

# Informe Macroeconómico



Diciembre 2007

Centro de Estudios de la Unión Industrial Argentina

Año 2007 – Nº12

Centro de Estudios  
de la Unión Industrial  
Argentina  
(CEU)

Para comentarios, consultas  
o suscripción electrónica:

[diegoc@uia.org.ar](mailto:diegoc@uia.org.ar)  
[ceciliam@uia.org.ar](mailto:ceciliam@uia.org.ar)  
[sergiow@uia.org.ar](mailto:sergiow@uia.org.ar)

## Índice

Resumen ejecutivo.....	1
Nivel de Actividad... ..	2
<i>El PBI tuvo una suba de 8,7% i.a .en el tercer trimestre.</i>	
Sector fiscal.....	3
<i>El gasto público en torno al 34% del PBI</i>	
Empleo, Distribución y Pobreza.....	5
<i>Desempleo en un dígito</i>	
Termómetro de la Economía.....	8
Termómetro de la Industria.....	9
Termómetro de las PyMES.....	10

## RESUMEN EJECUTIVO

**De cara al cierre de 2007, este informe describe la evolución de las principales variables macroeconómicas, particularmente en lo atinente al nivel de actividad, al sector fiscal y al mercado de trabajo.**

➡ Los datos al tercer trimestre del año muestran el sostenimiento de los niveles de actividad entorno al 9% interanual, con base tanto en la producción de bienes como de servicios, sobre una tendencia que lleva 20 trimestres de crecimiento interanual consecutivos.

➡ En este contexto, las estimaciones para el PBI en el tercer trimestre del año alcanzaron una suba del 8,7% interanual, niveles que se encuentran 25,1% por encima del pico de la convertibilidad (1998) y 54,5% respecto del piso de la crisis en 2002.

➡ El gasto público consolidado en proporción al tamaño de la economía ha experimentado una suba desde el 29% del PIB en 2003 al 32% en 2006, según los datos de la Dirección de Análisis de Gasto Público y Programas Sociales. Por su parte, se observa que se han recuperado los valores del año 1996 (un punto porcentual superior), si bien ha aumentado sustancialmente en términos absolutos en valor real. En el año 2007, se espera que alcance al 34% del PIB.

➡ Según surge de los datos del Proyecto de Presupuesto 2008, el gasto total de la Administración Nacional se incrementaría en un 16% en dicho año, alcanzando los 161.486 millones de pesos. Cuando se analiza dicho gasto por finalidad, se observa que el mayor incremento se registra en los servicios sociales, que se prevé aumenten un 17% durante el próximo año, con un fuerte aumento en las funciones de salud, asistencia social, educación y ciencia, al tiempo que se proyectan disminuciones en trabajo y vivienda.

➡ De cara al cierre del año, la tasa de desempleo se mantuvo por debajo de la barrera de los dos dígitos producto del sostenido vínculo entre el nivel de actividad y la generación de empleo. Hacia delante, y de cara a lograr los niveles del mundo desarrollado, se deben atender cuestiones ligadas al acceso a la educación y a la productividad de los pequeños establecimientos.

**SECTOR REAL: Crecimiento sostenido de la actividad**

Los datos al tercer trimestre del año muestran el sostenimiento de los niveles de actividad entorno al 9% interanual, con base tanto en la producción de bienes como de servicios, sobre una tendencia que lleva 20 trimestres de crecimiento interanual consecutivos.

En este contexto, las estimaciones para el PBI en el tercer trimestre del año alcanzaron una suba del 8,7% interanual, niveles que se encuentran 25,1% por encima del pico de la convertibilidad (1998) y 54,5% respecto del piso de la crisis en 2002.

