



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



Serie Informe de Coyuntura
Enero Febrero 2009



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME-EEYN
Centro de Investigación y Medición Económica
ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Horacio Val
Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Enrique Déntice

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

Horacio Val
Daniel Delia
Gustavo Ginabreda
Andrés Salama
Matías Fuentes
Valeria Tomasini

Sector Público

Rafael Levy
Clara López

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Claudia De Rito

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Caseros 2241 - C.P.(1650) - San Martín - Provincia de Buenos Aires, Argentina

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño: Alba Mejail - Mariela Vita

Este trabajo es publicado en la página Web de la UNSAM: www.unsam.edu.ar

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

La reproducción total o parcial del contenido de esta publicación está permitida únicamente citando al CIME-EEyN-UNSAM como fuente.

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

Editorial

Con un adelanto en el calendario informativo, el INDEC difundió los datos del crecimiento del Producto Interno Bruto del año 2008 apreciándose que la economía Argentina creció 7,1% significando esto un PIB promedio de \$1.038.188 millones y de aprox. u\$s300.000 millones.

Desde la Oferta, el aporte de la producción de bienes a este crecimiento fue de 3,4% con un retroceso de 1,6% observado en el sector agropecuario que en 2007 había tenido un alza (10,3%). Los servicios crecieron 8,3%, verificándose en los servicios financieros una suba de 17,4%.

En éste resultado no puede sin embargo dejar de observarse que en el IV trimestre se percibió un menor ritmo tanto en la producción de automóviles, de acero, como también en las exportaciones e importaciones.

Desde la Demanda, tanto la Inversión como el consumo han sido los impulsores del aumento; las exportaciones no aportaron demasiado debido al fuerte descenso operado sobre el fin del año.

La inversión en infraestructura, que en el I y II trimestre mostraba un 15% de aumento, en diciembre cayó (-2,8%), explicado en el retroceso de: 1) la inversión en construcciones y en 2) equipo durable de producción nacional (-6,3%) e importado (-1,2%).

La actividad productiva de esta forma evidencia la primera variación negativa desde 2002 al haber operado una caída en el IV trimestre de 2008 del 3%.

Los sectores industriales generadores de productos exportables (industria automotriz y metalúrgica), explican la caída de sus ventas externas como consecuencia de la reducción de la demanda mundial.

La producción manufacturera de diciembre de 2008 con respecto a diciembre de 2007 mostró una suba de 2,6% en la medición con estacionalidad y 2,3% en términos desestacionalizados. La variación acumulada de 2008 respecto 2007 resultó positiva (4,9%).

En diciembre respecto a noviembre 2008, la actividad industrial tuvo un incremento del 2,2% en términos desestacionalizados y una caída (1,6%) en la medición con estacionalidad.

La base monetaria durante 2008, creció \$2.547 millones, contrastando este resultado con el del año 2007 (\$18.912 millones) y 2006 (\$25.534 millones). Durante enero 2009, se operó una extinción de \$5.181 millones que resulta, ser la mayor caída mensual en los pasados cinco años.

Los préstamos totales del sector privado aumentaron durante 2008 (22,9%) mientras que en 2007 lo habían hecho un 41%. En enero 2009 tuvieron una caída de 0,1% siendo esta la primera caída desde enero 2004, alcanzando \$128.339 millones.

Por su parte, los depósitos totales del sector privado crecieron 7,9%, mientras que en el año anterior lo hicieron un 24,8%. Para el mes de enero 2009, se observó una suba de 1,2% alcanzando \$164.596 millones.

La capacidad prestable en enero superaba \$142.000 millones. La relación de préstamos al sector privado en relación a la capacidad prestable, superó el 90%, valor muy alto ya que en 2006 la relación se ubicaba en 55%.

Las exportaciones en 2008, tuvieron un aumento de 27% (u\$s70.589 millones) frente a las del año anterior. El aumento ha sido producto del incremento en los precios (26%), sin observarse variación en cantidades.

Del lado de las importaciones, éstas crecieron 28%, alcanzando un valor de u\$s57.413 millones, impulsadas por el incremento en cantidades (16%) y precios (11%).

El resultado del balance comercial resultó superavitario en u\$s13.176 millones; un 19% superior al de 2007 aún a pesar de la disminución de diciembre en el intercambio.

El sector público, cerró el año con un superávit fiscal de \$32.528 millones (27% más que el año anterior) y para el 2009, se espera en el Presupuesto un ahorro primario de \$36.428,4 millones (3,27% de PIB).

Existe un claro consenso en cuanto a la magnitud de la crisis internacional y su impacto sobre nuestra economía, por diferentes canales: 1) la restricción crediticia; 2) la depreciación cambiaria de nuestro principal socio en el MERCOSUR, 3) la retracción de la demanda internacional de nuestros productos y 4) la caída sensible en los precios.

Tampoco podemos dejar de observar que en la economía doméstica se venían verificando dificultades prácticamente desde fines del 2006 y relativas a la utilización de la capacidad instalada en algunos sectores productivos; pérdida de competitividad; orientación de la inversión y aumento en los precios.

El periodo 2003 – 2008, configuró una macroeconomía que posibilitó una recomposición productiva reflejada en las tasas de crecimiento altas y que ahora, frente a las circunstancias antes mencionadas, requieren de la configuración de una agenda no sólo para la coyuntura, sino de tópicos para el mediano y largo plazo que contengan entre otras cosas:

- Sostenimiento del tipo de cambio que ha sido un motor para la producción y la generación de empleo; pero definiendo nuevas estrategias para en el mediano plazo contar con una productividad adecuada a la inserción externa.
- Crédito que canalice el ahorro doméstico a los sectores productivos, tendiendo a reducir las diferencias entre regiones y en función del tamaño de empresas.
- El acervo en capital tecnológico, generando emprendimientos de conocimiento intensivo.
- Búsqueda de nuevas formas de vinculación público-privado.

La evolución económica próxima, como el afianzamiento de los logros obtenidos, requerirán administrar correctamente la política de ingresos y egresos del Estado, la política monetaria, cambiaria y especialmente la comercial.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

A pesar de las medidas que se están adoptando, especialmente en los Estados Unidos, aún no se percibe un cambio positivo en el rumbo de la crisis.

Se espera que las economías de los países emergentes en 2009, crezcan 4,4%. El contexto internacional impacta negativamente en la actividad económica local, debido a la menor actividad económica en el mundo, caída de los precios internacionales y un dólar sobrevaluado frente a otras monedas.

La desaceleración de la economía local (tanto el EMI como el EMAE muestran variaciones negativas) tiene sus orígenes en problemas domésticos como en la crisis externa, y estos persistirán durante 2009, motivados en la incertidumbre que domina a los agentes económicos locales.

2009 será un año de crecimiento bajo, respecto a los anteriores, con un nivel de actividad más bajo frente a los años anteriores, con menos inflación pero con presiones sobre el dólar.

En el plano internacional, gran parte de lo que suceda con el dólar dependerá de la efectividad del programa de estímulo económico de la nueva administración de los Estados Unidos y las expectativas que se generen en el resto del mundo. En el mercado local, si bien el precio de la divisa dependerá de lo que suceda internacionalmente, no se esperarían grandes oscilaciones. Se destaca que las expectativas de precio para el dólar según Com" A" 3500 estaría en torno a \$3,50.

Es esperable que, de continuar el actual contexto, los fondos en Letras y Notas del BCRA continúen volcándose en forma mayoritaria hacia Nobac ajustables por BADLAR. En cuanto a la renovación total o parcial que pueda efectuar el BCRA de los títulos en circulación, si bien el sistema financiero cuenta con liquidez suficiente como para optar por la renovación de sus tenencias en cartera – e inclusive aumentarlas -, habrá que observar los niveles de rendimiento que el BCRA decida convalidar.

En el corto plazo, y dentro del actual contexto, se esperaría una tendencia lateral e inclusive bajista en los niveles de tasas que ofrezcan las entidades. El nivel de liquidez del sistema y la ausencia de fuertes salidas de fondos vía préstamos darían la pauta de una menor necesidad de fondos por parte de los bancos. Por otra parte, la expectativa de un menor nivel de inflación disminuirían las presiones alcistas en las tasas nominales.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	7
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	10
<i>Actividad económica</i>	10
<i>Estimador Mensual Industrial.....</i>	11
<i>Utilización de la capacidad instalada en la industria.....</i>	12
<i>Construcción</i>	12
<i>Servicios Públicos.....</i>	13
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	14
<i>Ventas en Supermercados</i>	14
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	15
PRECIOS.....	15
<i>Precios al consumidor.....</i>	15
<i>Precios Mayoristas.....</i>	16
<i>IPIM (Índice de precios internos al por mayor)</i>	16
<i>IPIB (Índice de precios básicos al por mayor).....</i>	16
<i>IPP (Índice de precios básicos al productor).....</i>	16
<i>ICC (Índice de Costos de la Construcción).....</i>	16
<i>Índices de Salarios.....</i>	17
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	18
<i>Base Monetaria.....</i>	18
<i>Préstamos.....</i>	18
<i>Depósitos</i>	20
<i>Tasas Pasivas.....</i>	20
<i>Lebac y Nobac.....</i>	24
<i>Mercado Cambiario.....</i>	27
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	31
<i>Ingresos del Sector Público</i>	31
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	33
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	34
SECTOR EXTERNO.....	35
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	35
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados</i>	35
<i>Composición de las exportaciones totales.....</i>	35
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	36
<i>Índice de valor, precios y cantidades de las exportaciones.....</i>	37
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	37
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados</i>	38
<i>Composición de las importaciones totales.....</i>	38
<i>Origen de las importaciones</i>	38
<i>Índice de valor, precios y cantidades de las importaciones.....</i>	39
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	39
<i>Reservas Internacionales</i>	39
<i>Tipo de Cambio Real</i>	41
ESTUDIOS ESPECIALES.....	43
<i>Perfil del mercado del arándano</i>	44
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	51

SERIES HISTÓRICAS.....	52
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>52</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>53</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>54</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>55</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>56</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>57</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	<i>58</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	<i>59</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %-</i>	<i>60</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>61</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>62</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>63</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>64</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>65</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>66</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	<i>67</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes... </i>	<i>68</i>
GLOSARIO.....	69

Análisis del Nivel de Actividad

Actividad económica

Con un adelanto en el calendario informativo, el INDEC ha difundido los datos del Producto Interno Bruto del 2008 y del mismo se puede inferir que la Argentina creció a un promedio de 7%, con un PIB promedio de \$1.038.188 millones y de aprox. u\$s300.000 millones.

Desde la Oferta, el aporte de la producción de bienes a este crecimiento fue de 3,4% (la industria aportó 5%) con un retroceso de 1,6% observado en el sector agropecuario que en 2007 había tenido un alza (10,3%). Los servicios crecieron 8,3% donde se aprecia que el sector financiero mostró una suba de 17,4%. Esto sin dejar de observar que en el cuarto trimestre se percibió un menor ritmo tanto en la producción de automóviles como de acero y en las exportaciones e importaciones, donde la provisión de servicios tampoco quedó inerte.

Por el lado de la Demanda tanto la Inversión como el consumo han sido los impulsores; donde las exportaciones aportaron muy poco debido al fuerte descenso de las mismas sobre el fin del año.

Sin embargo, la inversión en infraestructura que en el primer y segundo trimestre mostraba un 15% de aumento, en diciembre cayó (-2,8%), explicado en el retroceso de la inversión en construcciones y en equipo durable de producción nacional (-6,3%) e importado (-1,2%).

La actividad de esta forma evidencia la primera variación negativa desde 2002, haber tenido una caída en el IV trimestre 08 de 3%.

Durante noviembre, la economía creció 4,6% en términos interanuales, resultando 4,9 puntos porcentuales inferior respecto a igual mes de 2007 (8,8%) mostrando una desaceleración respecto de los trimestres anteriores siendo el resultado tanto de la caída de los precios de los commodities (exportaciones argentinas) dentro del escenario de la crisis internacional como de la salida de capitales debido a la propia coyuntura económica argentina.

El ritmo de la actividad económica durante enero-noviembre de 2008 respondió principalmente al efecto de crecimiento del

consumo (actualmente representa más del 77% del PBI). Si se miden, los volúmenes de ventas en supermercados estos crecieron 28,1% en términos interanuales en el acumulado enero-noviembre de 2008, mientras que los volúmenes comercializados en shoppings registraron un incremento del 20,5% en la comparación interanual.

La industria manufacturera presentó crecimiento nulo en noviembre de 2008, en términos interanuales, profundizando la desaceleración que había exhibido el sector desde septiembre (2,6% interanual).

La crisis externa se manifiesta en la economía local en el enfriamiento de la industria donde la disminución del consumo interno explicable en la reducción de liquidez y la fuga de divisas, propia de un contexto de incertidumbre, donde esto desalienta la producción, a la vez que la aceleración de la inflación incentiva importaciones y golpea a la industria sustitutiva de importaciones.

Los sectores industriales generadores de productos exportables (industria automotriz y metalúrgica), explican la caída de sus ventas externas como consecuencia de la reducción de la demanda mundial.

La fuerte dinámica de los sectores industriales exportadores (industria automotriz y metalúrgica) tapaba el enfriamiento que se daba sobre la producción local. En efecto, excluyendo automotores y metalúrgica, el EMI resultante (incluye 82% de la industria) muestra una desaceleración desde noviembre de 2008.

En Noviembre de 2008, la actividad de la construcción mostró una caída del 9,9% en términos interanuales, según el ISAC; además, la comparación mensual sin estacionalidad en noviembre de 2008 mostró una caída de 4,2%. Con lo cual se viene reduciendo por cuarto mes consecutivo, luego de exhibir una caída del 1,8%, 0,4% y del 3,4% en octubre, septiembre y agosto, respectivamente, y acumuló una expansión interanual de 5% entre enero-noviembre, impulsado por la construcción de viviendas (5,9%), otros edificios (5,3%), construcciones petroleras (4,4%) y, en menor medida, por obras de infraestructura (3,6%).

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial**Noviembre de 2008**

La producción manufacturera de noviembre de 2008 registró un similar nivel que el alcanzado en noviembre de 2007, tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

La variación acumulada enero-noviembre de 2008, en comparación idéntico período de 2007, resultó positiva 5,3% en términos desestacionalizados y 5,2% con estacionalidad.

Noviembre 2008 con relación a octubre 2008 se registró caídas de 0,9% en términos desestacionalizados y 2,4% en la medición con estacionalidad.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el año 2009 respecto al año 2008. Los principales resultados son los siguientes:

- El 72,1% de las empresas anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el año 2009 con relación al 2008; el 15,1% prevé una baja y el 12,8% anticipa una suba respecto al 2008.

- El 55,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en las exportaciones totales para el año 2009 respecto a 2008, el 24,7% prevé una suba y el 20% opina que disminuirán.

Estimador Mensual Industrial			
Encuesta Cualitativa			
Previsiones I Trim. 2009 respecto I Trim. 2008			
	Estable	Aumenta	Disminuye
Demanda Interna	59,2	18,4	22,4
Exportaciones totales	56,6	14,5	28,9
Exportaciones MERCOSUR	52,7	16,2	31,1
Importaciones totales	57,3	16	26,7
Importaciones MERCOSUR	60	11,4	28,6
Stocks Prod. Terminados	65,3	22,7	12
Utilización Cap. Instalada	66,7	12	21,3
Dotación de Personal	86,8	5,3	7,9
Horas trabajadas	75	6,6	18,4

Elaboración propia fuente INDEC

- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 57,3% no espera cambios respecto al año 2008; el

25,6% anticipa una baja y el 17,1% vislumbra un aumento.

- El 65,1% de las firmas prevé un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el año 2009 respecto a 2008, el 19,8% vislumbra una baja y el 15,1% opina que aumentarán con relación al 2008.

- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos provenientes de países del Mercosur; el 63,2% no prevé modificaciones para el 2009, el 27,6% opina que disminuirán respecto al año 2008 y el 9,2% anticipa una suba.

- El 69% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados para el 2009 con relación al año anterior; el 20,2% anticipa una baja, y el 10,8% que espera un aumento.

- El 66,3% de las empresas anticipa un ritmo estable en la utilización de la capacidad instalada respecto al 2008; el 19,7% prevé una baja, en tanto el 14% anticipa una suba respecto al 2008.

- El 93% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal para el año 2009; el 4,7% prevé una baja respecto al año 2008 y el 2,3% estima una suba.

- El 61,6% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas respecto al 2008; el 25,6% prevé una baja, en tanto el 12,8% anticipa una suba respecto al 2008.

Diciembre 2008

Según datos del EMI, la producción manufacturera de diciembre de 2008 con respecto a diciembre de 2007 mostró una suba de 2,6% en la medición con estacionalidad y 2,3% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada de 2008 respecto 2007 resultó positiva (4,9%) tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

En diciembre de 2008, respecto a noviembre, la actividad industrial tuvo un incremento del 2,2% en términos desestacionalizados y una caída (1,6%) en la medición con estacionalidad.

Variación sectorial manufacturera		
Dic. 2008 vs En.Dic 2008		
Rubros	Dic. 2007	En.Dic 2007
Manufactureros		
Ind. Alimenticia y Prod. Tabaco	17,7	5
Industria Textil	4,7	1,5
Papel y carton Edicion e Impresión	15,9	2,3
Refinacion de Petroleo	-1	-2,7
Prod. Quimicos de caucho y Past.	15,7	5,8
Minerales no metalicos	9,7	7,1
Ind. Automotriz y resto Ind. Metalmec.	-41,1	11,2

Elaboración propia fuente INDEC

Utilización de la capacidad instalada en la industria.

Noviembre de 2008

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 78,2% en noviembre de 2008.

Sectorialmente, los bloques industriales que presentaron mayor utilización en el mes de noviembre de 2008 han sido papel y cartón y alimentos y bebidas. Los sectores que registran los menores niveles de utilización fueron la industria automotriz y la industria metalmeccánica excluidos los automotores.

Con referencia a la encuesta cualitativa acerca de las previsiones para el año 2009 respecto al año 2008, mostró que el 69,1% de las empresas anticipa un ritmo estable en la utilización; el 16,1% prevé una baja, en tanto que el 14,8% anticipa una suba respecto al 2008.

Diciembre de 2008

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 76,1% en diciembre de 2008.

Durante el cuarto trimestre de 2008 la UCI en la industria alcanzó 77,1%, idéntico nivel al registrado en similar trimestre de 2007.

La encuesta cualitativa industrial, que consultó a los empresarios acerca de las previsiones sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada para el primer trimestre de 2009 respecto al primer trimestre de 2008, indica que el 68,3% de las empresas no prevé cambios en la UCI para el primer trimestre de 2009 respecto al primer trimestre de 2008, el 18,2% de los respondientes anticipa una baja, y el 13,5% un aumento.

[Volver](#)

Construcción

Noviembre de 2008

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), en el periodo enero-noviembre de 2008 el sector acumuló un crecimiento de 5,1% respecto a igual periodo del año anterior.

Respecto a igual mes del año anterior, el ISAC para el mes de noviembre evidenció variaciones negativas 5,8% en la serie desestacionalizada y 8,8% en la serie con estacionalidad.

Con relación al mes anterior, noviembre presentó variaciones negativas de 4,2% en la serie desestacionalizada y 4,8% en la serie con estacionalidad.

Las ventas de insumos para la construcción considerados para la elaboración de este indicador en Noviembre registraron, variaciones dispares respecto al mes de octubre observándose aumentos de 10,8% en asfalto, 3,3% en pinturas para construcción y 1,8% en pisos y revestimientos cerámicos; mientras que se observaron variaciones negativas de 10,2% en hierro redondo para hormigón, 8% en cemento y 4,9% en ladrillos huecos.

El acumulado enero-noviembre permite apreciar en general variaciones positivas que alcanzan a valores de 17% en ladrillos huecos, 7,7% en hierro redondo para hormigón, 6,5% en pinturas para construcción, 4,3% en pisos y revestimientos cerámicos y 2,7% en cemento y una variación negativa del 9,9% en asfalto.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción para el 2009 y el impacto que tendrá en el sector el plan de obras públicas, se han captado perspectivas favorables, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas, como entre los que hacen obras privadas.

- Entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, 80,5% estima que será positivo para el sector, mientras que el 17,1% sostiene que será neutro y el 2,4% que será negativo.
- Entre quienes realizan obras privadas, el 50% de los respondientes cree que será positivo, en tanto que el 46,2% estima que será neutro y el 3,8% restante, que será negativo.

La superficie a construir registrada en base a los permisos de edificación otorgados para la ejecución de obras privadas, en 42 municipios, aumentó durante el mes de noviembre (6,9%) respecto a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante enero-noviembre registró un aumento del 4,8% con relación a similar periodo acumulado del año anterior.

El ISAC registró un incremento de 5,1% durante enero-noviembre 2008 en relación a igual periodo del año anterior.

Indicador Sintético de la Construcción variaciones porcentuales			
año / mes	igual mes del año anterior		acumulado
2008	estacional	desestacional	año anterior
enero	10,2	11,2	10,2
febrero	10,4	6,4	10,3
marzo	4,5	9,1	8,3
abril	23,3	17,8	12,1
mayo	5,9	7,1	10,7
junio	-5,5	-6,2	7,9
julio	11,7	9,1	8,5
agosto	0	3,1	7,3
setiembre	10	6,4	7,6
octubre	0	0,3	6,8
noviembre	-7	-3,4	5,3
diciembre	1,6	-1	5

Elaboración propia fuente INDEC

Las cifras de noviembre último registran, con respecto a igual mes del año anterior, bajas del 5,8% en términos desestacionalizados y del 8,8% en la serie con estacionalidad.

Comparado con el mes de octubre pasado, durante el mes de noviembre el índice presentó variaciones negativas del 4,2% en términos

desestacionalizados y del 4,8% en la serie con estacionalidad.

Al analizar los niveles alcanzados en noviembre en cada uno de los bloques se puede observar que todos han tenido variaciones negativas, tanto en relación al mes anterior, como respecto a igual mes del año 2007.

Al analizar el acumulado enero-noviembre 08 en su totalidad se observó que casi todos los tipos de obra aumentaron, destacándose los edificios para vivienda (6,0%) y los edificios para otros destinos (5,4%), en tanto que las obras viales bajaron el 0,3%.

Diciembre de 2008 (datos provisorios)

Síntesis

Durante 2008, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción registró un incremento de 5% en relación al año 2007.

Comparado con similar mes de 2007, durante el mes de diciembre último el índice tuvo una variación positiva (1,6%) en la serie con estacionalidad y una caída de 1% en términos desestacionalizados.

Con respecto al mes de noviembre pasado, los datos de diciembre presentan variaciones negativas del 8,8% con estacionalidad y del 1,4% en la serie desestacionalizada.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Diciembre 2008

Comparación de diciembre de 2008 respecto de diciembre de 2007

El consumo de servicios públicos creció 6% en el período dic. 2008 dic. 2007. El mayor crecimiento se observó en Telefonía (21,7%), y la mayor disminución se verificó en Transporte de Carga (21%).

En términos de sub-sectores, la serie de mayor aumento fue la correspondiente a Telefonía Celular - cantidad de mensajes cortos SMS con 41,5%, mientras que la mayor disminución se verificó en Carga en aeronavegación internacional con 65,5%.

Comparación del acumulado enero - diciembre de 2008, respecto a igual período de 2007.

El consumo de servicios públicos aumentó 11,2% entre enero-diciembre 2008 respecto a igual período de 2007.

El mayor crecimiento se observó en Telefonía (28,8%), mientras que la única baja se verificó en Transporte de Carga con 11,2%

En términos de sub-sectores, Telefonía Celular - Cantidad de Mensajes cortos SMS es el sector que tuvo el mayor crecimiento con 49,5%, mientras que la mayor disminución correspondió a Carga en aeronavegación de cabotaje (28,4 %).

Variaciones relacionadas con igual mes del año anterior

Respecto a diciembre de 2007, la demanda de energía eléctrica bajó 1,1%; el consumo de gas natural mostró una variación positiva de 0,1% y, el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. tuvo una suba de 1,6%.

