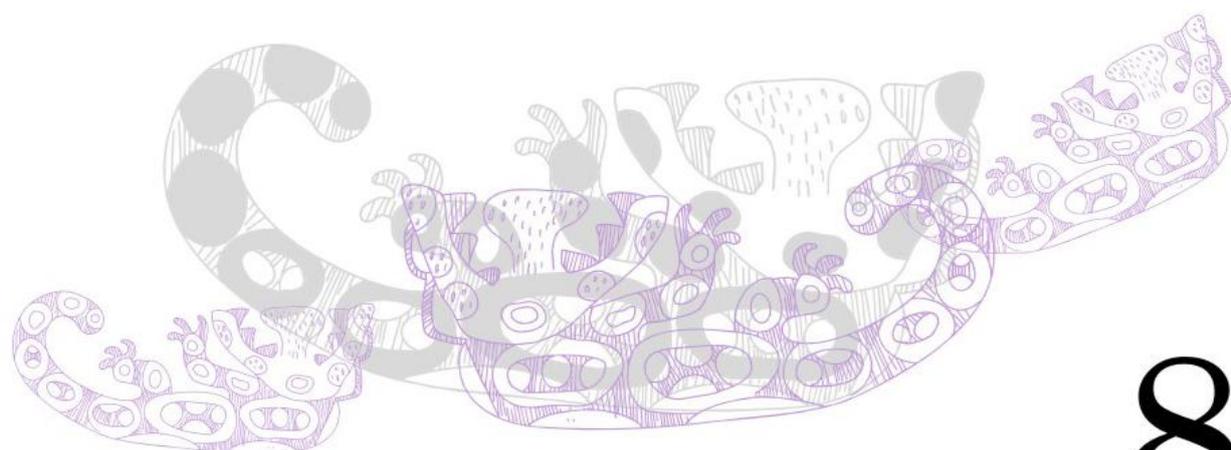




UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

**CIME-EEYN**  
centro de Investigación y Medición Económica  
Escuela de Economía y Negocios

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



# 87

Serie Informe de Coyuntura  
Octubre 2012



# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

## DIRECTORES

Marcelo Paz  
Enrique Déntice

## COORDINACIÓN

Clara López

## EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

### SECTORES

**Nivel de Actividad**

Enrique Déntice  
Osvaldo Pandolfi

**Sector Monetario, Financiero y  
Mercado Cambiario**

Valeria Tomasini  
Gustavo Saraceni  
Sergio Barres  
Matías Fuentes

**Sector Público**

Clara López

**Sector Externo**

Valeria Errecart  
Maximiliano Gallo

**Diseño y Compaginación**

Valeria Tomasini

## **ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

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

Tel.: 4580-7250

Mail: [cime@unsam.edu.ar](mailto:cime@unsam.edu.ar)

**Diseño de Tapa:** Mariela Vita

Este trabajo es publicado en la página Web de la UNSAM: [www.unsam.edu.ar](http://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 peor momento en términos de actividad económica poco a poco se va despejando, si bien no con la velocidad esperada, ésta ya es una visión compartida por los analistas.

Los empresarios por su parte en un 64% estiman que la economía se presentará entre estable y creciendo y para ello habrán de mejorar sus procesos productivos de ingeniería interna, establecer las alianzas estratégicas y reforzar las existentes y, la diversificación en productos y servicios.

Ello implicaría de su parte, un aumento de inversiones que orillarían el 12% de la facturación anual.

Se empiezan a perfilar de esta manera los primeros indicios en el comportamiento de la economía en términos de nivel de actividad para el 2013.

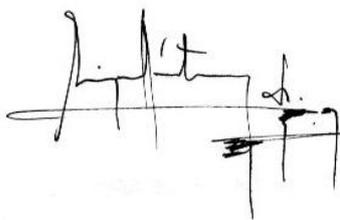
Las expectativas de crecimiento se asientan en el crecimiento del Brasil, específicamente en el sector automotriz y metalmecánico pero más en el desempeño de sector agropecuario; específicamente, en la cosecha de soja.

Los datos de la cosecha de soja son muy alentadores en términos no sólo de volumen sino también de precio. La conjunción de ambos daría un valor estimado entre u\$s12.000 millones y u\$s13.000 millones. Si a esto se adiciona un valor de u\$s14.000 millones de otras exportaciones, se mejoraría el panorama de divisas.

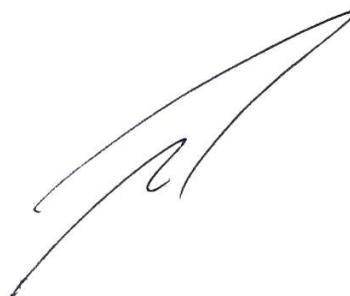
De esta manera, el racionamiento de divisas sería más flexible para las importaciones y daría un desahogo en los compromisos externos, coincidente con las premisas del Presupuesto Nacional.

El Presupuesto Nacional presentado al Congreso Nacional, fija una pauta de crecimiento para el 2013 del orden del 4% y resulta conservador en sus objetivos; además, despeja incertidumbre en cuanto a la pauta cambiaria.

Pero para terminar de componer el escenario, falta aún generar una batería de medidas para despejar incertidumbre que se irán desarrollando en los próximos meses.



Lic. Enrique Déntice



Cdor. Marcelo Paz

<b>INDICE</b>
---------------

<b>ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....</b>	<b>7</b>
<i>Estimación provisoria del segundo trimestre de 2012 .....</i>	<i>7</i>
<i>Oferta y la Demanda Globales en el segundo trimestre 2012 .....</i>	<i>7</i>
<i>La Inversión Interna Bruta Fija del segundo trimestre 2012.....</i>	<i>7</i>
<i>Estimaciones del segundo trimestre de 2012 sector industrial. ....</i>	<i>7</i>
<i>Estimación Mensual Industrial.....</i>	<i>7</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>8</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>9</i>
<b>EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO .....</b>	<b>10</b>
<i>Ventas en Supermercados.....</i>	<i>10</i>
<i>Centro de compras.....</i>	<i>10</i>
<b>PRECIOS .....</b>	<b>10</b>
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>10</i>
<i>Índices de precios provinciales.....</i>	<i>11</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>11</i>
<b>MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO .....</b>	<b>12</b>
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>12</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>13</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>13</i>
<i>Capacidad Prestable.....</i>	<i>14</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>15</i>
<i>Lebac y Nobac.....</i>	<i>17</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>18</i>
<b>INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>19</b>
<i>Recaudación tributaria .....</i>	<i>19</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>20</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja .....</i>	<i>21</i>
<b>SECTOR EXTERNO.....</b>	<b>22</b>
<i>Balance de Pagos.....</i>	<i>22</i>
<i>Resultado del Balance Comercial .....</i>	<i>23</i>
<i>Análisis de las exportaciones .....</i>	<i>24</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>25</i>
<b>ESTUDIOS ESPECIALES .....</b>	<b>27</b>
<i>Visión Económica, Financiera y Social Argentina. Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el ejercicio fiscal del año 2013.....</i>	<i>28</i>
<i>Consortios de Exportación del Conurbano Norte Una oportunidad para la inserción de las PyMEs en el Mercado Mundial (Segunda Parte).....</i>	<i>37</i>
<b>SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....</b>	<b>51</b>
<b>SERIES HISTÓRICAS.....</b>	<b>52</b>
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>52</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>53</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>54</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales. ....</i>	<i>55</i>

---

<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.....</i>	<i>56</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>57</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100.....</i>	<i>58</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>59</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual.....</i>	<i>60</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>61</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>61</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>61</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -.....</i>	<i>62</i>
<b>GLOSARIO.....</b>	<b>63</b>

## Análisis del Nivel de Actividad

### Estimación provisoria del segundo trimestre de 2012

La estimación provisoria del PIB para el segundo trimestre no indica variaciones respecto al mismo periodo de 2011.

Los sectores productores de bienes reflejaron en el segundo trimestre 2012 una disminución de 5,9% mientras que los sectores productores de servicios registraron un incremento interanual de un 3,6%. El PIB desestacionalizado del segundo trimestre de 2012 respecto del primer trimestre arrojó una disminución de 0,8%.

### Oferta y la Demanda Globales en el segundo trimestre 2012

La evolución macroeconómica del segundo trimestre permite determinar, una variación negativa en la oferta global (a precios 1993) de un 1,8% con relación a similar periodo del 2011, debido a la no variación en el PIB y a la disminución del 14% en las importaciones de bienes y servicios reales.

Para la demanda global se observó una variación negativa en las exportaciones de bienes y servicios reales de 9,5% y una caída del 15% en la inversión interna bruta fija.

El crecimiento del consumo público se ubicó en 6,8%, y el consumo privado aumentó un 4,2%.

### La Inversión Interna Bruta Fija del segundo trimestre 2012

La IBIF experimentó en el segundo trimestre una variación negativa de 15% respecto del mismo periodo del año 2011.

Esta disminución obedeció al decrecimiento de un 3% de la inversión en construcciones y a la disminución de un 26,5% en equipo durable de producción. Dentro de este último para el componente nacional se ha estimado un crecimiento de 4%; mientras que para el componente importado se consideró una caída del 41,8%.

### Estimaciones del segundo trimestre de 2012 sector industrial.

La industria manufacturera registró un incremento en el nivel de actividad de 5,7% con respecto a igual periodo de 2011.

- El sector alimenticio registró un aumento del 5,4% en forma agregada.
- Fabricación de productos del tabaco registró una variación positiva en su nivel de actividad de 7,6%.
- El sector textil evidenció subas en el nivel de actividad en fabricación de productos textiles de un 4,5%, en la confección de prendas el mismo se ubicó en el 3,4%.
- La fabricación de papel mostró una variación positiva en el nivel de actividad de un 3,3%, para edición e impresión fue del 5,9%.
- Refinación de petróleo y combustible nuclear tuvo un aumento del 0,3%.
- La fabricación de sustancias y productos químicos incrementó su nivel de actividad en 1%.
- Los sectores vinculados a la construcción registraron resultados positivos en sus niveles de actividad: la producción de madera y productos de madera mostró una suba del 17,9% y fabricación de materiales para la construcción y otros productos minerales no metálicos aumentó un 6,3%.
- Las ramas metalmeccánicas experimentaron variaciones dispares: las industrias de metales básicos registraron un aumento en su nivel de actividad de 13,5%, los productos de metal un 6,6%, mientras que la producción de maquinaria y equipo descendió un 2,1%, la fabricación de maquinaria y aparatos eléctricos también descendió un 0,7% y finalmente la industria automotriz registró un alza en su nivel de actividad del 10,2%.

### Estimación Mensual Industrial

De acuerdo con datos del EMI, la actividad industrial de enero-agosto de 2012 respecto al mismo periodo del año anterior permitió observar bajas de 0,8% en la medición con estacionalidad y 1,2% en términos desestacionalizados.

El mes de agosto con relación a julio pasado, indicó que la producción manufacturera registró incrementos del 6,2% en la medición con estacionalidad, y 0,7% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de agosto de 2012 en la medición con estacionalidad respecto a agosto de 2011 mostró una caída de 0,8% en términos desestacionalizados.

Respecto a la encuesta cualitativa industrial, acerca de las expectativas que tienen para el mes de septiembre de 2012 respecto de agosto. Los principales resultados que arroja son los siguientes:

- 89,8% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 6,2% prevé un aumento y el 4% estima una baja.

- Para el 77,6% se espera un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 14,3% anticipa una suba y el 8,1% prevé una caída.

- Exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 76,7% no espera cambios; el 11,9% anticipa una baja y el 11,4% prevé un aumento.

- Un 79% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 11% prevé un incremento y el 10% estima una disminución.

- Consultados respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 86,1% no prevé modificaciones; el 8,1% prevé una baja respecto al mes anterior y el 5,8% opina que aumentarán.

- El 89% no espera cambios en los stocks de productos terminados, un 7% anticipa una caída y el 4% que vislumbra una suba.

- Un 85% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 8% prevé una suba y el 7% anticipa una baja.

- Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para septiembre con relación al mes anterior el 38,4% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 43,4% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 18,2% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

- El 97,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto a agosto; el 1,2% anticipa una baja y el 1% prevé aumento.

- El 87% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para septiembre respecto a agosto; el 8% prevé una suba y el 5% vislumbra una disminución.

- El 73% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a septiembre, el 17% prevé un aumento y el 10% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 58%; los Fondos propios participan con el 22,1% y la Financiación de proveedores insume el 19,4%. Los fondos que se prevén captar durante septiembre se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (29,8%), la financiación de exportaciones (27,9%) y la compra de insumos (16,1%).

## Agosto 2012

La fabricación de vehículos automotores en los primeros ocho meses del año presentó una baja del 11,4% en relación con igual periodo del año anterior. En la medición de agosto 2012, respecto a agosto de 2011, la disminución de la producción automotriz fue de 5,6%.

La producción de cemento registró en agosto una disminución de 6,5% respecto de julio y una baja del 15,2% respecto de agosto 2011. En la comparación de los primeros ocho meses de 2012 con el mismo periodo del año 2011 la producción de cemento evidenció una caída de 3,1%.

## Construcción

En base a los datos del ISAC, en agosto el índice exhibió un aumento respecto al mes de julio de un 1% para la serie con estacionalidad y una disminución de 8,1% en la serie desestacionalizada.

Comparado con el mismo mes del 2011, el índice presentó variaciones negativas del 8,1% en términos desestacionalizados y del 8,1% en la serie con estacionalidad.

Al analizar esta comparación es necesario destacar que la cantidad de días de lluvia registrada en el mes de agosto fue anormal y afectó de manera significativa el desarrollo de la actividad en los centros urbanos.

El acumulado de los primeros ocho meses del 2012 en la serie con estacionalidad, observa una baja del 1,8% con respecto a igual periodo del año anterior.

Las ventas al sector de los insumos en el mes de agosto se vieron afectadas también por la anormal situación climática que redujo la actividad durante agosto.

En la comparación de los datos de agosto 2012 respecto al mismo mes del año anterior, se observaron variaciones negativas del 34,4% en asfalto, 16,6% en cemento, 7,4% en pinturas para construcción, 4,1% en hierro redondo para hormigón, 3,9% en ladrillos huecos y 1,1% en pisos y revestimientos cerámicos.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, sobre las expectativas para el mes de septiembre, ha captado opiniones diferentes, respecto al nivel de actividad esperado, según se dediquen las empresas a ejecutar obras públicas o privadas.

Entre quienes se dedican a realizar obras públicas, el 40% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambio, mientras el 36,7% sostiene que disminuirá y el 23,3%, que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, un 64,7% espera que el nivel de actividad se mantenga sin cambios, un 23,5% estima que disminuirá y el 11,8%, que aumentará.

La superficie cubierta autorizada acumulada enero-agosto del año en su conjunto registró una disminución del 9,5% referido al mismo periodo del año 2012.

Al analizar los niveles alcanzados en cada uno de los bloques, se han observado variaciones dispares respecto de julio, con aumentos del 9,2% en construcciones petroleras y 2,9% en viviendas. En tanto, en esta comparación se observaron bajas de 4,9% en otras obras de infraestructura y 1,7% en obras viales y otros edificios.

Al analizar el acumulado de los ocho primeros meses en su conjunto se observan variaciones

negativas para cada uno de los bloques respecto a igual periodo del año 2011, con bajas del 5,5% en otras obras de infraestructura, 4,6% en obras viales, 3,1% en otros edificios y 1,2% en viviendas. En tanto, se registró un aumento del 10,8% en construcciones petroleras.

## Servicios Públicos

El nivel de actividad del sector electricidad, gas y agua aumentó 5,7% durante el primer trimestre del año 2012 con respecto al mismo trimestre del año 2011. La demanda neta interna del mercado eléctrico mayorista experimentó un incremento de 6,3%.

La generación térmica e hidráulica mostraron variaciones positivas de 10,6% y 9,9% respectivamente; la generación nuclear presentó un retroceso de 5,5 %, en comparación con el primer trimestre del 2011.

El gas natural entregado por las distribuidoras registró un aumento de 4%. Los sectores que presentaron una variación positiva fueron: a) Entes Oficiales un 13,2%; b) Usinas Eléctricas un 12%; c) Gas Natural Comprimido un 3,4%; d) Comercio un 11,4% y e) sector Residencial 2,3%; por el otro lado la Industria y Otros registraron retrocesos de 3,1% y 2,5%, respectivamente.

La estimación del volumen físico de agua destinado al servicio mostró un incremento del 3,5% para el total del país en relación con igual trimestre del año 2011.

Durante el mes de agosto de 2012, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 6%, en términos de la serie original.

La variación acumulada enero - agosto, respecto de 2011 ha sido del 8%.

En términos desestacionalizados, en agosto de 2012, la suba fue del 6%, correspondiendo incrementos de 8,8% en Telefonía, 6% en Transporte de Pasajeros, 1,3% en Electricidad, Gas y Agua y 0,9% en Peajes, mientras que la única baja la registra el Transporte de Carga con el 4% en términos de variación interanual.

Tomado del Indec

[Volver](#)

## Evolución del Consumo Privado

### Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes totalizaron \$8.836,4 millones, representando un aumento de 26,3% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 0,8% respecto a julio.

La variación interanual de las ventas con estacionalidad del acumulado enero–agosto del año 2012 fue de 26,6%.

La evolución interanual de las ventas a precios constantes del mes de agosto de 2012 registró una variación positiva de 12,7%.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 0,8% con respecto a julio de 2012.

### Centro de compras

Las ventas con estacionalidad a precios corrientes durante el mes de agosto alcanzaron \$1.581,4 millones, lo que implica un incremento de 35,4% respecto al mismo mes de 2011.

La variación interanual de las ventas con estacionalidad de los ocho meses de 2012 registró un aumento de 23,6% respecto a igual periodo del año anterior.

En el mes de agosto de 2012 la variación interanual de las ventas desestacionalizadas a precios constantes fue un incremento de 23% respecto a igual periodo del año anterior y 5,6% respecto a julio.

Tomado del INDEC

[Volver](#)

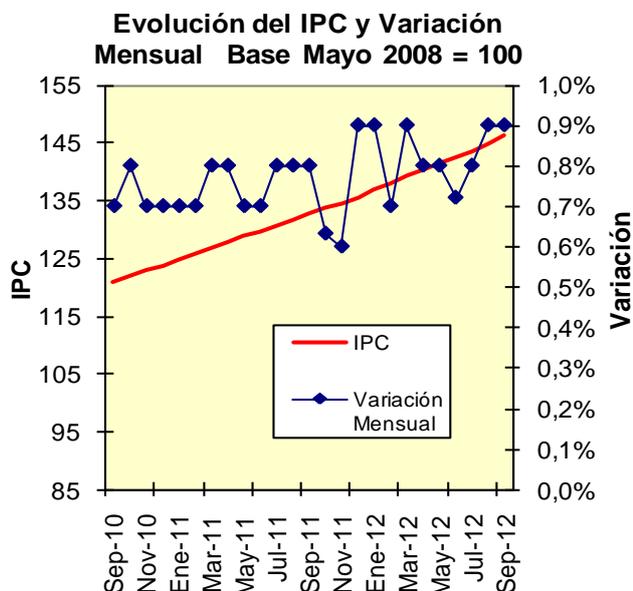
## Precios

### Precios al consumidor

Durante el mes de septiembre 2012 el IPC registró una variación de 0,9% con relación al mes anterior. En términos interanuales registró una suba del 10%, respecto a septiembre de 2011.

Atención médica y gastos para la salud y Esparcimiento (1,6%, 1,1%, 1,9% y 1% respectivamente).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 1% respecto al mes anterior, mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,7%.



Elaboración propia fuente INDEC

Asimismo, todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, por debajo del 1%, excepto Indumentaria, Equipamiento y mantenimiento del hogar,

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

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) crecieron el mes pasado un 2%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 196,37 puntos.

Por su parte, 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 0,7%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 134,64 puntos.

Por último, los bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,8%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 143,46 puntos.

### Índices de precios provinciales

Si comparamos la variación mensual IPC-GBA contra el IPC de las provincias de San Luis, Santa Fe y Córdoba, se observó que el ritmo del nivel de precios de dichas provincias es más acentuado.

Provincia	IPC var. Mensual Agosto 2012	Var. Interanual
GBA	0,9%	9,96%
San Luis	1,8%	23,2%
Santa Fe	0,9%	20,0%
Córdoba	1,1%	14,4%

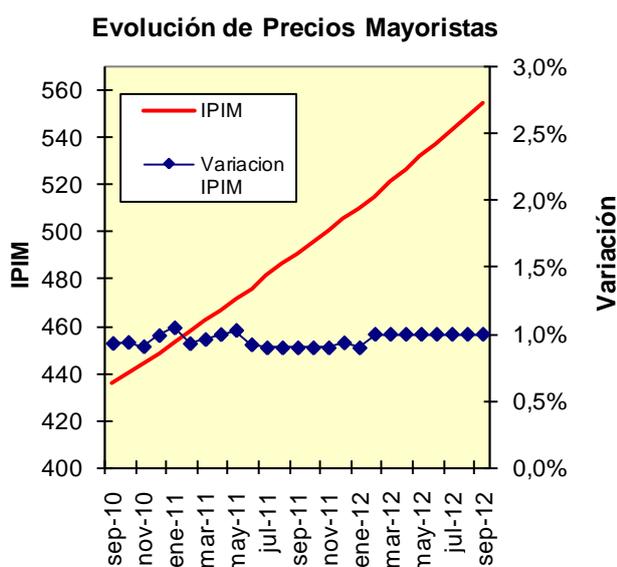
Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, Santa Fe, IPEC, DGEyC.

### 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 septiembre 2012 el Nivel General del IPIM subió un 1% respecto del mes anterior, para llegar a los 554,53 puntos y en términos interanuales 12,8%.



