



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

CIME
CENTRO DE INVESTIGACIÓN
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

PANORAMA FINANCIERO ECONÓMICO

90

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA
FEBRERO 2013

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN

Autoridades

Rector

Carlos Rafael Ruta

Vicerrector

Daniel Di Gregorio

Secretario General

Carlos Greco

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Decano

Marcelo Paz

Secretario Académico

Darío Iturrarte

CONSEJO DE ESCUELA

Claustro Docente

Consejeros Titulares

Mario Bruzzesi

Enrique Dentice

Daniel Delia

Matías Fuentes

Consejeros Suplentes

Gabriel Boero

Lorena Penna

Liliana Ghersi

Adrián Gutiérrez Cabello

Claustro Estudiantil

Consejeros Titulares

Juan Nazareno Escasena

Rocío de los Ángeles Pollio

Consejeros Suplentes

Melina Lentini

Yesica de los Santos

Claustro No Docente

Consejero Titular

Karina Bujan

Consejero Suplente

Matías López

Panorama Económico y Financiero

Director

Enrique Déntice

Coordinación

Clara López

Equipo De Investigación

Sectores

Nivel de Actividad

Enrique Déntice

Oswaldo Pandolfi

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

Valeria Tomasini

Gustavo Saraceni

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

Diseño de Tapa: Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

Editorial

La economía transita sobre dos carriles, uno de estancamiento y otro de perspectiva de crecimiento moderado, lejos de las tasas de los últimos años.

El cierre del 2012, con una expansión del 1,9% en el PIB, ha sido la segunda más baja en estos 10 años. Los resultados de los dos últimos trimestres en el sector industrial nos indican la contracción operada en el sector manufacturero.

En base a esto podemos inferir que la recuperación del segundo semestre de 2012 ha sido débil dejando en claro que se ha recuperado el nivel de actividad, pero no el nivel de crecimiento que se venía observando.

Los pronósticos relativos al 2013, evidencian una marcada disparidad en las proyecciones que van del 1,5% al 5%; pero no hay diferencias cuando se trata de explicar los factores que movilizarán el crecimiento en el 2013: la cosecha y la evolución de la economía brasilera.

Al revisarse los números de la cosecha se ve que las estimaciones del USDA no son tan optimistas (una disminución de U\$s4.400 millones). Si bien estará en unos U\$s8.200 millones más que la campaña 2011/12.

Se adiciona también el hecho que los productores evidencian una inclinación a retener stocks motivando una lentitud en la liquidación.

El crecimiento del Brasil, no es tan promisorio. Los sondeos del Banco Central del Brasil, esperan un crecimiento de su PIB de 3,1%; aunque no es, sin embargo, una tendencia sólida; pero las exportaciones argentinas a ese destino habrán de crecer, impulsando así a nuestro PIB.

Otro elemento que debemos observar es que el 2013, resulta un año electoral, esto plantea cuan expansiva será la política fiscal, de ingreso y monetaria, enfrentando las restricciones que operan en la economía.

A pesar que la economía estuvo desacelerada en el 2012, el deslizamiento de precios no evidenció una moderación, tal y como se operó en 2009. La previsión del 2013 en este sentido, guardó una estrecha relación entre gastos, emisión y discusión salarial; sin dejar de descontar que se espera una cierta restricción económica.

El nivel de actividad del sector manufacturero, debería repuntar levemente de la mano de la demanda de Brasil.

En el sector de la construcción, por su parte, no se avisa una recuperación en los próximos meses; en base a las expectativas de los referentes del sector.

El balance comercial ha evidenciado la baja de las importaciones que ha sido superior a la registrada por las exportaciones. Tal comportamiento generó un incremento positivo del saldo comercial.

Resta si, pensar cuánto margen hay para poder estimular una economía que ha estado quieta hasta el momento.



Lic. Enrique Déntice



Cdor. Marcelo Paz

INDICE

ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	7
<i>Estimación del nivel de actividad.....</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>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO.....	9
<i>Ventas en Supermercados.....</i>	<i>9</i>
<i>Centro de compras.....</i>	<i>9</i>
PRECIOS	9
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>9</i>
<i>IPIM (Índice de precios internos al por mayor)</i>	<i>10</i>
<i>IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)</i>	<i>10</i>
<i>IPP (Índice de precios básicos al productor)</i>	<i>10</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	10
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>10</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>11</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>12</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>13</i>
<i>Año 2012</i>	<i>13</i>
<i>Enero 2013</i>	<i>15</i>
<i>Letras y Notas del BCRA</i>	<i>15</i>
<i>Año 2012</i>	<i>15</i>
<i>Enero 2013</i>	<i>16</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>17</i>
<i>Año 2012</i>	<i>17</i>
<i>Enero 2013.....</i>	<i>19</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	19
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>19</i>
<i>Año 2012</i>	<i>19</i>
<i>Enero 2013.....</i>	<i>20</i>
SECTOR EXTERNO.....	21
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>21</i>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>22</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>23</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	24
<i>Perfil de Mercado de Uva: Vino, Uva de Mesa y Pasas de Uva (Segunda parte).....</i>	<i>25</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	48
SERIES HISTÓRICAS.....	49
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>49</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>50</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>51</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>52</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2006=100, variaciones porcentuales desde 2008 en adelante.....</i>	<i>53</i>

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

Análisis del Nivel de Actividad

Estimación del nivel de actividad

La economía argentina creció un 1,9% durante 2012 en base a los datos adelantados del EMAE.