Variaciones del acumulado con respecto a igual acumulado del año anterior

En el sector energético, se verificó un incremento de 5,9% en la demanda de energía eléctrica. Mientras que el consumo de gas tuvo una suba de 4,3% y el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. marcó una suba de 3,3%.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Noviembre 2008

Las ventas a precios corrientes de noviembre de 2008 respecto a octubre de 2008, se verifica un aumento de 1,2% en el total.

Los aumentos más significativos se registraron: en Tucumán (7,7%), los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires (3,4%), y en otras provincias del Centro y del Oeste (2,7%), Neuquén (1,7%) y Otras provincias del Norte (1,3%).

La variación interanual de las ventas totales registró un aumento de 37,2%. En este caso, las jurisdicciones donde se registraron las subas más importantes fueron Otras provincias del Norte (47,7%), Salta (46,4%), 24 partidos de la provincia de Buenos Aires (44,8%), Entre Ríos (40,7%) y Otras provincias del Sur (39,9%).

Las ventas entre enero - noviembre 2008 resultaron 36,1% mayores a las del mismo período del 2007. Las jurisdicciones donde se verificó un mayor incremento fueron Otras provincias del Norte (51,1%), Salta (46,6%), Otras provincias del Sur (45,3%), Neuquén (43,4%) y Entre Ríos (43,2%).

En la comparación de ventas por rubros a precios corrientes (noviembre 2008 con respecto al mes de octubre 2008), los mayores aumentos se observaron en Bebidas (12,7%),

Otros (5,3%), Verdulería y frutería (4,5%), y Artículos de limpieza y perfumería (4,4%).

Para la variación interanual, se verificaron los aumentos más significativos en Electrónicos y artículos para el hogar (59,9%), Bebidas (45,1%), Almacén (38,7%), Artículos de limpieza y perfumería (36,8%) y Lácteos (35,1%).

Respecto a la variación acumulada, los mayores incrementos se dieron en los rubros Almacén (43%), Panadería (39,9%), Carnes (39,5%), Bebidas (38,9%) y Otros (37,6%).

Las ventas por rubro comercial a precios corrientes del mes de noviembre 2008 totalizaron \$3.920 millones. De ese total, \$3.282,4 millones (83,7%) corresponden a las grandes cadenas y \$637,6 millones (16,3%), a las medianas.

Las ventas de las cadenas grandes y medianas registraron en noviembre de 2008, respecto a octubre de 2008, un aumento de 1,7% en las primeras y una disminución de 1,4% en las segundas.

Las ventas por metro cuadrado a precios corrientes en las cadenas grandes y medianas alcanzaron \$1.737 y \$1.255, respectivamente, teniendo un aumento de 0,5% las primeras y una caída de 1,8% las segundas.

La variación interanual de ventas por metro cuadrado a precios corrientes en noviembre de

2008 tuvo un alza de 25,6% en las grandes cadenas y 35,7% en las medianas.

Las ventas por metro cuadrado a precios constantes, permiten observar que las cadenas grandes y medianas registraron bajas de 0,2% y 2,5%, respectivamente.

Diciembre de 2008

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad sumaron \$4.764,8 millones, representando una suba de 23,5% respecto al mismo mes del año 2007 y un aumento de 21,6% respecto a noviembre de 2008.

La variación interanual de las ventas de los doce meses de 2008 ascendió a 34,6%.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes cayeron 3,1% con relación a noviembre de 2008. A su vez, la evolución interanual de ventas de diciembre de 2008 registró una variación positiva de 12,9%.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

Noviembre 2008

En el mes de noviembre de 2008, las ventas desestacionalizadas a precios constantes

desestacionalizadas se incrementaron 5% frente a igual mes del año 2007.

Las ventas a precios corrientes en noviembre de 2008 alcanzaron \$586,5 millones de implicando un incremento de 14,2% respecto a igual mes del año anterior.

La variación interanual de ventas en los once meses de 2008 mostró un incremento de 23,4% respecto a igual período del año 2007.

Diciembre 2008

En diciembre de 2008, las ventas desestacionalizadas a precios constantes se incrementaron 14% en respecto a igual mes de 2007 y 7,7% con respecto a noviembre de 2008.

Las ventas a precios corrientes en diciembre de 2008 alcanzaron los \$908,6 millones que significó un incremento de 53,7% respecto a noviembre de 2008 y 11,9% en relación a igual mes del año 2007.

La variación interanual de las ventas durante los doce meses de 2008 mostró un incremento de 21,9% respecto a igual período del año 2007.

Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor



Elaboración propia fuente INDEC

Según las estadísticas oficiales, el nivel general del IPC durante enero del 2009 aumentó 0,5% respecto de diciembre de 2008, alcanzando los 104,3 puntos. Con respecto a igual mes del 2008, la variación fue de 6,8%.

Si analizamos el IPC por capítulos, se observa que los que mayor variación tuvieron respecto de diciembre de 2008 fueron: Transporte y comunicaciones (3,6%), Indumentaria (0,8%), Esparcimiento (0,7%).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, no presentaron variación mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron una variación de 1,4% durante enero de este año respecto del mes anterior.

Según la clasificación que publica el INDEC, los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes. Las mismas y sus variaciones durante noviembre de 2008 respecto del mes anterior son las siguientes:

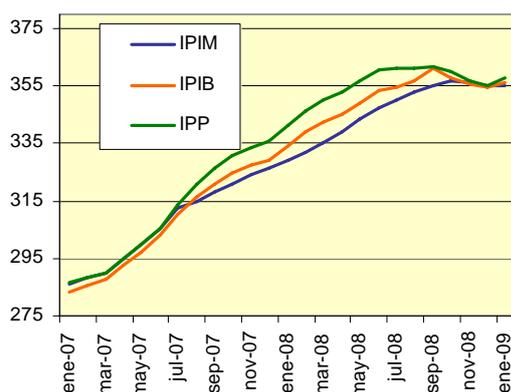
- Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones), tuvieron una variación del 0,9%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 108,23 puntos.
- Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 3,1%. Esta categoría representa el 19% de la canasta total del IPC, y llegó a los 104,79 puntos.
- Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), variaron negativamente 0,2%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 103,59 puntos.

[Volver](#)

Precios Mayoristas

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

Evolución Índices de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante enero el Nivel General del IPIM disminuyó un 0,1% respecto del mes anterior.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 0,1%, como consecuencia de la suba del 1,2% en los Productos Primarios y de la baja de 0,3% en los Productos Manufacturados y Energía eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, se incrementaron un 1,7%, impulsados por el aumento del 6,4% en los Productos Agrícolas y la baja de 0,5% en los Productos ganaderos.

Los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica disminuyeron respecto del mes anterior un 0,3%. Se destacan las bajas en Sustancias y productos químicos (-2,1%), Productos del caucho y plástico (-1,8%) y Máquinas y aparatos eléctricos (-0,7%).

Los Productos Importados disminuyeron 1,7% durante enero respecto del mes anterior.

Si consideramos la variación interanual del IPIM Nivel general, la misma fue de un 7,9% respecto de enero de 2008.

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

Este índice tiene en cuenta los precios sin impuesto, al contrario del IPIM en el cual si se tiene en cuenta el gravamen impositivo.

Durante enero de 2009 el Nivel general del IPIB se incrementó 0,5% respecto de diciembre de 2008 y se incrementó un 6,7% interanual, alcanzando los 356,3 puntos.

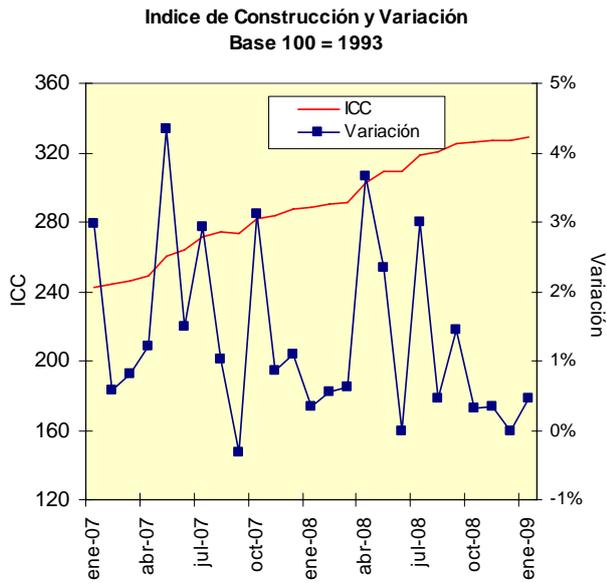
Los productos nacionales aumentaron 0,7% debido al incremento de 3,7% en los Productos Primarios y a la baja del 0,3% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

IPP (índice de precios básicos al productor)

Durante el mes de enero este índice se incrementó un 0,9% respecto del mes anterior, llegando a los 358,14 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 4,6% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica disminuyeron 0,4%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de enero de 2009 fue de 328,5 puntos, un 0,5% superior respecto al mes anterior. Respecto a enero de 2008 la variación fue del 14%.



Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los capítulos Materiales (0,2%), Mano de obra (0,7%) y Gastos generales (0,7%). En comparación con igual mes de 2008, la variación de los capítulos fue de 10,6%, 17% y 17,8% respectivamente.

El aumento del capítulo Mano de Obra fue producto de las alzas respecto al mes anterior de Mano de obra asalariada y Subcontratos de mano de obra (0,7% y 0,9% respectivamente)

El costo del m² de la vivienda multifamiliar aumentó respecto al mes anterior un 0,5%.

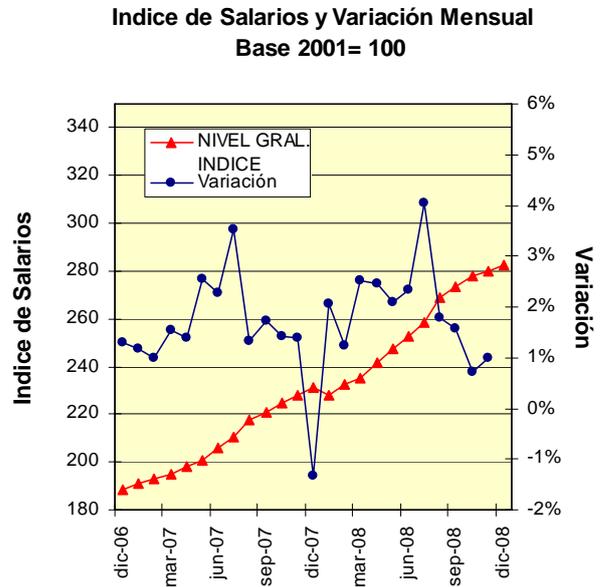
El costo del m² de la vivienda unifamiliar se incrementó un 0,7% respecto de diciembre de 2008.

Índices de Salarios

Durante el mes de diciembre del 2009 el índice de salarios *Nivel general* aumentó 0,98% respecto al mes anterior, arrojando un resultado de 282,73 puntos. La variación del indicador respecto del periodo base (octubre-diciembre de 2001) fue de 182,73%.

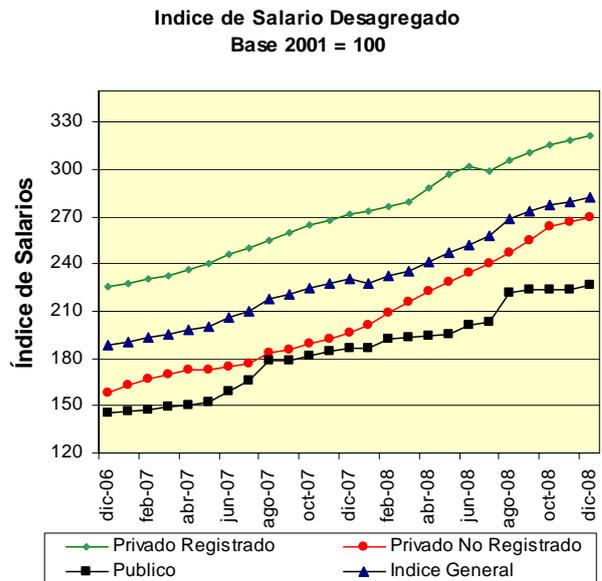
El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 0,78%, respecto de noviembre del 2008. Este sector experimentó la mayor variación (221,61%) respecto del periodo base.

El *sector privado no registrado* creció un 1,2%, durante diciembre respecto del mes anterior, arrojando un índice de 269,5 puntos. Respecto al periodo base, este sector registró una variación del 169,5%.



Elaboración propia fuente INDEC

El *sector público* mostró variación durante diciembre respecto de noviembre de 2008 del 1,3% Este índice fue de 226,3 puntos durante el mes, y marcó una variación en relación al periodo base del 126,3%.



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante el 2008, la base monetaria creció apenas unos 2.547 millones de pesos, contra un alza de 18.912 millones en el 2007 y 25.534 millones en el 2006. Tanto el sector externo como el sector financiero y el sector gobierno provocaron una pérdida de la base por un total de 13.264 millones de pesos, lo que hizo que para compensar la autoridad monetaria tuviese que comprar títulos públicos por un total de 19.193 millones.

Durante enero del 2009, la base se extinguió por un total de 5.181 millones de pesos, la mayor caída mensual de la base en los últimos cinco años. Mientras que el sector externo creó base por unos 1.801 millones, tanto el sector financiero como el sector gobierno como la venta de títulos públicos por parte del banco central produjeron una fuerte caída en la base.

Variación en BM (millones de \$)	Total 2008	Enero
Fuentes	2.547	-5.181
Sector Externo	-3.543	1.801
Sector Financiero	-5.536	-4.682
Sector Gobierno	-4.185	-1.179
Títulos BCRA	19.193	-1.550
Otros	8.051	429
Usos	2.547	-5.181
Circulación Monetaria	4.043	-5.081
Reservas de los Bancos	1.188	-100

Elaboración propia fuente BCRA

Cabe destacar que desde el 2003, el Banco Central ha seguido una política de comprar dólares con el objeto de acumular reservas y mantener un tipo de cambio alto que favorezca las exportaciones. Esta política tiene sus costos, ya que la suba de la base puede implicar un alza de la inflación; de ahí, la política de esterilización de la base seguida por el Banco Central. Pero esta política tampoco es gratuita, ya que hace subir las tasas, y esto puede terminar haciendo enfriar la economía. En tal caso, la economía estaría en riesgo de entrar en una estanflación, como han pronosticado algunos economistas.

[Volver](#)

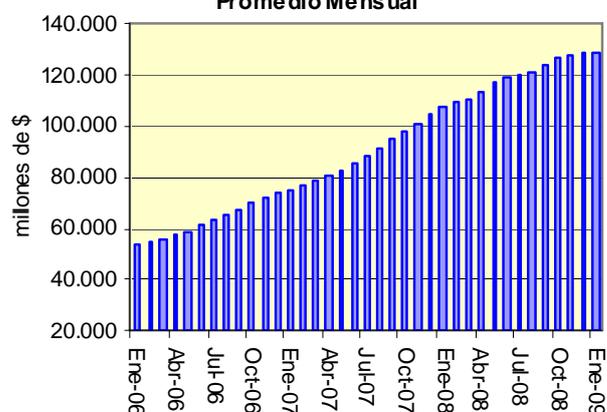
Préstamos

Los préstamos totales del sector privado subieron un 22,9% durante el año 2008, contra un 41% en el 2007, lo que habla de una desaceleración en su crecimiento. Asimismo, los

préstamos en pesos crecieron un 22,3% en el 2008 (contra un 40,4% en el 2007) mientras que los préstamos en dólares crecieron un 25,6% (comparado con un 44,6% en el 2007).

Durante enero, los préstamos totales cayeron un 0,1%, para representar un promedio mensual de 128.399 millones de pesos, la primera caída desde enero del 2004. Así, cinco años de subas mensuales ininterrumpidas en los préstamos llegaron a su fin en enero.

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos en pesos cayeron un 0,8% durante enero, en tanto que los préstamos en dólares se mantuvieron sin cambios.

	Enero	
	Saldo Promedio	%
Préstamos en pesos	108.154	84,2%
Adelantos	15.866	14,7%
Documentos	18.866	17,4%
Hipotecarios	18.114	16,7%
Prendarios	7.474	6,9%
Personales	27.608	25,5%
Tarjetas	15.164	14,0%
Otros	5.061	4,7%
Préstamos en dólares	20.245	15,8%
Adelantos	506	2,5%
Documentos	16.602	82,0%
Hipotecarios	776	3,8%
Prendarios	265	1,3%
Tarjetas	296	1,5%
Otros	1.805	8,9%
Total Préstamos	128.399	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante enero, se destacó el alza de las tarjetas (el 3%) otros préstamos (2%), préstamos hipotecarios (1%) y los adelantos (0,8%). En cambio, cayeron tanto los documentos descontados (-3,3%) como los préstamos

prendarios (-1,8%) y los préstamos personales (-0,2%).

En cuanto a los préstamos en dólares, en enero estos representaron el 15,8% de todos los préstamos, una cifra históricamente alta respecto a los cinco últimos años, aunque todavía por debajo del 16,1% que habían alcanzado en octubre del año pasado. Los préstamos en dólares, es de destacar, representan un monto relativamente pequeño, por lo que de mes a mes pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales de sus distintos rubros.

Los préstamos en pesos representaron en enero el 84,2% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en la moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, los préstamos hipotecarios, los adelantos, y las tarjetas.

Entre los préstamos en dólares, por su parte, se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representan el 82% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

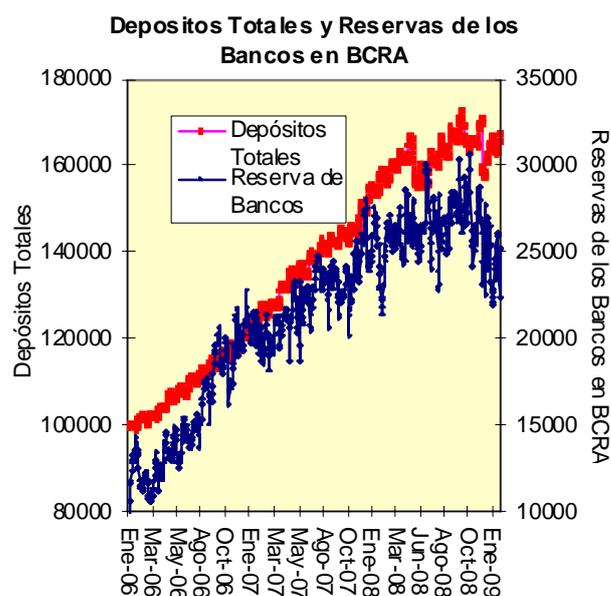
	Enero	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	0,0%	18,8%
Adelantos	0,8%	6,3%
Documentos	-3,3%	3,8%
Hipotecarios	1,0%	27,1%
Prendarios	-1,8%	25,9%
Personales	-0,2%	26,8%
Tarjetas	3,1%	32,1%
Otros	2,0%	12,8%
Préstamos en dólares	-1,9%	9,2%
Adelantos	-5,2%	0,5%
Documentos	-2,1%	9,0%
Hipotecarios	-0,9%	-52,9%
Prendarios	1,0%	48,2%
Tarjetas	16,3%	33,0%
Otros	-1,8%	-4,9%
Total Préstamos	-0,1%	19,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Como se ha dicho, los préstamos han venido aumentando en forma ininterrumpida desde hace más de cuatro años y medio. Sin embargo, los créditos continúan destinados principalmente a financiar consumo de corto plazo y el capital de trabajo de las empresas. Y el funcionamiento de la economía va a requerir de proyectos de

mediano y largo plazo con financiamiento apropiado.

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a finales de enero los 142.000 millones de pesos. En los últimos cuatro años, esta variable había venido subiendo, tanto gracias a la suba de los depósitos privados como a la suba de las reservas.

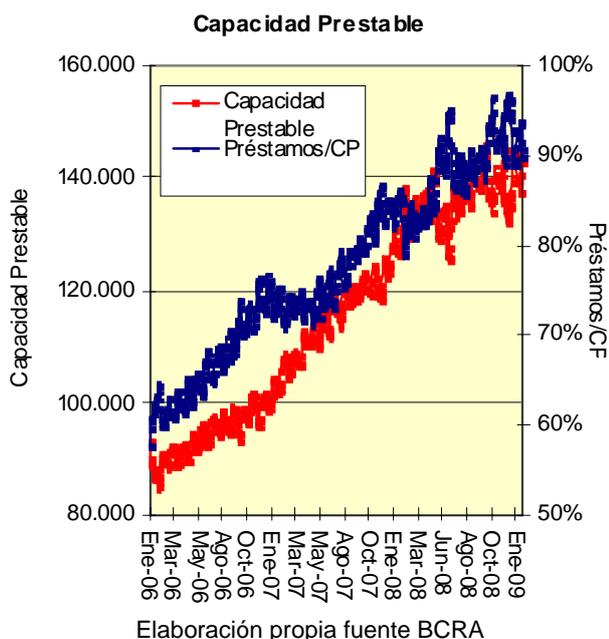


Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) superaba a finales de enero el 90%, una cifra históricamente alta, mas considerando que hace poco más de tres años, esta relación era de alrededor del 55%. Esto nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo es alrededor del 10%. Al ser esta relación igual a

$$(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$$

Si los préstamos crecen mucho mas que los depósitos, como sucedió el año pasado, la relación va a subir.



Para los próximos meses, hay que ver como las circunstancias políticas internas por un lado y de la economía mundial por el otro terminan influyendo sobre el mercado financiero. Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil y cayeron por primera vez en enero del 2009. Habrá que ver como en los próximos meses la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local termina afectando a estas variables.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado durante el año 2008 subieron un 7,9%, contra un 24,8% en el 2007, lo que habla de una ralentización en su crecimiento. Los depósitos en pesos crecieron apenas un 2,9% en el 2008 (contra un 23,1% en el 2007) mientras que los depósitos en dólares crecieron un 30,7% (comparado con un 38,8% en el 2007).

En el mes de enero del 2009, los depósitos subieron un 1,2% para llegar a los 164.596 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos subieron un 0,9% en tanto que los depósitos en dólares subieron un 2,6%.

	Enero	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	0,9%	2,9%
Cuenta Corriente	1,3%	7,9%
Caja de ahorro	2,8%	4,4%
Plazo fijo sin CER	0,5%	1,8%
Plazo fijo con CER	-43,3%	-91,2%
Otros	-6,1%	-1,2%
Depósitos en dólares	2,6%	30,7%
Total Depósitos	1,2%	6,8%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante enero, dentro de los depósitos en la moneda local, la mayoría de los rubros subieron. Así, las cajas de ahorro subieron un 2,8%, las cuentas corrientes un 1,3% y los plazos fijos sin CER un 0,5%. Otros depósitos, en cambio, bajaron un 6,1% y los plazos fijos sin CER (un caso especial, ya que están en vía de desaparición) cayeron un 43,3%

Principales Agregados Monetarios				
Dinero	Saldo Promedio	Enero		
		%	% del PBI	
Circ. Público	72.790		30,7%	7,2%
Dep. Cta. Corriente	38.863		16,4%	3,8%
Medios de Pago (M1)	111.653		47,0%	11,0%
Cajas de Ahorro	34.692		14,6%	3,4%
Plazo Fijo sin CER	56.290		23,7%	5,6%
Plazo Fijo con CER	130		0,1%	0,0%
Otros	6.748		2,8%	0,7%
Dinero (M3)	209.513		88,3%	20,7%
Depósitos en dólares	27.873		11,7%	2,8%
Dinero (M3) + USD	237.386		100,0%	23,4%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante el mes pasado, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos \$136.723 millones de pesos, lo cual representa el 83,1% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 41,3% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 53,8% se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados ascendió al 16,9%, el mayor nivel desde el fin de la convertibilidad.