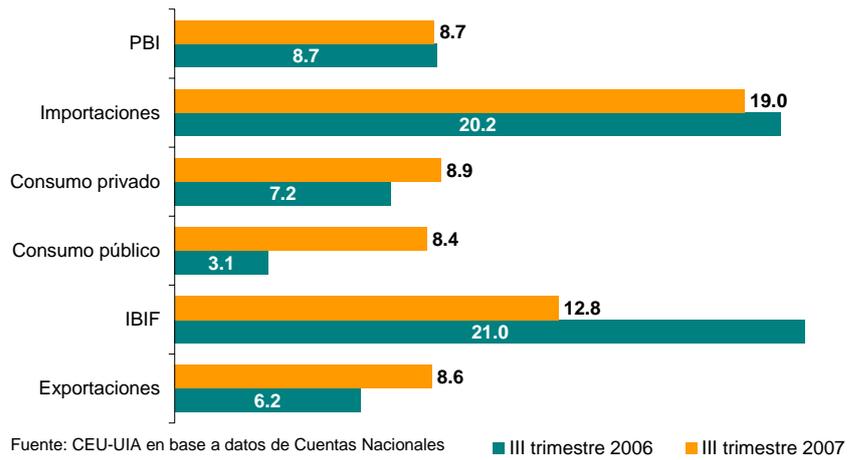
Por el lado de la demanda, se destaca el fuerte dinamismo en el Consumo Privado, del orden del 8,9%, en tanto que el público alcanzó una variación del 8,4%. A

su vez, y pese al retroceso en el gasto en construcción (+6,4% en el trimestre), la Inversión Bruta Interna Fija cerraría 2007 entorno al 22,3% del PBI, fundamentalmente por el sostenido crecimiento en equipos durables de producción (+ 23%, ver gráfico). Lo que ha derivado en el fuerte crecimiento en la actividad industrial durante los últimos meses.

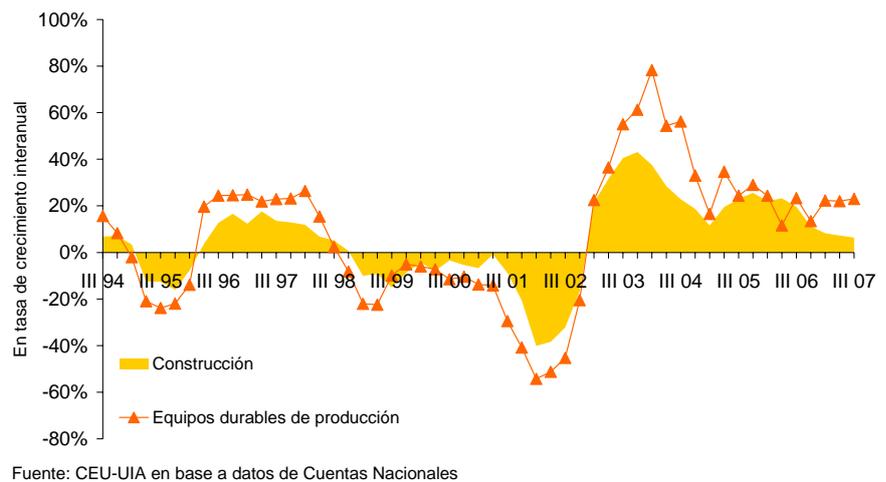
En el caso de la oferta, la contribución al crecimiento del nivel de actividad económica sigue siendo sectorialmente diversificada, con sendas subas tanto en las actividades ligadas a la producción de bienes (+7,3%) como de servicios (+9%); en el primer caso, y tras la liberación de las restricciones energéticas del mes de julio, se destaca un renovado dinamismo para la industria manufacturera, que con variaciones interanuales entorno al 9% supera en más del 25% sus niveles de 1998 y más de un 80% si se considera el piso de la crisis.

Por su parte, hacia dentro de los servicios, se destaca el crecimiento en el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones (+13,7%) y en hoteles y restaurantes (+8,3%). Por el lado de la intermediación financiera, y de cara al sostenimiento del actual proceso de inversión productiva, hay que trabajar sobre los mecanismos que incrementen la financiación de mediano y largo plazo a empresas, ya que en la actualidad se destaca las financiaciones a familias (+52% i.a.).

