma y Noblex, recibió hace apenas dos meses el permiso por parte de la Secretaría de Industria para fabricar celulares en Río Grande. Ahora, la firma planea también producir monitores de LCD (para computadoras) y cámaras digitales.
Energía	El empresario patagónico Alejandro Ivanishevich, dueño de Emgasud, que el año pasado quiso quedarse con MetroGas y Aguas Provinciales de Santa Fe, invertirá 1240 millones de pesos en la construcción de una central eléctrica y un parque eólico en Chubut.
Energía	La norteamericana AES, una de las principales generadoras de la Argentina, invertirá 20 millones de pesos para repotenciar Central Térmica en San Nicolás.
Envases	La empresa de envases sueca Tetra Pak invertirá 35 millones de dólares en dos años para incorporar tecnología y mejoras edilicias en La Rioja.
Exologística	La compañía del grupo Román inauguró un sistema de preparación de pedidos por voz llamado VoCollect, que permite que el personal de almacenes opere con manos y ojos libre en tiempo real, en lugar de utilizar listas en papel. Demandó una inversión de \$ 3 millones.
Farmacias	Farmacity abre un local con centro de cosmética en Recoleta. Se trata de una superficie de más de 200 metros cuadrados que costó cerca de un millón de pesos.
Frigorífico	Swift paga 15,7 millones de dólares por un frigorífico de la quebrada Compañía Elaboradora de Productos Alimenticios (CEPA). El frigorífico controlado desde hace un año por Friboi-JBS, el mayor grupo cárnico brasileño, adquirió una tercera planta en el país en Venado Tuerto, Santa Fe.
Frigorífico	El vicepresidente de la Nación, Daniel Scioli, inauguró en Tandil una planta frigorífica en el Parque Industrial de ese partido bonaerense, junto al Secretario de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación, Miguel Campos. Se trata de una planta que pertenece a la Cia. Italo Argentina de Alimentos S.A., de capitales argentinos e italianos, que creará cerca de un centenar de puestos de trabajo.
Frigorífico	La empresa Swift se quedó con otro frigorífico en el marco de la quiebra de la ex Compañía Elaboradora de Productos Alimenticios (CEPA), en la localidad bonaerense de Pontevedra, por el cual pagó 27 millones de dólares.
Frigorífico	El grupo brasileño Friboi-JBS, controlante de Swift, va por su quinto frigorífico en la Argentina. Se trata de Consignaciones Rurales, perteneciente a Rodolfo Constantini, dueño también de Frigorífico Rioplatense, una de las mayores plantas del país.
Gas	La energética Camuzzi Argentina prevé invertir alrededor de 21 millones de dólares en 2007. La empresa, filial local de Camuzzi Internacional, atiende al 30% de la demanda de gas domiciliar del país a través de sus controladas Camuzzi Gas Pampeana y Camuzzi Gas del Sur.

(continuación)

Mes de NOVIEMBRE	
Sector	Detalle
Hotelería	La cadena estadounidense de hoteles Radisson planea abrir siete hoteles en la Argentina. Los proyectos más avanzados son los de Pilar, Iguazú y Bariloche, pero también apuntan a Buenos Aires, Neuquén, Mendoza y Ushuaia. Para la realización de los mismo se prevé una inversión de 65 millones de dólares.
Hotelería	Un grupo argentino-español invertirá 30 millones de dólares en la construcción de un hotel 5 estrellas y en un centro de convenciones en el centro de Mar del Plata.
Informática	La informática QlikView, una plataforma que trabaja sobre las "memorias" de las computadoras, llegará a la Argentina de la mano de Data IQ. Según IDC, el mercado de busines intelligence en la Argentina cerrará este año con una facturación de 10,9 millones de dólares en concepto de licencias vendidas y se prevé que en 2007 alcanzará los 13 millones de dólares. Por su parte, QlikView proyecta facturar 3 millones de dólares hacia 2009, con una participación del 15% en su segmento.
Inversión	Tres empresas invierte 85 millones de pesos en nuevas plantas. Wal-Mart abrirá su tercer local en Mendoza; Procter & Gamble tendrá un centro de distribución para Gillette y Profertil una celda para almacenar fertilizantes.
Inversión	La estadounidense Showcenter promete invertir 40 millones de pesos en su mall de Munro dedicado al deporte.
Manufacturas de plástico	American Clave, el mayor productor de embalajes plásticos de la Argentina, invirtió 10 millones de dólares para abrir una nueva planta, en la localidad bonaerense de Pablo Nogués, reemplazando así a la antigua fábrica de Olivos.