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1,1%, como consecuencia de las subas de los Productos Primarios y de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (1,3% y 1% respectivamente).

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron 0,2%, como consecuencia del alza en los Productos Agrícolas (1,3%) y baja en los Productos Ganaderos (0,3%).

Por su parte, los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Otros medios de transporte, en Papel y productos de papel y en Maquinas y aparatos eléctricos (3,2%, 2,7% y 2,4% respectivamente).

#### 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 septiembre 2012 el Nivel general del IPIB se incrementó un 1% respecto al mes anterior, alcanzando los 564,64 puntos. En términos interanuales registró una suba del 13,2%.

Los Productos Nacionales se incrementaron 1,2%, debido a las subas de 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y en los Productos Primarios 1,5%.

#### 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.

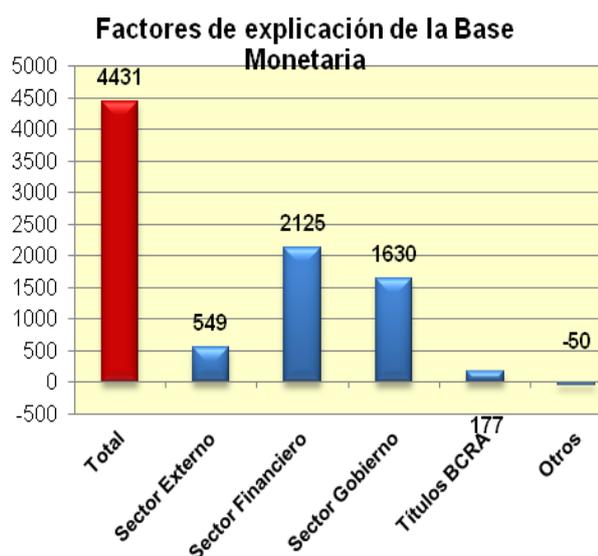
Durante el mes de septiembre este índice se incrementó un 1,2% respecto del mes anterior, llegando a los 580,02 puntos y en términos interanuales 14,2%. Como consecuencia de las subas de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (1,0%) y de los Productos Primarios (1,6%).

[Volver](#)

## Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

### Base Monetaria

El crecimiento de la base monetaria durante el mes de septiembre fue de 4.431 millones de pesos, 9.865 millones menos que en agosto, alcanzando así la cifra total de 261.624 millones de pesos, cifra 37,28% superior al mes de septiembre de 2011. Los principales factores de explicación de las variaciones son el sector financiero con 2.125 millones, no obstante que este sector había logrado un incremento 9.358 millones en el mes de julio. El sector gobierno aportó 1.630 millones, mientras que el sector externo, a partir de la compra de divisas, sólo contribuyó con 549 millones, 63 millones más que el mes anterior; dejando atrás el importante aumento registrado por las cosechas. Los títulos del BCRA aumentaron la base monetaria en 177 millones.



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Variación en BM (millones de \$)	Septiembre	Acumulado 2012
<b>Fuentes</b>	<b>4431</b>	<b>42268</b>
Sector Externo	549	34945
Sector Financiero	2125	-1287
Sector Gobierno	1630	19999
Títulos BCRA	177	-10378
Otros	-50	-1011
<b>Usos</b>	<b>4431</b>	<b>42268</b>
Circulación Monetaria	2454	28151
Reservas de los Bancos	1977	14117

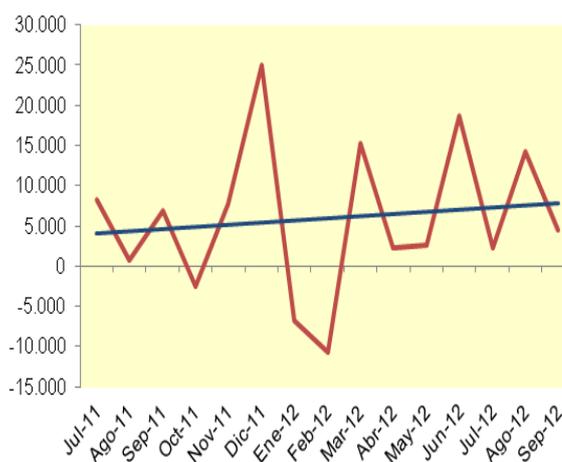
Fuente: elaboración propia en base a BCRA

Si bien se registra una desaceleración en el crecimiento de la base monetaria, esto responde

a la influencia de factores estacionales. Es de esperarse que durante el mes de octubre registre un nuevo retroceso, para retomar el camino ascendente entre los meses de noviembre y diciembre de 2012 vía sector externo por liquidación de nuevas cosechas, entrando en un ciclo contractivo – por los mismos factores estacionales - en los primeros meses de 2013.

En lo que va del año, la base monetaria experimentó una suba de 42.268 millones de pesos. El sector externo fue la fuente que más contribuyó a esta suba durante lo que va del año, con 34.945 millones de pesos. El sector gobierno también fue un aportante neto a la base, en 19.999 millones.

### Evolución de la variación de la Base Monetaria



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Las restantes fuentes, en tanto, hicieron caer la base en lo que transcurrió del 2012 (el sector financiero, por 1.287 millones, seguido por la compra de títulos públicos en 10.378 millones y otras fuentes, por 1.011 millones).

Respecto al M2, este agregado monetario registró el mes pasado un saldo promedio de 399.751 millones de pesos, lo que implica 53.229 millones más que en enero de este año, lo que representa un crecimiento porcentual de 15,36%, cifra que permanece 2,74% por debajo los niveles esperados en el programa monetario del BCRA. En lo relacionado a las estimaciones de este centro, las cifras se sitúan por debajo de los 407.000 millones previstos, no obstante permanece firme nuestro pronóstico para fin de año de 420.000 millones.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Septiembre		
	Saldo Promedio	%	%del PIB
Circ. Público	180725	10,75%	9,50%
Dep. Cta. Corriente	127135	7,57%	6,68%
<b>Medios de pago (M1)</b>	<b>307859</b>	<b>18,32%</b>	<b>16,18%</b>
Cajas de ahorro	91890	5,47%	4,83%
Plazo Fijo sin CER	246944	14,69%	12,98%
Plazo Fijo con CER	8	0,00%	0,00%
Otros	18659	1,11%	0,98%
<b>Dinero (M3)</b>	<b>665360</b>	<b>39,59%</b>	<b>34,97%</b>
Depósitos en Dólares	41951	2,50%	2,21%
<b>Dinero (M3) + USD</b>	<b>707312</b>	<b>42,09%</b>	<b>37,18%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

A partir del análisis de los principales agregados monetarios puede observarse que, durante septiembre, continúan en buen nivel los depósitos a plazo fijo sin CER, hecho que sigue siendo explicado por las nuevas condiciones en el mercado cambiario, las cuales motivan a los particulares a volcar fondos al sistema bancario como inversión de corto plazo. Se espera que la tendencia se conserve en los próximos meses, los depósitos en cuenta corriente mantienen un nivel alto también, esto refleja la liquidez del sistema en su totalidad.

	Septiembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>3,28%</b>	<b>39,76%</b>
Adelantos	2,85%	60,47%
Documentos	5,10%	31,70%
Hipotecarios	2,20%	31,85%
Prendarios	3,14%	34,64%
Personales	2,74%	32,01%
Tarjetas	3,60%	44,10%
Otros	2,00%	59,24%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>-6,90%</b>	<b>-33,73%</b>
Adelantos	-12,92%	-6,27%
Documentos	-7,20%	-38,21%
Hipotecarios	-0,71%	-14,75%
Prendarios	-5,21%	19,81%
Tarjetas	-2,78%	111,28%
Otros	-7,72%	-33,33%
<b>Total Préstamos</b>	<b>2,42%</b>	<b>-29,49%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

## Depósitos

Los depósitos totales del sector privado se incrementaron en septiembre un 2,11%, para alcanzar el monto de 526.587 millones de pesos. Los depósitos en pesos subieron un

2,47%, continuando con un buen ritmo de crecimiento, en tanto que los depósitos en dólares cayeron un 1,86%. Sumado a la baja de préstamos en esta moneda del 6,9% durante septiembre, observamos la continuidad de la caída de las transacciones en moneda norteamericana durante este año.

	septiembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Depósitos en pesos</b>	<b>2,47%</b>	<b>30,62%</b>
Cuenta Corriente	-5,48%	27,07%
Caja de ahorro	1,12%	35,73%
Plazo fijo sin CER	7,75%	31,63%
Plazo fijo con CER	0,00%	-20,00%
Otros	1,40%	19,06%
<b>Depósitos en dólares</b>	<b>-1,86%</b>	<b>-36,36%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>2,11%</b>	<b>20,51%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados fue del 7,18% cuando en el mes anterior la proporción era de 8,29%, el menor porcentaje en los últimos seis años y siete meses. Tenga presente el lector que los depósitos en dólares comenzaron a caer de manera importante a finales del año pasado, cuando las medidas que restringieron la compra de divisas llevaron a la gente a aumentar la pesificación en sus depósitos.

Nuestras estimaciones indican que los depósitos estarán en octubre en un nivel promedio de 383.000 millones de pesos y terminarán el año llegando a los 395.000 millones.

## Préstamos

Durante septiembre, los préstamos totales crecieron un 4,42%, para alcanzar un promedio de 335.061 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 3,28%, continuando con una elevada tasa de crecimiento desde hace once meses, mientras que los denominados en dólares bajaron un 6,97%, continuando así su caída luego de varios meses.

Los préstamos en pesos continúan un buen ritmo de crecimiento, siendo notorio el incremento sostenido de préstamos personales y tarjetas de crédito, hecho que como venimos señalando mes tras mes tiene correlato con los buenos niveles de consumo, siendo éstas las formas de financiación comúnmente utilizadas por los consumidores. El crecimiento muy

escueto de tarjetas de crédito en dólares se corresponde también a las medidas cambiarias establecidas, tal como se estimó en el mes anterior a partir de la imposición del recargo de 15% imputable como adelanto de impuesto a las ganancias, lo que contribuyó a la desaceleración del crecimiento de esta variable en el corto plazo.



Fuente: elaboración propia en base a BCRA

Los adelantos alcanzan una variación interanual del 60,47% y un crecimiento mensual del 2,85%. Recuérdese que este es el tipo de herramienta financiera más utilizado por las empresas. Los documentos registraron un crecimiento del 5,1% y las hipotecas 2,2%, niveles aún bajos, sobre todo de este último tipo de financiamiento.

	Septiembre	
	saldo promedio	Porcentaje
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>305504</b>	<b>97,97%</b>
Adelantos	46004	14,75%
Documentos	63053	20,22%
Hipotecarios	31711	10,17%
Prendarios	19616	6,29%
Personales	69759	22,37%
Tarjetas	49278	15,80%
Otros	26082	8,36%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>6330</b>	<b>2,03%</b>
Adelantos	105	0,03%
Documentos	5060	1,62%
Hipotecarios	172	0,06%
Prendarios	43	0,01%
Tarjetas	403	0,13%
Otros	548	0,18%
<b>Total Préstamos</b>	<b>311834</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

A partir del análisis global de los préstamos, se observa que el 97,97% de los mismos se registra en moneda nacional. Asimismo, cabe destacar que el mayor porcentaje -22,37%- son de tipo personales, hecho que junto a la

participación de las tarjetas de crédito del 15,8% obedece, tal como señaláramos anteriormente, al sostenido nivel de consumo. Los documentos se ubican en el 20,22% y los adelantos en el 14,75% asociados éstos a la actividad empresarial.

## 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 agosto a un promedio de 314.650 millones de pesos. Esta variable ha tenido en los últimos años una tendencia claramente alcista debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados.



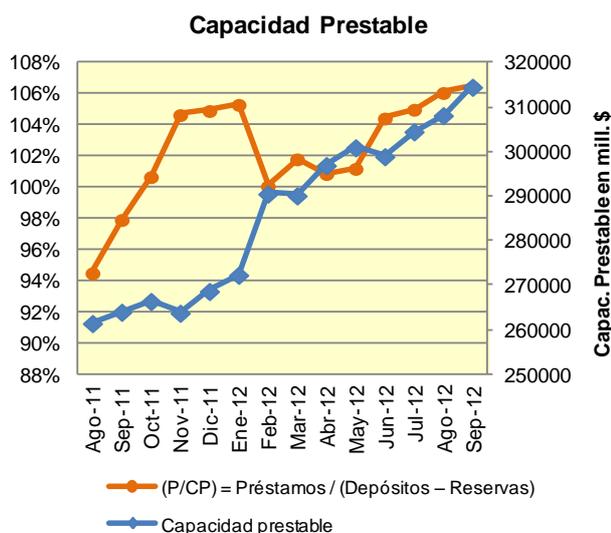
Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) superaba en septiembre el 106%, cifra igual a la del mes de agosto. Desde septiembre del año pasado, la brecha que existía entre la capacidad prestable y los préstamos desapareció.

Esta relación continúa en valores históricamente altos, recordando que hace cinco años, estaba cerca del 55%. Teniendo en cuenta que esta relación igual a  $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$  se observa que si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, la relación tiende 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, hechos que pueden atribuirse a la reacción a las medidas aplicadas al mercado cambiario. Se deberá tener en cuenta durante los próximos meses si la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local terminarán afectando a estas variables, puesto que la liquidez del sistema financiero es evidente.

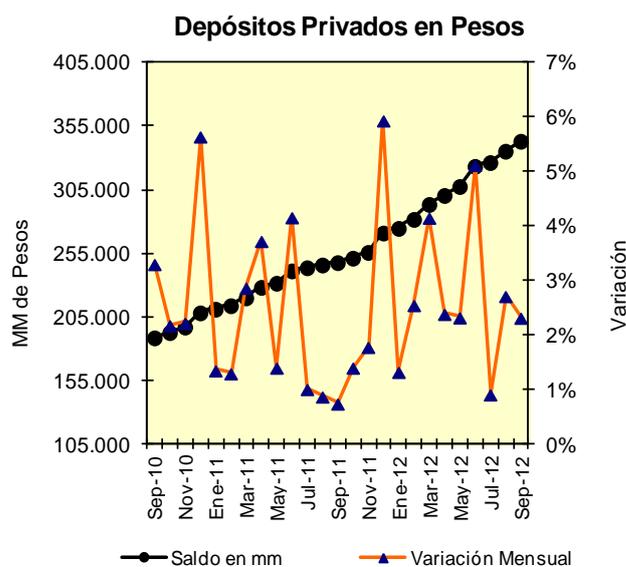


Fuente: elaboración propia en base a BCRA

### Tasas Pasivas

Durante el mes de septiembre el sistema financiero continuó mostrando una tendencia alcista en los depósitos. El stock final de los depósitos privados en pesos mostró una importante alza, registrando un aumento de 2,3% respecto a agosto, siendo el incremento en valores absolutos de \$7.824 millones. De esta manera, durante los primeros nueve meses del año se observó una suba de alrededor del 24%, superior al aumento de 17,5% en similar periodo del año 2011. Considerando el último saldo del mes, el stock de los depósitos mencionados anteriormente se ubicó en \$343.882 millones.

Este importante aumento comentado se vio impulsado principalmente por los depósitos en plazo fijo. Este tipo de imposiciones mostraron un aumento mensual de \$3.006 millones, lo que significa un alza de 2,03%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

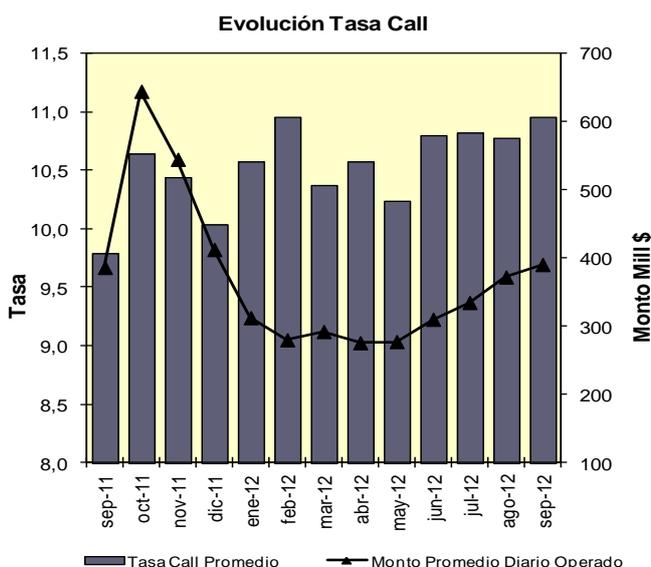
Como se viene comentando en los informes anteriores, el aumento de los depósitos se vincularía a la mayor cantidad de dinero en manos de privados que, ante los controles implementados para la adquisición de dólares, deciden volcar sus fondos en imposiciones a plazo en las entidades.

Asimismo, los depósitos en Cuenta Corriente y Caja de Ahorros, analizando el stock final en relación al del mes de agosto, estos también registraron incrementos, los primeros mostraron una importante suba de \$2.161 millones (+2,42%), y los segundos obtuvieron un incremento de \$1.729 millones (+1,98%).

Asimismo, en contrapartida a lo comentado anteriormente, el stock final de los depósitos en dólares registró por noveno mes consecutivo un descenso, siendo el mismo de u\$s204 millones.

En cuanto a la evolución del precio del dinero, desde el mes de junio las principales tasas pasivas vienen evidenciando suba.

Respecto a la tasa operada entre bancos – Tasa Call. Ésta también registró un aumento respecto al mes de agosto, siendo el mismo de 11 pbs, verificando una media de 9,7%. Por su parte, el volumen operado también registró un incremento de 5,15% respecto al mes previo. El monto promedio diario operado en el Mercado Abierto Electrónico se situó en \$606,3 millones.



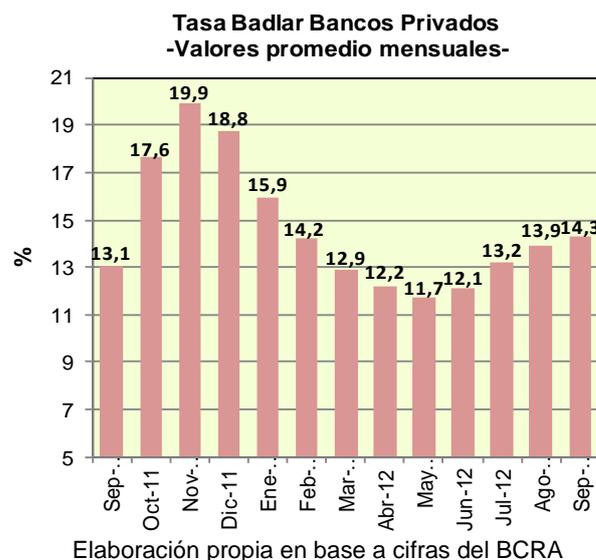
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, la tasa Encuesta registró un incremento de 30 pbs, hasta ubicarse en una media de 12,19%.



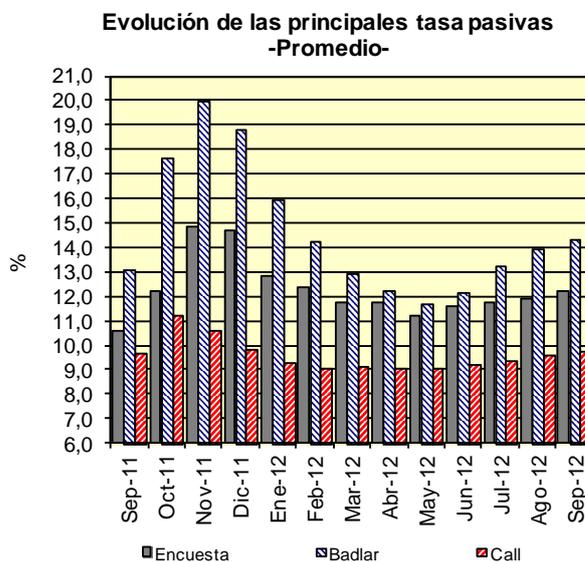
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa Badlar de Bancos Privados en Pesos, durante el mes de septiembre continuó el alza, registrando una suba de 33 pbs, hasta ubicarse en 14,28%. Asimismo, si se efectúa el cálculo "punta a punta" entre agosto/septiembre, el rendimiento tuvo un aumento de 44 pbs, siendo el último registro de septiembre 14,87% (valor no observado desde febrero del corriente año).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Como síntesis, el siguiente gráfico muestra la evolución del promedio mensual de las principales tasas de referencia del sistema desde septiembre del año 2011, en donde se puede apreciar claramente la fuerte suba que registraba la tasa para grandes inversores en noviembre de igual año, descendiendo paulatinamente hasta el mes de mayo de 2012 donde se comienza a observar una tendencia alcista hasta el mes de septiembre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

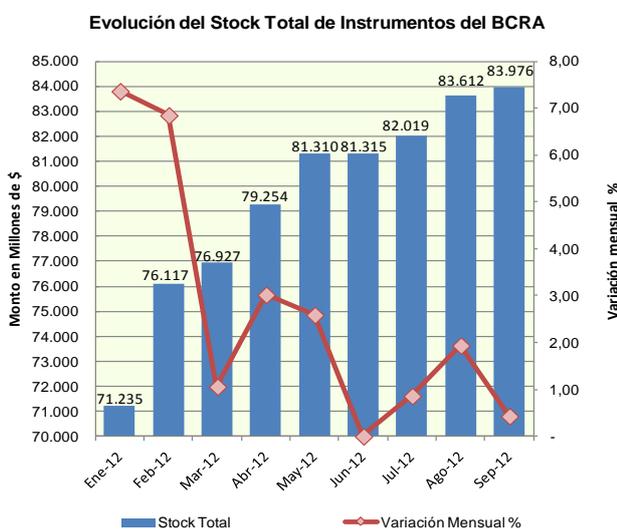
Por último, en cuanto a las tasas de referencia para pasas con el BCRA, éstas continuaron en los niveles previos, según se muestra en el siguiente cuadro.