[Volver](#)

Tasas Pasivas

Año 2008

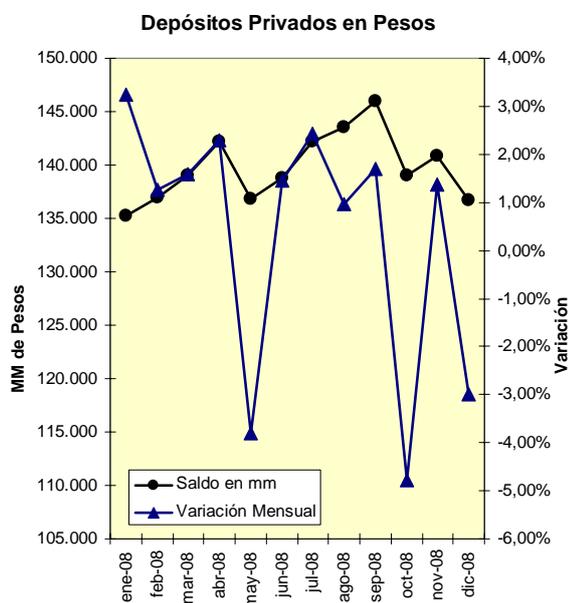
Si bien los depósitos totales en pesos del sector privado se incrementaron durante el año 2008, el aumento fue notablemente menor al registrado el año previo, producto de un contexto de incertidumbre enmarcado dentro de la crisis financiera internacional.

El saldo de depósitos muestra un aumento de \$5.963 millones (+4.35%), lo que contrasta con la suba del año 2007, la cual se ubicó en \$24.660 millones (23,19%).

En el mes de mayo los depósitos en pesos tuvieron su primer descenso – caída de \$5.528 millones – desde agosto de 2007. Esta reducción se habría debido al conflicto entre el gobierno y el campo, lo que aumentó la incertidumbre de los inversores/ahorristas y produjo una búsqueda masiva de dólares (cabe recordarse que en dicho mes el BCRA vendió un promedio diario récord de u\$s158 millones).

Otra fuerte salida de depósitos se evidenció en el mes de octubre, observándose una significativa baja de \$6.986 millones (-4,79%), la cual se constituyó en una de las mayores caídas históricas. Se señala que los fondos que salieron del sistema también se habrían dirigido a dólares, en el marco de una suba a nivel global de dicha divisa. En la plaza local el dólar aumentó casi un 8%.

Finalmente, en diciembre se registró una baja de \$4.222 millones (-3%), lo cual habría sido producida por las expectativas de los inversores/ahorristas sobre el año 2009 y la mayor incertidumbre que se tendría sobre la economía real. Consecuentemente, el dólar fue el refugio ante esta situación.

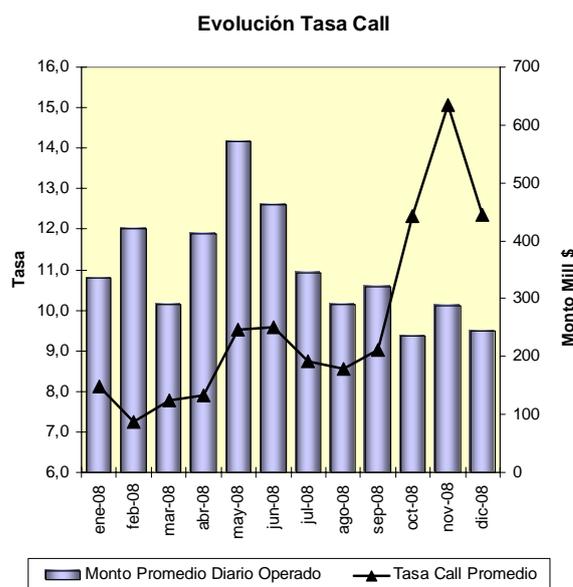


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las imposiciones a plazo, en los meses nombrados se registraron fuertes caídas en sus saldos, siendo más contundente en diciembre. Durante dicho mes el retiro de fondos de plazos fijos alcanzó un máximo de \$7.759 millones, lo que equivale a una reducción de 12,40%.

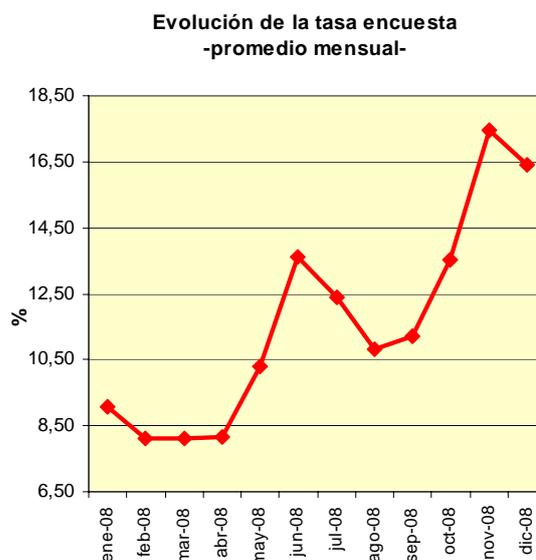
En cuanto a los plazos fijos ajustables, excepto el mes de abril, los demás meses mostraron fuertes caídas en el saldo. Mientras el año 2007 finalizó con un stock de \$1621 millones, el año 2008 cerró con un exiguo saldo de \$152 millones.

Respecto a los niveles en las tasas, éstas mostraron una tendencia alcista más marcada en la segunda mitad del año.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

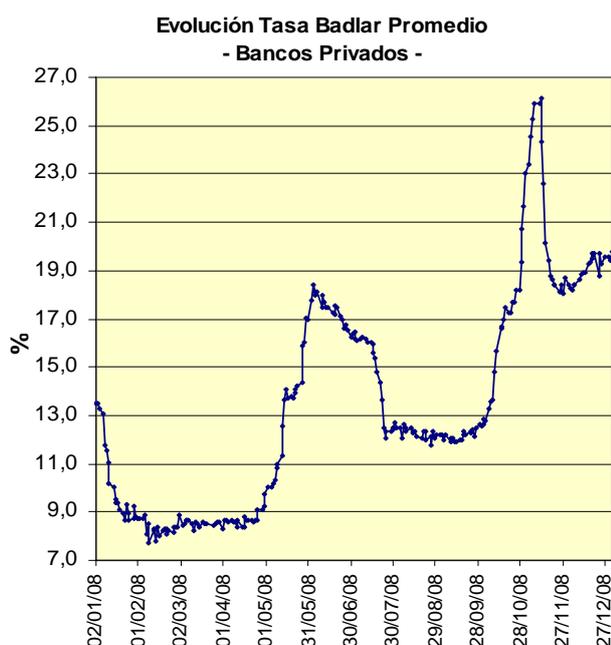
La tasa entre bancos (tasa Call), luego de comenzar el año en valores promedio en torno al 8,12%, evidenció posteriormente un sesgo alcista, llegando a un máximo de 19,62% el día 5/11.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, la tasa Encuesta promedio tuvo un similar comportamiento, pasando de un registro levemente por arriba del 9% al inicio del año a un valor promedio de 16,42%, siendo su media máxima de 17,45% en noviembre.

Asimismo, la tasa Badlar de Bancos Privados tuvo una tendencia alcista de fondo durante todo el año, si bien se puede observar una variabilidad medianamente alta a lo largo del periodo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El cuarto trimestre mostró el mayor aumento en la tasa Badlar. La fuerte salida de fondos durante octubre que se mencionara previamente habría provocado que los bancos aumentaran sus rendimientos con el objetivo de retener los depósitos.

En este sentido, se señala que si bien el promedio de noviembre arroja un dato de 21%, la tasa alcanzó un máximo de 26% el día 11/11.

Respecto a las tasas pasiva a 1 y 7 días y activa a 7 días, mostraron un contundente aumento pasando de un registro de 8%, 8,25% y 10,25% a 10,5%, 11% y 13% respectivamente al finalizar el año.

Asimismo, a partir del mes de agosto el BCRA comenzó a ofrecer plazos más prolongados para que los bancos puedan tomar fondos o colocar sus excedentes.

Dicha medida estuvo destinada a ofrecer una estructura de tasas más prolongada para eventuales necesidades de dinero de los bancos – lo cual se veía conveniente en el contexto vigente - o colocaciones de los mismos en la autoridad monetaria.

	Pasivos	Activo
1	10,50%	12,50%
7	11%	13%
14	11,50%	13,50%
21	11,75%	13,75%
28	12%	14%
60		14,75%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Como se comentó hasta el momento, la incertidumbre en la plaza local, en función al contexto tanto interno como externo, fueron provocando aumentos paulatinos en los niveles de tasas que ofrecían los bancos.

Ante esta situación, y para evitar subas aún superiores en los rendimientos y una volatilidad excesiva, el BCRA implementó una serie de medidas durante el año y efectuó cambios en la normativa, adecuándola al contexto vigente.

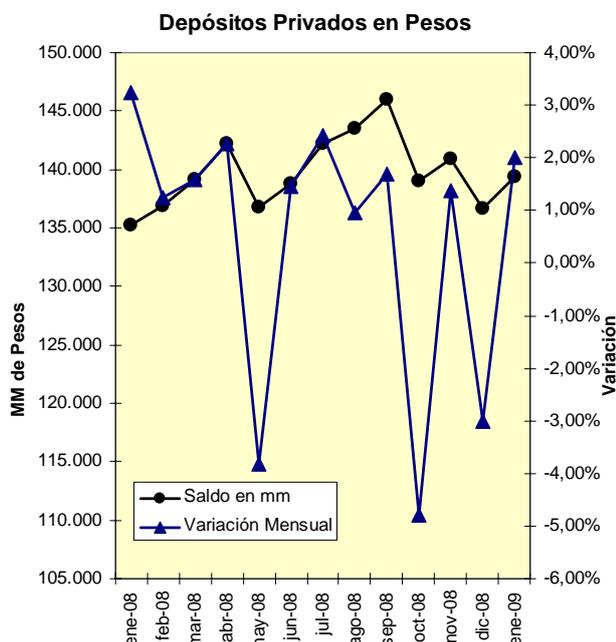
En este sentido, se señalan a continuación las más significativas:

- se realizaron renovaciones parciales de Lebac y Nobac,
- se efectuaron recompras de estos instrumentos en el mercado secundario,
- se ofrecieron fondos a través de pases activos,
- se habilitó lo que se denominó una “ventanilla de liquidez” que permitió a las entidades financieras tomar fondos con garantía de Préstamos Garantizados o títulos Bogar.
- se realizaron cambios adicionales en la normativa a los fines de que las entidades cuenten con mayor liquidez.

Enero 2009

Durante enero el stock total de depósitos en pesos manifestó una recuperación, evidenciando un incremento de \$2.745 millones, equivalente a un 2,01%, respecto a diciembre. Al cierre de mes, el saldo se ubicó en \$139.422 millones.

La suba mencionada estuvo impulsada básicamente por imposiciones a plazo, las cuales registraron un alza de \$3.194 millones (5,8%).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Esta recuperación de los depósitos a Plazo Fijo, y consecuentemente de los depósitos totales, habría sido consecuencia del alza previa que experimentaron las tasas ofrecidas por los bancos, luego de la fuerte salida de fondos evidenciadas en diciembre.

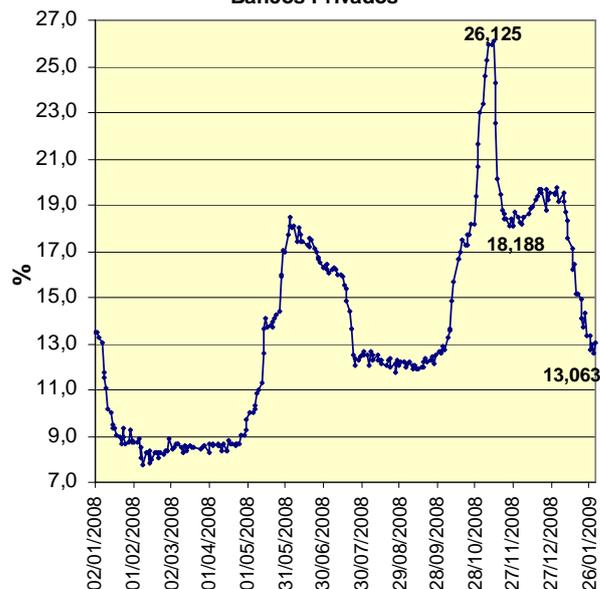
En este sentido, el promedio mensual de la tasa Encuesta reflejó un descenso de 103 pbs respecto a la media del mes previo, consecuencia principalmente de la reducción de la tasa mayorista.

Por su parte, la tasa Badlar de Bancos Privados en Pesos registró una clara y contundente tendencia bajista, producto de la mayor liquidez que registró el sistema y del regreso de los fondos.

La tasa reflejó un descenso de 348 pbs respecto a diciembre de 2008, si se comparan los promedios. No obstante ello, si se comparan los valores a cierre de mes, la caída fue de 669 pbs entre diciembre y enero.

A fin del primer mes del año, la tasa BADLAR se ubicó en 13,063%, el menor nivel desde principios de octubre de 2007.

Evolución Tasa Badlar Promedio - Bancos Privados -



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa Call, ésta también reflejó un sesgo bajista, consecuencia de la menor necesidad de fondos por parte de las entidades. En este caso la reducción en el promedio mensual alcanzó los 40 pbs, evidenciándose además una caída del 25% -\$60,9 millones- en el monto operado.

Respecto a las tasas de pasivos pasivos y activos, éstas continuaron en los valores previos.

	Pasivos	Activo
1	10,50%	12,50%
7	11%	13%
14	11,50%	13,50%
21	11,75%	13,75%
28	12%	14%
60		14,75%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de Febrero – Perspectivas

Durante los primeros días de febrero, el sesgo bajista en las tasas continuó. En este sentido, al día 10, la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos se ubicaba en 12%.

Respecto a las perspectivas para el corto plazo, dentro del actual contexto, se esperaría una tendencia lateral e inclusive bajista en los niveles de tasas que ofrezcan las entidades.

En este sentido, cabe recordarse que el sistema financiero muestra una importante liquidez.

Asimismo, no se observaría por el momento una colocación contundente de fondos por parte de los bancos en préstamos.

Por otra parte, las menores perspectivas de crecimiento de la economía y la menor demanda esperada daría el contexto para que los precios de bienes y servicios posiblemente no tengan subas pronunciadas y, consecuentemente, las tasas nominales no reflejen presiones importantes por inflación.

[Volver](#)

Lebac y Nobac

Año 2008

El año 2008 finalizó con una reducción importante en el stock de Lebac y Nobac. La disminución alcanzó los \$13.093 millones (26%), lo que significa la primer caída desde que se comenzaron a emitir esta clase de instrumentos.

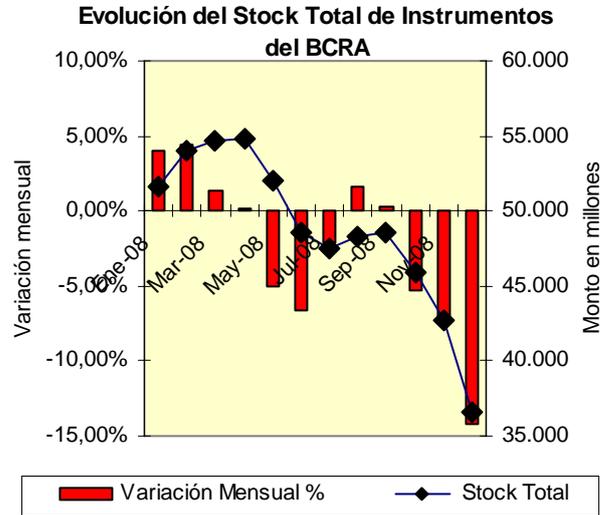


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe destacarse que esta situación se debió a la decisión del BCRA de dotar de liquidez al mercado, en un contexto donde la crisis financiera internacional se derramaba sobre la plaza local.

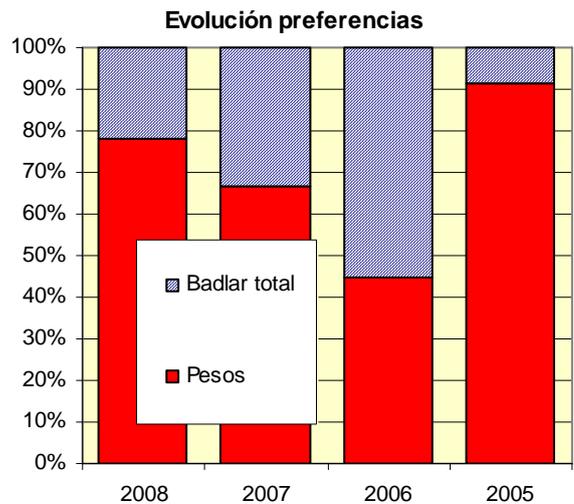
La intención de brindar fluidez a las transacciones mediante operaciones de mercado, junto a cambios en la normativa vigente, estuvieron en concordancia con los movimientos efectuados por los bancos centrales de las principales economías.

Asimismo, cabe mencionarse que el complicado contexto llevó a que los privados fueran más reticentes a colocar fondos, con lo cual es probable que el BCRA haya contado con la colaboración de organismos oficiales en las licitaciones efectuadas.

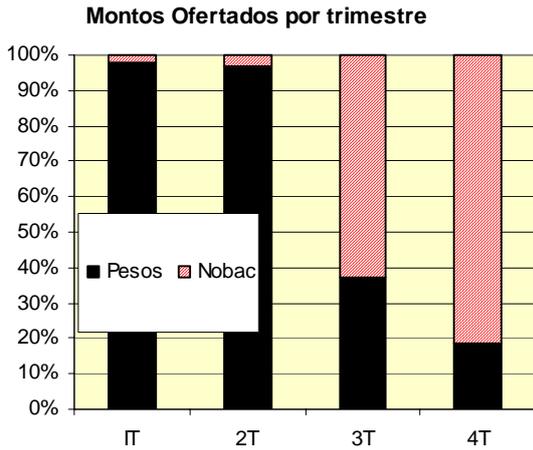


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la preferencia de los inversores, si bien a nivel anual el mayor caudal de fondos se dirigió a Lebac, se registró un cambio a lo largo del año. En este sentido, se destaca que el vuelco masivo hacia letras se registró en los dos primeros trimestres, básicamente en aquellas con plazo de referencia menor o igual al año. Se destaca que no hubo ofertas para letras de duración mayor.

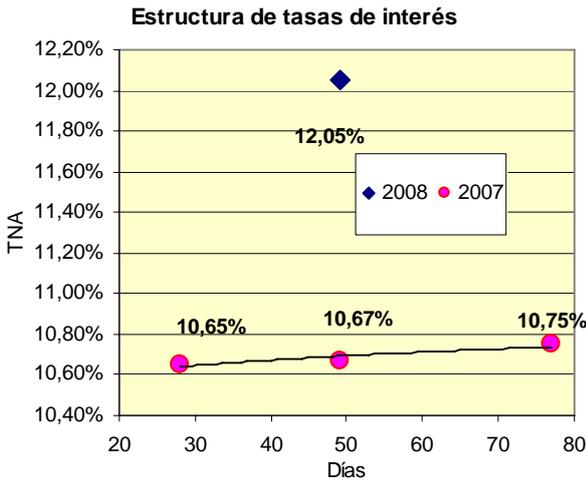


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

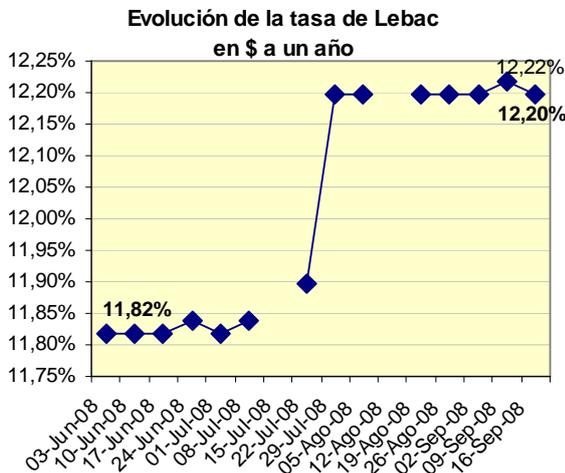


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En función a lo comentado, la estructura de tasas de interés se achicó considerablemente de un año a otro. A continuación se muestra un gráfico con las estructuras correspondientes a la última licitación de cada periodo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

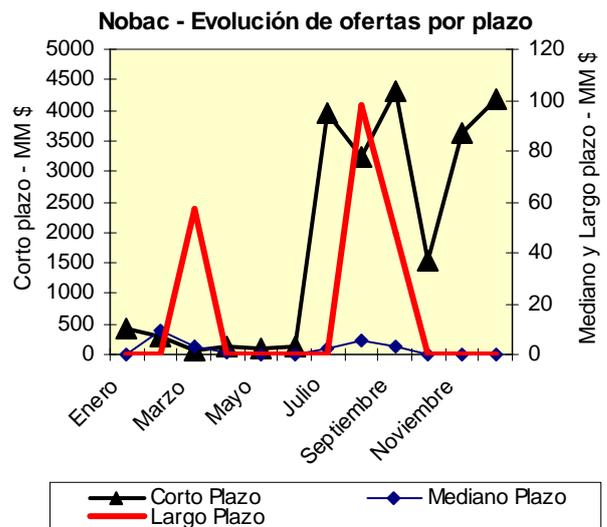
La tasa de referencia a un año finalizó en 12,20%, siendo la última colocación de letras de esta duración el 16 de septiembre. A partir de dicho momento, se señala que se hizo más contundente la resistencia de los inversores a colocar fondos en esta clase de instrumentos.

En cuanto a las Nobac, en los últimos dos trimestres los inversores prefirieron colocar sus fondos en esta clase de instrumentos. Cabe mencionarse que ante la preferencia por plazos de corta duración, el BCRA comenzó a licitar notas con plazos desde 90 días en adelante.

La oportunidad de colocar fondos a corto plazo en Nobac ajustables por BADLAR, en un contexto donde la tasa mencionada tuvo una fuerte tendencia alcista en el marco de un aumento de incertidumbre que mostraron los inversores, fueron las causas para la mayor preferencia por notas en los dos últimos trimestres.

Respecto a la tasa de referencia, se señala que los promedios diarios correspondientes a los trimestres 1° a 4° fueron 9,07%, 13,04%, 13,06% y 18,90% respectivamente.

Por su parte, se informa que el monto total de ofertas para esta clase de instrumento fue \$23.175 millones, evidenciando un aumento del 19% respecto al año previo. Como se mencionara anteriormente, casi la totalidad de las ofertas se dirigieron al corto plazo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

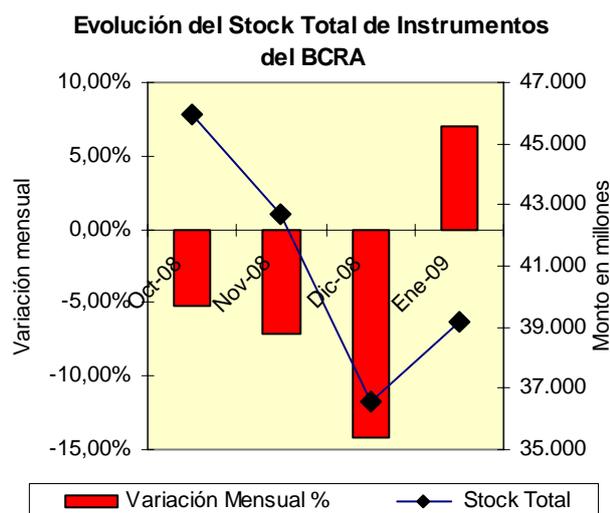
A continuación se muestra una tabla con los márgenes sobre Badlar convalidados en la última licitación del año.

Margen sobre BADLAR BCOS PRIVADOS	
2008	
Días	Tasa
77	0,3001%
147	0,3449%
315	1,8000%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Enero 2009

Luego de tres meses consecutivos de caída en el stock de letras y notas, al cierre de enero el saldo evidenció un aumento de \$2580 millones, lo que significa un incremento de 7,05% respecto al mes anterior.

