

### *Lo destacado del mes:*

- La industria paga el gas un 40% más caro que hace doce meses.
- El gobierno le da nuevo impulso a la jubilación estatal
- La banca pública toma la delantera en lo que respecta al otorgamiento de créditos hipotecarios bajo el paraguas del nuevo esquema oficial.
- Cuasi-control de precios frena inversiones en empresas de medicina prepagas.
- La minería asoma como un sector clave a la hora de atraer inversiones.
- El gobierno parece haber “domado” el precio de la carne.
- El riesgo país cayó a su mínimo histórico.
- Las provincias empezaron a constituir una amenaza al superávit fiscal registrado por la Nación.
- Conflictos entre sindicatos golpea a importante supermercado.
- Cae el plazo promedio de colocaciones a plazo fijo en el sistema financiero.

**Situación Macroeconómica: evolución**

|  | <i>Período Informado</i>   |
|--|--|
| <p>➤ <b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>El nivel de actividad económica subió un 0.4% en el último mes. El alza acumulada en los doce meses inmediato anteriores es del 8.2%.</i></li> <li>➤ <i>La actividad industrial creció un 0.3% en el último mes, lo que representa un alza anual del 8.8%.</i></li> <li>➤ <i>La actividad de la construcción registró una suba del 3.0% durante el último mes. El incremento acumulado en los últimos doce meses asciende a 27.9%.</i></li> </ul> | <p><i>Jun-2006</i></p> <p><i>Jul-2006</i></p> <p><i>Jul-2006</i></p> |
| <p>➤ <b>PRECIOS</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>Nuevas subas del Índice de Precios al Consumidor (0.6%), del Índice de Precios Industriales Mayoristas (0.6%) y del Índice del Costo de la Construcción (0.8%).</i></li> </ul>   | <p><i>Ago-2006</i></p>   |
| <p>➤ <b>CONSUMO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>La actividad de los supermercados registró una suba del 0.8%.</i></li> <li>➤ <i>Los shoppings registraron un alza del 0.1% en su nivel de actividad.</i></li> <li>➤ <i>El nivel de utilización de servicios públicos subió el 0.8%.</i></li> </ul>   | <p><i>Jul-2006</i></p> <p><i>Jul-2006</i></p> <p><i>Jul-2006</i></p> |
| <p>➤ <b>MONEDA Y CREDITO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>La base monetaria subió un 3.9% y cerró el mes en \$ 67,193 millones.</i></li> <li>➤ <i>Las reservas internacionales subieron un 4.3% y ascendieron a U\$S 27,347 millones. Los depósitos tuvieron un incremento del 1.3% y finalizaron el mes en 157,385 millones. Créditos al sector privado con aumento del 2.9%: \$ 66,784 millones.</i></li> <li>➤ <i>Tipo de cambio U\$S/\$ estable y tasas de interés en baja.</i></li> </ul>                | <p><i>Ago-2006</i></p> <p><i>Ago-2006</i></p> <p><i>Ago-2006</i></p> |
| <p>➤ <b>SECTOR FISCAL</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>El sector público nacional registró un superávit fiscal primario de \$ 2,088 millones.</i></li> <li>➤ <i>La recaudación del sector público nacional alcanzó los \$ 12,689 millones.</i></li> </ul>   | <p><i>Jul-2006</i></p> <p><i>Ago-2006</i></p>                        |
| <p>➤ <b>SECTOR EXTERNO</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ <i>Nuevo saldo comercial favorable: U\$S 940 millones (exportaciones: U\$S 3,794 millones - importaciones: U\$S 2,854 millones).</i></li> </ul>  | <p><i>Jul-2006</i></p>   |