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

### Lebac y Nobac

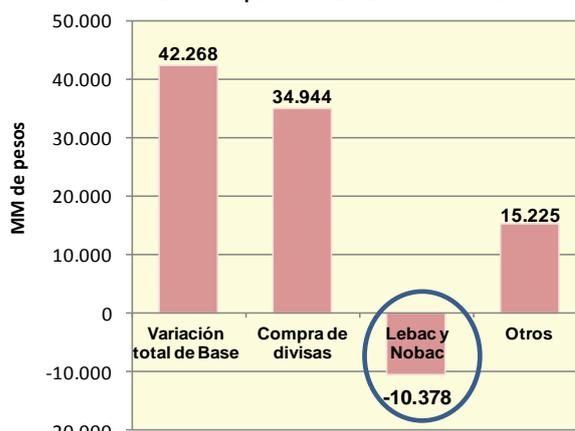
Durante el mes de septiembre, el stock de instrumentos del BCRA volvió a incrementarse, en un monto inferior al registro del mes previo. Esta vez el alza fue de 0,43%, siendo la diferencia de \$364 millones. A fin de mes el stock en circulación se ubicó en \$83.976 millones, con lo cual en lo que va del año acumula un aumento del 24%, superior al 10% correspondiente a igual periodo del año previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En términos de base monetaria se pudo apreciar que luego de la incidencia contractiva observada en el mes de agosto, en septiembre se observó un incremento mensual de la misma producida por letras y notas. El monto volcado al mercado fue de \$177 millones. De todo modo, cabe destacar que el aumento de la base monetaria se vio derivado tanto por la operatoria del sector público, así como la de pases, lo que se produjo una mayor emisión respecto al mes previo de \$1.630 millones y \$1.935 millones, respectivamente. Asimismo, la intervención compradora que efectuó el BCRA en el mercado cambiario, registró una variación mensual de \$549 millones. Por lo tanto, la base monetaria finalizó septiembre verificando un aumento mensual de \$4.432 millones, acumulando un aumento de \$42.268 millones durante los primeros nueve meses del año.

Participación de Lebac y Nobac en la Base Monetaria - Enero /Septiembre 2012- var. mensual



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

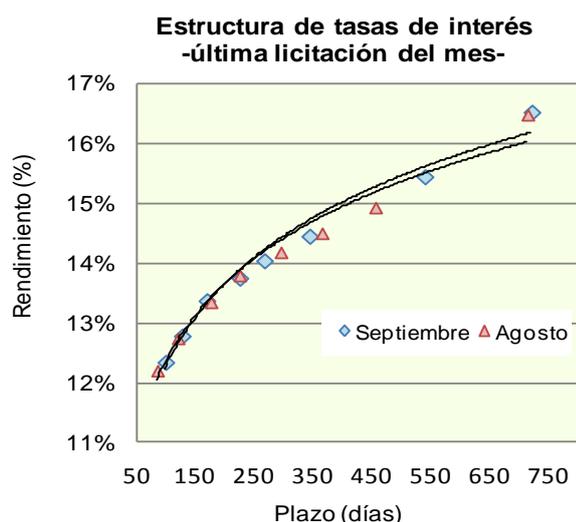
Con respecto a la preferencia de los inversores, ésta en el mes de septiembre se vio concentrada básicamente en letras. Teniendo en cuenta la última licitación del mes, las propuestas alcanzaron un nivel de \$2.265 millones que el BCRA decidió adjudicar en su totalidad.

En cuanto a la preferencia por plazos, las Lebac de menor duración siguen captando el mayor volumen de ofertas, en base a la última licitación del mes bajo análisis, la de menor plazo acaparó el 28% del total de las ofertas.

En cuanto a las tasas, éstas se mostraron casi sin cambios en relación a las registradas en el mes de agosto, dicha situación se puede observar claramente en el siguiente cuadro, donde se puede apreciar las distintas tasas de la última licitación de agosto y septiembre y un gráfico con las curvas de rendimiento correspondientes.

Lebac Tasas de adjudicación			
Agosto		Septiembre	
Días	Tasa	Días	Tasa
84	12,2198%	98	12,3601%
119	12,7601%	126	12,7998%
175	13,3634%	168	13,3900%
224	13,8123%	224	13,7670%
294	14,1992%	266	14,0579%
364	14,5178%	343	14,4680%
455	14,9476%	539	15,4633%
714	16,4992%	721	16,5420%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

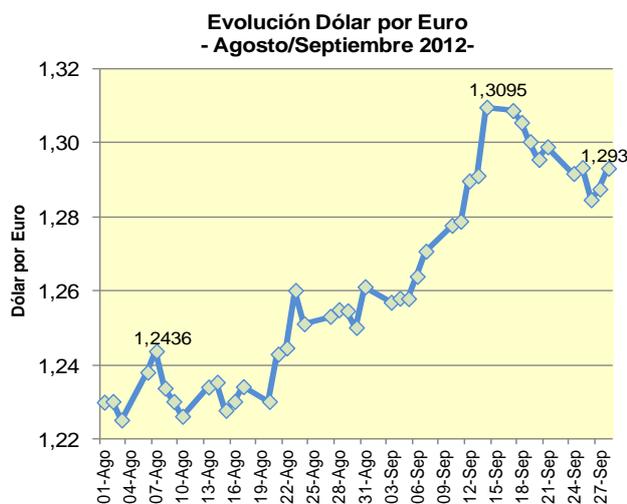


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las licitaciones de Notas en pesos que ajustan por la tasa Badlar Bancos Privados, considerando la última licitación del mes, todos los plazos fueron declarados desiertos por falta de posturas en los cinco plazos previstos.

### Mercado Cambiario

En el plano internacional, la divisa norteamericana por segunda vez consecutiva, finalizó el mes mostrando una ligera depreciación respecto del euro. La relación entre ambas monedas cerró septiembre dando cuenta de una suba de 2,54%, pasando de u\$s1,261 a un nivel de u\$s1,293 si se comparan los cierres de agosto y septiembre, respectivamente. No obstante, en lo que va del año el euro muestra una leve suba de 0,26%.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Respecto al panorama internacional, este continúa mostrando vaivenes. Por su lado, frente a las inciertas perspectivas en la

economía estadounidense, la Reserva Federal de Estados Unidos, a mediados de septiembre a través de un comunicado dejó asentado el lanzamiento de un programa de estímulo económico comprando títulos respaldados por hipotecas por un valor de u\$s40.000 millones por mes a fin de mejorar el crecimiento y el consumo, con el objetivo de reducir el desempleo. Luego de este anuncio se observó una fuerte reacción por parte de los mercados financieros con fuertes alzas, el Dow Jones Industrial Average, el principal indicador de Wall Street, cerró con una suba del 1,5%, el índice S&P subió 1,6% y por último el índice de mercado tecnológico Nasdaq avanzó 1,3%.

Otros de los anuncios notables en dicho comunicado fueron, por un lado, la decisión de mantener hasta fin de año la denominada "Operación Twist", que consiste en el recambio de títulos de próximo vencimiento por otros de largo plazo a fin de presionar a la baja las tasas de interés a largo plazo. Por otro, que se conservará las tasas de interés en un nivel cercano a cero hasta mediados de 2015.

En cuanto a la economía de la zona del euro, durante el mes de septiembre cayeron fuertemente las expectativas de estabilización, luego del manifiesto negativo que mostró el informe mensual de la Comisión Europea, registrando que el índice para los 17 países que componen el euro cayó a 85 puntos de los 86,1 puntos del mes previo. Cabe destacar, que la zona del euro no registró crecimiento en los primeros tres meses del año en comparación con el último trimestre del año 2011 y se redujo un 0,2% en los meses abril, mayo y junio.

En cuanto a la relación entre las principales divisas respecto al dólar, en septiembre se reflejó una apreciación tanto para la divisa suiza como para el yen. La primera moneda se apreció en torno al 1,6%, mientras que la segunda tuvo una revalorización de 0,54%. Por su lado, el Real brasileiro no registró variación en relación al mes previo, manteniéndose estable la relación Dólar/Real.

Respecto al mercado cambiario local, el dólar continuó mostrando su tendencia alcista, con similar volatilidad diaria que la registrada en el mes previo. Al cierre de septiembre la cotización según Com "A" 3500 publicado por el BCRA, se ubicó en su máximo histórico de \$4,6942, reflejando una suba de casi 6 centavos contra

los \$4,6347 del cierre de agosto, lo cual significa un incremento porcentual de 1,28%. Por su parte, el valor promedio mensual se ubicó en \$4,6699, superior a los \$4,6098 correspondientes al registro del mes previo.

En línea con lo comentado anteriormente, el dólar informal denominado "blue" durante el mes de septiembre, a diferencia de los meses anteriores registró por segunda vez en el año una baja respecto al mes previo (la primer baja se observó en el mes de febrero). En este sentido, el dólar paralelo que informa el mercado registró un promedio del mes de \$6,32, y con ello mostró una importante brecha respecto al oficial. A fin de mes, la variación de la cotización extraoficial alcanzaba una baja de 1,10%.



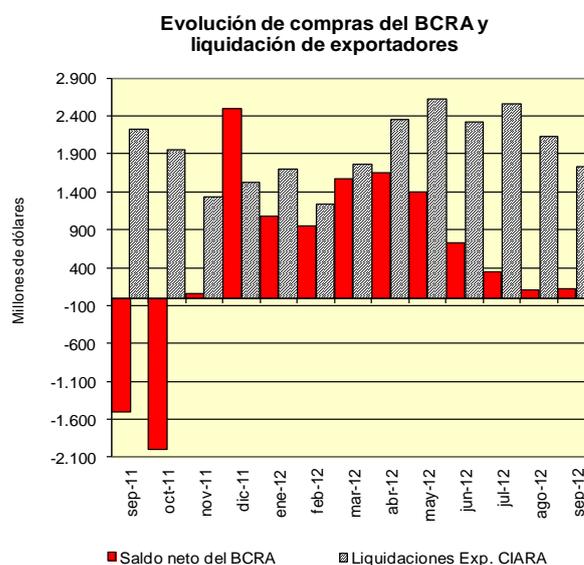
Elaboración propia en base a cifras de BCRA y datos del mercado

Como se viene observando, el BCRA continúa mostrando signos de debilitamiento en sus compras, frente a las menores adquisiciones de divisas por parte de las exportaciones de cereales durante el mes de septiembre, siendo el principal oferente, la autoridad monetaria debió intervenir en varias ocasiones realizando determinadas ventas a fin de poder mantener el

tipo de cambio sin grandes variantes. No obstante, finalizó el mes con un saldo comprador de sólo u\$s118 millones durante todo el mes de septiembre, registrando una leve suba del 11% contra el saldo de agosto u\$s106 millones. Asimismo, la media diaria del mes fue de u\$s6,2 millones, un 29% por arriba del guarismo de agosto, cuando había alcanzado los u\$s4,8 millones.

En los meses que van del año las compras del BCRA acumulan un total de u\$s7.936 millones, superando ampliamente en un 175% al total obtenido en el mismo periodo del año 2011.

En cuanto a las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas, el promedio de divisas vendidos al mercado durante el mes de septiembre se ubicó en u\$s90,9 millones, inferior en un 6% a los u\$s96,4 millones del mes previo, y a los u\$s101,1 millones (-10%). Asimismo, en los nueve primeros meses del año se verificó un acumulado de u\$s18.393 millones, casi un 11% por debajo del total registrado en igual periodo del año 2011, siendo el mismo u\$s20.643 millones.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA y CIARA

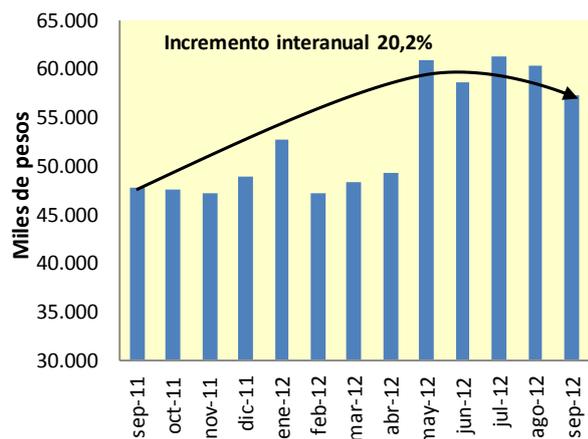
[Volver](#)

## Indicadores del sector público

### Recaudación tributaria

Los ingresos tributarios de septiembre de 2012 fueron 57.374,6 millones de pesos, registrándose de este modo un aumento interanual del 20,2%. La performance denotada se mantiene a través de la recaudación del IVA

y Ganancias. Además, de los ingresos generados por la Seguridad Social, los cuales ascendieron en el noveno mes del año a 14.466,4 millones de pesos, un 27,3% más que en igual mes del año anterior.

**Evolución recaudación tributaria**

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El impuesto a las Ganancias registró un aumento del 25% en septiembre de 2012 respecto a igual mes del año anterior. Los ingresos bajo esta denominación fueron 10.832,3 millones de pesos. El aumento generado se da por los ingresos de los adelantos del año fiscal 2012, calculados en base a la liquidación del periodo fiscal 2011.

A través de los Derechos de exportación se obtuvieron 5.204,8 millones de pesos, registrando una variación negativa del 7%, en la comparación septiembre de 2011 e igual mes de 2012. Por su parte, los Derechos de importación fueron 1.595,1 millones de pesos, un 14,4% mayor a lo ingresado bajo este concepto en igual mes del año anterior.

Los ingresos del impuesto a los Créditos y débitos bancarios fueron 3.919,5 millones de pesos, siendo ello un 10,6% mayor a lo ingresado bajo esta denominación en septiembre de 2011.

En el Sistema de Seguridad Social se obtuvo una recaudación de 14.466,4 millones de pesos, registrándose un aumento interanual del 27,3%. A través de Contribuciones personales ingresaron 8.263,9 millones de pesos, y mediante Aportes personales 5.812,7 millones de pesos, verificándose incrementos del 30,3% y del 31,4%, respectivamente.

En el mes de septiembre se observó una disminución del 5,1% en los ingresos tributarios, respecto al mes de agosto. Se esperaría en los siguientes meses obtener mayores ingresos sustentados en el IVA, denotando ello un mayor consumo en valores corrientes.

**Acumulado enero-septiembre de 2012**

Durante los primeros 9 meses del año se registraron ingresos por 496.783,1 millones de pesos, siendo ello un 25,3% mayor a lo recaudado en igual periodo del año anterior.

Mediante DGI se obtuvieron 259.952 millones de pesos, en tanto que por DGA ingresaron 107.139 millones de pesos. Registrándose los siguientes aumentos interanuales: 31,2% y 8,2%, respectivamente.

El sistema de Seguridad Social obtuvo 129.692 millones de pesos en el acumulado enero-septiembre de 2012, un 30,6% más a lo ingresado bajo este concepto en igual periodo del año anterior.

Al considerar los impuestos desagregados se observan los siguientes ingresos y variaciones:

- IVA: 136.934,7 millones de pesos, con un aumento interanual del 22%.
- Ganancias: 98.569,3 millones de pesos, siendo ello un 22,5% mayor a lo ingresado igual periodo de 2011.
- Derechos de exportación: 49.302,8 millones de pesos, con un incremento del 21,4%.
- Créditos y débitos bancarios: 31.815 millones de pesos, un 21% más que en el acumulado enero-septiembre del año anterior.

En lo que va del año se han superado los ingresos presupuestados, aunque registrándose una leve desaceleración la cual se espera se vea revertida en los meses restantes del año 2012.

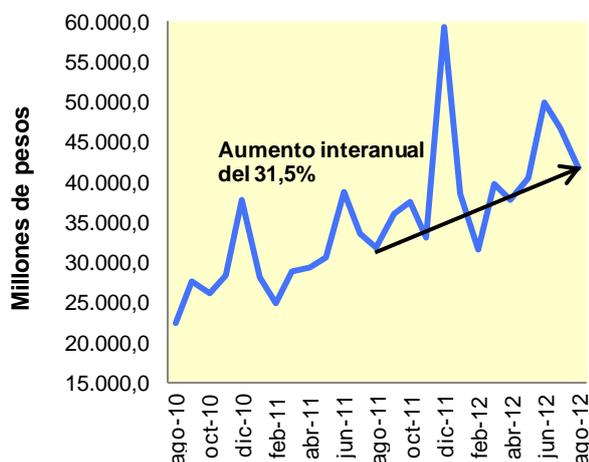
**Gastos del Sector Público**

Las erogaciones corrientes de agosto de 2012 fueron 41.792,3 millones de pesos, registrándose de este modo un aumento porcentual del 31,5%, respecto a igual mes del año anterior. En el octavo mes del año los gastos corrientes se incrementaron en mayor cuantía que los ingresos corrientes, aunque se debe destacar que en menores proporciones que meses anteriores.

Las Prestaciones de la Seguridad Social se encuentran contenidas en el rubro que ocasiona la mayor proporción de erogaciones corrientes,

con un 38,3% de incidencia, ellas han generado gastos por 15.995,3 millones de pesos, registrándose de este modo un aumento interanual del 47%. Tal incremento se sustenta en la movilidad de haberes previsionales que repercute sobre los beneficiarios del SIPA (Sistema Integrado Previsional Argentino).

#### Evolución gastos corrientes



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Transferencias corrientes denotaron egresos por 13.020,1 millones de pesos, siendo esto un 15,9% mayor a lo erogado bajo esta denominación en agosto en 2011. Hacia el sector privado se destinaron 10.180,1 millones de pesos, generándose el aumento por las mayores compensaciones a las empresas de servicios de transporte automotor de pasajeros a través del Fondo Fiduciario para el sistema de infraestructura de transporte y por la asistencia financiera para la ejecución de políticas energéticas. Siendo el incremento interanual del 15,8%.

Por su parte, al sector público se giraron 2.779,7 millones de pesos, un 18,9% más que en agosto del año anterior. Hacia Provincias y CABA se transfirieron 996,5 millones de pesos, siendo ello 6,3% mayor a lo girado en igual mes de 2011. En tanto a Universidades se destinaron 1.710,9 millones de pesos, un 29,3% mayor que en igual mes del año anterior.

En tanto, hacia el rubro gastos de Consumo y operación se erogaron 8.422,2 millones de pesos, registrándose de este modo un aumento interanual del 27,8%. A Remuneraciones se destinaron 6.241 millones de pesos y a Bienes y servicios 2.178,7 millones de pesos, siendo los incrementos observados del 28,3% y del 26,3%,

respectivamente, en la comparación entre agosto de 2012 e igual mes del año anterior.

Por su parte, las Rentas de la propiedad mostraron una variación negativa del 47,4%, siendo lo erogado bajo este concepto 759,9 millones de pesos. Los intereses en moneda local fueron 494,6 millones de pesos y en moneda extranjera 265 millones de pesos, registrándose variaciones negativas del 55,6% y del 19,9%, respectivamente.

Los gastos de capital fueron 5.077,1 millones de pesos, un 9,4% inferior a lo erogado bajo este concepto en agosto de 2011. La Inversión real directa fue de 2.372,3 millones de pesos y las Transferencias de capital 2.510,9 millones de pesos, siendo las variaciones presentadas negativas del 12,5% y del 12,6%, respectivamente.

Los gastos totales (gastos corrientes más gastos de capital) fueron 46.869,4 millones de pesos, un 25,4% mayor a lo erogado en agosto del año anterior. Al considerar los figurativos se verifican gastos por 61.051,2 millones de pesos, siendo ello un 32,1% más a igual mes de 2011.

En los meses que restan del año se espera que el nivel de gastos no aumente en demasía. Aunque, es algo difícil de llevar a cabo, debido a que la mayor proporción de los mismos son destinados a las Prestaciones de la Seguridad Social, y este rubro tiene continuos ajustes debido al ingreso al sistema de mayor cantidad de beneficiarios y los ajustes generados por la ley de movilidad previsional.

#### Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En el mes de agosto de 2012 el resultado primario fue de 777 millones de pesos, registrándose de este modo un aumento del 79,9%, en comparación con igual mes del año anterior. Es el segundo mes consecutivo del año, en el cual se observa incremento en el resultado primario, ello se da al aumento de los recursos a través de Seguridad Social, IVA y Ganancias.

Los ingresos corrientes de agosto de 2012 fueron 46.883,5 millones de pesos, siendo ello un 28,9% más a lo ingresado en igual mes del año anterior. A través de Ingresos tributarios se obtuvieron 30.064,8 millones de pesos,

registrándose un aumento interanual del 27,7%. El sostenimiento de los ingresos tributarios se encuentra influido por el aumento de los precios de los bienes gravados que se verifica en los mayores ingresos de IVA, y por los mayores salarios que ante la mantención del mínimo no imponible de los gravámenes han afectado a una porción más de los asalariados del sistema formal que se encuentran tributando Ganancias.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En tanto, mediante Contribuciones a la Seguridad Social ingresaron 14.251,6 millones

de pesos, un 29% más que en agosto de 2011. Estas también se encuentran influidas por los aumentos salariales del personal que se encuentra registrado ya que los mismos realizan mayores aportes y sus empleadores contribuciones a la seguridad social.

Las Rentas de la propiedad generaron un ingreso de 1.014 millones de pesos, observándose un incremento interanual del 44,4%. Procediendo la mayor parte de éstos del Instituto de Seguridad Social (767,4 millones de pesos), le siguen en importancia los procedentes del Tesoro Nacional (135,4 millones de pesos) y del PAMI (100,2 millones de pesos).

