



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME-EEyN
centro de Investigación y Medición Económica

Escuela de Economía y Negocios

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



78

Serie Informe de Coyuntura
Diciembre 2011



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

CIME-EEyN
Centro de Investigación y Medición Económica

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTOR FUNDADOR

Horacio Rubén Val

DIRECTORES

Enrique Déntice

Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Clara López

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Enrique Déntice
Daniel Pérez Enri
Osvaldo Pandolfi

Sector Monetario, Financiero y Cambiario

Andrés Salama
Gustavo Ginabreda
Valeria Tomasini
Matías Fuentes
Daniel Delía

Sector Público

Clara López
Rafael Levy

Sector Externo

Valeria Errecart
Maximiliano Gallo

Diseño y Compaginación Interior

Valeria Tomasini

Diseño de Tapa

Mariela Vita

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 de tapa: 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

Europa hoy, presenta un escenario donde domina la certeza del estancamiento económico y este continuará, aun cuando las autoridades modifiquen las resoluciones adoptadas. La economía estadounidense por su parte, a pesar de mostrar algunos datos positivos que la alejarían de una nueva recesión, evidencia una pobre tasa de crecimiento.

Las economías desarrolladas de esta manera poco podrán aportar en materia de crecimiento durante el 2012 al PIB mundial.

Esta dinámica de la economía externa determinaría que nuestro país, viese su crecimiento desacelerarse en los próximos meses. De esta manera, la economía que venía creciendo a un promedio del 8% anual, frente a este shock externo, se vea atemperada y con ello el calentamiento que se da por el deslizamiento de precios.

Pero una economía que crece menos requiere de medidas heterodoxas para evitar que el debilitamiento del nivel de actividad sea perjudicial a los logros obtenidos en los últimos años en materia social y empleo.

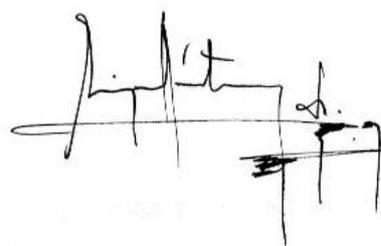
El segundo mandato despeja dudas sobre la orientación que tendrá la política económica; brindando señales de continuidad como hecho dominante frente a un contexto desfavorable y, donde la reinserción de nuestro país en los mercados de ahorro voluntarios externos forma parte de la sintonía fina que indicó la Presidenta en su discurso.

Los expertos del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) están previendo una economía menos pujante con un crecimiento de 4,8% del PIB, con una tasa de inversión del 8,9% y un incremento en el nivel de actividad de la industria manufacturera de 4,6%. Este menor nivel también será mensurable en términos del balance comercial y tendría su impacto en el comportamiento del sector financiero y del sector público.

De esta manera, la evolución en el 2012 de nuestra economía se hallará ligada al desempeño de la economía mundial y de cómo habrá de administrar el gobierno las medidas para que este menor crecimiento no vayan a desproteger salarios y empleo.



Lic. Víctor Pérez Barcia



Lic. Enrique Déntice

Expectativas

La quita de los subsidios, está actuando en el sector familias, como un elemento para frenar los consumos frente a los niveles de 2011. Esta situación, se ve además influida por los costos de financiación que han aumentado.

La industria muestra un comportamiento dispar, si bien no se verifican grandes expectativas negativas; en el caso de los sectores manufactureros ligados al comercio bilateral con el Brasil, donde sí es notoria la disminución prudencial en el nivel de actividad frente a la menor demanda externa.

El sector manufacturero no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias. La principal fuente de financiamiento de las empresas continúan siendo las Instituciones financieras locales, los Fondos y la Financiación de proveedores.

Los fondos que se prevén captar se aplicarían principalmente a: la financiación de clientes, la financiación de exportaciones y la compra de insumos.

En cuanto a la evolución de la moneda estadounidense en el corto plazo, se señala que dado que la nueva regulación vinculada a adquisiciones de dólares ha provocado una merma en las compras y quitado presión sobre la demanda, es esperable que el BCRA continúe efectuando una administración controlada sobre el tipo de cambio nominal. Este contexto, sumado al hecho de que por razones estacionales la oferta de dólares comienza a aumentar en esta época del año, fomentaría las expectativas de que el mercado cambiario local muestre menor volatilidad que en noviembre. En el marco de lo comentado, se esperaría que el precio del dólar tenga poca variación respecto al valor actual.

Con relación a la evolución de las tasas pasivas, luego de la intervención del BCRA en el mercado de dinero se esperaría que los rendimientos nominales no tiendan a elevarse por encima del 20%. En este sentido, y aún a pesar de que comienza un periodo de mayor requerimiento de pesos por causas estacionales, es esperable que la autoridad monetaria impulse una gradual reducción de la tasas desde los actuales niveles. No obstante ello, cabe destacarse que se asignan pocas probabilidades de que los rendimientos vuelvan a ubicarse en los niveles promedio de septiembre.

En cuanto a las licitaciones de letras y notas, se esperaría que las entidades continúen siendo renuentes a renovar el stock total de sus vencimientos. Asimismo, y de acuerdo a cómo evolucione el mercado de pesos, es probable que la autoridad monetaria efectúe eventuales recompras en el mercado secundario con el objetivo de abaratar el precio del dinero. Respecto a las tasas que se convaliden en las licitaciones, no se esperan demasiados cambios respecto a los niveles actuales.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	5
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	8
<i>Nivel de Actividad</i>	<i>8</i>
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	<i>8</i>
<i>Estimación Mensual Industrial.....</i>	<i>8</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>9</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>10</i>
<i>Ventas en Supermercados.....</i>	<i>10</i>
<i>Ventas en Centros de Compras</i>	<i>10</i>
PRECIOS	11
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>11</i>
<i>Índices de precios provinciales.....</i>	<i>11</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>11</i>
<i>Salarios.....</i>	<i>13</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	13
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>13</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>13</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>14</i>
<i>Capacidad Prestable.....</i>	<i>15</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>16</i>
<i>Lebac y Nobac.....</i>	<i>18</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>20</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	23
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>23</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>25</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>25</i>
SECTOR EXTERNO.....	26
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>26</i>
<i>Análisis de las exportaciones</i>	<i>29</i>
<i>Destino de las exportaciones</i>	<i>30</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>30</i>
<i>Destino de las importaciones</i>	<i>31</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	32
<i>El Mercado de los Frutos Secos de España. Una Mirada al Consumidor: Tendencias, Hábitos y Perspectivas de Consumo</i>	<i>33</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	49
SERIES HISTÓRICAS.....	50
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>50</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>51</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>52</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>53</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.....</i>	<i>54</i>

<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>55</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100.....</i>	<i>56</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>57</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual.....</i>	<i>58</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>59</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>59</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>59</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>60</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u4s/tn.).....</i>	<i>61</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	<i>62</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes... </i>	<i>63</i>
GLOSARIO.....	64

Análisis del Nivel de Actividad

Nivel de Actividad

El Producto Bruto Interno se incrementó en el tercer trimestre un 9,3% respecto a igual periodo de 2010 acumulando en lo que va del 2011 un crecimiento del 9,5%. Para el 2011, se estima que el PBI crecerá en torno a un 8,5/9% y que en el 2012 alcanzará una expansión del 5%.

Con este crecimiento interanual de 9,3% el PBI medido a precios corrientes totalizó \$1,8 billones, con una variación anual de los precios implícitos del 16,4%. La Inversión Interna Bruta Fija tuvo un incremento interanual de 16,5% por lo cual alcanzó 26% del PBI.

La importación de Bienes y Servicios evidenció un aumento del 17,7%, el Consumo Privado creció el 11,1 %, y el Consumo Público, sustentado en una fuerte inversión en infraestructura, incrementándose el 10,3% en términos interanuales.

El sector productor de Bienes mostró un aumento interanual del 7,7% promedio; Servicios tuvo un avance de un 9,8%, explicado en una suba del 26,8% en el sector Financiero, del 16,1% en Comercio Mayorista y Minorista; y del 9,4 en Transporte, Almacenamiento y comunicaciones.

[Volver](#)

Estimador Mensual de la Actividad Económica

El Estimador Mensual de Actividad Económica en septiembre de 2011 tuvo una variación de 7,7% respecto a similar periodo del año anterior.

El acumulado del año respecto de igual periodo anterior mostró una variación de 9%.

[Volver](#)

Estimación Mensual Industrial

De acuerdo con datos del EMI, la producción manufacturera de octubre 2011, respecto a octubre de 2010, evidenció crecimientos de 4,4% en términos desestacionalizados y 4,1% en la medición con estacionalidad.

La variación acumulada entre enero octubre de 2011, en comparación con el mismo periodo del año 2010, presentó un incremento del 7,4% en

la medición con estacionalidad y del 7,5% en términos desestacionalizados.

En la relación del mes de octubre de 2011 respecto a septiembre de 2011 la actividad industrial registró caídas del 2% en la medición con estacionalidad y del 0,3% en términos desestacionalizados.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que consultó acerca de las previsiones para el mes de noviembre de 2011 respecto de octubre. Los principales resultados son auspiciosos:

- El 78,9% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 17,1% de las empresas prevé una suba y el 4% vislumbra una baja.
- El 72,5% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 21,4% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 6,1% prevé una caída.
- Consultados respecto a las exportaciones a países del MERCOSUR; el 75,8% no espera cambios; el 13,7% anticipa una suba y el 10,5% prevé una baja.
- El 77,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 14,9% prevé una suba y el 8% vislumbra una baja.
- Consultados respecto a las importaciones de insumos de países del MERCOSUR; el 81,3% no prevé modificaciones; el 9,5% opina que aumentarán y el 9,2% prevé una baja respecto al mes anterior.
- El 82,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados, el 11,5% anticipa una baja y el 6,3% que vislumbra una suba.
- El 80,5% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 13,5% prevé una suba y el 6% anticipa una baja.
- Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para noviembre con relación al mes anterior el 39,4% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 41,8% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 18,8% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.
- El 97,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto; el 1,3% anticipa un aumento y el 0,9% prevé una baja.

- El 90,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas; el 5,3% prevé una suba y el 3,8% vislumbra una baja.

-El 57% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a octubre, el 32% prevé un aumento y el 11% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 58,4%; los Fondos propios participan con el 19,4% y la Financiación de proveedores insume el 20,5%. Los fondos que se prevén captar durante noviembre se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (30,5%), la financiación de exportaciones (25,1%) y la compra de insumos (16,5%).

Según los datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores las exportaciones de vehículos automotores registraron en los primeros diez meses de 2011 un incremento del 20,2% respecto a similar acumulado del año anterior. En octubre de 2011, en comparación a octubre de 2010, las ventas externas de vehículos automotores tuvieron un crecimiento de 3,7%. Cuando la comparación se realiza entre los meses de octubre y septiembre de 2011 se registra una disminución de las exportaciones de 4,3%.

Respecto a las ventas al mercado interno, las ventas totales a concesionarios registraron una disminución del 0,9% durante octubre de 2011 respecto de septiembre y un crecimiento del 34,9% en la comparación octubre de 2011 frente a octubre de 2010. En los primeros diez meses de 2011 las ventas totales a concesionarios presentaron una suba de 29,7% en la comparación con igual periodo del año anterior.

Las ventas locales de vehículos de producción nacional tuvieron aumentos del 27,9% en los primeros diez meses del año respecto a similar acumulado de 2010 y de 38% entre octubre de 2011 y octubre 2010. Octubre de 2011 respecto septiembre 2011, muestran que las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observaron una disminución del 5,5%.

La producción de cemento registró en octubre de 2011 un incremento del 8% respecto de octubre de 2010. En el acumulado enero-

octubre 2011 en comparación con el mismo periodo del año 2010 la producción de cemento mostró un aumento del 13,3%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, en octubre de 2011 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 1.028.383 toneladas, registrándose una disminución de 6,8% respecto al mes de septiembre y un crecimiento de 7,7% respecto al mismo mes del año anterior.

[Volver](#)

Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción en el mes de octubre el índice exhibió bajas respecto al mes de septiembre de 2011 del 0,3% en la serie desestacionalizada y del 2,1% en la serie con estacionalidad.

Comparado con el mismo mes del año anterior, durante el mes de octubre, el índice presentó variaciones positivas del 6,6% en términos desestacionalizados y del 6,4% en la serie con estacionalidad.

El valor acumulado durante los primeros diez meses del año en la serie con estacionalidad, observó un incremento del 10% respecto a igual periodo del 2010.

Las ventas al sector de los insumos en el mes de octubre último registraron, en general, variaciones positivas respecto a similar mes del 2010, observándose aumentos del 14,4% en hierro redondo para hormigón, 9,1% en ladrillos huecos, 7,2% en cemento y 0,8% en pinturas para construcción.

En tanto, se registraron bajas del 16,2% en pisos y revestimientos cerámicos y del 9,7% en asfalto.

En la comparación de los datos de octubre frente a septiembre 2011 se observaron variaciones dispares, con aumentos del 5% en pinturas para construcción, 3,2% en hierro redondo para hormigón y 1,4% en pisos y revestimientos cerámicos. En tanto, se registraron bajas del 18,7% en asfalto, 8,4% en cemento y 0,5% en ladrillos huecos.

En la encuesta cualitativa del sector sobre las expectativas para el mes de noviembre, se han

captado opiniones que reflejan un clima de estabilidad, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas como obras privadas.

En efecto, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 87% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante noviembre, mientras que el 8,7% sostiene que disminuirá y el 4,3% que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, el 90% de los respondientes piensa que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en noviembre, en tanto que el 5% estima que aumentará y el 5% que disminuirá.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación, registró en el mes de octubre pasado una baja del 0,4% con respecto al mes anterior y un aumento del 31,8% con relación a igual mes del año anterior.

Por su parte, la superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros diez meses del año en su conjunto registra una suba del 8,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al analizar en cada uno de los bloques en que se desagregó al sector, se observó que todos ellos han habido variaciones positivas respecto a idéntico mes del año anterior, siendo éstas de

entre el 5,4% (edificios destinados a viviendas) y el 10,9% (construcciones petroleras).

Al analizar el valor acumulado de enero octubre del 2011 y en su conjunto se observan subas generalizadas en todos los bloques respecto a idéntico periodo del año 2010, destacándose los aumentos del 12,8 y 12,6% en las obras viales y otras obras de infraestructura, respectivamente.

[Volver](#)

Servicios Públicos

El mes de octubre de 2011, respecto de similar mes del año anterior, el consumo global de Servicios Públicos registró un incremento del 10,4%, en términos de la serie Original. La variación acumulada durante el año 2011, respecto del año anterior, ha sido del 11%.

En cuanto al indicador de tendencia, se observó en octubre de 2011, en relación a septiembre de 2011, una variación positiva del 0,5%.

En términos desestacionalizados, en el mes octubre de 2011, respecto a igual mes del año 2010, el aumento fue del 10,4%, correspondiendo incrementos de: 19,5% en Telefonía, 5,8% en Peajes, 5,5% en Transporte de Carga y 4,2% en Electricidad, gas y Agua y una baja de 0,6% en Transporte de Pasajeros.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Ventas a precios corrientes con estacionalidad: las ventas a precios corrientes totalizaron \$7.391,5 millones, representando una suba de 26,5% respecto del mismo mes del 2010 y un aumento de 8,5% respecto de septiembre 2011. La variación interanual de las ventas de los diez meses del año fue de 27,8%.

Ventas a precios constantes desestacionalizados: la evolución interanual de las ventas del mes de octubre de 2011 registró una variación positiva de 17,1%.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

Ventas a precios corrientes con estacionalidad: las ventas a precios corrientes en octubre de

2011 totalizaron I \$1.452,1 millones, lo que significó un incremento de 33,1% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 23,7% respecto al mes inmediatamente anterior.

La variación interanual de las ventas de los diez primeros meses de 2011 registró un aumento de 31,8% respecto a igual período del año anterior.

Ventas a precios constantes desestacionalizados: en el mes de octubre las ventas desestacionalizadas a precios constantes tuvieron un incremento de 20,4% respecto al mismo mes del año anterior y 22,4% respecto al mes inmediatamente anterior.

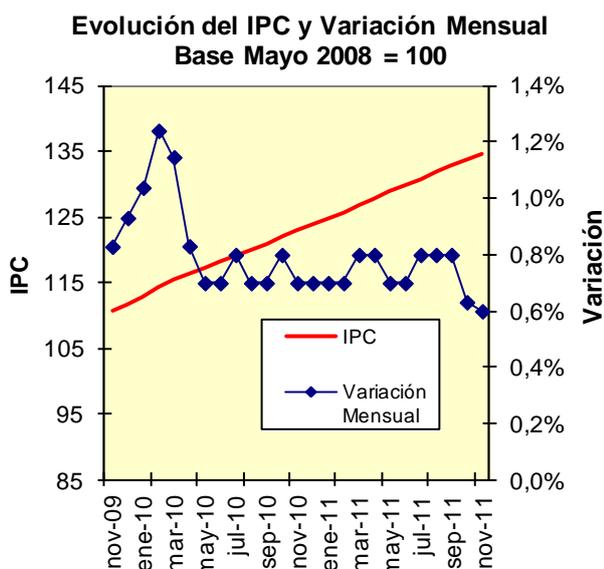
Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según los datos proporcionados por el Indec, el nivel general del IPC del mes de noviembre registró una variación de 0,6% con relación al mes anterior, la menor variación desde julio de 2009, alcanzando los 134,54 puntos y un 9,51% en términos interanuales.



Elaboración propia fuente INDEC

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, si bien por debajo del punto porcentual excepto Indumentaria, que aumentó 1,3%.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,7% durante noviembre mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,4%.

Según la clasificación que publica el Indec, los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes, las cuales se detallan a continuación.

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 1,8%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 165,83 puntos.

Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un 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 0,3%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 124,66 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,5%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 133,36 puntos.

[Volver](#)

Índices de precios provinciales

Si comparamos la variación mensual IPC-GBA contra el IPC de las provincias de, Mendoza, San Luis y Santa Fe se observa que el ritmo de la inflación de dichas provincias es más acentuado.

Provincias	IPC var. Mensual octubre 2011	Var. Interanual
GBA	0,6%	9,7%
Santa Fe	0,7%	21,2%
Mendoza	1,2%	21,2%
San Luis	1,1%	23,7%

Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

[Volver](#)

Precios Mayoristas

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

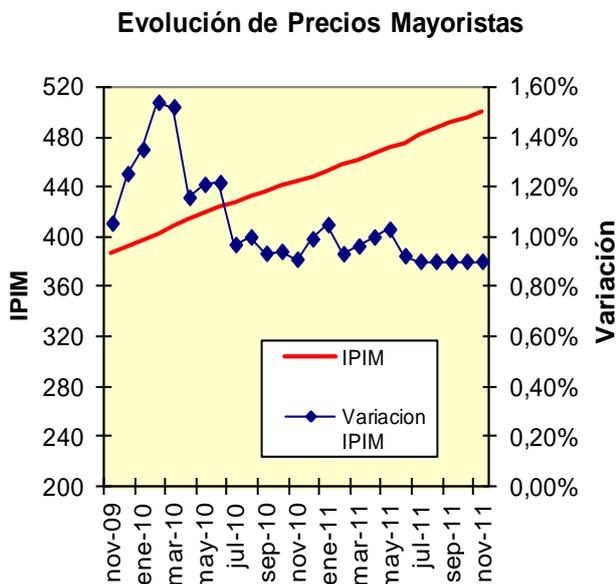
IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante noviembre el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los 500,73 puntos y en términos interanuales 12,7%.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la suba de 1,2% en los Productos Primarios y del 0,9% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 0,2%, como consecuencia de la

suba de los Productos Agrícolas y de la baja Productos Ganaderos (3,7% y 1,3% respectivamente).