De acuerdo con los últimos datos disponibles, el PIB de Argentina creció en el tercer trimestre de 2012 un 0,6% respecto al segundo trimestre y un 0,7% frente al tercer trimestre del 2011.

Tras la crisis de 2001-2002, la economía de Argentina creció entre 2003 y 2011 a una tasa promedio anual del 8,3%.

La actividad económica de Argentina habría registrado una expansión en diciembre de 2012.

La economía argentina habría registrado en el 2012 su menor crecimiento desde el 2009 debido a una caída de la demanda externa, una sequía que golpeó la producción de granos, la alta inflación, un control de cambios y trabas al comercio exterior que dañaron la inversión y la confianza del sector privado.

El Banco Central espera que la economía crezca en torno a un 2 por ciento en el 2012 y para el 2013 espera una expansión del 4,6 por ciento. En el 2011, la economía avanzó un 8,9 por ciento.

Estimación Mensual Industrial

La actividad industrial disminuyó un 1,2% durante el 2012 con respecto al año anterior.

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial, la producción manufacturera en diciembre se contrajo un 3,4% en la medición con estacionalidad y un 3,8% en términos desestacionalizados con relación a similar mes de 2011.

Por otra parte, diciembre de 2012 con relación a noviembre, evidenció que la actividad industrial registró disminuciones del 1,3% en la medición con estacionalidad y del 0,6% en términos desestacionalizados.

El retroceso de la industria en 2012 respecto a 2011, se explica en que fue arrastrada por la caída tanto de la industria automotriz como de la

siderurgia, según se desprende de los informes anticipados.

De acuerdo con los datos del EMI, durante el cuarto trimestre la actividad industrial disminuyó un 0,9% interanual y suavizó los resultados negativos de los meses previos (-3,2% en el primer trimestre y 2,5% en el tercer trimestre).

La caída de 2012 es consecuencia de una baja de 6,6% en la industria automotriz, debido a la menor demanda de Brasil. Sin embargo, diciembre brindó un dato positivo ya que se verificó un avance de 16,3% frente a diciembre de 2011 en este sector.

La siderurgia sufrió durante el año pasado un retroceso del 8,7%, con bajas de 10,5% en la producción de acero crudo y de 0,9% en aluminio.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, acerca de las previsiones para el **primer trimestre de 2013** respecto al primer trimestre de 2012, los resultados son los siguientes:

El 70,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna, para el 18,6%, estas prevén una suba y el 11,3% vislumbra una disminución.

Un 60,8% aguarda un ritmo estable en sus exportaciones totales, el 25,8% anticipa un aumento y el 13,4% estima que disminuirán.

Consultados específicamente con relación a las exportaciones a países del Mercosur, 68,4% advierte un nivel estable; el 22,1% prevé una suba y el 9,5% espera una baja.

Para el 73,7% de las firmas se anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; un 15,8% estima una suba y el 10,5% anticipa una disminución.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, un 74,1% no prevé modificaciones, el 14,1% opina que aumentarán y el 11,8% prevé caída.

El 78,9% de los consultados no espera cambios en los stocks de productos terminados, un 15,8% anticipa una baja y el 5,3% prevé un alza.

El 76,5% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 13,3% anticipa una suba y el 10,2% tiene expectativas de una baja. Con relación a la utilización de la capacidad instalada para el trimestre en curso (enero - marzo), respecto al trimestre anterior, un 84,5% de las firmas la considera adecuada, el 12,4% opina que es excesiva y para el 3,1% es insuficiente.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada para enero-marzo, 36,1% utilizará entre un 80% al 100% de su capacidad; 43,3% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, mientras que el 20,6% de las empresas estima que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Un 97,8% de los consultados no advierte cambios en la dotación de personal, el 1,3% prevé un aumento y el 0,9% espera una disminución.

Para el 80,4% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, un 12,4% prevé un incremento y el 7,2% considera que disminuirán.

El 28,9% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en períodos anteriores, un 8,2% prevé realizar nuevas inversiones productivas y el 62,9% no tiene previsto realizar inversiones en el trimestre en curso.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en periodos anteriores estarán destinadas: a) aumentar la producción (26,4%); b) mejorar la calidad del producto o servicio (21,9%); c) aumentar la participación en el mercado interno (19%); d) optimizar el aprovechamiento de los insumos (14,7%).