**Crecimiento interanual de la oferta y la demanda**



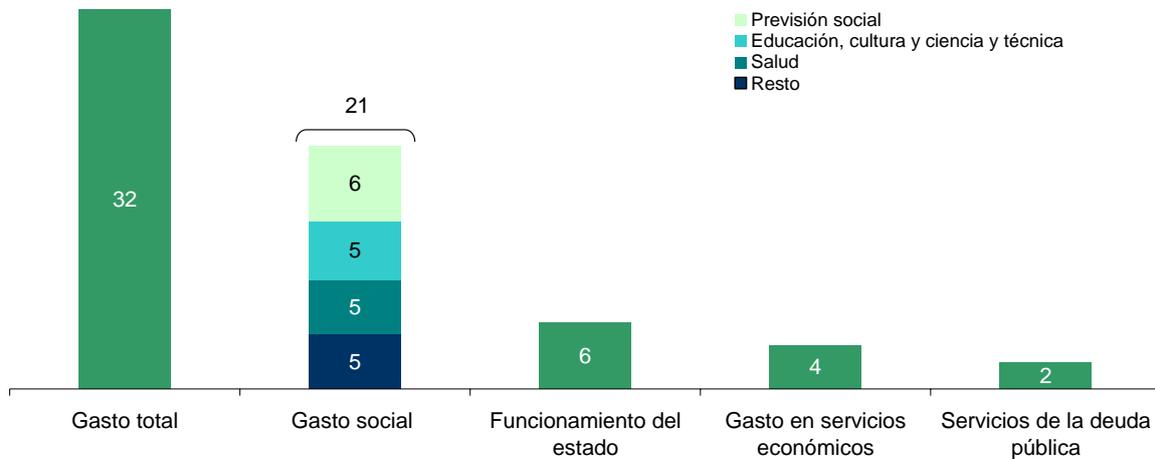
**Inversión interna por componente**



**SECTOR FISCAL: El gasto público se mantiene en torno al 34% del PBI**

El gasto público consolidado<sup>1</sup> en proporción al tamaño de la economía ha experimentado una suba desde el 29% del PIB en 2003 al 32% en 2006, según los datos de la Dirección de Análisis de Gasto Público y Programas Sociales. Por su parte, se observa que se han recuperado los valores del año 1996 (un punto porcentual superior), si bien ha aumentado sustancialmente en términos absolutos en valor real. En el año 2007, se espera que alcance al 34% del PIB.

**Gasto Público Consolidado**  
Según función, en % del PIB, año 2006



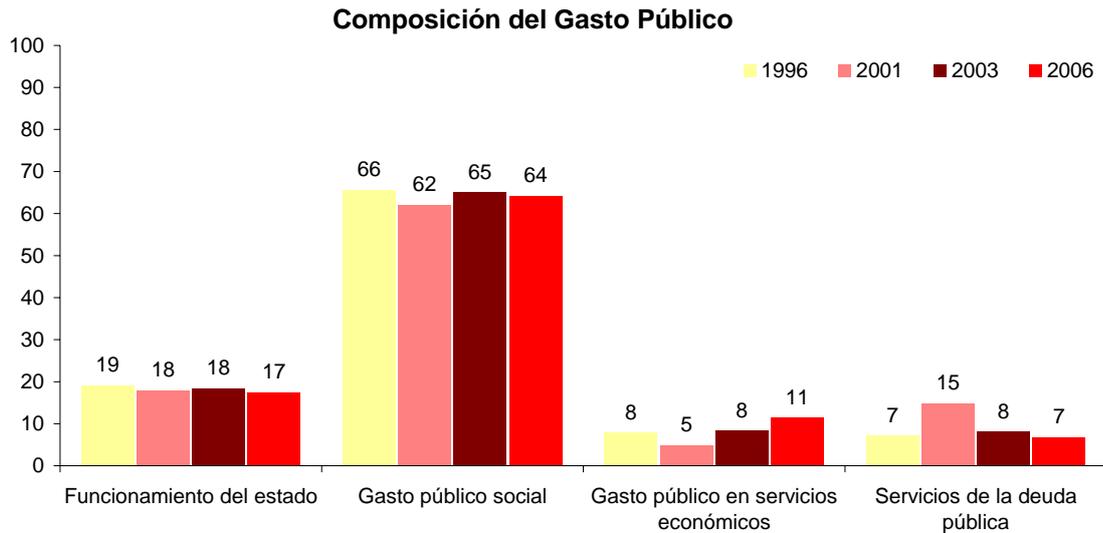
Fuente: CEU-UJA en base a datos de DIRECCION DE ANALISIS DE GASTO PUBLICO Y PROGRAMAS SOCIALES, MECON.