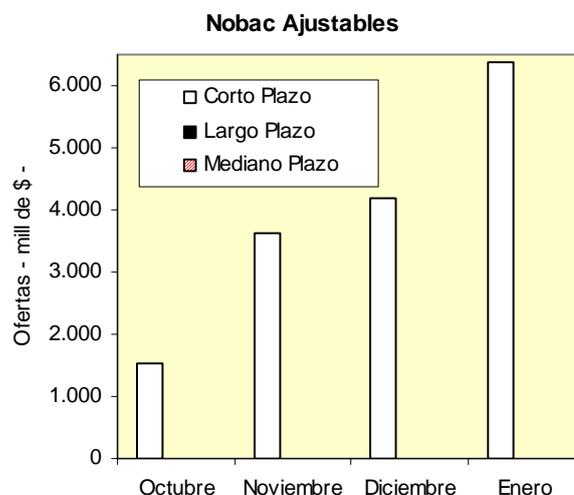


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

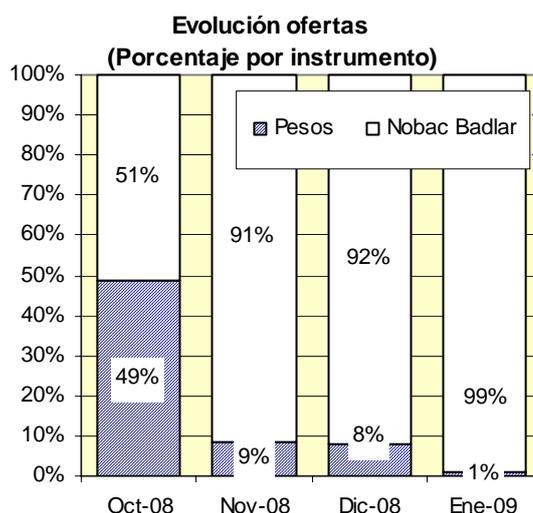
Las ofertas alcanzaron un total de \$6624 millones

Cabe destacarse que el crecimiento en la liquidez que presenta el sistema – en un nivel de 29,6 según informara el BCRA -, y la evidencia de que la mayoría de esos fondos no se estarían volcando a créditos – no sólo por eventuales decisiones de los bancos sino también debido a ausencia de tomadores, ante el contexto actual – habrían sido las causas de este incremento en notas y letras.

La preferencia de los inversores continuó acentuándose por Nobac, llegando las ofertas a acaparar casi la totalidad de lo ofrecido.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Si bien la tasa de referencia fue descendiendo durante enero, el rendimiento que se conseguirían en esta clase de instrumentos aún parecería lucir atractivo para las entidades.

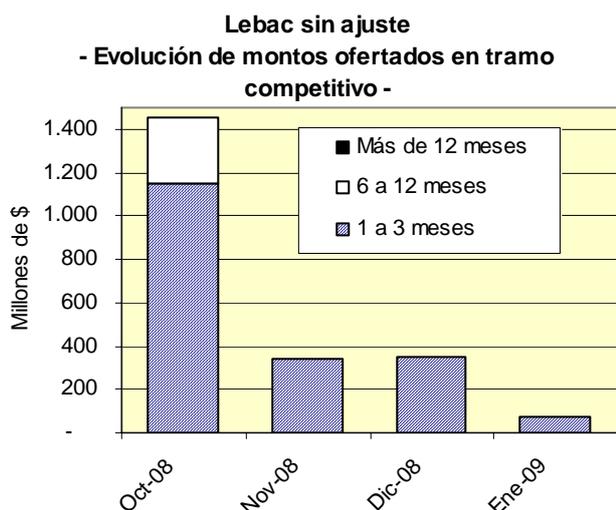
A continuación se muestran los márgenes sobre Badlar convalidados en la última licitación.

Margen sobre BADLAR BCOS PRIVADOS	
Enero 2009	
Días	Tasa
189	0,1976%
238	1,2600%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la preferencia por plazos, los inversores continuaron concentrándose en forma rotunda en las notas de menor duración que se ofrecían en cada licitación.

Respecto a las Lebac, éstas no parecen todavía despertar mucho interés entre los inversores. La reticencia del BCRA a elevar los rendimientos para captar más fondos vía letras se contarían entre las causas de esta situación.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Asimismo, si bien las tasas para imposiciones a plazo fijo han bajado respecto a meses previos, se señala que aún se pueden conseguir rendimientos superiores a los ofrecidos por letras en bancos de primera línea. Lo cual desincentiva el interés de los inversores minoristas por esta clase de instrumentos.

A continuación se muestra un cuadro con las tasas convalidadas en las últimas licitaciones de los meses enero y diciembre. Cabe mencionarse que durante el primer mes del año, el BCRA sólo pudo colocar el plazo más corto, no recibiendo ofertas para las restantes letras.

Tasas de Lebac en pesos			
Enero 2009		Diciembre 2008	
Días	Tasa	Días	Tasa
77	12.4998%	49	12,0499%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de febrero – Perspectivas

En las dos primeras licitaciones de febrero, en contraste con el mes previo, el BCRA no renovó la totalidad de vencimientos que debía afrontar.

La relación ofertado/vencimientos se ubicó en poco más del 60%.

La preferencia de los inversores continuó acentuándose en Notas, las cuales acapararon el 86% del total ofertado.

Respecto a los próximos llamados a licitación, se esperaría que, de continuar el actual contexto, los fondos continúen volcándose en forma mayoritaria hacia Nobac ajustables por BADLAR.

En este sentido, se señala que si bien la tasa de referencia ha evidenciado un fuerte descenso desde principios de año, aún sería más atractiva la inversión en notas que en letras.

En cuanto a éstas últimas, es probable que el interés por ellas siga siendo escaso si el BCRA no decide aumentar sus rendimientos.

Por último, respecto a la renovación total o parcial que pueda efectuar la entidad monetaria de los títulos en circulación, esto dependerá de las condiciones de mercado vigentes. Al respecto, se destaca que si bien el sistema financiero cuenta con liquidez suficiente como para optar por la renovación de sus tenencias en cartera – e inclusive aumentarlas –, habrá que observar los niveles de rendimiento que el BCRA decida convalidar.

[Volver](#)

Mercado Cambiario

Año 2008

Durante 2008 la crisis internacional que se iniciara en el sistema crediticio estadounidense se agudizó, comenzando a tener efectos sobre la economía real de los principales países.

Los bancos centrales de estas economías volcaron al mercado una gran cantidad de dinero, a los fines de reestablecer la confianza y dotar de liquidez a los mercados bursátiles, los cuales mostraron grandes pérdidas, traduciéndose esto último en un efecto pobreza entre los inversores.

En el cuadro a continuación se puede apreciar la baja en algunas de las bolsas más representativas.

Indice - País	Variación 2008
Merval - Argentina	-50%
Bovespa - Brasil	-41%
Dow Jones - EEUU	-34%
Dax - Alemania	-40%
Nikkei 225 - Japón	-42%

Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Asimismo, y con similar objetivo, se efectuaron recortes importantes en las tasas de referencia. En este sentido, se señala que si bien la tasa de los fondos federales de los Estados Unidos comenzó el año en 4,25%, su nivel al cierre de 2008 se ubicó en un rango de 0% a 0,25%.

En cuanto al Banco Central Europeo, si bien en el mes de junio decidió elevar su tasa 25 pbs hasta 4,25%, con el fin de contener presiones inflacionarias, luego comenzó una serie de recortes. A fin de año, el nivel era de 3,25%.

Por último, el Banco de Inglaterra que inicio el año 2008 con una tasa de 5,55%, finalizó el periodo ubicando su target en un 2%.

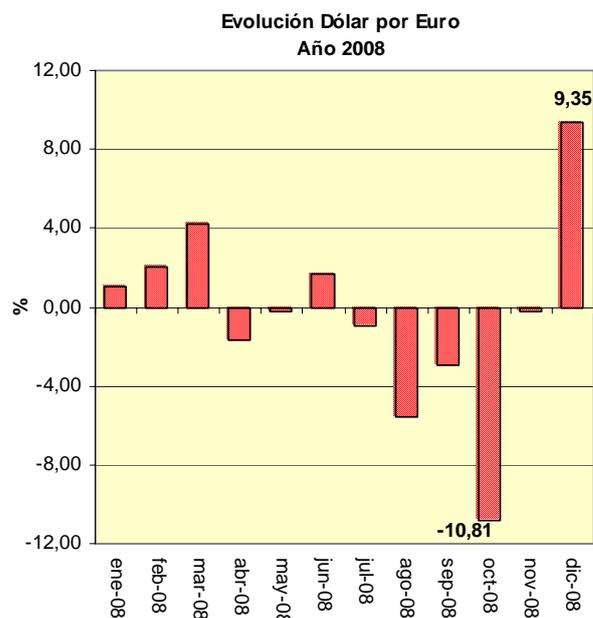
En cuanto a la relación dólar/euro, si bien hasta mediados de año se registró una leve revalorización de la moneda europea, la profundización de la crisis que se evidenciara posteriormente cambió la tendencia.

En efecto, a partir de julio se registró un marcado sesgo ascendente del dólar, el cual mostró una fuerte apreciación del 10,8% durante el mes de octubre.

Cabe mencionarse que esta situación habría sido consecuencia de la decisión de los inversores de buscar refugio en activos considerados seguros. En este sentido, se registró el denominado "vuelo hacia la calidad" con destino en Treasury Bonds, lo que habría producido una apreciación de la moneda norteamericana.

En este contexto de incertidumbre y mayor volatilidad, se señala asimismo el rebote que tuvo la cotización del euro en el último mes del año, apreciándose un 9,35%. Las causas del fortalecimiento de esta moneda se podrían buscar en la última rebaja realizada por la FED, que llevó su tasa a 0%-0,25%, lo que podría haber incentivado a los inversores a que busquen reposicionarse en euros ante la baja

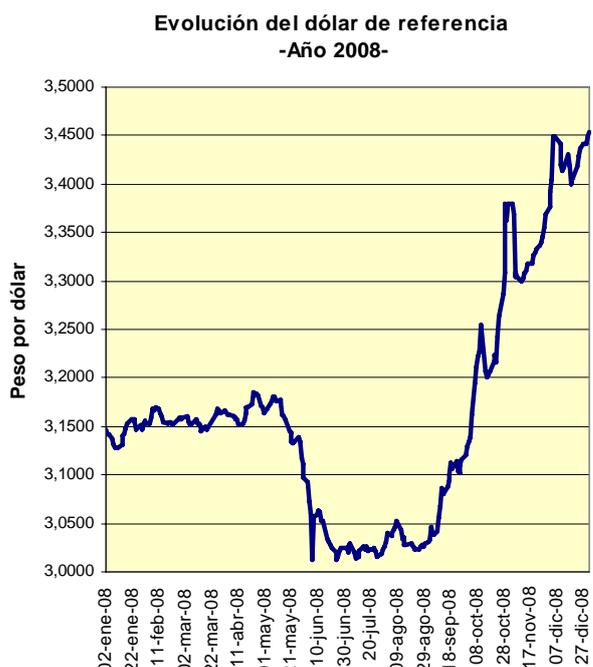
rentabilidad que ofrecían activos denominados en moneda norteamericana.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Por último, comparando la relación dólar/euro de fines de 2007 respecto a fines de 2008, ésta reflejó una baja de 4,19%. Lo cual significa una apreciación del dólar frente al euro a nivel anual.

En el mercado local, el dólar de referencia pasó de cotizar a \$3,1510 a fines de 2007 a tener un precio de \$3,4537 al cierre de 2008, lo cual significó una suba de la divisa del 9,61%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Si bien el precio de la divisa en el mercado argentino se vio influenciada por la crisis internacional, se menciona que hechos particulares habrían modificado su evolución, en particular durante el segundo trimestre.

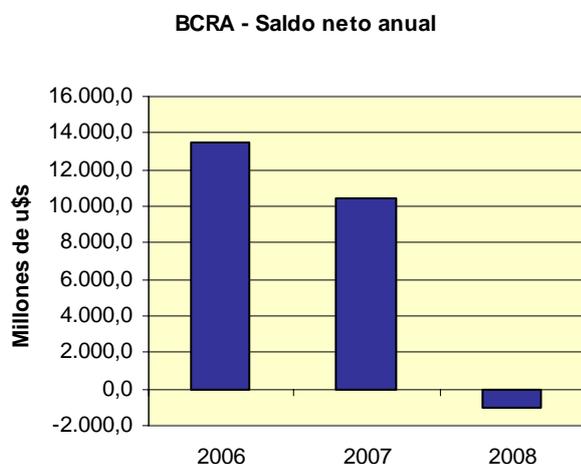
En efecto, la denominada “crisis del campo” - derivada de la Resolución 125, luego no aprobada por la Cámara Alta -, período durante el cual los exportadores de cereales habrían sido reticentes a liquidar divisas, no tuvo el efecto esperado en la plaza cambiaria local.

En este sentido, una reducción en la oferta de divisas tendría que haber provocado un aumento de su cotización. Sin embargo, el precio del dólar tuvo una reducción de poco más del 4% durante dicho trimestre.

Esta situación se debió a la contundente venta de dólares que efectuó el BCRA durante dicho período – lo que contrasta con años anteriores -, en parte para hacer frente a la demanda del público que encontraba en la relación gobierno-campo un fuerte motivo de incertidumbre.

Otro hecho relevante, y derivado básicamente de la situación internacional, fue la fuerte suba que experimentó la divisa en octubre, aumentando casi un 8% y siguiendo la tendencia global. Cabe mencionarse que este incremento se dio a pesar del contundente volumen de ventas que efectuó el BCRA, el cual volcó al mercado un total de u\$s3478 millones (promedio diario de u\$s158 millones).

El saldo neto anual de la autoridad monetaria fue negativo, alcanzando los - u\$s1.018 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

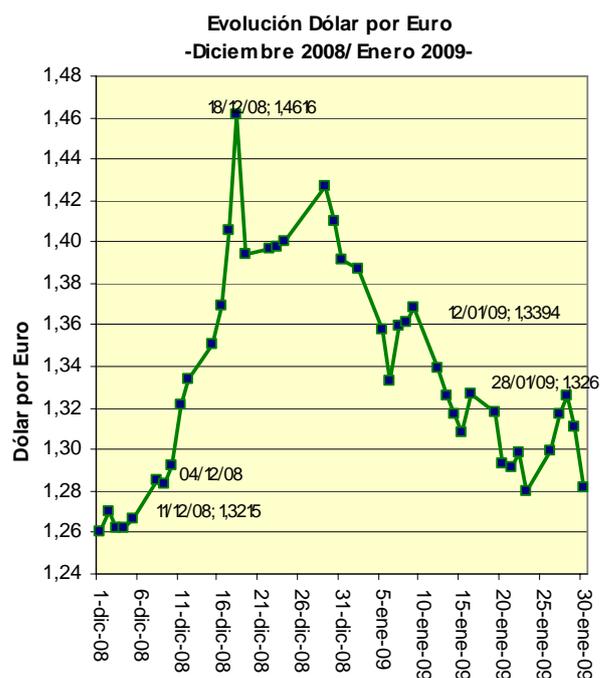
Con respecto a la liquidación de dólares de exportadoras de Cereales y Oleaginosas, ésta fue muy inferior a la del año previo, registrando un descenso del 22,7%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Enero 2009

En el plano internacional, el dólar comenzó el año registrando una contundente apreciación frente al euro (la segunda mayor suba en un año), la relación dólar por euro disminuyó un 7,9% pasando de u\$s1,3917 a fines de diciembre a u\$s1,2816 al cierre de enero.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

La crisis financiera, que siguió mostrando dificultades en algunas de las principales entidades a nivel mundial (Bank of America, etc.), así como su contagio a la economía real (pérdida de puestos de trabajo, baja o nula expectativa de crecimiento en los productos brutos de los países centrales), continuó derramando incertidumbre entre los inversores.

En función del contexto mencionado, los bonos del Tesoro volvieron a evidenciar su atractivo, lo que habría provocado que los flujos de dinero retornaran al dólar.

Respecto a las tasas de interés de referencia, la FED mantuvo inalterable su *target* (0%-0,25%). Cabe destacar que la aprobación del plan de estímulo de la administración Obama por parte del Congreso habría generado tanto expectativas como incertidumbre. En este último caso debido a la tardanza en su aprobación.

En cuanto al Banco Central Europeo, ante las señales más claras de recesión en la región, se decidió recortar la tasa de interés en medio punto porcentual hasta llevarla al 2%.

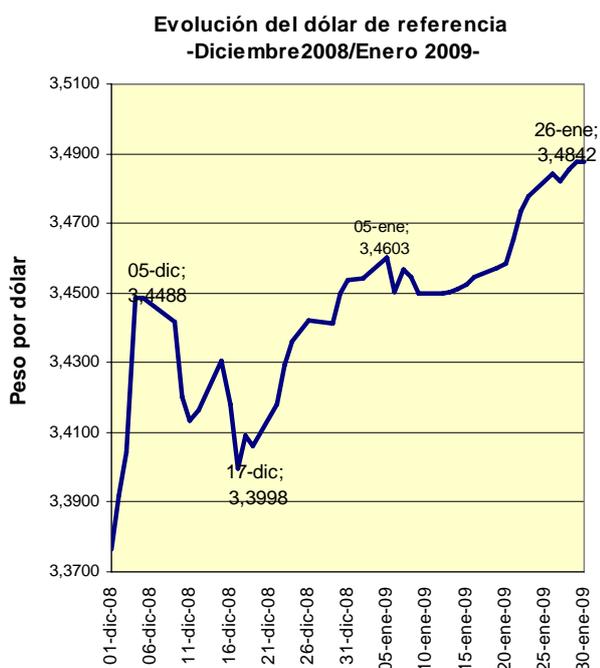
Finalmente, el Banco Central de Inglaterra, debido al complicado contexto internacional y local, efectuó una rebaja de 50 pbs en la tasa hacia un nivel de 1,5% (el nivel más bajo en 315 años).

Respecto al mercado cambiario local, el dólar mostró una suba respecto al mes de diciembre. Al cierre de enero la cotización según Com^ªA³⁵⁰⁰ se ubicó en \$3,4875 por unidad, reflejando un alza de 0,98% y una volatilidad diaria de 0,12%.

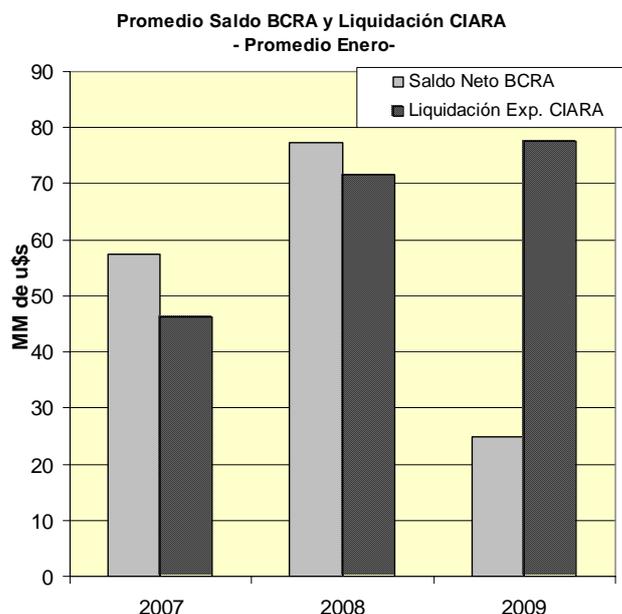
Por su parte, el promedio mensual fue de \$3,4640 superior a los \$3,4236 registrados en el mes previo. Es importante destacar que durante los últimos días del mes el dólar ascendió a un nivel cercano a \$3,49 por unidad.

Cabe señalarse que el BCRA aparentemente no observaría negativamente estos niveles, en función a que no habría efectuado acciones contundentes en el mercado de cambios a los fines de evitar que la divisa se ubique en los niveles comentados.

En este sentido, la autoridad monetaria finalizó con un saldo neto comprador promedio de sólo u\$s25 millones, menor a los guarismos de similares meses de años previos (u\$s77 millones en 2008 y u\$s57 millones en 2007).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

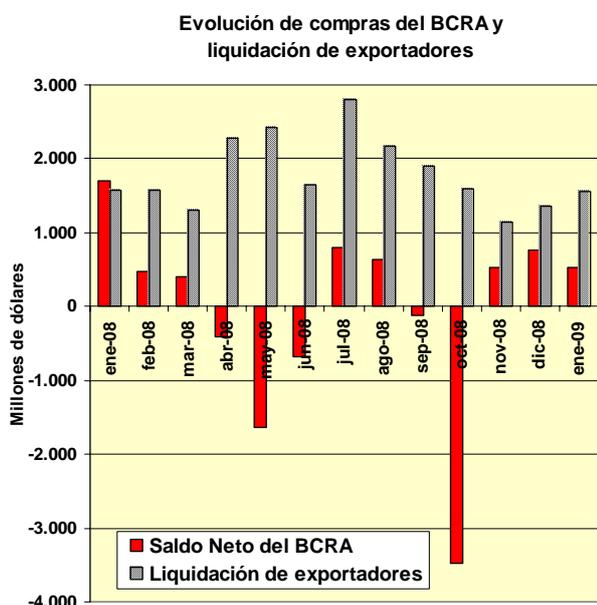


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas, éstas volvieron a evidenciar un aumento mensual respecto al mes previo.

El monto de divisas volcados al mercado por ese sector fue de u\$s1.553 millones, significando un promedio diario de u\$s77,7 millones. Se señala que la media es superior en

un 3% al registro del mes anterior y en un 8% a mismo período del año previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Principios de Febrero - Perspectivas

En el plano internacional, el dólar continuó con marcada volatilidad, mostrando en las primeras jornadas de febrero una leve depreciación frente al euro.

Cabe destacarse que la Reserva Federal no tendría más margen para disminuir su tasa de referencia, aunque todas las expectativas estarán puestas en el programa de estímulo económico de la nueva administración de los Estados Unidos.

Por su parte, el Banco de Inglaterra recortó las tasas de interés en otros 50 puntos básicos el 5/2 hasta llevarla a un récord de 1%, con el objetivo de que consumidores y empresas tengan más acceso al crédito y esto facilite una salida de la recesión.

Con respecto al mercado local, es esperable que la cotización de referencia no experimente grandes variaciones desde su nivel actual. En este sentido, cabe mencionarse que se observa probable que el precio según Com"A"3500 se encuentre cercano a un valor de \$3,50.

[Volver](#)

Indicadores del Sector Público

Ingresos del Sector Público

Año 2008

La recaudación tributaria del año 2008 fue de 269.375,1 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 34,8% respecto a lo ingresado al fisco durante el año 2007.

Los ingresos tributarios cerraron un año de recaudación elevada aún con el escenario de crisis financiera internacional y la consecuente incertidumbre que causó en el país. Desde el ámbito internacional afectó a los impuestos al comercio exterior, en lo referente al ámbito local se vio reducido el consumo, lo cual se reflejó en el IVA. Durante 2009 se verá el efecto que ha causado la crisis internacional sobre las grandes empresas, a través del impuesto a las Ganancias que registra la mayor cantidad de liquidaciones en mayo.

Los factores que incidieron fue el mejoramiento de la actividad económica y la mejora en la administración tributaria. El impuesto a las

Ganancias y los Derechos de exportación explicaron el 63,2% del crecimiento de la recaudación.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El IVA registró ingresos por 80.228,9 millones de pesos durante 2008, mostrando un aumento del 28% respecto al año 2007. El incremento obedece al crecimiento de la actividad

económica y al mayor cumplimiento de los contribuyentes, aunque no se debe dejar de considerar que el aumento reflejado en el IVA también tiene su origen en la inflación. El aumento de los productos gravados incide de manera al alza en la recaudación de este impuesto.

Bajo el concepto de Ganancias ingresaron 53.646 millones de pesos siendo la variación registrada del 25,2% respecto al año 2007. El aumento responde a la mayor recaudación de retenciones y a la suba de la remuneración imponible. La elevación de los montos de deducciones personales para el periodo fiscal 2008, incidió negativamente en la recaudación de retenciones del trabajo.