Un 47,4% de las firmas consultadas no espera cambios en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso; el 36,8% de las empresas anticipa un aumento y el 15,8% prevé una baja.

Las principales fuentes de financiamiento continúan siendo las Instituciones financieras locales (55,4%); los Fondos propios representan el 23,3% y la Financiación de proveedores el 15,3%.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre se aplicarán principalmente a: 1) la financiación de exportaciones (23,9%); 2) la financiación de clientes (22,8%); 3) la compra de insumos (18,7%); 4) a la refinanciación de pasivos (10,8%).

Construcción

Durante el 2012, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción registró una disminución del 3,2% respecto al año 2011.

Comparado con diciembre del año anterior, el último el índice presentó variaciones negativas de un 8% en la serie con estacionalidad y 4% en términos desestacionalizados.

Con respecto al mes de noviembre 2012, los datos de diciembre presentan una variación negativa del 11,9% en la serie con estacionalidad y positiva del 0,9% en la serie desestacionalizada.

Las ventas al sector de los insumos en el mes de diciembre registraron, en general, variaciones negativas respecto a igual mes del año anterior, observándose disminuciones del 26,1% en pisos y revestimientos cerámicos, 22% en asfalto, 14,7% en cemento, 8,5% en ladrillos huecos, 6,2% en hierro redondo para hormigón y 2,3% en pinturas para construcción.

Las variaciones acumuladas durante el 2012 en relación a igual período del año anterior, permiten observar bajas del 20,4% en asfalto, 18,1% en pisos y revestimientos cerámicos, 7,8% en cemento, 4,4% en hierro redondo para hormigón y 4% en pinturas para construcción.

En tanto, se registró una suba del 4,5% en ladrillos huecos.

La encuesta cualitativa del sector que consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de enero, han captado opiniones que indican una perspectiva de estabilidad en el nivel de actividad, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas como entre los que hacen obras privadas.

En efecto, entre quienes se dedican a realizar obras públicas, el 60% estimo que el nivel de actividad se mantendría sin cambios durante enero, mientras que el 22,9% estimo que disminuiría y el 17,1% que aumentaría.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, el 64,3% espera que el nivel de actividad se mantenga sin cambios en enero, en tanto que el 28,6% estima que disminuirá y el 7,1%, que aumentará

La superficie a construir registrada acumuló durante el año 2012 en su conjunto una caída del 9,3% con relación a igual período del 2011.

La superficie cubierta autorizada en los 42 municipios observados bajó durante el mes de diciembre el 4,7% con relación a igual mes del año anterior

En relación al mes de noviembre pasado, el valor registrado en diciembre último observa una suba del 15,1%.

Al analizar los niveles alcanzados en los acumulados de 2012 en los bloques en que se desagregó al sector, se observa que una gran mayoría han tenido variaciones negativas de entre el 2,4% (edificios destinados a viviendas) y el 7,3% (otras obras de infraestructura) a

excepción de las construcciones petroleras que subieron el 9,9% en 2012.

Servicios Públicos

Durante el mes de diciembre de 2012, respecto de diciembre 2011, el consumo global de Servicios Públicos registró un incremento de 8,3%, en términos de la serie original.

La variación acumulada durante el año 2012, respecto del año anterior, ha sido del 7,6%.

En cuanto al indicador de tendencia, se observó en diciembre de 2012, respecto de noviembre de 2012, una variación positiva del 0,8%.

En términos desestacionalizados, en diciembre de 2012, respecto a igual mes del año anterior, la suba fue del 8,4%, correspondiendo incrementos de: 12,8% en Telefonía, 4,6% en Electricidad, Gas y Agua, 4,3% en Transporte de Pasajeros, 2,1% en Peajes y una baja de 9% en Transporte de Carga.

Tomado del Indec

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes totalizaron en diciembre \$11.727,3 millones, representando una suba del 26,4% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 27,5% respecto a noviembre de 2012.

La variación interanual de las ventas de los doce meses del año 2012 fue de 26,3%.

Centro de compras

Las ventas a precios corrientes en diciembre de 2012 alcanzaron los \$2.558,5 millones, implicando un incremento de 23,4% respecto a similar mes del año anterior y de un 67,2% respecto a noviembre.

La variación interanual de las ventas de los doce primeros meses de 2012 registró un aumento de 22,5% respecto a igual período del año anterior.