**Situación Macroeconómica: anexo estadístico**

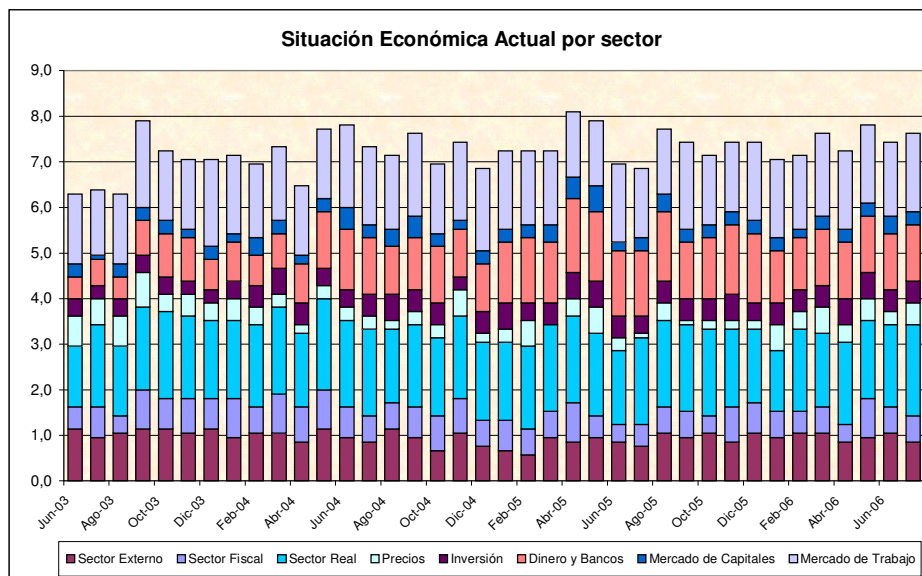
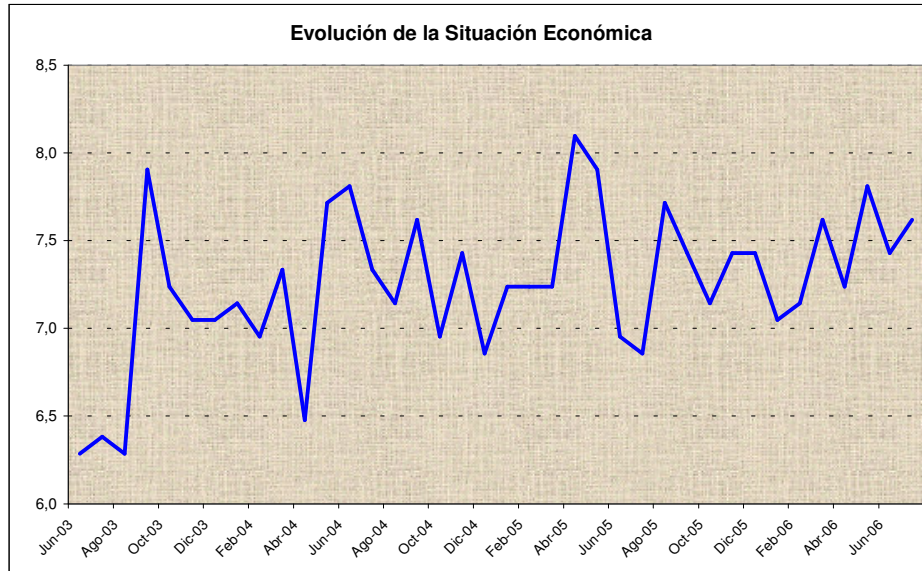
|  | Valor Observado | Periodo Reportado | Variación respecto mes anterior | Variación respecto igual mes año anterior |
|--|-----------------|-------------------|---------------------------------|---|
| <b>NIVEL DE ACTIVIDAD</b>                        |                 |                   |                                 |   |
| PBI (millones de \$ corrientes) (*)              | 568,795         | 1º Trimestre 2006 |                                 | 8.6%                                      |
| Estimador Mensual Actividad Económica            |                 | Jun - 2006        | 0.4%                            | 8.2%                                      |
| Estimador Mensual Industrial                     |                 | Jul - 2006        | 0.3%                            | 8.8%                                      |
| Indicador Sintético Actividad de la Construcción |                 | Jul - 2006        | 3.0%                            | 27.9%                                     |
| <b>PRECIOS</b>                                   |                 |                   |                                 |   |
| Indice de Precios al Consumidor                  |                 | Ago - 2006        | 0.6%                            | 10.7%                                     |
| Indice de Precios Industriales al por Mayor      |                 | Ago - 2006        | 0.6%                            | 10.8%                                     |
| Indice de Costo de la Construcción               |                 | Ago - 2006        | 0.8%                            | 21.5%                                     |
| <b>CONSUMO</b>                                   |                 |                   |                                 |   |
| Supermercados                                    |                 | Jul - 2006        | 0.8%                            | 9.3%                                      |
| Shoppings  |                 | Jul - 2006        | 0.1%                            | 5.5%                                      |
| Servicios públicos                               |                 | Jul - 2006        | 0.8%                            | 15.5%                                     |
| <b>MONEDA Y CREDITO</b>                          |                 |                   |                                 |   |
| Depósitos (millones de \$)                       | 157,385         | Ago - 2006        | 1.3%                            | 23.3%                                     |
| Préstamos Sector Privado (millones de \$)        | 66,784          | Ago - 2006        | 2.9%                            | 40.2%                                     |
| Base Monetaria (millones de \$)                  | 67,193          | Ago - 2006        | 3.9%                            | 21.0%                                     |
| Reservas Internacionales (millones de U\$S)      | 27,347          | Ago - 2006        | 4.3%                            | 8.3%                                      |
| Tipo de Cambio Nominal (\$/U\$S)                 | 3.09            | Ago - 2006        | 0.7%                            | 6.2%                                      |
| Tasa de interés entre Bancos - BAIBAR (**)       | 5.6%            | Ago - 2006        | -1.4%                           | 0.9%                                      |
| Tasa Depósito a Plazo Fijo 30 Días (**)          | 5.9%            | Ago - 2006        | -1.8%                           | 2.4%                                      |
| <b>SECTOR EXTERNO</b>                            |                 |                   |                                 |   |
| Exportaciones (millones de U\$S)                 | 3,794           | Jul - 2006        | -0.3%                           | 5.5%                                      |
| Importaciones (millones de U\$S)                 | 2,854           | Jul - 2006        | 2.9%                            | 21.5%                                     |
| Saldo Comercial (millones de U\$S)               | 940             | Jul - 2006        | -8.9%                           | -24.6%                                    |
| <b>SECTOR FISCAL</b>                             |                 |                   |                                 |   |
| Recaudación (millones de \$)                     | 13,013          | Ago - 2006        | 2.6%                            | 26.9%                                     |
| Resultado Primario SPN (millones de \$)          | 2,088           | Jul - 2006        | -6.9%                           | 13.7%                                     |
| <b>COMMODITIES</b>                               |                 |                   |                                 |   |
| Oro (U\$S/onza - NY)                             | 611             | Ago - 2006        | -3.9%                           | 41.1%                                     |
| Petróleo (U\$S/WTI)                              | 70.2            | Ago - 2006        | -5.6%                           | 8.0%                                      |
| Soja (U\$S/Ton.- FOB Bs. As.)                    | 199             | Ago - 2006        | -15.0%                          | -15.7%                                    |
| Trigo (U\$S/Ton. - FOB Bs. As.)                  | 173             | Ago - 2006        | 8.1%                            | 20.0%                                     |
| <b>MONEDAS E INDICES</b>                         |                 |                   |                                 |   |
| Real (Real/Dólar)                                | 2.20            | Ago - 2006        | 0.0%                            | 8.3%                                      |
| Euro (Euro/Dólar)                                | 0.78            | Ago - 2006        | 0.0%                            | 4.9%                                      |
| MERVAL   | 1,663           | Ago - 2006        | -2.3%                           | 5.1%                                      |
| DJIA   | 11,381          | Ago - 2006        | 1.7%                            | 8.6%                                      |
| <b>RENDIMIENTOS</b>                              |                 |                   |                                 |   |
| LIBOR 6 meses (**)                               | 5.4%            | Ago - 2006        | -0.1%                           | 1.3%                                      |
| US Treasury 10 años (**)                         | 4.7%            | Ago - 2006        | -0.3%                           | 0.5%                                      |
| Riesgo País (bps) (**)                           | 329             | Ago - 2006        | -16                             | N/A                                       |