En este contexto, la disminución del peso de los servicios de la deuda (de 15% del gasto total en 2001 - último año bajo convertibilidad - a 7% en 2006) fue absorbida por el incremento equivalente del peso de las funciones económicas (de 5% a 11% de las erogaciones totales), básicamente del gasto en infraestructura.

Por su parte, las funciones sociales, que en 2001 alcanzaban un 62% del gasto total, fueron incrementadas levemente en los años siguientes, hasta alcanzar en 2006 el 64% del gasto total. Sin embargo, en términos del PIB, el esfuerzo de política social no tuvo cambios substantivos durante los últimos 5 años.

Dentro de este último, las erogaciones correspondientes a la previsión social son las que mayor peso tienen, y durante 2006 alcanzaron el 6% del PIB, dos puntos porcentuales por debajo de los niveles del año 1996. El gasto en salud y en educación, incrementaron su peso en un 1% del PIB desde 1996, cada uno como fruto de las reformas realizadas, alcanzando conjuntamente el 9,7% del PIB en el año 2006. Por su parte, los gastos en vivienda, agua potable, asistencia social y empleo, mantienen un peso sorprendentemente bajo en relación a las necesidades de expansión de esos servicios a la comunidad y las erogaciones en dichas áreas que realizan otros países de la región (ver gráfico a continuación).

<sup>1</sup> Incluye Nación, provincias y municipios.



Fuente: CEU-UJA en base a datos de DIRECCION DE ANALISIS DE GASTO PUBLICO Y PROGRAMAS SOCIALES, MECON.

Hacia delante, y según surge de los datos del Proyecto de Presupuesto 2008, el gasto total de la Administración Nacional se incrementaría en un 16% en dicho año, alcanzando los 161.486 millones de pesos. Cuando se analiza dicho gasto por finalidad, se observa que el mayor incremento se registra en los servicios sociales, que se prevé aumenten un 17% durante el próximo año, con un fuerte aumento en las funciones de salud, asistencia social, educación y ciencia, al tiempo que se proyectan disminuciones en trabajo y vivienda.

#### Composición del Gasto de la Administración Nacional. En millones de \$.

	2007	2008	Var. %
<b>Total</b>	139.318	161.486	16%
<b>Finalidad - Función:</b>			
<b>Administración Gubernamental</b>	6.667	7.760	16%
<b>Servicios de Defensa y Seguridad</b>	8.661	9.951	15%
<b>Servicios Sociales</b>	84.280	98.722	17%
Salud	4.895	6.195	27%
Promoción y Asistencia Social	3.296	4.046	23%
Seguridad Social	57.199	66.585	16%
Educación y Cultura	9.612	11.291	17%
Ciencia y Técnica	2.245	2.895	29%
Trabajo	2.985	2.746	-8%
Vivienda y Urbanismo	3.110	3.109	0%
Agua Potable y Alcantarillado	938	1.857	98%
<b>Servicios Económicos</b>	22.918	25.845	13%
<b>Deuda Pública</b>	16.792	19.209	14%

Fuente: CEU-UJA en base a Secretaría de Hacienda, Mecon

## EMPLEO, DISTRIBUCION DEL INGRESO Y POBREZA

De cara al cierre del año, la tasa de desempleo se mantuvo por debajo de la barrera de los dos dígitos producto del sostenido vínculo entre el nivel de actividad y la generación de empleo. Hacia delante, y de cara a lograr los niveles del mundo desarrollado, se deben atender cuestiones ligadas al acceso a la educación y a la productividad de los pequeños establecimientos.