Materiales para la construcción	Klaukol decidió darle un nuevo impulso a su plan de inversiones. A los 7 millones de pesos que habrá desembolsado cuando termine el año, le sumará 8,5 millones de pesos en 2007 destinados, en gran parte, a levantar su cuarta planta, que estará ubicada en la provincia de San Luis.
Minería	La empresa canadiense Northern Orion Resources Inc. busca financiación para un proyecto minero de cobre y oro en el noroeste de la Argentina, que demandará una inversión de 2.000 millones de dólares. La firma está desarrollando la mina de Agua Rica en la provincia de Catamarca, que produciría un promedio anual de 135.000 toneladas de cobre, 125.000 de onzas de oro y 7.200 toneladas de molibdeno a lo largo de sus 23 años de vida útil.
Obras Públicas	El gobierno de la provincia de San Luis anunció plan de obras para el período 2006-2007 que insumirá más de 600 millones de pesos.
Pañales	La empresa estadounidense Procter & Gamble (P&G) desembolsó 10 millones de dólares en su fábrica de Villa Mercedes, San Luis, en una nueva línea de producción de pañales.
Petróleo	La petrolera norteamericana Apache le compró a Pan American activos por 383 millones de dólares en Tierra del Fuego. La petrolera se había quedado en enero con los negocios argentinos de Pioneer por 675 millones de dólares. La nueva adquisición le permitirá sumar 3.000 barriles diarios de producción.
Petróleo	La petrolera argentina Medano desembolsará 30 millones de dólares durante los próximos dos años para llevar a cabo una campaña de perforación de pozos en sus yacimientos Aguada del Chivato-Aguada Bocarey y Dos Picos, situados en Rincón de los Sauces, en provincia de Neuquén.
Petróleo	Refinor, compañía propiedad de Repsol YPF, Petrobras y Pluspetrol, inauguró una planta de extracción de benceno en su refinería de Campo Durán, en Salta. Las instalaciones, que demandaron 5,2 millones de dólares, incorporan tecnología para la producción de combustibles de alto octanaje.
Petróleo	La petrolera CGC, controlada por el fondo Southern Cross, invertirá 130 millones de dólares en Santa Cruz para duplicar su producción.
Petróleo	La compañía canadiense Petrolífera Petroleum Limited prevé en 2007 invertir 75 millones de dólares para incrementar la producción en su yacimiento Puesto Morales, en la provincia de Río Negro.
Prod.impermeables	La fabricante y comercializadora de productos impermeables anunció la finalización de la ampliación de su planta de Almirante Brown. Demandó 2 millones de dólares.
Soja	La salteña Mangrullo y la multinacional Nidera invirtieron 4 millones de pesos en una planta procesadora calibradora automatizada de semillas de soja en Metán (Salta).
Supermercados	Carrefour abre local en la provincia de Córdoba, luego de haber realizado una inversión de 23 millones de pesos. La tienda es la número 31 de la cadena en el país y está ubicada en el barrio Panamericano.
Tableros de madera	Fiplasto, empresa fabricante de tableros de madera prensada, prevé en los próximos dos años una inversión aproximada a 7,6 millones de dólares. La firma inauguró en la ciudad de Vedia la ampliación de la planta productora de muebles Franci con un desembolso de 400.000 dólares.
Telefonía	Telefónica destinará 70 millones de dólares a ampliar su infraestructura en el sur del país.
Telefonía móvil	La compañía mexicana CTI invertirá el año próximo 268 millones de dólares en infraestructura para sumar tecnologías de tercera generación.
Terminal automotriz	La empresa brasileña Agrale invertirá 3,4 millones de dólares para fabricar camiones en el país.
Terminal marítima	Petrobras inaugurará una nueva terminal marítima en Caleta Paula, a 690 kilómetros al norte de Río Gallegos (Santa Cruz). La unidad, que demandó una inversión de 15 millones de dólares, permitirá a la brasileña reducir costos logísticos, mejorar el sistema de distribución y almacenar combustibles y lubricantes para despacharlos luego por tierra.
Tintorería	Se inauguró la planta de la tintorería industrial Italcure. La fábrica, ubicada en el Parque Industrial Flandria en la localidad de Jauregui en Luján, demandó una inversión de casi 5 millones de dólares.
Tubos	Amitech, filial local de la fabricante de tubos de capitales árabes Amiantit, encaró un proceso de inversión de 11 millones de dólares para ampliar su planta en Córdoba. La empresa fabrica productos de PRFV para agua y cloacas.