Los Derechos de exportación fueron de 36.055,3 millones de pesos registrando un incremento interanual del 76,3% respecto al acumulado de 2007. El comportamiento de este impuesto fue variante a lo largo del año 2008, el 1er bimestre registró aumentos superiores al 140%, luego como efecto del paro del campo se redujeron los ingresos. Desde julio a septiembre retomó el camino de crecimiento, a pesar de la crisis financiera, la cual desde octubre hasta el final del año afectó directamente a la recaudación de los derechos de exportación que terminaron el año con variaciones negativas –la mayor de 15% en diciembre-. En el balance del año, el crecimiento se dio por el aumento de cantidades y la suba del tipo de cambio.

El impuesto a los Créditos y débitos registró una recaudación de 19.495,2 millones de pesos, denotando un incremento interanual del 29,4%. Este aumento obedece a la mayor cantidad de transacciones gravadas realizadas.

Las Contribuciones patronales fueron de 33.167 millones de pesos siendo la variación interanual del 37,2%. Esto se sustentó en el aumento del empleo registrado y de la remuneración imponible.

Los Aportes personales registraron ingresos por 23.242,6 millones de pesos, mostrando un incremento del 62,3% respecto al acumulado durante 2007. El fortalecimiento de este concepto se dio por el aumento de la tasa de aportes y por los ingresos generados por la eliminación del sistema de jubilación privado –AFJP-.

Enero 2009

El primer mes de 2008 registró ingresos por 24.109 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 11%. Este incremento es bajo en relación al comportamiento que mostró durante los últimos años la recaudación tributaria. El nuevo escenario nacional como así también mundial repercutieron en el desempeño de los ingresos que aún con este escenario, se espera, no desacelere tanto el crecimiento.

Según fuentes oficiales “el aumento interanual de la recaudación obedece al desempeño del IVA Impositivo sostenido por el consumo interno y las Contribuciones patronales. Incidieron negativamente los ingresos de Comercio Exterior que presentaron caídas de 26,7% en Derechos de Exportación y de 25,8% en IVA Aduanero. Incidió negativamente un día hábil menos de recaudación”.

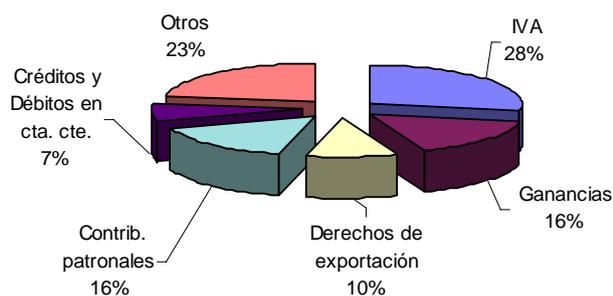
Por medio del IVA se obtuvieron 6.706,2 millones de pesos registrando una variación negativa del 0,3% respecto a enero de 2008. El descenso en el consumo es uno de los factores que incidieron en esta variación negativa, ya que estacionalmente enero es un mes en el que la recaudación del IVA se mostraba acelerada debido a las fiestas y el inicio de vacaciones. Durante 2008 hemos considerado el aumento de precios de los productos gravados como acelerador del IVA, lo mismo sigue sucediendo, sólo que en enero de 2009 no se vio reflejado debido a la disminución del consumo. Otro de los factores fue la desaceleración de las importaciones que repercutió en la recaudación del IVA-DGA, la cual tuvo una variación negativa del 25,8% respecto a enero de 2008.

El IVA-DGI registró ingresos por 5.172,3 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 21,1%.

La participación del IVA sobre el total recaudado fue del 28% en enero de 2009, manteniéndose relativamente similar a la participación del año 2008.

Las devoluciones a exportaciones fueron de 550 millones de pesos, registrando un aumento del 57,1% respecto a enero de 2008.

Participación de los principales impuestos Enero 2009



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El impuesto a las Ganancias tuvo ingresos por 3.950,1 millones de pesos mostrando un incremento del 0,2% en comparación a igual mes del año anterior. Influyó de manera negativa "la suba de las deducciones personales para el periodo fiscal 2008 que el año anterior entro en vigencia a partir del mes de octubre y la eliminación de las reducciones a las deducciones personales. Asimismo, afectó negativamente la opción de reducción de los anticipos efectuada por empresas de envergadura".

Ganancias significó el 16% de los ingresos tributarios.

En lo referente a los ingresos de febrero se estima que será inferior debido al diferimiento del vencimiento de las obligaciones fiscales -por el plazo de un año- de los impuestos a las Ganancias de personas físicas y jurídicas, del impuesto sobre los Bienes Personales e impuesto a la Ganancia Mínima Presunta. Los beneficiados son los productores alcanzados por la determinación de la emergencia agropecuaria.

Los Derechos de exportación registraron ingresos por 2.357,1 millones de pesos, mostrando de este modo una variación negativa del 26,7% en relación a enero de 2008. Las principales caídas se vieron en los derechos de exportaciones de cereales y combustibles minerales. La participación fue del 10%, siendo similar a la de los 3 meses anteriores.

Bajo el concepto de Créditos y débitos bancarios ingresaron 1.694,7 millones de pesos, siendo la variación interanual del 7,3% respecto a enero del año anterior. Sustentándose el

aumento en la mayor cantidad de transacciones bancarias gravadas.

Las Contribuciones patronales de enero fueron de 3.932,5 millones de pesos, registrando una variación del 28% en comparación con igual mes de 2008. Los Aportes personales fueron de 2.808,7 millones de pesos, siendo el incremento del 60,7% en comparación con enero de 2008. El aumento en estos impuestos correspondientes a la Seguridad social se sostiene en el aumento del personal registrado y en los mayores ingresos derivados de la finalización del sistema de jubilación privada.

Las Contribuciones registraron una participación del 16%, esto refleja un aumento de 4 puntos porcentuales respecto a la participación registrada durante 2008.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Durante el año 2008 las erogaciones corrientes fueron de 180.903,2 millones de pesos, denotando una variación interanual del 34,1% respecto a 2007.

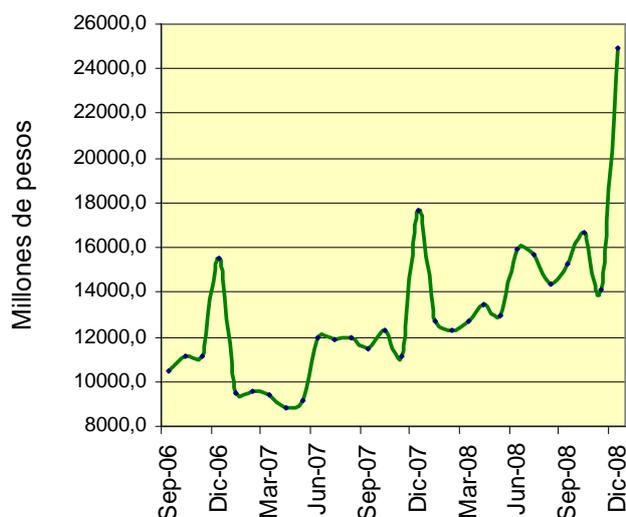
La variación acumulada de los gastos fue superior en 0,7 puntos porcentuales al incremento de los ingresos corrientes de 2007.

A lo largo del año los gastos corrientes tuvieron un comportamiento dispar, algo moderado durante el 1er semestre de 2008. A lo largo de la 2da mitad del año se vio el aceleramiento de las erogaciones corrientes, llegando a mostrar en diciembre el más alto nivel de gastos. Si bien, diciembre es un mes estacionalmente alto desde el lado de los gastos de igual manera se registró un importante incremento en el gasto corriente que llegó a los 24.935,2 millones de pesos.

En el año 2008 los rubros que incidieron en el aumento fueron las Prestaciones a la seguridad social y las Transferencias corrientes. La participación de estos en el total de gastos corrientes es del 69,8%.

Las Prestaciones a la seguridad social fueron de 64.551,8 millones de pesos siendo el incremento del 27,9% respecto a lo destinado a este rubro durante 2007. Dentro de este rubro se encuentran contabilizados los fondos destinados al pago de jubilaciones y pensiones.

Evolución de los Gastos corrientes
Período septiembre 06/diciembre 08



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Transferencias corrientes, de 2008, fueron de 61.691,5 millones de pesos, registrando una variación del 49,1% respecto al año 2007. Las Transferencias al sector privado ascendieron a 45.335,9 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 60,1%. Dentro de este rubro se encuentran los fondos destinados a subsidiar al transporte público y al sector energético.

Las Transferencias al sector público registraron gastos por 15.906,1 millones de pesos, siendo ello un 25,1% mayor a lo erogado bajo este concepto durante el año 2007. Se encuentran dentro de este rubro los gastos destinados a ayuda social para la inclusión de las personas de bajos recursos, las transferencias al INSSJyP para cubrir los aumentos previsionales y los fondos destinados a universidades con el objeto de cubrir los aumentos salariales del personal docente y no docente.

Los gastos de Consumo y operación fueron de 32.760,9 millones de pesos, registrando un incremento del 30,7% respecto al año anterior. Las Remuneraciones al personal ascendieron a 24.686,8 millones de pesos, siendo la variación del 32,6% respecto a 2007. Se contemplan bajo este concepto los aumentos a docentes, personal de las fuerzas armadas, profesionales hospitalarios, entre otros.

El rubro Rentas a la propiedad tuvo erogaciones por 17.896,9 millones de pesos durante 2008. El

aumento registrado fue del 8,7%, siendo la participación sobre el total de gastos del 9,9%. Los intereses en moneda local fueron de 6.660,1 millones de pesos, en tanto que los intereses en moneda extranjera fueron de 11.213,8 millones de pesos.

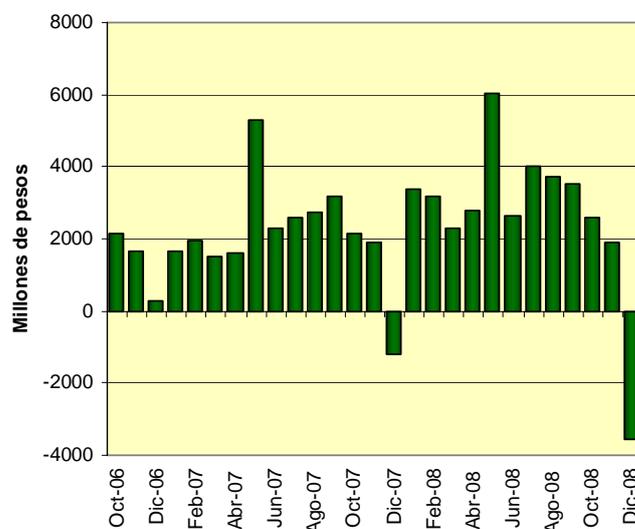
Las erogaciones de capital fueron de 23.576,4 millones de pesos, registrando una variación del 18,5% respecto a lo erogado bajo este concepto durante el año 2007. La Inversión real directa fue de 10.607,3 millones de pesos, siendo el incremento del 42,1%. Las Transferencias de capital ascendieron a 11.243,4 millones de pesos, registrándose una variación del 15,8%.

El total de erogaciones (gastos corrientes más gastos de capital) ascendieron a 204.479,6 millones de pesos, mostrando un incremento del 32,1%. Al considerar los gastos figurativos se observa una variación del 34,7%, siendo el total de erogaciones 255.124,8 millones de pesos.

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario de 2008 fue de 32.528,7 millones de pesos, registrando así una variación interanual del 26,7% respecto al superávit alcanzado en 2007. Recordemos que aquí se hace mención al resultado primario que es la diferencia entre los ingresos corrientes y los gastos corrientes, antes del pago de los intereses.

Resultado Primario
Evolución Oct-06/Dic-08



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos corrientes fueron de 218.461,2 millones de pesos, registrando una variación interanual del 33,4%. Los ingresos tributarios representaron el 68% de aquellos, siendo lo recaudado bajo este concepto 148.559,7 millones de pesos. El incremento respecto al año 2007 fue del 35,8%. La buena performance se sostuvo en el buen desempeño de los impuestos al valor agregado, a las ganancias y los que gravan el comercio exterior.

Los gastos corrientes mostraron un incremento del 34,1%, siendo lo erogado un total de 180.903,2 millones de pesos. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

El resultado financiero sin privatizaciones registró un superávit de 14.654,8 millones de pesos, esto significó una variación interanual del 58,5% en comparación al año 2007.

[Volver](#)

Sector Externo

Análisis de las exportaciones

Durante el año 2008 las exportaciones argentinas aumentaron un 27% respecto del 2007. Este incremento fue producto de un incremento de precios del 26% ya que las cantidades no registraron variación.

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	70.589
Productos Primarios	16425
Manufacturas Agropecuarias	24.050
Manufacturas Industriales	22.209
Combustibles y energía	7.905

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos exportados más destacados durante el 2008 y sus variaciones respecto al 2007 se detallan a continuación:

- Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, con USD7.868 millones y un alza del 27%;
- Grasas y Aceites, con USD7.098 millones y un incremento del 29%;
- Cereales, con USD6.817 millones y una suba del 46%;
- Material de transporte terrestre, con USD6.577 millones un 24% más que durante el 2007;
- Semillas y frutos oleaginosos, USD4.926 millones, con un incremento del 33%;
- Productos químicos y conexos, USD4.347 millones, un 48% más respecto del año anterior;
- Carburantes, con ventas por USD4.331 millones, 10% más que el año anterior.

Durante el 2008, estos siete productos representaron aproximadamente, el 60% del total de las exportaciones.

Cabe destacar también, que el producto que registró una mayor variación porcentual respecto al 2007, fue la Energía eléctrica, con un aumento del 106%.

Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados

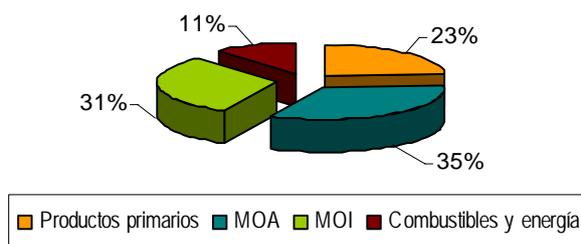
El incremento del 27% de las exportaciones del 2008 con respecto a las del 2007 se explicó por las siguientes variaciones:

- Los Productos Primarios crecieron un 33%, debido en su totalidad al incremento de los precios del 40%, dado que las cantidades disminuyeron un 5%.
- Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) aumentaron un 25%, morigeradas por el aumento de los precios del 38%.
- Las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) se incrementaron el 28% a causa del aumento de los precios un 10% y de las cantidades un 17%;
- Los Combustibles y energía se incrementaron un 14%, dado

Composición de las exportaciones totales

Las MOA y las MOI fueron los rubros que mayor participación tuvieron en las exportaciones durante el 2008 (con un 35% y 31% de participación respectivamente). Luego le siguieron los Productos Primarios y los Combustibles y energía con una participación del 23% y 11% respectivamente.

Composición de las Exportaciones -Año 2008-



Elaboración propia. Fuente INDEC

Dentro del rubro Productos Primarios, los productos que más influyeron fueron:

- Los Cereales representaron un 42% con una variación con respecto al 2007 del 46%.
- Las Semillas y frutos oleaginosos representaron un 30% aproximadamente tuvieron un incremento del 33% con respecto del 2007.

En las MOA se destacan:

- Residuos y desperdicios de la industria alimenticia participaron en un 33% con una variación respecto del 2007 del 27%;
- Grasas y aceites, con una participación del 29% aproximadamente y con un incremento respecto del 2007 del 29%.

La composición de las MOI estuvo más dispersa ya que cinco productos tuvieron el 82% aproximadamente de participación. Estos productos fueron:

- Material de transporte terrestre
- Productos químicos y conexos
- Metales comunes y sus manufacturas
- Máquinas y aparatos, material eléctrico
- Materias plásticas y sus manufacturas

Por último el rubro Combustibles y energía estuvo compuesto en un 55% por los Carburantes

Los principales productos exportados en términos de valor absoluto durante el año fueron: harinas y pellets de soja, vehículos automóviles terrestres, aceite de soja, porotos

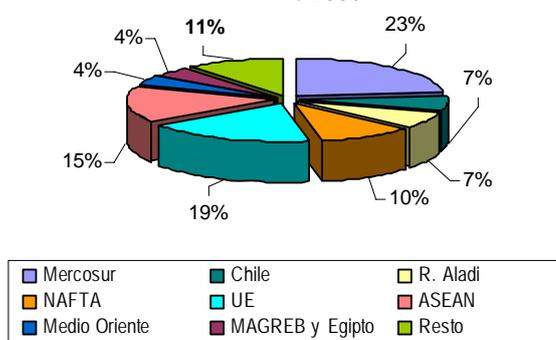
de soja, maíz, trigo, resto de carburantes, productos diversos de las industrias químicas, Petróleo crudo, naftas, tubos y caños de fundición, hierro o acero, carnes bovinas, materias plásticas y sus manufacturas, aceite de girasol y gas de petróleo.

Destino de las exportaciones

Durante el 2008 los principales destinos de las exportaciones fueron según su orden:

- MERCOSUR 23%
- UE 19%
- ASEAN 15%
- NAFTA 10%

Exportaciones por Destino -Año 2008-



Elaboración propia. Fuente INDEC

En el año las exportaciones al MERCOSUR aumentaron un 31%, sobresaliendo las ventas de MOI, en especial por las ventas de Material de transporte terrestre a Brasil, Productos químicos y conexos a Brasil y Paraguay y Metales comunes y sus manufacturas a Brasil.

Brasil representó el 82% de las exportaciones hacia este bloque y los productos que más recibió durante el 2008 fueron: Semillas y frutos oleaginosos, Productos de molinería, Material de transporte terrestre y Carburantes.

Las exportaciones hacia la Unión Europea aumentaron el 35% por las mayores ventas de MOA (dados los mayores envíos de aceite de girasol y de soja) y de Productos Primarios (maíz, camarones y langostinos y limones).

En el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, las exportaciones se vieron impulsadas principalmente por las ventas

de Productos primarios (porotos de soja) y Combustibles y energía (petróleo crudo), a China, incrementándose un 12% respecto del 2007.

Las ventas al bloque NAFTA se incrementaron un 20% respecto del año anterior, impulsadas por las mayores ventas de MOI, MOA y Combustibles y energía a Estados Unidos.

Los diez principales destinos de las exportaciones en términos de valor absoluto durante el año fueron: Brasil; China; Estados Unidos; Chile; Países Bajos; España; Uruguay; Italia; Alemania y Venezuela.

Índice de valor, precios y cantidades de las exportaciones

Durante los doce meses del 2008 las exportaciones argentinas registraron un aumento en valor del 26,6%, respondiendo a un aumento de precios del 25% y de las cantidades de 1,3%.

Período	Exportaciones		
	Valor	Precio	Cantidad
Año			
2007*	425,2	134,6	315,9
2008*	538,1	168,2	319,9
Variación %	26,6	25	1,3
4º trimestre			
2007*	506,9	147,2	344,4
2008*	478,2	155,9	306,7
Variación %	-5,7	5,9	-10,9
3º trimestre			
2007*	437,5	133,5	327,6
2008*	653,6	176,8	369,7
Variación %	49,4	32,4	12,9
2º trimestre			
2007*	416,7	129,8	321,1
2008*	532,7	171,5	310,5
Variación %	27,8	32,1	-3,3
1º trimestre			
2007*	339,8	125,7	270,4
2008*	481,4	164,8	292,1
Variación %	41,7	31,1	8

Elaboración propia. Fuente INDEC

El aumento del índice de precios durante este periodo respecto a igual periodo del 2007 estuvo morigerado por el incremento en todos los rubros:

- Los productos primarios aumentaron el 40,3% destacándose los aumentos en los Cereales (44,9%) y en las frutas frescas (42,2%).
- En las MOA se registraron aumentos en: Carnes y sus preparados, Productos lácteos (leches preparadas 22,3%), Grasas y aceites (aceite de soja 43,3% y aceite de girasol 78%) y Residuos y desperdicios de la

industria alimenticia (subproductos de soja 38,2% y subproductos de girasol 53,5%).

- Las MOI y los Combustibles y energía registraron aumentos de precios en todos los subrubros de manera dinámica.

En cuanto al aumento del índice de cantidades, estuvo influenciado por las variaciones de los volúmenes exportados de:

- En las MOI el índice de cantidades se incrementó un 18,5% impulsado por los mayores envíos de todos los subrubros (Material de transporte, Productos químicos y conexos y máquinas y aparatos eléctricos).
- En los productos primarios, se registró una disminución del índice del 5,2%, dadas las bajas en todos los subrubros excluyendo los cereales que se incrementó en un 1%.
- En cuanto a las MOA, si bien registraron bajas en todos los subrubros (provocando una disminución del índice del 9,2%), es importante destacar los mayores envíos de Aceite de girasol (37,1%), subproductos de girasol (21,7%) y Productos lácteos (leches preparadas 4,4%).
- En los Combustibles y energía, la disminución (10,9%) respondió a la baja de los volúmenes exportados de Petróleo crudo y Combustibles elaborados.

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

Durante el 2008 las importaciones aumentaron el 28% alcanzando un valor de USD57.413 millones, impulsadas por un incremento conjunto de las cantidades compradas (16%) y de los precios (11%).

IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	57.413
Bienes de Capital	12.639
Bienes Intermedios	20.227
Combustibles y lubricantes	4.318
Piezas bienes de Capital	9.960
Bienes de Consumo	6.291
Vehiculos	3.875
Resto	103

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos que más se importaron fueron:

- Bienes de capital (excepto el equipo de transporte), USD9.812 millones,

incrementándose un 19% respecto del 2007.

- Suministros industriales, USD18.564 millones, aumentando un 28%;
- Piezas y accesorios para bienes de capital, USD9.960 millones, presentando un crecimiento del 23%.

Variación de los precios y las cantidades según rubros importados

Los Bienes de capital incrementaron su valor durante el 2008 un 22% respecto del año anterior, morigerados totalmente por un aumento de las cantidades del 22%.

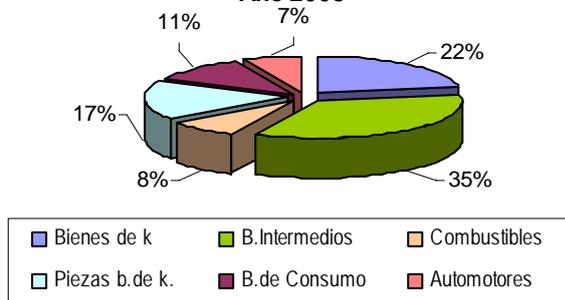
Los Bienes intermedios y los Combustibles y lubricantes aumentaron el 32% y el 52% respectivamente, dado el incremento de los precios del 29% y 54%, en ese orden.

Las Piezas y accesorios para bienes de capital y los Bienes de consumo se incrementaron 23% y el 28% respectivamente, explicado en su totalidad por el incremento de las cantidades del 23% y 24%, en ese orden.

Composición de las importaciones totales

Los Bienes intermedios fueron los que mayor participación tuvieron durante el 2008 (35%), luego le siguieron los Bienes de Capital, Piezas para Bienes de Capital y Bienes de consumo (22%, 17%, 11% de participación respectivamente).

Composición de las Importaciones
-Año 2008-

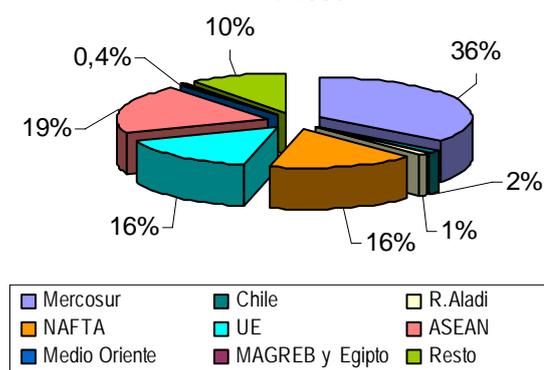


Elaboración propia. Fuente INDEC

Origen de las importaciones

Los principales orígenes de las importaciones durante el 2008 fueron en orden de importancia: MERCOSUR 36%; ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India, 19%; UE 16%; NAFTA 16%.