La sostenida caída de la desocupación, en un marco de fuerte creación de empleo formal y de paulatina mejora distributiva, explica buena parte de la caída de la pobreza a los niveles pre crisis. No obstante, todavía persisten fuertes diferencias en las tasas de desocupación según nivel educativo, calificación ocupacional y características de la inserción laboral de la población, las cuales deberán atenderse de cara a su superación.

Según la Encuesta Permanente de Hogares (datos del I trimestre de 2007), la población desocupada asciende a 1.497.000 personas para el total urbano. Cabe mencionar que de este total, el 85% de las personas cuenta con experiencia laboral previa, mientras que el restante 15% corresponde a individuos que carecen de experiencia en el mercado de trabajo.

**Población económicamente activa y desocupados según características seleccionadas. I trimestre de 2007**

Total urbano

	PEA <sup>1</sup>	Desocupados <sup>2</sup>	Tasa de desocupación	Porcentaje sobre el total de desocupados
<b>Total</b>	<b>15.998.429</b>	<b>1.497.365</b>	<b>9,8</b>	
<b>Sexo</b>				
Varones	9.151.093	684.972	7,8	46%
Mujeres	6.847.336	812.393	12,5	54%
<b>Edad</b>				
Hasta 24 años	2.898.175	659.478	23,6	44%
Entre 25 y 34 años	4.262.835	371.063	9,0	25%
Entre 35 y 49 años	4.998.089	266.819	5,7	18%
Entre 50 y 59 años	2.547.262	138.391	6,0	9%
60 años y más	1.292.068	61.613	5,1	4%
<b>Posición en el hogar</b>				
Jefe	7.556.783	354.139	4,9	24%
Cónyuge	3.191.063	241.360	8,1	16%
Hijo	4.122.603	720.913	18,1	48%
Otros	1.127.981	180.953	17,0	12%
<b>Nivel educativo</b>				
Hasta primario incompleto	1.092.489	93.621	9,0	6%
Primario completo	3.252.371	275.896	8,8	18%
Secundario incompleto	2.940.435	373.344	13,5	25%
Secundario completo	3.557.975	350.802	10,4	23%
Terc/univ incompleto	2.269.904	302.014	14,0	20%
Terc/univ completo	2.885.255	101.687	3,5	7%

<sup>1</sup> PEA: Población económicamente activa. La integran las personas que tienen una ocupación o que sin tenerla la están buscando activamente. Está compuesta por la población ocupada más la población desocupada.

<sup>2</sup> Se refiere a personas que, no teniendo ocupación, buscan activamente trabajo.

Fuente: Elaboración propia en base a Base Usuaría -EPH- INDEC.

Cuando se analizan las tasas de desocupación por nivel educativo, los números parecen contra intuitivos: las tasas no disminuyen al aumentar el nivel de educación formal alcanzado por los activos. En efecto, la tasa de desocupación entre la PEA con nivel universitario incompleto (14%) es prácticamente igual a la encontrada entre aquella con secundario incompleto (13.5%). Sin embargo, quienes sí se encuentran en clara posición de ventaja son los activos con educación terciaria o universitaria completa, que presentan una tasa de desocupación

significativamente menor (3.5%), equivalente a una cuarta parte de la del resto. Sin embargo, lo que está sucediendo es que los problemas laborales de las personas que tienen muy bajos niveles educativos (primaria completa o incompleta) no se reflejan necesariamente en alta desocupación sino directamente en la no participación laboral, es decir, son personas que por tener bajas oportunidades laborales, se desalientan y dejan de buscar trabajo. Esto pone de manifiesto que la relación entre el nivel educativo de la población económicamente activa (PEA) y la desocupación no es mecánica y lineal. Una muestra de ello es el fenómeno que ha experimentado nuestro país en la década de los 90', en donde se dio un incremento en los años de escolarización promedio de la PEA conjuntamente con el aumento en las tasas de desocupación. Tal como algunos autores explican, la desocupación es resultado de la interacción entre oferta y demanda de empleo, razón por la cual está fuertemente relacionada con otras variables además de la educación, tales como la creación de nuevos puestos de trabajo, el comportamiento de las variables demográficas y los incentivos a participar en la fuerza laboral<sup>2</sup>.