Tomado del INDEC

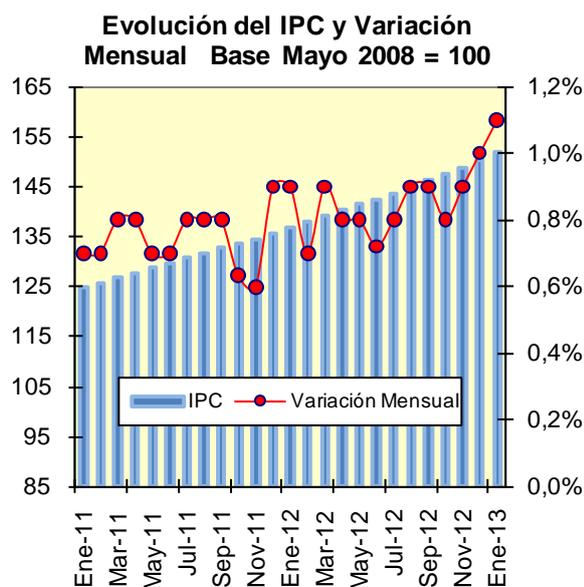
[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Durante el año 2012 la variación mensual del IPC fue moderada y sostuvo su tendencia por debajo del 1%, excepto en el mes de diciembre que registró una variación mensual del 1%. No obstante, la variación porcentual respecto a diciembre 2011 fue 10,8% y en enero 2013 fue 1,1% respecto al mes previo.

Asimismo, todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante enero 2013, excepto Indumentaria que disminuyó 4%. Los rubros que registraron mayores variaciones fueron Transporte y comunicaciones y Esparcimiento (6,1% y 3,5% respectivamente).



Elaboración propia fuente INDEC

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, no sufrieron variaciones significativas respecto a diciembre 2012, mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 3,1%.

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

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) disminuyeron el mes pasado un 1,4%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC.

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 5,3%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC.

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

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

El IPIM en el año 2012 se mantuvo constante en su evolución. El acumulado a diciembre 2012 fue 13%. Asimismo, el IPIM registró un alza de 1% en enero 2013 respecto al mes anterior.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1% el mes pasado, debido a las subas de los Productos Primarios (1,9%). De la misma forma, subieron los Productos Agropecuarios (2,5%). Por último, los productos importados se incrementaron 1%.

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

En el año 2012 el Nivel general del IPIB se mantuvo moderado y registró una variación acumulada 14,3%. Asimismo, el mes pasado la variación porcentual respecto al mes previo fue 0,6%, valor más bajo durante los últimos 13 meses.

IPP (índice de precios básicos al productor)

Durante el año 2012 este índice acumuló a diciembre 2012 una variación porcentual del 15,7%. En enero 2013 registró un incremento del 0,4%. Como consecuencia de la suba de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y la baja de los Productos primarios (0,6% y 0,1% respectivamente).

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

La base monetaria experimentó en el promedio de variaciones diarias del mes de enero de 2013 un merma 19.805 de millones de pesos, ubicándose en el orden de los 298.282 millones de pesos, variación del 2,1% mensual, de esta forma concretó un alza anualizada del 35,2%, recuerde el lector que esta cifra refiere a los

billetes y monedas en poder del público. Los principales factores de explicación de las variaciones en la base monetaria en el mes de enero de 2013 son el sector financiero con un baja de 9.663 millones de pesos. El sector gobierno exhibió un alza de 129 millones de pesos, mientras que el sector externo, a partir de la compra de divisas impulsadas por la liquidación de exportaciones, contribuyó sólo

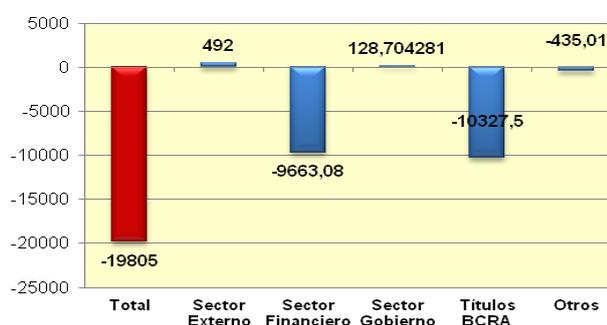
con 492 millones de pesos, por su parte, los títulos del BCRA redujeron la base monetaria en 10.328 millones de pesos. Otros factores también redujeron la base en 435 millones de pesos.

Variación en BM (millones de \$)	Enero	Acumulado 2013
Fuentes	-19.805	-19.805
Sector Externo	492	492
Sector Financiero	-9.663	-9.663
Sector Gobierno	129	129
Títulos BCRA	-10.328	-10.328
Otros	-435	-435
Usos	-14.212	-14.122
Circulación Monetaria	-4.652	-4.562
Reservas de los Bancos	-9.560	-9.560

Fuente: elaboración propia en base a BCRA

Como se anticipara en ediciones anteriores, se ha acentuado la desaceleración registrada en el crecimiento de la base monetaria, regida por factores estacionales. Por tales motivos es que durante el mes de diciembre de 2012 existió una ampliación por el sector financiero y el sector externo respectivamente, y tal como se pronosticó, durante el mes de enero volvió a reducirse la base monetaria por factores también estacionales, tales como la baja en el nivel de transacciones que se registra en las ventas navideñas, vacaciones de verano y recesos en la administración pública y de justicia.

