



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

80

Serie Informe de Coyuntura
Marzo 2012



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

El gobierno griego ha concretado la reestructuración de su deuda pública, realizada con una quita de 105.000 millones de euros y con una vasta participación (95,7%) de acreedores privados.

Por su parte el Banco Central Europeo, el Fondo Monetario Internacional y la Unión Europea prestarán aproximadamente 130.000 millones de euros a Grecia y de esa forma podrá cancelar los vencimientos del 20 de marzo; sin embargo, esto es sólo una parte de la crisis mundial que no terminó aún.

De acuerdo a los últimos datos de la economía estadounidense, la misma se encontraría en un sendero de crecimiento. De esta manera la revisión de la tasa de crecimiento del PIB real paso de 2,8% a un 3,0% y agregando a esto, que el mercado laboral se encuentra mejorando si bien en forma lenta.

Asimismo, no se anticipa por parte de ninguno de los organismos internacionales una recesión en la economía global para los próximos meses.

El informe sobre China en particular, elaborado y difundido por el Banco Mundial indica que este país se halla camino en una nueva etapa en su proceso de desarrollo. Esto, probablemente genere cambios no sólo en la estructura económica china sino, que también habrá de tener incidencia en la economía global.

Los datos macroeconómicos de nuestro país requieren una lectura atenta, especialmente sobre la evolución del empleo, los salarios y la cuenta corriente del balance de pagos , todo con un PBI en su nivel casi potencial, donde cualquier expansión utilizando la vía de la política monetaria o fiscal, terminarían trasladándose a los precios y a una caída de reservas.

La economía tiene hoy, un coeficiente de apertura alto, mucho mayor al observado durante los 90 (1998, 19%, 2011, 36%) siendo ello lo que explica la necesidad de productos importados y esto hace que resulte importante analizar que exportamos y que importamos.

Durante 2010 y el 2011, las importaciones crecieron de una manera importante; en 2010 un 46% y en 2011 el 31%. De esta manera se puede entender que el control impuesto a las importaciones implica un reto a las empresas que manufacturan productos locales ya que no todo puede ser sustituido con lo cual el momento es bueno para pensar en el diseño innovativo y de capacidad productiva que necesitamos.

El alto nivel de crecimiento del PIB en los últimos años, se ha explicado en el nivel de importaciones acompañado por un atraso cambiario, sostienen algunos analistas. Pero, los controles impuestos habrán de limitar la tasa de crecimiento en 2012.

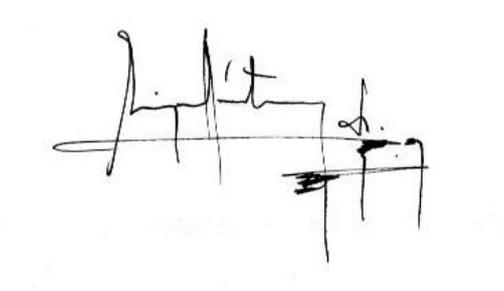
Los últimos datos de empleo resultan positivos. La tasa de desempleo en 2011 se ha ubicado en el 6,7% y el empleo informal disminuyo 15 p.p. para el periodo 2003-2011.

Durante enero–octubre de 2011, la formación de activos externos (salida de capitales) totalizó u\$s21.200 millones, donde entre agosto-octubre se operó el 45% de dicha formación. Este proceso se frenó con los controles cambiarios, pero no despejan la duda de: cuánto tiempo puede dar frutos esta limitante, sin que la brecha cambiaria se ensanche en el tiempo y, con ello otra pregunta: para que sirven las reservas? Pues para contener corridas bancarias con recursos sólidos para hacer frente a la salida de divisas.

La necesidad de pagar los compromisos externos entre otras cosas ha sido el motivo para la reforma de la Carta Orgánica del Banco Central y de un remanente de la ley de convertibilidad. Esto en esencia supone un mayor grado de discrecionalidad para la autoridad monetaria y deja la duda de cuanta incertidumbre se habrá de instalar, y que no se debería por ello descuidar el concepto de la estabilidad monetaria.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'V. Pérez Barcia', written in a cursive style.

Lic. Víctor Pérez Barcia

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Enrique Déntice', written in a cursive style.

Lic. Enrique Déntice

Expectativas

Para el 2012 se preveía una desaceleración en la actividad económica que, hasta el presente se ha explicado fundamentalmente por la disminución de la demanda global como hecho externo y una precaución que desde enero se viene percibiendo en la tendencia de consumo.

Se espera una relativa calma en el mercado cambiario motivado en el ingreso de divisas producto de las exportaciones de soja.

No se espera una distensión de los controles cambiarios como también en el régimen de declaraciones juradas anticipadas para importaciones.

El universo de usuarios cubiertos por los incrementos generados en la quita de subsidios se espera que vaya extendiéndose a partir del segundo trimestre.

Los aumentos salariales que se están negociando oscilan entre el 20% y el 30%, superando las estimaciones oficiales de precios.

En cuanto a la evolución del precio del dólar, se espera un escenario de mayor oferta por factores estacionales, lo que naturalmente presionaría a la baja su cotización. No obstante ello, se estima que la autoridad monetaria propiciará un sostenimiento de su valor e inclusive un aumento gradual a través de compras de mercado. Al respecto, la inminente modificación de la carta orgánica del BCRA es esperable le otorgue a la entidad un margen de maniobra aún mayor para continuar fijando las reglas en la plaza cambiaria local.

Con relación a las tasas pasivas, se esperaría que el contexto de excepcional liquidez continúe. En el marco de un dólar controlado y escasas alternativas de inversión, los fondos seguirían fluyendo hacia los bancos provocando que la tendencia bajista en los rendimientos nominales persista. En este sentido, la reforma que se introducirá en la carta orgánica del BCRA probablemente tienda a fomentar un escenario de mayor liquidez.

En relación a las letras y notas, se estima que el BCRA continuará teniendo un amplio margen de maniobra para seguir aumentando el stock, de considerarlo necesario. En cuanto a los rendimientos, si bien es esperable vuelvan a descender, probablemente su tasa de caída sea menor a la registrada en meses previos.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	6
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	9
<i>Estimación Mensual Industrial.....</i>	<i>9</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>10</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>11</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO.....	12
<i>Ventas en Supermercados.....</i>	<i>12</i>
<i>Centros de Compras.....</i>	<i>12</i>
PRECIOS	12
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>12</i>
<i>Índices de precios provinciales.....</i>	<i>13</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>13</i>
OCUPACIÓN Y SALARIOS	14
<i>Empleo, desempleo y actividad. Datos INDEC.....</i>	<i>14</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	16
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>16</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>16</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>17</i>
<i>Capacidad Prestable.....</i>	<i>18</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>18</i>
<i>Lebac y Nobac.....</i>	<i>20</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>22</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	25
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>25</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>26</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>27</i>
SECTOR EXTERNO.....	28
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>28</i>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>29</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>30</i>
TEMAS DESTACADOS EN EL MES	32
ESTUDIOS ESPECIALES	35
<i>Perfil de Mercado de Frutas Finas: Arándanos y Frutillas (Segunda Parte)</i>	<i>36</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	48
SERIES HISTÓRICAS.....	49
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>49</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>50</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>51</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>52</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.....</i>	<i>53</i>

<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>54</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100.....</i>	<i>55</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>56</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual.....</i>	<i>57</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>58</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>58</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>58</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -.....</i>	<i>59</i>
GLOSARIO.....	60

Análisis del Nivel de Actividad

Estimación Mensual Industrial

La actividad industrial durante el mes de enero de 2012 respecto al idéntico mes de 2011 mostró incrementos del 2,2% en términos desestacionalizados y de 2,1% para la medición con estacionalidad.

Respecto de diciembre de 2011, la producción manufacturera durante enero de 2012 registró disminuciones del 1,5% en términos desestacionalizados y del 18,3% medido con estacionalidad.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, consultadas acerca de sus previsiones para el mes de febrero respecto a enero, los principales resultados son de mantenerse favorables.

Expectativas Industriales			
	Estable	Aumento	Baja
Demanda interna	78,9%	17,1%	4,0%
Exportaciones totales	74,5%	19,4%	6,1%
Exportación Mercosur	75,8%	13,7%	10,5%
Importaciones totales	77,1%	14,9%	8,0%
Importaciones Mercosur	81,3%	9,5%	9,4%
Stocks productos terminados	82,2%	6,3%	11,5%
Utilización de la capacidad instalada	80,5%	13,5%	6,0%
Dotación de personal	97,8%	1,3%	0,9%
Cantidad horas trabajadas	90,9%	5,3%	3,8%

Elaboración propia fuente INDEC

Acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en sus procesos productivos, el 38% de las firmas recibe del resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 32% de las empresas importa entre el 20% al 40% de sus insumos; en tanto, el 30% restante importa más del 40%.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 58,4%; los Fondos propios participan con el 20,5% y la Financiación de proveedores insume el 19,4%.

Los fondos que se preveían captar durante febrero se aplicarían principalmente a: la financiación de clientes (30,5%), la financiación de exportaciones (25,1%) y la compra de insumos (16,5%).

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para Febrero 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 18,9% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Evolución Rubros Manufactureros Capacidad Instalada		
Rubro	UCI	Var. i.a.
Industria Alimenticia	66,5	1,1
Industria del Tabaco	71,6	0,5
Industria Textiles	64,6	-10,1
Industria Papel y Cartón	70,8	0,2
Industria Edición e Impresión	77,3	3,5
Industria Refinación de Petróleo	82,5	-4,6
Industria Sustancias y Prod. Químicos	77,0	3,4
Industria de Caucho y Plástico	76,8	1,0
Industria minerales no metálicos	74,4	5,6
Industria metálicas básicas	67,3	0,8
Industria Automotriz	41,4	-9,6
Resto Metalmecánica	62,2	1,0

Elaboración propia fuente INDEC

Sectorialmente

En enero de 2012, la fabricación de vehículos automotores presentó una disminución del 9,6% con relación a enero 2011 y de 29,4% respecto de diciembre de 2011, según los datos de ADEFA.

En las exportaciones de vehículos automotores se observó una disminución (27,7%) en enero de 2012 respecto de similar mes del año anterior. En la comparación con diciembre 2011 las exportaciones de vehículos automotores registraron una caída de 26%.

Del total de unidades exportadas durante enero 59,3% correspondió a automóviles y 37,1% a utilitarios.

En las ventas al mercado interno, se verificó para las ventas totales a concesionarios que las mismas tuvieron un incremento de 8,6% en enero respecto de similar mes del 2011. En la comparación con el mes de diciembre de 2011 las ventas totales a concesionarios presentaron una caída de 24,0%.

Del total de unidades vendidas a los concesionarios durante enero un 73,8% correspondió a automóviles y 22,3% a los utilitarios. Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional no presentaron en enero de 2012 variaciones con respecto a enero de 2011, mientras que cuando la comparación se efectúa entre enero de 2012 y diciembre de 2011 se verifica una disminución del 32%.

La producción de cemento en enero de 2012 registró un incremento de 3,4% respecto a enero de 2011, y una disminución de 8,6% para la comparación con diciembre pasado.

Los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, totalizaron 904.426 toneladas, implicando un incremento del 4% respecto a enero de 2011 y una disminución del 2,7% con respecto al mes de diciembre de 2011.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluidas las importaciones, fueron de 892.940 toneladas, representando un aumento del 4,9% en enero de 2012 respecto a igual mes de 2011 con una disminución del 3,3% en la comparación con diciembre de 2011.

La producción de las industrias metálicas básicas ha registrado un crecimiento de un 0,8% en enero con respecto a enero de 2011. Dentro de este rubro, elaboración de acero crudo se incrementó un 8,9%.

La laminación siderúrgica en enero 2012 respecto a enero 2011 presentó caídas del 29,6% en el caso de los laminados terminados en caliente y del 9,1% en el caso de los laminados terminados en frío.

La industria durante el periodo, ha mostrado una desaceleración que resulta atribuible a la demanda externa fundamentalmente y a las medidas sobre importaciones y divisas que se están llevando a cabo.

Construcción

Durante el mes de enero de 2012, el índice de la construcción exhibió respecto a diciembre de 2011, un incremento del 1,2% en la serie desestacionalizada y una disminución del 2% en la serie con estacionalidad.

Comparando este resultado con igual mes del año anterior, durante enero el índice presentó variaciones positivas del 4,7% en términos desestacionalizados y del 5,3% en la serie con estacionalidad.

Las ventas de los insumos registraron variaciones dispares con respecto a enero 2011, verificándose aumentos del 13,2% en ladrillos huecos, 4,9% en cemento y 0,5% en pinturas para construcción.

En tanto, se registraron disminuciones del 19,8% en pisos y revestimientos cerámicos, 17,7% en asfalto y 0,7% en hierro redondo para hormigón.

Insumos representativos despacho a mercado interno y producción	
	Var % (i.a)
Asfalto	-17,7%
Cemento portland	4,9%
Hierro redondo	-0,7%
Ladrillo hueco	13,2%
Pisos y revestimiento	-19,8%
Pinturas para construcción	0,5%

Elaboración propia fuente INDEC

Con respecto al mes de diciembre, los datos de enero también registraron variaciones disimiles, siendo relevante el aumento del 6,9% en ladrillos huecos y la caída del 30,7% en pisos y revestimientos cerámicos.

En la encuesta cualitativa se han captado mayoritariamente opiniones que indican una expectativa de estabilidad para el nivel de actividad, entre quienes realizan principalmente obras públicas como entre los que hacen mayoritariamente obras privadas.

Los empresarios, que se dedican principalmente a obras públicas, un 66,7% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin variaciones durante febrero, el 20,5% considera que

disminuirá y el 12,8% espera que aumentará. Quienes se dedican principalmente a obras privadas prevén, en un 78,9% de los respondientes que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en febrero, el 15,8% estima que aumentará y el 5,3% considera que habrá de disminuir.

Los empresarios del sector de obras privadas, estimaron, que el aumento de la actividad se atribuirá al crecimiento de la actividad económica general (33,3%), a la mayor inversión en obras privadas (33,3%) y a los nuevos planes de obras públicas (16,7%).

Entre los empresarios dedicados a la obra pública, éstos estimaron que se deberá al crecimiento de la actividad económica general (33,3%), a la mayor inversión en obras privadas (27,8%) y a los nuevos planes de obras públicas (16,8%), entre otras razones.

La superficie a construir registró en el mes de enero un aumento del 2,3% con respecto al mes de diciembre pasado, mientras que aumentó 46,8% en relación al mes de enero del año anterior.

Al analizar los niveles en enero de cada uno de los bloques en que se desagrega el sector, se observó un aumento en todos comparados con enero del 2011. En esta comparación se registraron aumentos del 16,4% en construcciones petroleras, 5,6% en edificios destinados a viviendas, 4,2% en otros edificios, 3,6% en otras obras de infraestructura y 1,9% en obras viales.

Servicios Públicos

Durante enero de 2012, respecto enero del año anterior, el consumo global de Servicios Públicos registró un incremento del 9,1%, en términos de la serie original.

En términos desestacionalizados, en enero de 2012, respecto enero 2011, el aumento fue del 8,6%, correspondiendo los mayores incrementos al 14,9% en Telefonía, de un 4,8% en Peajes, 3,4% en Transporte de Pasajeros, 3,1% en Transporte de Carga y 2,7% en Electricidad, Gas y Agua.

A continuación se detalla la desagregación de los rubros que componen el indicador, los datos presentados son las variaciones interanuales

entre enero de 2012 e igual mes del año anterior.

Electricidad, gas y agua

- La demanda de energía eléctrica subió 5,5%.
- El consumo de gas natural subió un 0,3%.
- El consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. mostró una suba del 1,8%.

Transporte de pasajeros por ferrocarriles urbanos e interurbanos

- El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos bajó el 3,8
- En los trenes interurbanos, se verificó una baja del 20,2%.

Transporte en subterráneos y en ómnibus urbanos

- En el servicio de subterráneos, se observa una suba del 5,1.
- Los ómnibus urbanos registran una suba del 4,4%.

Transporte aéreo de pasajeros

- En el servicio de aeronavegación comercial, se observó un aumento del 4,8%, (registrándose una suba del 1,9% en el servicio de cabotaje y una suba de 6,5% en el servicio internacional).

Peajes en rutas nacionales y en rutas de la provincia de buenos aires

- El número de vehículos pasantes por peajes en rutas nacionales subió un 3,6%, correspondiendo la mayor suba a los Colectivos y Camiones Livianos con el 16,5% y la menor a los Automotores Livianos con el 2,4 %
- En las rutas de la Provincia de Buenos Aires se observa una suba del 5,8%. El mayor incremento se registró en los Colectivos y Camiones Livianos con el 10%, mientras se dio una disminución en los Camiones Livianos con el 0,3 %.

Tomado del Indec

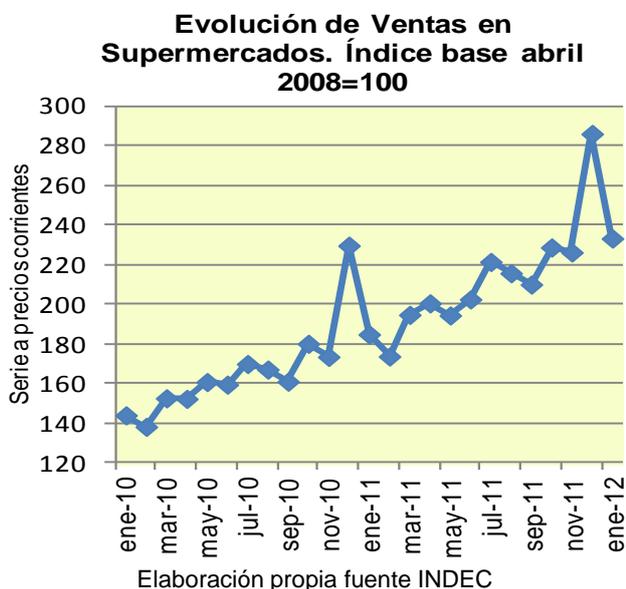
[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas medidas a precios corrientes en el mes de enero 2012 totalizaron \$7.562,9 millones, representando un incremento de 26,2% respecto al mismo mes del año 2011.

Al comparar el mes de enero de 2012 con diciembre de 2011 se observó una variación negativa del 18,5%. Esta situación se da por el mayor consumo realizado por las personas ante la estacionalidad del periodo festivo de diciembre. Por lo cual aún cuando la variación sea positiva no es un signo de alarma de disminución del consumo.