Mes de DICIEMBRE	
Sector	Detalle
Aceitunas	El grupo formado por la española Aceitunas Guadalquivir y la argentina Indalo invertirá 27 millones de pesos para elaborar pasta y aceitunas de mesa en Pomán, Catamarca. El proyecto prevé una inversión inicial mayor a 15 millones de pesos en 2007 y el resto se desembolsará hasta 2008. En la primera etapa se planea procesar 4000 toneladas, cifra que se piensa triplicar en 2009.
Automotriz	Renault planea en 2007 invertir 20 millones de dólares: 10 millones están destinados a la fabricación de la versión tres puertas del Clio II en Córdoba (Argentina), producido hasta el momento en Brasil; 5 millones a aumentar en un 40% la actividad de su planta de fundición de aluminio y entre 3 y 5 millones de dólares van a inversión técnica (mantenimiento de equipos).
Automotriz	El grupo de comercio automotor Dietrich invirtió 500 mil pesos para su primer taller exclusivo de vehículos de alta gama Volkswagen, una de las dos marcas de cero kilómetros de las que es concesionario.
Autopartes	De concretarse el crédito del gobierno de Italia por 1,4 millones de euros (5,7 millones de pesos) destinado a la compra de maquinaria y equipo italiano, la autopartista Taranto podrá expandir su capacidad de producción en un 20%.
Café	Con un inversión de 1,6 millones de pesos, Nespresso -una empresa de Nestlé- abrirá en el país la primera boutique en donde comercializará máquinas de café especialmente diseñadas para uso hogareño.
Call Centers	Proyect Connect, uno de los call centers más importantes del mercado, se vendió a la norteamericana ICT Group. Además se preanuncian más movimientos como la venta de Next y la búsqueda de oportunidades de oportunidades de la española Connecta y la india Tata.
Cemento	La cementera Minetti invertirá 150 millones de dólares hasta 2010. Reactivará una línea e instalará una molienda de "petcoke" para sus hornos en Córdoba.
Cervezas	Inversora Cervecera Sociedad Anónima (ICSA), compañía integrada por Ernesto Gutierrez y Eduardo Eurnekian, invertirá 100 millones de dólares, de los cuales 80 millones destinará a la compra de las marcas Bieckert, Palermo e Imperial y una planta de Brahma en Luján y los otros 20 a aumentar la capacidad productiva.
Combustible	La petrolera estatal mexicana Pemex planea invertir 13.000 millones de dólares en los próximos siete años para crecer en la producción de combustibles para automóviles. La empresa construirá una refinería y dotará cuatro plantas de sistemas para poder transformar petróleo en nafta y diesel.
Construcción	La empresa española Salvago anunció que invertirá 84 millones de dólares para desarrollar la localidad mendocina de Maipú un barrio privado y un espacio público con lago, club y centro comercial.
Construcción	Un grupo inversor compró por 7,7 millones de pesos un terreno detrás de la terminal de micros en Retiro. Los dos posibles interesados en el predio son Rafael Garfunkel y el grupo IRSA. El primero pretende levantar allí un centro de convenciones y el segundo planea construir un edificio de oficinas con vista al río.
Construcción	Irsa y Coto desembolsarán 250 millones de pesos en Neuquén para la construcción de un centro comercial, un hipermercado, un hotel y viviendas.
Construcción	La desarrolladora IRSA del grupo de los Elstain pagará 74 millones de dólares en 5 años por la torre de Moneta. El grupo desembolsará en total u\$s 150 millones entre el edificio República y está muy cerca del edificio de La Nación.
Cosechadoras	Tras una inversión inicial de 1,5 millones de dólares, la firma cordobesa Metalfor presentó una nueva cosechadora que tiene un doble sistema de trilla y permite ampliar el tiempo de cosecha. El desarrollo de la misma le demandará otros 6,5 millones de dólares hasta 2009, con 150 nuevos empleados.
Data centers	Telefónica de Argentina, filial del grupo español homónimo, invirtió 20 millones de pesos en la ampliación de su centro de data center, ubicado en el barrio porteño de Barracas. Así busca reforzar su presencia en ese segmento de mercado, en el que compite con IBM, EDS y Cuberco.
Energía eléctrica	El empresario cuyano Daniel Vila ingresará al negocio eléctrico a través de la distribuidora mendocina Edemsa.
Frigorífico	Tyson, el mayor frigorífico de Estados Unidos, desembarcará en la Argentina con la compra por 15 millones de dólares de la planta exportadora de carnes pampeanas.