(\*) La variación porcentual está expresada en términos reales.

(\*\*) La variación porcentual está expresada en valores absolutos respecto al dato base.

## Índice Situación Económica (ISE)

El ISE tiene por objeto resumir la evolución en el tiempo de distintas variables que tienen impacto en la situación económica. Así, se contempla el comportamiento de: sector externo, sector fiscal, sector real, precios, inversión, dinero y bancos, mercado de capitales y mercado de trabajo. Una vez analizadas y ponderadas estas variables se llega a la determinación del ISE.



**Center for Business Research and Studies**  
**Graduate School of Business**  
**Universidad de Palermo**  
[cbrs@palermo.edu](mailto:cbrs@palermo.edu)

**Director:**

Daniel Seva  
[dseva@palermo.edu](mailto:dseva@palermo.edu)

**Coordinadores de investigación:**

**Finanzas:**

Conrado Martinez  
[cmarti1@palermo.edu](mailto:cmarti1@palermo.edu)

**Economía:**

Marcelo Quiñones  
[mquino@palermo.edu](mailto:mquino@palermo.edu)

**Marketing:**

Eugenia Cannata  
[ecanna@palermo.edu](mailto:ecanna@palermo.edu)

**Management:**

Guillermo Edelberg  
[gedelb@palermo.edu](mailto:gedelb@palermo.edu)

**Recursos Humanos:**

Emilia Montero  
[emonte@palermo.edu](mailto:emonte@palermo.edu)

El presente informe elaborado por el Center for Business Research and Studies de la Graduate School of Business de la Universidad de Palermo tiene como objetivo la sola presentación de datos económico-financieros a sus destinatarios para uso exclusivo de los mismos y por lo tanto la información aquí contenida no constituye recomendación de ningún tipo. La reproducción literal y/o el aprovechamiento total o parcial de la presente publicación se encuentra prohibida a toda persona no autorizada en tal sentido. La Universidad de Palermo se reserva el derecho de iniciar acciones legales que devengan pertinentes ante la inobservancia de la exigencia formulada. Los datos aquí presentados han sido extraídos de fuentes oficiales y/o elaborados en base a datos respecto de los cuáles puede estimarse razonablemente su veracidad y exactitud. Los datos y conclusiones aquí vertidas no representan la opinión de la Universidad de Palermo, autoridades, profesores, representantes y empleados.