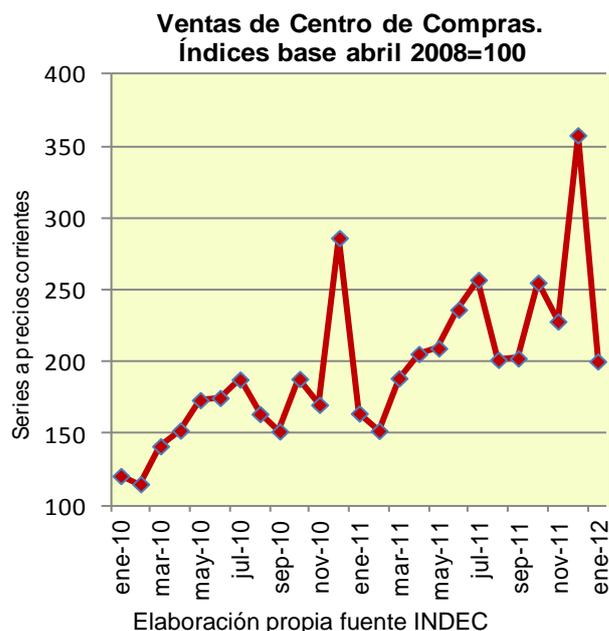


En tanto, al observar los datos desestacionalizados a valores constantes se registró un aumento interanual del 16,5%. Y en la medición mensual entre diciembre de 2011 y enero de 2012 se verificó un aumento del 3%.

Centros de Compras

Las ventas a precios corrientes en enero de 2012 ascendieron a \$1.162,0 millones, implicando un aumento 22,1% respecto al mismo mes del año anterior.

En la comparación mensual se observó una disminución del 44%, ello se da por la estacionalidad del consumo en el último mes de cada año.



Por su parte, las ventas desestacionalizadas a precios constantes registraron un incremento del 13,4% respecto a enero de 2011.

Al considerar la variación mensual a precios constantes se observó una disminución del 1,6%

Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

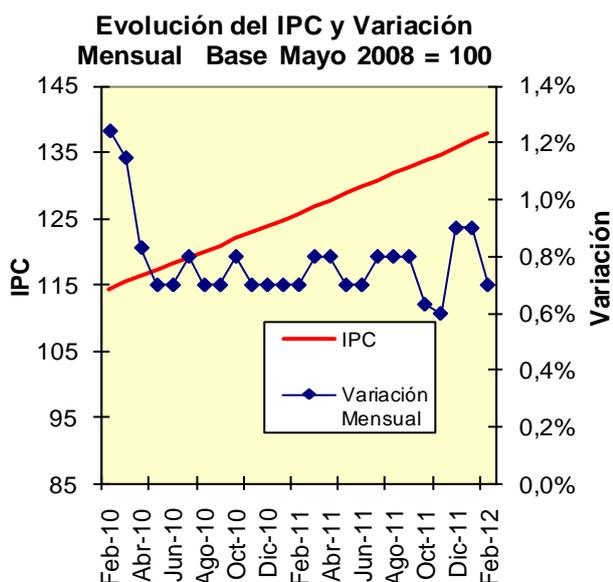
Precios al consumidor

Según los datos proporcionados por el Indec, el nivel general del IPC del mes de febrero 2012 registró una variación de 0,7% con relación al mes anterior. En términos interanuales registró una suba del 9,71%, respecto al mismo periodo del año anterior.

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, excepto

Indumentaria que registró una variación negativa (3,8%). Los capítulos que resaltaron en el mes fueron: Alimentos y bebidas, Educación y Atención médica y gastos para la salud (1,3%, 1% y 1,1% respectivamente).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,6% durante febrero mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 1%.



Elaboración propia fuente INDEC

Según la clasificación que publica el Indec, los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes:

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) disminuyeron el mes pasado un 1,3%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 171,19 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 0,8%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 128,66 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 1%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 136,32 puntos.

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 del nivel de precios de dichas provincias es más acentuado.

Provincia	IPC var. Mensual enero 2012	Var. Interanual
GBA	0,9%	9,7%
Santa Fe	1,1%	21,1%
Mendoza	0,9%	21,3%
San Luis	1,2%	23,3%

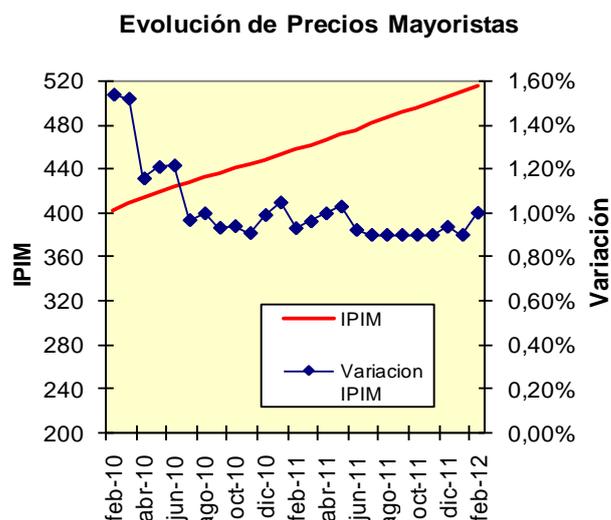
Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

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 febrero 2012 el Nivel General del IPIM subió un 1% respecto del mes anterior, para llegar a los 515,42 puntos y en términos interanuales 12,6%.



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la subas de 2,2% en los Productos Primarios y de 0,7% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron 4,3%, como consecuencia de la subas de los Productos Agrícolas y de la baja de Productos Ganaderos (2,4% y 5,1% respectivamente).

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Papel y productos de papel (1,7%), en Productos de

minerales no metálicos (1,4%) y en Sustancias y productos químicos (1,3%).

Los Productos Importados subieron 0,4%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas de Productos Manufacturados (0,3%) y en los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura bajaron 3,1%.

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 febrero 2012 el Nivel general del IPIB se incrementó un 1,1% respecto al mes anterior, alcanzando los 521,82 puntos. En términos interanuales registró una suba del 11,5%.

Los Productos Nacionales se incrementaron 1,1%, debido a la subas de 2,3% en los

Productos Primarios y de 0,7% 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.

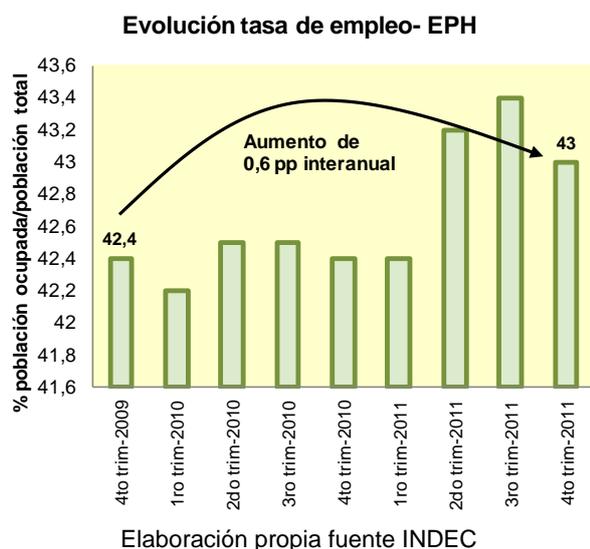
Durante el mes de febrero este índice se incrementó un 1,2% respecto del mes anterior, llegando a los 531,99 puntos y en términos interanuales 11,5%. Como consecuencia de las subas de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (0,9%) y los Productos Primarios (2,2%).

[Volver](#)

Ocupación y salarios

Empleo, desempleo y actividad. Datos INDEC

En el 4to trimestre de 2011 la tasa de empleo fue del 43% de la población total. Registrando un aumento de 0,6 puntos porcentuales (pp) respecto a igual periodo de 2010.



En el área del Gran Buenos Aires la tasa fue del 44,8%, denotando un aumento de 0,4 pp respecto a igual periodo del año anterior. La composición de la región es: Ciudad de Buenos Aires (50,7%) y Partidos del GBA (43%).

En la región de Cuyo la proporción de empleo fue del 40,6%, unos 1,7 pp más que en el 4to trimestre de 2010. Los componentes son Gran Mendoza con un 41,8%, Gran San Juan con el 39,4% y San Luis-El Chorrillo con un 37,9%.

En el Noreste registró una tasa del 36,1%, siendo ello 1,8 pp mayor a lo registrado en el último trimestre de 2010. Integran esta región Corrientes (39,7%), Formosa (31,5%), Gran Resistencia (33,8%) y Posadas (38,6%).

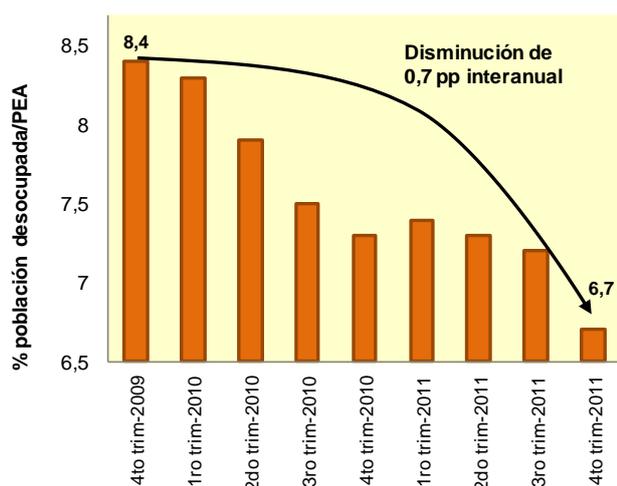
En tanto, en el área Noroeste se registró un aumento de 0,8 pp en comparación con el 4to trimestre de 2010, siendo la tasa de empleo del 40% de la población. Son parte de este aglomerado, Gran Catamarca (39,8%), Gran Tucumán-Tafí Viejo (42,2%), Jujuy-Palpalá (37,2%), La Rioja (40,3%), Salta (40,9%) y Santiago del Estero-La Banda (35,8%).

La región Pampeana tuvo una tasa del 42,4%, unos 0,3 pp más que en igual periodo de 2010. Integran esta zona Bahía Blanca-Cerri (42,7%), Concordia (36,6%), Gran Córdoba (42,8%), Gran La Plata (42,8%), Gran Rosario (43,3%), Gran Paraná (42,6%), Gran Santa Fe (39,8%), Mar del Plata-Batán (44,3%), Río Cuarto (43%), Santa Rosa-Toay (42,3%) y San Nicolás-Villa Constitución (36,7%).

Por último, el área Patagónica tuvo un aumento de 0,6 pp en el 4to trimestre de 2011 respecto a igual periodo de 2010. La tasa de empleo fue del 42,6%, siendo los integrantes de esta región, los que se detallan a continuación: Comodoro Rivadavia-Rada Tilly (45,3%), Neuquén-Plottier (39%), Río Gallegos (46,9%), Ushuaia-Río Grande (43,3%), Rawson-Trelew (44,2%) y Viedma-Carmen de Patagones (41,5%).

La tasa de desempleo del 4to trimestre de 2011 fue de 6,7% de la PEA, registrando de este modo una baja de 0,6 pp respecto a igual periodo del año 2010. Recordemos que la PEA (población económicamente activa) es la cantidad de personas que se encuentran sin trabajo y buscan emplearse, ya que aquellos que aún estando en condiciones de trabajar no buscan un empleo, no engrosan la tasa de desocupación.

Evolución tasa de desempleo - EPH



Elaboración propia fuente INDEC

Al considerar las áreas se verifica que en Gran Buenos Aires la tasa de desempleo descendió 0,3 pp en el 4to trimestre de 2011 respecto a igual periodo de 2010. En dicha región se observa la tasa de desocupación más alta de los aglomerados relevados. Siendo la desagregación la siguiente: Ciudad de Buenos Aires (5,8%) y Partidos del Gran Buenos Aires (8,3%).

En tanto, la región de Cuyo registró el mayor descenso, siendo el mismo de 1,2 pp. La tasa de desocupación fue del 3%, registrando así el dato más bajo de la serie. Los componentes son: Gran Mendoza (3%), Gran San Juan (3,6%) y San Luis-El Chorrillo /1,3%).

En el área geográfica Noreste la tasa registrada fue del 3,4%, siendo la variación al alza de 0,4 pp. En dicha región se verificó el único incremento en el desempleo de toda la serie. Los aglomerados integrantes son: Corrientes (5,8%), Formosa (2,2%), Gran Resistencia (3,7%) y Posadas (0,9%).

Por su parte, la región Noroeste tuvo un descenso de 0,7 pp, siendo la tasa del 5,3% de desempleo. Esta área está compuesta por: Gran Catamarca (7,5%), Gran Tucumán-Tafí Viejo (3,1%), Jujuy-Palpalá (5,4%), La Rioja (3,4%), Salta (7,9%) y Santiago del Estero-La Banda (6,3%).

En el área Pampeana se registró una tasa del 6,9% de desocupación, verificando una baja de 0,7 pp. La desagregación del área es la siguiente: Bahía Blanca-Cerri (7,8%), Concordia (5,1%), Gran Córdoba (6,1%), Gran La Plata (5,6%), Gran Rosario (8,1%), Gran Paraná (8,5%), Gran Santa Fe (5,7%), Mar del Plata-Batán (7,7%), Río Cuarto (7,6%), Santa Rosa-Toay (1,8%) y San Nicolás-Villa Constitución (8,8%).

Por último, la región Patagónica tuvo una proporción de desempleo del 4,9%, verificándose un descenso de 0,4 pp. Según aglomerados las tasas fueron las siguientes: Comodoro Rivadavia-Rada Tilly (2,9%), Neuquén-Plottier (7,1%), Río Gallegos (2,1%), Ushuaia-Río Grande (5%), Rawson-Trelew (5,6%) y Viedma-Carmen de Patagones (3,4%).

En lo referente al nivel de actividad se observó una tasa del 46,1% para el total de los Aglomerados. Recordemos que la misma releva la cantidad de personas que se encuentran en condiciones de trabajar. El nivel mayor se da en el Gran Buenos Aires (48,5%) y el menor en la región Noreste (37,4%).

Por otra parte, el índice de salarios para el nivel general en el mes de enero de 2011 fue de 545,19 puntos respecto al periodo base (octubre-diciembre de 2001), siendo la variación mensual del 1,03% y la interanual del 28,4%.

En el sector privado registrado el nivel de salarios fue de 667,27 puntos, registrando un incremento mensual del 0,8% e interanual del 36,7%. En tanto, el sector privado no registrado fue de 550,48 puntos, siendo el aumento interanual del 31,1% y el mensual del 2,8%.

El sector público denotó un índice de 336,91 puntos, siendo el aumento interanual del 9,2%, respecto a enero de 2011. En tanto de modo

mensual no registró variación alguna, respecto a diciembre de 2011.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante el mes pasado, la base monetaria cayó en 10.681 millones de pesos, la mayor baja de la base en el periodo posterior al final de la convertibilidad. El mayor factor detrás del descenso de la base durante febrero fue – al igual que durante enero – el sector financiero, que tuvo una caída record de 10.053 millones de pesos, en gran parte debido a la devolución de pases. El segundo factor en importancia detrás de la caída de la base fue la venta neta de títulos públicos por parte del Banco Central por 3.773 millones de pesos. Le siguieron el sector gobierno y otras fuentes, que la hicieron caer en 875 y 71 millones de pesos, respectivamente. Por su parte, el sector externo fue la única fuente que hizo subir la base durante el mes pasado, en 4.091 millones de pesos.

Con el resultado de febrero, la base en los dos primeros meses del año ha caído unos 17.485 millones de pesos, debido en su mayor parte al sector gobierno, que en el primer bimestre hizo caer la base en 17.405 millones.

Variación en BM (millones de \$)	Febrero	Acumulado 2012
Fuentes	-10.681	-17.485
Sector Externo	4.091	8.710
Sector Financiero	-10.053	-17.405
Sector Gobierno	-875	-1.053
Títulos BCRA	-3.773	-7.581
Otros	-71	-156
Usos	-10.681	-17.485
Circulación Monetaria	224	-5.444
Reservas de los Bancos	-10.905	-12.041

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado monetario tuvo el mes pasado un saldo promedio de 338.408 millones de pesos, una caída del 2,3% respecto a enero, el mayor descenso porcentual en un año. Es de destacar que la caída del M2 durante febrero sigue una tendencia estacional, ya que tras el gran aumento de la demanda de dinero durante fin de año, ésta suele regresar a cauces normales durante febrero. Consideramos que en marzo el M2 estará en un nivel de 345.000 millones de pesos y que llegara a unos 400.000 millones de pesos para finales de este año.

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron en febrero un 2,2% para alcanzar el monto de 329.902 millones de pesos. Los depósitos en pesos subieron un 2,6%, en tanto que los depósitos en dólares crecieron un 0,1%.

	Febrero	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	2,6%	30,4%
Cuenta Corriente	2,1%	23,5%
Caja de ahorro	0,2%	29,7%
Plazo fijo sin CER	4,4%	36,9%
Plazo fijo con CER	-0,7%	10,0%
Otros	3,7%	20,3%
Depósitos en dólares	0,1%	10,0%
Total Depósitos	2,2%	26,7%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante febrero, el crecimiento más destacado en los depósitos en pesos fue el de los plazos fijos sin CER, que subieron un 4,4%. Le siguieron otros depósitos, que subieron un 3,7% y las cuentas corrientes, que aumentaron un 2,1%. Finalmente, las cajas de ahorro apenas crecieron el mes pasado, un 0,7%, mientras que los plazos fijos con CER (un tipo de depósitos que hoy en día tiene importancia marginal por sus montos) bajaron un 0,7%.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Febrero		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	149.645	31,2%	7,9%
Dep. Cta. Corriente	77.020	16,1%	4,1%
Medios de Pago (M1)	226.665	47,3%	12,0%
Cajas de Ahorro	70.403	14,7%	3,7%
Plazo Fijo sin CER	119.497	24,9%	6,3%
Plazo Fijo con CER	9	0,0%	0,0%
Otros	10.701	2,2%	0,6%
Dinero (M3)	427.275	89,1%	22,7%
Depósitos en dólares	52.271	10,9%	2,8%
Dinero (M3) + USD	479.546	100,0%	25,4%

Elaboración propia fuente BCRA

En febrero, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 277.631 millones de pesos, lo que representa el 84,2% del total de las colocaciones del sector privado, el porcentaje más alto desde octubre del 2008. De esa cifra, el 43% corresponde a los plazos fijos, el 27,7% 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

15,8%, el menor porcentaje en tres años y medio, lo que no es sorprendente dada la gran caída de los depósitos en dólares que se registró a finales del año pasado. Las medidas que restringieron la compra de divisas llevaron a la gente a aumentar la pesificación en sus depósitos.

Consideramos que los depósitos terminarían marzo en un nivel de 338.000 millones de pesos y terminarían el año llegando a los 356.000 millones.