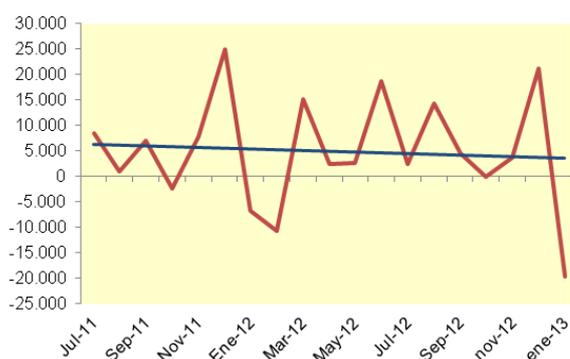
Factores de explicación de la Base Monetaria



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

En el informe anterior se explicó que en el transcurso de 2012, la base monetaria experimentó una suba de 69.216 millones de pesos, comparando enero 2012 con el mismo mes de 2013 el crecimiento fue de 77.652 millones de pesos.

Evolución de la variación de la Base Monetaria



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Es importante mencionar el comportamiento de algunas fuentes de variación, las cuales contribuyeron a la base de la siguiente forma: el sector financiero se redujo en 9.663 millones de pesos, retrayéndose de la brusca suba del mes de diciembre de 2012, los títulos del BCRA redujeron la base en 10.328 millones de pesos, hecho que sigue mostrando las acciones de esterilización realizadas por la autoridad monetaria.

Respecto al M2, este agregado monetario registró el mes de enero pasado un saldo promedio de 475.057 millones de pesos, cifra 37,09% superior al mismo mes de 2012.

Depósitos

Los depósitos del sector privado se incrementaron en enero un 2,87%, para alcanzar el monto de 421.809 millones de pesos, mientras que el total de los depósitos alcanzó la cifra de 587.559 millones, un 4,4% más que el mes de diciembre del año pasado, ritmo de crecimiento sostenido, manteniendo la aceleración que venía registrándose en los meses de noviembre y diciembre de 2012. Por su parte, los depósitos en dólares registraron una suba del 2,19%, mayor que el mes de diciembre, puede atribuirse esta suba al periodo vacacional, ya que muchos viajeros al cambiar moneda han debido utilizar sus cuentas bancarias, de hecho los depósitos privados en esta moneda crecieron un 1,31%. Los préstamos en esta moneda sufrieron un retroceso del 1,92% durante diciembre, continuando por trece meses consecutivos la caída de las transacciones en moneda norteamericana durante 2012 y ya también durante 2013.

	Enero	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	2,87%	35,38%
Cuenta Corriente	6,01%	32,22%
Caja de ahorro	2,48%	42,12%
Plazo fijo sin CER	1,49%	35,37%
Plazo fijo con CER	1,84%	-21,35%
Otros	-1,58%	27,48%
Depósitos en dólares	2,19%	-28,25%
Total Depósitos	2,79%	30,68%

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 7,79%, este indicador, que es igual al del mes de diciembre de 2012 continúa aproximándose al que fuera el menor porcentaje de los últimos seis años y diez meses, hecho acentuado por las restricciones a la operatoria en moneda extranjera impuesta por el BCRA.

Préstamos

Durante enero, los préstamos totales crecieron un 2,53%, para alcanzar un promedio de 353.867 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 2,77%, continuando con una elevada tasa de crecimiento desde hace un año, aunque ligeramente desacelerada durante este mes, mientras que los denominados en dólares bajaron un 1,92%, continuando así su caída ininterrumpida luego de varios meses.

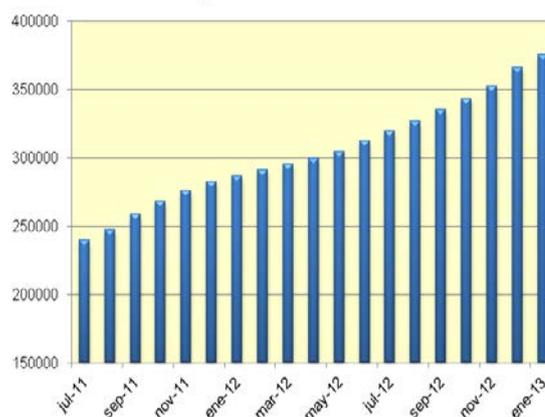
	Enero	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	2,77%	41,68%
Adelantos	2,45%	56,15%
Documentos	4,21%	52,74%
Hipotecarios	3,22%	29,39%
Prendarios	2,46%	35,36%
Personales	0,83%	28,59%
Tarjetas	4,86%	40,92%
Otros	0,10%	54,02%
Préstamos en dólares	-1,92%	-42,79%
Adelantos	0,04%	-48,73%
Documentos	-3,78%	-46,37%
Hipotecarios	-3,26%	-17,44%
Prendarios	-6,22%	13,65%
Tarjetas	34,13%	36,46%
Otros	-1,31%	-36,28%
Total Préstamos	2,53%	30,78%

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Los préstamos en pesos sostienen un buen ritmo de crecimiento, persistiendo el incremento sostenido de préstamos personales y tarjetas de crédito, asociado a los buenos niveles de consumo, siendo éstas las formas de financiación las preferidas por los consumidores. La fuerte suba de las cifras de las tarjetas de crédito en dólares se corresponde también a las medidas cambiarias establecidas, ya que muchos viajeros han preferido el uso de éstas ante la escasez de efectivo en moneda extranjera.