Importaciones por Origen
-Año 2008-



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las importaciones desde el MERCOSUR crecieron el 25% respecto del 2007 siendo los rubros más afectados Bienes Intermedios. Luego continuaron las Piezas y accesorios para bienes de capital, Vehículos automotores de pasajeros y Bienes de capital.

Brasil es nuestro mayor proveedor con un 90% de participación en las importaciones provenientes de dicho bloque, siendo los rubros más destacados Bienes Intermedios, Bienes de capital y Piezas y accesorios para bienes de capital (estos tres rubros representan aproximadamente el 75% de las importaciones provenientes de este origen).

Las compras a la UE aumentaron un el 21% respecto del 2007 por las mayores compras de Bienes de capital, Bienes intermedios y Piezas y accesorios para bienes de capital.

Las importaciones desde el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, aumentaron un 32% respecto del año anterior debido a las mayores compras a China de Bienes intermedios, bienes de capital y Bienes de consumo.

Las importaciones provenientes del bloque NAFTA crecieron el 28% debido al incremento de las compras de Bienes intermedios, Bienes de capital, Vehículos automotores de pasajeros, Piezas y accesorios para bienes de capital y Combustibles y lubricantes.

Los diez principales países de origen de las importaciones en términos de valor absoluto durante el 2008 fueron: Brasil; China; Estados

Unidos; Alemania; Paraguay; México; Francia; Japón; Italia; España.

Índice de valor, precios y cantidades de las importaciones

Durante el periodo acumulado de los doce meses de 2008, el índice de valor de las importaciones presentó una suba del 28,4% respecto a igual periodo de 2007, dado el aumento tanto del índice de precios de las importaciones (10,7%) como el de las cantidades (16%).

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor. Precio y cantidad. Términos del intercambio base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
Año	Valor	Precio	Cantidad	
2007*	266,4	107,3	248,3	125,4
2008*	342,1	118,8	288	141,6
Variación %	28,4	10,7	16	12,9
4º trimestre				
2007*	301,9	108,4	278,6	135,8
2008*	303,5	113,9	266,5	136,9
Variación %	0,5	5,1	-4,3	0,8
3º trimestre				
2007*	302,6	112,5	269	118,7
2008*	393,3	126,7	310,5	139,5
Variación %	30	12,6	15,4	17,6
2º trimestre				
2007*	242,7	104,7	231,8	124
2008*	364	124,3	292,8	138
Variación %	50	18,7	26,3	11,3
1º trimestre				
2007*	218,4	102,2	213,6	123
2008*	306,1	113,4	269,8	145,3
Variación %	40,2	11	26,3	18,2

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del índice de precio de las importaciones estuvo impulsado por los aumentos principalmente en los Bienes intermedios (productos químicos 31,6%, plástico y caucho 18%, pasta de madera y papel (16,3%), textiles 23,7%, productos minerales 45,2%, hierro y acero 29,2% y metales comunes y sus manufacturas 17,3%).

Los Bienes de consumo y los Combustibles y lubricantes registraron aumentos en sus índices de precios del 6,4% y 56,4% respectivamente.

En cuanto al índice de las cantidades importadas, todos los usos presentaron variaciones positivas excepto los Combustibles y lubricantes, siendo los de mayor aumento las Piezas y accesorios para bienes de capital (22,9%), los Bienes de capital (21,4%) y los Bienes de consumo (20,6%).

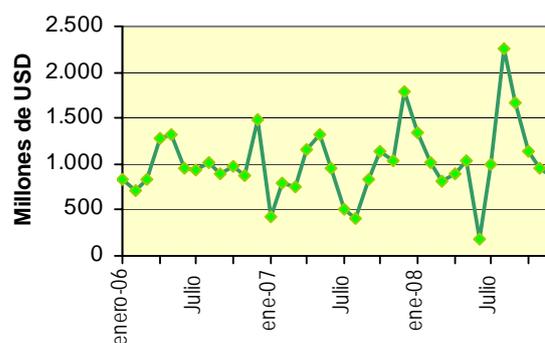
El índice de los términos del intercambio, que mide la relación entre los índices de exportación e importación registró un aumento del 12,9% durante el 2008 respecto del 2007.

[Volver](#)

Resultado del Balance Comercial

Durante el 2008 la Balanza Comercial fue superavitaria en USD13.176 millones, incrementándose un 19% respecto del 2007, a pesar de la caída interanual que sufrió el intercambio durante diciembre.

EVOLUCION SALDO BALANCE COMERCIAL



Elaboración propia. Fuente INDEC

Durante el 2008 se registraron saldos positivos con todas las regiones a excepción del MERCOSUR, el NAFTA y ASEAN que arrojaron déficit por USD4.009 millones, USD1.564 millones y 320 millones respectivamente.

El comercio con la UE arrojó un saldo positivo de USD4.221 millones.

Como conclusión, cabe destacar que si bien el resultado comercial global del 2008 fue positivo, durante los dos últimos meses del año el mismo ha sufrido bajas significativas, dada la contracción de la demanda mundial y la caída en los precios de las exportaciones, sumado a la sequía del campo argentino que mató miles de cabezas de ganado y redujo los rendimientos en la producción de cereales.

[Volver](#)

Reservas Internacionales

Durante el año 2008 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de unos USD46.292 millones a unos USD46.072 millones. Es decir que decrecieron a una tasa promedio mensual del 0,04%, lo que implica una reducción de punta a punta de USD220 millones.

Si bien el comportamiento de las reservas internacionales es cíclico, a lo largo del 2008 el BCRA ha venido aplicando una política de

reducción de reservas como consecuencia de su intervención en el mercado de cambio, con el objeto de asegurar un cambio nominal USD=\$ argentinos acorde a la coyuntura.

No obstante, no hay que olvidar que desde febrero de 2006 y a lo largo de 28 meses consecutivo el BCRA ha mantenido una política de acumulación de reservas que hizo desde entonces las mismas aumentar a una tasa mensual del 3,3%. Aunque las reservas de principios de noviembre hayan alcanzado el valor de las observadas a principios de diciembre de 2007 (USD44.985 millones).

Respecto al volumen total negociado en el MULC durante el cuarto trimestre de 2008, el mismo fue superavitario en unos USD1.300 millones. Los factores que explican este resultado observado son fundamentalmente la intervención del BCRA en el mercado cambiario y de dinero para asegurar la estabilidad de los mismos, en contraposición a la crisis internacional surgida en octubre de 2008 a partir del momento en el cual se incrementó la demanda de activos externos.

Las turbulencias en los mercados financieros internacionales, sumado a un desacople de la demanda de dinero sin relación alguna con la situación del sistema financiero ni los fundamentos macroeconómicos locales, derivaron en un proceso de cambio de portafolio a favor de activos externos durante el segundo y tercer trimestre de 2008; obligando al BCRA a cambiar de estrategia. No obstante, las operaciones del MULC finalizaron en el año 2008 con un déficit de USD2.400 millones, lo que implica un gran cambio respecto al superávit de unos USD11.200 millones registrado en el 2007.



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

De esta forma, en enero de 2009 las reservas internacionales alcanzaron un valor de 46.408 millones, creciendo unos USD336 millones respecto del mes anterior y unos USD116

millones respecto del mismo mes del año anterior.

A lo largo del 2008, las ventas de divisas del BCRA en el mercado de cambios fue de USD870 millones, las cuales representan el 2% del stock de reservas internacionales. En este sentido, USD2.300 millones fueron empleados para la compra de títulos de valores con liquidación en moneda extranjera.

Con respecto al resultado la cuenta capital y financiera, arrojó un déficit de USD15.628 millones debido principalmente por los cambios en el portafolio de los agentes privados observados desde el segundo trimestre del 2008.

A lo largo del 2008, la cuenta corriente del balance cambiario experimentó un superávit de USD15.629 millones, hecho que se explica por el record de cobros de exportaciones (USD67.962 millones) que reflejaron un crecimiento del 27% interanual y por el pago record de importaciones por USD47.605 millones que mostró una suba interanual del 25%.

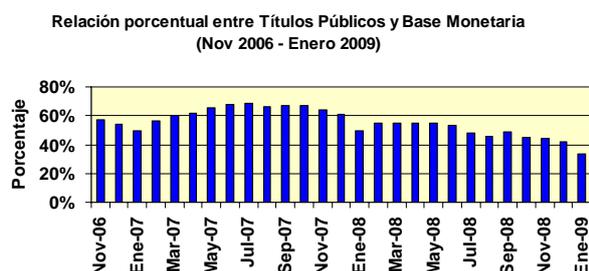
En el caso del SPNF, a lo largo del 2008 se registraron ingresos como consecuencia del cambio en las expectativas del mercado, que se refleja en forma de préstamos (USD2.600 millones) y de IED (USD3.427 millones), lo que representa un aumento interanual del 48%.

Recordemos que el BCRA mantuvo durante el 2006 y 2007 una política conservadora de absorción monetaria, esterilizando la emisión monetaria utilizada para la compra de reservas mediante las operaciones de pases y la colocación de títulos. A partir del 2008, en el marco de la crisis financiera internacional el BCRA ha tenido que cambiar su estrategia monetaria.

Analizando la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria, se observa que desde noviembre de 2006 la relación se ubicaba en un 56,89%, pero durante diciembre esta relación cayó a 54,16%; lo que puede explicar las presiones inflacionarias que se vienen observando. Sin embargo, a lo largo del 2007 retomó el sendero más austero elevándose dicha tasa desde 49,59% a 60,81%.

A lo largo del 2008, dicha relación pasó de 49,7% en enero a 42,02% en diciembre, es decir que en los doce meses dicha relación cayó un 7,68%. Esto explica en cierta forma la estrategia implementada por el BCRA en el contexto de la crisis, intervenir en el mercado de divisas y dinero en pos de asegurar su estabilidad.

En el mes de enero de 2009 la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria experimentó una baja de 8,7 puntos porcentuales, como consecuencia de la reducción en USD6.080 millones de los títulos públicos amortiguado por una suba en la base monetaria de unos USD8.180 millones.



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

Nótese que aún cuando la emisión de Lebac y Nobac ha venido disminuyendo desde el mes de mayo, continúa habiendo presión inflacionaria, lo que implica un exceso de demanda de dinero (la oferta monetaria es menor a la demanda de dinero). Una de las causas puede deberse a un aumento de la demanda real de dinero para transacciones, si el PBI no estuviera creciendo como se espera; por otra parte la demanda de bienes se estaría satisfaciendo vía importaciones.

Asimismo, no es menor el escenario actual con un TCR más atrasado de lo que suponen las expectativas existentes; provocando un crecimiento más rápido de las importaciones en relación a las exportaciones, así como la sensación de los agentes económicos de que algunos bienes y servicios resultan baratos en términos de dólar, mientras que otros resultan excesivamente caros. Esto se debe a la constante distorsión de los precios relativos –a consecuencia de subsidios, precios congelados, etc-, situación que en algún momento habrá que resolver, ya sea paulatinamente o bien en forma de shock.

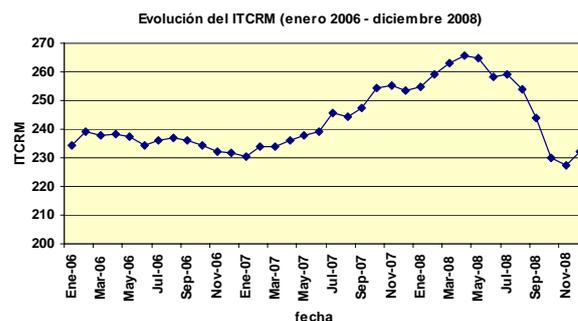
En el mercado de cambios, el 2008 finalizó con una cotización de referencia de 3,4537 \$ y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se

registró a mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas. No obstante, a fines de enero de 2009 la cotización alcanzó los 3.4875 \$.

[Volver](#)

Tipo de Cambio Real

A continuación detallamos el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM)



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) se incrementó un 2,2% en diciembre con respecto al mes anterior depreciándose así el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice. Respecto al mismo período del año anterior, el índice disminuyó un 8,4%.

La depreciación real del euro, yuan, yen y el dólar explican en gran medida el aumento del ITCRM dada la participación que tienen en el índice. No obstante, la apreciación del peso respecto del real atenuó la depreciación del TCRM.

La paridad del “dólar convertible” (es decir, la relación Base Monetaria/Reservas), ha pasado de 2,67 en enero de 2005, a 1,95 en enero de 2006. A lo largo de todo el 2006, dicha relación se mantuvo en torno al 2,54 promedio, alcanzando a un valor de 1,94 en julio de 2007; mientras que entre agosto-diciembre de 2007 se mantuvo en torno al 2,03 y 2,06.

A lo largo del 2008, la paridad del dólar convertible pasó de 2,15 a 2,20 registrando su menor valor en el mes de febrero (1,97). En el mes de enero de 2009, alcanzó el valor de 2,36 como consecuencia del aumento en unos USD8.180 millones de la base monetaria

acompañado de un incremento en las reservas internacionales de USD336 millones.

El incremento mensual promedio del stock de reservas ha sido de 2,41% frente al 1,55% de la base monetaria, desde enero de 2005 hasta septiembre de 2007. A principio de octubre descendieron a 2,32% frente a 1,46% respectivamente; mientras que a principio de noviembre llegó a 2,26% frente a 1,46%; alcanzando en marzo de 2008.

A lo largo de 2008, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 2,34% a 1,79% frente a 1,74% y 1,38% de la base monetaria. Este comportamiento explica en cierta forma la acción del BCRA en ambos mercados.

En definitiva si bien el dólar real continúa atrasando respecto a los \$3 iniciales que se deseaban mantener como “tipo de cambio alto”, sucede que cada vez se está más cerca de esta política. Esto explica la aceleración en el crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones.

Las importaciones se van haciendo relativamente mas baratas mientras que nuestras exportaciones se hacen más caras para el resto del mundo. Este hecho viene a demostrar que a pesar de que el BCRA realiza una política de absorción muy austera, las expectativas de los agentes económicos apuntan a una reducción de la demanda monetaria real con los consiguientes efectos sobre la tasa de inflación.

Este es un punto a considerar, sobre todo en el contexto internacional recesivo, en el cual cada vez será más dificultoso colocar los productos en las plazas de mayor ingreso. En este sentido, según el relevamiento de la Asociación de Exportadores e importadores de la República Argentina (AIERA), las exportaciones argentinas se encuentran concentradas en muy pocas partidas arancelarias, lo que además de limitar el desarrollo integral de su estructura productiva,

representa un mayor riesgo de dejar sin divisas al conjunto de la economía.

El relevamiento de AIERA de mediados del año 2008, sostiene que de todo el universo de 2200 partidas arancelarias que componen la totalidad de los bienes que se pueden exportar, sólo 10 concentran la mitad de todas las exportaciones argentinas. Y las primeras 100, reúnen el 85% del total. Esta situación se mantiene prácticamente igual a la que sucedía a inicios de 2002. A pesar de que el tipo de cambio elevado cumplió su objetivo de generar incentivos para promover nuevas exportaciones, por lo que parecería que la matriz de las exportaciones exportadas no varió.

Las exportaciones argentinas están concentradas en sus mercados tradicionales de destino. Si bien el proceso de integración regional abierto por el Mercosur y Aladi ha tenido una gran importancia en el incremento de las exportaciones, en especial en productos de mayor valor agregado, las mismas se han concentrado excesivamente en esta región, aprovechando los beneficios de la reducción arancelaria.

Asimismo, según el último reporte del INDEC, prácticamente la mitad de las exportaciones industriales se dirigen al Mercosur (básicamente a Brasil) y dos tercios del total a ALADI (incluyendo al Mercosur). La concentración de las exportaciones MOI en esos mercados implica un elevado riesgo, sobre todo cuando se da principalmente con un solo país, como sucede actualmente con Brasil, afectado por la crisis mundial. Sin reducir la importancia que tienen esos mercados para la Argentina y la importancia estratégica que dicho proceso juega para el desarrollo de la región, hay todo un gran mercado mundial, a veces con mayores niveles de ingreso, que no se está atendiendo, y que necesita de productos que Argentina podría proveer, reseña el informe de AIERA.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Perfil del mercado del arándano

Por: Lic. Valeria Errecart
Claudia De Rito

Introducción

Los arándanos son frutos pertenecientes a la familia de los berries, se caracterizan por su sabor acidulado y de rápida perecibilidad. Es un fruto originario del Hemisferio Norte, donde los habitantes de la zona se acostumbraron a degustarlos directamente de las plantas silvestres que crecían en los diferentes bosques de la región. Con el paso del tiempo se generó una fuerte tradición de consumo del fruto en las más diversas preparaciones, siendo todavía hoy de origen silvestre la mayor parte del arándano que se consume en el planeta.

La especie de arándano cultivada tanto en Europa como en América son, principalmente el arándano alto (*Vaccinium corymbosus*) y en menor medida el arándano ojo de conejo (*Vaccinium ashei*). El periodo de desarrollo del fruto, entre la floración a la maduración de la fruta, es de noventa días para la primer especie y de ciento veinte días aproximadamente para la última.

El arándano es un cultivo de muy alta inversión inicial; y como todo frutal requiere de algunos años para recuperar dicha inversión. Recién comienza a producir al tercer año, alcanzando la condición de plantación adulta, con una producción estable al 7º - 8º año. En un cultivo en plena producción, bien manejado, se pueden esperar rendimientos de alrededor de 8000 kg/ha, de los cuales alrededor del 70% cumplirían con los requisitos de calidad que permiten su exportación como producto fresco.

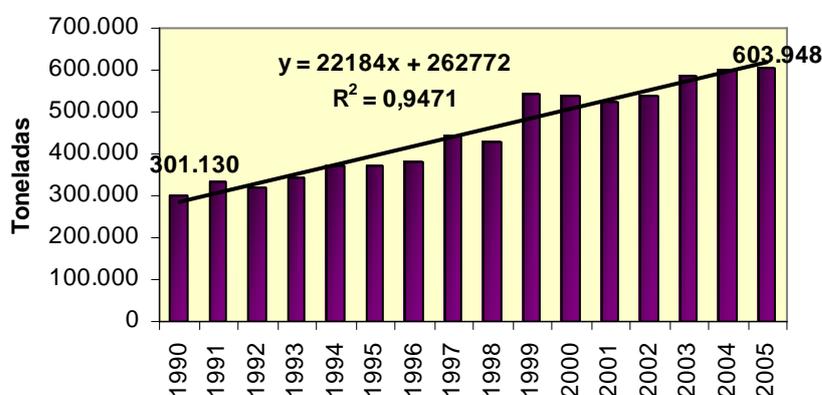
Es una fruta baja en calorías y sodio, fuente de fibras y pectinas destacándose su alta concentración en vitamina C. Este fruto se consume tanto fresco como procesado. No sólo se destaca como fruto comestible, sino también reconocido su uso en medicina (como antioxidante, vaso-protector, antiséptico urinario, etc). En correlación con el incremento en la demanda de productos salud, el consumo de este fruto se vio acelerado dada sus propiedades positivas en el ser humano.

La producción mundial de arándano está distribuida en un 30% como cultivada y el 70% como silvestre. El consumidor encuentra disponible este fruto en fresco y en una gran variedad de productos como ser chocolates, yogurts, helados, mermeladas y jaleas, jugos, salsas, tortas, vinos, bombones, fragancias y cosméticos.

Oferta Mundial de Arándanos

La producción mundial de arándanos se ha venido incrementando a través de los años, pasando de 301.130 toneladas durante 1990 a 603.948 toneladas durante el 2005, experimentando así un incremento de punta a punta del 100%. Analizando la tendencia lineal de la evolución en la producción de dicho fruto, observamos una producción autónoma de 262.772 toneladas con una tasa de crecimiento de 22.184 toneladas interanual.

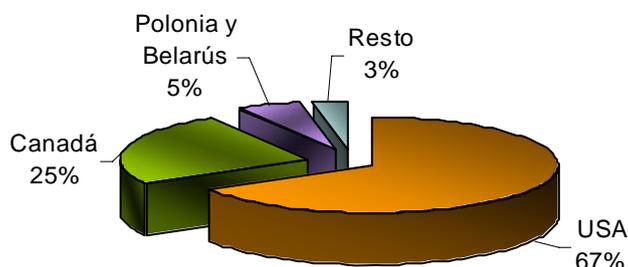
**Evolución de la producción mundial de arándanos
-1990-2005-**



Elaboración propia. Fuente FAO

En cuanto a la distribución de la producción, podemos decir que entre Estados Unidos y Canadá concentran aproximadamente el 92% de la producción mundial del fruto. El resto de las naciones productoras son Polonia, Alemania, Francia, Italia, Nueva Zelanda, Austria, y en los últimos años también Argentina, aunque con poca incidencia.

Participación de los principales países en la producción mundial de arándanos -2005-



Elaboración propia. Fuente FAO

Analizando la estacionalidad de la producción mundial de arándanos frescos, vemos que en el Hemisferio Norte se concentra de mayo a septiembre, mientras que el hemisferio Sur (Chile, Australia, Argentina y Sudáfrica) la obtienen los meses de septiembre a marzo. En el hemisferio Sur, Chile, Australia y Sudáfrica, ingresan al mercado en los meses de diciembre/enero y febrero, Nueva Zelanda inicia su cosecha en diciembre y Argentina en septiembre/octubre. En general, en el año quedan dos momentos en los cuales la demanda tiene poca oferta: desde mediados de octubre hasta mediados de diciembre y desde mediados de marzo hasta mediados de mayo.

Estacionalidad de la oferta mundial de arándanos frescos

ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGOS	SEP	OCT	NOV	DIC
		1									
				2							
				3							
					4						
			5							5	
			6							6	
		7					7				

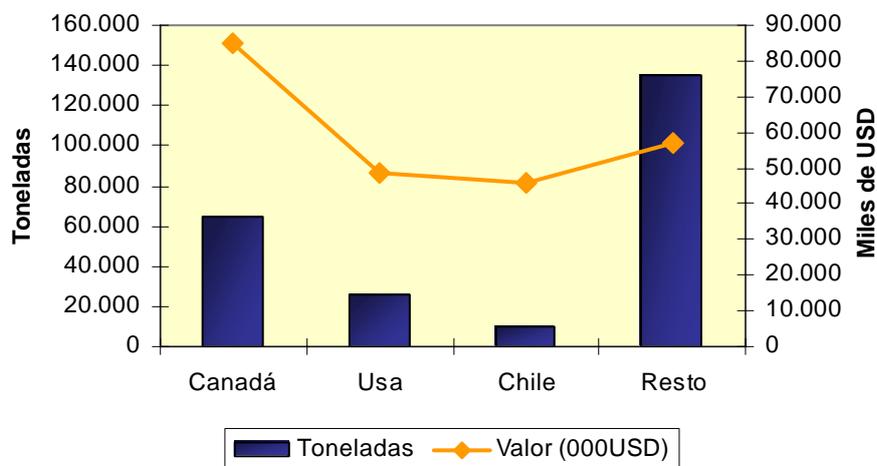
Elaboración propia. Fuente Asociación Argentina de Economía Agraria

1. Florida
2. Carolina del Norte
3. New Jersey
4. Michigan
5. Nueva Zelanda
6. Chile
7. Argentina

Cabe destacar que la principal característica de la oferta del Hemisferio Sur es la de ser de contraestación respecto a los mercados consumidores. Australia y Sudáfrica realizan casi el 100% de sus envíos a Europa, mientras que Argentina, Chile y Nueva Zelanda lo hacen en su mayor proporción a Estados Unidos y Canadá.

Al analizar las exportaciones de arándanos durante el año 2004 (último registro proporcionado por la FAO), observamos que entre Canadá y Estados Unidos se explica aproximadamente el 55% de las exportaciones mundiales de dicho fruto tanto en toneladas como en miles de USD. Siendo las ventas de estos dos países de 64.748 toneladas y USD85 millones para Canadá y de 25.946 toneladas y USD48 millones para Estados Unidos.