Por su parte, los gastos corrientes fueron 41.792,3 millones de pesos, un 31,5% mayor a lo erogado bajo este concepto en agosto del año anterior. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

En los últimos meses de 2012 se espera que el resultado primario mantenga el signo positivo, aunque es visible que no serán altos los resultados superavitarios, que pudieran llegar a darse, e incluso existen altas probabilidades de que pueden llegar a ser negativos.

[Volver](#)

## Sector Externo

### Balance de Pagos

El saldo de la Cuenta Corriente del segundo trimestre 2012 resultó en términos absolutos superavitario (USD1.711 millones) y en términos interanuales registró un crecimiento del 3% respecto al mismo periodo del año previo. Este saldo sintetiza la descripción del movimiento comercial de Bienes y Servicios, las transacciones con servicios productivos de factores y las transferencias corrientes del país.

Tal desempeño fue producto de los ingresos netos de la cuenta Bienes y Servicios (USD4.132 millones), y egresos netos de la cuenta Rentas (USD2.302 millones).

El déficit del balance de Servicio fue determinado por la mayor salida de divisas en concepto de viajes, servicios empresariales, profesionales y técnicos y transporte.

Por su parte, las cuentas Rentas continuaron con saldos negativos y en términos interanuales se registró una variación negativa del 14%,

debido principalmente por la menos salida neta de Utilidades y Dividendos.

Además, a pesar de la reducción de los volúmenes de comercio exterior, el sostén de la Cuenta Corriente continúa siendo las Exportaciones.

	2011					2012	
	I	II	III	IV	Total	I	II
<b>Cuenta corriente</b>	<b>-1.157</b>	<b>1.658</b>	<b>-210</b>	<b>-597</b>	<b>-307</b>	<b>-282</b>	<b>1.711</b>
<b>Mercancías</b>	<b>2.241</b>	<b>5.030</b>	<b>3.280</b>	<b>2.656</b>	<b>13.207</b>	<b>3.600</b>	<b>5.121</b>
Exportaciones	16.900	23.169	23.508	20.373	83.950	18.283	21.363
Importaciones	14.659	18.139	20.228	17.717	70.743	14.683	16.243
<b>Servicios</b>	<b>-667</b>	<b>-590</b>	<b>-724</b>	<b>-237</b>	<b>-2.240</b>	<b>-1.039</b>	<b>-989</b>
Exportaciones	3.726	3.551	3.638	4.566	15.481	4.069	3.510
Importaciones	4.393	4.141	4.384	4.803	17.721	5.108	4.499
<b>Rentas</b>	<b>-2.510</b>	<b>-2.689</b>	<b>-2.697</b>	<b>-2.841</b>	<b>-10.737</b>	<b>-2.707</b>	<b>-2.306</b>
Renta de Inversión	-2.500	-2.680	-2.681	-2.831	-10.691	-2.703	-2.302
Interese	-812	-878	-824	-848	-3.361	-870	-868
Crédito	426	413	429	414	1.681	400	418
Débito	1.237	1.290	1.252	1.263	5.042	1.270	1.286
Utilidades y Divid.	-1.689	-1.802	-1.857	-1.983	-7.330	-1.832	-1.433
Crédito	319	324	308	275	1.226	257	176
Débito	2.007	2.126	2.165	2.258	8.556	2.089	1.610
Otras rentas	-10	-10	-16	-10	-46	-5	-5
<b>Transferencias corrientes</b>	<b>-221</b>	<b>-93</b>	<b>-47</b>	<b>-175</b>	<b>-536</b>	<b>-136</b>	<b>-114</b>

Elaboración propia. Fuente INDEC

En virtud de lo anterior, es propicio analizar la posición relativa de la Cuenta Corriente (PRCC) para observar la magnitud del superávit corriente en el PIB y los coeficientes de apertura a partir de los saldos de la Cuenta Corriente.

Analizando el PRCC (véase cuadro siguiente), entre el primer trimestre 2011 y el segundo trimestre 2012, se pudo observar que mantiene una posición deficitaria, con una tendencia alcista a partir del segundo trimestre 2011. Sin embargo, la mejora del indicador es producto de la devaluación del tipo de cambio nominal.

PIB	2011				2012	
	I	II	III	IV	I	II
PIB Millones de pesos, a precios de mercado	419.023	479.964	464.883	474.415	440.884	479.966
Dólar Promedio Mayorista A3500	4,014	4,082	4,167	4,257	4,341	4,449
<b>PIB Millones de dólares</b>	<b>104.403</b>	<b>117.586</b>	<b>111.574</b>	<b>111.443</b>	<b>101.561</b>	<b>107.882</b>
<b>PRCC</b>	<b>-1,11</b>	<b>1,41</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,54</b>	<b>-0,28</b>	<b>1,59</b>

Elaboración propia. Fuente INDEC, BCRA, CEPAL

Continuando, con los indicadores que miden el grado de apertura o internacionalización de la economía, en el segundo trimestre 2012 se evidenció el siguiente desempeño.

Ratio / Trim.	Expo. bienes y servicios	Impo. bienes y servicios	Intercambio comercial de bienes y servicios
I 2011	19,1	17,7	36,8
II 2011	24,8	20,7	45,4
III 2011	25,2	22,8	48,0
IV 2011	23,1	20,9	44,0
I 2012	20,7	18,3	39,1
<b>II 2012</b>	<b>23,1</b>	<b>19,2</b>	<b>42,3</b>

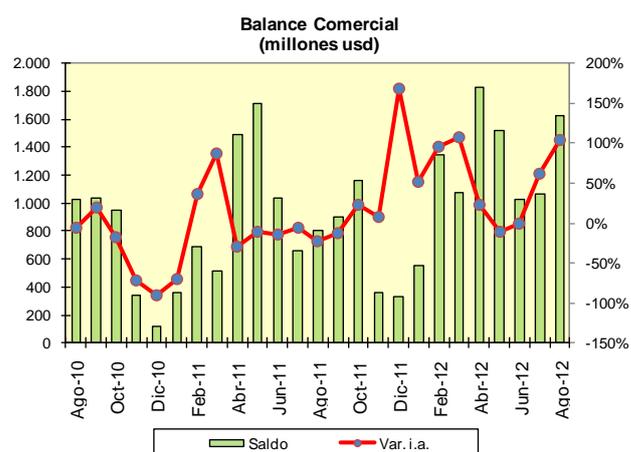
Elaboración propia. Fuente INDEC, BCRA, CEPAL

Asimismo, el segundo componente del Balance de Pago, Cuenta Financiera, registró egreso neto por USD1.518 millones, resultado de los egresos netos del sector bancario (USD842 millones), egresos netos del sector público no financiero (USD364 millones) y egresos netos del sector privado no financiero (USD311 millones).

Po último, las Reservas internacionales del BCRA a fines de junio de 2012 sumaron USD46.348 millones representando una reducción USD943 millones respecto al trimestre previo. De las cuales USD699 millones correspondieron a transacciones de Balance de Pago y USD244 millones provinieron del cambio de las paridades entre las principales divisas.

## Resultado del Balance Comercial

El comportamiento del Balance Comercial de agosto de 2012 experimentó una fuerte variación positiva del 103% respecto al mismo periodo del año anterior. El superávit fue de USD1.628 millones y acumuló USD10.031 millones en los primeros ocho meses de 2012; monto que representó un aumento del 38% respecto a igual periodo del año 2011. En el siguiente gráfico se puede observar el repunte del superávit comercial en términos porcentuales y absolutos.



Elaboración propia. Fuente INDEC

En línea con lo anterior, la evolución de los componentes que dan como origen al saldo comercial en los primeros ocho meses de 2012, en valores absolutos, fue superior el de las exportaciones que el de las importaciones. El primero de ellos ascendió a USD55.034 millones frente a USD45.003 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales las primeras representaron una baja del 1% y las segundas descendieron un 7%.

A continuación se enuncian los saldos comerciales con los principales bloques económicos.

Bloque	Agosto 2012 (millones de usd)		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Totales	7.952	6.324	1.628
Mercosur	1.854	1.707	147
%	23%	27%	
Brasil	1.558	1.617	-59
%	84%	95%	
Chile	439	82	357
NAFTA	710	1.011	-301
UE	1.224	1.026	198
Resto de Aladi	679	237	442
ASEAN	1.704	1.534	170

Elaboración propia. Fuente INDEC

Considerando que Brasil es nuestro principal socio comercial, se observa que el 84% de las ventas del Mercosur fueron destinadas hacia Brasil y el 95% de las importaciones fueron provenientes del mismo país. El saldo comercial con Brasil fue deficitario en USD59 millones.

Esto evidencia que el desempeño de la economía Argentina está ligado al dinamismo de la economía brasilera. Por ello, resulta relevante considerar la evolución de algunos aspectos macroeconómicos de la economía brasilera.

Comenzando con la tasa de crecimiento de Brasil, el segundo trimestre registró una expansión del 0,5%, esto implicó una desaceleración respecto al crecimiento del primer trimestre del corriente (0,8%).

La desaceleración moderada de la economía es consecuencia de un menor dinamismo de los componentes de la Demanda Agregada brasileña (véase gráfico siguiente).

	Demanda Agregada				
	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión	Expo.	Impo.
I Trim. 2011	6,0%	1,8%	8,8%	4,0%	13,4%
II Trim. 2011	5,6%	3,5%	6,2%	6,2%	14,8%
I Trim. 2012	2,5%	3,4%	-2,1%	6,6%	6,3%
II Trim. 2012	2,4%	3,1%	-3,7%	-2,5%	1,6%

Elaboración propia. Fuente IBGE

En el gráfico anterior, se puede observar la contracción del Balance Comercial, producto del impacto de la crisis global que afectó a las exportaciones brasileras. Asimismo, las importaciones registraron un menor crecimiento respecto a los trimestres precedentes.

Este último aspecto es de suma importancia para nuestra industria automotriz porque de continuar con la contracción de las importaciones es posible que se vean afectadas las exportaciones argentinas.

Por el lado de la oferta total en el segundo trimestre 2012 se registró una variación negativa 2,4%, muy inferior al del segundo trimestre 2011 (2,1%).

No obstante, frente a este contexto y en función de las políticas adoptadas por el gobierno brasilero para reactivar su economía las perspectivas para el año 2013 son favorables.

Se estima que el PIB crecería un 4% y la industria al 4,5%. Tales políticas de reactivación se evidencian en el recorte de la tasa de referencia (SELIC), depreciación del real y desde lo fiscal: programas de reducción de impuestos al trabajo y productos industriales.

Pese a un escenario desfavorable en términos de demanda externa la industria brasilera crecería por encima del PIB. Esto quiere decir que el fenómeno responde a la dinámica de su demanda doméstica.

En efecto, las perspectivas alentadoras de la economía de nuestro principal socio comercial resultan promisorias para el crecimiento de nuestra economía.

En resumen, es de esperarse que el saldo comercial se mantenga superavitario para lo que resta del 2012, resultado de un crecimiento menor sostenido de las exportaciones compensada por una sustancial disminución de importaciones consecuencia de medidas adoptadas por el gobierno.

### Análisis de las exportaciones

En el mes de agosto de 2012 las exportaciones registraron en valores absolutos USD7.952 millones y en términos interanuales se registró una disminución del 6%, consecuencia de un leve aumento de los precios y baja de las cantidades (1% y 7% respectivamente).

EXPORTACIONES	Mill. de usd	Composición %	Variación i.a
<b>Total</b>	<b>7.952</b>	<b>100%</b>	<b>-6%</b>
Productos Primarios	2.104	26%	-8%
Manufacturas Agropecuarias	2.771	35%	-
Manufacturas Industriales	2.590	33%	-7%
Combustibles y energía	487	6%	-14%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Este desempeño (véase cuadro previo) fue categórico principalmente por el menor crecimiento de los volúmenes de comercio mundial, destacándose la disminución de las cantidades vendidas de las MOA y de las MOI (9% y 7% respectivamente).

Del mismo modo, los precios que incidieron en la merma de las exportaciones fueron: los Productos primarios que registraron una moderada reducción (7%) y las MOA tuvieron una suba del 10%.

Dentro de este marco, resulta interesante examinar la evolución de la industria automotriz

nacional (véase cuadro siguiente), para ilustrar mejor el deterioro de las ventas al exterior.

Período	Producción	Exportaciones	Vtas. Vehículos nacionales a concesionarios
	Unidades var. % i.a.		
	2012	2012	2012
Enero	-11%	-28%	0%
Febrero	29%	16%	46%
Marzo	-4%	-25%	22%
Abril	-24%	-28%	13%
Mayo	-24%	-46%	8%
Junio	-34%	-36%	-5%
Julio	-7%	-38%	10%
Agosto	-6%	-35%	7%
<b>8 meses</b>	<b>-13%</b>	<b>-31%</b>	<b>11%</b>

Elaboración propia. Fuente ADEFA

En el gráfico precedente se puede observar que en términos porcentuales acumulado en los primeros ocho meses del año respecto al acumulado del año previo, se registró una fuerte disminución de la producción y de las exportaciones del sector (13% y 31% respectivamente).

Esto refleja la contracción de la demanda externa. Sin embargo, como estímulo y desarrollo local, las ventas de vehículos nacionales a concesionarios en el mismo periodo se incrementó un 11%.

En cuanto al destino de las exportaciones, su comportamiento con los principales bloques para agosto 2012 ha sido moderado en términos generales (véase cuadro siguiente).

Exportaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	P. Prim.		MOA		MOI		Combustible y Energía	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	248	16	191	-12	1.309	-1	105	-19
Chile	76	-18	159	71	139	19	65	-75
NAFTA	64	60	174	-9	302	-20	171	/
UE	271	-18	570	-9	380	-16	3	/
ASEAN	899	12	759	12	46	-31	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 23% de las exportaciones fueron destinadas al Mercosur, bloque que registró una baja del 1% con respecto a agosto 2011. Donde el 80% de las ventas de automóviles fueron destinadas a Brasil.

Al mismo tiempo, ASEAN ha sido el destino del 21% del total de las exportaciones, donde el intercambio con este bloque registró un incremento (10%). Asimismo, es interesante observar la suba que se registró en los Productos primarios (12%).

De la misma forma, el 15% de las ventas se destinó a la UE donde se registró una disminución del 13% en términos interanuales. Además, las perspectivas de intercambio comercial con este bloque para los meses siguientes son desfavorables debido a la recesión que afronta el bloque.

Por último, el NAFTA registró una suba del 20%, este bloque concentró el 9% del total de las exportaciones.

### Análisis de las Importaciones

En el mes de agosto 2012 las importaciones registraron un valor de USD6.324 millones en términos absolutos y en términos interanuales una disminución del 17%; como consecuencia de una moderada baja de las cantidades y de los precios (9% respectivamente).

IMPORTACIONES	Mill. de usd	Composición %	Variación i.a
<b>Total</b>	<b>6.324</b>	<b>100%</b>	<b>-17%</b>
Bienes de Capital	1.095	17%	-14%
Bienes Intermedios	1.810	29%	-16%
Combustibles y lubricantes	772	12%	-41%
Piezas bienes de Capital	1.441	23%	-8%
Bienes de Consumo	715	11%	-5%
Vehículos automotores de pasajeros	455	7%	-17%
Resto	36	1%	85%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Asimismo, el comportamiento de los usos económicos en términos interanuales registró variaciones negativas, debido principalmente a las bajas de las cantidades, consecuencia de las políticas adoptadas por el gobierno. Esta tendencia permitirá continuar con el saldo comercial superavitario.

Importaciones	Agosto 2012/2011 var. %		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	-14%	-3%	-11%
Bienes Intermedios	-16%	-11%	-5%
Combustibles y lubricantes	-41%	-10%	-34%
Piezas y accesorios	-8%	-1%	-7%
Bienes de consumo incluidos vehículos	-10%	-1%	-9%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Respecto al destino de las importaciones, el comportamiento de las mismas con los principales bloques para agosto 2012-2011, fue favorable principalmente por la reducción de compras de Bienes de capital y Bienes intermedios.

El 27% de las importaciones fueron provenientes del Mercosur y se registró una fuerte caída del 25% i.a. Por su parte, ASEAN registró una leve baja del 3% i.a. El 24% del total de las importaciones fueron provenientes de este bloque.

Por último, el 20% del total de las importaciones tuvieron origen en la UE y el 14% provinieron del NAFTA. Ambos bloques registraron una variación negativa en términos interanuales (16% y 5% respectivamente).

Importaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	B. de capital		B. Interm.		Comb. y lubr.		Piezas y accesorios	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	269	-32	547	-26	31	-67	434	-19
Chile	2	-33	52	-22	/	/	6	-25
NAFTA	252	39	335	-5	134	-34	107	-9
UE	183	-28	338	-17	10	-87	297	-5
ASEAN	351	-8	362	-12	/	/	547	14
Socios Comer.	B. de Consumo		Vehículos automotores de pasajeros		Resto			
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	158	-2	268			-23	/	/
Chile	21	25	/			/	/	/
NAFTA	103	26	72			-45	/	/
UE	131	6	66			43	/	/
ASEAN	228	-19	44			76	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## **ESTUDIOS ESPECIALES**

---

---

**Visión Económica, Financiera y Social Argentina.  
Proyecto de Ley de Presupuesto General de la  
Administración Nacional para el ejercicio fiscal del  
año 2013**

**Por: Mg(c) Enrique Déntice  
Lic. Clara López  
Lic. Valeria Tomasini  
Maximiliano Gallo**

---

## INTRODUCCIÓN

La presentación del proyecto de Ley de Presupuesto Nacional 2013, claramente marca como ejes objetivos el desendeudamiento, el incremento de la recaudación, la expansión sustentable del gasto y la coordinación con las provincias.

Esto, se verifica claramente en el mensaje presupuestario que indica a este como un instrumento para cambiar la matriz productiva del país y ello se sustenta en los resultados de carácter macroeconómico, observables en los indicadores de crecimiento balanza comercial y resultado financiero.

El mejoramiento de la economía argentina en el marco de la crisis internacional ha estado dado por la política de gasto público anticíclico, la estructura de impuestos cada vez más progresiva y la solvencia de las cuentas públicas y estas también serán los ejes de la política económica.

El plan de desendeudamiento continuará siendo prioritario para tener márgenes de autonomía y, por tanto, para el 2013 se volverán a utilizar reservas del Banco Central, ya que no pondría en riesgo la solidez de la economía.

En ese sentido, se afirma que la deuda argentina en manos del sector privado es menor al 12% del Producto Bruto Interno (PBI). A todo esto, se suma una política fiscal firme, que sirva para afianzar el gasto público y la inversión pública y social.

De esta manera para el próximo ejercicio se prevé un crecimiento del PIB de 4,4%, una inflación del 10,8%, un superávit comercial de más de US\$13 mil millones y un aumento de la recaudación del 22%.

**El consumo total crecerá** este año 3,8 por ciento y un **4,3 por ciento en 2013**, según los pronósticos oficiales, mientras que la inversión se expandirá este año 1,3 por ciento y el año próximo 7,4 por ciento.

Se prevé un crecimiento de la inversión de 7,4% y las cuentas públicas arrojarán un resultado financiero superavitario de \$587,5 millones. Un superávit primario de \$55.893 millones.

Para este año el PIB se estima crecerá 3,4% y en 2013 lo haría en el orden del 4,4 por ciento.

Se deduce de esto que la demanda agregada será el motor de crecimiento, y se incrementaría en función de variables esencialmente de carácter interno. El consumo total se espera crecerá este año 3,8% y un 4,3% en 2013, y la inversión se expandirá este año un 1,3%, y el año próximo lo haría 7,4%.

### **Contexto Económico Internacional donde se enmarca este Presupuesto**

Desde inicios del 2011 la economía mundial coexistió con repetidos sucesos traumáticos consecuencia de la crisis económico-financiera iniciada en el 2008; las mismas tuvieron repercusiones en la economía real de las economías avanzadas.

No obstante, las perspectivas económicas de los países desarrollados y principalmente los países de la periferia de la Eurozona no son muy alentadoras para el resto 2012 y el 2013. Concretamente, se proyecta una variación negativa 0,3% para 2012 en la Eurozona y EE.UU. crecería a una tasa del 2,1%.

Las razones de una actividad económica tan anémica se encuentran en la crisis de deuda soberana, en las altas tasas de desempleo y en la incertidumbre o expectativas de confianza que enmarcan la resolución de la vigente crisis.

Ciertamente, la persistente incertidumbre se manifiesta a raíz de las decisivas medidas de políticas macroeconómicas contractivas, adoptadas por las autoridades pertinentes. Las mismas se concentran esencialmente en obedecer la disciplina presupuestaria, en el caso de Eurozona pautada por el Consejo Europeo en 1997 en el denominado “Pacto de Estabilidad y Crecimiento”. Tal disciplina se traduce en la reducción del gasto público y en el incremento de impuestos con el objetivo de reducir el déficit fiscal y el porcentaje de deuda pública sobre PIB.

En consonancia con lo anterior y para los fines de argumentar las perspectivas del atenuado crecimiento, abordaremos los principales indicadores económicos de las economías avanzadas.

Comenzando con el índice de gestores de compra (PMI) se mantuvo por debajo de los 50 puntos durante los últimos 9 meses, claramente es indicio de la contracción de la actividad. Por su parte, el Índice de confianza empresarial de la Eurozona (Information and Foschung Alemán) continuaría su tendencia bajista. Este índice registró una variación negativa acumulada del 7% en los últimos 5 meses. Esto sugiere que la desaceleración de la actividad podría ser importante en los próximos meses.

Por el lado de la demanda, las expectativas de los consumidores del bloque se mantienen en niveles bajos, sumado las ventas minoristas que disminuyeron en los últimos meses, ambos indicadores apuntan a que el consumo privado se vería afectado en los próximos meses.