**Población desocupada con experiencia laboral previa según características seleccionadas.**

I trimestre de 2007

Total urbano

	Desocupados	Porcentaje sobre el total de desocupados
<b>Total</b>	<b>1.142.146</b>	
<b>Ramas de actividad</b>		
Actividades primarias	12.861	1%
Industria manufacturera	163.812	14%
Construcción	186.796	16%
Comercio	217.511	19%
Hoteles y restaurantes	65.175	6%
Transporte, almacenaje y comunicaciones	56.055	5%
Serv financieros, inmobiliarios, alquileres y empresariales	126.488	11%
Enseñanza	42.847	4%
Servicios sociales y de salud	27.761	2%
Servicio doméstico	177.086	16%
Otros servicios comunitarios, sociales y personales	61.703	5%
<b>Tamaño del establecimiento</b>		
Hasta 5 personas	700.940	61%
De 6 a 40 personas	255.132	22%
Más de 40 personas	110.819	10%
Sin especificar	75.255	7%
<b>Calificación de la tarea</b>		
Profesional	19.407	2%
Técnica	98.626	9%
Operativa	524.285	46%
Sin calificación	499.828	44%

Fuente: Elaboración propia en base a Base Usuaría -EPH- INDEC.

Además de analizar la relación entre desocupación y nivel educativo, resulta interesante examinar los datos que surgen del cuadro que muestra la experiencia laboral en la población desocupada. Por un lado, se puede destacar que el 61% de los desocupados con experiencia laboral previa realizaba tareas en establecimientos de hasta 5 personas y un 22% en empresas con una dotación de personal entre 6 y 40 empleados. Es decir que es dentro de las micro y pequeñas empresas donde se han desempeñado la mayoría de los desocupados (casi el 85%), mientras que solo el 10% de los desempleados provienen de empresas con más de 40 empleados.

<sup>2</sup> Para mayor detalle respecto a la interacción empleo-educación se puede ver: Gallart, M. (1995) *Formación, educación y desempleo en la Argentina*, en "Libro blanco sobre el empleo en la Argentina", y Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social (MTEySS).

Adicionalmente, se observa que los desocupados en su mayoría poseen baja calificación. Si bien se encuentra que la mayor parte de los desocupados (46%) realizaba tareas operativas, igualmente importante es la cantidad de desempleados que se desempeñaban en puestos de trabajo sin calificación<sup>3</sup> (44%), mientras que tan solo el 2% lo hacía en puestos de calificación profesional y el 9% de ellos realizaba tareas técnicas.

De cara al futuro, estos números reflejan la necesidad de encarar una batería de políticas articuladas entre el sector público y privado que tiendan a proveer un acceso igualitario a la educación, elevar la productividad de los pequeños establecimientos, y orientar el financiamiento al sector productivo que dinamice la inversión, dado sus fuertes vínculos con la generación de empleo.

---

<sup>3</sup> Son los puestos cuyas tareas asociadas no requieren de habilidades y conocimientos específicos previos para ejecutar el proceso de trabajo, o sólo los provistos por una breve instrucción.

**TERMOMETRO DE LA ECONOMIA**

## Sector Real

Indicador	Ultimo Dato	Var. Mensual Agosto <sup>(1)</sup>	Var. contra igual mes 2006	Variación acumulado 2007 respecto a 2006	Var. contra Marzo de 2002 <sup>(1)</sup>
Nivel de Actividad General (EMAE)	Septiembre 2007	0.9%	8.9%	8.4%	58.5%

Indicador	Ultimo Dato	Var. Mensual	Var. rto octubre 2006	Var. rto Dic. 2006	Var. rto Dic. 2001
Precios Minoristas (IPC)	Octubre 2007	0.7%	8.4%	8.9%	103.8%
Precios Mayoristas (IPIM)	Octubre 2007	0.9%	13.2%	9.1%	220.3%