Préstamos

Durante el mes pasado, los préstamos totales aumentaron un 1,4%, para alcanzar un promedio de 290.723 millones de pesos. Esta fue la menor suba porcentual desde febrero del 2010. Los préstamos en pesos crecieron un 1,2% (el menor crecimiento en dos años), mientras que los denominados en dólares subieron un 1,5%



Elaboración propia fuente BCRA

Durante el mes pasado, se destacó el crecimiento de los adelantos (6,6%). Le siguieron, por su suba porcentual mensual, los préstamos prendarios (crecieron un 2,3%), los préstamos personales (un 1,8%), los préstamos hipotecarios (subieron un 1,7%) y otros préstamos (un 1,3%). Dos tipos de préstamos bajaron durante febrero: los documentos descontados (un 2,3%) y las tarjetas (un 0,1%).

Los préstamos en dólares representaron en febrero el 14,4% del total de préstamos. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes

pasado el 85,6% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Febrero	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	248.760	85,6%
Adelantos	33.160	13,3%
Documentos	50.740	20,4%
Hipotecarios	27.976	11,2%
Prendarios	17.147	6,9%
Personales	59.926	24,1%
Tarjetas	41.671	16,8%
Otros	18.138	7,3%
Préstamos en dólares	41.963	14,4%
Adelantos	600	1,4%
Documentos	35.682	85,0%
Hipotecarios	845	2,0%
Prendarios	141	0,3%
Tarjetas	1.320	3,1%
Otros	3.375	8,0%
Total Préstamos	290.723	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, fueron en febrero el 85,6% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

	Febrero	
	Variación Mensual	Variación interanual
Préstamos en pesos	1,2%	46,8%
Adelantos	6,6%	44,1%
Documentos	-2,3%	42,6%
Hipotecarios	1,7%	35,2%
Prendarios	2,3%	64,2%
Personales	1,8%	34,4%
Tarjetas	-0,1%	50,5%
Otros	1,3%	76,0%
Préstamos en dólares	1,5%	21,6%
Adelantos	-4,0%	90,3%
Documentos	1,1%	19,4%
Hipotecarios	-0,2%	-6,8%
Prendarios	2,4%	-30,1%
Tarjetas	33,1%	70,7%
Otros	-2,0%	39,6%
Total Préstamos	1,4%	44,4%

Elaboración propia fuente BCRA

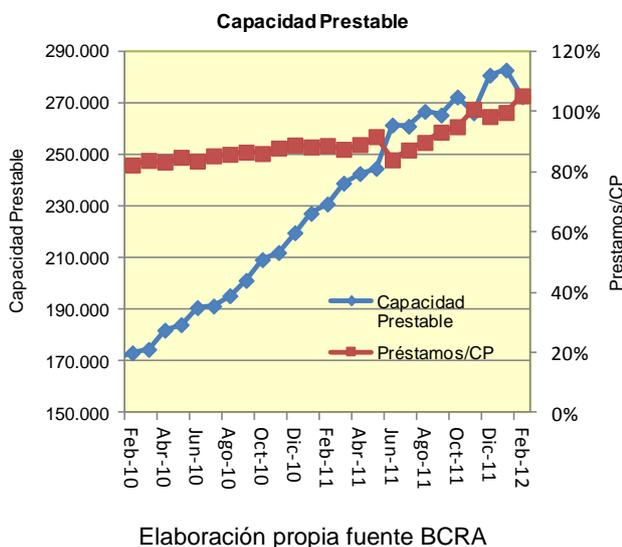
Es de destacar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. Estimamos que en marzo estarán en un nivel de 295.000 millones de pesos y que seguirán creciendo a un ritmo moderado durante el 2012, culminando el año en valores cercanos a los 320.000 millones de pesos.

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) llegó en febrero a un promedio de 290.723 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.



La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) rondaba en febrero el 100%. Desde septiembre del año pasado, la brecha que había entre la capacidad prestable y los préstamos desapareció.



Esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba 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.

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 noviembre del año 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.

Tasas Pasivas

Durante febrero el stock de depósitos privados en pesos manifestó una importante alza, siendo la más significativa desde diciembre y duplicando en monto al aumento evidenciado en enero. La suba fue de \$7.050 millones, lo que equivale a un alza mensual de 2,56%. De este modo, el primer bimestre de 2012 cierra con una suba de 3,89%, superior al incremento de 2,68% registrado en similar periodo del año anterior. A fin de febrero, el saldo total se ubicaba en \$282.333 millones.

El aumento en los depósitos de privados continuó siendo producto de un contexto de abundante liquidez; en este sentido, una administración cambiaria con el foco puesto tanto en la demanda como en la oferta alejando parte de la incertidumbre sobre la evolución del dólar y la falta de alternativas para la colocación de fondos, ha mejorado la posición de las entidades en relación a su fondeo.

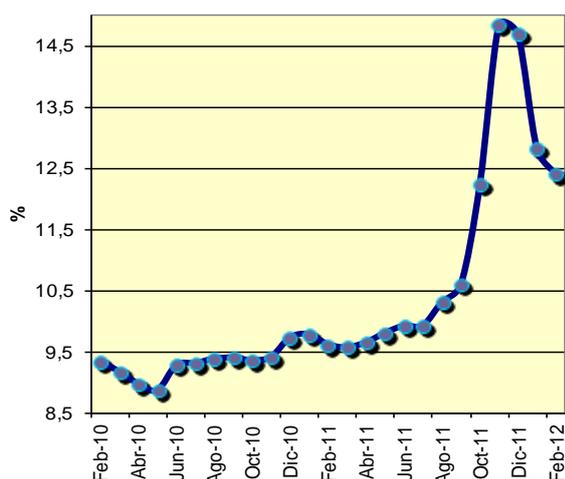
En línea con lo comentado, el fuerte incremento en los depósitos totales continuó impulsado por las imposiciones a plazo. Este tipo de depósitos verificó un aumento de \$3.566 millones, lo que significa un alza de 3,04% en comparación al monto final de enero.

Respecto al stock de los depósitos en Caja de Ahorro y Cuenta Corriente, éstos también registraron incrementos. Dichas subas fueron de \$850 millones y \$1.743 millones, respectivamente, significando crecimientos de 1,19% y 2,28% en cada caso y revirtiendo de esta manera la caída que habían mostrado el mes anterior.

Dentro del contexto comentado, el dinero obviamente registró una caída en su precio, lo que hizo que el nivel general de tasas siguiera con tendencia bajista.

En este sentido, la tasa Encuesta promedio evidenció una baja de 43 pbs respecto de enero, ubicándose en un valor medio de 12,41%. Con ello, el rendimiento nominal se ubica muy por debajo de la media máxima registrada en noviembre (caída de 243 pbs).

Evolución de la tasa encuesta -promedio mensual-

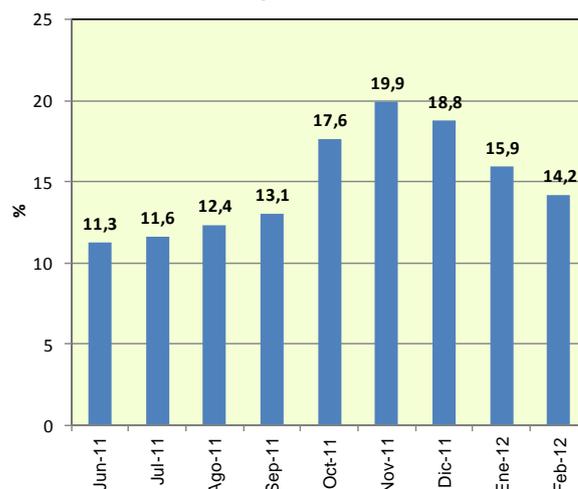


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa para depósitos de más de un millón de pesos (tasa de referencia de mercado), el descenso mensual fue aún más pronunciado. El promedio de la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos registró una caída de 173 pbs en febrero, ubicándose en un nivel de 14,2%. En este caso, la disminución respecto al máximo nivel medio correspondiente a noviembre se ubicó en 574 pbs. Por otra parte, si se mide la evolución con relación al cierre de enero, febrero muestra una baja de 153 pbs.

Cabe mencionarse que si bien el promedio del rendimiento nominal se ubicó en el valor citado, durante febrero se realizaron colocaciones mayoristas a tasas que habrían alcanzado un máximo de 18%.

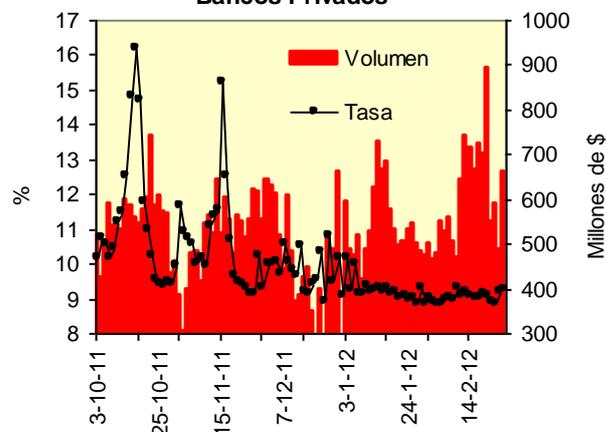
Tasa Badlar Bancos Privados -Valores promedio mensuales-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa Call, ésta también continuó en baja, ubicándose el promedio en 9% (20 pbs por debajo de enero). En cuanto al volumen negociado entre entidades, se registró un incremento de 12,2% respecto al mes previo. El monto promedio operado en el Mercado Abierto Electrónico se situó en \$606,7 millones.

Evolución Mercado de Call entre Bancos Privados



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Las tasas de pases pasivos y activos continúan en los niveles previos, según se muestra en el cuadro siguiente.

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

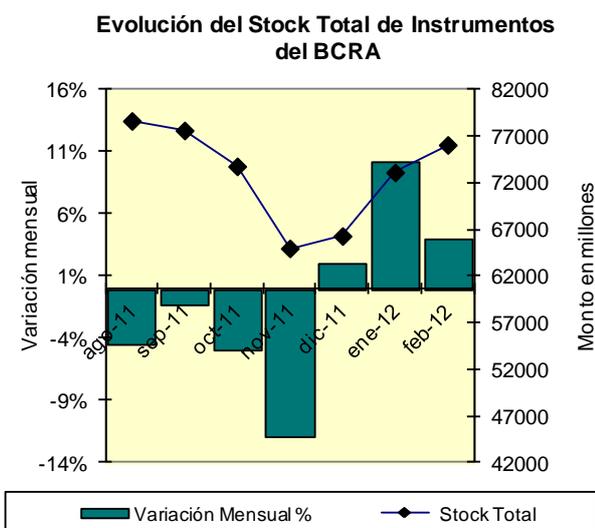
Por último, cabe destacarse que la reducción paulatina y continua que han tenido los rendimientos nominales se debe básicamente a la abundante liquidez que muestra el mercado de pesos, lo que contrasta con la rentabilidad que debería exigir el inversor/ahorrista para colocar sus fondos en imposiciones a plazo. En este sentido, si se toma como referencia la tasa nominal de fin de febrero informada por el BCRA (13,5%), una colocación sólo daría una rentabilidad real positiva a 30 días vista si el crecimiento de precios en dicho periodo se ubicase por debajo de aproximadamente 1,1%.

Al respecto, es probable que la plaza de pesos continúe mostrando un nivel de liquidez que le permita a los bancos ubicar las tasas de pizarra en los guarismos deseados. En este sentido, los cambios que se introduzcan en la carta orgánica del BCRA estarían en línea con este argumento, en función a que, según lo que se conoce hasta el momento, se liberarían recursos para financiar al Tesoro Nacional e inyectar una mayor cantidad de pesos al mercado de considerarse necesario.

Lebac y Nobac

Febrero 2012

En febrero el stock de instrumentos del BCRA continuó aumentando, por un monto cercano al promedio del primer trimestre del año previo. La suba fue de casi \$3.000 millones, lo que representa un aumento del 4% respecto a enero.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe señalarse que debido principalmente a la contundente suba que había tenido el stock

durante el primer mes del año, el primer bimestre finaliza mostrando un alza del 32% respecto a similar periodo del año anterior. Al cierre de febrero, el monto de letras y notas en circulación alcanzó \$76.117 millones.

El interés por los títulos del BCRA continuó durante el segundo mes del año, lo que permitió que las letras sirvieran para contraer gran parte de la expansión de base que se realizó a través de compras de divisas en el mercado local de cambios. En este sentido, los títulos del BCRA favorecieron la absorción del 92% de los \$4.091 millones de expansión vinculada a adquisiciones de divisas. Cabe mencionarse que si bien la base monetaria finalizó el mes mostrando una retracción de \$10.681, esto se debió básicamente a la contundente absorción vía pasas.

La fuerte participación que tuvieron los inversores en las licitaciones de letras se plasmó en un alto ratio ofertas/vencimientos. En este sentido, la relación se ubicó en 2,59, que si bien es menor al 2,69 correspondiente al mes previo, se convierte en el segundo mayor guarismo desde junio de 2007.

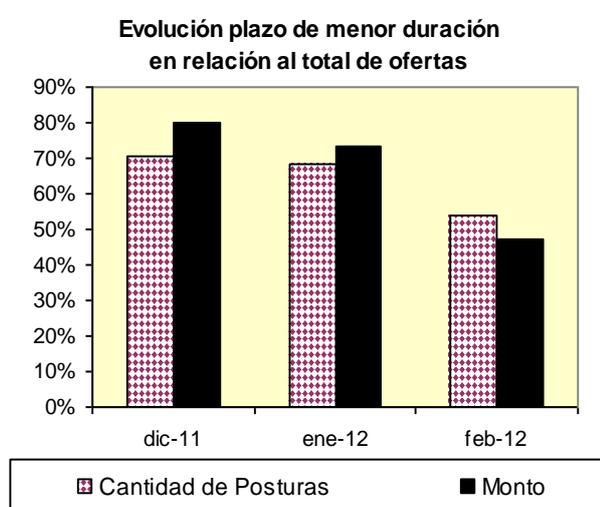


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la preferencia por tipo de instrumento, la contundente mayoría se volcó a letras, dejando de lado las Nobac. Las ofertas por instrumentos sin ajuste alcanzaron casi el 100% del total ofertado por las entidades, siguiendo la tendencia que se iniciara en enero. En cuanto al plazo de colocación, la predilección continuó rotundamente concentrada en los instrumentos de menor duración. En este sentido, se señala que de las 237 posturas que realizaron las entidades en las cuatro

licitaciones, el 54% se dirigió a letras de corto. Por su parte, si se observa el monto ofertado total, las Lebac de corto plazo concentraron el 47% del total.

No obstante ello, si se considera la evolución de los últimos tres meses, de acuerdo al gráfico expuesto a continuación, se puede observar que instrumentos de mayor plazo han ganado gradualmente terreno dentro de la preferencia de los inversores. Si bien sería prematuro afirmarlo, esta situación podría estar indicando una probable e incipiente mayor toma de riesgo por parte de las entidades, al decidir efectuar una mayor diversificación en cuanto a plazo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Al respecto, y teniendo en cuenta el abundante volumen de fondos que aún concentran las colocaciones de menor duración, el BCRA decidió a partir de la última licitación de febrero efectuar la adjudicación de las mismas en función al desempeño de cada entidad en cuanto la obtención de fondeo.

Se señala que mientras que previamente la adjudicación se realizaba a través del sistema holandés de precio único y ordenamiento de posturas para determinar la tasa de corte, a partir del 28/2 la tasa se estableció que fuera predeterminada (12,10%) y las adjudicaciones se hagan *“teniendo en cuenta el crecimiento de los depósitos a plazo fijo del sector privado captados por cada entidad participante”*. Con ello, el BCRA muestra su intención de adjudicar un mayor porcentaje a las entidades que

muestren un mayor crecimiento de su fondeo. A continuación se presenta el cuadro que establece el porcentaje de adjudicación.

Cupo de asignación respecto al total subastado	Variación de depósitos a plazo fijo del Sector Privado
40%	≥ 10%
30%	5% - 10%
20%	2,5 - 5%
10%	0% - 2,5%

Elaboración propia en base a datos del BCRA

Se destaca que esta nueva forma de colocación de Lebac de menor plazo se espera influya en el nivel de ofertas y colocaciones en este tipo de instrumentos, produciendo posiblemente un cambio de estrategia en las posturas que realicen los bancos. Asimismo, esta nueva modalidad estaría sentando un precedente para las licitaciones en el futuro, en función a que la autoridad monetaria podría implementar similar mecanismo en aquellos plazos y/o tipos de instrumentos cuya adjudicación quiera incentivar.

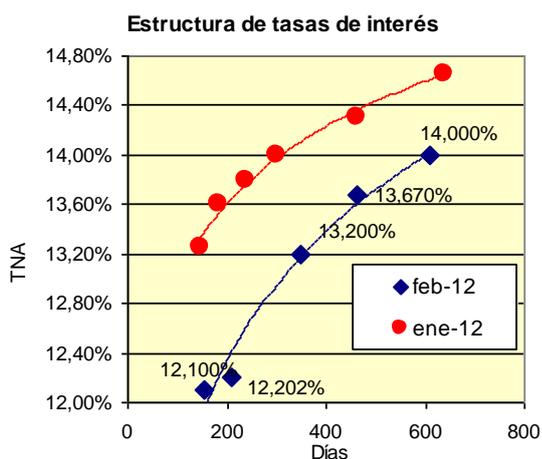
Por último, y tal como se viene observando desde diciembre, las ofertas continuaron superando ampliamente el monto de vencimientos. La relación ofertado/vencimientos en Lebac se ubicó en 3,5 (menor al 5 correspondiente a enero), lo cual le dio a la autoridad monetaria un holgado margen de maniobra para situar las tasas en el nivel deseado.

En este sentido, los rendimientos continuaron descendiendo, en línea con el nivel general de tasas del mercado y mostrando una mayor tendencia de caída en los plazos más cortos, lo que se tradujo en un empinamiento de la pendiente de la curva. Al respecto, y tal como se ha destacado en otras oportunidades, si bien el análisis de la pendiente de la estructura de tasas permitiría hacer predicciones respecto a la evolución de la economía, el contexto local no parecería dar lugar a un análisis utilizando la teoría de libre mercado.

A continuación se muestran las tasas de las últimas licitaciones de febrero y enero, así como la curva de rendimientos de los meses citados.