Exportaciones de arándanos por principales países - Año 2004 -



Elaboración propia. Fuente FAO

En definitiva en el año 2004, mientras que Canadá vende en el mercado internacional a USD1.314,54 la tonelada de arándano fresco, EE.UU. lo hace a USD1.863,80. En el caso de Chile, es el proveedor más caro, ya que vende su producto a USD4.563 la tonelada.

Demanda Mundial de Arándanos

El consumo de berries es un hábito alimentario muy generalizado en el hemisferio norte. Como el arándano aparece en forma silvestre en diversas regiones de Norteamérica y Europa desde hace siglos, está incorporado a la dieta habitual de canadienses, estadounidenses y algunos europeos, quienes los consumen como fruta fresca, deshidratada o congelada, en comidas dulces o saladas y en aplicaciones industriales tan diversas como productos farmacéuticos, colorantes, pastelería, jugos concentrados, purés, mermeladas, salsas, helados, yogurt, golosinas, conservas, etc.

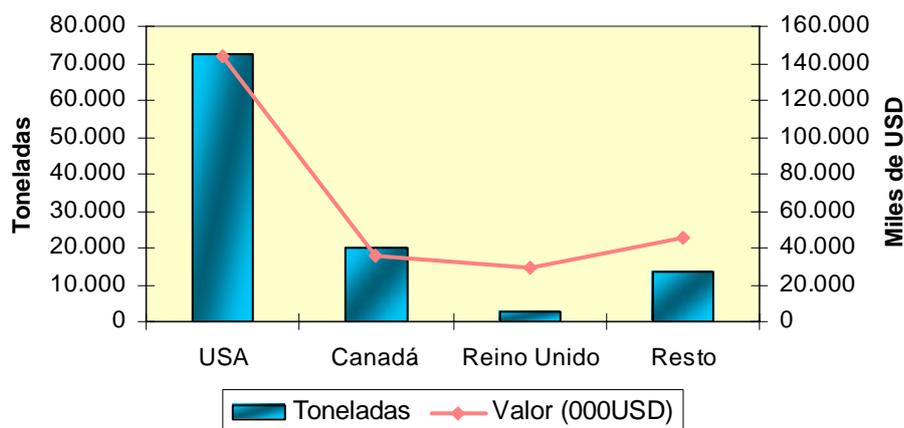
Los principales países consumidores de arándanos son Estados Unidos y Canadá; en menor escala Alemania, Bélgica, Francia, Holanda, Inglaterra y Suiza, con la incorporación reciente de Japón al mercado de consumo.

La demanda de arándanos se ha venido incrementando durante el último decenio, debido, en gran medida, a que los estos países con altos ingresos están volcando su demanda hacia productos diferenciados y de gran calidad, a lo que se le suma la difusión de los beneficios para la salud que generaría el consumo de dicha fruta. Estados Unidos es nuestro principal comprador desde el año 1994, cuando se habilitó el ingreso de arándanos frescos a ese país.

Respecto de las importaciones de dicho fruto, nuevamente observamos que Estados Unidos y Canadá son los países que llevan la delantera, participando en un 85% de las importaciones mundiales.

Cabe destacarse que si bien Reino Unido participa en un 2% de las importaciones totales, es uno de los países que paga el precio más alto por tonelada (precio promedio de USD10.766), ubicándose así, según los datos publicados por la FAO en el 2004, en el tercer lugar en ranking de importadores del fruto.

Importaciones de arándanos principales países - Año 2004-



Elaboración propia. Fuente FAO

Si realizamos un balance entre de la oferta-demanda de EE.UU., podemos observar que en el año 2004 produjeron unas 404.516 toneladas, exportaron unas 25.946 toneladas (corresponde al 6,4% de su producción) e importaron unas 72.577 toneladas. Es decir que estamos en presencia de un mercado cuyo tamaño es de 451.147 toneladas. En este sentido, mientras que su producción está valuada en unos USD320 millones, lo que equivale a un precio por tonelada de USD793, exporta por unos USD1.864 por tonelada y paga las importaciones unos USD1.982 por tonelada.

Mercado Nacional

A principios de la década de los noventa comenzó a difundirse el cultivo del arándano en nuestro país, como una nueva alternativa de producción frutícola intensiva no tradicional orientada a los mercados del exterior, dado que no es habitual el consumo de este fruto en el país.

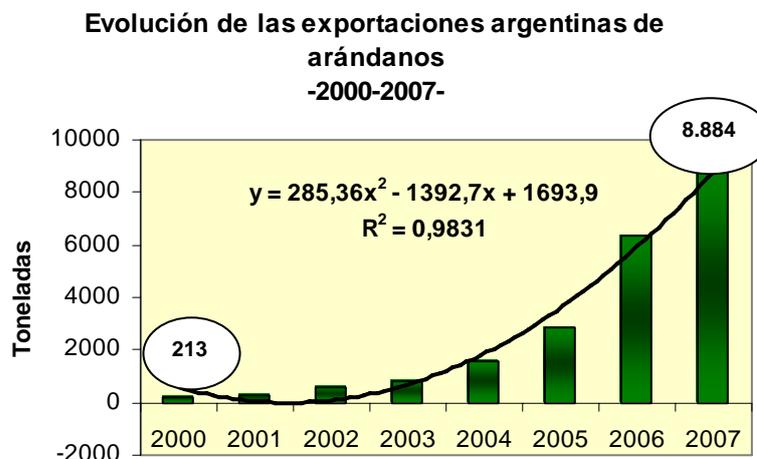
La calidad de los suelos y la diversidad de climas permiten abastecer al mercado en toda la extensión de la contraestación Boreal (octubre a marzo/abril), generándose así una ventaja competitiva para Argentina. Es así como, el 95% de la producción se exporta, destinándose al mercado interno alrededor del 2% como fruta fresca, y el restante 3% se vende como fruta congelada a la industria local.

Nuestros principales competidores son los países del Hemisferio Sur, puesto que presentan la misma ventaja competitiva respecto a la contraestación. No obstante, si bien Zimbabwe y Australia competirían con nuestro producto en la plaza internacional, el costo del flete hace que dichos países ubiquen el 100% de su producción en el mercado Europeo; mientras que Chile y Nueva Zelanda la destinan al mercado norteamericano y canadiense donde compite con el arándano argentino. En dicha Plaza la clave es ser primicia, puesto que se logra un sobrepeso en los embarques -con el paso de las semanas se va reduciendo la brecha-.

La producción argentina se ha incrementado anualmente durante la última década, alcanzando las 8.884 toneladas en el año 2007, siendo Entre Ríos la principal provincia proveedora. También cabe destacar que las empresas dedicadas a este cultivo ascendieron de 3 a 31 durante el periodo 2000-2005.

Dado que el arándano recién comienza a producir al tercer año, alcanzando la condición de plantación adulta, con una producción estable al 7º - 8º año, podemos afirmar que el pico de exportaciones producido en los últimos años se debe a que durante los mismos comenzaron a cosecharse los frutos de los cultivos plantados a fines de la década del noventa, principios del 2000, periodo en que comenzó a difundirse el negocio del fruto en el país.

Analizando la línea de tendencia de crecimiento de las exportaciones argentinas de arándanos, entre los años 2000 – 2007, las exportaciones autónomas fueron de 1.694 toneladas y a medida que va pasando el tiempo, las mismas crecieron en unas 570.72 toneladas interanuales, lo que equivale a una tasa promedio anual del 60%.



Panorama General de la Cadena Productiva¹

Para la exportación en fresco, la cosecha del arándano se realiza en forma manual a medida que los frutos van madurando en la planta. Según el manejo, edad y otros factores inherentes a la variedad y la región, la cosecha se extiende entre las 4 y 6 semanas con un pico marcado de maduración donde deben intensificarse las horas y el número de cosecheros por hectárea.

Los frutos cosechados con distintos procedimientos se ubican en bandejas (wenco) de 2 kilogramos, las cuales son derivadas al sector de empaque. En el sector de empaque se hacen transitar los frutos por una cinta seleccionadora donde son seleccionados mecánicamente en primer lugar de acuerdo a su calibre, aquellos inferiores a 10 u 11 milímetros son descartados y los que superan ese calibre siguen el recorrido de la cinta donde se seleccionan manualmente, descartando aquellos que presentan hongos, deterioro fisiológico o que tienen cortes, cicatrices muy pronunciadas, marcas por granizo, insectos o golpes, etc. Los que restan en la cinta caen a una tolva donde son distribuidos en pequeños potes (clamshels) que son los que luego integrarán la caja de exportación de 1,5 kilogramos. Cada pote según el destino puede variar en su peso siendo el más habitual en los últimos años el de 125 gramos para integrar la caja de 1,5 kilogramos con 12 unidades (en general, por convención, cuando se habla de cajas producidas y exportadas se hace referencia o se convierten todas a cajas de 1,5 kilogramos).

Actualmente, según los programas de ventas y los contratos de las comercializadoras, están variando las opciones de empaque cambiando el tamaño de los potes y también de la caja final. Ahora muchos mercados internacionales están pidiendo diferentes tamaños de empaque, desde 150 hasta 520 gramos, por lo cual disponer de la flexibilidad para empacar en diferentes tamaños, durante distintos momentos de la temporada constituye una ventaja muy importante para poder colocar el arándano argentino en el mercado internacional a precios óptimos (Sábato, 2007). Las cajas salen del empaque ya paletizadas o van a otro sector donde se arma el palet y posteriormente, para los envíos aéreos a Estados Unidos, los arándanos son sometidos al tratamiento de desinfección para plagas cuarentenarias (fundamentalmente mosca de los frutos). La desinfección se realiza en un recinto especialmente habilitado y con estrictas normas de seguridad. Para la desinfección se emplea el gas bromuro de metilo. Luego de cumplimentado este proceso los palets son embarcados en las bodegas de los aviones para ser exportados a los países de destino. En el

¹ Asociación Argentina de Economía Agraria

caso de Europa que no es libre de mosca de los frutos, al igual que las zonas de Argentina productoras de arándanos, no se requiere la desinfección previa con bromuro.

La logística es clave para la llegada del arándano al mercado externo en condiciones óptimas. El mantenimiento de una adecuada cadena de frío y el acotado tiempo de tránsito desde la huerta al mercado, son esenciales para poder vender el producto en forma confiable a las grandes cadenas de supermercados. Naturalmente, no sólo debe ser buena la logística nacional sino también la del exterior. El modo de transporte del arándano, sea por vía aérea o marítima, es de gran relevancia en la viabilidad comercial (Ibidem),

Conclusiones

Si bien la producción de arándanos en Argentina es una nueva actividad de la cual aún no se obtienen altos niveles de producción por hectárea, dada la falta de desarrollo de tecnologías de producción, los grandes costos de mano de obra y las altas inversiones necesarias para mantener la cadena de frío, cabe destacarse que hay grandes posibilidades de expansión dada la creciente demanda internacional insatisfecha producida por la difusión de los beneficios para la salud que genera el consumo de arándanos. Además el país cuenta con grandes extensiones que posibilitan aumentar las superficies de plantación.

Otro punto importante es que si bien Chile es un competidor directo que posee el Know How dado que vende productos frutihortícolas desde hace mucho tiempo, existe la posibilidad de establecer políticas comunes o desarrollar emprendimientos conjuntos de capitales argentinos y chilenos, y así beneficiarse mutuamente.

En el escenario mundial, Estados Unidos es el principal productor, consumidor y exportador, como así también es el que presenta el mayor crecimiento en consumo per capita durante los últimos 20 años. La clave del negocio para los países productores del Hemisferio sur radica en ingresar a la plaza norteamericana antes que lo haga la competencia, puesto que se obtienen mejores precios. A medida que las semanas van pasando, la sobreoferta proveniente de otros países del hemisferio sur, genera deterioro de los precios. Es así como de una a otra semana las bajas pueden ser de más del 25% a nivel del consumidor final; aunque en el mercado mayorista, dado que se maneja con contratos, las bajas pueden llegar a ser menos significativas. En este caso en particular, se inicia en las negociaciones mayores trabas al ingreso que se expresan como mayores exigencias en la calidad del producto en el puerto.

Bibliografía

- Senasa
- FAO
- Asociación Argentina de economía Agraria
- www.proargentina.gov.ar
- INTA

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	3er. trimestre 2008		6,5%
Consumo Privado	3er. trimestre 2008		6,6%
Consumo Público	3er. trimestre 2008		6,2%
Inversión Interna Bruta Fija	3er. trimestre 2008		8,4%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	dic-08	0,7%	7,4%
Estimador Mensual Industrial*	dic-08	2,2%	2,3%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	dic-08	-1,4%	-1,0%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	dic-08		4,9%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	dic-08	-3,1%	12,9%
Centro de Compras **	dic-08	7,7%	14,0%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	ene-09	0,5%	6,8%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	ene-09	-0,1%	7,9%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	ene-09	0,5%	6,7%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	ene-09	0,9%	4,9%
Índice de Salarios	dic-08	1,0%	
Índice del Costo a la Construcción	ene-09	0,5%	13,9%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	ene-09	1,2%	6,8%
Préstamos en pesos	ene-09	-0,1%	19,0%
Base Monetaria	ene-09	2,8%	15,4%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	ene-09	2,0%	11,0%
Resultado Primario (millones de pesos)	dic-08		197,2%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	dic-08	77,1%	40,9%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	dic-08	-15,3%	-24,0%
Importaciones (millones de u\$s)	dic-08	-16,6%	-11%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	dic-08	-9,5%	-52%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-

Año	Trimestre	Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
		PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	216.370	20.089	152.148	28.507	37.325	15.396	3.083
	III	241.872	19.958	166.026	32.816	43.956	17.483	1.549
	IV	242.646	23.116	166.668	33.440	48.221	16.427	1.006
1994	I	245.132	24.947	169.860	33.048	50.776	16.058	338
	II	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	III	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	IV	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
1995	I	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
	II	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	III	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	IV	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
1996	I	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	II	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	III	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	IV	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
1997	I	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
	II	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	III	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	IV	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
1998	I	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	II	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
	III	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	IV	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
1999	I	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	II	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	III	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	IV	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
2000(*)	I	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	II	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	III	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	IV	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
2001(*)	I	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	II	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	III	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	IV	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
2002(*)	I	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	II	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	III	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	IV	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
2003(*)	I	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	II	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	III	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	IV	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
2004(*)	I	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	II	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	III	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	IV	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
2005(*)	I	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	II	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	III	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	IV	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
2006(*)	I	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	II	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	III	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	IV	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
2007(*)	I	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	II	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	III	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	IV	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
2008(*)	I	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	II	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	III	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	IV	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
2009(*)	I	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	II	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	III	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	IV	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
2010(*)	I	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	II	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	III	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	IV	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
2011(*)	I	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	II	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	III	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640

(*) Estimaciones preliminares

NOTA: Los totales por suma pueden no coincidir por redondeos en las cifras parciales

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior

Período		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
1994	I	5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
	II	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	III	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	IV	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
1995	I	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
	II	-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	III	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	IV	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
1996	I	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	II	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
	III	5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	IV	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
1997	I	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	II	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	III	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
	IV	8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
1998	I	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	II	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
	III	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
	IV	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
1999	I	3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
	II	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	III	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	IV	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
2000(*)	I	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
	II	-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	III	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	IV	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
2001(*)	I	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	II	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
	III	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	IV	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
2002(*)	I	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	II	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	III	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
	IV	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
2003(*)	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
2004(*)	I	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	II	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	III	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	IV	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
2005(*)	I	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
	II	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	III	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	IV	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
2006(*)	I	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	II	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
	III	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	IV	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
2007(*)	I	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	II	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	III	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
	IV	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
2008(*)	I	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	II	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	III	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	IV	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2009(*)	I	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	II	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	III	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	IV	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
2010(*)	I	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
	II	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	III	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	IV	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
2011(*)	I	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	II	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
	III	8,3	22,1	8,2	6,6	20,3	6,1
	IV	7,5	22,8	7,5	8,5	12,4	-1,8
2012(*)	I	6,5	13,4	6,6	6,2	8,4	12,1
	II						

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes

Período		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
2012(*)	I	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	II	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	III							

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

**Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993.
Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.**

Período	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
1997	117,3	8,1				
1998	121,8	3,9				
1999	117,7	-3,4				
2000	116,8	-0,8				
2001	111,6	-4,4				
2002	99,5	-10,9				
2003	108,3	8,8				
2004	118,0	9,0				
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
2006	139,8	8,5				
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
2007	151,9	8,7				
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
2008	165,1	7,3	162,4	0,5	163,1	0,6
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,0	166,4	0,6
Dic	172,0	7,4	165,3	0,7	167,5	0,7

Nota: En este comunicado se han conciliado las series mensuales a las correspondientes trimestrales. Por este motivo se actualizan las series original, desestacionalizada y de tendencia-ciclo desde 1993. Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.

Período	EMI con estacionalidad		
	Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada
	mes anterior	igual mes del año anterior	
2005			
Enero	-3,1	7,8	7,8
Febrero	-3,4	6,0	6,9
Marzo	13,7	7,1	7,0
Abril	-1,6	12,7	8,4
Mayo	1,7	10,1	8,8
Junio	-2,0	7,5	8,6
Julio	2,5	5,0	8,0
Agosto	3,5	7,3	7,9
Septiembre	0,4	8,0	7,9
Octubre	1,5	7,6	7,9
Noviembre	-0,5	9,2	8,0
Diciembre	-3,8	7,9	8,0
2006			
Enero	-7,0	3,6	3,6
Febrero	2,5	9,9	6,7
Marzo	11,7	8,0	7,2
Abril	-1,7	7,8	7,3
Mayo	1,7	7,9	7,5
Junio	-0,2	9,9	7,9
Julio	2,3	9,7	8,1
Agosto	2,0	8,1	8,1
Septiembre	0,8	8,6	8,2
Octubre	1,4	8,5	8,2
Noviembre	-0,1	9,0	8,3
Diciembre	-3,8	9,0	8,4
2007			
Enero	-9,3	6,2	6,2
Febrero	3,2	7,0	6,6
Marzo	11,8	7,1	6,8
Abril	-2,2	6,6	6,7
Mayo	2,0	6,9	6,8
Junio	-1,8	5,2	6,5
Julio	-0,5	2,2	5,8
Agosto	9,7	9,9	6,4
Septiembre	-0,3	8,7	6,7
Octubre	2,2	9,6	7,0
Noviembre	0,1	9,8	7,2
Diciembre	-3,7	9,9	7,5
2008			
Enero	-6,9	12,6	12,6
Febrero	-3,4	5,5	9,0
Marzo	8,6	2,4	6,6
Abril	3,5	8,3	7,0
Mayo	0,5	6,7	7,0
Junio	-6,5	1,6	6,1
Julio	7,2	9,2	6,5
Agosto	4,6	4,2	6,2
Septiembre	1,8	5,8	6,1
Octubre	-0,9	2,6	5,8
Noviembre	-2,4	0	5,2
Diciembre	-1,6	2,6	4,9

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje

	Año 2003 (1)				Año 2004				Año 2005			
	I	II (1)	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de Actividad	45,6	45,6	45,7	45,7	45,4	46,2	46,2	45,9	45,2	45,6	46,2	45,9
Tasa de Empleo	36,3	37,4	38,2	39,1	38,9	39,4	40,1	40,4	39,4	40,1	41,1	41,3
Tasa de desempleo	20,4	17,8	16,3	14,5	14,4	14,8	13,2	12,1	13	12,1	11,1	10,1
Tasa de subocupación	17,7	17,6	16,6	16,3	15,7	15,2	15,2	14,2	12,7	12,7	13,1	11,9
Demandante	12	11,6	11,6	11,4	10,5	10,7	10,5	9,7	9	8,9	8,9	8,4
No demandante	5,7	6	5	4,9	5,2	4,5	4,7	4,5	3,7	3,8	4,2	3,5

Año 2006				Año 2007				Año 2008			
I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46
40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6
11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3
11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1
7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6
3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1

(1) Los resultados del segundo trimestre de 2003 no incluyen el aglomerado Gran Santa Fe, cuyo relevamiento no fue realizado debido a las inundaciones.

(2) A partir del tercer trimestre 2006, los aglomerados urbanos pasaron de 24 a 31.

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

**Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA,
Base abril 2008=100**

Año	Mes	Índice			Variación porcentual respecto del mes anterior		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2007	Enero	90,18	90,69	89,43	1,1	0,9	1,5
	Febrero	90,45	91,02	89,60	0,3	0,4	0,2
	Marzo	91,14	92,10	89,73	0,8	1,2	0,1
	Abril	91,82	92,88	90,26	0,7	0,8	0,6
	Mayo	92,20	93,31	90,59	0,4	0,5	0,4
	Junio	92,61	93,74	90,95	0,4	0,5	0,4
	Julio	93,07	93,91	91,84	0,5	0,2	1,0
	Agosto	93,62	94,59	92,19	0,6	0,7	0,4
	Septiembre	94,37	95,37	92,90	0,8	0,8	0,8
	Octubre	95,01	96,11	93,41	0,7	0,8	0,5
	Noviembre	95,82	96,75	94,46	0,9	0,7	1,1
	Diciembre	96,71	97,47	95,59	0,9	0,7	1,2
2008	Enero	97,61	97,57	97,67	0,9	0,1	2,2
	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8
	Agosto	102,05	101,51	102,98	0,5	0,4	0,6
	Septiembre	103,65	102,11	103,34	0,5	0,6	0,3
	Octubre	103,01	102,49	103,90	0,4	0,4	0,5
	Noviembre	103,36	102,88	104,16	0,3	0,4	0,3
	Diciembre	103,71	103,37	104,27	0,3	0,5	0,1
2009	Enero	104,26	103,37	105,77	0,5	–	1,4

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos -por Dólar en Promedio mensual
ene-04	2,8928
feb-04	2,9319
mar-04	2,8976
abr-04	2,8359
may-04	2,9197
jun-04	2,9603
jul-04	2,9552
ago-04	3,0136
sep-04	2,9960
oct-04	2,9692
nov-04	2,9546
dic-04	2,9709
ene-05	2,9460
feb-05	2,9153
mar-05	2,9266
abr-05	2,9004
may-05	2,8907
jun-05	2,8836
jul-05	2,8696
ago-05	2,8880
sep-05	2,9117
oct-05	2,9660
nov-05	2,9672
dic-05	3,0120
ene-06	3,0460
feb-06	3,0689
mar-06	3,0763
abr-06	3,0708
may-06	3,0535
jun-06	3,0815
jul-06	3,0821
ago-06	3,0790
sep-06	3,1001
oct-06	3,0985
nov-06	3,0754
dic-06	3,0603
ene-07	3,0850
feb-07	3,1026
mar-07	3,1010
abr-07	3,0891
may-07	3,0800
jun-07	3,0793
jul-07	3,1116
ago-07	3,1524
sep-07	3,1475
oct-07	3,1604
nov-07	3,1359
dic-07	3,1397
ene-08	3,1444
feb-08	3,1583
mar-08	3,1558
abr-08	3,1665
may-08	3,1511
jun-08	3,0409
jul-08	3,0223
ago-08	3,0333
sep-08	3,0824
oct-08	3,2385
nov-08	3,3286
dic-08	3,4236
ene-09	3,4640