Por otro lado, el mercado de trabajo continúa paulatinamente su deterioro, las perspectivas para los próximos meses en función de los indicadores de opinión de la Comisión Europea apuntan a nuevas pérdidas de empleo.

En línea con el panorama de Eurozona, en EE.UU la debilidad de la economía estadounidense se refleja en los altos niveles históricos de desempleo. Igualmente las expectativas de los consumidores, a pesar de la continuada incertidumbre económica, los consumidores son ligeramente más optimistas de lo que lo fueron hace unos meses atrás. Este índice registró en septiembre un aumento del 15% respecto a enero 2012. Al mismo tiempo, las ventas minoristas subieron 0,8% en julio 2012. Ambos indicadores son indicio de una leve recuperación de la demanda privada.

Respecto a la oferta, el Índice del Instituto de Gestión de Suministros (ISM), se registró en los últimos tres meses por debajo de los 50 puntos, es decir disminución del nivel de actividad y de mantener la tendencia bajista, tendería a indicar una recesión económica. En concordancia, el índice de confianza empresarial registró en el mes de septiembre una variación negativa del 1,9%, a pesar de ser el quinto mes consecutivo de deterioro del índice, el mismo se recupera levemente.

Por lo expuesto en los párrafos anteriores, las economías en desarrollo mostraron signos de crecimiento más lento desde principios del 2011, como consecuencia del menor dinamismo de las economías avanzadas. Asimismo, de continuar sin una solución definitiva en la crisis europea y norteamericana es probable que los crecimientos de las economías en desarrollo se sigan viendo afectados.

## **OBJETIVOS PRESUPUESTARIOS<sup>1</sup>**

### **Prioridades en las políticas públicas**

El Gobierno Nacional se propone:

- Mantener los niveles de inversión pública y privada.
- El sostenimiento de la demanda agregada.
- El fortalecimiento del mercado interno.
- La preservación de los puestos de trabajo y de los salarios.

<sup>1</sup> Extractado del Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2013

- La inclusión social y la movilidad previsional.
- El desarrollo integral y la competitividad de la industria nacional.
- La inversión en salud, educación, ciencia y tecnología, entre otras prioridades.

### **Inversión en el área social**

*Eje central para la promoción y el fortalecimiento de las políticas de inclusión y desarrollo comunitario de la población más desprotegida de la sociedad.*

#### **Inversión pública**

*Un eje destacado del Gobierno Nacional en materia de políticas públicas. “Dirigir recursos hacia la infraestructura social y económica resulta prioritario, en primer lugar, por el impacto en la calidad de vida de la población ya que mejora directamente el acceso a bienes públicos con mayor cobertura y calidad para la sociedad. En segundo término, por su rol dinamizador de la economía, al impulsar la demanda global contribuyendo a la generación de empleo y el crecimiento económico, dado la probada sinergia que se produce con la inversión privada.*

#### **Educación**

*Mantendrá su prioridad como política de Estado, la que se pone de manifiesto en los altos niveles de recursos económicos que la Argentina destina a esta finalidad desde la puesta en marcha de la Ley de Financiamiento Educativo, hecho que se enmarca en los esfuerzos del gobierno por lograr una mayor equidad, universalidad y calidad de la educación en el país. Entre las principales líneas estratégicas se encuentran programas como “Conectar Igualdad.com.Ar”, que permiten la reducción de la brecha digital entre sectores sociales y mejora las posibilidades de inserción social; el Programa “Escuela secundaria para todos”; y los programas de fortalecimiento de la formación docente. Particularmente, la acción del Estado se orientará a impulsar la universalización de la educación inicial para niños y niñas de 4 años de edad, mediante el “Programa Nacional Primeros Años”; a hacer efectiva la jornada extendida o completa en la educación primaria, a posibilitar el cumplimiento de la obligatoriedad de la escuela secundaria y la extensión a 13 años de la escolaridad obligatoria.*

*Se incluye entre las principales políticas educativas el Proyecto de Prevención del Abandono Escolar, el desarrollo de Centros de Actividades Infantiles y Juveniles, el Programa Nacional de Alfabetización de Jóvenes y Adultos–Encuentro y el Plan Nacional de Finalización de los Estudios Primarios y Secundarios, destinado a la finalización de la educación primaria y secundaria de jóvenes y adultos, así como también modelos alternativos de inclusión para población adolescente en situación de vulnerabilidad. Se dará continuidad, además, a la construcción de escuelas que las provincias requieren para mejorar el hábitat educativo, así como también a la complementación de las remuneraciones de los docentes que abonan las distintas jurisdicciones.*

*En materia de educación superior, se fortalecerán las políticas destinadas a mejorar áreas consideradas prioritarias para el desarrollo nacional y la igualdad de oportunidades de acceso, permanencia y egreso del sistema universitario, mediante programas de financiamiento dirigidos a la población de bajos recursos socioeconómicos.*

#### **Salud**

*Se profundizarán las acciones tendientes a la coordinación y regulación del funcionamiento del conjunto del Sistema de Salud Argentino, a fin de tender al acceso universal a la salud promoviendo un estándar mínimo de calidad en atención y disponibilidad de infraestructura, dedicando una atención especial a la prevención y la atención primaria.*

*Se fortalecerá el Programa de Atención a la Madre y al Niño que tiene como ejes prioritarios la salud perinatal, la salud integral del niño y la nutrición, a través de la asistencia nutricional con leche fortificada, medicamentos, detección de enfermedades congénitas y la financiación del tratamiento de cardiopatías congénitas. También, se dará continuidad al Plan de Desarrollo de Seguros Públicos de Salud (Plan Nacer) que está orientado a garantizar a la población materno-infantil sin cobertura explícita de salud, un conjunto de prestaciones básicas. Entre las iniciativas más recientes, se debe destacar la incorporación de diez vacunas, en forma gratuita, al calendario obligatorio de vacunación. En el año 2013 estará operativo el Sistema Único de Reintegros (S.U.R.), que reemplaza al SI-APE en los reintegros a Obras Sociales por Patologías de Alta Complejidad. Este nuevo sistema no sólo agilizará los trámites necesarios para el cobro de los reintegros y condiciones de accesibilidad para todas las Obras Sociales del país, sino que brinda una mayor transparencia. El S.U.R. permitirá también la obtención de datos epidemiológicos de un porcentaje importante de la población, fundamentales para el diagnóstico de la situación de la salud en el país, como así también para la planificación de políticas sanitarias.*

*Asimismo, tendrá aplicación plena el Subsidio de Mitigación de Asimetrías (S.U.M.A.), que compensa algunas asimetrías existentes en el sistema de salud. La distribución del subsidio dará prioridad a aquellas Obras Sociales de menor tamaño y/o las que poseen menores niveles de ingreso por afiliado.*

*Así, se hará una distribución más equitativa de los recursos del Fondo de Redistribución Solidario fortaleciendo a todos los Agentes del Seguro Nacional de Salud, en aras de alcanzar una mejor y mayor nivel de prestación para todos los afiliados del Sistema.*

### **Industria**

*Se continuará con la formulación de políticas y programas destinados a la consolidación y desarrollo de la industria nacional, en el marco del Plan Estratégico Industrial Argentina 2020. En ese sentido, se desarrollarán diferentes políticas para la promoción y fortalecimiento de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPyMEs), la elaboración de políticas para el desarrollo de las áreas y zonas de frontera en el ámbito de su competencia, el afianzamiento de la competitividad industrial lograda y la expansión de las actividades productivas internas, junto con el sostenimiento del nivel de empleo y el aumento de las exportaciones argentinas.*

### **Ciencia y tecnología**

*Se seguirán implementando acciones que tienen como objetivo el fortalecimiento de un modelo productivo basado en la inclusión social y la mejora de la competitividad de la economía Argentina, bajo el paradigma del conocimiento como eje del desarrollo. En ese sentido, seguirá asumiendo un rol protagónico el Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación Productiva, creado con el fin de incorporar la ciencia y la tecnología al servicio del desarrollo económico y social del país. Las líneas centrales se enmarcan en el Plan Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación 2012- 2016, que tiene como objetivos principales el fortalecimiento del Sistema Nacional de Ciencia, Tecnología e Innovación e impulsar el desarrollo de la cultura emprendedora y la innovación, dando respuesta a problemáticas sociales concretas.*

### **Política agropecuaria**

*Se incrementarán las acciones tendientes a la incorporación de tecnología al sector y la agregación de valor a la producción primaria, fortaleciendo las economías regionales, la creación de empleo y la generación de divisas a la economía, en el marco del Plan Estratégico Agroalimentario y Agroindustrial 2010-2016. Asimismo, seguirán implementándose las acciones del Programa Social Agropecuario, que brinda apoyo a las familias campesinas de todo el país, y del Proyecto de Inclusión Socioeconómica en Áreas Rurales, el cual tiene como fin mejorar*

las condiciones de vida de las familias rurales beneficiarias a través de su inclusión socio-económica.

### **Desarrollo sustentable y el cuidado del ambiente**

*El accionar del gobierno estará dirigido a lograr un desarrollo económico sustentable, en armonía con el medio ambiente. Durante el 2013, se seguirán implementando los programas y proyectos vinculados con la Cuenca Matanza-Riachuelo, la Gestión Integral de Residuos Sólidos Urbanos, el Programa de Reconversión Industrial, el Plan Nacional de Manejo del Fuego, la Protección de Bosques Nativos, remediación y saneamiento de basurales a cielo abierto y el control ambiental.*

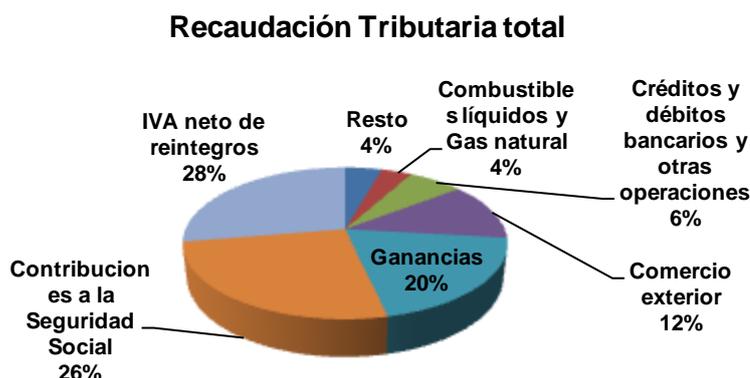
### **METAS PRESUPUESTARIAS 2013**

- Producto Bruto Interno: 4,4%.
- La cotización del dólar oficial: \$5,10 en 2013.
- Monto total de recursos corrientes y de capital: \$ 629.216,6 millones, un 24,3% más que en 2012.
- Recaudación impositiva: \$822.073 millones, 22,7% más que en 2012, y un 32,21% en términos del PBI.
- Superávit comercial US\$13.325 millones de dólares.
- Inflación anual: de 10,8% de diciembre a diciembre.
- Gastos corrientes y de capital \$628.629,2 millones, lo que representa un incremento de 16,3%.
- Resultado financiero: \$1.087,7 millones.
- Prestaciones de la Seguridad Social (jubilaciones, pensiones, AUH, planes sociales, entre otros) \$198.230 millones.
- Gastos de capital: \$60.662 millones (inversión real directa del Estado, las transferencias de capital a empresas, provincias y municipios y la inversión financiera).
- Educación se incrementa en \$7.164 millones respecto del 2012, una suba de 18,6% interanual. Para 2013 se destinarán \$45.770,3 millones en cumplimiento de la meta exigida no inferior de 6% del PBI que ordena la Ley 26.075 de Financiamiento Educativo.
- Salud el proyecto prevé un "fuerte aumento" del 29,6% en las asignaciones, \$12.937,9 millones.
- Seguridad Interior y el Sistema Penal. En seguridad está previsto un monto de \$16.290,3 millones, mientras que el sistema carcelario que depende del Ministerio de Justicia y Derechos Humanos prevé \$3.004,6 millones.
- Los servicios de deuda (intereses, amortizaciones, y pago de valores negociables) superan 9% del PBI.
- Para las 29 empresas de mayoría de capitales estatal se aclara que los presupuestos se elaboraron con "estimaciones preliminares" y que resultan de "carácter provisorio". Los recursos estimados para 26 de ellas, tres están en "proceso de liquidación", que solo representan el 0,08% de los ingresos totales y el 0,13% de los gastos, totalizan \$60.598,4 millones y los gastos \$60.689,3 millones. En 2013 el déficit de las empresas públicas será de solo \$90,9 millones. En el listado de empresas públicas figuran Canal 7 y Radio Nacional, Télam, ENARSA, Correo Oficial, AySA, Nucleoeléctrica Argentina, ArSat, FFCC Gral. Belgrano, Yacimientos Carboníferos de Río Turbio, Fadea, Tandanor, Lotería Nacional y Educ.ar, entre otras.

### **OBSERVACIONES GENERALES**

1. Ingresos Públicos: las proyecciones tanto para ingresos corrientes como los de capital muestran un incremento del 24,2%. Los recursos tributarios prevén un aumento del 22,4% en el IVA, Ganancias (21,7%), Contribuciones a la Seguridad Social (21,5%) y los recursos provenientes del Comercio exterior representarían el 28,2%.

La participación presupuestada para los principales impuestos son los que se muestran en el cuadro que se haya a continuación.



Elaboración propia fuente Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2013

2. **Gasto Público:** en base al informe presupuestario el mismo tendría una expansión de 16,2%, donde las Prestaciones sociales tendrían un aumento de 22%; Remuneraciones 12% y gasto corriente de Servicios y bienes presenta un incremento del 15,1%.

Concepto	2012	2013	Variación %
	En millones de pesos		
<b>Gastos Corrientes</b>	<b>479.898,0</b>	<b>557.896,9</b>	<b>16,2%</b>
Gastos de consumo	88.090,3	99.457,4	12,9%
Rentas de la propiedad	44.844,6	55.310,1	23,3%
Prestaciones de la Seguridad Social	198.203,5	241.722,7	22,0%
Transferencias corrientes	148.835,8	161.390,7	8,4%
Otros gastos corrientes	14,9	16,0	7,4%
<b>Gastos de Capital</b>	<b>60.662,6</b>	<b>70.732,3</b>	<b>16,6%</b>
Inversión real directa	18.440,1	20.462,9	11,0%
Transferencias de capital	41.175,5	49.262,1	19,6%
Inversión Financiera	1.047,0	1.007,3	-3,8%
<b>Total gastos corrientes y de capital</b>	<b>540.651,6</b>	<b>628.629,2</b>	<b>16,3%</b>

Elaboración propia fuente Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2013

3. **Transferencias de Capital:** destinadas a los dos niveles de gobierno, empresas públicas, fondos fiduciarios, instituciones de enseñanzas de provincias y fondos fiduciarios 19,6%. Las transferencias coparticipables a provincias totalizarían en 2013 \$204.000 millones, que llevaría la participación de las provincias sobre el total de recursos tributarios al 24,8% de la recaudación total, frente al 24,9% del 2012. Así la participación de las provincias caería el 0,1% el año entrante y se aleja cada vez más del piso mínimo de remesas obligatorio que dicta la Constitución Nacional, del 34 por ciento.
4. **Los recursos coparticipables** a transferir a los distintos distritos durante el 2013 sumarían \$218,8 millones, (un alza de 14,8%). En este escenario que no es alentador a los gobernadores, gravita fuerte el hecho que buena parte de la recaudación tanto del Impuesto a las Ganancias como del IVA se dirija a la ANSES, a la vez que participan en menor

proporción de lo percibido por derechos de exportación (sólo reciben el 30% de lo recaudado por las exportaciones del complejo sojero).

5. Al evaluar el reparto de fondos presupuestarios per cápita, encabezan el ranking la Ciudad de Buenos Aires (con \$67.550 del plan de gastos 2013 por habitante), Santa Cruz (\$20.589) y La Pampa (con \$14.016). Al final del listado se ubican, en cambio, Misiones (\$7.447), Corrientes (\$7.915) y Chaco (\$8.205).
6. Transferencias de capital a universidades: tendrían una disminución de 15% en términos nominales.

Transferencias Corrientes						
Concepto	2012		2013		Variaciones 2013/2012	
	Millones de\$	%	Millones de\$	%	Millones de\$	%
<b>Transferencias Corrientes</b>	<b>148.835,80</b>	<b>100</b>	<b>161.390,70</b>	<b>100</b>	<b>12.554,90</b>	<b>8,4</b>
<b>Sector privado</b>	<b>73.796,00</b>	<b>49,6</b>	<b>79.923,00</b>	<b>49,5</b>	<b>6.127,00</b>	<b>8,3</b>
Unidades familiares	31.043,90	20,9	36.464,90	22,6	5.421,00	17,5
Instituciones privadas sin fines de lucro	9.649,40	6,5	14.131,80	8,8	4.482,40	46,5
Empresas privadas	33.102,40	22,2	29.326,30	18,2	-3.776,40	-11,4
<b>Sector Público</b>	<b>73.921,60</b>	<b>49,7</b>	<b>80.472,00</b>	<b>49,9</b>	<b>6.550,40</b>	<b>8,9</b>
Universidades nacionales	22.392,40	15	23.118,10	14,3	725,7	3,2
Empresas públicas no financieras	20.387,10	13,7	20.304,40	12,6	-82,6	-0,4
Instituciones públicas Financieras	278,1	0,2	138,5	0,1	-139,6	-50,2
Fondos Fiduciarios y otros entes de SPNnF	15.243,20	10,2	16.954,40	10,5	1.711,30	11,2
Gobiernos provinciales	12.890,80	8,7	16.508,30	10,2	3.617,40	28,1
Empresas Públicas No financieras provinciales	37,5	0	37,9	0	0,4	0,9
Gobiernos Municipales	1.986,20	1,3	2.639,00	1,6	652,8	32,9
Instituciones de Enseñanza Provinciales	706,3	0,5	771,4	0,5	65,1	9,2
<b>Sector externo</b>	<b>1.118,20</b>	<b>0,8</b>	<b>995,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-122,5</b>	<b>-11</b>
Organismos Internacionales	1.118,20	0,8	995,7	0,6	-122,5	-11

Elaboración propia fuente Proyecto de Ley de Presupuesto General de la Administración Nacional para el Ejercicio Fiscal del año 2013

7. Resultado Financiero: se espera un cierre superavitario en 2013 de \$1.086 millones.
8. Deuda Pública: se prevé un endeudamiento para la financiación del Belgrano Carga: los servicios de deuda pública estarían dentro de un 9% del PIB. Un 77% son obligaciones a cancelar con organismos públicos. Se prevé el pago del Bonar VII en septiembre y del Bonar 15 en marzo, junio, septiembre y diciembre.
9. Deudas Previsionales: las reconocidas en sede judicial por retroactividades se ven el Art. 23 y en el Art. 27 siendo estas por un total de \$4.650 millones (Art. 23 \$4.016 millones; Art. 27 \$636 millones reajuste retiros FF.AA.). La ampliación para dicho limite queda bajo la órbita de decisiones del Jefe de Gabinete.
10. El Fondo de Desendeudamiento: sería financiado por el BCRA. Se utilizarán **US\$7.967 millones de reservas** del Banco Central **para el pago de deudas con privados** durante el 2013, **(40,4% más** que en 2012, donde se usaron 5.674 millones de dólares).

11. Se prevé una Emisión de Letras del Tesoro por \$12.000 millones como garantía para la compra de combustible líquido y gaseoso, importación de energía eléctrica, como también adquisición de aeronaves y repuestos.
12. En el Art. 52, se autoriza al Poder Ejecutivo a asumir deuda por US\$ 2000 millones para adquisición de combustibles líquidos a la Republica Bolivariana de Venezuela.

Una síntesis del Trámite Presupuestario presentado indica una desaceleración del gasto con una recaudación inferior a la variación del PIB, permitiendo al Jefe de Gabinete la modificación y readecuación de partidas presupuestarias, dando la impresión de ser este proyecto un piso para la expansión fiscal.

[Volver](#)

---

---

## **Consortios de Exportación del Conurbano Norte Una oportunidad para la inserción de las PyMEs en el Mercado Mundial (Segunda Parte)**

**Por: Mg. Valeria B. Errecart; Lic. Claudia De Rito  
Sofía Alejandra Balbastro, Mayra Quiros (estudiantes  
para Cdor. Público UNSAM-EEyN-IST)**

---

## 1. Introducción

El presente trabajo corresponde a la segunda parte del presentado en el Paneco N°86. En este caso desarrollamos las experiencias en Argentina y en particular los ubicados en el Conurbano norte de provincia de Buenos Aires. Así mismo se encuentran las conclusiones y bibliografía.

## 2. Experiencia en Argentina

Si bien en Argentina existe legislación que promueve la figura de consorcios desde 1985, con la Ley 23.101 hubo ciertos requerimientos demasiado rígidos para los empresarios que desincentivaron su implementación. Estos se relacionaban con la necesidad de crear una nueva sociedad que implicaba más trámites y costos.

Posteriormente, en 1998 la Fundación Standard Bank (en ese entonces Fundación BankBoston) y la Fundación Exportar empezaron a trabajar de forma conjunta en un programa estratégico para estimular la conformación de consorcios exportadores, inspirados en la gestión de Federexport Italia.

A partir de enero de 2005 entró en vigencia la Ley 26.005 sobre Consorcios de Cooperación de empresas exportadoras, que se convierte en un gran estímulo para el sector. De acuerdo al texto de la Ley, el consorcio de cooperación no es una figura jurídica ni una nueva sociedad, es un contrato entre las partes que se formaliza ante la Inspección General de Justicia de la Nación.

El modelo de contrato que promueve la Ley 26.005 contiene, entre otros, tres temas de importancia para las Pymes asociadas:

- Un Comité Operativo que será el órgano de máxima autoridad para la toma de decisiones en el negocio del consorcio, donde hacen parte todos los miembros del consorcio.
- Establece la necesidad de un Fondo Común Operativo.
- Representante Legal que deberá, entre otras actividades, establecer un Programa Anual de Actividades y su correspondiente Presupuesto Anual.