Lebac Tasas de adjudicación			
Febrero		Enero	
Días	Tasa	Días	Tasa
154	12,0999%	147	13,2501%
210	12,2024%	182	13,6000%
350	13,2000%	238	13,8000%
462	13,6700%	301	13,9999%
609	14,0000%	462	14,3000%
---	---	637	14,6600%

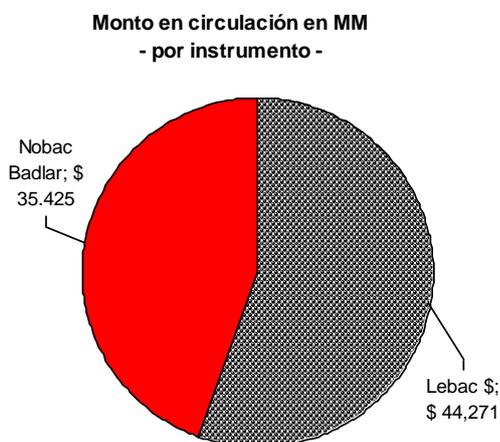
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



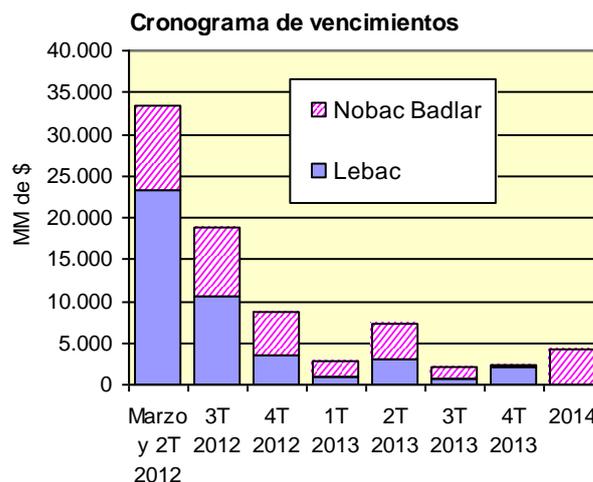
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las licitaciones de Nobac, casi no se recibieron posturas; en tanto que las pocas efectuadas por las entidades fueron rechazadas por el BCRA en función a no ajustarse al nivel pretendido por la autoridad monetaria.

A continuación se muestran dos gráficos, el primero de ellos corresponde a la composición del stock en circulación por tipo de instrumento a fin de febrero, mientras que el segundo muestra el cronograma de vencimientos de la autoridad monetaria por trimestre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



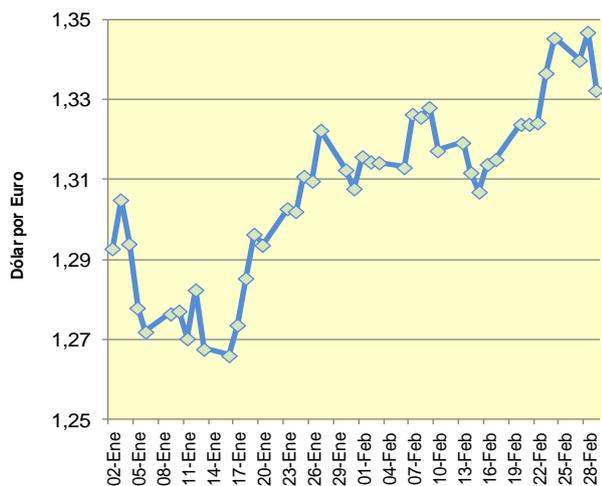
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Según se puede observar, en función a la información que provee el BCRA, es evidente el mayor peso relativo que tienen las letras en la composición del stock, algo que se ha profundizado en el primer bimestre de este año. Asimismo, es importante resaltar la fuerte carga de vencimientos que concentra marzo junto al 2º trimestre (42% del total) y el periodo siguiente (24% del total). Cabe destacarse por otra parte la fuerte concentración de vencimientos durante el año 2012 (77%). En este sentido, si bien del saldo de letras en circulación el 84% vence en 2012, algo que resulta lógico si se considera la naturaleza misma del instrumento, se destaca que del total de notas un 66% tiene su vencimiento en el presente año.

Si bien el stock en circulación podría parecer abundante y, en consecuencia, quitar grados de libertad a la autoridad monetaria, si se considera un escenario donde el contexto actual de abundante liquidez continúa, es muy probable que el BCRA no tenga inconvenientes para renovar e incluso ampliar el saldo. Por otra parte, habrá que observar el mayor grado de flexibilidad que tenga la entidad en función a la modificación de su carta orgánica, situación que probablemente modificará el esquema actual del sistema financiero.

Mercado Cambiario

En el plano internacional el dólar continuó, por segundo mes consecutivo, depreciándose respecto a la moneda europea. La relación dólar por euro cerró el mes registrando una suba de 1,88%, pasando desde u\$s1,3078 hasta un nivel de u\$s1,3324 si se comparan los cierres de enero y febrero, respectivamente.

Evolución Dólar por Euro
- Enero / Febrero 2012-

Elaboración propia en base a cifras de Reuters

La situación internacional durante febrero no evidenció prácticamente modificaciones como para ofrecer un panorama claro de análisis que facilite la realización de proyecciones tanto de corto como de largo plazo. En función a ello, los flujos de dinero siguieron buscando refugio y/o activos atractivos en un contexto donde las noticias en materia política y económica estuvieron sujetas a evaluaciones diarias.

Si bien es cierto que la situación de Grecia ha mejorado en función a la aceptación de su canje de deuda (al momento de este informe, se conocía que el 96% de la deuda en manos de acreedores privados aceptaría la reestructuración), el país seguirá mostrando conflictos sociales y continuará necesitando de financiamiento internacional. Ergo, la ecuación de fondo no se ha modificado y el mercado se ha mostrado aliviado sólo en el corto plazo. Por otra parte, las distintas posturas de Alemania y Francia respecto a la forma de solucionar los conflictos son evidentes y no brindan certidumbre sobre evolución de la economía de la Eurozona.

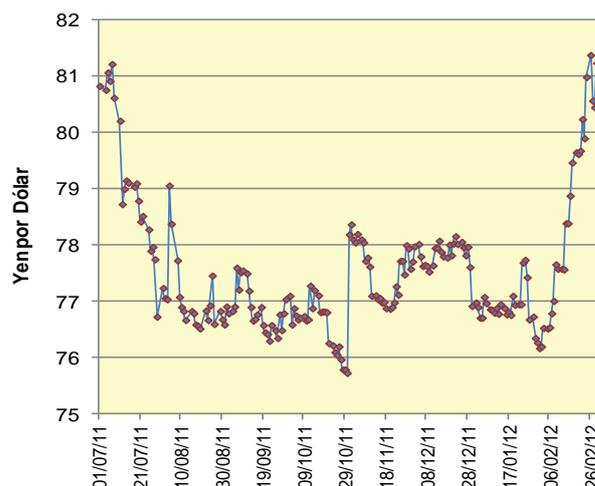
En cuanto a Estados Unidos, no se observa aún signos fuertes de recuperación. El titular de la Reserva Federal, en su discurso del 1/3, ha dejado en claro que el desempleo es todavía alto y el crecimiento modesto, en tanto se sigue observando un mercado de viviendas débil.

Los bancos centrales de USA y Europa no efectuaron cambios en sus tasas de referencia, sin embargo el organismo del viejo continente realizó una importante inyección de efectivo a

bancos de la zona, continuando con su intención de estabilizar el sistema financiero y reactivar el crédito.

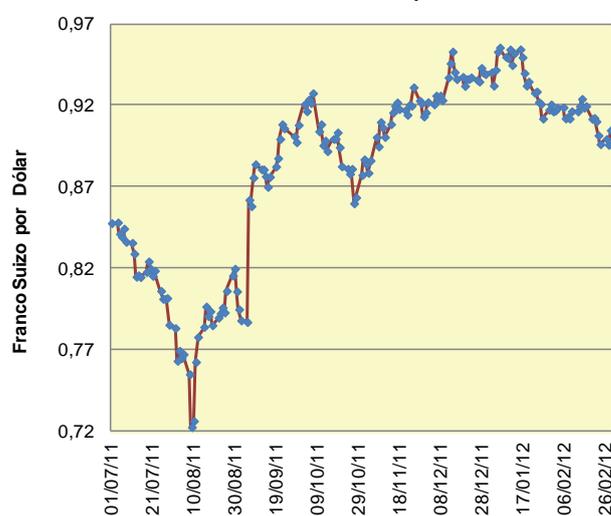
En cuanto a la relación del dólar respecto a las principales divisas, se destaca la fuerte caída mensual que mostró el Yen, debilitándose un 6,52% (la mayor caída en los últimos dos años). Por su parte, el Franco suizo continuó ganando terreno frente a la divisa norteamericana, revalorizándose un 1,72%.

Evolución Yen por Dólar



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Evolución Franco Suizo por Dólar



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Por último, los índices bursátiles de las principales economías finalizaron con alzas. El Dow Jones cerró febrero con una suba mensual de 2,5%, el Dax alemán registró un aumento de 6,15%, en tanto el Nikkei japonés tuvo un contundente incremento del 10,5%. El Merval, por el contrario, retrocedió casi un 5%.

Respecto al mercado cambiario local, el dólar continuó su tendencia alcista. Al cierre de febrero la cotización según Com "A" 3500 se ubicó en \$4,3565 reflejando una leve suba de 0,47%. Por su parte, el valor promedio mensual se ubicó \$4,3470, superior a los \$4,3206 correspondientes al registro del mes previo.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA

La situación local durante la mayor parte de febrero se mantuvo estable. Las medidas introducidas en el tercer trimestre del año 2011 tendientes a frenar la demanda de dólares, junto a aquellas vinculadas al comercio exterior y al giro de utilidades con el objetivo de operar sobre la oferta, le continúan permitiendo al BCRA realizar una administración controlada del tipo de cambio nominal. Cabe destacarse que si bien se espera una mayor oferta de dólares en los próximos meses por parte del sector exportador por motivos estacionales, es de esperar que la autoridad monetaria tenga la fuerza suficiente para evitar movimientos bruscos en la cotización de la divisa.

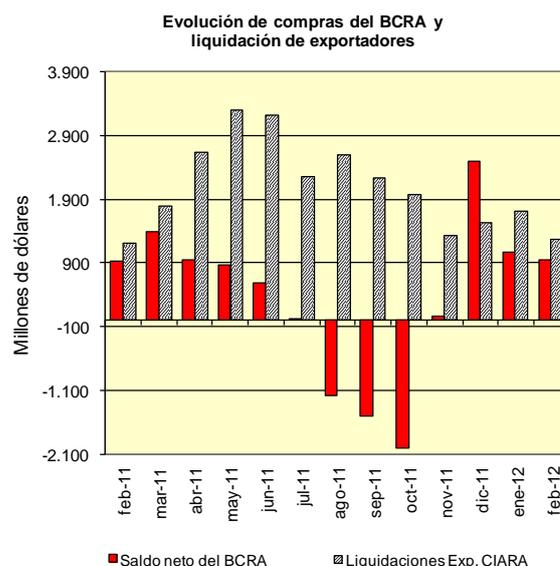
No obstante ello, habrá que observar como impactan los cambios que se realizarán en la carta orgánica del BCRA, en especial en lo concerniente al uso de reservas y en particular respecto a aquellas de libre disponibilidad. En dicho sentido, desde que se conoció la intención del ejecutivo de efectuar modificaciones, el debate está focalizado en si las reservas deberían, o no, respaldar el total de la base monetaria. Al respecto, mientras una parte del mercado opina que esto no traería mayores inconvenientes en el actual contexto político, otros se muestran en desacuerdo. Estos últimos puntualizan que, en la cultura argentina, la

“percepción” de falta de respaldo del peso derivado de un menor nivel de reservas haría que los agentes económicos pierdan confianza en la moneda local y consecuentemente busquen alternativas para atesorar divisas internacionales, presionando de esta manera la cotización de la moneda norteamericana.

El dólar paralelo, según lo informa la agencia Reuters, tuvo en febrero una baja del 1,46%, ubicándose en un promedio de \$4,74. Cabe destacarse al respecto que, luego de la fuerte suba que había tenido su cotización en noviembre pasado (cuando registró un alza de 6,4% hasta una media de \$4,76), el precio en el mercado informal se ha mantenido en aproximadamente similar nivel y no ha vuelto a los valores previos.

El BCRA finalizó el mes con saldo comprador, con un total neto de u\$s942,6 millones. Esto equivale a un promedio diario de compras de u\$s52,4 millones, por arriba de los u\$s51 registrados en enero y los u\$s46,8 millones observados en similar mes del año anterior.

Con relación a las liquidaciones de divisas por parte del sector exportador de cereales y oleaginosas, éstas se ubicaron en un promedio diario de u\$s69,9 millones, un 14% por arriba del valor de enero y un 16% respecto al guarismo de febrero 2011. El volumen total de febrero alcanzó los u\$s1.258,1 millones, inferior a los u\$s1.700,6 del mes previo.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA y CIARA

Con respecto a la negociación de contratos de futuro de dólar en Rofex, el volumen se redujo

notablemente en febrero, siendo la caída de aproximadamente 1 millón de contratos (-22%).



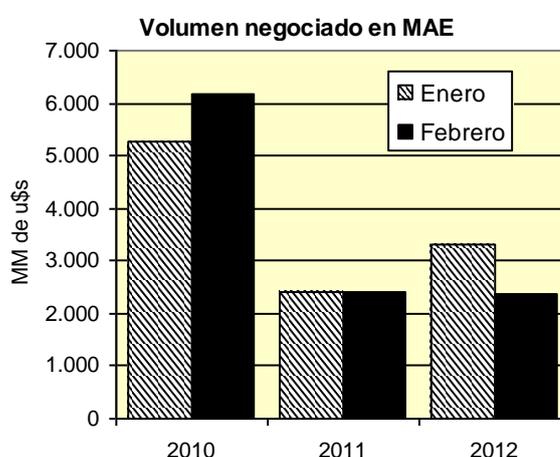
Elaboración propia en base a datos de Rofex

Venc. del contrato	feb-12	ene-12	Variación	
			en \$	en %
mar-12	4,3910	4,3970	-0,006	-0,14%
abr-12	4,4240	4,4310	-0,007	-0,16%
may-12	4,4590	4,4690	-0,010	-0,22%
jun-12	4,4950	4,5050	-0,010	-0,22%
jul-12	4,5330	4,5470	-0,014	-0,31%
ago-12	4,5750	4,5960	-0,021	-0,46%
sep-12	4,6210	4,6500	-0,029	-0,62%
oct-12	4,6780	4,7120	-0,034	-0,72%
nov-12	4,7380	4,7650	-0,027	-0,57%
dic-12	4,7970	4,8350	-0,038	-0,79%
ene-13	4,8600	4,9060	-0,046	-0,94%
feb-13	4,9240	---	---	---

Elaboración propia en base a datos de Rofex

En cuanto a los precios de mercado, toda la estructura de cotizaciones se movió a la baja, con caídas desde 0,14% hasta casi 1% para el corto y largo plazo respectivamente. Se señala que durante el mes se comenzó a negociar el vencimiento que opera en febrero de 2013. En el cuadro anterior se muestran las cotizaciones de cierre del primer y segundo mes del año.

Finalmente, con relación a los contratos a término negociados en la rueda OCT del Mercado Abierto Electrónico, también se observó una baja en el volumen operado. La reducción en este caso fue de u\$s938 millones (-28%), lo que se constituye en la caída más importante del mes de febrero desde que el MAE comenzara a negociar este tipo de contratos.



Elaboración propia en base a datos del MAE

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

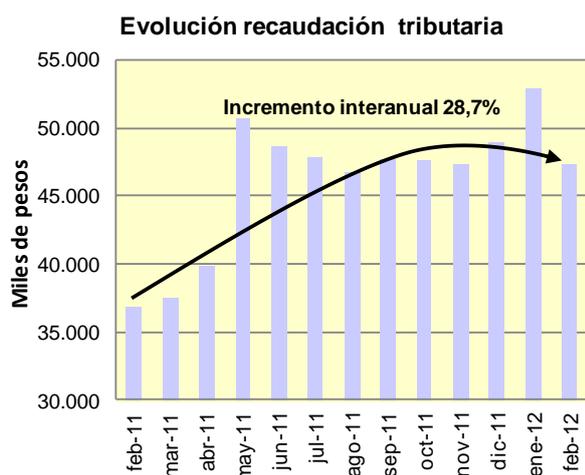
Los ingresos tributarios del mes de febrero de 2012 fueron 47.828,4 millones de pesos, registrando un incremento del 28,7% en comparación con igual mes del año anterior. La recaudación mantiene un ritmo de crecimiento basado en el IVA y el impuesto a las Ganancias, los cuales tienen la carga inflacionaria, ya que aun no se ha autorizado la realización del ajuste por inflación.

La recaudación del IVA fue de 13.731,1 millones de pesos, un 28,5% más que en febrero de 2011. Mediante el IVA-DGI ingresaron 10.000,8 millones de pesos, y 3.880,3 millones de pesos

a través del IVA-DGA, siendo los incrementos interanuales del 37,4% y del 3,1%, respectivamente.

En lo referente al impuesto a las Ganancias se observó un aumento porcentual del 28,8%, sostenido en los adelantos del periodo fiscal 2011. En valores absolutos los ingresos fueron de 8.847,7 millones de pesos.

Los Derechos de exportación denotaron una recaudación de 4.164,4 millones de pesos, un 37,8% más que en febrero de 2011. En tanto, los Derechos de importación fueron de 1.063,1 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 10,4%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 3.209,8 millones de pesos, un 22,5% más que en febrero del año anterior. Ello se da por el aumento de transacciones bancarias gravadas, por efecto de la actividad económica.

Mediante el Sistema de Seguridad Social se obtuvieron 12.450,8 millones de pesos, registrando de este modo un incremento del 29,1% en comparación con febrero del año anterior. Las Contribuciones patronales fueron 7.161,7 millones de pesos y los Aportes personales 4.864,9 millones de pesos, siendo los aumentos interanuales del 32,5% y del 35%, respectivamente.

Para los meses siguientes se esperaría que la recaudación siga el camino del crecimiento basado en un mayor consumo como así también en la mayor actividad económica, el cual causa efectos relevantes en los ingresos por IVA y el Sistema de Seguridad Social.

Acumulado 1er bimestre 2012

En el acumulado de los dos primeros meses del año los ingresos tributarios ascendieron 100.126,4 millones de pesos, siendo ello un 29,2% más que en igual periodo del año anterior.

Mediante DGI se obtuvieron 50.923,6 millones de pesos, en tanto que a través de la DGA los ingresos fueron 20.425,8 millones de pesos, los aumentos observados fueron del 35% y del 14,4%, respectivamente. Por su parte, el Sistema de Seguridad Social generó 28.777

millones de pesos, un 31,2% más que en el 1er bimestre de 2011.

El impuesto al valor agregado denotó ingresos por 28.864,4 millones de pesos, con un aumento interanual del 28,1%. Esto se sostiene en el mayor consumo y el aumento de los precios de los bienes y servicios gravados.

Ganancias, en tanto, tuvo una recaudación de 18.349,5 millones de pesos, verificándose una variación del 31,3% en el 1er bimestre de 2012 respecto a igual periodo del año anterior.