Elaboración propia fuente INDEC

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Tabaco (9,2%), en Equipos para medicina e instrumentos de medición (2,7%) y en Productos de minerales no metálicos (2,1%). Por otra parte, se registraron bajas en Prendas de materiales textiles (0,6). La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron 0,6%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas de Productos Minerales no Metalíferos (0,5%) y Productos Manufacturados (0,7%). Mientras que los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura bajaron 1,3%.

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 noviembre el Nivel general del IPIB se incrementó un 0,9% respecto al mes anterior, alcanzando los 506,79 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 12%.

Los Productos Nacionales se incrementaron 0,9%, debido a la subas de 1,1% en los

Productos Primarios y de 0,8% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

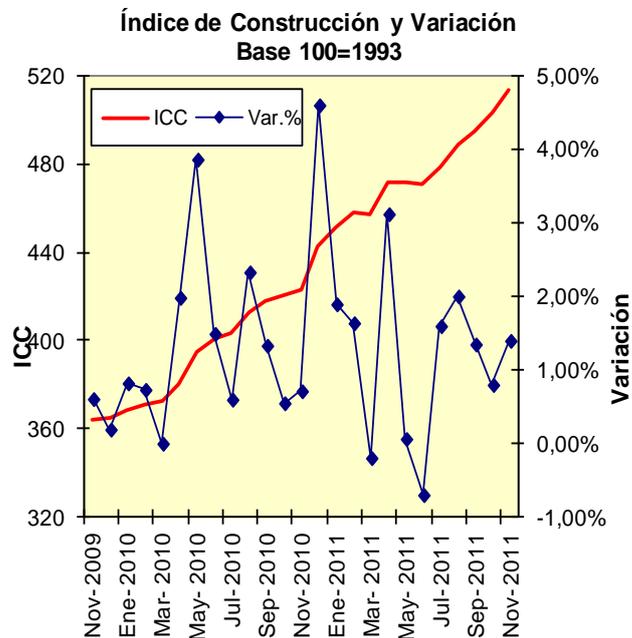
IPP (índice de precios básicos al productor)

Este índice mide la evolución de precios de productos de origen nacional exclusivamente; por lo tanto no incluye importaciones. Pero en las ponderaciones, a diferencia de lo que sucede con los índices mayoristas anteriores, se ha considerado tanto la producción con destino interno como la producción destinada a la exportación.

Durante el mes de noviembre este índice se incrementó un 0,8% respecto del mes anterior, llegando a los 515,49 puntos y en términos interanuales 11,8%. Debido a la suba de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (0,7%) y los Productos Primarios (1,1%).

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de noviembre de 2011 fue de 513,8 puntos. Esto representa una suba del 1,4% respecto al mes anterior. La variación interanual fue de 20,9%.



Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia del alza en los Materiales (1%), Mano de obra (1,9%) y Gastos Generales (0,5%). La variación interanual en estos rubros fue de 11,8%, 28,2% y 26,2%.

[Volver](#)

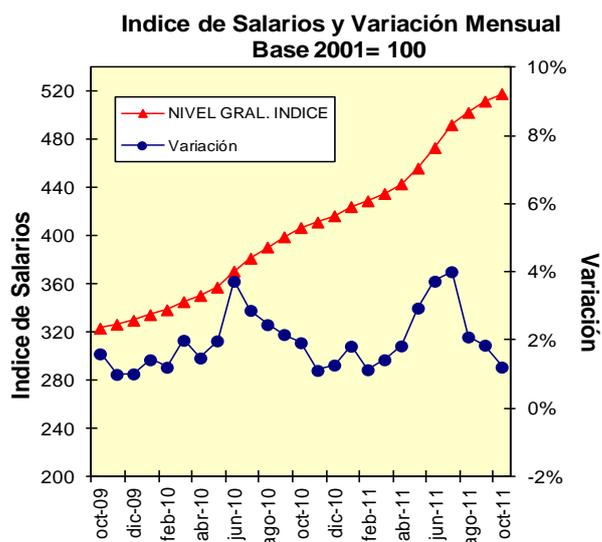
Salarios

Durante el mes de octubre, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 1,2% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 518,39 puntos. En términos interanuales, creció un 27,34%.

El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 1,13% en agosto respecto a junio, llegando a un índice de 633,07 puntos.

El *sector privado no registrado*, por su parte, subió un 1,07%, para llegar a un índice de 503,03 puntos.

Finalmente, el *sector público*, subió un 1,62%, llegando a un índice de 336,32.



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante noviembre, la base monetaria subió 7.766 millones de pesos. El mayor factor detrás del aumento de la base durante el mes pasado fue la compra de títulos públicos por el Banco Central por 10.583 millones de pesos. Desde el final de la convertibilidad, no se registra un mes donde el Banco Central haya operado en el mercado de esa manera para influir sobre la base.

Otro factor que hizo subir la base fue el sector gobierno, que hizo crecer a ésta en 1.529 millones de pesos, básicamente en concepto de devolución de préstamos al gobierno. En menor medida, el sector externo y otros, también hicieron subir la base, en 264 y 50 millones respectivamente. Por último, el sector financiero hizo caer la base en 4.660 millones.

En lo que va del año, la base monetaria ha subido 37.607 millones de pesos. La mayor parte del aumento de la base durante el año se debió al sector gobierno, en la forma de devolución de adelantos al tesoro nacional, por 20.572 millones. Le siguieron la compra de títulos públicos por parte del Banco Central en 15.320 millones y, más lejos, el sector externo y el sector gobierno, por 2.621 y 771 millones respectivamente. Al revés de lo que sucedió durante años anteriores, el sector externo no fue en el 2011 uno de los motores detrás del aumento de la base.

Variación en BM (millones de \$)	Noviembre	Acumulado 2011
Fuentes	7.766	37.607
Sector Externo	264	2.621
Sector Financiero	-4.660	771
Sector Gobierno	1.529	20.572
Títulos BCRA	10.583	15.320
Otros	50	-1.677
Usos	7.766	37.607
Circulación Monetaria	6.125	30.340
Reservas de los Bancos	1.641	7.267

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado monetario tuvo el mes pasado un saldo promedio de 303.573 millones de pesos, un alza del 0,8% respecto a octubre. Consideramos que durante diciembre, como es habitual en esta época del año por motivos estacionales, el M2 crecerá rápidamente, para alcanzar la meta prevista por el programa monetario del BCRA, de 322.426 millones para fin del 2011.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado cayeron en noviembre un 0,6%, la primera caída de los depósitos desde diciembre del 2008, para alcanzar la cifra de 307.341 millones de pesos. Los depósitos en pesos subieron un 2%, en tanto que los depósitos en dólares cayeron un 10,8%, la mayor caída de los depósitos en la moneda norteamericana desde el final de la convertibilidad.

Esto sugiere que la caída de los depósitos se debió a que, ante la restricción para la compra

de dólares, mucha gente decidió retirar sus depósitos en la moneda norteamericana para afrontar compromisos en esta divisa.

	Noviembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	2,0%	28,7%
Cuenta Corriente	0,6%	25,7%
Caja de ahorro	0,4%	32,3%
Plazo fijo sin CER	4,2%	29,9%
Plazo fijo con CER	0,0%	29,6%
Otros	0,2%	16,5%
Depósitos en dólares	-10,8%	23,2%
Total Depósitos	-0,6%	27,6%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante noviembre, el crecimiento más destacado en los depósitos en pesos fue el de los plazos fijos sin CER, que subieron un 4,2%. El resto de los depósitos tuvo un crecimiento muy débil, inferior al punto porcentual, en tanto que los plazos fijos con CER (un tipo de depósitos que hoy en día tiene importancia marginal por sus montos) no mostraron modificaciones.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Noviembre		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	135.531	30,6%	7,2%
Dep. Cta. Corriente	72.146	16,3%	3,8%
Medios de Pago (M1)	207.677	46,9%	11,0%
Cajas de Ahorro	63.871	14,4%	3,4%
Plazo Fijo sin CER	105.713	23,9%	5,6%
Plazo Fijo con CER	10	0,0%	0,0%
Otros	10.056	2,3%	0,5%
Dinero (M3)	387.327	87,5%	20,5%
Depósitos en dólares	55.544	12,5%	2,9%
Dinero (M3) + USD	442.871	100,0%	23,5%

Elaboración propia fuente BCRA

En noviembre, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 251.796 millones de pesos, lo que representa el 81,9% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 42% corresponde a los plazos fijos, el 28,7% a las cuentas corrientes y un 25,4% a las cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados fue del 18,1%, el menor porcentaje alcanzado desde febrero del 2009, lo que no sorprende dado la gran caída de los depósitos en dólares que se observó durante noviembre.

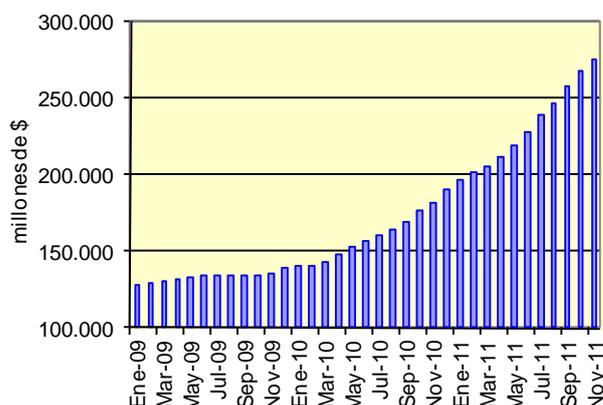
Consideramos que los depósitos finalizarán el año 2011 con un nivel de 310.000 millones de pesos. Respecto al 2012, nuestra estimación es que para finales del año que viene los depósitos llegaran a los 333.000 millones.

[Volver](#)

Préstamos

En noviembre, los préstamos totales aumentaron un 2,9%, para alcanzar un promedio de 276.230 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 3%, mientras que los denominados en dólares subieron un 1,8%.

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

Durante el mes pasado, subieron todos los tipos de préstamos pero se destacó el crecimiento de los préstamos prendarios (5,2%), los préstamos personales (4,3%), las tarjetas (3,7%) y otros préstamos (el 3,2%).

	Noviembre	
	Variación Mensual	Variación interanual
Préstamos en pesos	3,0%	51,3%
Adelantos	2,0%	40,3%
Documentos	0,5%	59,0%
Hipotecarios	4,1%	32,6%
Prendarios	5,2%	79,8%
Personales	3,7%	49,9%
Tarjetas	4,1%	50,2%
Otros	3,3%	69,2%
Préstamos en dólares	1,8%	42,0%
Adelantos	5,7%	49,9%
Documentos	2,3%	40,7%
Hipotecarios	-0,4%	-4,4%
Prendarios	-0,2%	-30,6%
Tarjetas	1,5%	50,2%
Otros	-2,9%	80,1%
Total Préstamos	2,9%	51,5%

Elaboración propia fuente BCRA

En cuanto a los préstamos en dólares, estos son todavía un monto relativamente pequeño, donde mes a mes pueden presentar grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En noviembre, representaron el 15,2% del total de préstamos, el menor porcentaje desde diciembre. En este tipo de préstamos se

destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 85,1% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

Su contraparte, los préstamos en pesos, fueron en noviembre el 84,9% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

	Noviembre	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	234.401	84,9%
Adelantos	30.137	12,9%
Documentos	50.537	21,6%
Hipotecarios	25.990	11,1%
Prendarios	16.188	6,9%
Personales	57.173	24,4%
Tarjetas	36.903	15,7%
Otros	17.472	7,5%
Préstamos en dólares	41.829	15,1%
Adelantos	546	1,3%
Documentos	35.594	85,1%
Hipotecarios	851	2,0%
Prendarios	144	0,3%
Tarjetas	861	2,1%
Otros	3.833	9,2%
Total Préstamos	276.230	100,0%

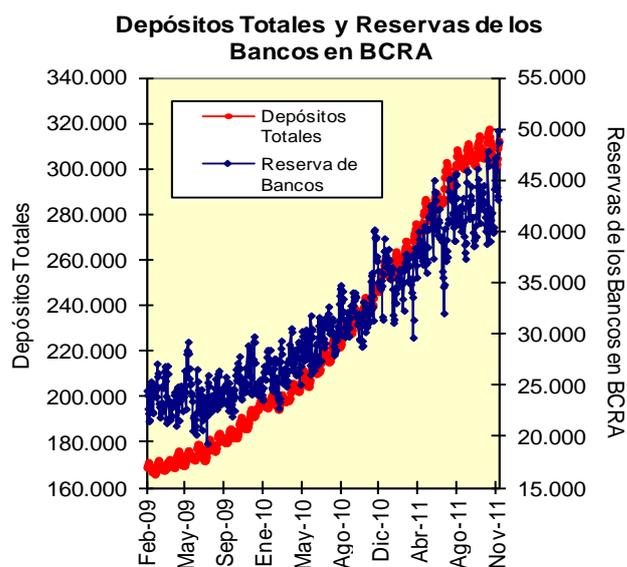
Elaboración propia fuente BCRA

Es de destacar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. Finalizaran el 2011, en nuestra estimación, en un nivel de 282.500 millones de pesos. Por su parte, consideramos que durante el 2012, seguirán creciendo, aunque de manera más moderada, y terminaran ese año, en nuestra estimación, en valores de 305.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Capacidad Prestable

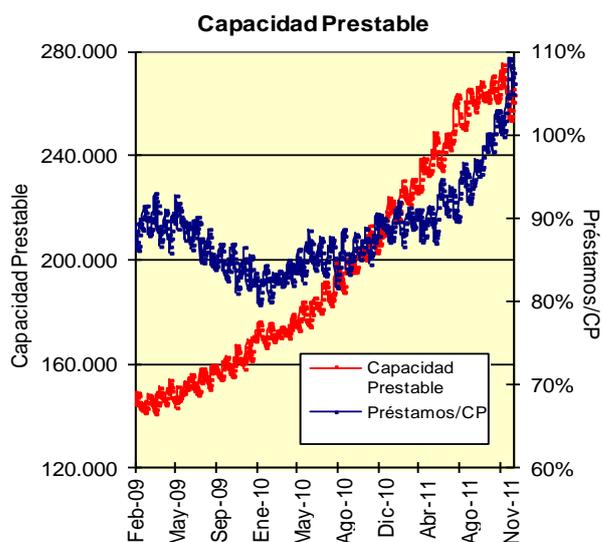
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a principios de noviembre los 280.305 millones de pesos. Esta variable ha tenido en los últimos años una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados, si bien las reservas de los bancos también han mantenido una tendencia alcista, desde comienzos del 2010.



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) se mantuvo a principios de noviembre en alrededor del 107%. Desde septiembre, la brecha que había entre la capacidad prestable y los préstamos paso a ser negativa.

Como se mencionó, esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba en cerca del 55%. Al ser esta relación igual a $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$ si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir.



Elaboración propia fuente BCRA

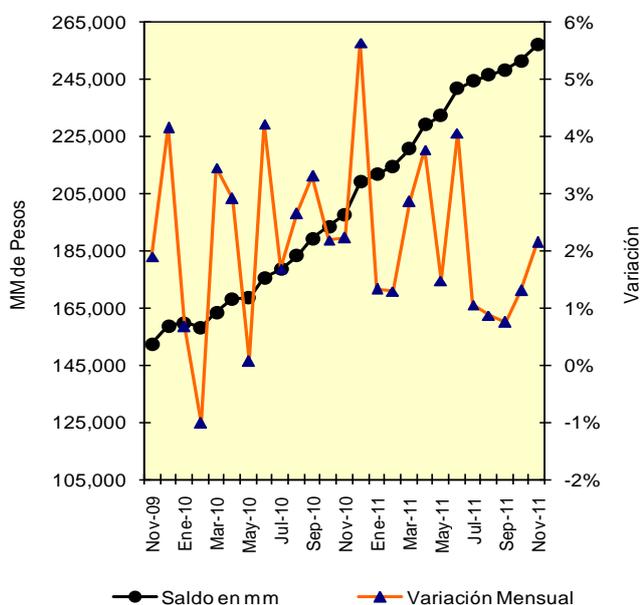
Para los próximos meses, hay que observar como las circunstancias políticas internas por un lado y de la economía mundial por el otro terminan influyendo sobre el mercado financiero. Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil y cayeron por primera vez en cinco años en enero y agosto del 2009. Desde ese momento, ni préstamos ni depósitos habían vuelto a caer, hasta el mes pasado, cuando los depósitos cayeron por primera vez en casi dos años y medio. Por último, se deberá monitorear en los próximos meses como la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local terminarán afectando a estas variables.

[Volver](#)

Tasas Pasivas

Durante el mes de noviembre el stock de depósitos privados en pesos continuó aumentando. El incremento fue de \$5.417 millones, lo que significa una suba de 2,15% respecto al registro de octubre. A fin de mes, el saldo se ubicó en \$257.109 millones.

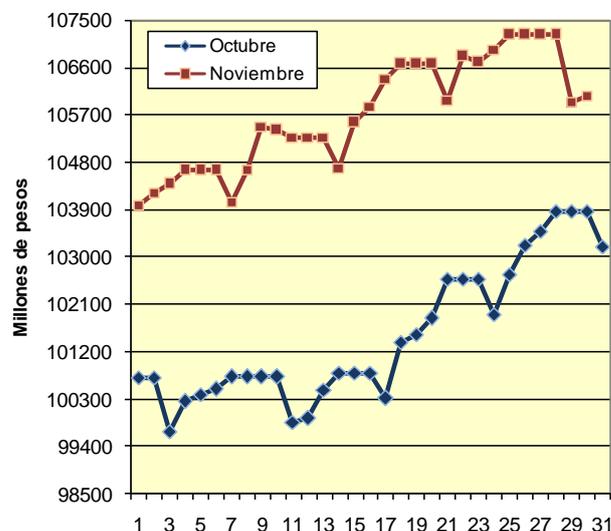
Depósitos Privados en Pesos



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento, al igual que en el mes previo, se vio impulsado principalmente por los depósitos en Plazo Fijo, cuyo saldo tuvo un incremento de \$2.885 millones, equivalente a una suba de 2,80%.

Saldo de depósitos en Plazo Fijo

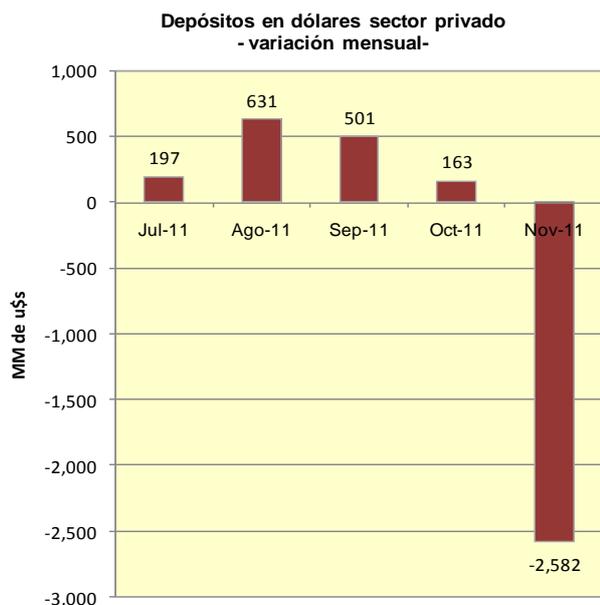


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, los depósitos en Cuenta corriente y Caja de Ahorro también verificaron una variación positiva. Los primeros finalizaron con una suba de \$1.181 millones (1,62%), mientras que el stock de Caja de Ahorro registró un leve alza de \$465 millones (0,71%).