### 4.1 Programas para la formación de Consorcios de Exportación

Se desarrollan varios programas de apoyo a grupos exportadores, pero tres son los que tienen mayor relevancia. El de la Fundación Banco de Boston (ahora Standard Bank) junto a la Fundación Exportar, el de la Secretaría para Pequeña y Mediana Empresa del Ministerio de Economía de la Nación (SEPYME), y el del Gobierno de la Provincia de Buenos Aires. También cabe destacar el apoyo a la asociatividad exportadora del gobierno provincial de Santa Fe. El resto de los programas son generalmente provinciales o municipales, y manejan algunos de los instrumentos utilizados por las instituciones arriba señaladas.

Desde el año 2001 la Secretaría de Industria y Comercio de la Municipalidad de General San Martín ha elaborado un plan industrial basándose en la conformación de grupos asociativos a partir de las realidades productivas, económicas y sociales que presentaba nuestro país. En este distrito existe una importante cantidad de empresas que a partir de la formación de estos grupos y con el apoyo del Ministerio de la Producción de la provincia de Bs. As., el INTI, la Universidad Nacional de San Martín, el Polo Tecnológico Constituyentes, el PICT (Programa Integrado de Cooperación Técnica) de la embajada italiana, están estimulados respecto de la formación de grupos asociativos que les permitan mejor complementariedad, con vistas a mejorar su competitividad.

También funciona desde el año 2002, la Asociación de Coordinadores de Grupos y Consorcios de Exportación de la República Argentina, que apoya y promueve la actividad.

Los apoyos que la Fundación Standard Bank presta al programa son los siguientes:

- Financiar el honorario del coordinador que se ocupa, en cada grupo, de orientar sus trabajos asumiendo el 100% durante los primeros seis meses, el 75% al siguiente semestre, el 50% al siguiente y el 25% al siguiente. Sucesivamente es el propio grupo de empresas el que toma a su cargo los pagos.
- Preparar informes acerca de la evolución de los diferentes grupos.
- Asistencia de sus funcionarios a todas las reuniones que realizan los grupos del Gran Buenos Aires y una vez por año a las de aquellos del interior del país.
- Colaborar en la selección de los nuevos grupos que se incorporan al Programa.

Por su parte, los apoyos que la Fundación Exportar presta al programa son:

- Atender junto con la Fundación Standard Bank la marcha de los Grupos.
- Hacerse cargo parcialmente del costo de los stands en ferias y exposiciones en el exterior así como de la misma proporción del decorado, siempre que estas figuren en el calendario oficial.
- Subsidiar la visita al país de compradores del exterior.
- Servir de nexo con las Embajadas, Consulados y Oficinas Comerciales del país en el extranjero para canalizar los pedidos de apoyo e información que los grupos hacen.
- Financiar el costo de la presencia de los coordinadores de grupos del interior del país a las reuniones mensuales que todos ellos realizan en Buenos Aires.
- En los casos en los que se trate de empresas integrantes de grupos del Programa Fundación Export.Ar - Fundación Standard Bank la primera de estas instituciones presta parcialmente asistencia al costo de la edición de la folletería destinada a promover las ventas en el exterior.

Respecto a los apoyos que la SEPYME presta al programa se encuentran:

- Fortalecimiento Asociativo.
- Apoyo técnico y económico al Grupo en la definición y ejecución de un Plan de Trabajo Asociativo (PTA).
- Nombrar un Coordinador cuya función central consistirá en garantizar el cumplimiento efectivo del PTA.
- Brindar un subsidio para la contratación del Coordinador del 100% de sus honorarios durante 6 meses, y del 50% durante los siguientes 6 meses.

Las actividades que brinda la Municipalidad de San Martín son:

- Realización de encuesta y actualización de la bases de datos de la oferta exportable de la región y difusión de la misma.
- Asesoramiento integral sobre comercio exterior: información sobre normativa comercial y aduanera, financiamiento, operatoria de importación y exportación, comercialización, estudios de mercados, estadísticas, etc.
- Realización de actividades de capacitación.
- Intermediación entre exportadores / importadores e instituciones públicas o privadas, locales, provinciales o nacionales con el objetivo de facilitar la obtención de información y agilizar las operaciones de internacionalización de los mismos.

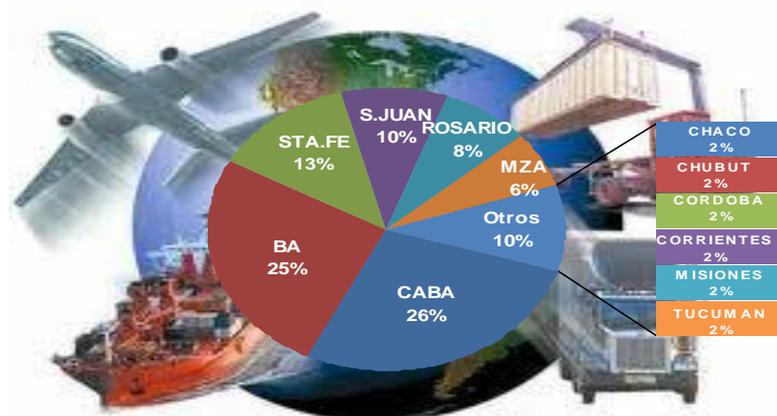
- Brindar información sobre ferias, exposiciones y misiones internacionales. Asesoramiento y capacitación sobre la participación de las empresas en las mismas.
- Vínculo con Fundación Export-ar, a través de la ventanilla que el municipio posee.

#### 4.2 Características de los consorcios de exportación en la argentina

En nuestro país unas 400 empresas se agrupan conformando 62 consorcios de exportación. El 51% se concentra en la provincia de Buenos Aires, de los cuales el 26% se ubican en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Santa Fe, San Juan, Rosario y Mendoza cuentan con el 47%, el restante 2% se ubica en Chaco, Chubut, Córdoba, Corrientes, Misiones y Tucumán (Gráfico N°5).

En el año 1998 se creó el primer consorcio dentro de la provincia de Buenos Aires, en los años siguientes se fueron formando en CABA y San Juan. En Santa Fe se crearon recién a partir del año 2009.

**Gráfico N°5 Ubicación Geográfica de los Consorcios de Exportación en Argentina (2011)**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Fundación Standard Bank

Dentro de los 62 consorcios de exportación, encontramos que el 34% pertenecen al rubro bienes de capital, el 31% al rubro alimentos y bebidas, el 29% a bienes de consumo y solamente el 6% al rubro servicios.

Las actividades principales dentro del rubro bienes de capital son maquinarias y herramientas agrícolas e industriales. En alimentos y bebidas encontramos exportación de miel, de frutas y verduras y alimentos orgánicos, entre otros; en los bienes de consumo juguetes, cosméticos y cueros y en servicios turismo, creatividad audiovisual, diseño y decoración.

En la tabla N°1 podemos observar la cantidad de consorcios y empresas que los forman según el rubro al cual se dedican.

**Tabla N°1 Cantidad de consorcios Argentinos, sus rubros y empresas que los forman.**

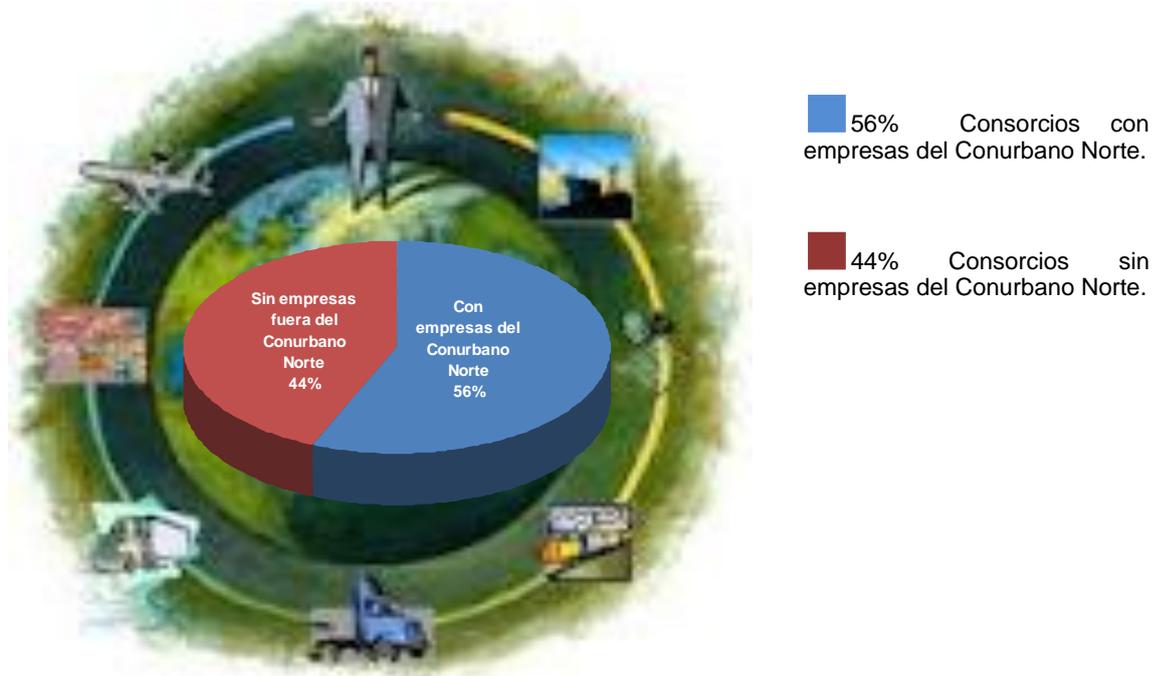
Rubro del Consorcio	Cantidad de Consorcios	Cantidad de empresas que lo conforman
Bienes de Capital	21	147
Bienes de Consumo	18	115
Alimentos y Bebidas	19	117
Servicios	4	21
Total	62	400

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Fundación Standard Bank.

### 4.3 Conurbano Norte

En Buenos Aires de los 16 consorcios, 9 poseen empresas del Conurbano Norte, representando un 56% (Gráfico N°6).

**Gráfico N°6 Porcentaje de consorcios de la Provincia de Buenos Aires que poseen empresas del Conurbano Norte**



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Fundación Standard Bank, 2011

En la tabla N°2 se detallan los consorcios de exportación que se desarrollan en el Conurbano Norte, sus rubros y la actividad principal de los mismos.

**Tabla N°2 Consorcios del Conurbano Norte, sus rubros y actividad principal.**

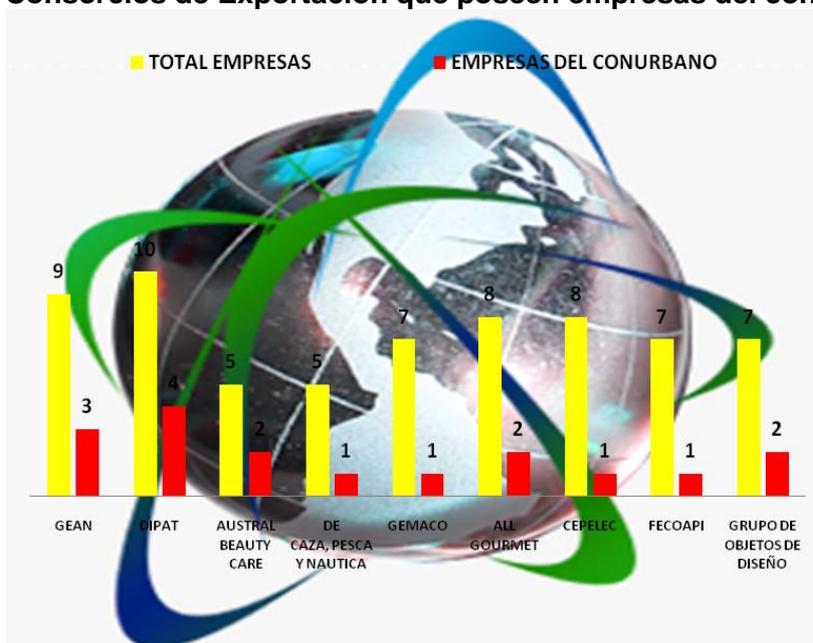
Rubro	Nombre del Consorcio	Actividad Principal
Alimentos y Bebidas	GEAN ALL GOURMET FECOAPI	Alimentos naturales y gourmet Exportación de alimentos Exportación de miel
Bienes de consumo	AUSTRAL BEAUTY CARE DE CAZA, PESCA Y NAUTICA GRUPO DE OBJETOS DE DISEÑO DE OTRO MUNDO	Cosmética Productos de caza, pesca y náutica Objetos de diseño
Bienes de Capital	DIPAT GEMACO CEPELEC	Herrajes Materiales para la construcción Productos eléctricos

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Fundación Standard Bank, 2011.

GEAN (Grupo exportador de alimentos naturales y gourmet) cuenta con 9 empresas de las cuales 3 pertenecen al Conurbano Norte, continua DIPAT Herrajes con 10 empresas de las cuales 4 forman parte del mismo, AUSTRAL BEAUTY CARE GROUP formada por 5 empresas de las cuales pertenecen 2 al Conurbano Norte, ALL GOURMET 8 empresas, solamente 2 pertenecientes al Conurbano Norte, Grupo de objetos de diseño DE OTRO MUNDO 7 empresas, con 2 pertenecientes al Conurbano Norte y le siguen luego DE CAZA, PESCA Y NAUTICA, GEMACO, CEPELEC

(consorcio de exportador de productos eléctricos), FECOAPI (Grupo de productores exportadores de miel), todos ellos solamente con una empresa perteneciente al Conurbano Norte. (Gráfico N°7).

**Gráfico N°7 Consorcios de Exportación que poseen empresas del conurbano norte**



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Fundación Standard Bank, 2011

A continuación se detallan los principales consorcios que poseen empresas dentro del conurbano y sus características.

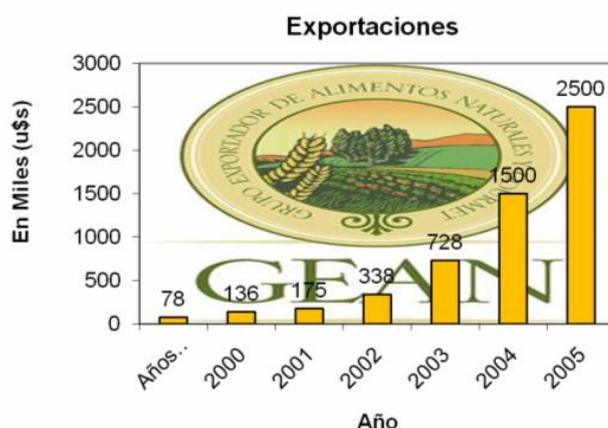
#### 4.4.1 GEAN



Grupo exportador de alimentos Naturales y Gourmet. Se inicia a finales de 1999 con 5 empresas, de las cuales 3 participan hasta el día de hoy. Entre el 2001 y el 2005 se incorporan 11 empresas más. En el 2002 finalizaba la subvención de la Fundación Bank Boston y el grupo comienza sus primeros pasos con fondos propios. A principios del 2003 se elabora un reglamento de trabajo y se comienza a desarrollar el plan comercial de grupo, en donde se detallan los objetivos grupales de las empresas. Se ponen nuevas exigencias a los potenciales integrantes. Durante el mismo año se realizan varias exportaciones consolidadas, genera expectativas este nuevo método de exportación.

Actualmente está formado por 9 empresas, 3 ubicadas en el Conurbano Norte: GLG S.A (Aderezos gourmet y derivados) ubicada en Martínez; Maxim S.A.I.C.I. (Tostadas Finas tipo melbatoast) en Villa Martelli y Pampa Gourmet/ Argentina speciality S.R.L (Miel- Aderezos para ensaladas- Salsas para postres o carnes- Mermeladas) en San Fernando.

Recibió el apoyo de la Fundación Standard Bank, en cuanto a la capacitación, respaldo institucional, espacio físico, asistencia financiera, apoyo en ferias, así como también de la Fundación Exportar en las Ferias y misiones comerciales, perfiles de mercado, información, riesgo crediticio internacional y de la Secretaria de turismo y de la SAGPYA .

**Gráfico N°8 Exportaciones GEAN**

Fuente: [www.naturalandgourmet.com](http://www.naturalandgourmet.com)

En el año 2007 la empresa GLG S.A. se incorporó al consorcio GEAN. Su principal objetivo era acceder al mercado externo, obtener mayor poder de negociación con proveedores y clientes e incrementar las ventas. El consorcio evaluó para su incorporación que tenga línea de productos con perfil exportador, capacidad exportadora y visión y valores de la empresa.

Las fortalezas de su unión son la vinculación con otras empresas de mayor envergadura, la cual permitió ofrecer productos innovadores de calidad y de alto valor agregado, y la ampliación de sus contactos, conocer a directores comerciales, compartiendo experiencias y proyectos.

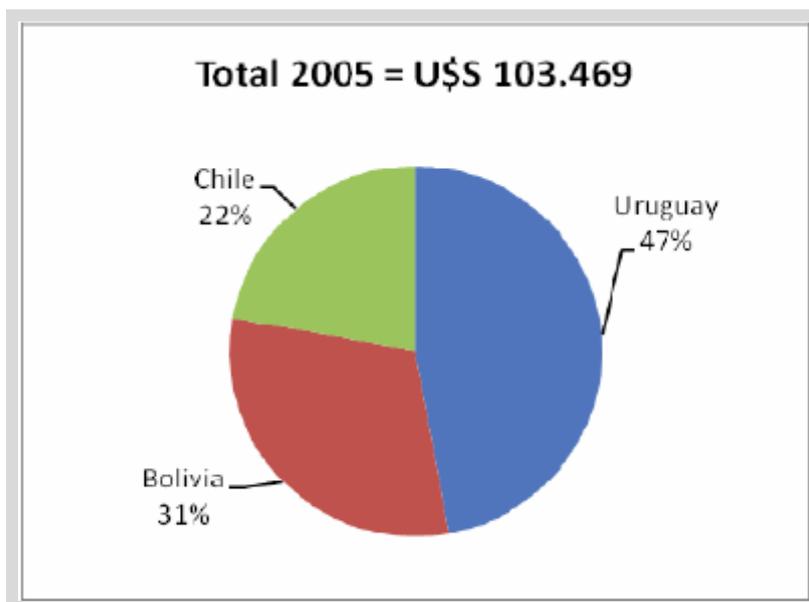
Su experiencia ha sido beneficiosa en la obtención de créditos beneficiosos para pymes y en la participación de ferias internacionales. Cabe destacar que no se han registrado, desde su incorporación, aumentos en las ventas y exportaciones. Sino que las mismas se mantienen.

**4.4.2 DIPAT**

Consortios de herrajes distrito industrial Patagonia. DIPAT nace en 1998 por una iniciativa de los industriales de San Martín que formaron un grupo llamado Arexsam Baires, a través de la cámara de industriales del partido, con la idea original de trabajar asociativamente con empresas de distintos rubros del municipio. Surgieron obstáculos para avanzar debido a la multiplicidad de sectores, luego con el apoyo de la UNSAM y de la municipalidad del mismo partido comenzaron a segmentarse en grupos según la industria, siendo DIPAT el único que evolucionó satisfactoriamente.

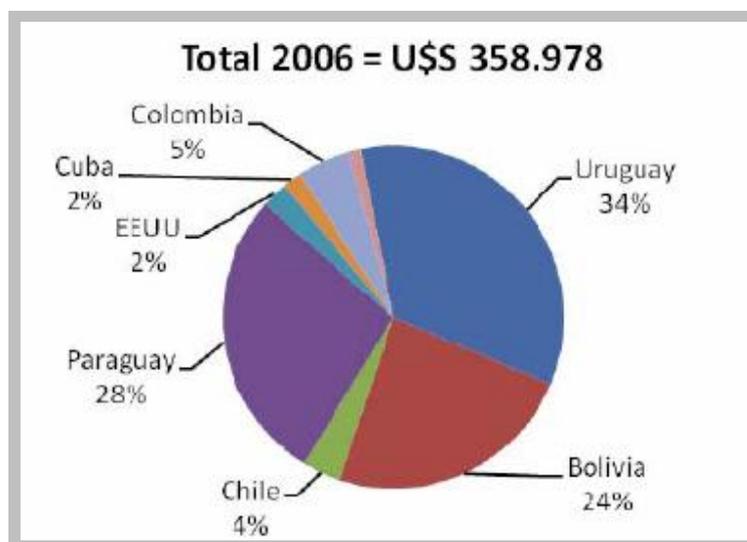
Compuesta por 10 empresas, 4 ubicadas en el Conurbano Norte: Alce herrajes (Herrajes para cortinería) en San Martín; Global EMR SRL (Herrajes y accesorios para muebles-perfiles de aluminio para puertas de amoblamiento, en Villa Ballester, partido de San Martín; Metalúrgica ruedazas SRL (Herrajes) en Florida, Partido de Vicente López; Talleres Fumaca SRL (Herrajes) ubicada en Villa Libertad, San Martín.

Para el año 2005 se fijó un primer objetivo de alcanzar los u\$s100.000 de venta y obteniendo un resultado levemente superior, ya que se llegó a los u\$s103.469 principalmente en tres países; Uruguay, Chile y Bolivia.

**Gráfico N°9: composición de la cartera de clientes en 2005**

Fuente: Elaboración propia en base a datos de DIPAT.