Por su parte el crecimiento anual de las categorías “adelantos” y “documentos” señala que sigue siendo la herramienta adoptada por muchas empresas para financiar su actividad.

Evolución de los préstamos totales al sector privado, promedio mensual



Fuente: elaboración propia en base a BCRA

Como se citara en el cuadro anterior los adelantos alcanzan una variación anual del 56,15%, Los documentos registraron un crecimiento del 52,74% y las hipotecas 29,39%, niveles algo bajos para este tipo de financiamiento.

A partir del análisis global de los préstamos, se observa que la composición es prácticamente igual a la de meses anteriores, siendo que el 98,46% de los mismos se registra en moneda nacional. Asimismo, cabe destacar que el mayor porcentaje -22,43%- son del tipo “documentos”, la participación de las tarjetas de crédito y préstamos personales, sumados, alcanzan el 38,06% obedece, tal como señaláramos anteriormente, al sostenido nivel de consumo. Los adelantos se ubican 13,72% asociados éstos a la actividad empresarial.

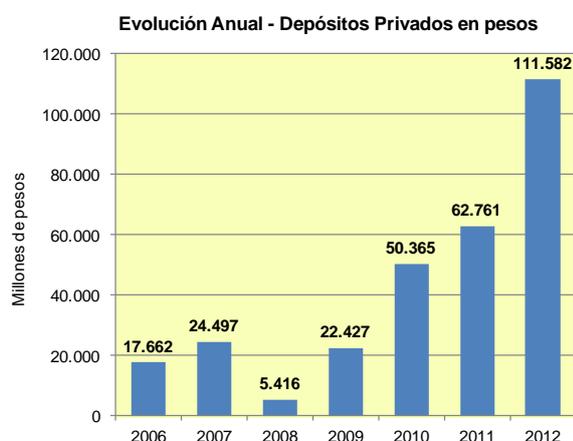
	Enero	
	saldo promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	348426	98,46%
Adelantos	48535	13,72%
Documentos	79378	22,43%
Hipotecarios	35582	10,06%
Prendarios	22681	6,41%
Personales	75697	21,39%
Tarjetas	58983	16,67%
Otros	27571	7,79%
Préstamos en dólares	5441	1,54%
Adelantos	74	0,02%
Documentos	4355	1,23%
Hipotecarios	161	0,05%
Prendarios	36	0,01%
Tarjetas	311	0,09%
Otros	504	0,14%
Total Préstamos	353867	100,00%

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Tasas Pasivas

Año 2012

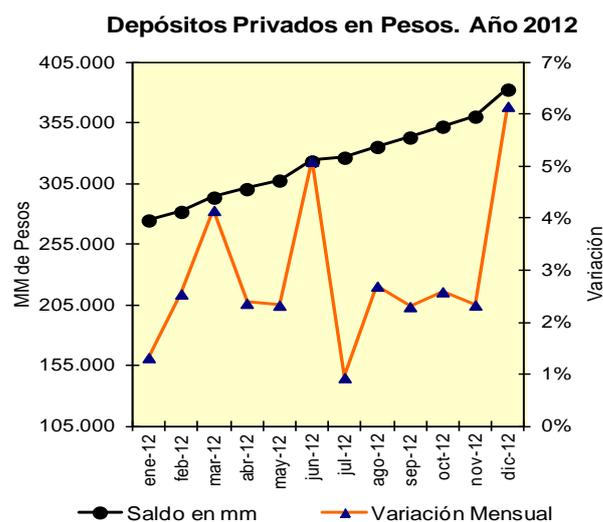
Tomando el dato del stock final a fin de mes que proporciona el BCRA de los depósitos privados en pesos, éstos mostraron al año 2012 un aumento de \$111.582 millones (41,1%), superando de esta manera el incremento registrado durante el año 2011, cuando el stock había verificado un alza de \$62.740 millones. El saldo a fin de diciembre se ubicó en \$383.372 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Al igual que el año previo, si bien el stock de depósitos mostró una tendencia de fondo creciente, el último mes verificó un contundente aumento. En efecto, mientras que el incremento

medio se ubicó cerca del 3% hasta noviembre – superior al guarismo de 2011 (2%)-, en diciembre el saldo evidenció un contundente aumento de 6,17% -por arriba del 5,9% verificado en diciembre de 2011. En términos absoluto, esto significó un crecimiento de los depósitos de \$22.295 millones, superior a los \$8.282 millones de noviembre y elevándose respecto a la variación de \$15.200 millones correspondiente a igual periodo del año previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a los factores que explican el aumento de los depósitos privados, las imposiciones a plazo fijo fueron las que verificaron la mayor suba, tanto relativa como absoluta. Analizando el alza del stock de colocaciones a plazo del mes de diciembre 2012, este fue de \$55.006 millones, lo que significa una suba del 49% respecto al año previo.