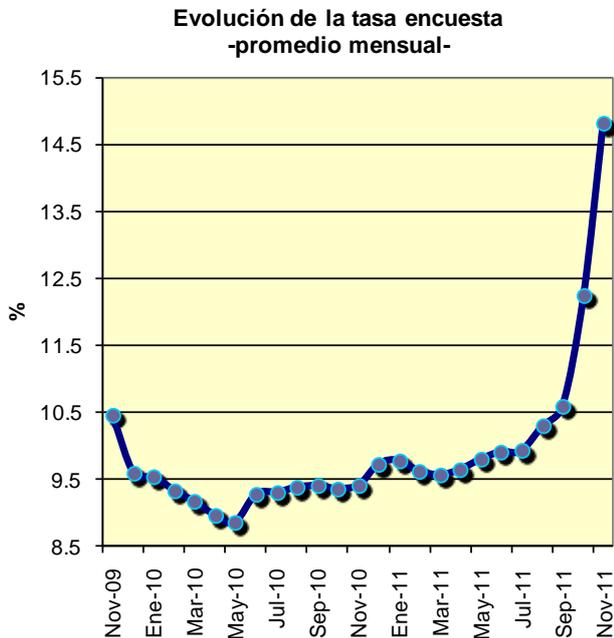
Si bien la suba que venían verificando las tasas fue la principal impulsora del crecimiento de los depósitos en pesos, cabe destacarse que las medidas introducidas por el BCRA a fin de octubre para la compra de dólares habrían sido la causa de la fuerte caída que registraron los depósitos de privados en dólares. En este sentido, se señala que probablemente la incertidumbre que se generó respecto a eventuales futuras medidas que se tomen relacionadas a activos nominados en moneda extranjera habría hecho que los inversores/ahorristas decidieran efectuar un masivo retiro de depósitos en dólares.

El stock de depósitos en dólares reflejó una reducción de u\$2.582 millones – la mayor baja desde fin de 2002 – hasta ubicarse en u\$12.160 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Noviembre se caracterizó por la fuerte alza que registraron las tasas pasivas. En este sentido, la tasa Encuesta promedio registró un incremento de 260 pbs respecto de octubre - la mayor suba desde noviembre de 2008 - ubicándose en un valor medio de 14,84%.

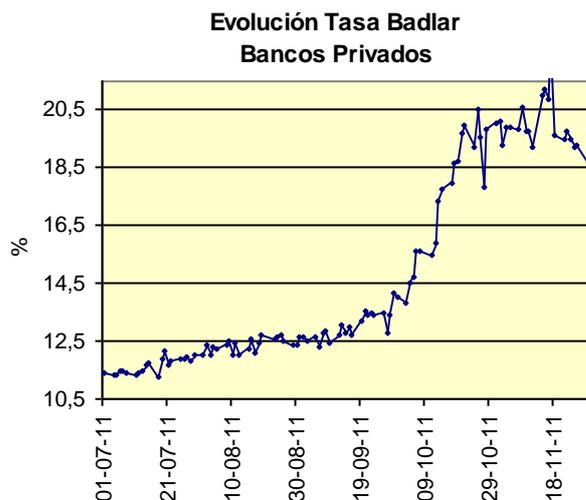


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos registró por noveno mes consecutivo un alza. Esta vez la suba del valor medio fue de 230 pbs, alcanzando durante el mes un valor de 19,94%, el mayor guarismo desde enero 2009.

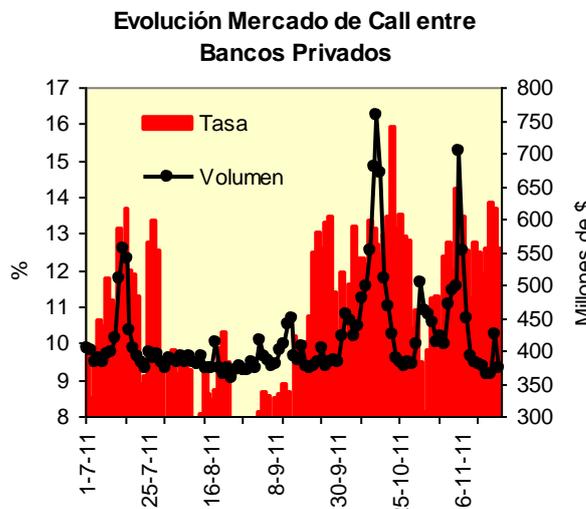
En este sentido, cabe destacarse que las entidades llegaron a pagar casi 27% por colocaciones de grandes inversores, lo que habría provocado la intervención de la autoridad monetaria con el objetivo de provocar un descenso en los rendimientos nominales.

Como resultado, en la segunda quincena del mes las tasas se ubicaron en un valor promedio del 20%. Al respecto, si se comparan los cierres de mes según la información publicada por el BCRA, se evidencia un descenso en la tasa mayorista de 112 pbs.



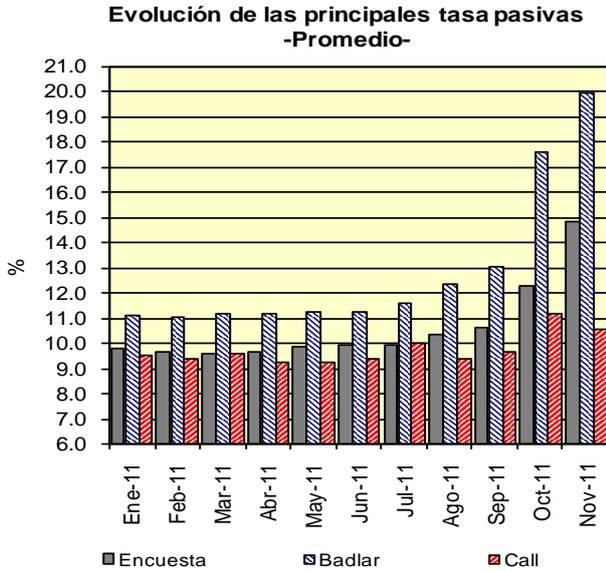
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la negociación entre bancos, se observó una leve baja en el volumen de operaciones, descendiendo un 6,43% respecto al mes previo. La tasa entre entidades se ubicó en una media de 10,59%, lo que representa una baja de 58 pbs respecto a noviembre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En el gráfico siguiente se muestra la evolución del promedio mensual de las principales tasas de referencia del sistema desde enero 2011, en donde se puede apreciar claramente no sólo la tendencia alcista que iniciara el rendimiento ofrecido a grandes inversores desde mayo sino también la fuerte suba que registró esta tasa en noviembre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por último, con relación a las tasas de pases pasivos y activos en el BCRA, éstas continuaron sin cambios, a pesar del entorno más volátil.

Tasas de pases		
Plazo	Pasivo	Activo
1 día	9%	11%
7 días	9,5%	11,5%
60 días	-	14%

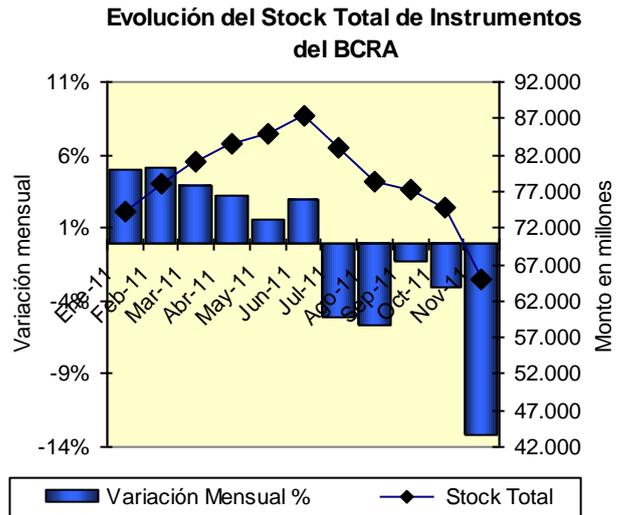
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Lebac y Nobac

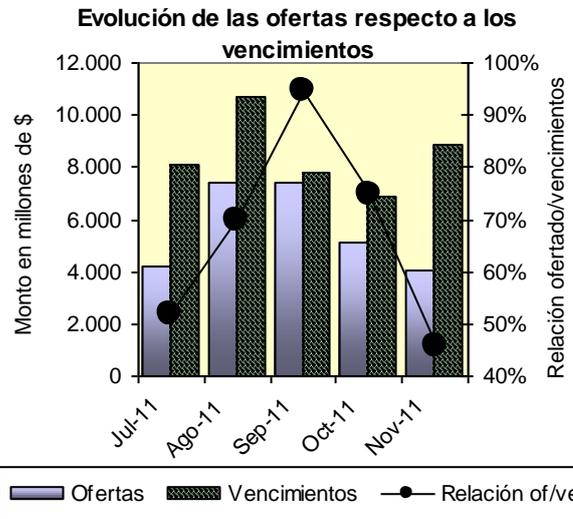
Noviembre 2011

El saldo de instrumentos del Banco Central evidenció durante noviembre la mayor reducción desde que la autoridad comenzó a emitir letras y notas. La caída se situó en aproximadamente \$8.800 millones, lo que significa una baja de casi 12% respecto a octubre. A fin de mes el stock se ubicaba en \$65.025 millones, similar nivel al registrado en el periodo agosto/septiembre de 2010.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La caída estuvo impulsada por la complicada situación en el mercado de dinero, en el cual la mayor necesidad de fondos por parte de las entidades continuó quitándole atractivo a colocaciones en Lebac y Nobac. En este sentido se destaca que la relación monto ofertado sobre vencimientos fue 46%, el valor más bajo desde el año 2008.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

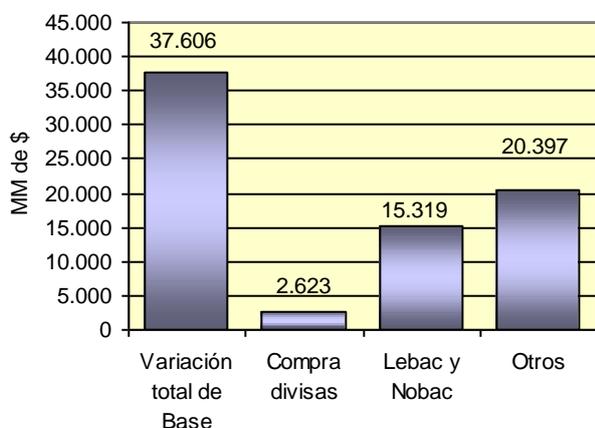
Asimismo, se señala que la autoridad monetaria intervino fuertemente en el mercado, recomprando letras a los bancos con el objetivo de dotar de mayor liquidez a las entidades y evitar que las tasas sigan elevándose.

Al respecto, los títulos del BCRA se constituyeron en fuertes impulsores de ampliación de la base monetaria. En efecto, tanto las compras de la entidad rectora como las menores ofertas en las licitaciones provocaron en conjunto una expansión de \$10.583 millones.

Esta situación, complementada con la fuerte merma en la adquisición de dólares en el mercado de cambios y la consecuente menor emisión de pesos, contribuyó a que la base volviera a expandirse en noviembre luego de la fuerte baja registrada el mes previo. La suba se situó en aproximadamente \$7.800 millones, lo que constituye el mayor alza desde julio.

En lo que va del año, la base monetaria acumula un aumento – explicado por letras y notas – de \$15.319 millones, lo que contrasta fuertemente con la situación al mismo mes del año previo, cuando los instrumentos del BCRA explicaban una contracción de \$20.000 millones.

Factores de explicación Base Monetaria - a Noviembre de 2011 -



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

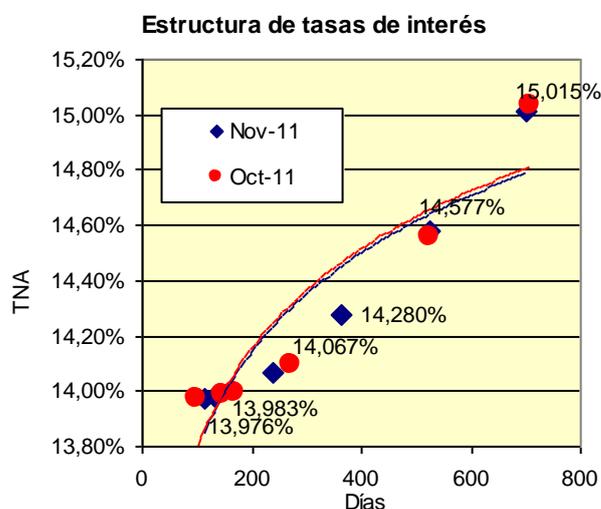
Con respecto a la preferencia de los inversores, continuó observándose una mayor concentración en letras, las que acapararon un 75% del monto ofertado. No obstante ello, las entidades continuaron deshaciendo posiciones en este tipo de instrumentos. Mientras los vencimientos de noviembre eran aproximadamente \$4.800 millones, las ofertas totales alcanzaron sólo \$2.830 millones (58,5%).

En cuanto a las tasas, si bien estas tuvieron poca variación respecto a las registradas en octubre, se señala que las escasas ofertas en cada licitación – en promedio una única postura – le quitan representatividad al nivel de rendimientos convalidado por la autoridad monetaria.

A continuación se presenta un cuadro con las tasas nominales correspondientes a la última licitación de noviembre y octubre y un gráfico en donde se expone las curvas de rendimientos.

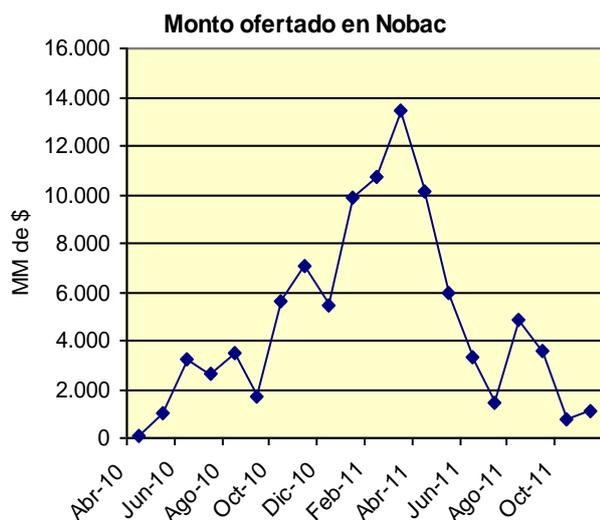
Lebac Tasas de adjudicación			
Noviembre		Octubre	
Días	Tasa	Días	Tasa
112	13,9764%	98	13,9698%
133	13,9831%	147	13,9872%
238	14,0666%	168	13,9967%
364	14,2798%	273	14,0932%
525	14,5774%	525	14,5569%
700	15,0145%	707	15,0315%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las licitaciones de Nobac, la reticencia de los inversores por este tipo de colocaciones fue mayor al registro de octubre, en función al fuerte desarme de cartera que realizaron. En este sentido, mientras los vencimientos eran de aproximadamente \$4.800 millones, las ofertas totalizaron cerca de \$1.100 millones (23% del total). Asimismo, la autoridad monetaria pudo colocar sólo el instrumento de menor plazo, declarando desiertas las licitaciones para notas con plazo remanente superior a los seis meses ante la falta de posturas.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las tasas, el margen de adjudicación promedió -2,29%, al igual que lo sucedido en octubre para la nota de similares características. A continuación se presenta un cuadro con los resultados de la última licitación de noviembre y los correspondientes a octubre.

Nobac			
Márgenes de adjudicación			
Noviembre		Octubre *	
Días	Margen	Días	Margen
189	-2,2844%	147	-2.2600% (día 25)
---	---	539	0.4100% (día 11)
---	---	721	0.8600% (día 11)
---	---	1036	0.5766% (día 18)

* Margen de la última colocación del mes correspondiente al plazo referencial citado.

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional el dólar finalizó noviembre mostrando una contundente apreciación respecto del euro. La relación dólar por euro cerró el mes registrando una baja de 4,16%, pasando desde u\$s1,4001 hasta un nivel de u\$s1,3418 si se comparan los cierres de octubre y noviembre, respectivamente.

La mejora de la divisa norteamericana se debió básicamente a los ligeros signos de gradual recuperación que habría mostrado la economía de los Estados Unidos, en contraste con un contexto europeo que se tornaba cada vez más comprometido.



La complicada situación de los países periféricos de la Eurozona y la falta de acuerdo entre las autoridades de Alemania y Francia habrían generado un mayor nivel de incertidumbre entre los inversores. Al respecto, los cambios en la administración de Italia y Grecia y las posibilidades de éxito que se tengan, con las medidas que se implementen son seguidas de cerca por los mercados, dado que las probabilidades de contagio a los países más avanzados de la zona son cada vez mayores.

En este sentido, durante noviembre se hicieron más evidentes las diferentes posturas que tienen los jefes de estado de Francia y Alemania respecto al rol del Banco Central Europeo. Al respecto, mientras en el país galo se observa conveniente una actitud más intervencionista de la entidad a los efectos de resguardar el valor del euro, en el país germano la opinión es que una actitud más agresiva de parte de la entidad podría traducirse en problemas inflacionarios y se descrea que el Banco Central Europeo pueda solucionar por sí mismo los inconvenientes de la zona.

Esta situación, sumado al riesgo de un mayor nivel de contagio global, fomentó a fines de noviembre que tanto la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y los bancos centrales de Canadá, Inglaterra, Japón y Suiza acordaran medidas coordinadas a fin de aumentar la liquidez en el sistema financiero global. El propósito de estas medidas sería aliviar las tensiones en los mercados financieros y de esta manera mitigar los efectos de tales tensiones en

el suministro del crédito y fomentar la actividad económica.

Cabe destacarse que si bien el acuerdo habría sido observado como positivo, actualmente persisten las dudas sobre la efectividad de cualquier medida que se tome, en función a la gran cantidad de recursos que se han destinado a detener la crisis hasta el momento que no han tenido el resultado esperado.

Ante la situación comentada, en noviembre los activos denominados en dólares fueron observados como refugio por los inversores.

Respecto a las decisiones de los principales bancos centrales, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal, en su reunión de los primeros días del mes de noviembre (así como en la efectuada el 13/12), decidió dejar sin cambios los tipos de interés entre 0%-0,25%. Las perspectivas, por el momento, son las de mantener la tasa de referencia en estos niveles excepcionalmente bajos por un tiempo prolongado.

En cuanto al Banco Central Europeo, tal como se comentara en el anterior informe, la entidad redujo la tasa referencial en 25 pbs hasta 1,25% (reunión del 9/11).

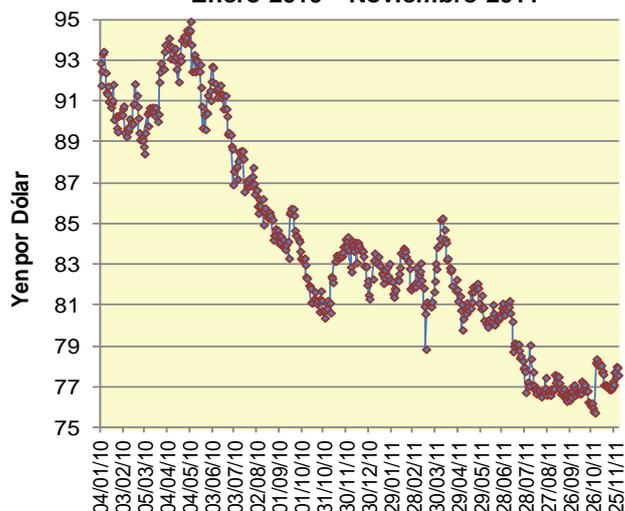
Con respecto a la relación del dólar respecto a las principales divisas, se observó una fuerte apreciación frente al franco suizo (4,09%), en tanto que respecto al yen japonés perdió terreno (depreciación de casi 1%).