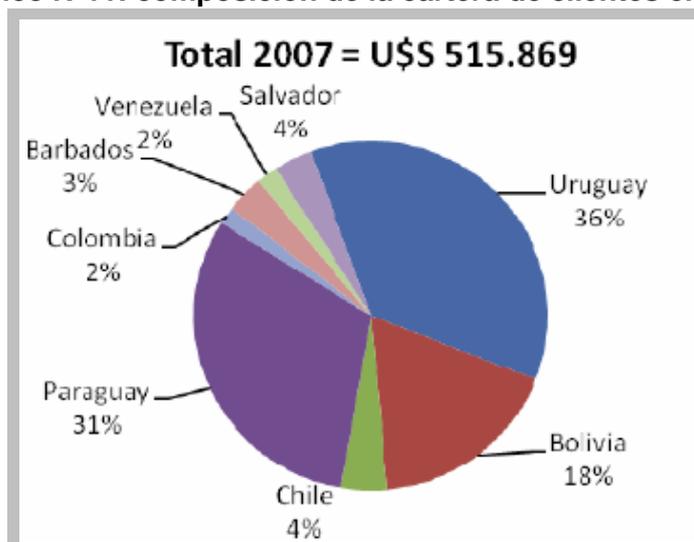
Para el año 2006 se fijó un objetivo de alcanzar los u\$s300.000 de venta y ampliar la presencia de los productos del grupo en otros países. Así fue como se desarrollaron diversas misiones comerciales alcanzando el objetivo con un resultado de u\$s358.978 logrando ingresar a los mercados de Paraguay, Colombia, Usa, Cuba y Barbados, además de seguir creciendo en los países en donde ya se estaba operando. En ese año, la cartera de clientes se expandió, pasando de una estrategia comercial concentrada a otra de atomización de mercados para lograr mayores ingresos.

**Gráfico N°10: composición de la cartera de clientes en 2006**

Fuente: Elaboración propia en base a datos de DIPAT.

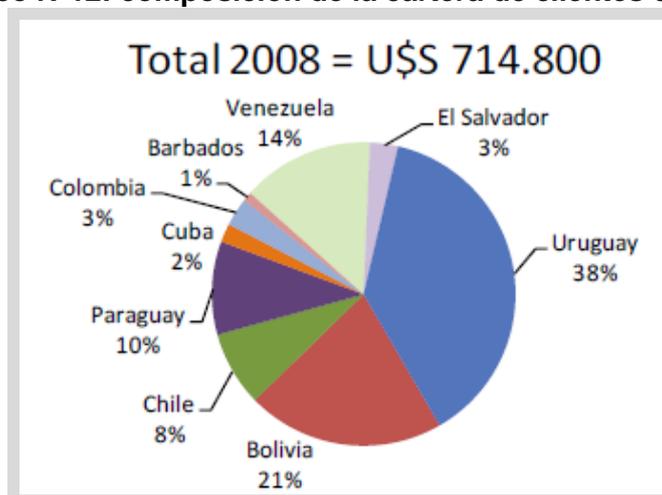
En el 2007 se alcanzó la cifra de u\$s515.869, superando el objetivo propuesto en medio millón de dólares, agregándose Perú y Ecuador a los mercados explorados, y finalmente en el año 2008, bajo un objetivo de llegar a los u\$s750.000, al mes de diciembre se ha logrado exportar una suma de U\$S714.800.

**Gráfico N°11: composición de la cartera de clientes en 2007**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de DIPAT.

**Gráfico N°12: composición de la cartera de clientes en 2008**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de DIPAT.

Para alcanzar las metas planteadas el grupo exportador Patagonia Herrajes a principios del 2008 toma la decisión de transformarse y ampliar la base de sus actividades para poder lograr continuar creciendo y afianzando la actividad del sector de herrajes tanto en el mercado local como en el internacional. Para ello decidió constituirse como el Distrito Industrial del Herraaje de San Martín y Tres de Febrero, DIPAT, de la Provincia de Buenos Aires, zona de radicación de la mayoría de las empresas de esta industria.

El consorcio tiene como objetivo principal acceder al mercado externo para obtener mejores costos de logística, más poder de negociación con proveedores y clientes e incrementar las ventas. Otro de sus objetivos es el desarrollo de centros de servicios comunes, uno comercial, otro productivo y educativo en una escuela técnica, otro (en implementación) un call center compartido, etc.

En su formación se presentaron algunas dificultades administrativas, económicas y legales debido a que el modelo fue innovador y hubo que diseñar procesos y procedimientos, como también invertir tiempo y recursos económicos. Al momento de evaluar la incorporación de una empresa al consorcio se tienen en cuenta su visión asociativa, su compromiso y responsabilidad en cuanto al plan estratégico del grupo, su cumplimiento en entregas de productos en tiempo y forma, su fidelidad con respecto a clientes locales y/o del exterior y su cartera de productos.

Las fortalezas que se encontraron en esta unión fueron el acceso a programas del estado y de instituciones, la mejora en costos por desarrollar actividades de pool de compras, la Matriz de producción (asistencia entre empresas en cuanto a producción aprovechando las capacidades diferenciales y capacidades ociosas), la franquicia DIPAT como propuesta de negocios al mercado interno y la racionalización de recursos que permite vender al mercado interno con el mismo precio que la fábrica. Como debilidades se puede observar que se limita la acción de desarrollo de productos de una empresa con respecto a otra del grupo, debido a que no se puede ampliar la oferta sin primero tener en cuenta la oferta de otro asociado que pertenece al grupo.

Se observa que el consorcio puede desarrollar acciones que como empresa pyme no puede. Tal es el caso de un call center, una matricería, la formación dentro de escuelas técnicas en base a necesidades concretas, el diseño de una feria o rondas de negocios, etc. Las dificultades a las que se presenta el consorcio en los mercados internacionales tienen que ver con la crisis internacional (Europa y USA), con los productos de origen asiático, la carencia de marca país (Argentina) y la dificultad de contar con apoyo concreto para: el desarrollo de mercados, diseño de productos, etc.

Este consorcio se enfoca en ofrecer servicios y/o soluciones a medida para sus socios, entre los cuales el comercial es importante pero no único. A medida que se avanza en los mercados se deben acondicionar productos, procesos productivos, servicios diferenciales, etc y para esto se debe pensar en ofrecer otros servicios. Una exitosa experiencia de este consorcio es el diseño de una manera de capacitar RRHH en escolaridad técnica secundaria en base a necesidades concretas de técnicos que las empresas no pueden conseguir. Otro caso es el desarrollo de un espacio de innovación para asistir en el desarrollo de productos. Un espacio propio de DIPAT (Distrito Industrial Patagonia) que colabore principalmente con las empresas pero también con capacidad de asistir a empresas del territorio.

En el año 1998 surge la iniciativa de crear un consorcio de exportación, con el correr del tiempo fue teniendo diferentes formatos, primero se quiso diseñar un consorcio exportador que luego derivó en un consorcio de cooperación del tipo Distrito Industrial DIPAT. Tuvo como objetivo el desarrollo de centros de servicios comunes, uno comercial, otro productivo y educativo en una escuela técnica, otro (en implementación) un call center compartido, tienen proyectos en proceso y otros ya concretados.

Dipat tuvo dificultades en cuanto a su formación debido a que el modelo innovador tuvo que diseñar procesos y procedimientos a la vez que hubo que invertir tiempo y recursos económicos para esto. Actualmente cuenta con 14 empresas, 10 son de herrajes y complementos para obra y muebles, y 4 empresas son complementarias al sector, orientadas a la construcción (mismo mercado objetivo).

De sus fortalezas, podemos destacar, el modelo innovador que permite planificar estrategias que para el asociado son casi inalcanzables, acceso a programas del estado y de instituciones, mejora en costos por desarrollar actividades de pool de compras, matriz de producción (asistencia entre empresas en cuanto a producción aprovechando las capacidades diferenciales y capacidades ociosas), franquicia DIPAT como propuesta de negocios al mercado interno, racionalización de recursos que permite vender al mercado interno con el mismo precio que la fábrica.

Dipat tuvo en cuenta para evaluar si una empresa puede o no formar parte del consorcio, su visión asociativa, su compromiso y responsabilidad en cuanto al plan estratégico del grupo, su cumplimiento en entregas de productos en tiempo y forma, su fidelidad con respecto a clientes locales y/o del exterior, su cartera de productos, entre otras y su apertura.

De sus debilidades, podemos destacar las siguientes:

Los grupos se desarrollan a la velocidad de la empresa más lenta, siendo esto lo más crítico. Esto los obligó a tener una estructura de asociados plenarios, adherentes y proveedores. Otra cosa es que limita la acción de desarrollo de productos de una empresa con respecto a otra del grupo. No se

puede ampliar su oferta sin primero tener en cuenta la oferta de otro asociado que pertenece al grupo.

Lo más importante es que el consorcio puede desarrollar acciones que como empresa pyme no se puede, tal es el caso de un call center, una matricería, la formación dentro de escuelas técnicas en base a necesidades concretas, el diseño de una feria o rondas de negocios, etc. Luego de la conformación de Dipat, pudieron lograr mayor espacio institucional. Actualmente exportan al Mercosur, USA Y América Latina.

Las dificultades de acceso a los mercados internacionales fueron la crisis internacional (Europa y USA), los productos de origen asiático, la carencia de marca país (Argentina) y la dificultad de contar con apoyo concreto para el desarrollo de mercados, diseño de productos, etc. Dipat se fue dando cuenta que a medida que avanzaban en los mercados debían acondicionar productos, procesos productivos, servicios diferenciales, etc y para esto debían pensar en ofrecernos otros servicios.

Su grupo, se ocupó de diseñar una manera de capacitar RRHH en escolaridad técnica secundaria en base a necesidades concretas de técnicos que nuestras empresas no pueden conseguir. Otro caso es el desarrollo de un espacio de innovación para asistirnos en el desarrollo de productos. Un espacio propio de DIPAT (grupo Distrito Industrial Patagonia) que colabore principalmente con sus empresas pero también con capacidad de asistir a empresas del territorio.

#### 4.4.3 Austral Beauty Care Group

Austral Beauty Care Group



Se formo en el año 2006 con la intención de poder ofrecer la gran variedad de productos de alta calidad para el cuidado y belleza del cabello y de la piel. Está compuesto por 5 empresas de primer nivel, de las cuales 2 pertenecen al Conurbano Norte: PASOC S.A (Fragancias/eau de toilette/ eau de parfum/ cologne/ body splash/ desodorantes/ antitranspirantes/ gifts packs, en Martinez; Saint Julien SA (Higiene y cuidado del bebe- Productos cosméticos en Vicente López.

#### 4.4.4 All Gourmet Group



Grupo exportador de Alimentos All Gourmet. En el año 2009, 8 empresas que elaboran alimentos gourmet en la Argentina se asociaron con el objetivo de poder comercializar sus productos en las tiendas más importantes del mundo. De estas 8 empresas, 2 pertenecen al Conurbano Norte: La soñada SA (Infusiones orgánicas- frutales- terapéuticas) en Olivos y Pronat SA (Infusiones orgánicas- frutales- terapéuticas) en Boulogne.

#### 4.4.5 De caza, pesca y Náutica



Grupo Exportador de Caza, Pesca y Náutica. El Grupo exporta Argentina esta integrado por empresas fabricantes de artículos para la caza, pesca y náutica de reconocida trayectoria en el mercado local y de importante presencia internacional desde el año 2006.

Los mercados que abastece son: Arabia Saudita, Australia, Bolivia, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, EEUU, El Salvador, España, Guatemala, Letonia, México, Nicaragua, Panamá, Perú, Polonia, República Checa, Rusia, Sudáfrica, Uruguay y Venezuela.

Formado por 5 empresas, solamente con una perteneciente al Conurbano Norte: NG Artificiales (Señuelos artificiales para la pesca deportiva) en Becar.

#### 4.4.6 CEPELEC



Consorcio exportador de productos Eléctricos Argentinos. Conformado por empresas argentinas que fabrican materiales eléctricos y de iluminación. Se han unido en año 2009 para promocionar sus productos de forma conjunta en el exterior y para brindar una amplia oferta de materiales eléctricos y de iluminación, fabricados

bajo los más estrictos estándares de calidas y utilizando una tecnología de avanzada.

Compuesto por 8 empresas, de las cuales una pertenece al Conurbano Norte: Gabexel SA (Gabinetes para la industria eléctrica, en San Martín). La misión definida por el grupo asociativo es la de generar nuevos y perdurables mercados en el exterior, brindando productos de calidad y cumpliendo con todos los compromisos asumidos con el cliente con el mejor servicio post venta. Productos y Servicios Ofrecidos

#### 4.4.7 GEMACO

Grupo Exportador de Materiales de la Construcción. Creado en el 2008, posee 7 empresas de las cuales una pertenece al Conurbano Norte: Cerámica Alberdi SA (Pisos cerámicos y porcellanatos) en Jose C Paz.

#### 4.4.8 FECOAPI

Grupo de Productores Exportadores de Miel. Inicio sus actividades en el año 2010, posee 7 empresas de las cuales solamente una pertenece al Conurbano Norte: Cooperativa apícola Amuyen LTDA. (Miel), en Ingeniero Maschwitz.

#### 4.4.9 Grupo Exportador de objetos de diseño DE OTRO MUNDO.

Inició sus actividades en el 2011, formado por 7 empresas, dos ubicadas en el Conurbano Norte: Fiszman flor y Janza Angeles SH / Angelesflor (Accesorios y joyería contemporánea) en Vicente López y PLA! Objetos criados (objetos de diseño divertidos y funcionales) en La Lucila.

### 3. Conclusiones finales

Las empresas con vocación exportadora se enfrentan a un contexto de negocios que, con frecuencia, envía mensajes contradictorios: por un lado, el mensaje promueve la globalización, la internacionalización y el aumento de las exportaciones. Por otro lado, las barreras a exportar son altas y variadas lo que impone altos costos para las pymes. Esto hace que las pequeñas empresas perciban que el comercio exterior las excluye y que el esfuerzo exportador sea una actividad frustrante.

El éxito comercial está logrado por las empresas que mejor se adaptan a los cambios constantes de las preferencias del consumidor y a las barreras a la exportación. Algunas Pymes han demostrado tener capacidad de adaptación y están en un creciente proceso de internacionalización, incrementando cada vez más su participación en el mercado externo.

Los **consorcios de exportación** son una herramienta que permite solucionar los problemas planteados por pequeños productores y fabricantes a la hora de exportar. Muchos de esos problemas están relacionados con volúmenes, costos logísticos, inexperiencia, etc., que pueden ser en cierta medida solucionados por esta herramienta.

La información es clave para reducir la incertidumbre y evitar riesgos de mercados que reduzcan los costos de exportar. Es el insumo de la planeación y la organización más allá de la intuición y la experiencia personal. Por otro lado, conformar un consorcio de exportación, como una forma de cooperación entre empresas, conlleva también costos de transacción propios de trabajar en grupo y otras dificultades ligadas a la desconfianza y la baja disponibilidad de compartir información.

Para su formación, es saludable que las empresas sean de tamaños, niveles y estructuras parecidas, se aconseja que al menos una o dos empresas tengan cierta experiencia en exportaciones, pero se podría decir que el requisito casi fundamental en cuanto a su creación es que todas las empresas tengan la voluntad real de formar parte de un grupo, dejen los perjuicios de lado y que crean en las virtudes y beneficios de pertenecer al mismo, es conveniente también, la necesidad de un reglamento mínimo que contemple entre otras cosas: mercados abiertos para el grupo y reservados para algún integrante, homogeneidad en la calidad de los productos, política de envío de muestras, proporcionalidad de los gastos de exportación, aportes en cuanto a desembolsos para materiales de difusión, ferias, exposiciones, etc.

Se puede establecer una caracterización del ciclo de vida de los consorcios. En cada etapa, el consorcio tiene unas necesidades específicas y los incentivos deberían ser diferenciados. Hasta los dos años de creación del consorcio, es fundamental el apoyo en información de mercado y actividades de promoción y marketing. De los dos a cinco años es fundamental la asistencia a ferias o misiones comerciales internacionales. Después de los cinco años, la necesidad se enfoca en la relación con el importador o distribuidor, en mejorar el poder de negociación y en la confiabilidad de la relación. De esta manera, después de los cinco años de acción colectiva hay dos caminos: disolver el consorcio y actuar de forma individual o adaptar la acción a formas comerciales más ambiciosas como los consorcios de ventas.

En la formación del consorcio no importa la ubicación, estén en el conurbano norte, en el interior del país, todas tienen la misma posibilidad de aliarse a un consorcio de exportación, lo fundamental para esta unión es la intención de expandir sus ventas en mercados internacionales, la buena predisposición, la adaptación al grupo, etc. Las empresas deben ser de un mismo rubro e igual tamaño o lo más parecido posible, ya que las más pequeñas se desarrollan a una velocidad más lenta atrasando al resto del grupo. De igual manera se da en los casos mencionados fuera de nuestro país, ya sea en Italia, España, Chile, entre otros.

Como punto final se puede afirmar que las pequeñas y medianas empresas que trabajan agrupadas dentro de un consorcio de exportación logran incrementar sus exportaciones, reduciendo sus costos de transacción a través de la cooperación y la acción colectiva. Asimismo, le permite a las pymes lograr un proceso de internacionalización más competitivo y sostenible en el tiempo. La empresa que forme parte de un consorcio de exportación debe saber que tiene que llegar más lejos de lo que individualmente puede, lo que implica que deben crear valor.

#### 4. Bibliografía

Lic. REYNOLDS, GERMAN - Lic. ZUNINI, HERNAN, Consorcios de PyMEs para la Exportación: Principales programas en la Argentina, descripción y evaluación de desempeño. Maestría PyMEs UNGS, 2007.

ONUUDI, Red Latinoamericana para consorcios de pymes,  
<http://www.redconsorcios.org/equipoonudi.html>

CARLOS LOPEZ CERDAN RIPOLL, UNIDO Consultant. El Programa de Consorcios de Exportación en el Perú. Un ejemplo exitoso de Asociatividad y Encadenamientos Productivos, noviembre 2007.

ACKERMANN NURIA – RUSSO FABIO, EI PROGRAMA ONUDI DE DESARROLLO DE CONSORCIOS DE EXPORTACION Y DE ORIGEN, Unidad de Clusters y Vínculos Empresariales.

<http://www.unido.org/exportconsortia>

<http://www.redconsorcios.org>

NACIONES UNIDAS – CENTRO DE INFORMACION – México, Cuba y República Dominicana, <http://www.cinu.org.mx/onu/estructura/organismos/onudi.htm>, Agosto 2003.

LISCIA ALBERTO F., Representante de la ONUDI y Director Regional en Uruguay. Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial, <http://www.onudi.org.uy>

ORGANIZACIÓN DE LAS NACIONES UNIDAS PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL. Desarrollo de conglomerados y redes de PYME: Un programa de la ONUDI, Guía de los consorcios de exportación. Viena, 2004.

FUNDACION STANDARD BANK: <https://www.fstandardbank.com.ar>

FUNDACION EXPORTAR ARGENTINA: <http://www.exportar.org.ar>

DE LA FUENTE GARCIA, “El Consorcio del Jamón Serrano Español aumenta la exportación de su jamón serrano de alta calidad en un 16,25% pese a la crisis”, Gabinete de prensa, CONSORCIO JAMON SERRANO ESPAÑOL, <https://www.consorcioserrano.com>

BERTOZZI LEO, “Comercialization, promoción y marketing en las Pymes queseras, LA VISION DEL CONSORZIO DEL PARMIGIANO-REGGIANO”. Consorzio del Formaggio Parmigiano-Reggiano, Reggio Emilia, Italy. Argentina, Julio 2007.

FLOREZ JESSICA, “Desarrollo de Ideas: Colombia Caribbean Travel”. Abril 2011.

EL CONSORCIO DE LA FRUTA, CHILE: <http://www.consorciodelafruta.cl>

BOZZOTTI AGUSTIN BRUNO, “DIPAT Herrajes: La búsqueda de la auto-sustentabilidad en un proceso asociativo; Análisis de tendencia del mercado internacional de lencería; Análisis de oportunidades comerciales para el incremento de las exportaciones argentinas a la República de Ecuador; Forfaiting” INFORME EXPORT•AR 47.