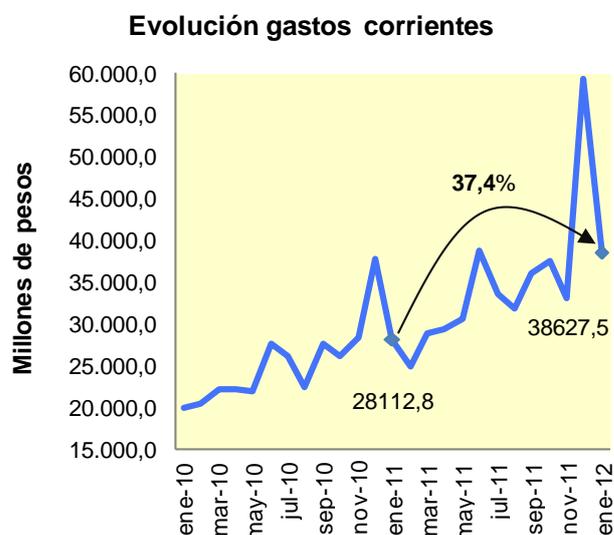
Los Derechos de exportación generaron ingresos por 8.786,6 millones de pesos, un 32,6% mayor a lo recaudado entre enero y febrero de 2011.

Por su parte el denominado impuesto al cheque (Créditos y débitos bancarios) mostró un aumento interanual del 22,4%, mientras que lo obtenido fue de 6.463,2 millones de pesos.

Tal como se indicara en el análisis mensual los ingresos tributarios seguirían un camino al aumento basados en el incremento de la actividad económica y el consumo. Aunque no se puede negar el efecto de la inflación sobre la recaudación por la imposibilidad de utilizar el ajuste por inflación.

Gastos del Sector Público

En el mes de enero de 2012 las erogaciones corrientes fueron de 38.627,5 millones de pesos, registrando de este modo un aumento del 37,4% en comparación con igual mes del año anterior.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los gastos corrientes siguen incrementándose en mayor proporción que los ingresos corrientes, tal como sucediera a lo largo del año anterior. El mayor aumento se dio en las Prestaciones de la Seguridad Social con un alza del 42,5%, esto se da por los incrementos que se llevan a delante en las jubilaciones y pensiones. También, tenemos que tener en cuenta la incidencia de la Asignación Universal por Hijo, la cual además de haber sido incrementada, incorpora continuamente beneficiarios. En valores absolutos los gastos bajo este concepto totalizaron 13.718,1 millones de pesos.

En lo referente a las Transferencias corrientes se destinaron 11.799,6 millones de pesos, denotando un aumento interanual del 24,5%. Al sector público se consignaron 3.029,8 millones de pesos, siendo el incremento del 41,1%. Hacia el sector privado fueron transferidos 8.709,9 millones de pesos, un 19,7% más que en igual mes del año anterior.

Para los meses venideros se espera que las transferencias no muestren un incremento pronunciado por la incidencia de la disminución en entregas subsidiarias que el gobierno puso en marcha.

Los gastos de Consumo y operación registraron un aumento del 29,7% en enero de 2012 respecto a igual mes del año anterior. Se destinaron 6.092,2 millones de pesos a Remuneraciones y 2.149,6 millones a Bienes y servicios, los incrementos fueron de 24,8% y del 45,7%, respectivamente. Totalizando las erogaciones del rubro 8.242,7 millones de pesos. El rubro Remuneraciones muestra un aumento que se da por las medidas de ajuste en las retribuciones del personal permanente y no permanente incluido en el convenio colectivo de trabajo general de la Administración Pública Nacional.

Las Rentas de la propiedad ocasionaron gastos por 3.437,5 millones de pesos, siendo esto un 70,4% en comparación con enero de 2011. Los intereses en moneda local fueron 2.767,5 millones de pesos y los intereses en moneda extranjera ascendieron a 670 millones de pesos, siendo los aumentos interanuales del 50,8% y del 369,1%, respectivamente.

Por su parte los gastos de capital se vieron incrementados en un 30,3%, siendo lo erogado

bajo este concepto 4.899,2 millones de pesos. La Inversión real directa fue por 2.377,2 millones de pesos, un 37% más que en enero de 2011; según fuentes oficiales esto se dio por las erogaciones efectuadas por la empresa Nucleoeléctrica Argentina S.A. y por las obras a cargo de Vialidad Nacional. Las Transferencias de capital fueron 2.457 millones de pesos, registrando un alza del 38,7%; hacia las provincias y CABA se destinaron 2.052,4 millones de pesos con un incremento del 33,9% interanual, ello se dio por las transferencias por los programas de infraestructura habitacional "Techo Digno" y el Fondo Federal Solidario, entre otros.

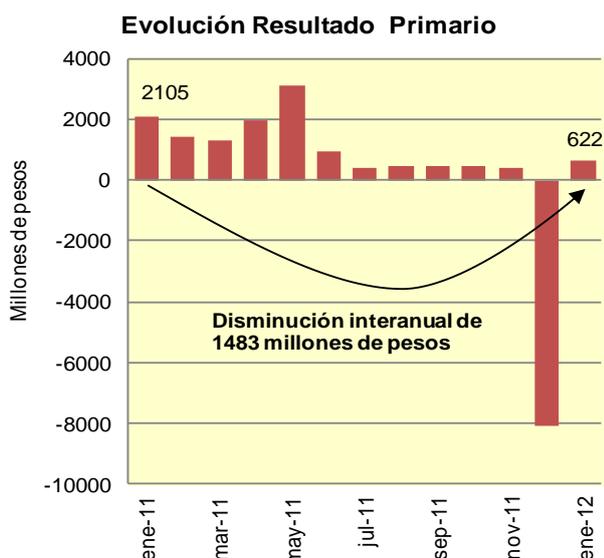
Los gastos totales sumaron 43.526,7 millones de pesos, mostrando un aumento del 36,6% en comparación con enero del año anterior. Al incorporarle los gastos figurativos asciende a 55.359,7 millones de pesos, un 39,2% más que un año atrás.

Tal como viniera sucediendo se repite el esquema en el que los gastos crecen en mayor proporción que los ingresos, aunque se destaca que en menor cuantía que el aumento observado en el mes anterior. Se espera que a través de la reducción de subsidios el gobierno pueda contener el gasto, ya que las transferencias por prestaciones se seguirán ajustando de la mano de las movilidades implementadas.

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En el primer mes de 2012 se registró un resultado positivo de 622,4 millones de pesos, siendo ello un 70,4% menos que el superávit obtenido en igual mes del año anterior. Según la información de prensa del Ministerio de Economía y Finanzas Públicas el "ahorro obtenido es el resultado del modelo productivo con inclusión social desarrollado a partir de 2003, de importantes políticas sociales, de movilidad de haberes e inclusión de jubilados y pensionados, de resguardo a los sectores productivos, protección a los empleos de la economía, y de fuerte inversión pública en infraestructura".

Los ingresos corrientes siguen mostrando un crecimiento basado en la mayor recaudación tributaria y en los ingresos por Aportes y contribuciones a la Seguridad Social.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En el mes de enero de 2012 los ingresos corrientes fueron de 40.699,3 millones de pesos, registrando una variación interanual del 27,4% en comparación con igual mes del año anterior.

Bajo el concepto Ingresos tributarios se obtuvieron 23.526,6 millones de pesos, un

26,7% más que en enero de 2011. Esta performance se da por el comportamiento del IVA, Ganancias y Derechos de exportación.

Las Contribuciones a la Seguridad Social fueron de 16.043,1 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 30,5% esto da en un contexto de mayores aportes y contribuciones por los incrementos de salarios y mayor empleo registrado.

En lo referente a las Rentas de la propiedad en el 1er mes de 2012 ingresaron 208,1 millones de pesos un 18,2% más que en enero de 2011.

Los gastos corrientes fueron de 38.627,5 millones de pesos, siendo esto un 37,4% más que en enero de 2011. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

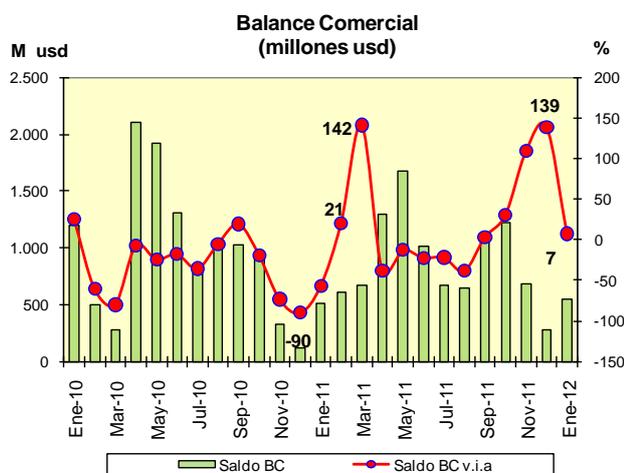
En los próximos meses se esperaría que el resultado sea mayor en virtud de la disminución de subsidios y los mayores ingresos tributarios por la mayor recaudación que se obtendría vía IVA por incidencia de los mismos.

[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

El Balance Comercial en enero de 2012 registró un superávit de USD550 millones, el mismo representó un incremento de 10% respecto al mismo periodo del año anterior.



Elaboración propia. Fuente INDEC

El total de las exportaciones ascendió a USD5.909 millones frente a USD5.358 millones desembolsados en las importaciones. En

términos interanuales las mismas representaron un incremento del 10%.

El índice de Cobertura mide el grado de cobertura que tienen las exportaciones de bienes y servicios en función de las importaciones totales, es decir expresan el grado en el que las exportaciones financian las importaciones. En el mes de enero se registró 1,10, lo que estaría indicando que el valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanza cubrir las importaciones de bienes y servicios.

Observamos que desde enero de 2010 hasta enero de 2012 las importaciones crecieron un 67% y las exportaciones se incrementaron un 34%. Es notorio que el ritmo de las importaciones fue aún más dinámico que el de las exportaciones durante los últimos 25 meses. Recordemos que el incremento de las importaciones está asociado al crecimiento sostenido de la economía.

Los saldos comerciales con los principales bloques económicos fueron deficitarios, como se puede observar en el siguiente cuadro.

Bloque	Enero 2012 (millones de usd)		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Mercosur	1.603	1.484	119
NAFTA	501	864	-363
UE	962	1.044	-82
ASEAN	770	1.256	-486

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 84% de las ventas del Mercosur fueron destinadas hacia Brasil y el 94% de las importaciones fueron provenientes del mismo país. El saldo comercial con Brasil fue deficitario en USD41 millones. Si analizamos el índice de Cobertura con Brasil, en el mes de enero el índice registró 0,97 menor a la unidad es decir que estamos en presencia de un comercio deficitario.

En función del comportamiento de las exportaciones e importaciones además de las políticas implementadas por el gobierno, se esperaría que las importaciones disminuyeran y las exportaciones aumentaran en los próximos meses. Tal efecto beneficiaría a la balanza comercial manteniendo el superávit comercial. Pero el escenario actual podría presentar dificultades en algunos sectores de la industria. Los impedimentos para importar insumos y partes de algunos sectores podrían desencadenar incremento de precios para los consumidores finales y fomentar el desempleo.

Análisis de las exportaciones

En enero de 2012 las exportaciones registraron en valores absolutos USD5.909 millones y en términos interanuales se registró un alza del 10%. Esta situación es como resultado de una disminución de los precios y un incremento de las cantidades, 1% y 11% respectivamente.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
Total	5.909	100%
Productos Primarios	1.246	21%
Manufacturas Agropecuarias	1.839	31%
Manufacturas Industriales	2.221	38%
Combustibles y energía	603	10%

Elaboración propia. Fuente INDEC

La evolución de los rubros de las exportaciones del mes de enero 2012 con respecto a igual periodo del año anterior fueron las siguientes:

- Los Productos Primarios se incrementaron 16% debido a la suba de las cantidades (26%) y disminución de los precios (8%). Los más destacados en el periodo fueron

Cereales y los Minerales metalíferos, escorias y cenizas (USD772 y USD129 millones). En variación porcentual aumentaron 45% y disminuyeron 41% respectivamente.

- Las MOA disminuyeron 2% debido a la baja del 1% de las cantidades y de los precios. Los productos que se destacaron fueron Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, Grasas y aceite, Carnes y sus preparados (USD572, USD369 y USD167 millones). Todos los productos registraron una variación negativa en términos interanuales (21%, 3% y 6% respectivamente).
- Las MOI ascendieron un 14% debido a la suba de los precios (3%) y al alza de las cantidades (11%). Los productos relevantes del mes fueron: Material de transporte terrestre y Productos químicos y conexos (USD753 y USD509 millones). En términos interanuales se incrementaron 13% y 28% respectivamente.
- Los Combustibles y energía registraron un alza del 24% debido principalmente por una suba de las cantidades (14%) y un aumento de los precios (9%). Los productos destacados fueron: Petróleo crudo y Carburantes (USD269 y USD195 millones). En términos interanuales el primero aumentó un 95% y el segundo disminuyó 18%.

En base a lo publicado por ADEFA en el mes de enero 2012 la producción de automotores creció 12% respecto al mismo periodo del año anterior, exportándose el 63% de lo producido. En términos interanuales el total exportado disminuyó un 28%.

En cuanto al destino de las exportaciones, su comportamiento con los principales bloques para enero 2012 ha sido favorable en términos generales 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	219	-18	215	19	1.040	13	129	-38
Chile	34	26	125	34	153	21	101	274
NAFTA	58	222	144	38	292	25	8	-38
UE	224	-9	453	-5	282	25	3	-77
ASEAN	110	-23	374	1	69	47	216	91

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 27% de las exportaciones fueron destinadas al Mercosur, bloque que registró un incremento del 2% con respecto a enero 2011. Las mayores ventas fueron MOI (vehículo para transporte de mercadería hacia Brasil).

El 16% de las ventas se destinó a la UE donde se registró una disminución poco significativa respecto a enero 2011. Esto se debió a una baja en las ventas de los Productos primarios y Combustibles y energía.

El ASEAN ha sido el destino del 13% del total de las exportaciones donde el intercambio con este bloque registró un incremento del 15%. Las mayores ventas en términos absolutos se registraron en las MOA.

El NAFTA registró una disminución del 35% siendo sus mayores ventas en las MOI. El 8% del total de las exportaciones fueron destinadas al NAFTA.

Análisis de las Importaciones

En enero de 2012 las importaciones registraron un valor de USD5.358 millones en términos absolutos y en términos interanuales un incremento del 10%, como consecuencia del incremento de los precios y de las cantidades (1% y 9% respectivamente).

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
Total	5.359	100%	10%
Bienes de Capital	1.198	22%	25%
Bienes Intermedios	1.686	31%	6%
Combustibles y lubricantes	391	7%	5%
Piezas bienes de Capital	982	18%	3%
Bienes de Consumo	661	12%	10%
Vehículos automotores de pasajeros	424	8%	5%
Resto	17	0%	89%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El aumento del valor importado en el mes de enero (comparado con igual mes del año 2011) resultó del mayor valor importado en todos los Usos económicos. En términos absolutos el uso económico que se destacó fue: Bienes intermedios USD1.686 millones, resultado del incremento de los precios y de las cantidades (3%). El comportamiento del resto de los usos fue estable, registraron un alto incremento de los precios y una disminución favorable de las cantidades.

Importaciones	Enero 2012/2011 var. %		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	25%	6%	18%
Bienes Intermedios	6%	3%	3%
Combustibles y lubricantes	5%	34%	-22%
Piezas y accesorios	3%	-1%	5%
Bienes de consumo incluidos vehículos	8%	-4%	13%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Respecto al destino de las importaciones, el comportamiento de las mismas con los principales bloques para diciembre 2012-2011 fue más dinámico que el de las exportaciones.

Importaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	B. de capital		B. Intermed.		Comb. y lubr.		Piezas y accesorios	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	226	21	540	-1	48	100	277	-11
Chile	4	33	79	23	/	/	5	25
NAFTA	271	25	282	3	31	-74	100	12
UE	330	50	313	19	34	89	213	20
ASEAN	321	14	347	14	/	/	331	10
Socios Comer.	B. de Consumo		Vehículos automotores de pasajeros		Resto			
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	147	-5	244	32	1	-31		
Chile	24	60	/	/	/	/		
NAFTA	96	28	83	-44	/	/		
UE	107	19	48	9	/	/		
ASEAN	211	2	45	105	/	/		

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 28% de las importaciones fueron provenientes del Mercosur y se registraron un incremento del 6% en términos interanuales, debido principalmente a las mayores compras de Bienes de capital y Vehículos automotores de pasajeros.

En el ASEAN se registró una suba del 12% en términos interanuales debido a las mayores compras de Bienes intermedios, Bienes de capital y de Piezas y accesorios. El 23% del total de las importaciones fueron provenientes de este bloque.

El 19%, del total de las importaciones tuvieron origen de UE donde se registró un incremento del 28% debido a mayores compras en los rubros Bienes de capital.

El NAFTA registró una disminución del 6% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de las menores compras,

principalmente en Combustibles y energía. El 16% de las importaciones provinieron de este bloque.

Cabe destacar que con intención de equilibrar el Balance Comercial, el Gobierno intensificó los controles a las importaciones de insumos y partes necesarias para la fabricación de bienes. Tales medidas impactan directamente en el nivel de actividad de los sectores industriales, consecuencia de ello, se incrementarían los precios a consumidores finales y disminuiría el nivel de empleo. Para que esto no suceda se debería sustituir en el mediano plazo los insumos provenientes del exterior por producción local, así se evitaría la disminución

de los niveles de empleo y se fortalecería el proceso de industrialización.

Recordemos que las medidas adoptadas en los últimos tiempos no afectarían a las exportaciones de commodities pero sí incidiría en las exportaciones de automotores, porque es necesario importar autopartes. También afectaría a los usuarios de automóviles para conseguir repuestos. Otro punto a destacar es el impacto que causaría a los países de la región, porque es de esperarse reacciones similares.

[Volver](#)

TEMAS DESTACADOS EN EL MES

El Consumo 2012

Por: Enrique Dentice h. Coordinador Centro de Investigación y
Medición Económica CIME - EEN

Como marco referencial para el 2012 podemos asumir que aun continúan las señales de una alta volatilidad en la economía internacional y que evidencia su más magro crecimiento en las economías desarrolladas.

En efecto, cuando observamos a Latino América, la región ha mostrado a nivel global, un crecimiento dinámico de 4,5% en promedio, frente a una tasa de crecimiento de los emergentes de 6,8% y un bajo 1,7% de los países desarrollados, a lo largo de 2011.