**Evolución Franco Suizo por Dólar
Enero 2011 -Noviembre 2011**



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

**Evolución Yen por Dólar
Enero 2010 - Noviembre 2011**



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

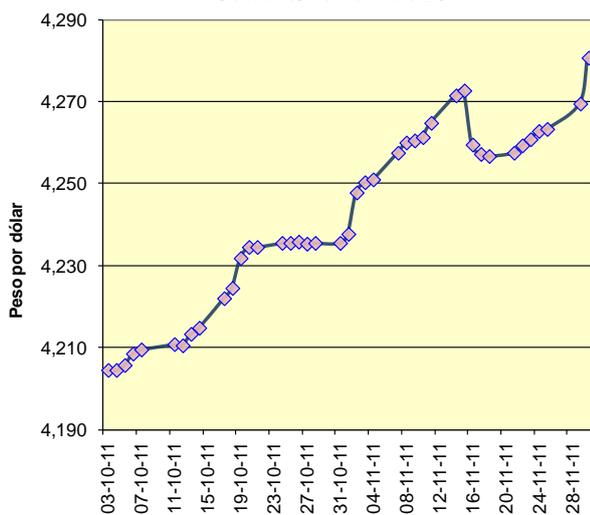
Por su parte, la moneda brasileña evidenció una depreciación frente a la norteamericana de poco más del 5%, lo cual contrasta con la apreciación de 8,6% que había registrado en octubre. La volatilidad, si bien se redujo respecto al mes previo, continuó en niveles altos durante noviembre (20.5%).

En cuanto al mercado cambiario local, la decisión de la autoridad monetaria de limitar la demanda – dadas a conocer a través de una serie de comunicaciones en las últimas jornadas de octubre – habrían tenido el efecto deseado en el mercado de cambios. En este sentido, luego de la implementación de las nuevas regulaciones para la adquisición de divisas no sólo se frenó la fuerte actividad vendedora del BCRA sino que la autoridad volvió a tomar posiciones compradoras.

La cotización según Com “A” 3500 se ubicó al cierre de mes en \$4,2807 por unidad, reflejando una suba de 1,07% (cuatro centavos y medio).

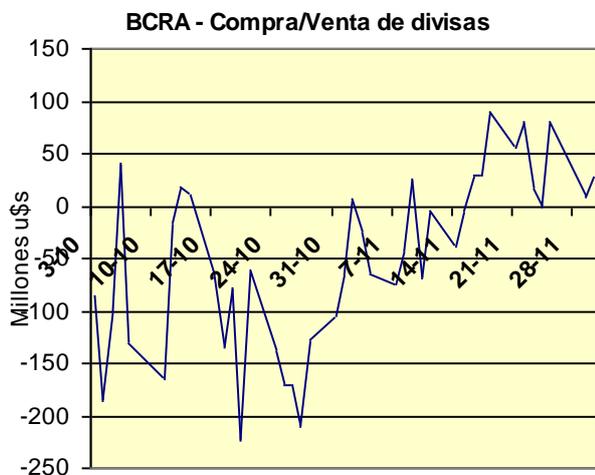
Al respecto cabe destacarse que la mayor parte de la suba se evidenció en la primera quincena, cuando el BCRA continuaba siendo vendedor y las medidas no habrían tenido un impacto pleno. En este sentido, se señala que hasta el día 15 se explica el 82% de la suba mensual total del precio de la divisa.

**Evolución del dólar de referencia
-Octubre/Noviembre 2011-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se muestra un gráfico donde se puede observar la evolución del resultado neto por actividades de compra/venta durante los meses octubre y noviembre, en el cual es posible apreciar el cambio de tendencia registrado a partir de la segunda quincena de noviembre.



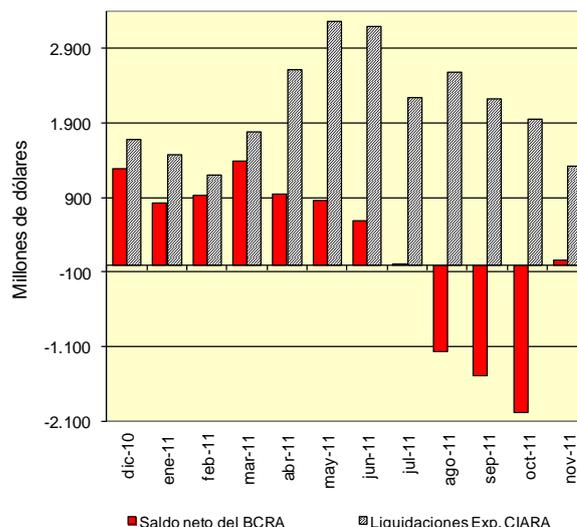
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El saldo de la autoridad monetaria resultó comprador por apenas u\$s62,3 millones, significando un promedio diario de sólo u\$s3 millones.

Con relación a las liquidaciones de divisas por parte del sector exportador de cereales y oleaginosas, éstas registraron una baja en el mes de noviembre. El promedio de ventas diario se ubicó en u\$s63,2 millones, un 35% por debajo del registro del mes previo y un 19% respecto a igual mes del año 2010. El volumen

total de noviembre alcanzó los u\$s1.326,3 millones.

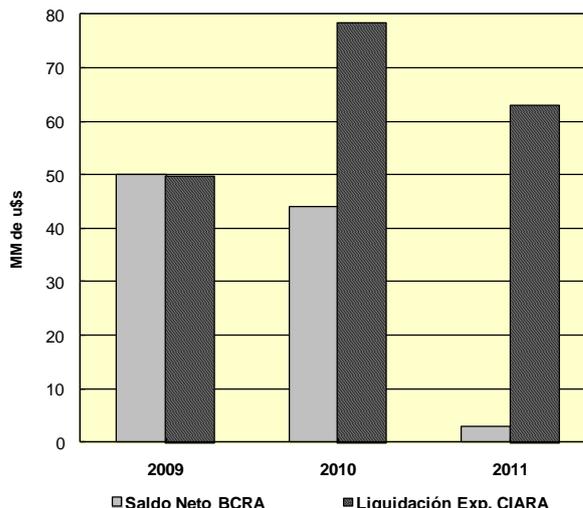
Evolución de compras del BCRA y liquidación de exportadores



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

En lo que va del año, el saldo del BCRA resulta comprador por u\$s953,6 millones, inferior al total de adquisiciones en igual periodo del año 2010, cuyo saldo era de u\$s10.523,9 millones. En cuanto a las liquidaciones de exportaciones de cereales y oleaginosas en los primeros once meses del año, éstas alcanzaron un volumen de u\$s23.924 millones, significando un alza del 16% respecto a similar periodo del año previo, siendo el mismo de u\$s20.649 millones.

**Promedio Saldo BCRA y Liquidación CIARA
- Promedio Noviembre-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

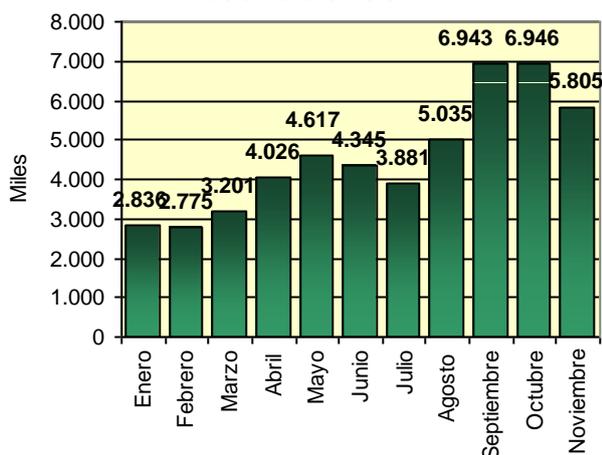
Con respecto a la cotización de los contratos de dólar futuro, todos los vencimientos negociados en Rofex registraron descensos respecto al cierre de octubre. Posiblemente las nuevas

regulaciones en materia cambiaria sean la causa de las caídas de los precios a término, con un pronunciamiento más contundente en los plazos más lejanos. A continuación se muestra un cuadro donde se exponen los cierres a fin de octubre y noviembre.

Venc. del contrato	Fin de Noviembre	Fin de Octubre	Variación	
			en \$	en %
Nov-11	4,2807	4,2850	-0,004	-0,10%
Dic-11	4,3210	4,3270	-0,006	-0,14%
Ene-12	4,3610	4,3780	-0,017	-0,39%
Feb-12	4,4010	4,4150	-0,014	-0,32%
Mar-12	4,4460	4,4600	-0,014	-0,31%
Abr-12	4,4930	4,5100	-0,017	-0,38%
May-12	4,5400	4,5620	-0,022	-0,48%
Jun-12	4,5930	4,6300	-0,037	-0,80%
Jul-12	4,6520	4,6900	-0,038	-0,81%
Ago-12	4,7140	4,7550	-0,041	-0,86%
Sep-12	4,7830	4,8300	-0,047	-0,97%
Oct-12	4,8400	4,9040	-0,064	-1,31%
Nov-12	4,9050	4,9750	-0,070	-1,41%

Elaboración propia en base a datos de Rofex.

Cantidad de contratos negociados
- Dólar futuro Rofex -



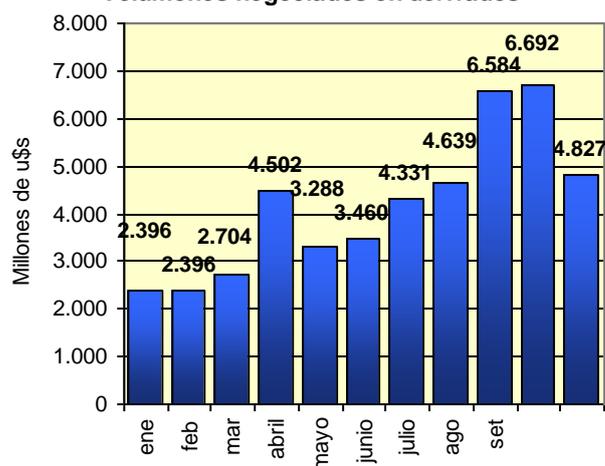
Elaboración propia en base a datos de Rofex.

En cuanto al volumen negociado, se registró una fuerte caída en la cantidad de contratos

negociados. En Rofex el descenso fue de 1.141 mil unidades, lo que significa una baja de 16% respecto al mes previo y se constituye en la segunda mayor merma del año. La incertidumbre en relación a la aplicación de las nuevas medidas, el impacto que tendrían sobre la evolución futura del dólar y la decisión del BCRA de operar fuertemente en el mercado a término se contarían entre las causas.

Al respecto, en el Mercado Abierto Electrónico la autoridad monetaria continuó ofreciendo contratos de venta en numerosa cantidad, con el objetivo de abastecer en forma suficiente la eventual demanda que se pudiera observar y con ello ubicar el precio del dólar a término en el nivel deseado. Al igual que en Rofex, la cantidad de derivados operada en este mercado se redujo considerablemente respecto al mes previo, registrándose una baja de u\$s1.865 millones, lo cual significa una retracción del 28%.

Mercado Abierto Electrónico
Volúmenes negociados en derivados



Elaboración propia en base a datos del MAE.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

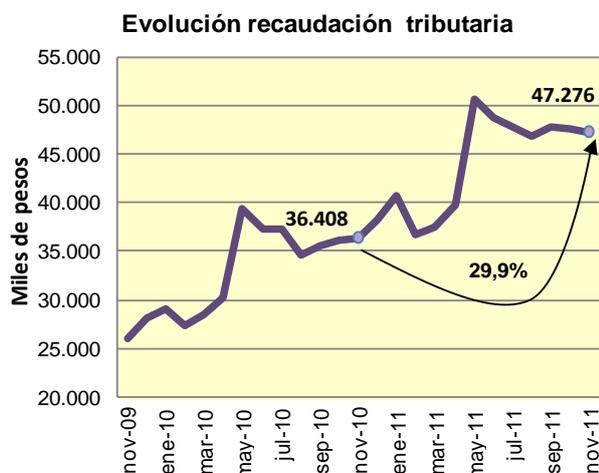
En el mes de noviembre los ingresos tributarios fueron de 47.275,9 millones de pesos, registrando una variación del 29,9% respecto a igual mes de 2010.

A través del IVA se recaudaron 15.088 millones de pesos, siendo ello un 41,9% más que en noviembre del año anterior. En tanto que mostró una incidencia del 31,9% sobre el total de los ingresos.

El IVA-DGI denotó ingresos por 9.813,4 millones de pesos, registrando una variación del 49,3% en comparación con noviembre de 2010. Los mayores ingresos se dan en un contexto de aumentos de precios de productos gravados y un incremento de los consumos, estos factores son los que inciden a los mayores ingresos bajo este concepto.

Mediante el IVA-DGA se obtuvieron 5.290,6 millones de pesos, un 19,9% más a lo ingresado en igual mes del año anterior en esta

clasificación. El aumento en esta denominación se da por el aumento del tipo de cambio y las mayores importaciones.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Por su parte, el impuesto a las Ganancias registró ingresos por 9.194,9 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 43,8% en relación a noviembre del año anterior. La recaudación que viene denotando esta clasificación se da por los adelantos que realizan sociedades en base a la liquidación del periodo fiscal 2010.

Los Derechos de exportación registraron ingresos por 3.714,1 millones de pesos, registrando una variación negativa del 7,8% respecto a noviembre del año anterior. Ello se da por caídas en cantidades exportadas.

A través del impuesto a los Créditos y débitos bancarios ingresaron 3.351 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 45,5% en comparación a noviembre de 2010. El incremento se sostiene en la mayor cantidad de transacciones gravadas realizadas.

Los ingresos de Seguridad Social fueron de 11.589,7 millones de pesos, siendo ello un 27,9% más a lo recaudado bajo este concepto en noviembre de 2010. Las Contribuciones patronales registraron ingresos por 6.450,2 millones de pesos, mostrando un incremento del 30,1% interanual. Los Aportes patronales denotaron una recaudación de 4.528,6 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 34%. La performance de estos rubros se da por el aumento del trabajo registrado y el incremento de los salarios.

A lo largo del año los ingresos fiscales fueron denotando aumentos continuos, ello se sostuvo por la mayor actividad económica y el consumo, el cual denotó el efecto inflación a lo largo del año.

Acumulado enero-noviembre 2011

Los ingresos acumulados en el periodo enero-noviembre fueron de 491.221 millones de pesos. Registrando un incremento interanual del 32,1% en comparación con igual periodo de 2010.

Mediante la DGI se obtuvieron 245.618,8 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 34,1% respecto a igual periodo del año anterior. En tanto, a través de la DGA ingresaron 122.973,5 millones de pesos, un 26,1% más a lo recaudado bajo esta denominación en igual periodo de 2010.

El Sistema de Seguridad Social registró ingresos por 122.628,6 millones de pesos denotando un aumento interanual del 34,6% respecto al periodo enero-noviembre del año anterior.

Por su parte el IVA tuvo ingresos por 140.402,7 millones de pesos siendo el aumento interanual del 34%. Mediante IVA-DGI ingresaron 91.422,1 millones de pesos, en tanto que a través de IVA-DGA se recaudó 52.439,6 millones de pesos. Siendo los aumentos interanuales del 32,9% y del 33,7%, respectivamente.

El impuesto a las Ganancias registró un incremento del 42% en la comparación interanual, siendo lo ingresado bajo este concepto 98.594,6 millones de pesos. El aumento originado se dio por la incidencia de las liquidaciones del periodo fiscal 2010 y los adelantos del periodo 2011 en base al primero.

Los Derechos de exportación fueron de 50.157,5 millones de pesos, denotando un aumento interanual del 17,9% en el acumulado enero-noviembre en relación a igual periodo de 2010.

Por su parte, el impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 32.780,3 millones de pesos, un 36,6% más que en igual periodo del año anterior. A lo largo del año se han visto incrementados los ingresos tanto por el aumento del nivel de actividad como así también por el consumo.

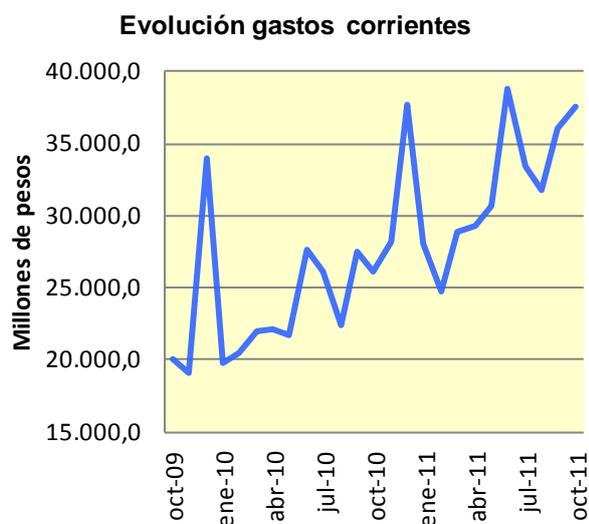
[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Las erogaciones corrientes de octubre de 2011 fueron de 37.634,3 millones de pesos, registrando de este modo una variación del 44,3% en comparación con igual mes del año anterior. En el décimo mes del año los gastos mostraron un incremento muy diferenciado a el aumento de los ingresos, la diferencia fue de 17 puntos porcentuales de mayor cuantía entre los primeros y los segundos.

Tal como se indicara frecuentemente las mayores erogaciones se dan en las Prestaciones de la Seguridad Social y las Transferencias corrientes.

Las Prestaciones de la Seguridad Social generaron gastos por 13.009,2 millones de pesos registrando de este modo un aumento del 40,1% en comparación con octubre de 2010. El desempeño de esta cuenta muestra incrementos por la movilidad de jubilaciones y pensiones.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Por su parte, las Transferencias corrientes denotaron erogaciones por 12.751,4 millones de pesos, siendo ello un 51,5% superior a lo destinado a este concepto en igual mes del año anterior. Hacia el sector privado se destinaron

9.987,3 millones de pesos, un 58,7% más que en igual mes de 2010. En tanto, al sector público se transfirieron 2.605,7 millones de pesos registrando un aumento interanual del 25,9% en comparación a octubre de 2010. De las transferencias al sector público 1.116,4 millones

de pesos fueron hacia Provincias y CABA, en tanto que 1.420,4 millones de pesos a Universidades, siendo sus incrementos del 20% y del 46%, respectivamente.

Los gastos de Consumo y operación de octubre fueron de 6.837,7 millones de pesos, registrando una variación del 28,9% en comparación con igual mes de 2010. A Remuneraciones se destinaron 4.729,1 millones de pesos y 2.106,6 millones de pesos a Bienes y servicios, los incrementos fueron de 19,5% y del 57%, respectivamente.

El rubro Rentas de la propiedad produjo erogaciones por 3.423,4 millones de pesos registrando un aumento del 49,9% interanual. Los intereses en moneda local fueron por 1.424,9 millones de pesos y los intereses en moneda extranjera de 1.998,1 millones de pesos, siendo las incrementos interanuales del 240,1% y del 7,4%, respectivamente.

Los gastos de capital en el mes de octubre fueron de 5.635,2 millones de pesos, denotando un incremento del 17,3% en comparación a igual mes del año anterior. La Inversión real directa produjo erogaciones por 2.661,7 millones de pesos, mostrando una variación del 74,1%. En tanto las Transferencias de capital fueron de 2.940,6 millones de pesos, registrando una variación negativa del 10,1% respecto a octubre de 2010.

Las erogaciones totales fueron de 43.269,5 millones de pesos, registrando una variación interanual del 40,1% en relación a igual mes del año anterior. Al considerar los gastos figurativos se observan erogaciones por 55.320 millones de pesos, un 41,3% más a lo gastado en octubre de 2010.

Si bien se ha observado un continuo aumento en los gastos en lo que va del año se esperaría que el mismo pueda ser contenido por el gobierno y así acceder a un resultado primario mayor al presentado hasta el mes de octubre de 2011.