En cuanto a la Caja de Ahorro y Cuenta Corriente, los incrementos registrados en este tipo de depósitos al igual que el año 2011, éstos fueron aproximadamente similares, con \$27.294 millones y \$26.354 millones respectivamente, los que constituyen alzas del 37,1% y 34,3% en cada uno de los casos.

En línea con lo comentado, durante el año 2012, con excepción del mes de diciembre, el stock de los depósitos del sector privado en dólares fue decreciendo mes a mes, registrando una caída anual de u\$s4.241 millones.

En cuanto a los rendimientos que pagaron las entidades, se observó una tendencia de fondo decreciente hasta fin de mayo, aumentando

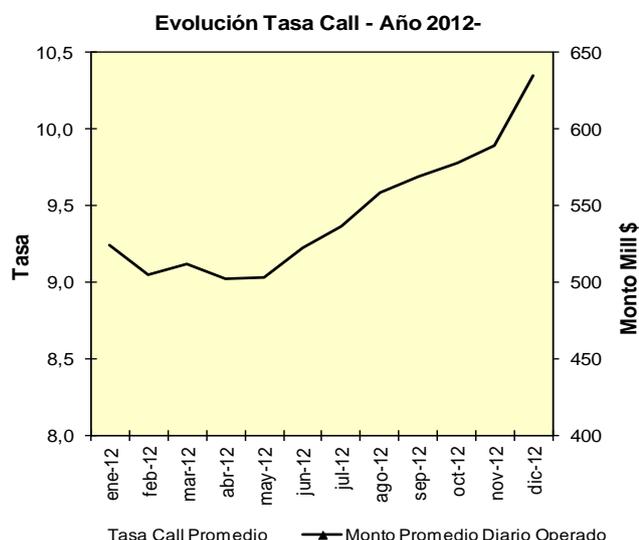
notablemente en los meses posteriores finalizando el año con un salto importante en el nivel general de tasas.

Si se compara diciembre 2012 respecto a similar periodo del año previo se puede apreciar que la Tasa Encuesta promedio se elevó desde 12,83% hasta una media de 13,79% en el último mes del año, destacando que el mayor rendimiento observado durante 2012 llegó a un valor de 15,18% a fines de diciembre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la negociación entre bancos, la tasa promedio del año se ubicó en 9,44%, lo que resulta 32 pbs inferior a la media del año 2011. Cabe destacar, que el mayor valor del rendimiento negociado entre entidades se observó al finalizar el año, siendo el mismo de 12,75%. Asimismo, la media de diciembre fue de 10,3%.

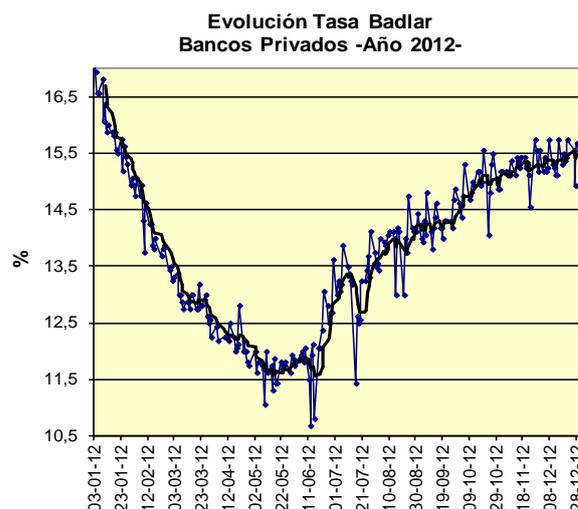


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto al volumen operado entre bancos, el promedio diario anual se ubicó en \$575 millones, ampliamente superior al registro del año previo en \$177 millones.

Por su parte, la tasa Badlar también mostró similar comportamiento que el resto de los rendimientos. Si bien, había comenzado el año con una tendencia lateral en torno al 17,5% (el máximo valor de rendimiento), comenzó a decaer paulatinamente hasta mitad de año, donde luego se observa un repunte, finalizando el año con valores en torno al 15%. Considerando los cierres de año, en el año 2012 se observa una baja respecto al año previo, siendo la baja de 175 pbs. Cabe destacar, que el cierre de 2011 la suba verificada había sido de 594 pbs.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución del rendimiento para depósitos de más de un millón de pesos para privados, donde se puede apreciar lo comentado anteriormente.