En el caso de nuestro país, la expansión económica se dio en un marco de estabilidad macroeconómica, que mostró un nivel de crecimiento del PIB cercano al 9%, sustentado en el impulso de la demanda tanto interna como externa.

En este escenario se verificó que el consumo privado se constituyó como el componente de la demanda agregada de mayor aporte y esto se percibió con fuerte notoriedad durante el cuarto trimestre de 2011, pero, que en esencia no fue muy diferente a los de los trimestres previos.

Por otra parte, el consumo público ha sido más acelerado en el último trimestre de 2011, con mayor gravitación que en los trimestres previos.

De esta manera podemos decir que el consumo privado incrementó su participación en el producto (casi 70%).

Al analizarse el comportamiento de los indicadores adelantados como el de supermercados, los últimos datos disponibles en términos nominales, nos indican que acumularon un incremento de 28% interanual.

En los centros de compras se ha verificado que las compras a precios corrientes se aceleraron y también, se verificó durante el periodo 2011 una importante participación de los bienes importados para consumo en los mismos.

El proceso anterior relativo al comportamiento del sector familias se ha visto favorecido en dos sentidos: 1) por los aumentos registrados en las transferencias gubernamentales en el último trimestre acompañado del crecimiento de la masa salarial y blanqueo del empleo y 2) por el crecimiento en el financiamiento de las familias por ofertas de las cadenas comerciales como de tarjetas por parte del sector financiero privado.

En este último punto en particular, tanto las promociones como las renovaciones y nuevos planes de financiación tuvieron un papel esencial para el favorecimiento del gasto de las familias y esto también explica la alta movilidad que se puede observar en los préstamos personales (49%) y de financiación por tarjetas (48%).

Las perspectivas en cuanto al comportamiento del sector familias frente a un escenario no tan amigable como el observado en 2011, va a depender de diversos factores.

No escapa en los pronósticos de los distintos analistas que para el 2012 se preveía y se prevé una desaceleración en la actividad económica que, hasta el presente se ha explicado fundamentalmente por la disminución de la demanda global como hecho externo y una precaución que desde enero se viene percibiendo en la tendencia de consumo.

Luego del anuncio presidencial de la sintonía fina y las medidas del gobierno nacional se pronunció el efecto anterior; si bien el escenario macro desacelerado ya era una esperanza en los pronósticos que ubican para 2012 una tasa de actividad económica en un rango de 3% al 4%, dato significativamente inferior al del año anterior e inferior incluso al 5,1% con el cual se elaboró el presupuesto nacional.

En efecto, la medida de reducción de los subsidios, hace que el sector familias perciba este “ahorro fiscal” como un “impuesto” ya que reduce el ingreso disponible, que sumado a la tasa de deslizamiento de precios resultan dos elementos que no sólo actúan en las expectativas, sino también en el tratamiento de las pautas salariales, devengadas.

La elevación de las tasas de interés por su parte, son otro elemento contractivo para el nivel de inversión productiva y ello es un retardo para el consumo.

Durante el primer trimestre de 2012, se ha observado un desacelerado nivel de ventas. En base al análisis de las ventas en el comercio minorista, sobre 18 rubros que componen la canasta elaborada por CAME, para la comparación del periodo febrero 2012/2011 la misma indica un aumento en las cantidades vendidas de 1,9% pero en cuatros rubros se registró una disminución.

Ciertamente, los meses tanto de enero como febrero, se pueden tomar como meses tranquilos, pero también el comportamiento se puede explicar en el incremento de días feriados que generó una traslación en el gasto por bienes y servicios turísticos, conjuntamente con ocio y recreación y que sin embargo sirvieron de impulso al sector textil.

La observación en rubros específicos muestra una disparidad y esto lo consideramos atribuible al financiamiento, ya que el crédito es el medio de pago más usual.

Resulta interesante ver que en alimentos y bebidas han vuelto a prevalecer las segundas y terceras marcas. Esto podemos definirlo como un acto prudencial.

Tantos inmuebles como construcción por su parte, reflejan el impacto de: 1) la ausencia de inversores y 2) la caída observada en el precio de los materiales de construcción y explicable también en las lluvias y los días feriados.

El impacto de un menor consumo se verificó también en la recaudación y en particular en dos gravámenes: IVA y Créditos y débitos bancarios.

Un elemento que no se debe perder de vista es el de las paritarias por salarios pues la economía al transitar sobre traslado de tarifas de electricidad y gas de magnitud incierta para los consumidores respecto a los precios de servicios está actuando en el comportamiento.

Factores como el menor crecimiento de la economía mundial y la incertidumbre sobre su impacto en la economía argentina darían una cierta explicación a la moderación en el ritmo de crecimiento del gasto de consumo de las familias a lo largo de 2012, pero también, la precaución, la puja salarial y los precios de los servicios resultan elementos endógenos que se deben observar.

Reforma de la Carta Orgánica del Banco Central

Por: Mg. Andrés Salama

El proyecto enviado por el Gobierno al Congreso para la reforma a la carta orgánica del Banco Central (que obtuvo el 8 de marzo un dictamen favorable por parte de las comisiones de Finanzas y de presupuesto de la Cámara de Diputados y que será previsiblemente votado a favor por todo el recinto en los próximos días) autoriza al directorio del BCRA a regular la cantidad de dinero y orientar el crédito, en términos de plazos, tasas de interés, comisiones y cargos de cualquier naturaleza, así como orientar su destino por medio de exigencias de reserva, encajes diferenciales u otros medios

apropiados. Deroga, a su vez, dos artículos de la Ley de Convertibilidad y modifica un tercero para darle al Directorio del BCRA la potestad de definir el nivel de las reservas de libre disponibilidad y usar los excedentes para pagar deuda. Un artículo al proyecto de ley que fue agregado el jueves 8 de marzo, justo antes de la votación, indica además que se modifica el artículo 20 de la Carta Orgánica para elevar, por 18 meses y con carácter excepcional, del 10 al 20 por ciento el porcentaje que el Tesoro nacional podrá recibir como financiamiento del BCRA en relación con la recaudación de los últimos doce meses.

Por otra parte, el proyecto indica que el BCRA no estará sujeto a órdenes, indicaciones o instrucciones del Poder Ejecutivo, pero pide la autorización expresa del Congreso Nacional para asumir obligaciones de cualquier naturaleza que impliquen condicionarlas, restringirlas o delegarlas. Se modifica asimismo la misión primaria y fundamental de preservar el valor de la moneda por un mandato múltiple en el que se contemplan la estabilidad monetaria, la estabilidad financiera y el desarrollo económico con equidad social.

El proyecto contempla la pérdida de independencia de la Superintendencia de Entidades Financieras, que pasa a estar bajo el control de las autoridades del Banco Central. Se elimina además la obligación del BCRA de presentar un programa monetario anual al Congreso. También se modifica el concepto de reservas de libre disponibilidad, incluido actualmente dentro de la ley de convertibilidad. En la nueva versión, las reservas de libre disponibilidad ya no equivaldrían al exceso de reservas por sobre la base monetaria, sino que pasarían a estar determinadas discrecionalmente por el directorio del Banco Central. Tales reservas excedentes podrán aplicarse al pago de obligaciones con organismos internacionales o con deuda externa oficial bilateral, mientras se mantiene vigente la figura del Fondo de Desendeudamiento, creado para la cancelación de deuda con acreedores privados.

Ante estas modificaciones, cabe aclarar que el régimen de convertibilidad no existe desde 2002 (de hecho, hoy las reservas reales apenas respaldan un 45% de los pasivos monetarios), pero la normativa vigente (hasta que se sancione la nueva ley) era una barrera prudencial para que el Poder Ejecutivo no se tentara con la emisión de billetes. Al ser eliminado el tope normativo, existe el riesgo de que el límite lo exprese – de una manera desordenada y tardía- el ahorrista argentino, que fijará el mínimo de reservas aceptable para no retirar sus depósitos del banco.

Las críticas al proyecto no han tardado en llegar por parte de la oposición. Entre otras objeciones, sostuvieron que el proyecto no va a resolver el tema de la falta de crédito sino que lo va a empeorar. También sostienen que es poco probable que el proyecto revierta la tendencia creciente de la inflación. Asimismo se ha dicho que las intenciones últimas del proyecto son que el gobierno obtenga una caja más para poder financiar sus gastos.

El gobierno ha justificado su medida diciendo que la hora de buscar instrumentos y capacidad de acción se encontró con una norma pensada para un régimen monetario cambiario que hubo pocos en el mundo, como fue el régimen de la convertibilidad.

Detrás de todo este debate, hay un trasfondo ideológico. Una visión más ortodoxa de la economía sostiene que una baja inflación es la mejor contribución de la política monetaria al desarrollo sostenido. La propuesta más heterodoxa del gobierno entiende que ante la insuficiencia del mercado, el Banco Central debe financiar la inversión.

Es probable que el problema aquí sea la tendencia pendular de la política monetaria argentina, que va de un extremo a otro de una manera poco vista en otras partes del mundo. Se ha pasado de un esquema inusualmente rígido como la convertibilidad en la década del 90 a un régimen diametralmente opuesto como en el proyecto presentado en el congreso, donde existe el peligro por el cual la política monetaria, al no estar adecuadamente respaldada, pueda terminar en una emisión descontrolada.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Perfil de Mercado de Frutas Finas: Arándanos y Frutillas (Segunda Parte)

**Por: Esp. Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart
Mariela Cecilia Erricolo y Marina Solange Friederich
(Estudiantes para Cdor. Público UNSAM-EEyN-IST)**

Introducción

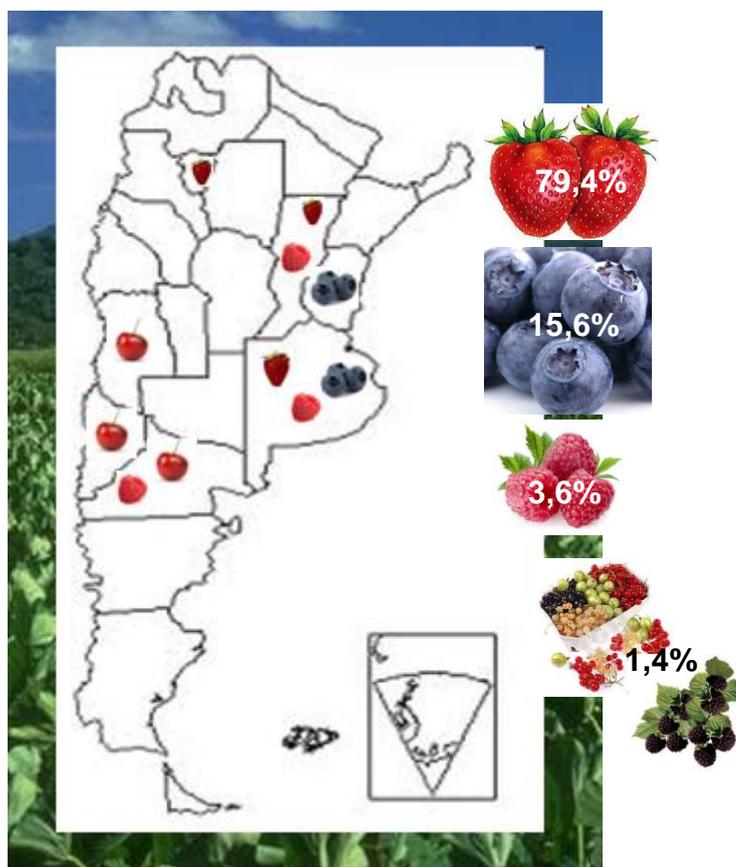
En este número del panorama Económico y Financiero, presentamos la segunda parte del perfil de mercado de las frutas finas. Partimos del desarrollo del mercado nacional, con el nivel de exportaciones e importaciones de Argentina. Luego presentamos el nivel de consumo global, con sus tendencias y preferencias.

1. Panorama Nacional

2.1 Panorama Nacional de Frutas Finas

Argentina ha registrado en los últimos 15 años un importante salto en la producción de frutas finas, que la llevó a abastecer el consumo interno de berries y cherries supliendo a las importaciones. Se estima que se producen en Argentina unas 6.500 toneladas de arándano, 1.500 de frambuesa, 350 de mora, 180 de grosellas y 33.000 toneladas de frutilla. La distribución de la producción de la fruta fina se encuentra en 7 provincias, en las que se aprovechan sus condiciones agro productivas. Ellas son, Buenos Aires, Entre Ríos, Santa Fe, Tucumán, Mendoza, Neuquén y Río Negro (Mapa N° 1).

Mapa N ° 1 Distribución territorial de fruta fina en Argentina 2011



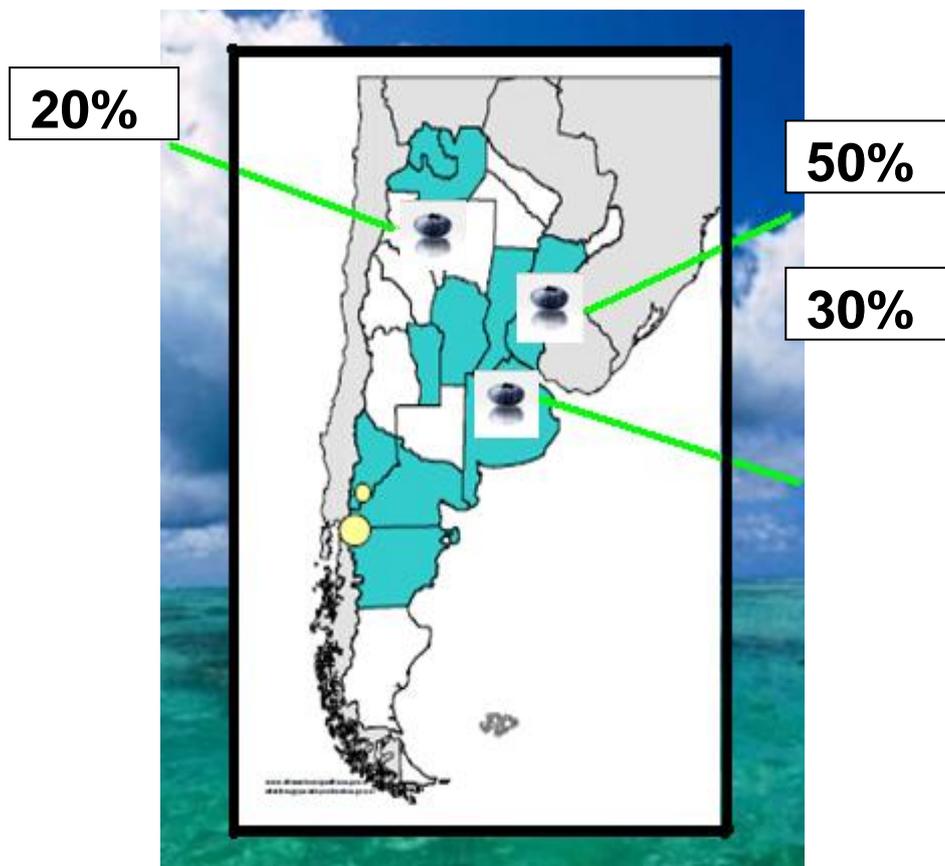
2.1.1 Producción Nacional de Arándanos.

La plantación comercial de arándanos es reciente en la Argentina, destinándose a esta actividad unas 4.700 hectáreas. En los últimos diez años se ha registrado un significativo aumento impulsado por la mayor demanda y buenos precios del mercado de exportación. Se trata de una especie muy buscada en los mercados externos de alto poder adquisitivo y dado que nuestra producción es en

contra estación, respecto a los mercados demandantes, al acceder como primicia en los período de alto consumo; es posible obtener precios elevados.

Las zonas de producción se concentran en las provincias de Santa Fe, Buenos Aires y Tucumán, como podemos observar en el Mapa N° 2, que obtienen mayor porcentaje. Les siguen en menor participación Corrientes, Salta, Córdoba, San Luis, Neuquén, Chubut y Río Negro. Sus distintas características agro-ecológicas determinan la oferta productiva de las distintas variedades.

Mapa N° 2 Distribución de la Producción Nacional de Arándanos. Año 2011



Fuente: elaboración propia en base a datos Dirección Nacional de Alimentos.

Entre las variedades comerciales más destacadas se encuentran las tempranas, que se cultivan en el norte y las tardías hacia el sur. La fecha de salida es: enero/febrero (5%), marzo/octubre (12%), noviembre (61%) y diciembre (22%). Argentina cuenta con una gran ventaja comparativa, su posición geográfica, al estar ubicada en el hemisferio sur ello le permite producir frutas y hortalizas con la consecuente posibilidad de exportarlas en forma fresca a los mercados de elevado poder adquisitivo del hemisferio norte, cuando estos se encuentran desabastecidos de este tipo de productos durante su época invernal.

Al respecto, Argentina ingresa al mercado de Estados Unidos, principal consumidor, entre los meses de septiembre y diciembre. Este cliente mantiene para sus importaciones un Sistema Generalizado de Preferencias (sin aranceles sobre la exportación). EE.UU y Argentina forma parte del listado de países que conforman el SGP, lo cual representa una oportunidad para comercializar, menores costos, con un arancel del 0% de las exportaciones e importaciones.

2.1.2 Producción Nacional de Frutillas

La frutilla es un fruto de excepcionales características, que se consume en forma fresca, deshidratada, congelada o en conserva. Su cultivo tiene gran interés social por el alto requerimiento

de mano de obra en la producción a campo, empaque e industria del congelado. Desde el punto de vista económico regional es muy importante por el valor agregado que puede adquirir debido a sus cualidades para la industrialización y exportación.

Las zonas productivas en la Argentina cuentan con 1400 hectáreas sembradas con rendimientos entre 15.000 y 40.000 Kg/Ha. La superficie total sembrada creció, en los últimos 10 años, un 50% como consecuencia al uso del riego, nuevos cultivares, etc. Se trata de una fruta que se cosecha todo el año, gracias a la diversidad climática que tiene la Argentina y que se favoreció con la reforma cambiaria del 2002.

La cosecha desagregada por cada región productora se divide en las siguientes zonas:

Zona Norte: Abarca las regiones de Tucumán, Coronda, y Corrientes donde su producción se realiza de invierno a primavera.