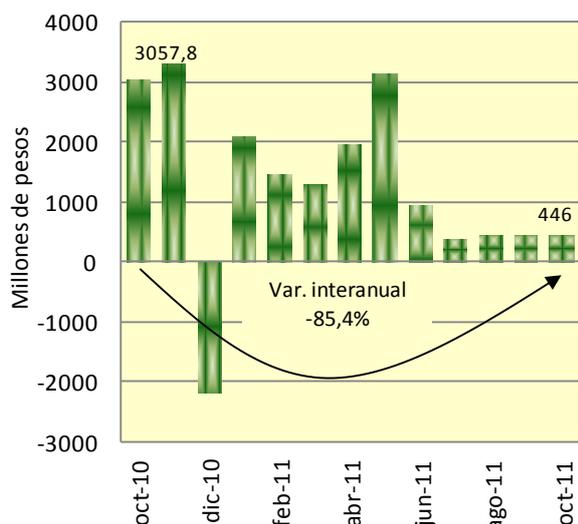
[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En el mes de octubre del año en curso el resultado primario fue un superávit de 446 millones de pesos, siendo ello un 85,4% menor

al registrado en igual mes del año anterior. Este resultado se da en un contexto en el cual los gastos se han incrementado en mayor cuantía que los ingresos, si bien se destaca que lo recaudado ha mostrado aumentos mes a mes, las erogaciones se han acelerado a lo largo del año haciendo que el resultado primario fuera muy inferior al registrado durante el año anterior.

Evolución Resultado Primario



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos corrientes fueron de 40.291,5 millones de pesos, siendo ello un 27,3% más a

lo ingresado en octubre de 2010. El rubro Ingresos tributarios, –el de mayor participación– registró ingresos por 23.950,6 millones de pesos, siendo ello un 28,9% más a lo ingresado bajo este concepto en igual mes del año anterior. Esto se sustenta en la recaudación del IVA y Ganancias. Las Contribuciones a la Seguridad fueron de 11.800,6 millones de pesos, un 34,7% más a lo ingresado bajo este concepto en igual mes de 2010.

El rubro Rentas de la propiedad tuvo ingresos por 3.318,9 millones de pesos, registrando una variación del 1,7% respecto a octubre del año anterior.

Los gastos corrientes fueron de 37.634,3 millones de pesos, siendo esto un 44,3% más que en octubre de 2010. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

Para los últimos meses del año se esperaría una contención de los gastos para que el resultado no siga achicándose, aunque debemos recordar que por una cuestión de estacionalidad en el mes de diciembre generalmente se presenta un resultado primario negativo.

[Volver](#)

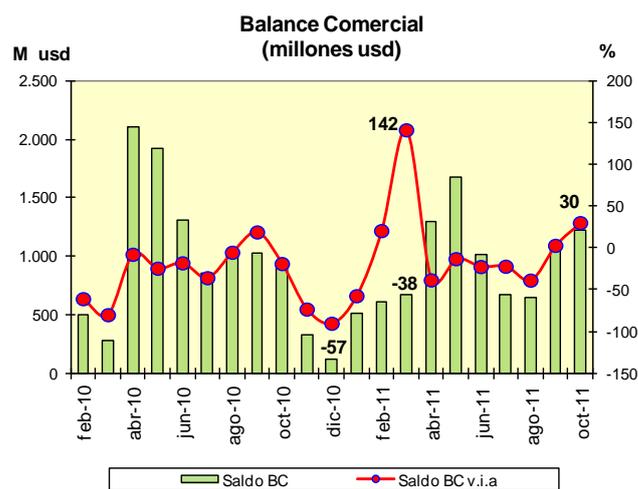
Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

En octubre de 2011 la Balanza Comercial registró un superávit de USD1.222 millones, el mismo representó un incremento de 30%, respecto al mismo periodo del año anterior. El saldo comercial acumulado, ascendió a USD9.383 millones y en términos interanuales representó una disminución 16%.

En los diez primeros meses de 2011 el total de las exportaciones ascendió a USD71.081 millones frente a USD61.697 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales las mismas representaron un incremento de 28% y 27%, respectivamente.

Asimismo, observamos que desde principios de 2010 las importaciones crecen a un ritmo acelerado respecto de las exportaciones, por ende, el superávit comercial continua acotando su brecha.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Para el 2011 se espera que las exportaciones se mantengan en línea con el presente, lideradas por las mayores ventas de productos manufacturados, tanto agropecuarios como industriales. Se estima que se mantendría el

aumento de las exportaciones automotrices. En base a lo publicado por ADEFA en el mes de octubre el 58% de lo producido se exportó. En términos interanuales el total exportado aumento un 4%.

	Producido			Exportado		
	2010	2011	Var. %	2010	2011	Var. %
Enero	31.602	46.948	49%	19.474	36.444	87%
Febrero	40.106	42.051	5%	23.205	25.091	8%
Marzo	52.669	70.487	34%	32.765	38.994	19%
Abril	57.120	72.432	27%	32.387	42.244	30%
Mayo	59.723	79.585	33%	38.900	52.715	36%
Junio	65.256	80.795	24%	40.813	46.737	15%
Julio	57.596	70.628	23%	36.988	46.248	25%
Agosto	71.781	84.655	18%	42.526	54.955	29%
Septiembre	73.323	79.977	9%	50.071	44.348	-11%
Octubre	65.878	73.237	11%	40.938	42.455	4%

Elaboración propia. Fuente ADEFA

Las importaciones mostrarían un desempeño aún más dinámico, por el crecimiento sostenido de la economía, lo que daría lugar a una reducción del superávit comercial y del saldo de Cuenta Corriente.

A vísperas de finalizar el 2011, la estimación de producción mundial de soja para la cosecha 2011/12, difundido por el departamento de agricultura de los Estados Unidos (USDA), fue de 258,91 millones de toneladas, presentando una leve mejora respecto a la estimación del mes de octubre. En términos interanuales respecto a la campaña anterior reflejaría una disminución (2%).

La importación mundial del grano de soja ascendería un 6%, respecto a la campaña anterior. Asimismo, el 62% de las importaciones mundiales serían realizadas por China.

Las proyecciones que hacen referencia a China, son alentadoras para los principales países emergentes productores de soja (Brasil y Argentina), se estima que para la cosecha 2011/12, las importaciones de soja se incrementarían un 12%, respecto a la campaña 2010/11, debido principalmente a la fuerte demanda y a la disminución de la producción China, la misma disminuiría un 7%.

Producción Mundial	Complejo Sojero millones tns.			
	2008/09	2009/10	2010/11	2011/2012
Grano	211,96	260,854	264,18	258,91
Aceite	35,91	38,867	41,29	43,069
Harina	151,951	165,249	174,593	182,379
Importación Mundial				
Grano	77,326	86,798	88,678	94,206
Aceite	8,934	8,642	9,028	8,438
Harina	51,248	53,015	56,16	57,749
Producción China				
Grano	15,54	14,98	15,10	14,00
China / Mundial	7%	6%	6%	5%
Aceite	7,33	8,73	9,84	10,85
China / Mundial	20%	22%	24%	25%
Harina	32,48	38,64	43,56	48,00
China / Mundial	21%	23%	25%	26%
Importación China				
Grano	41,10	50,34	52,34	58,50
China / Mundial	53%	58%	59%	62%
Aceite	2,49	1,14	1,32	1,40
China / Mundial	28%	13%	15%	17%

Elaboración propia. Fuentes: USDA, Oil World.

Es probable que los grandes requerimientos de importación se enfrenten a un suministro limitado de exportaciones y probablemente ello tendería hacer subir los precios de mercado. La crisis vigente no da tregua a los precios de los commodities. Y recordemos que el incremento de los stocks de soja de los EE.UU, tenderían a reducir los precios, como se viene observando.

El siguiente cuadro muestra la evolución del complejo sojero de China y a nivel mundial.

Producción Mundial	Complejo Sojero var. porcentual.			
	2008/09	2009/10	2010/11	2011/2012
Grano	-4%	23%	1%	-2%
Aceite	-5%	8%	6%	4%
Harina	-5%	9%	6%	4%
Importación Mundial				
Grano	-1%	12%	2%	6%
Aceite	-14%	-3%	4%	-7%
Harina	-7%	3%	6%	3%
Producción China				
Grano	16%	-4%	1%	-7%
Aceite	4%	19%	13%	10%
Harina	4%	19%	13%	10%
Importación China				
Grano	9%	22%	4%	12%
Aceite	-9%	-54%	16%	6%

Elaboración propia. Fuentes: USDA.

USDA, estimó que la producción de soja para la Argentina estaría próxima a los 52 millones de toneladas, que significaría un incremento del 6% respecto a la campaña 2010/11.

Campaña	Sup. Sembrada (has)	Sup. Cosechada (has)	Producción (tns)	Rendimiento (kg/ha)
07/08	16.603.525	16.387.438	46.238.087	2,822
08/09	18.032.805	16.767.548	30.993.379	1,848
09/10	18.343.272	18.130.904	52.676.620	2,905
10/11	18.886.634	18.749.612	48.885.703	2,607
11/12*	18.800.000	18.743.600	52.000.000	2,774

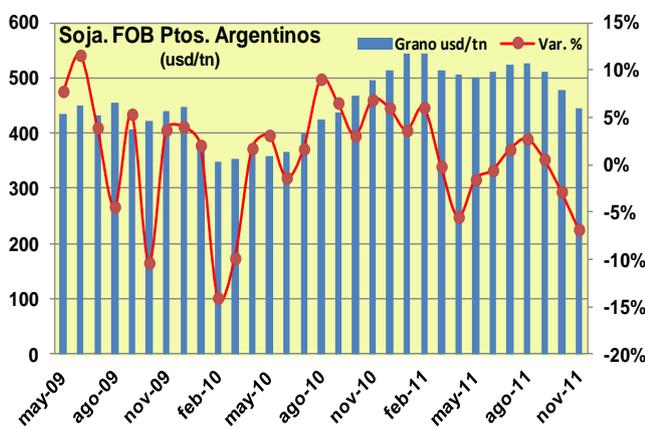
Elaboración propia. Fuentes: INDEC, Minagri USDA, Bolsa de Comercio de Rosario.

Por su parte, la Bolsa de Comercio de Rosario, proyecta que para la campaña 2011/12, la superficie sembrada estaría rondando 18.800.000 has., esto significaría una leve reducción (0,5%), del área sembrada respecto a la campaña anterior. De esta forma, los rendimientos de productividad (kg/ha), se incrementarían un 6%.

El panorama proyectado, es decir, la expansión de la frontera de producción más la demanda creciente mundial auspiciaría un contexto favorable para los productores argentinos de soja, pero la realidad de mercado es otra, porque la variable cuestionada es el precio. La crisis internacional y el miedo a una recesión global por los posibles default de las economías desarrolladas impactan rotundamente en los precios de la soja. La caída de los precios complicaría a los ingresos del Gobierno, porque parte del gasto es financiado por las divisas provenientes de las exportaciones del poroto de soja y sus derivados.

En el gráfico siguiente se puede observar la disminución del precio por tonelada.

Desde el mes de enero, a noviembre del corriente, el precio de la soja bajó un 18%, en otras palabras se registró una pérdida de casi 100 usd/tn.



Elaboración propia. Fuentes: Minagri

Si en los próximos meses continuara el derrumbe de los precios internacionales de la soja como consecuencia de la situación mundial, el total de divisas provenientes del mismo disminuiría.

Si considerásemos dos escenarios posibles, en el primero (E1), tomamos el precio promedio de los últimos 20 meses y para el segundo escenario (E2), con un precio estimado. Observaríamos que las pérdidas asociadas por las variaciones negativas de los precios del complejo sojero, afectarían en el Balance Comercial y en la recaudación fiscal campaña 2011/12.

	Precio FOB Ptos. Arg. (usd/tn) 2011/12		
	Grano	Aceite	Harina
Promedio 20 meses E1	471	1093	361
Estimado E2	386	951	267

Elaboración y estimación propia. Fuente: INDEC.

En base al cuadro siguiente la pérdida estimada por el retroceso de los precios estaría rondando los 4.700 millones de dólares. Consecuencia de ello la recaudación fiscal en concepto de retención disminuiría 1.500 millones de dólares.

	SOJA (millones de dólares)					
	07/08	08/09	09/10	10/11	11/12 ^{E1}	11/12 ^{E2}
Total Expo.	14.690	15.878	11.757	18.179	23.470	18.753
Granos	3.591	4.456	1.360	4.886	7.470	6.122
Productos procesados	11.099	11.422	10.397	13.293	16.000	12.631

Elaboración y estimación propia. Fuentes: Minagri, INDEC.

En las últimas cuatro campañas, China se ha convertido en un actor económico internacional de relevancia y de gran influencia para la Argentina. Es notorio que es nuestro principal comprador de grano de soja.

Probablemente por el comportamiento de las variables macroeconómicas y la estructura productiva del país asiático, surja la necesidad de importar más granos de soja de Argentina y el mismo se estima podría ser en una cantidad superior con respecto a la campaña anterior. De darse este posible escenario el efecto cantidad compensaría la pérdida ocasionada por el deterioro del precio de la soja. Un incidente en el precio es el precio del barril de crudo.

La incidencia que tienen las ventas a China, demuestran lo antes dicho en base al siguiente cuadro.

Exportaciones Totales (tns)			
Campañas	Grano	Aceite	Harina
07/08	12.093.073,10	6.385.198,40	26.310.027,80
Exp. China / Exp. Totales	76,9%	35,4%	-
08/09	11.522.733,80	4.821.646,40	22.613.047,40
Exp. China / Exp. Totales	81,0%	31,2%	0,1%
09/10	3.442.973,50	3.542.066,50	19.977.040,90
Exp. China / Exp. Totales	70,2%	43,9%	0,8%
10/11	13.328.496,70	5.233.688,00	25.506.058,20
Exp. China / Exp. Totales	83,3%	3,3%	0,0%
11/12	15.860.911,07	5.547.709,28	27.546.542,86
Exp. China / Exp. Totales	89,6%	3,3%	0,01%
Exportaciones a China (tns)			
Campañas	Grano	Aceite	Harina
07/08	9.298.263,40	2.257.775,80	-
08/09	9.328.281,00	1.504.169,20	19.475,90
09/10	2.417.507,70	1.556.467,20	161.054,50
10/11	11.101.756,30	171.308,10	3.750,00
11/12	14.210.248,06	181.586,59	4.050,00

Elaboración propia. Fuentes: Minagri.

En consecuencia el deterioro de los precios internacionales produciría una pérdida de divisas que afectaría a los saldos de la cuenta fiscal y comercial.

En el siguiente cuadro se puede apreciar la estimación anual de las exportaciones e importaciones en millones de dólares.



Elaboración propia. Fuente INDEC y BCRA

[Volver](#)

Análisis de las exportaciones

En octubre de 2011 las exportaciones registraron en valores absolutos USD7.528 millones y en términos interanuales registraron un incremento del 28%. Debido a un incremento de los precios y de las cantidades, 12% y 14% respectivamente.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
Total	7.528	100%
Productos Primarios	1.636	22%
Manufacturas Agropecuarias	2.606	35%
Manufacturas Industriales	2.719	36%
Combustibles y energía	567	8%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del valor exportado durante el mes de octubre (comparado con igual mes del año anterior) fue resultado del aumento de lo vendido en todos los rubros.

Exportaciones	Oct. 2010/2011 var. %		
	Valor	Precios	Cantidad
Productos Primarios	81%	22%	49%
MOA	14%	15%	-1%
MOI	26%	7%	17%
Combustibles y energía	6%	26%	-16%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos de los rubros que más se destacaron durante el mes de octubre en valores absolutos fueron los siguientes:

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Var. % Oct. 2010/2011
Productos Primarios		
Cereales	471	80%
Semillas y frutos oleaginosos	686	245%
Mineral de cobre y sus concentrados	115	8%
Manufacturas Agropecuarias		
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	924	-4%
Grasas y aceite	680	37%
Carnes y sus preparados	180	25%
Manufacturas Industriales		
Material de transporte terrestre	969	8%
Productos químicos y conexos	604	37%
Metales comunes y sus manufacturas	247	26%
Combustibles y energía		
Carburantes	202	5%
Petróleo crudo	215	-10%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Las exportaciones en los primeros diez meses 2011, en términos interanuales, respecto al mismo periodo del año anterior, registraron una variación positiva del 25% y estuvieron morigeradas por los incrementos de los precios y de las cantidades (19% y 6% respectivamente).

Exportaciones	Acumulado 10 meses 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Productos Primarios	33%	31%	2%
MOA	28%	26%	2%
MOI	24%	9%	14%
Combustibles y energía	-1%	32%	-26%

Elaboración propia. Fuente INDEC

En virtud de los que hemos venido analizando desde principios de 2010 con respecto a las exportaciones, observamos que el panorama para el año 2011 continuaría favorable por la creciente demanda de los commodities y productos industriales, principalmente del sector automotriz.

[Volver](#)

Destino de las exportaciones

El comportamiento de las exportaciones con los principales bloques para octubre 2010-2011 ha sido como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Exportaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	P. Prim.		MOA		MOI		Combustible y Energía	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	216	173	228	23	1.246	17	155	2
Chile	34	36	127	38	139	11	202	156
NAFTA	73	70	159	17	422	18	76	38
UE	206	2	604	-16	445	72	/	/
ASEAN	759	170	574	62	65	48	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 25% de las exportaciones fueron destinadas al Mercosur. El bloque registró un incremento del 25% con respecto a octubre 2010. Las mayores ventas se registraron en las MOI (vehículo para transporte de mercadería hacia Brasil).

El ASEAN, ha sido el destino del 19% del total de las exportaciones donde el intercambio con este bloque registró un incremento del 64%. Las mayores ventas se registraron en los Productos primarios (porotos de soja a China, Vietnam y Tailandia).

El 17%, de las ventas se destinó a la UE, donde se registró un incremento del 7%. Las mayores ventas se verificaron en las MOA.

El NAFTA, registró un incremento del 23%. Las mayores ventas se observaron en las MOI. El 10%, del total de las exportaciones fueron destinadas al NAFTA.

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

En octubre de 2011 las importaciones registraron un valor de USD6.306 millones en términos absolutos y en términos interanuales un incremento del 27%. Debido al incremento de los precios y de las cantidades (7% y 19% respectivamente).

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
Total	6.306	100%	29%
Bienes de Capital	1.169	19%	21%
Bienes Intermedios	2.002	32%	31%
Combustibles y lubricantes	522	8%	112%
Piezas bienes de Capital	1.346	21%	26%
Bienes de Consumo	734	12%	19%
Vehículos automotores de pasajeros	513	8%	4%
Resto	20	0%	73%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El aumento del valor importado en el mes de octubre (comparado con igual mes del año 2010) resultó del mayor valor importado en todos los Usos económicos. En términos absolutos el Uso económico que se destacó fue: Bienes intermedios USD2.002 millones. Debido al incremento de los precios y de las cantidades (6% y 18% respectivamente).

Las importaciones en los primeros diez meses de 2011, en términos interanuales, respecto al mismo periodo del año anterior, registraron un incremento del 35% y estuvieron morigeradas por los incrementos de los precios y de las cantidades (10% y 23% respectivamente).

Importaciones	Acumulado 10 meses 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	31%	3%	27%
Bienes Intermedios	28%	15%	12%
Combustibles y lubricantes	113%	37%	55%
Piezas y accesorios	30%	-	30%
Bienes de consumo incluidos vehículos	25%	4%	20%

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Destino de las importaciones

El comportamiento de las importaciones con los principales bloques para octubre 2010-2011 fue:

Importaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	B. de capital		B. Interm.		Comb. y lubr.		Piezas y accesorios	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	354	11	670	28	34	-6	465	18
Chile	3	/	68	15	/	/	9	50
NAFTA	204	28	346	30	95	144	106	13
UE	206	32	304	21	52	-16	213	-3
ASEAN	357	8	416	32	2	/	473	47
Socios Comer.	B. de Consumo		Vehículos automotores de pasajeros		Resto			
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	150	-3	381	36	/	/	/	/
Chile	26	18	/	/	/	/	/	/
NAFTA	84	25	72	/	/	/	/	/
UE	109	18	26	-4	/	/	/	/
ASEAN	287	42	30	-14	/	/	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 33% de las importaciones fueron provenientes del Mercosur, se registró un

incremento del 20% en términos interanuales, debido a las mayores compras de Bienes intermedios (tubos soldados, minerales de hierro, palanquilla de hierro) y Piezas y accesorios para bienes de capital (motores de émbolo diesel y alternativo, partes y accesorios de carrocería y cajas de cambio).