Gas	Dow Química, la filial local del gigante estadounidense Dow, que junto a la alemana Basf comparte el liderazgo del mercado petroquímico internacional, busca reservas de gas natural en la Argentina que le permitan duplicar la producción de su planta de Bahía Blanca.
Gas	Camuzzi Gas Pampeana destinó \$ 1,2 millones para reemplazar 12.000 metros de cañerías y tramos del gasoducto de su red de gas natural en la localidad bonaerense de Punta Alta. Las obras concluirán en febrero de 2007.
Gaseosas	Coca-Cola aumentará un 30% las inversiones para crecer en 2007. La principal empresa de gaseosas invertirá 546 millones de pesos en infraestructura, equipos y marketing. Quiere aprovechar el mayor consumo de las bebidas sin alcohol en el país, que creció un 11% en 2006. Apuesta a jugos y aguas saborizadas.
Hipermercado	Coto inauguró otro hipermercado en una zona cercana a Cariló, partido de General Madariaga. Ocupa una superficie de 11.000 metros cuadrados.
Hotelería	El empresario misionero Carlos de la Fuente y un socio porteño invertirán 4 millones de dólares en la construcción de un complejo comercial en Iguazú (Misiones). El proyecto contempla la construcción de un shopping a cielo abierto con locales comerciales, pubs, un lago artificial, un anfiteatro y un centro para eventos.
Hotelería	El grupo anglo-malayo Walbrook, dueño del predio del Valle de Las Leñas, invertirá más de 3 millones de pesos en la renovación del hotel Aries, que estuvo en manos de la firma mendocina Inversora Suma durante 10 años y que ahora será gestionado directamente por dicha empresa.
Hotelería	Amerian, la cadena hotelera que preside el empresario cordobés Martín Amengual, ya se garantizó 11 millones de dólares en su búsqueda de inversores para su proyecto Tango-Patagonia, que tiene como propósito erigir tres establecimientos cinco estrellas en Calafate, Bariloche y Ushuaia.



(continuación)

Mes de DICIEMBRE	
Sector	Detalle
Línea blanca	Ariston estudia comprar el 28,3% de la filial local para así tener un total control de la misma. Asimismo evalúa instalar una planta en el país para la fabricación de una sola línea de productos, cuya construcción, estiman, demandará una inversión de 52 millones de dólares.
Minerales no metálicos	La fabricante de sanitarios de porcelana y artículos enlazados Ferrum acordó comprar la empresa de minerales no metálicos Cristamine por alrededor de 10 millones de dólares.
Minería	Con una inversión anunciada de entre 1400 y 1500 millones de dólares, la minera canadiense Barrick Gold planea la construcción de la mina Pascua-Lama, situada en la frontera entre Argentina y Chile. La obra comenzará 2007 y empezará a producir oro en 2010. Se calcula que en un plazo de 20 años extraerá los cerca de 17,6 millones de onzas de oro que tiene de reservas.
Reciclado	Con una inversión de 32 millones de dólares la firma Cabelma levantará en el país la primera recicladora de envases PET.
Retail	El grupo mexicano Salinas -con operaciones en el sector financiero y de telecomunicaciones- invertirá 60 millones de dólares en una cadena de retail.
Seguros	Ubicar, la empresa dedicada a la protección y recuperación de vehículos y monitoreo de propiedades, inauguró su nueva planta en Villa Soldati, en la cual destinó 5 millones de pesos.
Software	Datasul, un empresa multinacional brasileña de software pagó 1,7 millones de dólares por el 50% de la empresa Meya. No descartan nuevas adquisiciones en desarrolladoras locales.
Telefonía	Movistar -empresa de telefonía móvil del Grupo Telefónica- invertirá 753 millones de pesos en 2007, en el marco de su estrategia para fidelizar clientes y optimizar la red para los nuevos servicios de tercera generación.
Telefonía	Telefónica invertirá 300 millones de pesos para dar TV por Internet de banda ancha. El desembolso formará parte del plan de 1.600 millones de pesos del holding para 2007.
Viviendas	El Grupo San José hará una microciudad de 20.000 viviendas en La Tablada. La dueña de los supermercados Auchan planea invertir hasta 1.000 millones de dólares.

Fuente: CEP en base a Diarios La Nación, El Cronista, Clarín, Ámbito Financiero, InfoBae, revistas especializadas e información proveniente de empresas y Cámaras Empresariales.