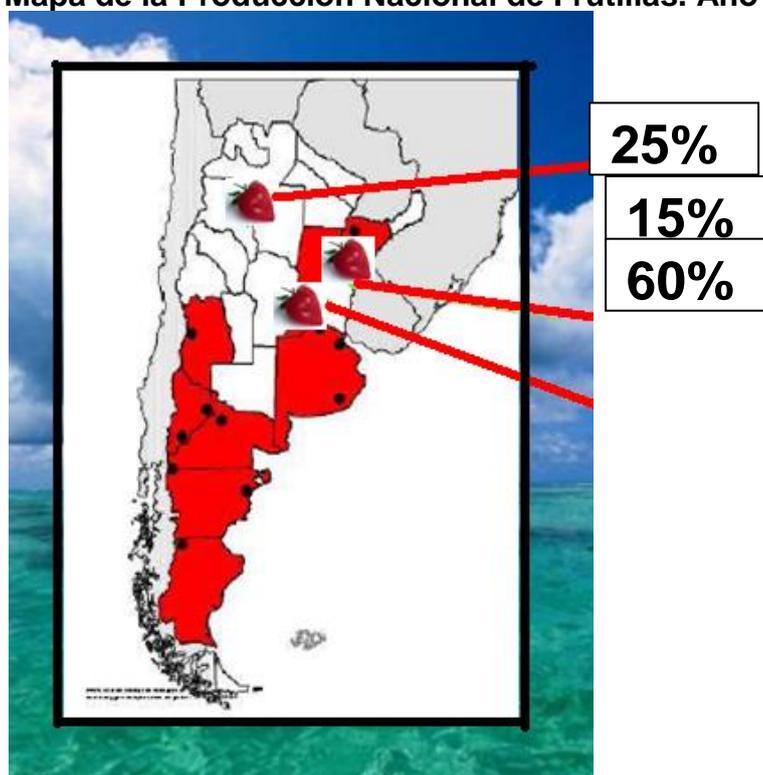
Zona Centro: Se localiza en La Plata, Gran BS. AS. y Mar del Plata donde su producción se realiza del verano a la primavera.

Zona Sur: Contempla Mendoza, Neuquén, La Pampa y las provincias patagónicas su período de producción se realiza durante el otoño.

Se obtienen alrededor de 35.000 toneladas, que se extiende a lo largo del año, siendo la producción de verano entre diciembre - marzo. Los meses propios para las importaciones son junio y julio, con lo cual nuestro mercado es abastecido durante todo el año y para las exportaciones son los periodos de primavera y verano.

La producción se concentra en las provincias de Santa Fe, Tucumán y Corrientes. Podemos observar en el mapa N° 3 con mayores porcentajes. El resto corresponde a otras con menores porcentajes como Corrientes menor porcentaje, siguiendo las demás, Buenos Aires, Neuquén, Rio Negro, Chubut, Santa Cruz y Mendoza. Es de destacar que los rendimientos varían según las regiones y variedades.

Mapa N° 3 Mapa de la Producción Nacional de Frutillas. Año 2011



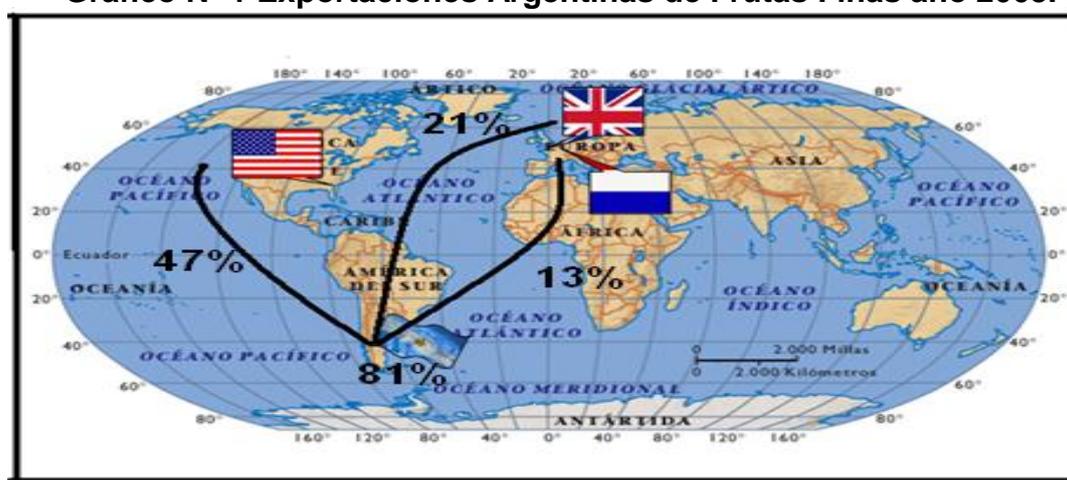
Fuente: elaboración propia en base a datos Dirección Nacional de Alimentos.

2.2 Comercio Internacional de frutas finas de Argentina

La exportación de frutas finas ha tenido un fuerte crecimiento en la Argentina desde los años '90, tanto de frutas finas frescas como congeladas, haciendo posible el éxito en los mercados externos. El crecimiento de las exportaciones en fresco fue impulsado por el arándano y en menor grado le sigue la cereza. El incremento de los envíos del producto congelado se debió principalmente a la frutilla; en el caso de las frambuesas, moras y grosellas son las frutas con menos participación en este crecimiento, debido principalmente a las carencias de logística para su transporte.¹

Después de Chile, Argentina es el segundo exportador de frutas finas de América Latina. Para la exportación de Berries frescos se utiliza fundamentalmente el avión como medio de transporte, mientras que los congelados se despachan principalmente por vía marítima. Los principales destinos para el año 2008 fueron Estados Unidos y Reino Unido con un total del 47% y 21% respectivamente; en menor medida se encuentra Holanda (13%) y en conjunto estos países representan el 81% de la cartera de clientes externos. Del total de las exportaciones argentinas de frutas finas que se realizan, los berries participan de la siguiente forma, como se observa en el Gráfico N°1.

Gráfico N° 1 Exportaciones Argentinas de Frutas Finas año 2008.



Fuente de elaboración propia en base a datos de Alimentos Argentinos – SAGPyA

En cuanto a las importaciones, a partir del año 2001 comenzó un proceso de sustitución de las mismas que fue notorio en todos los berries, tanto en fresco como congelados. Sólo se registraron ingresos de frutillas, pero con tendencia decreciente.

2.2.1 Comercio Internacional del Arándano

En los últimos años las exportaciones de los Arándanos tienen una tendencia alcista, como se observa en el Gráfico N°2. Durante el periodo 2001-2006, las cantidades exportadas han tenido diferentes altibajos, pero siempre tendiendo a aumentar. Este comportamiento se da como consecuencia de que Argentina posee la concentración de la comercialización de la plaza estadounidense donde se coloca el 80% de lo producido de este fruto. Los principales hechos que destacan este comportamiento son:

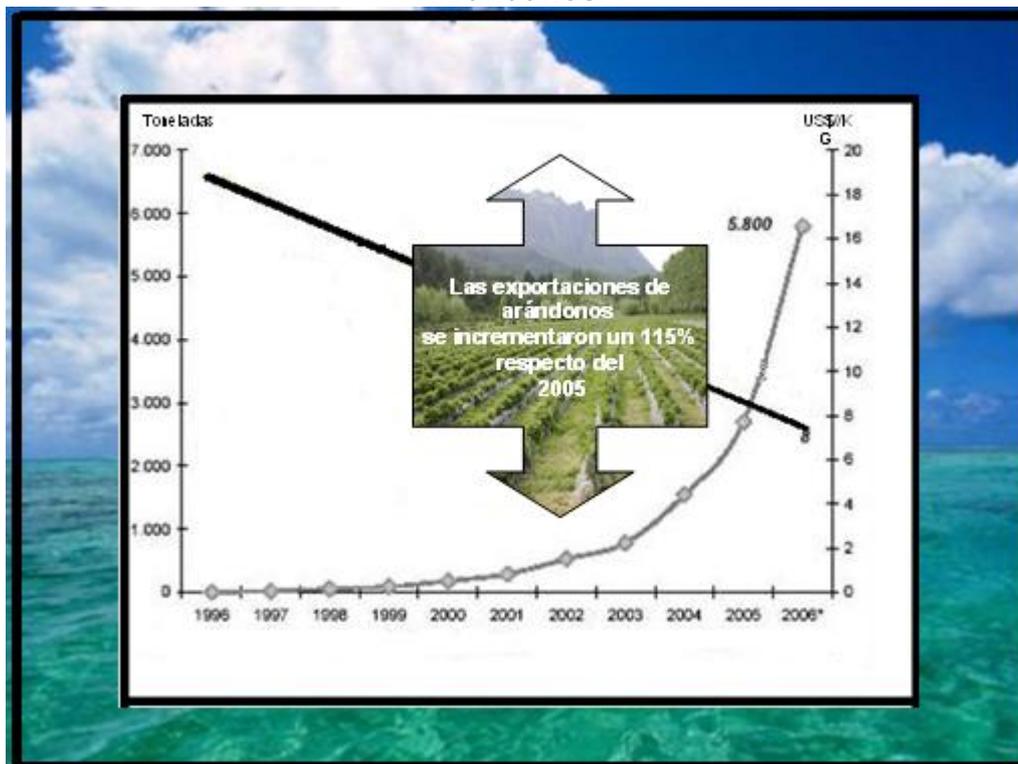
- Argentina posee un mega mercado de consumidores de arándanos, este tamaño de mercado requiere un abastecimiento continuo y permanente.
- Un punto muy destacado es que Argentina presenta una ventaja competitiva respecto al resto de los países del hemisferio sur, que radica en poder anticipar su cosecha a los

¹ Dadas las características de perechibilidad de estos frutos, se imponen requerimientos muy específicos para transportarlas, que aseguren la llegada a destino con calidad.

meses de octubre y noviembre y de esta manera satisface la demanda en contra estación del mercado estadounidense obteniendo precios mayores.

- La frecuencia de vuelos directos a los Estados Unidos con disponibilidad de bodega es diaria y realizado por tres compañías diferentes y el trayecto de Buenos Aires / Miami por dicha vía se efectúa en 9hs.

Gráfico N° 2 Representación de la tendencia alcista de las Exportaciones de los Arándanos.



Fuente de elaboración propia en base a datos de Dirección Nacional Alimenticia.

Del crecimiento de las exportaciones de los Arándanos, podemos observar en el Grafico N° 3 que durante el año 2007 se exportaron desde Argentina 7.522 toneladas valuadas en USD62 millones, lo que indica un crecimiento del 28% en volumen y del 35% en valor con respecto al 2006. Los principales destinos fueron EE.UU., y Reino Unido con los mayores porcentajes 68% y 20% respectivamente, le siguen Países Bajos con un 7% y el 5% restante se ha colocado en Canadá, Japón y Francia.

La temporada 2007 finalizó con una cosecha aproximada de 8.000 toneladas, lo que indica un crecimiento del 33% respecto de 2006, que registró 6.000 toneladas. Este crecimiento fue impulsado principalmente por EE.UU., puesto que el invierno se adelantó y dejó a ese mercado sin fruta tardía, dando lugar a la primicia de Argentina

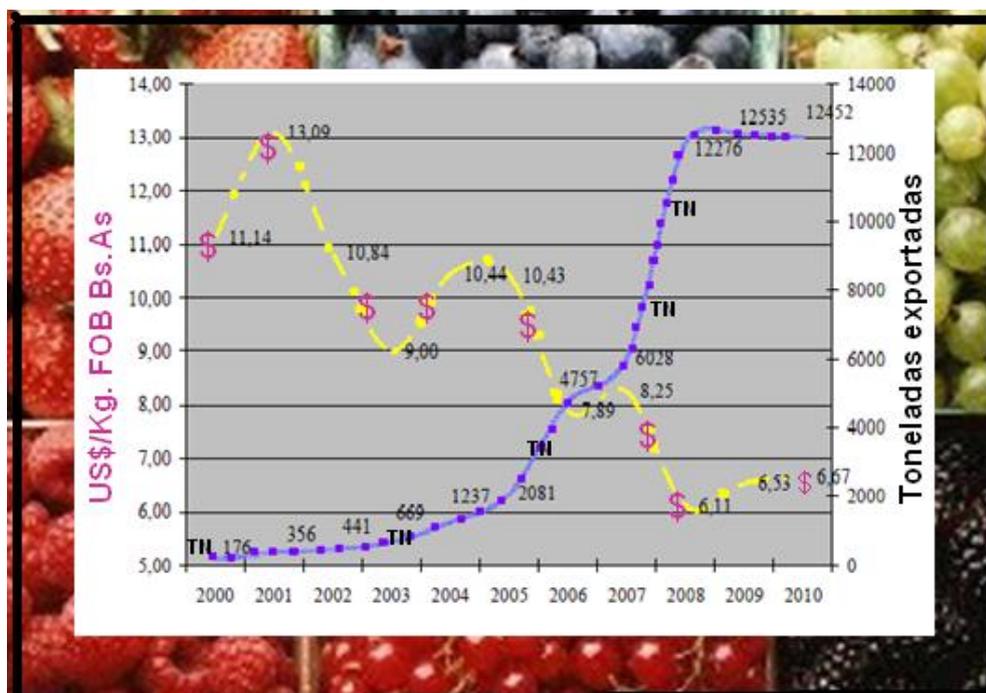
Gráfico N° 3 Porcentajes de las Exportaciones de Arándanos año 2007.



Fuente de elaboración propia en base a datos de Alimentos Argentinos – SAGPyA

La tendencia de los precios de exportación es a la baja. A pesar del crecimiento porcentual de las exportaciones, cayó de un máximo de USD 13/Kg en el año 2001 a unos USD 6.50/Kg en el año 2009. Para el año 2010 se estimó el precio en USD 6.70/Kg. Esto se debió a que, a pesar de los mayores volúmenes producidos y exportados por Argentina y los buenos precios en destino, en la campaña 2008/09 se registró una sobreproducción mundial que dificultó las ventas en los mercados, en especial, Estados Unidos (Gráfico N° 4).

Gráfico N ° 4 Relación precios de exportación y volúmenes exportados (2000-2010)



Fuente de elaboración propia en base a datos de SENASA

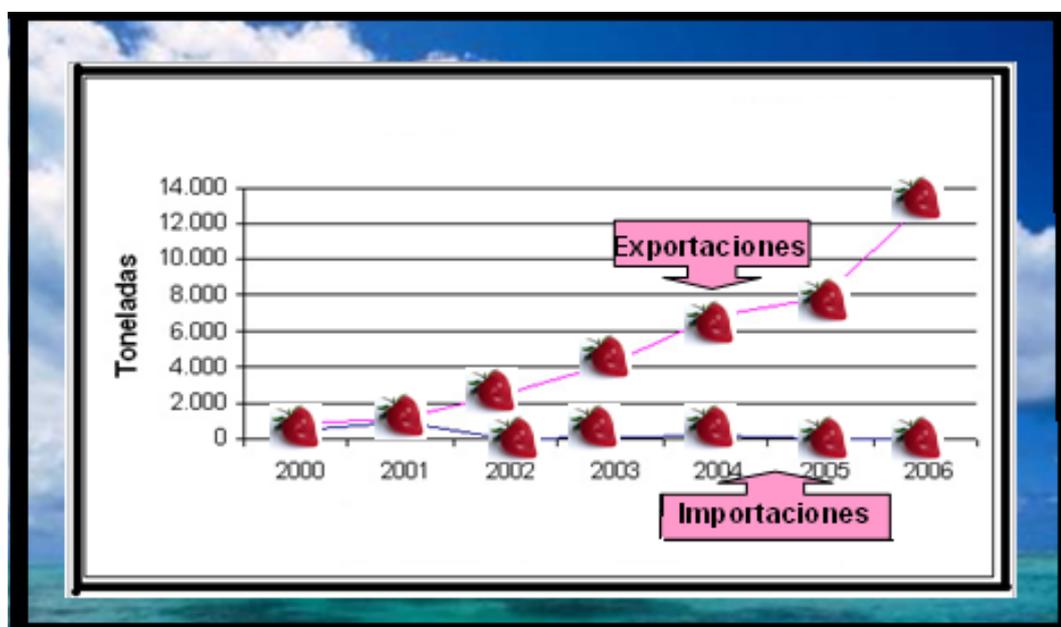
2.2.2 Comercio Internacional de Frutillas

Durante la presente década, este rubro ha tenido una explosiva expansión y crecimiento, las razones del éxito en esta actividad se deben a los profundos cambios ocurridos en la forma de producción y comercialización, lo que significó transformaciones en todos los eslabones de la cadena que intervienen, haciendo de este rubro uno de los que mayor crecimiento ha exhibido en los últimos años.

Las exportaciones de frutillas registraron un record en el año 2006, anotando un retorno de USD26 millones y un despacho de 20.000 toneladas, crecieron un 50% en valor y un 28% en volumen respecto al año anterior. Esto se debió a que en ese año se obtuvo un mayor rendimiento por hectárea, como consecuencia de la incorporación de tecnología para la producción, lo que dio como resultado mayores toneladas cosechadas de este Berries.

Podemos observar en el Gráfico N°5 cómo fueron evolucionando las exportaciones con una tendencia alcista debido a lo mencionado, registrando un pico elevado en el año 2006, manteniéndose constantes las importaciones ya que nuestro mercado no necesitaba comprar este fruto.

Gráfico N° 5 Importaciones y Exportaciones de Frutillas 2000– 2006

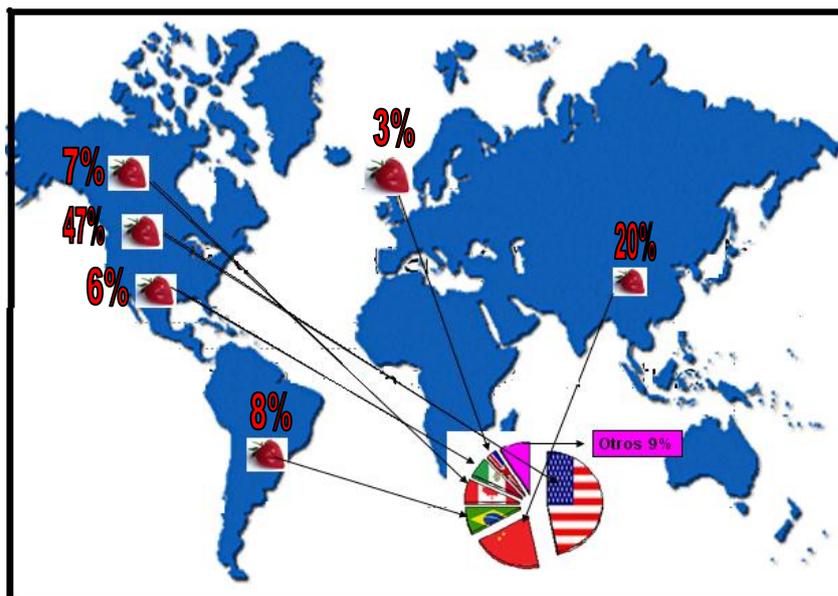


Fuente de elaboración propia en base a datos de Oficina de Estadísticas de Comercio Exterior – SENASA

Como podemos observar, Argentina fue incrementando su nivel de exportación. En el año 2008 las exportaciones argentinas de frutillas fueron de 36.291 toneladas, lo que significó un crecimiento del 37% respecto de 2007. Este hecho es significativo, relacionándolo con el año 2006 en que tuvo el pico máximo. Podemos observar que la evolución fue un aumento en los volúmenes exportados. Entre los principales destinos de las exportaciones se encuentran EE.UU. (47%) y China (20%), quienes en conjunto representan más del 60% del total (Gráfico N° 6).