En el ASEAN, se registró un incremento del 30% i.a., debido a las compras de Piezas y accesorios (partes para aparatos radiotelefonía y televisión y circuitos impresos con componentes eléctricos todos provenientes de China). El 25%, del total de las importaciones fueron provenientes de este bloque.

El 14%, del total de las importaciones tuvieron origen de UE, donde se registró un incremento del 12%, debido a mayores compras en los rubros Bienes intermedios.

El NAFTA, se incrementó un 30% i.a. debido a las mayores compras de Bienes intermedios (abonos con nitrógeno y fosforo y metanol de EE.UU). El 14%, de las importaciones provinieron de este bloque.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

El Mercado de los Frutos Secos de España Una Mirada al Consumidor: Tendencias, Hábitos y Perspectivas de Consumo

Por: Esp. Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart

1. INTRODUCCIÓN

En el año 2000, la producción de frutos secos en España fue de unas 100.000 toneladas, de las cuales un 90% corresponde a las almendras, le siguen en importancia las avellanas, nueces y castañas.

Respecto al consumo, en 2009 fue de unas 140.700 toneladas de las cuales un 86,82% correspondió a las compras realizadas por los hogares (46.000 toneladas) y un 12,19% a los hoteles y restauración (22.000 toneladas). La tendencia del mercado expresa un comportamiento creciente desde 1993, cuando se registró el pico máximo de compras con unas 88.000 toneladas.

Gráfico Nº 1 Distribución porcentual del consumo de frutos secos en España. Año 2009



Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado, 2011

En términos anuales, en España se consume por habitante unos 1,7 kilos de frutos secos, siendo las almendras y cacahuates las que más relevancia manifiestan, con 0,3 kilos y 0,4 kilos per capita al año respectivamente. En el caso de las nueces y avellanas, el consumo por habitante desciende a 0,2 kilos y 0,1 kilos. Entre piñones, pistachos, anacardos y castañas explican unas 29.000 toneladas anuales; lo que equivale a 0,7 kilos per capita al año.

Gráfico Nº 2 Características del consumo de frutos secos en España. Año 2009

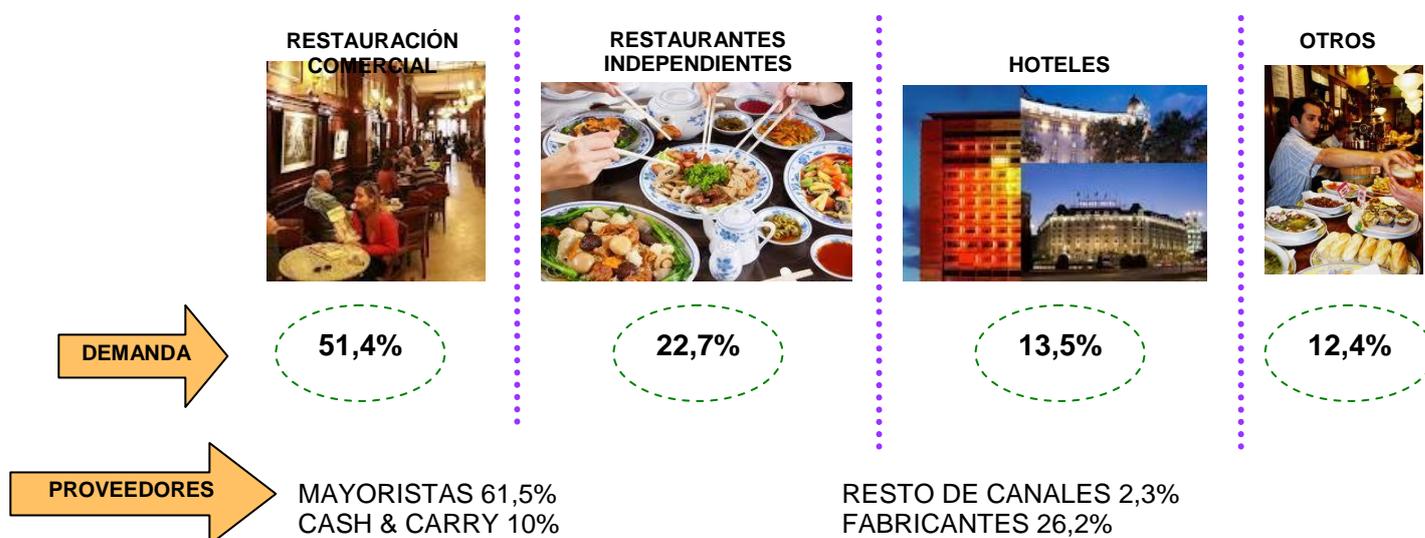


Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado, 2011

A esta tendencia de consumo de frutos secos hay que incorporarle la demanda de otros alimentos que contienen frutos secos, como ser dulces, productos de repostería, etc. Pero no toda España manifiesta el mismo comportamiento de compra de dichos frutos, en Valencia, Murcia, Aragón, Cataluña y Baleares, se expresan los más altos niveles.

En la restauración comercial, los bares y cafeterías concentran el 51,4% de la demanda de frutos secos, los restaurantes independientes el 22,71%, los hoteles el 13,53%, la restauración organizada el 6,94% y el consumo nocturno el 5,42% restante. La tendencia indica que la restauración utiliza al mayorista como principal fuente de aprovisionamiento de frutos secos (alcanza una cuota del 61,45%), seguido del fabricante, con una cuota del 26,16%. El cash & carry alcanza una cuota del 10,06% y el resto de canales de compra supone el 2,33%.

Gráfico Nº 3 Características del consumo de frutos secos en el sector comercial de España. Año 2009



Fuente: elaboración propia en base a datos del mercado, 2011

El consumo directo del fruto seco ya sea en condiciones naturales o bien tostadas con agregado de sal o azúcar, son los principales usos manifiestos en el mercado español. Le siguen en importancia la demanda como insumo de otras industrias como ser la chocolatería, confitería, turrónes o mazapanes, mermeladas, y helados, entre otros. Es común utilizar las castañas como marrón glasé para la industria del helado o bien como relleno y pastas en confituras.

Para la fabricación de “snacks” y diversos aperitivos se utilizan frutos secos. Así se venden almendras (con piel, sin piel, fritas, tostadas, saladas...), avellanas tostadas y peladas, pistachos (con cáscara y pelados), anacardos, cacahuets, macadamias. También se preparan cócteles de diversos frutos secos. Resulta tradicional en muchas fiestas y celebraciones el uso de almendras recubiertas de azúcar blanco (peladillas) y también esta presentación se utiliza para piñones recubiertos de azúcar; otra especialidad española son las almendras con azúcar oscuro caramelizado (garrapiñadas).

Las industrias turróneras, las de mazapanes, la pastelera y la de bollería absorben en total unas 45.000 toneladas de almendras, de las cuales el 70% son de importación, aunque las mejores calidades de turrón y mazapán siguen utilizando almendras nacionales, básicamente de la variedad marcona.

En los últimos años, la gran divulgación que ha tenido la dieta mediterránea, en España y el resto de Europa, asociada con el Slam de “mejor bien estar por sus beneficios en la calidad de vida”, fue

impulsando el consumo de frutos secos. Se recomienda que se ingieran entre 3 a 7 porciones semanales.

Respecto al comercio internacional, en el 2009 se exportaron un total de 67.300 toneladas y se importaron unas 122.165 toneladas. El saldo deficitario de 54.865 toneladas se debe principalmente a la compra de frutas secas procedentes de Estados Unidos y Turquía, cuya calidad supera a la encontrada en España. Se exportaron 51.000 toneladas de almendras, de las que más del 90% fueron frutos sin cáscara que se destinaron mayoritariamente al mercado comunitario.

2. CARACTERÍSTICAS DE LOS PUNTOS DE VENTAS DE FRUTOS SECOS EN ESPAÑA

En el relevamiento que he realizado durante el mes de agosto de 2011 en tiendas de especialidades, ferias, supermercado y pequeñas tiendas de la ciudad de Madrid, destaco que los frutos secos se emplean como snacks y postres, consumiéndose tanto al principio como al fin de las comidas.

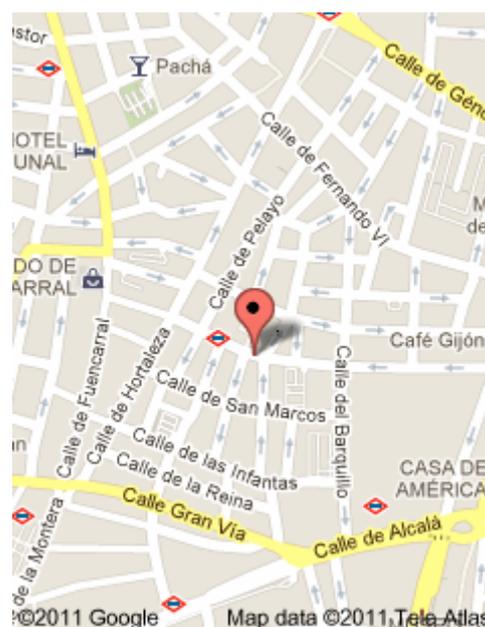
Tanto en el Mercado de San Miguel como en el de San Antón, ubicados en pleno centro de la ciudad, la venta de frutos secos es muy común. Estos establecimientos se caracterizan por recibir público local e internacional; siendo un punto de encuentro ya sea para almorzar, cenar o merendar.

Cuadro Nº 1 Ubicación Geográfica de los Mercado de San Miguel y San Antón, Madrid

**MERCADO DE SAN MIGUEL
(Plaza San Miguel 1, Madrid)**



**MERCADO DE SAN ANTÓN
(Augusto Figueroa 24, Madrid)**



Fuente: elaboración propia en base a Google maps, 2011

El flujo de clientes que reciben es principalmente de países de Europa, como Alemania, Francia y Bélgica, entre otros; por lo que me fue posible observar el comportamiento de consumo de frutos secos de ello. Las principales tendencias en la compra de frutos secos como snacks, preferentemente los tostados y salados en el almuerzo; también consumen preparados de frutos fileteados con aceite de oliva y finas hierbas. En el caso de los confitados, se comen por la tarde, como una merienda o bien snack antes de la cena.

Al llegar al puesto de frutos secos, me encontré con una cantidad de variedades notable, que van desde almendras, nueces de nogal – macadamia – pecán, avellanas, castañas, cacahuates, piñones, entre otros. Acompañan en el stand frutos disecados como los dátiles, higos, peras, duraznos, damascos; y también hay quesos finos y de tipo delicatessen.

Mercado de San Miguel: Puesto de venta de Frutos Secos



Fuente: elaboración propia en base a relevamiento en Madrid, 2011

Es notable como en los diferentes supermercados a los que he visitado, me encontré con un exhibidor de frutos secos al ingreso de los mismos y luego en la góndola de los snacks salados junto a los nachos y papas fritas, donde tienen un espacio importante. Su presentación es peladas en bolsitas de entre 70grs y 200grs, con su propia marca como Borges, Casa Ricardo, La Abulense, La Azucena, Alipendi; aunque también hay marcas propias de los establecimientos como en el caso de Eroski, DIA % y Carrefour.

Góndola Supermercado Carrefour Express: Snacks y frutos secos



Fuente: elaboración propia en base a relevamiento en Madrid, 2011

Vista de puesto en Mercado Guzmán El Bueno



Fuente: elaboración propia en base a relevamiento en Madrid, 2011

En el caso de las nueces con cáscara, se venden sueltas o bien en paquetes de 500grs o 650grs. En el primero de los casos se ubican en la góndola con el resto de las verduras frescas, mientras que en el segundo junto con los snacks.

Dependiendo de la calidad del producto, presentación y origen, varía el precio de venta. Por ejemplo las nueces de nogal sin cáscara en mitades enteras de origen francés de tipo franquette maca Alipende, se vende la bolsita de 100grs a 2.25 euros; mientras que las nueces en mitades mariposa entera con venta suelta los 100grs estaban a 3,15 euros.

Cuadro Nº 2 Presentaciones y precios de nueces peladas en góndola de supermercados

Marca Eroski 175gs 2,15 euros.
Nuez pelada en cuartos

Marca Carrefour 200gs 3,50 euros. Nuez pelada en mitades



Fuente: elaboración propia en base a relevamiento en Madrid, 2011

La diferenciación del producto a través de sellos de calidad como el orgánico le otorga al producto un plus en el precio. Tal es el caso de las nueces peladas, mariposas enteras en bolsitas de 150grs marca Oleander a 4,53 euros. Este tipo de productos biológicos se encuentran en tiendas especializadas o herbolisterías.

Herbolistería: venta de nueces orgánicas



Fuente: elaboración propia en base a relevamiento en Madrid, 2011

En el siguiente cuadro encontramos con más detalle lo expresado en los párrafos anteriores. Aquí tenemos como ejemplo de fruto seco a las nueces de nogal, siendo los atributos relevados por tipo de establecimiento comercial, la marca, precio y presentación.

Cuadro Nº 3 Precio, Marca y Presentación de las nueces de nogal en diferentes tipos de establecimientos comerciales

Cadena	Marca	Precio (euros)	Presentación	Ubicación	Observaciones	precio por kilo (euros)
Carrefour (Express)	Carrefour	3,5	NSC bolsita de 200gs	Al ingresar al supermercado en una góndola junto al resto de los frutos secos	nueces peladas en mitades enteras, origen USA fraccionadas en Valencia - España.	17,5
	Casa Ricardo	2,95	NCC en bolsita de 650grs.	Ubicada en la góndola con los productos snacks	origen USA, envasadas en Valencia - España	4,9
Eroski	Eroski	2,15	NSC en bolsitas de 175grs.	en góndola con el resto de las frutas secas y en la góndola junto a los snacks	nueces peladas en cuartos	12,3
Pequeños especialistas	La Abulense	1,8	NSC en bolsitas 70grs	en góndola con el resto de los frutos secos	nueces de origen español	25,7
	Sol Nuts	1,2	Cocktaille en bolsitas 100 grs.		nueces con otros frutos secos saladas	12,0
	La Azucena	2,2	NSC en cajitas transparentes de 100grs		en mitades enteras	22,0
	Frit Ravich	2,75	NSC fritas en bolsitas de 100 grs.		nueces peladas en mitades fritas y saladas	27,5
Herboristerías	Oleander	4,53	NSC en bolsitas de 150 grs.	en góndola con el resto de los frutos secos	nueces peladas en cuartos enteros ecológicas con sellos de certificación	30,2
Mercado Gusmán el Bueno	FINI	2,5	NSC sueltas por 100 grs.	en exhibidor junto a otros frutos secos	nueces peladas en cuartos enteros	25,0
	Alipende	2	Cocktaille en bolsitas 200 grs.	en la góndola junto a los snacks	nueces peladas en mitades enteras	10,0
		2,25	NSC en bolsitas de 100 grs.		nueces en mitades origen Francia tipo franquette	22,5
		2,25	NCC en bolsas de 500 grs.		nueces en mitades enteras origen USA	4,5
DIA %	Loyz Mar	2,35	NSC en bolsitas de 150grs	en góndola especial de frutos secos	nueces en mitades enteras origen USA	15,7
	Borges	1,99	NSC en bolsitas de 130grs			15,3
	Casa Ricardo	1,75	NSC en bolsitas 150 grs		origen USA, envasadas en Valencia - España	11,7
	propia	4,65	NCC a granel por kilo		en góndola con las frutas y verduras	nueces enteras de origen francés tipo franquette
Mercado de San Miguel (Especialidades)		3,15	NSC a granel x 100grs	en exhibidor junto a otros frutos secos	nueces de origen USA	31,5
		5,9	NCC a granel por kilo	junto a frutas y verduras exóticas	nueces enteras de origen francés tipo franquette	5,9

Fuente: elaboración propia en base a datos del relevamiento en establecimientos de Madrid, 2011

La Semana Cervantina, que se celebra cada año en los días que rodean al 9 de octubre, fecha del nacimiento de Cervantes, es el marco en el que se desarrolla el Mercado Medieval más grande de España y de todo el continente europeo. La misma se ubica en las calles del casco histórico de la ciudad de Alcalá de Henares, ofreciendo una amplia variedad de alimentos y artesanías. Allí me fue posible ver un conjunto de puestos de venta de frutos secos, en donde presentaban la mercadería en diferentes cestas. La presentación de los productos es sin cáscara y de venta suelta, por kilo.

Puesto de frutos secos en feria Cervantina, Alcalá de Henares – España. Compra de Almendras por turista alemana



Fuente: elaboración propia en base a relevamiento en Feria Cervantina Alcalá de Henares España, 2011

Puesto de frutos secos en feria Cervantina, Alcalá de Henares – España. Compra de Castañas de Cajú por niña española



Fuente: elaboración propia en base a relevamiento en Feria Cervantina Alcalá de Henares España, 2011

Fue muy común observar como los consumidores, se acercaban al puesto para comprar principalmente almendras, luego cacahuates, nueces de nogal y avellanas. Así, familias, parejas o bien individualmente, compraban entre 50grs y 250 grs y los comían en la misma feria, mientras la recorrían y degustaban otros platos. Pero no es la única presentación de estos, también encontré confituras, como nueces en chocolate, almendras acarameladas y tortas y rosas con nueces y fruta abrillantada.

Confituras con Frutos secos en Feria Cervantina, Alcalá de Henares - España



Fuente: elaboración propia en base a relevamiento en Feria Cervantina Alcalá de Henares España, 2011

3. ANÁLISIS DE LAS ENTREVISTAS A DIFERENTES ACTORES DE LA CADENA DE FRUTOS SECOS

A) ENTREVISTA A REFERENTES DEL SECTOR

Desde la subsecretaría de frutas, hortalizas, aceites y vinos del Ministerio de Agricultura de España, se destaca que el sector de frutos secos se encuentra atravesando una situación muy positiva. Si bien cada uno de los frutos posee su mercado, los de mayor demanda son la almendra y las nueces de nogal. En el primero de los casos su consumo es como snack y aperitivo; mientras que en el segundo como postre y luego de las comidas, principalmente en los hogares acompañando alguna fruta como los cítricos.

En el caso de las avellanas, sus altos costos de acondicionamiento hacen que lleguen al consumidor final con un precio de 2 euros por kilo. Por su parte las nueces de nogal llegan a la mesa del consumidor con un precio de entre 5 euros y 8 euros el kilo. Desde ya hace unos años, a nivel local se le está dando importancia a las nueces españolas, dejando de lado a las californianas.

La gran variedad de presentaciones de los frutos secos se debe a que fuera de la cáscara duran muy poco tiempo y al mismo tiempo resulta más complicado para el consumidor tener que ir pelando por la calle las nueces, avellanas o almendras; en lugar de tenerlas al alcance de su mano en paquetes de 70gs a 250grs ya peladas y saladas o simplemente tostadas.

Respecto a las castañas, son considerados un árbol ornamental y por tal motivo desde el gobierno no se lo considera como alternativa productiva. El consumo de este fruto seco aparece en navidad, cuando se consumen las famosas castañas tostadas a las brazas. También suelen utilizarse para realizar el marrón glasé, un relleno muy común de las confituras navideñas.