FEDEREXPORT ITALIA: <http://www.federexportonline.it/>

ICEX: <http://www.icex.es/>

PROCHILE: <http://rc.prochile.gob.cl/>

PROEXPORT COLOMBIA: <http://www.proexport.com.co/>

ATEM PURU: <http://www.metalmecanica.com>

SEPYME: [www.sepyme.gob.ar/](http://www.sepyme.gob.ar/)

[Volver](#)

## Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
<b>Nivel de actividad</b>			
PIB (millones de pesos corrientes)	2do trimestre 2012		0,0%
Consumo Privado	2do trimestre 2012		4,2%
Consumo Público	2do trimestre 2012		6,8%
Inversión Interna Bruta Fija	2do trimestre 2012		-15,0%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Jul-12	0,5%	2,7%
Estimador Mensual Industrial*	Ago-12	0,7%	-0,8%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Ago-12	-8,1%	-8,1%
Índice del Costo a la Construcción	Sep-12	0,5%	25,7%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Ago-12	0,7%	6,0%
<b>Evolución del consumo privado</b>			
Supermercados**	Ago-12	0,8%	12,7%
Centro de Compras **	Ago-12	5,6%	23,0%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Sep-12	0,9%	10,0%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Sep-12	1,0%	12,8%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Sep-12	1,1%	13,2%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Sep-12	1,2%	14,2%
<b>Sector monetario</b>			
Depósitos en pesos	Sep-12	2,47%	30,62%
Préstamos en pesos	Sep-12	3,28%	39,76%
Base Monetaria	Sep-12	1,49%	37,28%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	Sep-12	-5,1%	20,2%
Resultado Primario (millones de pesos)	Ago-12	47,0%	79,9%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Ago-12	-10,7%	31,5%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	Ago-12	7,0%	-6,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Ago-12	-0,7%	-17,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Ago-12	52,6%	103,0%

\* 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-

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1994	I	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	II	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	III	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	IV	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
1995	I	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
	II	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	III	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	IV	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
1996	I	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	II	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	III	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	IV	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
1997	I	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	II	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
	III	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	IV	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
1998	I	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	II	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	III	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
	IV	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
1999	I	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	II	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	III	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	IV	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
2000(*)	I	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	II	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	III	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	IV	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
2001(*)	I	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	II	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	III	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	IV	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
2002(*)	I	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	II	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	III	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	IV	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
2003(*)	I	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	II	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	III	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	IV	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
2004(*)	I	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	II	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	III	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	IV	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
2005(*)	I	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	II	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	III	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	IV	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
2006(*)	I	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	II	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	III	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	IV	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
2007(*)	I	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	II	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	III	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	IV	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
2008(*)	I	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	II	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	III	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	IV	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
2009(*)	I	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	II	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	III	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	IV	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
2010(*)	I	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	II	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	III	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	IV	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
2011(*)	I	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	II	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	III	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	IV	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
2012(*)	I	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	II	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
	III	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	IV	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
2013(*)	I	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	II	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	III	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
	IV	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
2014(*)	I	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	II	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	III	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
	IV	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
2015(*)	I	459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-2.837
	II	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	III	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
	IV	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141
2016(*)	I	474.415	72.560	318.608	63.764	116.041	56.151	-7.590
	II	440.884	63.590	307.159	53.197	94.507	51.309	-1.698
		479.966	59.996	316.298	67.006	101.737	54.386	536

(\*) 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
		-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	I	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	II	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
1996	III	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	IV	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
		5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	I	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
1997	II	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	III	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	IV	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
		8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
1998	I	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	II	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
	III	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
	IV	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
1999		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
		-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	I	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	II	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
2001(*)	III	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	IV	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
		-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	I	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
2002(*)	II	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	III	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	IV	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
		-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
2003(*)	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
2004(*)		-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
		8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	I	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	II	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
2006(*)	III	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	IV	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
		9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	I	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
2007(*)	II	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	III	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	IV	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
		9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
2008(*)	I	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	II	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	III	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	IV	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2009(*)		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
		8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	I	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	II	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
2011(*)	III	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	IV	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
		6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	I	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
2012(*)	II	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	III	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	IV	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
		0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
2013(*)	I	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	II	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	III	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	IV	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
2014(*)		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
		8,9	17,8	10,7	10,9	16,6	4,3
	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
2016(*)	III	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4
	IV	7,3	9,8	8,8	11,3	8,0	7,1
2017(*)	I	5,2	1,4	7,0	9,0	2,8	4,2
	II	0,0	-14,0	4,2	6,8	-15,0	-9,5

(\*) 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		236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	I	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	II	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	III	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
	IV	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
1994		257.400	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	I	236.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	II	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
	III	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	IV	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
1995		258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	I	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
	II	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	III	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	IV	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
1996		272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
	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
1997		292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	I	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	II	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	III	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
	IV	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
1998		298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	I	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	II	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
	III	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	IV	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
1999		283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-4.28
	I	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
	II	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	III	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	IV	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
2000(*)		284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
	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
2001(*)		268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	I	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	II	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	III	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
	IV	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
2002(*)		312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	I	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	II	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
	III	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	IV	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
2003(*)		375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	I	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
	II	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	III	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	IV	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
2004(*)		447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
	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
2005(*)		531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	I	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	II	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	III	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
	IV	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
2006(*)		654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	I	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	II	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
	III	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	IV	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
2007(*)		812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	I	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
	II	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	III	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	IV	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
2008(*)		4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
	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
2009(*)		1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	I	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	II	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	III	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
	IV	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
2010(*)		1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	I	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
	II	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
	III	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	IV	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
2011(*)		1.842.022	359.774	1.039.072	278.961	415.836	401.992	65.934
	I	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041
	II	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
	IV	1.958.890	381.408	1.099.177	317.990	455.276	417.192	50.663
2012(*)	I	1.874.935	333.860	1.115.490	312.755	408.049	363.981	8.519
	II	2.273.162	370.818	1.291.095	374.404	445.771	438.628	94.082

(\*) 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 periodo del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
<b>2005</b>	<b>128,9</b>	<b>9,2</b>				
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
	<b>139,8</b>	<b>8,5</b>				
<b>2006</b>						
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
	<b>151,9</b>	<b>8,7</b>				
<b>2007</b>						
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
	<b>162,7</b>	<b>7,1</b>				
<b>2008</b>						
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
	<b>166,2</b>	<b>1,4</b>				
<b>2009</b>						
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
	<b>178,5</b>	<b>9,2</b>				
<b>2010</b>						
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
	<b>194,3</b>	<b>8,9</b>				
<b>2011</b>						
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
<b>2012</b>						
Ene	176,9	5,5	196,9	-0,4	197,4	0,0
Feb	181,3	5,2	197,4	0,3	197,5	0,0
Mar	199,3	4,1	198,3	0,5	197,5	0,0
Abr	199,7	0,6	195,7	-1,3	197,6	0,0
May	211,6	-0,5	196,1	0,2	197,2	-0,2
Jun	197,7	0,0	198,2	1,1	197,0	-0,1
Jul	200,0	2,7	198,5	0,5	198,6	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
	Febrero	4,8	2,7	2,4
	Marzo	8,2	2,1	2,3
	Abril	0,1	-0,5	1,6
	Mayo	-3,5	-4,6	0,2
	Junio	-5,6	-4,7	-0,6
	Julio	4,4	-2,1	-0,8
	Agosto	6,2	-0,9	-0,8

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				Año 2012	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Tasa de Actividad	46,1	45,9	46,1	46,3	46	46,1	45,9	45,8	45,8	46,6	46,7	46,1	45,5	46,2
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	42,3	42,8
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	7,1	7,2
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	7,4	9,4
Demandante	6	7,5	7,3	6,9	6,6	6,7	6,1	5,5	5,8	5,7	6	5,9	5	6,7
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	2,4	2,7

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Año	Mes	Índice			Variación porcentual respecto del mes anterior		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2007	Enero	90,18	90,69	89,43	1,1	0,9	1,5
	Febrero	90,45	91,02	89,60	0,3	0,4	0,2
	Marzo	91,14	92,10	89,73	0,8	1,2	0,1
	Abril	91,82	92,88	90,26	0,7	0,8	0,6
	Mayo	92,20	93,31	90,59	0,4	0,5	0,4
	Junio	92,61	93,74	90,95	0,4	0,5	0,4
	Julio	93,07	93,91	91,84	0,5	0,2	1,0
	Agosto	93,62	94,59	92,19	0,6	0,7	0,4
	Septiembre	94,37	95,37	92,90	0,8	0,8	0,8
	Octubre	95,01	96,11	93,41	0,7	0,8	0,5
	Noviembre	95,82	96,75	94,46	0,9	0,7	1,1
	Diciembre	96,71	97,47	95,59	0,9	0,7	1,2
2008	Enero	97,61	97,57	97,67	0,9	0,1	2,2
	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8
	Agosto	102,05	101,51	102,98	0,5	0,4	0,6
	Septiembre	103,65	102,11	103,34	0,5	0,6	0,3
	Octubre	103,01	102,49	103,90	0,4	0,4	0,5
	Noviembre	103,36	102,88	104,16	0,3	0,4	0,3
	Diciembre	103,71	103,37	104,27	0,3	0,5	0,1
2009	Enero	104,26	103,37	105,77	0,5	0	1,4
	Febrero	104,71	103,08	107,48	0,4	-0,3	1,6
	Marzo	105,38	103,61	108,37	0,6	0,5	0,8
	Abril	105,73	104,04	108,59	0,3	0,4	0,2
	Mayo	106,08	104,31	109,08	0,3	0,3	0,5
	Junio	106,53	104,64	109,69	0,4	0,3	0,6
	Julio	107,19	105,4	110,24	0,6	0,7	0,5
	Agosto	108,08	106,62	110,56	0,8	1,2	0,3
	Septiembre	108,88	107,63	107,63	0,7	0,9	0,4
	Octubre	109,75	108,75	111,44	0,8	1	0,4
	Noviembre	110,66	109,96	111,85	0,8	1,1	0,4
	Diciembre	111,69	111,2	112,51	0,9	1,1	0,6
2010	Enero	112,85	112,51	113,43	1	1,2	0,8
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2
	Mayo	117,39	118,4	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,2	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,2	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5
	Octubre	121,97	123,75	118,94	0,8	1,0	0,6
	Noviembre	122,86	124,94	119,34	0,7	1,0	0,3
	Diciembre	123,89	126	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,9	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
	Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4
	Octubre	133,75	136,89	128,73	0,6	0,8	0,3
	Noviembre	134,54	137,84	129,27	0,6	0,7	0,4
	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
	Marzo	139,21	142,22	134,4	0,9	0,9	1
	Abril	140,37	143,85	134,8	0,8	1,1	0,3
	Mayo	141,51	145,01	135,91	0,8	0,8	0,8
	Junio	142,53	146,43	136,3	0,7	1	0,3
	Julio	143,66	147,4	137,68	0,8	0,7	1
	Agosto	144,94	148,44	139,35	0,9	0,7	1,2
	Septiembre	146,22	149,32	140,32	0,9	1	0,7

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
Mar-12	11,77	12,88	9,12
Abr-12	11,77	12,18	9,02
May-12	11,20	11,70	9,03
Jun-12	11,59	12,12	9,22
Jul-12	11,75	13,20	9,37
Ago-12	11,89	13,95	9,58
Sep-12	12,19	14,28	9,69

Elaboración propia. Fuente BCRA

## 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
Mar-12	4,3563
Abr-12	4,3978
May-12	4,4504
Jun-12	4,4978
Jul-12	4,5528
Ago-12	4,6098
Sep-12	4,6699

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
Ene-04	74.811	1.801
Feb-04	74.644	1.870
Mar-04	73.994	1.877
Abr-04	75.430	1.948
May-04	74.730	2.154
Jun-04	75.918	2.248
Jul-04	76.797	2.313
Ago-04	77.124	2.364
Sep-04	77.851	2.434
Oct-04	78.023	2.459
Nov-04	78.881	2.459
Dic-04	81.495	2.469
Ene-05	83.756	2.524
Feb-05	85.606	2.589
Mar-05	87.288	2.641
Abr-05	88.570	2.678
May-05	90.069	2.851
Jun-05	91.143	2.938
Jul-05	91.678	2.986
Ago-05	93.090	3.209
Sep-05	93.480	3.300
Oct-05	95.005	3.333
Nov-05	96.241	3.403
Dic-05	98.488	3.491
Ene-06	99.662	3.588
Feb-06	101.203	3.692
Mar-06	102.108	3.738
Abr-06	104.268	3.857
May-06	106.325	4.040
Jun-06	108.183	4.145
Jul-06	110.349	4.263
Ago-06	112.606	4.552
Sep-06	114.312	4.733
Oct-06	116.261	4.872
Nov-06	118.035	4.949
Dic-06	120.776	4.919
Ene-07	123.273	4.980
Feb-07	126.287	5.118
Mar-07	127.966	5.133
Abr-07	131.935	5.210
May-07	134.112	5.406
Jun-07	135.888	5.395
Jul-07	139.010	5.471
Ago-07	141.590	5.961
Sep-07	142.523	6.262
Oct-07	143.772	6.423
Nov-07	145.070	6.605
Dic-07	150.776	6.694
Ene-08	154.173	6.785
Feb-08	157.623	6.845
Mar-08	159.774	6.914
Abr-08	161.782	6.969
May-08	160.404	7.130
Jun-08	157.837	7.100
Jul-08	161.507	7.199
Ago-08	164.109	7.434
Sep-08	166.901	7.588
Oct-08	167.031	7.822
Nov-08	165.481	8.090
Dic-08	162.610	7.928
Ene-09	164.852	8.052
Feb-09	168.435	8.280
Mar-09	169.346	8.786
Abr-09	170.775	9.163
May-09	172.529	9.359
Jun-09	174.154	9.438
Jul-09	175.500	9.583
Ago-09	178.419	9.972
Sep-09	181.479	10.202
Oct-09	183.973	10.131
Nov-09	188.212	10.014
Dic-09	193.679	10.006
Ene-10	197.382	10.087
Feb-10	197.405	10.027
Mar-10	199.253	10.148
Abr-10	203.911	10.288
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.777	10.728
Jul-10	218.307	10.857
Ago-10	224.111	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	255.477	11.713
Feb-11	260.394	11.809
Mar-11	265.060	12.087
Abr-11	273.648	12.797
May-11	280.874	12.693
Jun-11	286.983	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	307.315	13.040
Dic-11	313.702	12.036
Ene-12	322.772	12.088
Feb-12	329.874	12.023
Mar-12	337.881	11.985
Abr-12	364.968	11.907
May-12	352.362	11.531
Jun-12	353.132	9.574
Jul-12	361.911	8.682
Ago-12	367.494	8.361
Sep-12	375.282	8.095

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	34.963
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	37.533
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	10.627	67.481
Oct-06	58.987	10.980	69.967
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	78.396
Abr-07	67.824	12.659	80.599
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	117.870
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	19.922	139.049
Ene-10	120.601	20.099	140.700
Feb-10	120.690	20.476	141.166
Mar-10	122.229	21.162	143.391
Abr-10	125.955	22.123	148.078
May-10	130.228	22.750	152.978
Jun-10	133.788	22.674	156.462
Jul-10	137.252	23.021	160.273
Ago-10	140.150	24.315	164.465
Sep-10	143.807	25.111	168.918
Oct-10	150.076	26.141	176.217
Nov-10	154.892	27.444	182.337
Dic-10	161.666	28.901	190.566
Ene-11	166.338	30.353	196.691
Feb-11	169.498	31.914	201.291
Mar-11	173.015	33.031	206.046
Abr-11	177.449	34.632	212.081
May-11	184.603	35.078	219.677
Jun-11	191.830	35.989	227.819
Jul-11	201.951	37.464	239.415
Ago-11	208.261	39.007	247.268
Sep-11	218.548	40.167	258.715
Oct-11	227.969	40.714	268.683
Nov-11	234.401	41.829	276.230
Dic-11	241.111	40.900	282.111
Ene-12	245.788	41.083	286.876
Feb-12	248.902	41.964	290.849
Mar-12	254.199	41.277	295.476
Abr-12	258.012	41.494	299.506
May-12	263.745	40.831	304.577
Jun-12	274.033	38.126	312.159
Jul-12	285.369	34.497	319.865
Ago-12	295.793	31.336	327.129
Sep-12	305.504	29.557	335.061

Elaboración propia. Fuente BCRA

## Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
Feb-04	28.935	17.950	46.885
Mar-04	29.265	15.302	44.566
Abr-04	29.581	16.511	46.092
May-04	29.978	17.144	47.122
Jun-04	30.759	17.225	47.984
Jul-04	32.167	14.328	46.495
Ago-04	32.112	14.395	46.507
Sep-04	32.023	14.313	46.335
Oct-04	32.121	14.439	46.560
Nov-04	32.442	14.689	47.131
Dic-04	35.838	14.699	50.537
Ene-05	36.365	13.730	50.094
Feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
Jun-08	73.532	26.990	100.522
Jul-08	75.142	25.534	100.676
Ago-08	74.509	26.214	100.723
Sep-08	74.121	27.507	101.628
Oct-08	74.463	27.990	102.453
Nov-08	74.437	26.709	101.146
Dic-08	80.247	26.192	106.439
Ene-09	80.919	24.202	105.121
Feb-09	79.053	23.687	102.740
Mar-09	77.190	24.158	101.348
Abr-09	76.423	23.412	99.835
May-09	76.8		

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
<b>2004</b>				
Enero	2.322	1.609	714	
Febrero	2.395	1.364	1.031	
Marzo	2.658	1.690	968	<b>2.713</b>
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.394	1.792	1.602	
Junio	2.951	2.039	911	<b>3.902</b>
Julio	3.034	1.970	1.064	
Agosto	2.945	2.032	913	
Septiembre	3.002	2.025	977	<b>2.954</b>
Octubre	2.831	1.973	858	
Noviembre	3.042	2.193	849	
Diciembre	2.962	2.109	853	<b>2.561</b>
<b>Total 2004</b>	<b>34.575</b>	<b>22.447</b>	<b>12.130</b>	
<b>2005</b>				
Enero	2.781	1.901	880	
Febrero	2.606	1.867	739	
Marzo	3.054	2.198	857	<b>2.476</b>
Abril	3.561	2.380	1.181	
Mayo	3.695	2.476	1.219	
Junio	3.450	2.724	727	<b>3.127</b>
Julio	3.601	2.349	1.252	
Agosto	3.837	2.626	1.212	
Septiembre	3.483	2.488	1.015	<b>3.479</b>
Octubre	3.399	2.503	896	
Noviembre	3.274	2.701	573	
Diciembre	3.645	2.496	1.150	<b>2.619</b>
<b>Total 2005</b>	<b>40.387</b>	<b>28.689</b>	<b>11.700</b>	
<b>2006</b>				
Enero	3.188	2.324	864	
Febrero	3.090	2.326	764	
Marzo	3.648	2.722	926	<b>2.554</b>
Abril	3.925	2.545	1.380	
Mayo	4.181	2.826	1.355	
Junio	3.848	2.859	989	<b>3.724</b>
Julio	3.817	2.852	964	
Agosto	4.246	3.281	965	
Septiembre	4.048	3.169	879	<b>2.809</b>
Octubre	4.204	3.255	949	
Noviembre	4.110	3.237	873	
Diciembre	4.241	2.756	1.485	<b>3.306</b>
<b>Total 2006</b>	<b>46.546</b>	<b>34.154</b>	<b>12.393</b>	
<b>2007</b>				
Enero	3.390	2.951	439	
Febrero	3.587	2.791	797	
Marzo	4.173	3.422	750	<b>1.986</b>
Abril	4.299	3.061	1.238	
Mayo	4.856	3.542	1.314	
Junio	4.521	3.579	942	<b>3.494</b>
Julio	4.614	4.126	488	
Agosto	4.922	4.606	315	
Septiembre	4.828	3.963	865	<b>1.668</b>
Octubre	5.581	4.400	1.180	
Noviembre	5.424	4.385	1.040	
Diciembre	5.787	3.881	1.905	<b>4.125</b>
<b>Total 2007</b>	<b>55.980</b>	<b>44.707</b>	<b>11.273</b>	
<b>2008</b>				
Enero	5.818	4.479	1.340	
Febrero	5.226	4.210	1.016	
Marzo	4.991	4.163	828	<b>3.183</b>
Abril	5.846	4.930	916	
Mayo	6.240	5.200	1.040	
Junio	5.407	5.196	211	<b>2.167</b>
Julio	7.011	6.047	964	
Agosto	7.367	5.159	2.208	
Septiembre	6.919	5.311	1.608	<b>4.780</b>
Octubre	6.061	5.129	932	
Noviembre	4.903	4.182	721	
Diciembre	4.231	3.457	774	<b>2.427</b>
<b>Total 2008</b>	<b>70.018</b>	<b>57.462</b>	<b>12.557</b>	
<b>2009</b>				
Enero	3.715	2.760	955	
Febrero	3.945	2.663	1.282	
Marzo	4.264	2.888	1.375	<b>3.612</b>
Abril	5.052	2.777	2.276	
Mayo	5.203	2.660	2.543	
Junio	5.211	3.619	1.592	<b>6.412</b>
Julio	4.925	3.589	1.336	
Agosto	4.352	3.255	1.097	
Septiembre	4.531	3.666	865	<b>3.297</b>
Octubre	4.808	3.656	1.152	
Noviembre	4.872	3.651	1.221	
Diciembre	4.795	3.602	1.193	<b>3.566</b>
<b>Total 2009</b>	<b>55.672</b>	<b>38.786</b>	<b>16.886</b>	
<b>2010</b>				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	<b>1.978</b>
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	<b>5.252</b>
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	<b>2.757</b>
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	<b>1.408</b>
<b>Total 2010</b>	<b>68.187</b>	<b>56.793</b>	<b>11.395</b>	
<b>2011</b>				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	<b>1.569</b>
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	<b>4.235</b>
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	<b>2.356</b>
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	<b>1.853</b>
<b>Total 2011</b>	<b>83.950</b>	<b>61.719</b>	<b>10.014</b>	
<b>2012</b>				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	<b>2.969</b>
Abril	6.687	4.861	1.827	
Mayo	7.556	6.039	1.517	
Junio	7.121	6.097	1.024	<b>4.368</b>
Julio	7.382	6.368	1.014	
Agosto	7.952	6.324	1.628	

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.

**CALL:** Tasa de interés que pagan los bancos por tomar préstamos en pesos o en dólares con plazos de uno a siete días en el mercado interbancario argentino.

**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.

*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.

*EMAE*: Estimador Mensual de Actividad Económica.

*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.

**Tasas Encuesta:** son elaboradas por el BCRA en base a una encuesta de tasas que bancos les pagan a los ahorristas por depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo en pesos y en dólares. Además de ofrecer valores de referencia para los ahorristas, estas tasas se utilizan para calcular la tasa de interés variable en algunos créditos hipotecarios, prendarios y personales, y también para el cálculo de los pagos de renta de algunos bonos que el gobierno nacional emite en el mercado doméstico.

**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.

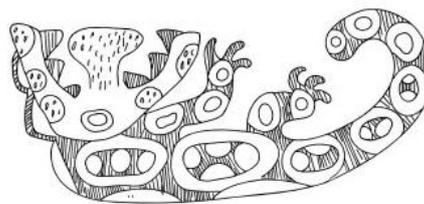
*Ventas en supermercados:* encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m<sup>2</sup>.

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

[Volver](#)

# La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