Indicador		Oct-07	Sep-07	2006	2005
Tipo de Cambio Real Multilateral Pcipales. Socios Comerciales <sup>(2)</sup>	\$(US\$, E\$, R\$)	254.41	247.13	231.59	232.08
Tipo de Cambio con Brasil	\$/R\$	1.81	1.72	1.42	1.32
Tipo de Cambio con EE.UU.	\$/US\$	3.16	3.15	3.07	2.97
Tipo de Cambio con UE	\$/E\$	4.54	4.49	4.04	3.58

Indicador	Ultimo Dato	Var. contra Trim anterior <sup>(1)</sup>	Var. contra II Trim 2006	Acumulado 2005	Var. contra 2002
Producto Bruto Interno (PIB)	II Trim 2007	2.1%	8.7%	9.2%	49.3%

Indicador		2 do Trim 2007	2006	2005	2004
Producto Bruto Interno (PIB)	Mill de US\$	267,754	228,587	191,138	158,867
PIB per cápita	US\$	6,803	5,866	4,953	4,156

## Sector Fiscal

Indicador		Sep-07	Acumulado a Septiembre 2007	Acumulado a Septiembre 2006	Acumulado a Septiembre 2005
Superávit Fiscal Primario	Mill. de \$	3,178	22,837	19,101	16,886

Indicador		2006	2005	2004	2003
Deuda	Deuda / expo	2.9	3.2	5.5	6.0

## Sector Externo

Indicador		Sep-07	Acumulado a Septiembre 2007	Acumulado a Septiembre 2006	2005
Exportaciones Totales	Mill de US\$	4,802	39,305	34,000	40,106
Importaciones Totales	Mill de US\$	3,963	32,114	24,913	28,688
Superávit Comercial	Mill de US\$	839	7,191	9,087	11,418

Indicador		I Sem. 2007	I Sem. 2006	I Sem. 2005	I Sem. 2002
Cuenta Corriente	Mill de US\$	3,050	3,709	2,076	3,753
Cuenta Financiera	Mill de US\$	6,664	-7,274	996	-7,660

Indicador		Ago-07	Ago-06	2006	Diciembre 2001
Stock Reservas	Mill de US\$	43,731	27,024	33,739	19,744

## Sector Monetario y Bancario

Indicador		Oct-07	Sep-07	Oct-06	Dic-05
Depósitos del S.Privado	Mill de \$	123,473	122,814	101,167	88,201
Créditos al S.Privado	Mill de \$	82,212	79,643	58,991	46,024

Indicador		Oct-07	Sep-07	Oct-06	Dic-05
Depósitos Plazo Fijo a 30d.	TNA	9.8%	9.6%	7.0%	6.6%
Letras del BCRA a 12 meses.	TNA	10.7%	10.7%	7.6%	5.9%

## Sector Social

Indicador		II Trim 2007	II Trim 2006	II Trim 2005	II Trim 2004
Desempleo c/ planes trabajar	% de la PEA	8.5%	10.4%	12.1%	14.8%
Desempleo s/ planes trabajar**	% de la PEA	9.5%	12.8%	15.7%	19.1%

<sup>(1)</sup> Los datos citados en este campo no tienen estacionalidad

<sup>(2)</sup> Promedio del período. Dic'01=100.

\*\*Recálculo de tasas básicas considerando como desocupados a los ocupados cuya ocupación principal proviene de un Plan Jefas/Jefes y además buscan activamente trabajo

**TERMOMETRO DE LA INDUSTRIA**

Indicador	Ultimo Dato	Var. Mensual Agosto <sup>(1)</sup>	Var. contra igual mes de 2006	Var. contra Marzo de 2002 <sup>1</sup>
Nivel de Actividad Industrial	Septiembre 2007	<b>0.1%</b>	<b>9.0%</b>	<b>82.2%</b>

Indicador	Ultimo Dato	Sep-07	Dic-06	Dic-05	Mar-02
Utilización de Capacidad Instalada	Septiembre 2007	<b>78.7%</b>	<b>72.2%</b>	<b>71.0%</b>	<b>50.3%</b>