Respecto a los puntos críticos del sector, por un lado existe una amplia competencia en el mercado mundial. Allí hay que enfrentarse a países como Estados Unidos, quienes son líderes en el mercado de las almendras o bien con China que lideran el mercado de las nueces de nogal. La baja productividad de los diferentes montes de frutales secos hace que España deba subsidiar su actividad. Para ello desde la Unión Europea se establece el pago de 1 euro por hectárea cultivada en condiciones y preservando el medio ambiente.

A mediano y largo plazo se espera que los consumidores incrementen el consumo de frutos secos, asociado a la constante difusión que está realizando el gobierno nacional respecto a la dieta mediterránea y con ello a la mayor concientización de la ingesta de productos naturales y ecológicos. Así mismo, se está apostando fuerte a revertir la mala imagen que tenían estos productos, pues se pensaba que engordaban por su alta fuente de energía.

B) ENTREVISTAS A COMERCIOS MINORISTAS

En la categoría de comercios minoristas tenemos a las tiendas de alimentación, las especializadas en frutos secos, los autoservicios, supermercado y los hipermercados. En general se dedican a vender productos alimenticios y frutos secos; aunque en algunos casos hay pastelería y confitería, todo dependiendo del tamaño de la cadena comercial.

En el caso de las tiendas especializadas, por lo general ofrecen frutos secos sueltos complementando con algún producto que acompaña el consumo de estos, como ser snacks salados, picles, aceitunas, bebidas alcohólicas y quesos – fiambres. Al consumirse los mismos como snacks en el desayuno o la merienda, los clientes suelen comprar en pequeñas cantidades.

Establecimiento comercial especializado en frutos secos – Mercado La Paz – Madrid - España



Fuente: elaboración propia en base a datos del relevamiento en establecimientos de Madrid, 2011

En los establecimientos más pequeños como ser las tiendas de alimentación y los autoservicios, las presentaciones más comunes son envasadas en paquetes de 70grs o bien de 125grs y los hay hasta 250grs. En los supermercados e hipermercados también hay sueltos, no obstante los de mayor salida son los embolsados, por su comodidad para consumirlo en el momento.

Góndola Supermercado Carrefour: frutos secos listos para consumir



Fuente: elaboración propia en base a datos del relevamiento en establecimientos de Madrid, 2011

Por orden de importancia en las ventas de frutos secos en los diferentes establecimientos, en general coinciden que la almendra es el más demandado; le siguen las nueces, el pistacho y luego las avellanas. En el caso de las castañas aparecen en navidad.

En vista de garantizar a sus clientes de un amplio surtido de frutos secos, las compras se realizan dos veces a la semana, en el caso de los establecimientos de menos de 120 metros cuadrados, mientras que en el caso de los supermercados e hipermercados sus compras se concentran una vez por mes.

Entre las principales procedencias de las compras de los frutos secos que realiza el comercio minorista se encuentran los productores, para el caso de los establecimientos más modestos y mayorista y distribuidores para los supermercados e hipermercados. No obstante algunos de ellos, los de mayor poder de mercado, suelen importar los frutos secos a granel y contratar una empresa para que los fraccione con su propia marca. Esta estrategia comercial del negocio, le permite a las grandes cadenas reducir costos y unificar presentaciones y productos ofrecidos a sus clientes.

Nueces peladas en cuartos Marca propia para la cadena EROSKI



Fuente: elaboración propia en base a datos del relevamiento en establecimientos de Madrid, 2011

Entre las principales marcas de los frutos vendidos se encuentran Borges, la marca propia de cada establecimiento y Casa Ricardo. No obstante cuando el producto se vende suelto, allí no hay marca porque el origen suele ser directamente la finca del productor.

Respecto a la perspectiva del sector a futuro, en general se cree que va a permanecer igual, aunque en muchos de los entrevistados, suele surgir el problema económico que está atravesando España como un indicador de debilidad externa para el sector.

Las estrategias comerciales que realizan los pequeños establecimientos y sobre todo los especializados en frutos secos, está dirigida a ofrecer productos de buena calidad; también se busca las denominaciones de origen, cuando son nueces procedentes de Francia.

Otra de las estrategias a destacar es la dirección por tipo de consumidor de cada fruto seco. Los comerciantes y sobre todo las grandes cadenas, saben que las almendras junto a los pistachos poseen un canal comercial de snack; mientras que las nueces se destinan al consumo en hogares. Por lo tanto cada tipo de fruto seco tiene su cliente y es allí donde se pone el esfuerzo en el punto de venta.

En el caso de los contratos, que poseen con los proveedores, cuando se trata de los establecimientos chicos, son informales pero que vienen desde tiempo realizándose las transacciones. Para los supermercados e hipermercados, ello tienen con sus proveedores contratos formales, que como bien hemos mencionados se tratan de mayoristas, distribuidores o bien la importación directa para luego tercerizar el fraccionamiento y colocarle marca propia.

Por último al considerar en que aspectos de la administración es necesario invertir, los principales ítems son la calidad de productos, innovación de productos, y nuevos proveedores. Para el caso de los supermercados e hipermercados, lo importante es la reducción de costos.

Se considera que deben dejar de invertir en productos de baja calidad o sin procedencia. Aquí comienza a tener importancia las exigencias de los consumidores respecto a conocer lo que consumen, su calidad y aspecto.

C) ENTREVISTAS A DISTRIBUIDORES, MAYORISTAS E IMPORTADORES

Para estos actores de la cadena de valor, sus compras se centran principalmente a productores. Dependiendo del tipo de fruto es el origen del mismo; por ejemplo las almendras se comprar a los productores españoles y cuando se importan de Estado Unidos o bien se le compra al productor o a los acopiadores. En el caso de las nueces se adquieren de productores franceses o chilenos; mientras que los pistachos proceden de mayoristas de Turquía.

Respecto al margen comercial que agregan es de entre un 10% al 40%, por lo general compran las nueces con cáscara a granel y las envasan en España en dos presentaciones con cáscara o peladas. En el caso de las almendras se compran si cáscara y luego en España se tuestan y envasan.



Fuente: elaboración propia en base a datos del relevamiento en Fruit Attraction- Madrid, 2011

Los principales criterios de calidad al momento de la compra son el color, tamaño o calibre, variedad, trazabilidad y DO. Estos atributos son los que exigen sus clientes al momento de la compra, sobre todo las tiendas gourmet que los utilizan para hacer comidas con un toque diferente. Es por ello que el control de calidad de lo que se compra es necesario realizarla, sobre todo para garantizarles a los clientes que los frutos secos que están comprando cubren sus expectativas. Así mismo, se reducen los costos porque se tienen menos devoluciones.

Por lo general las compras se realizan de manera individual, pues manejan grandes volúmenes, lo que no requiere estar asociado a otros para importar los frutos secos. Sucede lo mismo, cuando se compra a los productores locales. En todos los casos se tienen contratos formales, aunque en algunos se mencionó la existencia de acuerdos tácitos como resultado de la confianza entre las partes.

En términos generales, los entrevistados eligen sus proveedores por su calidad y capacidad; porque conocen sus exigencias en materia de calidad y el compromiso de servicio que mantienen con sus clientes. Entre los acuerdos que poseen son del tipo internacional, de distribución y venta con productores españoles.

Entre los principales aspectos positivos que presenta la importación de frutos secos se encuentran el sabor, precio, y la amplia variedad. Entre los negativos está el tiempo de tardanza en la entrega de la mercadería, sobre todo si se trata de países fuera UE; también afecta el tipo de cambio del euro respecto de la moneda del país de origen de los frutos. Aquí cabe destacar un ejemplo recurrente entre los entrevistados respecto de las nueces de nogal, las mismas se compran a Francia porque tardan dos días en entregarlas, mientras que si las compran a Chile se tarda cinco días. A este último proveedor hay que agregarle la diferencia del tipo de cambio, que impacta en el precio final del producto puesto en la mesa del consumidor final.

Los aspectos más importantes que se pueden mejorar en el futuro en la comercialización de los frutos secos es la reducción de costos y la búsqueda de nuevos proveedores. Asociado a ello se encuentra que el sector está en crecimiento como consecuencia de la mayor difusión entre los consumidores de los frutos secos como alimentos positivos para la salud.

4. CONCLUSIONES

España es un país en el cual el consumo de los frutos secos está muy presente en su población. Independientemente de cuál fuera la comuna a la que pertenecen, la dieta mediterránea está muy difundida por todo su territorio, siendo en parte la causa del incremento en el consumo de estos productos en los últimos 12 años. A este hecho hay que sumarle el aporte de los moros en torno a la incorporación de nueces, almendras, castañas, pistachos, entre otros, a las comidas, confituras, turrone y demás, instaurando así una cultura mediterránea.

Si bien la zona norte de España, como Cataluña y Aragón, se destaca por la producción de almendras, la difusión es amplia. Por ejemplo en Sevilla, en su rincón gastronómico, tuvieron su espacio de comercialización. En presentaciones varias, como ser sueltas, en confituras y pastelería, cada una tuvo su público consumidor; de diferentes edades, culturas y sexo. La alimentación sana se encuentra presente y es difundida en las escuelas a través de programas del gobierno nacional.

Confituras con Frutos secos en el Rincón Gastronómico de Sevilla - España



Fuente: elaboración propia en base a datos del relevamiento en establecimientos de Sevilla, 2011

En la ciudad de Madrid, es común ver centros comerciales compuestos en su interior por pequeños establecimientos de venta de alimentos. Allí es curioso ver como se comercializan frutos secos, ya sea en tiendas especializadas o bien en las verdulerías, donde comúnmente se venden las nueces y almendras con cáscara a granel.

Vista externa e interna del Mercad de La Paz – Madrid - España



Fuente: elaboración propia en base a datos del relevamiento en establecimientos de Madrid, 2011

En las ferias de frutas y hortalizas, los frutos secos también tienen su espacio. Allí es el centro de concentración de productores, distribuidores, comercializadores e importadores, de diferentes partes del mundo y regiones de España. La misma es el reflejo de las costumbres mediterráneas que hay

en España, por lo que hasta es posible observar espacios gourmet con chefs que preparan delicatessen con frutos secos. Esto forma parte de las tantas estrategias que posee el sector en su conjunto para promocionar el consumo de nueces, almendras, pistachos, entre otros; como también el de frutas y hortalizas varias.

Espacio Gourmet en Fruit Attraction Madrid 2011



Fuente: elaboración propia en base a datos del relevamiento en Fruit Attraction- Madrid, 2011

En definitiva, ya sea en los comercios como en las ferias, los frutos secos son un punto de consumo muy habitual en España. Las costumbres y la preferencia de sus consumidores en torno a una alimentación saludable y equilibrada son los claims mas destacados. A partir de allí se desarrolla un abanico de oportunidades para los diferentes eslabones del sector, que como tal es necesario que compartan la información en su conjunto.

Espacio Ferial en Sevilla Madrid 2011



Fuente: elaboración propia en base a datos del relevamiento en establecimientos de Sevilla, 2011

5. BIBLIOGRAFÍA

Revista Distribución y Consumo, “Los Frutos Secos”.Página 71, Año 10, Nº50, Febrero/Marzo 2000

Relevamiento a establecimientos comerciales de España.

Relevamiento en la Feria Cervatina de Alcalá de Henares.

Relevamiento en el Rincón Gastronómico de Sevilla.

Relevamiento en Fruit Attraction 2011 – Madrid España.

Página Web

http://www.munimerca.es/mercasa/alimentacion_2010/pdfs/pag_126-208_frut-hort.pdf

http://maps.google.es/maps?hl=es&gs_upl=283971323611013415512112101010113111266915-1.1.11310&bav=on.2,or.r_gc.r_pw.,cf.osb&biw=1005&bih=582&wrapid=tlif131859040757610&um=1&ie=UTF-8&q=mercado+de+san+miguel&fb=1&gl=es&hq=mercado+de+san+miguel&hnear=mercado+de+san+miguel&cid=0,0,201226786334215094&ei=ZRiYTsHONYSWhQfOxRWbBA&sa=X&oi=local_result&ct=image&ved=0CAQQ_BI

http://maps.google.es/maps?pq=mercado+de+san+miguel&hl=es&sugexp=kjrmc&cp=16&gs_id=4&xhr=t&gs_upl=&bav=on.2,or.r_gc.r_pw.,cf.osb&biw=1005&bih=582&wrapid=tljp131859050322400&um=1&ie=UTF-8&q=mercado+de+san+anton&fb=1&gl=es&hq=mercado+de+san+anton&hnear=0xd42287d383766c9:0xad469cc0ed50997d,Madrid&cid=0,0,11129552366427998294&ei=phiYTryrD5SHhQfswpCKBA&sa=X&oi=local_result&ct=image&sqi=2&ved=0CAQQ_BI

[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 2011		9,3%
Consumo Privado	3er trimestre 2011		11,1%
Consumo Público	3er trimestre 2011		10,3%
Inversión Interna Bruta Fija	3er trimestre 2011		16,5%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Sep-11	0,3%	7,7%
Estimador Mensual Industrial*	Oct-11	-0,3%	4,4%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Oct-11	-0,3%	6,6%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Oct-11	2,1%	10,4%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Oct-11	-0,1%	17,1%
Centro de Compras **	Oct-11	22,4%	20,4%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Nov-11	0,6%	9,5%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Nov-11	0,9%	12,7%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Nov-11	0,9%	12,0%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Nov-11	0,8%	11,0%
Índice de Salarios	Oct-11	1,2%	27,3%
Índice del Costo a la Construcción	Nov-11	1,4%	20,9%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Nov-11	-0,6%	27,6%
Préstamos en pesos	Nov-11	2,9%	51,5%
Base Monetaria	Nov-11	2,2%	34,8%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Nov-11	-0,6%	29,9%
Resultado Primario (millones de pesos)	Oct-11	-0,7%	-85,4%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Oct-11	4,2%	44,3%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Oct-11	-5,0%	28,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Oct-11	-9,0%	27,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Oct-11	15,0%	30,0%

* 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	
1994	I	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	II	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	III	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	IV	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
1995	I	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	II	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	III	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	IV	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
1996	I	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	II	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	III	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	IV	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
1997	I	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	II	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
	III	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	IV	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
1998	I	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	II	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	III	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
	IV	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
1999	I	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	II	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	III	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	IV	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
2000(*)	I	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	II	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	III	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	IV	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
2001(*)	I	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	II	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	III	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	IV	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
2002(*)	I	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	II	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	III	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	IV	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
2003(*)	I	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	II	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	III	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	IV	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
2004(*)	I	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	II	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	III	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	IV	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
2005(*)	I	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	II	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	III	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	IV	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
2006(*)	I	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	II	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	III	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	IV	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
2007(*)	I	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	II	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	III	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	IV	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
2008(*)	I	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	II	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	III	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	IV	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
2009(*)	I	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	II	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	III	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	IV	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
2010(*)	I	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	II	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	III	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	IV	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
2011(*)	I	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	II	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	III	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	IV	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
2012(*)	I	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	II	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
	III	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	IV	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
2013(*)	I	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	II	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	III	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
	IV	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
2014(*)	I	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	II	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	III	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
	IV	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
2015(*)	I	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	II	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
	III	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141

(*) 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

Periodo		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
		5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
1994	I	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	II	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	III	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
	IV	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
1995	I	-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	II	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	III	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
	IV	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
1996	I	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
	II	5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	III	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
	IV	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
1997	I	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	II	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
	III	8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
	IV	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
1998	I	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
	II	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
	III	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
	IV	3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
1999	I	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	II	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	III	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
	IV	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
2000(*)	I	-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	II	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	III	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
	IV	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
2001(*)	I	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
	II	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	III	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
	IV	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
2002(*)	I	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	II	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
	III	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
	IV	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
2003(*)	I	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	II	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	III	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
	IV	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
2004(*)	I	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	II	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	III	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
	IV	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
2005(*)	I	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	II	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	III	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
	IV	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
2006(*)	I	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
	II	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	III	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
	IV	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
2007(*)	I	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	II	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
	III	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
	IV	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
2008(*)	I	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	II	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	III	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
	IV	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
2009(*)	I	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	II	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	III	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
	IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
2010(*)	I	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	II	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	III	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
	IV	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
2011(*)	I	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
	II	6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	III	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
	IV	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
2012(*)	I	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	II	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
	III	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
	IV	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
2013(*)	I	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	II	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	III	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
	IV	9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
2014(*)	I	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	II	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	III	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
	IV	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
2015(*)	I	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
	II	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
	III	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		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	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2012(*)	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
2013(*)	I	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	II	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	III	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	IV	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
2014(*)	I	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	II	1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	III	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
	IV	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
2015(*)	I	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	II	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
	III	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041
	IV	1.976.227	356.604	1.081.254	286.005	416.370	426.165	123.037
2016(*)	I	1.865.391	404.086	1.055.425	282.011	454.038	450.007	27.995

(*) 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.**

Periodo	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
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	162,7	7,1				
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	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
2009	166,2	1,4				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
2010	178,5	9,2				
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
2011						
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	193,5	7,7	195,4	0,3	194,9	0,3

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
2009	Enero	-13,2	-4,4	-4,4
	Febrero	-0,4	-1,5	-3
	Marzo	9,2	-0,9	-2,3
	Abril	3,3	-1,2	-2
	Mayo	0,0	-1,7	-1,9
	Junio	-4,4	0,6	-1,5
	Julio	4,7	-1,5	-1,5
	Agosto	4,5	-1,4	-1,5
	Septiembre	3,1	0,1	-1,3
	Octubre	0,6	1,5	-1,0
	Noviembre	0,1	4	-0,5
	Diciembre	4,4	10,4	0,4
2010	Enero	-18,1	5,4	5,2
	Febrero	5,6	11	8,1
	Marzo	9,2	10,6	9
	Abril	3,1	10,2	9,3
	Mayo	0	10,2	9,5
	Junio	-4,9	9,8	9,5
	Julio	2,7	7,6	9,2
	Agosto	6,9	10,1	9,4
	Septiembre	3	10,1	9,4
	Octubre	-1	8,4	9,3
	Noviembre	4	12,8	9,7
	Diciembre	2,4	10,6	9,7
2011	Enero	-18,3	10,3	10,3
	Febrero	4,3	9	9,6
	Marzo	8,8	8,5	9,2
	Abril	2,8	8,2	8,9
	Mayo	0,9	9,1	9
	Junio	-5,7	8,2	8,8
	Julio	1,6	7,1	8,6
	Agosto	5	5,2	8,1
	Septiembre	3,1	5,1	7,7
	Octubre	-2	4,1	7,4

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
Tasa de Actividad	46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46
Tasa de Empleo	40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6
Tasa de desempleo	11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3
Tasa de subocupación	11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1
Demandante	7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6
No demandante	3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1

	Año 2009				Año 2010				Año 2011	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Tasa de Actividad	46,1	45,9	46,1	46,3	46	46,1	45,9	45,8	45,8	46,6
Tasa de Empleo	42,3	41,8	41,9	42,4	42,2	42,5	42,5	42,4	42,4	43,2
Tasa de desempleo	8,4	8,8	9,1	8,4	8,3	7,9	7,5	7,3	7,4	7,3
Tasa de subocupación	9,1	10,6	10,6	10,3	9,2	9,9	8,8	8,4	8,2	8,4
Demandante	6	7,5	7,3	6,9	6,6	6,7	6,1	5,5	5,8	5,7
No demandante	3,1	3,1	3,2	3,4	2,7	3,1	2,7	2,8	2,4	2,7