Del análisis realizado de las exportaciones de frutillas podemos mencionar el comportamiento del precio, relacionado con las salidas y su estacionalidad. El precio de la frutilla exportada tiene una considerable variación estacional, existiendo una correlación muy significativa entre precio, volumen y mes de egreso del producto.

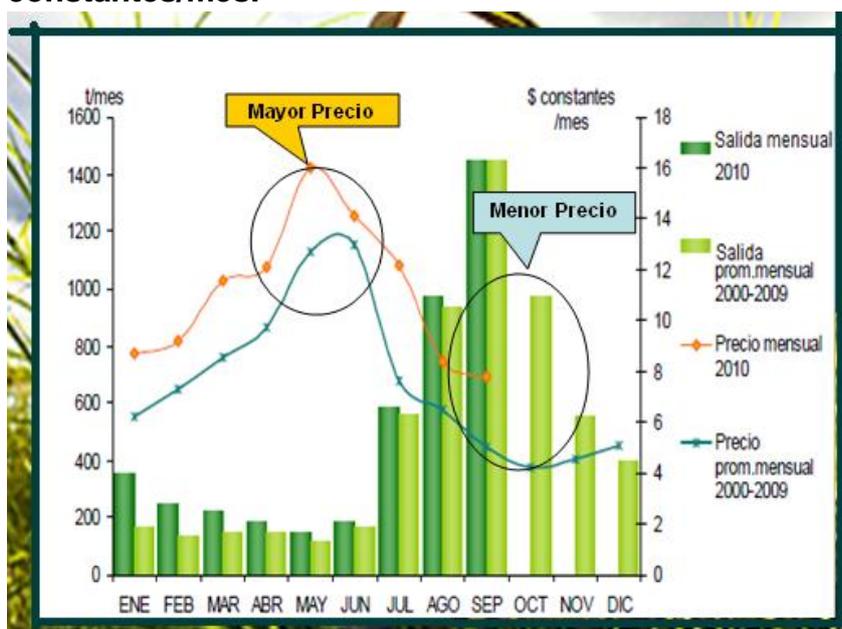
Gráfico N° 6 Porcentajes de las Exportaciones de Frutillas 2008.



Fuente de elaboración propia en base Oficina de Estadísticas de Comercio Exterior – SENASA

Los precios mensuales más elevados corresponden a mayo y junio, los menores precios ocurren en septiembre y octubre, cuando la oferta es mayor. Este comportamiento se refleja en el Gráfico N° 7, donde entre mayo y junio el promedio mensual del precio es de \$/T 2.95 para el 2010 y de \$/T 3.94 para el 2000-2009. Pese a que en 2010 el precio mensual es superior al promedio, el comportamiento entre septiembre y octubre se sigue manteniendo. Durante esos meses Argentina se posiciona con una mayor oferta y como consecuencia de ser el periodo de mayor cantidad de producción, se beneficia con la contrastación de los países compradores, que demandan mas toneladas del fruto.

Gráfico N°7 Evolución precio promedio mensual en el año 2010 y período 2000-2009, en t/mes y \$ constantes/mes.



Fuente de elaboración propia en base a datos del MCBA

3. Consumo a nivel global

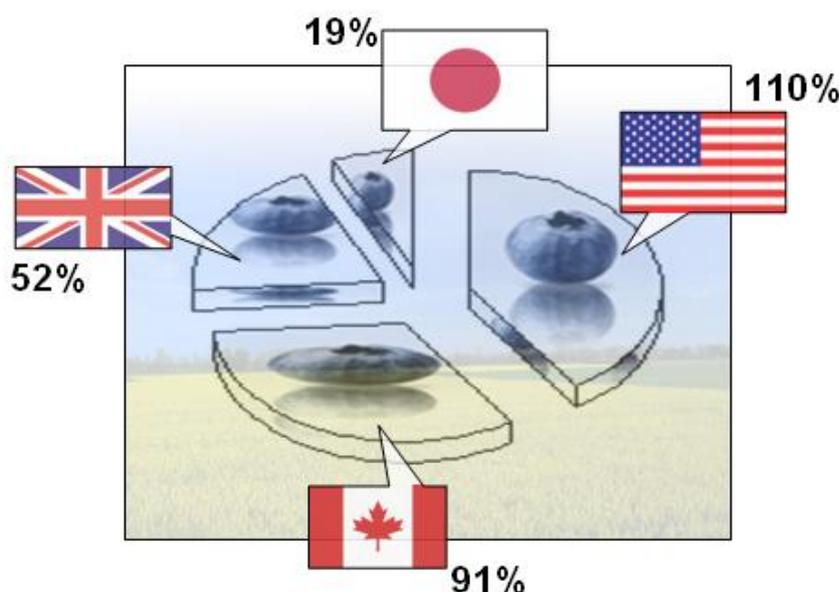
3.1 Consumo del Arándano a nivel global

Este fruto se consume tanto fresco como procesado, el consumidor lo encuentra disponible en una gran variedad de productos, chocolates aromatizados, yogurts, helados, mermeladas y jaleas, jugos, salsas, tortas, vinos, bombones, fragancias y cosméticos. Es consumido principalmente en EE.UU., Canadá, Europa y Japón.

El fenómeno de expansión en los últimos 5 años de la demanda de arándanos frescos se concentró principalmente en EE.UU., país de mayor crecimiento en consumo per cápita con un 110 %. Le siguen Canadá con un aumento de consumo per cápita del 91%, Japón quien multiplicó su consumo en un 19% y en Europa se destaca Inglaterra con un crecimiento del 52%.

Estos países poseen un alto poder adquisitivo, con arraigados hábitos de consumo, tanto al inicio de estación como de contra estación, cuando las expectativas por consumir estos frutos son mayores, sumado a las activas campañas de difusión de las propiedades saludables del Arándano y una demanda insatisfecha. En el Gráfico N°8 se representa el crecimiento del consumo per capita de los principales consumidores.

Gráfico N°8 Crecimiento porcentual de los últimos 5 años del Consumo del Arándano



Fuente de elaboración propia en base a datos del DNA

La estación de producción de arándano en los EE.UU., abarca aproximadamente 8 meses, de abril a noviembre, siendo la producción mínima en los meses de septiembre, abril, octubre y noviembre. El resto del año el fruto fresco comercializado proviene de importaciones del Hemisferio Sur, principalmente de Chile, y en menor medida de Argentina y de Nueva Zelanda. Si bien Argentina ingresa al mercado estadounidense en septiembre, compitiendo todavía con el arándano canadiense, y se mantiene hasta diciembre, los volúmenes ingresados son pequeños con tendencia al incremento de la participación en el mercado de este país.

Estados Unidos es el principal consumidor de arándano del mundo y constituye un mega mercado de más de 275 millones de consumidores. El consumo per cápita en dicho país es

de 450 gramos, de los cuales 150 gramos son consumidos en estado fresco y 290 gramos como congelado. Se consumen aproximadamente 24.000 toneladas de arándano, 44.640 toneladas en fresco y 79.360 toneladas congeladas y/o industrializadas.

La tercera semana del mes de noviembre es clave, dado que el 24 de noviembre festejan el día de acción de gracias y el consumo de arándanos registra un pico en ese país, la comida típica en ese día es el pavo relleno con salsa agrídulce de arándanos y batatas. Por lo tanto ingresar al mercado de dicha plaza en torno a esa fecha resulta ser clave, en términos de mayores precios.

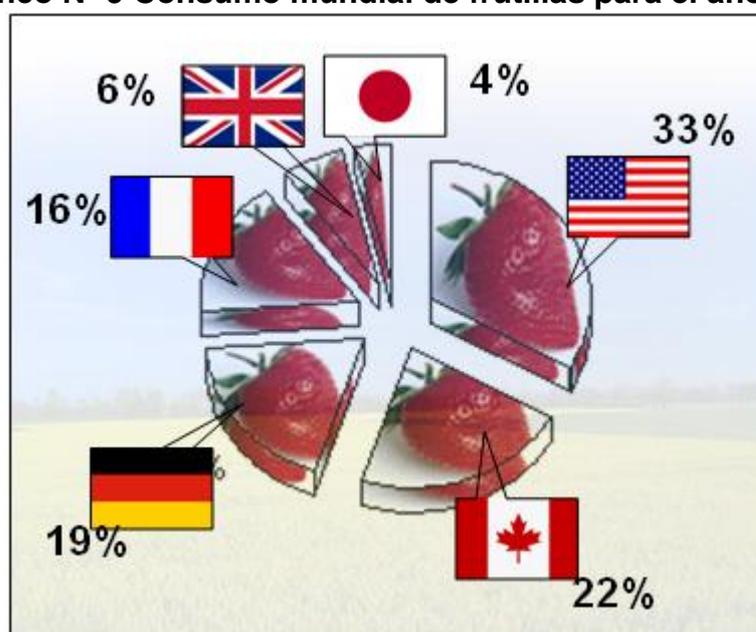
La tendencia de consumo de arándano y otros berries (frambuesas, moras, zarzas) es creciente en Norteamérica, Canadá y algunos países europeos, por la incorporación progresiva del concepto de la alimentación sana y natural y porque a este tipo de frutas se las vincula con su origen silvestre, ya que no posee conservantes ni químicos como en su estado cultivado.

En este sentido, la Unión Europea tiene 500 millones de habitantes y un ingreso per cápita de USD30.000. El consumo per cápita de arándanos muy bajo; Inglaterra con 60 millones de habitantes consume 200 gramos per cápita, mientras que Europa Continental con 440 millones de habitantes consume 30 gramos per cápita. Esto los hace mercados muy atractivos en términos de ingresos pero con baja preferencia en términos de volumen.

3.2. Consumo de Frutillas a nivel global

La frutilla es un fruto de variadas características, que se consume en forma fresca, deshidratada, congelada o en conserva. Su cultivo tiene gran interés social por el alto requerimiento de mano de obra en la producción a campo, empaque e industria del congelado. Los 6 países que más que consumen frutillas en sus diferentes presentaciones son EE.UU (33%), Canadá (22%), Alemania (19%), Francia (16%), Reino Unido (6%) y Japón (4%). En el Gráfico N°9 se reflejan los porcentajes de los principales consumidores de frutillas para el año 2008.

Gráfico N° 9 Consumo mundial de frutillas para el año 2008



Fuente de elaboración propia en base a datos de O.E de Comercio Exterior – SENASA

La frutilla es uno de los productos del campo argentino que se cosecha todo el año gracias a la diversidad climática que tiene la Argentina, con lo cual la oferta de argentina es continua, pudiendo abastecer la demanda interna y externa durante todo el año. A pesar de ello los meses fuertes de estacionalidad son agosto y septiembre. Hay que considerar que la producción de frutilla argentina no tiene un destino definido; entre un 50% y 70% de la misma se comercializa y el resto es destinado

al consumo interno. En su estado fresco se comercializa el 80% y el resto se destina al mercado interno como materia prima para la industria.

Los países con mayor consumo de frutillas procedentes de Argentina son EE.UU y Brasil. El primer retail poseía en 1970 un consumo per cápita de 1,6 libras y en el 2000 ascendió a unas 4,3 libras; crecimiento que refleja un aumento del 169% en el consumo per cápita.² La ventaja competitiva que le proporciona la calidad a la frutilla determina que la principal estrategia de ingreso a los mercados se “llegar con la misma calidad y frescura de una frutilla recién cosechada”. Pero Argentina, justamente por no tener tradición exportadora de frutos altamente perecederos, está rezagada en utilización de tecnologías de post cosecha, como atmósfera modificada, para mantener por más tiempo la calidad del producto, lo cual es un gran obstáculo para alcanzar los mercados de ultramar que pagan los mejores precios.

En 1998 España consumía no más de 1,8kg de frutillas, alcanzando en el 2002 los 2,24kg. La principal presentación es en fresco y envasada en cajitas de 250grs o 500grs. La fresa típica europea se cultiva en los bosques, de pequeña y muy sabrosa; siendo las principales variedades la *Fragaria Vesca*; la de los Alpes (*Fragaria alpina*) y la fresa alemana (*Fragaria elatior*).

4. Bibliografía.

IBCE (estudios de mercado): <http://www.ibce.org.bo/ibcemail/ibcemail711.htm>

PROCHILE: www.prochile.cl

Cancillería Argentina: www.mrecic.gov.ar

PROARGENTINA: www.proargentina.gov.ar

Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca: www.minagri.gob.ar

ONCCA: <http://www.oncca.gov.ar>

INTA: <http://www.inta.gov.ar>

ESTADISCTICAS: FAO, INDEC, SENASA, MCBA.

Otros sitios Web:

<http://www.alimentosargentinos.gov.ar>

<http://www.infoagro.com>

<http://www.sinavimo.gov.ar>

<http://www.agro.unlpam.edu.ar>

<http://www.eeaoc.org.ar>

<http://www.fruticulturasur.com>

[Volver](#)

² Dato sobre el Consumo per cápita Americano de Frutilla entre los años 1970 y 2000, Fuente: PROCHILE.

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*	Dic-11	-0,2%	5,5%
Estimador Mensual Industrial*	Ene-12	-1,5%	2,2%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Ene-12	1,2%	4,7%
Índice del Costo a la Construcción	Feb-12	0,8%	19,7%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Ene-12		8,6%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Ene-12	3,0%	16,5%
Centro de Compras **	Ene-12	-1,6%	13,4%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Feb-12	0,7%	9,7%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Feb-12	1,0%	12,6%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Feb-12	1,1%	11,7%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Feb-12	1,2%	11,5%
Índice de Salarios	Ene-12	1,0%	28,4%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Feb-12	2,2%	26,7%
Préstamos en pesos	Feb-12	1,4%	44,4%
Base Monetaria	Feb-12	-5,8%	27,9%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Feb-12	-10,5%	28,7%
Resultado Primario (millones de pesos)	Ene-12	-107,7%	-70,5%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Ene-12	-35,0%	37,4%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Ene-12	-6,0%	10,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Ene-12	-11,0%	10,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Ene-12	96,0%	7,0%

* 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
		257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
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
		244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
1996	I	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	II	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	III	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	IV	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
		267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
1997	I	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	II	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	III	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	IV	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
		287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
1998	I	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	II	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	III	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	IV	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
		286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
1999	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
		283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
2000(*)	I	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	II	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	III	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	IV	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
		278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
2001(*)	I	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	II	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	III	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	IV	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
		248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
2002(*)	I	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	II	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	III	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	IV	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
		240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
2003(*)	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
		268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
2004(*)	I	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	II	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	III	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	IV	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
		293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
2005(*)	I	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	II	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	III	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	IV	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
		319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
2006(*)	I	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	II	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	III	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	IV	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
		347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
2007(*)	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
		379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
2008(*)	I	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	II	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	III	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	IV	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
		397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
2009(*)	I	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	II	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	III	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	IV	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
		404.861	49.788	282.577	53.209	86.151	48.800	3.912
2010(*)	I	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	II	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	III	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	IV	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
		442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
2011(*)	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
1994		5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
	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
1995	IV	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
	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
1996	IV	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	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
1997	IV	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	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
1998	IV	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	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
1999	IV	3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
	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
2000(*)	IV	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
	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
2001(*)	IV	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	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
2002(*)	IV	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	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
2003(*)	IV	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	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
2004(*)	IV	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	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
2005(*)	IV	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
	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
2006(*)	IV	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	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
2007(*)	IV	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	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
2008(*)	IV	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	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
2009(*)	IV	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	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
2010(*)	IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
	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
2011(*)	IV	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	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
2012(*)	IV	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	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
2013(*)	IV	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	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
2014(*)	IV	9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
	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
2015(*)	IV	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
	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
2009(*)	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
2010(*)	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
2011(*)	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
2011(*)	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	
III	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
	139,8	8,5				
2006						
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
	151,9	8,7				
2007						
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
	162,7	7,1				
2008						
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
	166,2	1,4				
2009						
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
	178,5	9,2				
2010						
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	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4
Dic	203,1	5,5	198,1	-0,2	199,1	0,4

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
	Noviembre	3,9	4	7
	Diciembre	0,5	2,1	6,5
2012	Enero	-18,3	2,1	2,1

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

(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
	Diciembre	135,67	139,05	130,27	0,9	0,9	0,8
2012	Enero	136,91	140,15	131,74	0,9	0,8	1,1
	Febrero	137,92	140,97	133,06	0,7	0,6	1

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
Dic-11	14,70	18,77	9,82
Ene-12	12,83	15,93	9,24
Feb-12	12,41	14,20	9,05

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
Dic-11	4,2888
Ene-12	4,3206
Feb-12	4,3470

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	10.314
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
Dic-11	313.702	12.036
Ene-12	322.819	12.088
Feb-12	329.902	12.023

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
May-10	133.788	22.674	156.462
Jun-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
Dic-11	241.111	40.900	282.011
Ene-12	245.697	41.083	286.781
Feb-12	248.760	41.963	290.723

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	14.689	47.131
Dic-04	35.838	14.699	50.537
Ene-05	36.365	13.730	50.094
Feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.793	58.436
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.863	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.891	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	25.576	100.718
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	120.872
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554

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	2.962	2.109	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	3.598	1.330	
Agosto	4.348	3.255	1.093	
Septiembre	4.535	3.666	869	3.292
Octubre	4.806	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	5.884	4.953	931	
Noviembre	5.964	5.574	390	
Diciembre	5.585	5.344	241	1.562
Total 2010	68.500	56.443	12.057	
2011				
Enero	5.392	3.206	513	
Febrero	5.407	4.799	608	
Marzo	6.305	5.639	667	1.788
Abril	6.953	5.653	1.300	
Mayo	8.043	6.363	1.680	
Junio	7.922	6.904	1.019	3.999
Julio	7.317	6.645	672	
Agosto	8.255	7.616	640	
Septiembre	7.959	6.895	1.064	2.376
Octubre	7.528	6.306	1.222	
Noviembre	6.919	6.235	684	
Diciembre	6.269	5.989	280	2.186
Total 2011	84.269	60.025	10.349	
2012				
Enero	5.909	5.358	550	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[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.

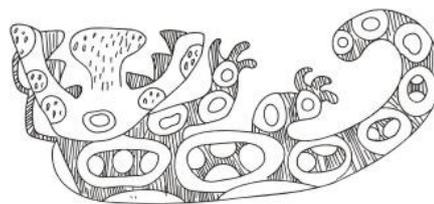
Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

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 antropo-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**.