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %-

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
may-04	2,53	3,52	3,00
jun-04	2,55	2,94	2,20
jul-04	2,58	3,19	1,90
ago-04	2,96	4,20	2,30
sep-04	3,09	4,44	2,4
oct-04	3,17	4,39	2,30
nov-04	3,07	4,13	2,20
dic-04	3,06	4,00	2,10
ene-05	2,87	3,27	2,10
feb-05	2,74	2,93	2,10
mar-05	2,82	3,09	2,20
abr-05	3,20	3,90	2,70
may-05	3,83	4,90	3,30
jun-05	3,88	5,26	4,60
jul-05	4,36	5,91	5,00
ago-05	4,17	5,35	4,20
sep-05	4,24	5,74	4,60
oct-05	4,33	6,05	4,60
nov-05	4,71	6,67	6,60
dic-05	5,24	7,44	6,70
ene-06	5,77	8,22	7,30
feb-06	5,67	7,37	5,30
mar-06	5,99	8,20	8,10
abr-06	6,52	8,99	7,40
may-06	6,71	8,94	6,00
jun-06	6,65	8,90	7,00
jul-06	6,99	9,16	7,70
ago-06	7,17	9,46	7,00
sep-06	7,11	9,44	7,60
oct-06	7,07	9,44	6,70
nov-06	7,14	9,57	8,10
dic-06	7,39	9,80	8,10
ene-07	7,53	9,25	6,82
feb-07	7,11	7,96	6,73
mar-07	7,25	8,29	7,63
abr-07	7,11	7,96	7,06
may-07	7,00	7,66	7,61
jun-07	7,05	7,91	7,92
jul-07	7,31	8,59	10,22
ago-07	8,50	10,52	10,70
sep-07	10,02	12,99	11,07
oct-07	9,99	12,56	8,95
nov-07	9,86	13,70	10,05
dic-07	10,23	13,52	9,24
ene-08	9,06	10,69	8,12
feb-08	8,14	8,31	7,26
mar-08	8,13	8,50	7,78
abr-08	8,17	8,71	7,89
may-08	10,30	13,03	9,51
jun-08	13,60	17,45	9,59
jul-08	12,37	14,89	8,73
ago-08	10,84	12,26	8,57
sep-08	11,20	12,19	9,03
oct-08	13,53	16,72	12,33
nov-08	17,45	21,22	15,07
dic-08	16,42	19,07	12,37
ene-09	14,34	15,60	11,94

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
ene-03	63.377	663
feb-03	64.464	696
mar-03	64.800	742
abr-03	64.800	742
may-03	65.372	934
jun-03	67.107	1.061
jul-03	68.979	1.148
ago-03	70.227	1.271
sep-03	70.783	1.381
oct-03	70.971	1.466
nov-03	72.047	1.530
dic-03	73.189	1.692
ene-04	74.811	1.801
feb-04	74.644	1.870
mar-04	73.994	1.877
abr-04	75.430	1.948
may-04	74.730	2.154
jun-04	75.918	2.248
jul-04	76.797	2.313
ago-04	77.124	2.364
sep-04	77.851	2.434
oct-04	78.023	2.459
nov-04	78.881	2.459
dic-04	81.495	2.469
ene-05	83.756	2.524
feb-05	85.606	2.589
mar-05	87.288	2.641
abr-05	88.570	2.678
may-05	90.069	2.851
jun-05	91.143	2.938
jul-05	91.678	2.986
ago-05	93.090	3.209
sep-05	93.480	3.300
oct-05	95.005	3.333
nov-05	96.241	3.403
dic-05	98.488	3.491
ene-06	99.662	3.588
feb-06	101.203	3.692
mar-06	102.108	3.738
abr-06	104.268	3.857
may-06	106.325	4.040
jun-06	108.183	4.145
jul-06	110.349	4.263
ago-06	112.606	4.552
sep-06	114.312	4.733
oct-06	116.261	4.872
nov-06	118.035	4.949
dic-06	120.776	4.919
ene-07	123.273	4.980
feb-07	126.287	5.118
mar-07	127.966	5.133
abr-07	131.935	5.210
may-07	134.112	5.406
jun-07	135.888	5.395
jul-07	139.010	5.471
ago-07	141.590	5.961
sep-07	142.523	6.262
oct-07	143.772	6.423
nov-07	145.070	6.605
dic-07	150.776	6.694
ene-08	154.173	6.785
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.507	7.199
ago-08	164.109	7.434
sep-08	166.973	7.588
oct-08	167.102	7.822
nov-08	165.458	8.090
dic-08	162.714	7.928
ene-09	164.596	8.048

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
ene-03	29.412	4.523	33.934
feb-03	28.932	4.433	33.365
mar-03	28.039	4.243	32.282
abr-03	27.413	3.973	31.386
may-03	27.086	3.904	30.990
jun-03	26.849	3.802	30.651
jul-03	26.518	3.744	30.262
ago-03	26.410	3.740	30.151
sep-03	26.642	3.664	30.306
oct-03	26.564	3.642	30.206
nov-03	26.576	3.768	30.344
dic-03	26.825	3.900	30.725
ene-04	26.607	3.772	30.379
feb-04	26.591	3.886	30.477
mar-04	27.102	3.709	30.816
abr-04	27.769	3.394	31.166
may-04	28.439	3.468	31.903
jun-04	29.475	3.615	33.089
jul-04	30.272	3.832	33.963
ago-04	30.793	4.180	34.896
sep-04	31.398	4.134	35.632
oct-04	32.575	4.134	36.687
nov-04	33.317	4.221	37.513
dic-04	34.108	4.525	38.633
ene-05	34.435	4.613	39.048
feb-05	34.853	4.730	39.584
mar-05	35.234	5.072	40.306
abr-05	36.101	5.292	41.393
may-05	37.233	5.368	42.601
jun-05	38.118	5.818	43.936
jul-05	38.929	6.500	45.429
ago-05	39.631	6.914	46.545
sep-05	40.588	7.131	47.720
oct-05	41.978	6.763	48.741
nov-05	43.741	6.739	50.480
dic-05	45.577	6.910	52.486
ene-06	46.820	7.100	53.920
feb-06	47.539	7.295	54.835
mar-06	48.247	7.770	56.016
abr-06	48.993	8.383	57.376
may-06	50.304	9.019	59.323
jun-06	52.193	9.478	61.671
jul-06	53.733	9.853	63.586
ago-06	55.132	10.224	65.356
sep-06	56.854	10.637	67.491
oct-06	58.987	10.980	69.966
nov-06	60.964	11.188	72.227
dic-06	62.981	11.238	74.214
ene-07	63.676	11.570	75.661
feb-07	64.553	12.037	77.051
mar-07	65.885	12.339	78.936
abr-07	67.824	12.659	80.959
may-07	69.616	12.891	82.998
jun-07	72.288	13.027	85.315
jul-07	74.933	13.643	88.576
ago-07	77.043	14.506	91.549
sep-07	79.642	15.200	94.842
oct-07	82.206	15.711	97.917
nov-07	85.196	15.881	101.077
dic-07	88.356	16.245	104.601
ene-08	91.044	16.826	107.870
feb-08	92.008	17.305	109.313
mar-08	93.722	17.037	110.760
abr-08	96.598	17.358	113.957
may-08	100.028	17.811	117.840
jun-08	100.998	17.647	118.649
jul-08	101.777	17.925	119.691
ago-08	103.050	18.355	121.374
sep-08	105.060	18.874	123.934
oct-08	107.354	20.083	127.438
nov-08	107.686	20.311	127.997
dic-08	108.124	20.407	128.530
ene-09	108.154	20.245	128.399

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total-Promedio Mensual
feb-03	18.818	10.603	29.420
mar-03	19.280	11.108	30.388
abr-03	19.947	10.924	30.871
may-03	20.425	12.680	33.105
jun-03	21.671	14.489	36.160
jul-03	23.656	14.321	37.977
ago-03	24.711	14.263	38.974
sep-03	25.560	14.166	39.726
oct-03	25.793	15.937	41.729
nov-03	26.331	17.167	43.498
dic-03	28.716	16.662	45.378
ene-04	29.205	17.767	46.973
feb-04	28.935	17.950	46.885
mar-04	29.265	15.302	44.566
abr-04	29.581	16.511	46.092
may-04	29.978	17.144	47.122
jun-04	30.759	17.225	47.984
jul-04	32.167	14.328	46.495
ago-04	32.112	14.395	46.507
sep-04	32.023	14.313	46.335
oct-04	32.121	14.439	46.560
nov-04	32.442	14.689	47.131
dic-04	35.838	14.699	50.537
ene-05	36.365	13.730	50.094
feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
jun-08	73.532	26.980	100.512
jul-08	75.142	25.534	100.676
ago-08	74.509	26.214	100.723
sep-08	74.121	27.507	101.628
oct-08	74.463	27.990	102.453
nov-08	74.437	26.709	101.146
dic-08	80.247	26.192	106.439
ene-09	80.919	24.202	105.121

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns)

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (U\$\$/TN.)								
	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB							
	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231
2006	204	192	157	178	174	155	265	267
2007								
ENERO	204	192	169	178	174	155	272	275
FEBRERO	209	181	179	167	179	156	290	297
MARZO	209	188	174	161	168	128	284	273
ABRIL	212	205	152	150	149	110	280	261
MAYO	203	210	161	150	151	122	276	269
JUNIO	229	226	172	158	154	133	305	281
JULIO	253	236	149	143	139	119	316	290
AGOSTO	276	249	158	156	143	127	326	306
SEPTIEMBRE	346	266	167	168	163	178	366	350
OCTUBRE	365	274	173	169	159	177	364	356
NOVIEMBRE	327	293	178	167	166	188	411	404
DICIEMBRE	384	295	192	158	190	201	428	438
2008								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472
FEBRERO	459	345	223	217	218	239	527	515
MARZO	500	347	240	217	224	210	590	514
ABRIL	400	372	255	225	238	205	476	464
MAYO	361	353	250	213	237	192	498	463
JUNIO	355	356	278	260	258	228	560	531
JULIO	348	331	270	245	190	201	579	548
AGOSTO	348	304	230	218	191	163	487	474
SEPTIEMBRE	309	282	238	205	197	157	458	445
OCTUBRE	264	233	197	170	148	94	365	362
NOVIEMBRE	248	188	177	155	137	79	361	353
DICIEMBRE	228	175	148	140	131	73	341	335
2009								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472

Fuente: Dirección de mercados agroalimentarios. Bolsa de cereales de Buenos Aires

[Volver](#)

Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$/tn.)

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En DLS/TNS)													
	SOJA					GIRASOL					L I N O		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.		ROTTERDAM
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
2005													
ENERO	215	473	159	524	210	238	582	61	S/C	126	587	140	S/C
FEBRERO	204	442	153	487	208	240	579	62	S/C	133	600	136	S/C
MARZO	230	495	175	542	232	261	612	62	S/C	126	729	128	S/C
ABRIL	224	488	172	545	229	268	606	61	S/C	117	932	128	1350
MAYO	228	465	175	544	218	269	612	60	S/C	116	1140	128	1350
JUNIO	243	461	184	547	220	271	618	63	S/C	116	1190	128	1405
JULIO	252	462	194	561	223	275	623	65	S/C	122	1228	128	1250
AGOSTO	242	451	190	545	221	271	597	81	S/C	124	1103	128	S/C
SEPTIEM.	235	457	176	546	211	265	568	83	S/C	146	908	128	725
OCTUBRE	231	458	168	585	200	264	544	85	S/C	139	885	128	S/C
NOVIEM.	226	441	168	554	200	259	502	81	S/C	124	760	128	S/C
DICIEM.	238	432	181	539	210	239	503	77	S/C	122	662	128	S/C
2006													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C
AGOSTO	227	509	170	626	206	223	576	77	S/C	127	530	129	S/C
SETIEM.	222	517	172	600	213	227	577	83	S/C	160	530	138	S/C
OCTUBRE	243	542	187	613	224	230	580	87	S/C	155	530	138	S/C
NOVIEMBRE	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DICIEMBRE	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SEPTIEMBRE	350	841	253	981	331	404	1069	147	S/C	263	770	170	1033
OCTUBRE	356	884	287	988	384	430	1261	150	S/C	309	806	182	1437
NOVIEMBRE	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEMBRE	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
2008													
ENERO	472	1162	361	1247	436	514	1491	199	S/C	315	1084	263	1684
FEBRERO	515	1326	388	1396	456	569	1646	225	S/C	335	1265	274	1502
MARZO	514	1355	358	1492	458	591	1693	231	S/C	333	1357	191	S/C
ABRIL	464	1315	362	1395	500	600	1674	230	S/C	319	1303	190	S/C
MAYO	463	1310	354	1442	470	600	1799	202	S/C	306	1290	200	1500
JUNIO	531	1369	416	1533	515	600	1801	195	S/C	317	1337	230	1515
JULIO	548	1324	425	1550	510	600	1482	188	S/C	300	1303	228	S/C
AGOSTO	474	1100	355	1315	433	584	1174	168	S/C	242	1056	195	S/C
SEPTIEMBRE	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
NOVIEMBRE	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
DICIEMBRE	335	617	283	718	295	306	633	90	S/C	136	580	150	1120
2009													
ENERO	391	683	353	767	350	300	693	101	S/C	162	659	147	1037

Fuente: Dirección de mercados agroalimentarios. Bolsa de cereales de Buenos Aires

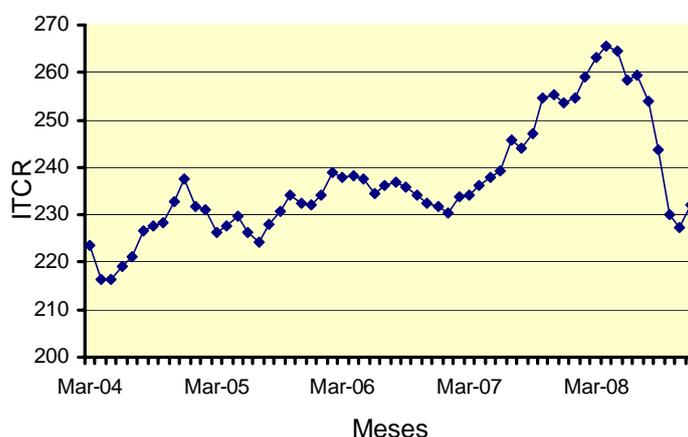
[Volver](#)

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100)

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ene	225,135	226,822	231,706	234,216	230,359	254,624
Feb	215,134	228,085	230,939	238,964	233,747	259,241
Mar	211,729	223,473	226,381	237,959	234,018	263,224
Abr	209,070	216,298	227,798	238,144	236,203	265,588
May	212,847	216,353	229,717	237,576	237,946	264,682
Jun	212,004	219,142	226,250	234,502	239,086	258,382
Jul	209,237	221,300	224,377	236,117	245,624	259,251
Ago	214,687	226,471	228,112	237,021	243,841	253,918
Sep	220,591	227,813	230,759	235,952	247,173	243,848
Oct	216,983	228,453	234,244	234,223	254,411	230,101
Nov	219,890	232,682	232,331	232,392	255,129	227,237
Dic	228,724	237,649	232,111	231,741	253,430	232,198

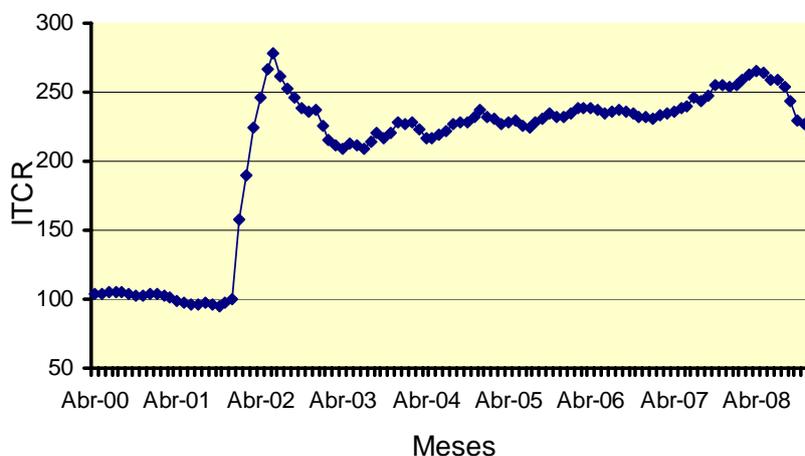
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Índice de Tipo de Cambio Real -Base 2001=100-



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Índice de Tipo de Cambio Real -Base 2001=100-



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo
2003			
Enero	2191	799	1392
Febrero	2124	777	1347
Marzo	2241	926	1315
Abril	2461	1110	1351
Mayo	2785	1085	1700
Junio	2878	1141	1737
Julio	2835	1259	1576
Agosto	2346	1135	1211
Septiembre	2369	1318	1051
Octubre	2436	1440	996
Noviembre	2447	1336	1111
Diciembre	2452	1508	944
2004			
Enero	2321	1609	712
Febrero	2394	1364	1030
Marzo	2659	1690	969
Abril	3040	1651	1389
Mayo	3392	1792	1600
Junio	2947	2039	908
Julio	3027	1970	1057
Agosto	2939	2032	907
Septiembre	2995	2025	970
Octubre	2826	1973	853
Noviembre	3048	2193	855
Diciembre	2962	2109	853
2005			
Enero	2773	1901	872
Febrero	2592	1867	725
Marzo	3050	2198	852
Abril	3542	2380	1162
Mayo	3684	2476	1208
Junio	3420	2724	696
Julio	3596	2349	1247
Agosto	3820	2626	1194
Septiembre	3466	2468	998
Octubre	3377	2503	874
Noviembre	3251	2701	550
Diciembre	3536	2496	1040
2006			
Enero	3160	2323	837
Febrero	3032	2326	706
Marzo	3563	2724	839
Abril	3819	2547	1272
Mayo	4150	2825	1325
Junio	3817	2860	957
Julio	3780	2854	940
Agosto	4291	3283	1008
Septiembre	4065	3170	895
Octubre	4225	3254	971
Noviembre	4109	3237	872
Diciembre	4236	2755	1481
2007			
Enero	3368	2950	418
febrero	3511	2791	720
Marzo	4097	3418	679
Abril	4261	3139	1122
Mayo	4794	3542	1240
Junio	4480	3580	901
Julio	4603	4120	479
Agosto	5023	4607	416
Septiembre	4802	3963	839
Octubre	5539	4401	1139
Noviembre	5422	4384	1039
Diciembre	5668	3882	1786
2008			
Enero	5639	4475	1164
Febrero	5189	4207	982
Marzo	4961	4160	801
Abril	5791	4927	864
Mayo	6203	5198	1005
Junio	5454	5146	308
Julio	7039	6038	1001
Agosto	7397	5153	2245
Septiembre	6980	5311	1669
Octubre	6263	5130	1133
Noviembre	5099	4147	952
Diciembre	4320	3459	862

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
INGRESOS TOTALES (1+2)	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.006,1	54.573,7	56.507,9	57.478,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2
2- Recursos de Capital	667,8	806,9	1.255,8	501,2	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2
2.1-Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.879,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0
GASTOS TOTALES (3+4)	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6
3- Gastos corrientes	40.197,3	45.569,6	47.428,8	48.457,0	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2
3.1- Rentas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.856,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.487,7	17.896,9
4- Gastos de capital	2.496,1	2.779,7	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	39.779,4	45.198,5	46.559,7	47.411,0	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	44.900,6	47.532,1	48.101,8	46.131,2	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	5.121,2	2.333,6	1.542,1	-1.279,8	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0
10- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0
11- Resultado primario con privatizaciones	5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8
13- Resultado financiero (11-3.1)	2.730,5	-84,8	-1.376,4	-5.516,0	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8
14- PBI	236.505,0	257.440,0	256.032,0	272.150,0	292.859,0	296.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.265,0	654.439,0	812.456,0	1.038.188,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%
16- % Result.financ (13/14) Dif e/12-13	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%
Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Glosario

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

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

BADLAR: Tasa de Interés pagada por depósitos a plazo fijo de más de un millón de pesos en tramo de 30 a 35 días por el promedio de entidades financieras.

Balance Comercial: es la diferencia entre exportaciones e importaciones de bienes.

Balance de Pagos: es un registro sistemático de los valores de todas las transacciones económicas de un país con el resto del mundo en un período de tiempo (generalmente un año). Representa las transacciones entre residentes de países y como cualquier contabilidad se lleva por partida doble. Cuenta con tres partes básicas: La cuenta Corriente, la Cuenta de Capital y la Cuenta de Partidas Balance.

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

BM: Base Monetaria, comprende circulación monetaria más depósitos en pesos en cuentas corrientes en el Banco Central.

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

Consumo privado: valor de todas las compras de bienes y servicios realizados por las unidades familiares, las empresas privadas y las instituciones privadas sin ánimo de lucro no destinados a ningún proceso productivo. Se incluye en su cálculo las remuneraciones en especie recibidas por los asalariados, la producción de bienes para autoconsumo y el valor imputado por las viviendas ocupadas por sus propietarios. Se excluyen las compras de tierra y edificios para viviendas.

Consumo público: valor de todas las compras y gastos corrientes que realizan las administraciones públicas en el desempeño de sus funciones y objetivos.

CyE: Combustibles y energía.

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

FOB: Free on Board, medidas del valor de la exportaciones que incluye el precio de los bienes cargados en el barco, pero sin el costo de transporte internacional y el seguro.

i.a.: Interanual

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

Importaciones: bienes y servicios adquiridos por los residentes de un territorio al resto del mundo.

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

IPIM: Índice de Precios Internos al por Mayor mide la evolución de los precios de los productos de origen nacional e importado ofrecidos en el mercado interno. Los precios observados incluyen el IVA, los impuestos internos y otros gravámenes contenidos en el precio, como el impuesto a los combustibles.

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

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

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

ISSP: Indicador Sintético de Servicios Públicos expresa la evolución global de los servicios públicos mediante un indicador que sintetiza el comportamiento de las series estadísticas que sobre el tema

posee el INDEC. Las series empleadas en el cálculo del ISSP describen el comportamiento de las actividades a nivel nacional; en los casos de distribución de agua potable y transporte automotor de pasajeros sólo se cuenta con información sobre el Gran Buenos Aires.

IVA: Impuesto al Valor Agregado

LEBAC: Letras del Banco Central.

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

M1: Medios de pago, comprende circulante en poder del público más depósitos en cuenta corriente en pesos del sector público y privado no financiero.

M3: Agregado monetaria amplio, comprende circulante en poder del público más total de depósitos en pesos del sector público y privado no financiero.

*M3**: Agregado bimonetario amplio, comprende circulante en poder del público más total de depósitos en pesos y en dólares del sector público y privado no financiero.

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

NOBAC: Notas del Banco Central.

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b.: puntos básicos

Ratio de liquidez: $(\text{Cta.Cte. BCRA u\$s.} + \text{Cta.Cte. BCRA \$} + \text{Pases} + \text{Febo .en Bancos \$} + \text{Efvo. En Bancos u\$s}) / \text{Depósitos Totales}$

Reservas Internacionales: son los activos de la reserva oficial del país, que incluyen las tenencias de oro y plata, los derechos especiales de giro (DEG), la posición de reservas del país en el Fondo Monetario Internacional, y las tenencias de monedas extranjeras oficiales por parte del país. Las reservas internacionales permiten al gobierno hacer frente a sus obligaciones exteriores en moneda extranjera, o le sirven para respaldar su propia unidad monetaria.

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

Swap: es un contrato entre partes que se comprometen a intercambiar en el futuro flujos de fondos mensuales de interés fijo y variable sobre cierto capital.

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

Spread: Término inglés utilizado en los mercados financieros para indicar el diferencial de precios, de rentabilidad, crediticio, etc., de un activo financiero respecto a otro

Superávit fiscal: Es el exceso de los ingresos sobre los egresos, ya sea, del sector público consolidado, del gobierno central o del sector público no financiero.

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

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

Tipo de cambio real: es el tipo de cambio nominal ajustado por diferencias en la tasa de inflación para crear un índice de la competitividad de costos y precios en los mercados mundiales.

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

UE: (Unión Europea): Incluye Austria, Bélgica, Dinamarca, España (incluye Islas Canarias), Finlandia, Francia (incluye Mónaco), Grecia, Irlanda, Italia (incluye San Marino), Luxemburgo, Países Bajos, Portugal, Reino Unido, República Federal de Alemania, Suecia, Chipre, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Hungría, Letonia, Lituania, Malta, Polonia, República Checa. Se incorporan a partir del 1º de enero de 2007 Rumania y Bulgaria.

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

VN: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