(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	0	1,4
	Febrero	104,71	103,08	107,48	0,4	-0,3	1,6
	Marzo	105,38	103,61	108,37	0,6	0,5	0,8
	Abril	105,73	104,04	108,59	0,3	0,4	0,2
	Mayo	106,08	104,31	109,08	0,3	0,3	0,5
	Junio	106,53	104,64	109,69	0,4	0,3	0,6
	Julio	107,19	105,4	110,24	0,6	0,7	0,5
	Agosto	108,08	106,62	110,56	0,8	1,2	0,3
	Septiembre	108,88	107,63	107,63	0,7	0,9	0,4
	Octubre	109,75	108,75	111,44	0,8	1	0,4
	Noviembre	110,66	109,96	111,85	0,8	1,1	0,4
	Diciembre	111,69	111,2	112,51	0,9	1,1	0,6
2010	Enero	112,85	112,51	113,43	1	1,2	0,8
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2
	Mayo	117,39	118,4	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,2	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,2	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5
	Octubre	121,97	123,75	118,94	0,8	1,0	0,6
	Noviembre	122,86	124,94	119,34	0,7	1,0	0,3
	Diciembre	123,89	126	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,9	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
	Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4
	Octubre	133,75	136,89	128,73	0,6	0,8	0,3
	Noviembre	134,54	137,84	129,27	0,6	0,7	0,4

Elaboración propia. Fuente INDEC

[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
Feb-09	11,74	11,98	10,97
Mar-09	11,80	12,26	11,29
Abr-09	12,00	12,73	11,87
May-09	11,94	12,82	11,61
Jun-09	12,18	12,94	10,69
Jul-09	12,18	13,04	10,50
Ago-09	11,99	12,73	9,67
Sep-09	11,54	12,23	9,29
Oct-09	11,24	11,79	8,96
Nov-09	10,46	10,67	8,87
Dic-09	9,59	9,82	9,03
Ene-10	9,53	9,86	8,82
Feb-10	9,34	9,54	8,26
Mar-10	9,17	9,43	8,57
Abr-10	8,97	9,25	8,51
May-10	8,87	9,38	8,77
Jun-10	9,28	10,14	8,87
Jul-10	9,31	10,31	9,16
Ago-10	9,38	10,46	9,17
Sep-10	9,40	10,55	9,30
Oct-10	9,36	10,70	9,99
Nov-10	9,41	10,81	9,35
Dic-10	9,73	11,12	9,56
Ene-11	9,78	11,09	9,53
Feb-11	9,62	11,07	9,39
Mar-11	9,57	11,16	9,61
Abr-11	9,65	11,18	9,28
May-11	9,81	11,23	9,29
Jun-11	9,92	11,28	9,42
Jul-11	9,93	11,63	10,04
Ago-11	10,31	12,36	9,41
Sep-11	10,60	13,06	9,68
Oct-11	12,24	17,64	11,17
Nov-11	14,84	19,94	10,59

Elaboración propia. Fuente BCRA

[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
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
Feb-09	3,5115
Mar-09	3,6540
Abr-09	3,6934
May-09	3,7245
Jun-09	3,7681
Jul-09	3,8097
Ago-09	3,8392
Sep-09	3,8424
Oct-09	3,8262
Nov-09	3,8112
Dic-09	3,8070
Ene-10	3,8042
Feb-10	3,8512
Mar-10	3,8627
Abr-10	3,8760
May-10	3,9020
Jun-10	3,9265
Jul-10	3,9348
Ago-10	3,9376
Sep-10	3,9519
Oct-10	3,9570
Nov-10	3,9676
Dic-10	3,9776
Ene-11	3,9813
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372
Abr-11	4,0655
May-11	4,0839
Jun-11	4,0960
Jul-11	4,1276
Ago-11	4,168
Sep-11	4,2042
Oct-11	4,2221
Nov-11	4,2601

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
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	166.901	7.588
Oct-08	167.031	7.822
Nov-08	165.481	8.090
Dic-08	162.610	7.928
Ene-09	164.852	8.052
Feb-09	168.435	8.280
Mar-09	169.346	8.786
Abr-09	170.775	9.163
May-09	172.529	9.359
Jun-09	174.154	9.438
Jul-09	175.500	9.583
Ago-09	178.419	9.972
Sep-09	181.479	10.202
Oct-09	183.973	10.131
Nov-09	188.212	10.014
Dic-09	193.679	10.006
Ene-10	197.402	10.087
Feb-10	197.405	10.027
Mar-10	199.251	10.148
Abr-10	203.901	10.287
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.753	10.727
Jul-10	218.332	10.857
Ago-10	224.130	11.206
Sep-10	229.515	11.235
Oct-10	235.236	11.296
Nov-10	240.810	11.363
Dic-10	250.049	11.531
Ene-11	255.489	11.713
Feb-11	260.394	11.809
Mar-11	265.132	12.061
Abr-11	273.936	12.372
May-11	280.874	12.693
Jun-11	286.975	12.987
Jul-11	297.223	13.316
Ago-11	302.988	13.878
Sep-11	306.167	14.338
Oct-11	309.126	14.744
Nov-11	307.341	13.040

Elaboración propia. Fuente BCRA

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
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	92.016	17.305	109.321
Mar-08	93.725	17.037	110.763
Abr-08	96.611	17.373	113.984
May-08	100.052	17.825	117.840
Jun-08	101.025	17.646	118.672
Jul-08	101.838	17.924	119.763
Ago-08	103.053	18.355	121.407
Sep-08	105.067	18.873	123.939
Oct-08	107.353	20.083	127.436
Nov-08	107.682	20.311	127.993
Dic-08	108.136	20.406	128.542
Ene-09	108.178	20.247	128.425
Feb-09	107.875	21.024	128.899
Mar-09	108.599	22.133	130.731
Abr-09	109.378	21.888	131.266
May-09	110.135	22.556	132.691
Jun-09	111.394	22.682	134.077
Jul-09	112.561	21.942	134.504
Ago-09	112.740	21.098	133.838
Sep-09	113.511	20.381	133.892
Oct-09	114.924	19.825	134.749
Nov-09	116.374	19.676	136.050
Dic-09	119.128	19.921	139.050
Ene-10	120.597	20.096	140.693
Feb-10	120.746	20.476	141.222
Mar-10	122.216	21.160	143.376
Abr-10	125.612	22.095	147.707
Jun-10	133.788	22.674	156.462
Jul-10	137.252	23.021	160.273
Ago-10	140.205	24.325	164.520
Sep-10	143.772	25.311	169.083
Oct-10	150.076	26.141	176.271
Nov-10	154.843	27.444	182.287
Dic-10	161.666	28.901	190.566
Ene-11	166.338	30.353	196.691
Feb-11	169.377	31.914	201.291
Mar-11	173.055	33.031	206.086
Abr-11	177.348	34.630	211.979
May-11	184.599	35.078	219.677
Jun-11	191.810	35.990	227.800
Jul-11	201.951	37.464	239.415
Ago-11	208.261	39.007	247.768
Sep-11	218.548	40.167	258.715
Oct-11	227.569	40.714	268.383
Nov-11	234.401	41.829	276.230

Elaboración propia. Fuente BCRA

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
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	14.699	47.131
Dic-04	35.834	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	9.218	56.355
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	21.566	81.024
Jun-07	61.486	22.673	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
Feb-09	79.053	23.687	102.740
Mar-09	77.190	24.158	101.348
Abr-09	76.423	23.412	99.835
May-09	76.859	23.881	100.740
Jun-09	79.526	24.126	103.652
Jul-09	82.999	22.961	105.960
Ago-09	82.062	23.231	105.293
Sep-09	81.784	24.484	106.268
Oct-09	82.777	24.503	107.280
Nov-09	84.136	25.413	109.548
Dic-09	92.793	25.868	118.661
Ene-10	95.667	26.001	121.668
Feb-10	93.942	25.325	119.268
Mar-10	93.945	26.927	120.224
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.898	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En USD/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
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	S/C	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	S/C	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
SEPTIEM.	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
NOVIEM.	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEM.	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
SETIEM.	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
FEBRERO	370	657	348	744	397	300	696	126	S/C	188	641	145	1000
MARZO	361	649	320	729	346	300	658	136	S/C	180	627	146	954
ABRIL	389	761	367	808	371	300	758	125	S/C	138	742	148	917
MAYO	434	837	411	905	416	320	838	120	S/C	144	815	148	871
JUNIO	451	826	417	908	455	343	824	140	S/C	149	806	148	988
JULIO	431	751	394	845	432	350	742	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	307	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020
SEPTIEMBRE	407	767	91	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016
OCTUBRE	422	810	397	892	399	312	774	138	S/C	183	790	148	1071
NOVIEMBRE	439	856	386	924	421	327	842	141	S/C	204	836	148	1115
DICIEMBRE	448	865	376	939	420	370	906	160	S/C	210	845	148	1063
2010													
ENERO	385	844	369	917	414	370	895	154	S/C	232	823	157	1031
FEBRERO	347	836	337	905	320	378	849	155	S/C	241	815	185	997
MARZO	353	824	288	908	325	398	860	160	S/C	S/C	805	197	1006
ABRIL	364	816	300	907	330	409	862	149	S/C	230	793	214	996
MAYO	359	796	303	857	349	420	870	145	S/C	196	776	230	948
JUNIO	365	776	306	860	341	414	876	142	S/C	212	756	236	1009
JULIO	398	825	329	886	356	380	859	140	S/C	S/C	805	240	1280
AGOSTO	424	901	350	998	381	425	997	140	S/C	S/C	881	240	1226
SEPTIEMBRE	437	945	357	986	392	462	1039	140	S/C	S/C	924	240	1248
OCTUBRE	467	1046	374	1065	410	553	1167	148	S/C	282	1029	240	1326
NOVIEMBRE	495	1138	396	1252	429	612	1292	173	S/C	273	1118	240	1283
DICIEMBRE	513	1224	405	1305	434	618	1332	183	S/C	271	1204	240	1335
2011													
ENERO	544	1277	423	1371	449	649	1367	210	S/C	269	1257	240	1357
FEBRERO	543	1275	412	1345	451	680	1335	220	S/C	278	1256	240	1576
MARZO	513	1221	388	1306	420	651	1271	220	S/C	278	1201	240	1565
ABRIL	505	1216	369	1310	401	622	1283	184	S/C	239	1196	240	1507
MAYO	502	1209	372	1291	400	632	1278	161	S/C	217	1189	240	1301
JUNIO	510	1238	364	1300	398	666	1310	176	S/C	245	1218	240	1563
JULIO	524	1250	373	1337	400	663	1279	182	S/C	236	1231	240	1521
AGOSTO	527	1251	376	1323	398	589	1244	169	S/C	217	1228	240	1405
SEPTIEMBRE	512	1217	361	1328	392	528	1215	167	S/C	225	1197	240	1349
OCTUBRE	477	1129	344	1198	372	505	1112	162	S/C	218	1109	240	1245
NOVIEMBRE	458	1135	325	1214	341	505	1115	160	S/C	S/C	1114	240	1255

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

[Volver](#)

Evolución de los precios externos de los principales granos (u4s/tn.)

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (USD/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	209	191	165	155	156	123	299	280
2008	404	318	256	229	239	209	546	514
2009	241	201	176	173	145	132	449	439
2009								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369
MARZO	245	212	162	164	144	136	340	361
ABRIL	245	209	172	164	142	133	400	389
MAYO	269	209	185	181	150	137	446	434
JUNIO	266	233	184	186	144	121	472	451
JULIO	236	240	185	164	157	113	429	431
AGOSTO	219	235	159	165	130	128	443	454
SEPTIEMBRE	204	219	162	161	134	132	387	407
OCTUBRE	215	217	177	173	153	145	397	422
NOVIEMBRE	232	217	187	175	159	157	406	439
DICIEMBRE	223	230	179	176	s/c	159	411	448
2010								
ENERO	224	232	187	178	s/c	154	417	385
FEBRERO	214	225	168	162	s/c	138	369	347
MARZO	211	215	165	160	s/c	111	371	353
ABRIL	207	220	160	166	s/c	111	377	364
MAYO	201	227	169	171	146	118	373	359
JUNIO	191	227	159	165	139	115	374	365
JULIO	223	229	174	176	149	131	400	398
AGOSTO	279	269	196	200	162	147	424	424
SEPTIEMBRE	308	292	228	230	196	182	415	437
OCTUBRE	298	297	252	249	222	194	467	467
NOVIEMBRE	306	289	249	249	222	194	493	495
DICIEMBRE	325	299	257	256	s/c	202	513	508
2011								
ENERO	349	319	267	281	s/c	229	538	544
FEBRERO	370	349	285	293	s/c	244	557	543
MARZO	340	347	312	285	s/c	229	540	513
ABRIL	364	350	324	313	s/c	246	531	505
MAYO	359	351	307	302	s/c	215	520	502
JUNIO	348	345	316	307	295	215	535	510
JULIO	310	314	303	301	275	206	527	524
AGOSTO	338	295	310	309	284	226	527	527
SEPTIEMBRE	328	297	304	282	276	223	528	512
OCTUBRE	300	261	277	277	256	216	473	477
NOVIEMBRE	297	239	277	270	252	231	456	458

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

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2004				
Enero	2.321	1.609	712	
Febrero	2.394	1.364	1.030	
Marzo	2.659	1.690	969	2.711
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.392	1.792	1.600	
Junio	2.947	2.039	908	3.897
Julio	3.027	1.970	1.057	
Agosto	2.939	2.032	907	
Septiembre	2.995	2.025	970	2.934
Octubre	2.826	1.973	853	
Noviembre	3.048	2.193	855	
Diciembre	2.862	2.108	853	2.561
Total 2004	34.550	22.447	12.103	
2005				
Enero	2.773	1.901	872	
Febrero	2.592	1.867	725	
Marzo	3.050	2.198	852	2.449
Abril	3.542	2.380	1.162	
Mayo	3.684	2.476	1.208	
Junio	3.420	2.724	696	3.066
Julio	3.596	2.349	1.247	
Agosto	3.820	2.626	1.194	
Septiembre	3.466	2.468	998	3.439
Octubre	3.377	2.503	874	
Noviembre	3.251	2.701	550	
Diciembre	3.536	2.496	1.040	2.464
Total 2005	40.107	28.689	11.418	
2006				
Enero	3.160	2.323	837	
Febrero	3.032	2.326	706	
Marzo	3.563	2.724	839	2.382
Abril	3.819	2.547	1.272	
Mayo	4.150	2.825	1.325	
Junio	3.817	2.860	957	3.554
Julio	3.780	2.854	940	
Agosto	4.291	3.283	1.008	
Septiembre	4.065	3.170	895	2.843
Octubre	4.225	3.254	971	
Noviembre	4.109	3.237	872	
Diciembre	4.236	2.755	1.481	3.324
Total 2006	46.247	34.158	12.103	
2007				
Enero	3.368	2.950	418	
febrero	3.511	2.791	720	
Marzo	4.097	3.418	679	1.817
Abril	4.261	3.139	1.122	
Mayo	4.794	3.542	1.240	
Junio	4.480	3.580	901	3.263
Julio	4.603	4.120	479	
Agosto	5.023	4.607	416	
Septiembre	4.802	3.963	839	1.734
Octubre	5.539	4.401	1.139	
Noviembre	5.422	4.384	1.039	
Diciembre	5.668	3.882	1.786	3.964
Total 2007	55.568	44.777	10.778	
2008				
Enero	5.639	4.475	1.164	
Febrero	5.189	4.207	982	
Marzo	4.961	4.160	801	2.947
Abril	5.791	4.927	864	
Mayo	6.203	5.198	1.005	
Junio	5.454	5.146	308	2.177
Julio	7.039	6.038	1.001	
Agosto	7.397	5.153	2.245	
Septiembre	6.980	5.311	1.669	4.915
Octubre	6.263	5.130	1.133	
Noviembre	5.099	4.147	952	
Diciembre	4.320	3.459	862	2.947
Total 2008	70.335	57.351	12.986	
2009				
Enero	3.713	2.760	953	
Febrero	3.942	2.663	1.279	
Marzo	4.261	2.888	1.373	3.605
Abril	5.050	2.777	2.273	
Mayo	5.202	2.660	2.542	
Junio	5.210	3.619	1.591	6.406
Julio	4.916	3.596	1.330	
Agosto	4.348	3.255	1.093	
Septiembre	4.535	3.666	869	3.292
Octubre	4.866	3.656	1.150	
Noviembre	4.865	3.651	1.214	
Diciembre	4.820	3.599	1.221	3.585
Total 2009	55.668	38.780	16.888	
2010				
Enero	4.423	3.206	1.217	
Febrero	4.060	3.456	604	
Marzo	4.714	4.403	311	2.132
Abril	6.222	4.101	2.121	
Mayo	6.521	4.574	1.947	
Junio	6.353	5.062	1.291	5.359
Julio	6.004	5.121	883	
Agosto	6.369	5.315	1.054	
Septiembre	6.401	5.334	1.067	3.004
Octubre	5.894	4.953	931	
Noviembre	5.964	5.574	390	
Diciembre	5.585	5.344	241	1.562
Total 2010	56.951	45.525	11.426	
2011				
Enero	5.392	3.206	513	
Febrero	5.407	4.799	608	
Marzo	6.305	5.638	667	1.788
Abril	6.853	5.653	1.300	
Mayo	8.043	6.363	1.680	
Junio	7922	6904	1019	3.999
Julio	7317	6645	672	
Agosto	8255	7616	640	
Septiembre	7959	6895	1064	2.376
Octubre	7.528	6.306	1.222	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
INGRESOS TOTALES (1+2)	54.573,7	56.507,9	57.418,4	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	260.214,2	350.488,8
1- Ingresos corrientes	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.886,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9	350.295,6
2- Recursos de Capital	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	169,3	193,2
2.1-Privatizaciones	305,7	96,3	2579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	32,9
GASTOS TOTALES (3+4)	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	267.345,3	347.420,9
3- Gastos corrientes	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	231.349,8	301.780,8
3.1- Rentas de la propiedad	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9	22.103,4
4- Gastos de capital	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	35.995,5	45.640,1
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	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	242.883,4	325.317,5
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	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	260.206,5	350.455,9
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	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	17.323,1	25.138,4
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	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	17.277,9	25.082,2
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2	56,2
10- Privatizaciones	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	7,7	32,9
11- Resultado primario con privatizaciones	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	17.285,6	25.115,1
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	-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	7.138,8	3.067,9
13- Resultado financiero (11-3.1)	-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	-7.176,3	3.011,7
14- PBI	292.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.288,0	654.439,0	812.456,0	1.032.758,0	1.145.458,0	1.397.174,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	0,6%	0,2%
16- % Result.financ (13/14)	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%	0,2%
Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	14.315,1	56,2

PBI 2010 dato estimado

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

Glosario

ADEFA: Asociación de fábricas de automotores.

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.

DEIE: Dirección de Estadística e Investigación Económicas de la Provincia de Mendoza.

DGEyC: Dirección General de Estadísticas y Censos de la Provincia de Córdoba.

DPEyC: Dirección Provincial de Estadísticas y Censos del Gobierno de la Prov. de San Luis.

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. Títulos emitidos a descuentos por la autoridad monetaria, originalmente son colocados a plazos menores al año.

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. Títulos emitidos por la autoridad monetaria con pagos de interés trimestral y amortización del capital al vencimiento, la tasa a pagar corresponde a un 2,5% más Badlar en pesos promedio Bancos Privados, originalmente se colocaban por un plazo mayor al de las LEBAC.

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: (Cta.Cte. BCRA u\$s. +Cta.Cte. BCRA \$ + Pases + Febo .en Bancos \$ + Efvo. En Bancos u\$s)/ 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.

USDA: Departamento de Agricultura de los EEUU.

VN: Valor Nominal.

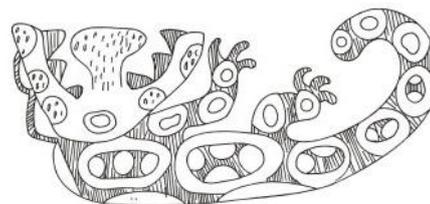
Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

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 antropro-zoomorfas destacándose generalmente en las últimas, fuera de los ojos y la lengua, las fuertes mandíbulas con dientes puntiagudos.

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

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