Indicador	Ultimo Dato	Var. Trimestral	Var. contra 2 <sup>a</sup> Trim 2006	Var. contra 2 <sup>a</sup> Trim 2003	Var. contra 2 <sup>a</sup> Trim 2002
Salario Nominal Industrial (\$)	II Trim 2007	<b>1.6%</b>	<b>18.4%</b>	<b>128.7%</b>	<b>180.3%</b>

Indicador	Ultimo Dato	Var. Septiembre 2007	Var. Octubre 2006	Var. contra Dic. 2006	Var. contra Dic. 2001
Costo Energético	Octubre 2007	<b>0.0%</b>	<b>27.0%</b>	<b>26.6%</b>	<b>133.9%</b>
Costos de la Construcción	Octubre 2007	<b>4.3%</b>	<b>21.9%</b>	<b>20.4%</b>	<b>198.5%</b>

Indicador	Ultimo Dato	Sep-07	Acumulado a Septiembre 2007	Acumulado a Septiembre 2006	2004
Exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial	Mill de US\$	<b>1,503</b>	<b>12,144</b>	<b>10,594</b>	<b>9,532</b>
Exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario	Mill de US\$	<b>1,783</b>	<b>13,231</b>	<b>10,990</b>	<b>11,959</b>

Indicador	Ultimo Dato	Sep-07	Sep-06	Dic-06	Dic-01
Empleo Industrial Formal	Personas	<b>1,153,500</b>	<b>1,153,000</b>	<b>1,107,800</b>	<b>804,600</b>

Indicador	Ultimo Dato	Var. Trimestral	Var. contra III Trim 2006	Var. contra III Trim 2003	Var. contra III Trim 2002
Empleo Industrial Total	III Trim 2007	<b>1.4%</b>	<b>6.1%</b>	<b>29.5%</b>	<b>38.0%</b>
Horas Trabajadas Totales	III Trim 2007	<b>3.0%</b>	<b>3.5%</b>	<b>27.4%</b>	<b>41.1%</b>

(1): Los datos citados en este campo no tienen estacionalidad

**TERMOMETRO DE LAS PYMES INDUSTRIALES**

Indicador	Ultimo Dato	Var. Trimestral	Var. Contra II Trim 2006	Var. Anual 2006	Var. contra II Trim 2004
Ventas Deflacionadas	II Trim. 2007	<b>-2.00%</b>	<b>5.50%</b>	<b>1.10%</b>	<b>13.87%</b>
Indicador	Ultimo Dato	Var. Trimestral	Var. Contra II Trim 2006	Var. Anual 2006	Var. contra II Trim 2004
Ocupación	II Trim. 2007	<b>1.46%</b>	<b>9.89%</b>	<b>5.40%</b>	<b>23.02%</b>
Indicador	Ultimo Dato	Var. Trimestral	Var. Contra II Trim 2006	Var. Anual 2006	Var. contra II Trim 2004
Precio del principal producto	II Trim. 2007	<b>6.66%</b>	<b>15.90%</b>	<b>14.30%</b>	<b>46.40%</b>
Costos directos de producción	II Trim. 2007	<b>12.64%</b>	<b>43.65%</b>	<b>37.80%</b>	<b>154.95%</b>
Indicador	Ultimo Dato	Var. Trimestral	Var. Contra II Trim 2006	Var. Anual 2006	Var. contra II Trim 2004
% de utilización de la Capacidad Instalada	II Trim. 2007	<b>-0.07%</b>	<b>-4.46%</b>	<b>76.40%</b>	<b>0.67%</b>
Indicador	Ultimo Dato	Variación Trimestral		% II Trim. 2007	% I Trim. 2007
% de empresas que planean invertir en el trimestre	II Trim. 2007	<b>12.70%</b>		<b>37.64%</b>	<b>43.14%</b>
Indicador	Ultimo Dato	Variación Interanual		Indice Agosto 2007	Indice Abril de 2005
Indice de Confianza Empresaria PYME	Agos. 2007	<b>-13.20%</b>		<b>47.00</b>	<b>59.90</b>

El glosario de términos como las fuentes de información utilizadas en la confección de los tres termómetros presentados puede consultarse en [www.uia.org.ar](http://www.uia.org.ar)