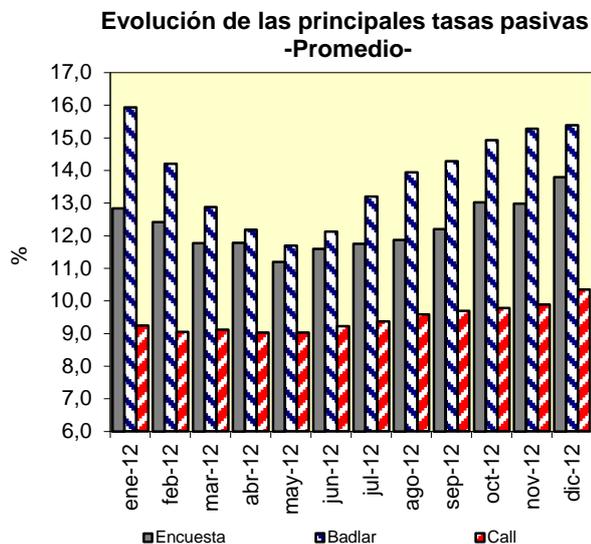
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las tasas de pases pasivos, éstas no mostraron cambios respecto a la última modificación de octubre de 2009. Es importante mencionar, que si bien el mercado mostró gran variabilidad en el año, se observa que las operaciones de pase con el BCRA no fueron utilizadas como instrumento de política monetaria por el ente regulador.

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

A modo de conclusión, en el gráfico siguiente se puede apreciar la evolución de las principales tasas de referencia del mercado durante 2012, en promedio mensual.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Enero 2013

Durante el mes de enero el stock a fin de mes de los depósitos privados en pesos continuó aumentando. El incremento fue de \$9.006 millones, lo que significa una suba de 2,35% respecto a diciembre 2011. Al cierre del mes, el saldo total se ubicó en \$392.494 millones.

La suba mencionada estuvo impulsada básicamente por los depósitos a Plazo Fijo, los cuales tuvieron un incremento de \$9.939 millones, lo que significa un alza de 5,95% respecto al saldo final del mes previo.

Respecto al stock de los depósitos en Caja de Ahorro y Cuenta Corriente, ambos registraron descensos, probablemente por factores estacionales. Las bajas mensuales fueron de \$28 millones y \$1.125 millones, respectivamente, significando una baja de 0,03% y 1,09% en cada caso.

En contrapartida al mes de diciembre, el stock final de los depósitos en dólares del sector privado mostró un descenso respecto al mes previo, siendo el mismo de u\$s296 millones.

En cuanto a la evolución del precio del dinero, en contraste con lo observado en el mes previo,

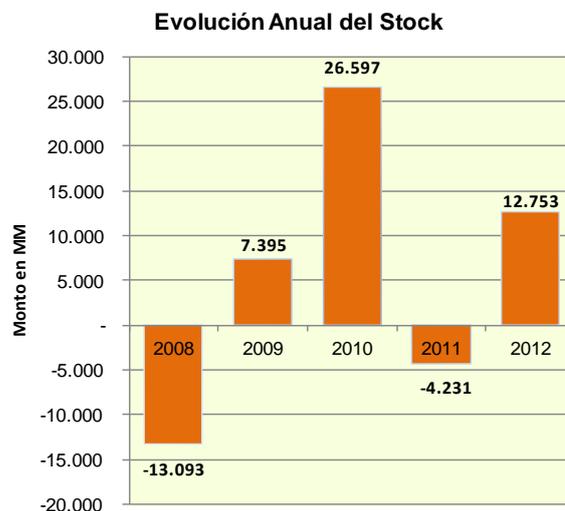
enero mostró una baja en el nivel general de las principales tasas.

En este sentido, la tasa Encuesta promedio registró un descenso de 50 pbs respecto de diciembre 2011, ubicándose en una media de 13,3%.

Letras y Notas del BCRA

Año 2012

El stock de instrumentos del BCRA finalizó el año mostrando una suba, lo cual contrarresta fuertemente con la baja verificada en el año 2011 -\$4.231 millones-. El incremento en el saldo del año 2012 fue de \$12.753 millones, significando una suba de 19%. El total de instrumentos en circulación a fin de diciembre fue de aproximadamente \$79.100 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe destacar, que la autoridad monetaria fue ampliando el stock mes a mes hasta septiembre (mes que reflejó el mayor aumento), donde luego se observa un aumento en menor proporción.

En cuanto a los títulos del BCRA, junto a los demás factores de explicación de la base monetaria, teniendo en cuenta la variación mensual, contribuyeron a la rotunda ampliación de \$84.430 millones que se registró durante el año 2012, significando un aumento del 35% respecto al año previo. Cabe destacar, que lo que respecta las Letras y Notas se atribuyeron un (-4%) al citado incremento.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En las subastas del BCRA, durante el año 2012, las operaciones se concentraron básicamente en las Letras. Teniendo en cuenta la última licitación del año, las propuestas alcanzaron un nivel de \$2.719 millones, de los cuales la entidad decidió adjudicar la totalidad -\$2.719 millones-. En cuanto a las preferencias por plazos, se observó que las Lebac de menor plazo fueron las que acapararon el mayor porcentaje en las ofertas, destacando que en mes de noviembre se verificó Lebac de 28 y 56 días, plazos no observados desde mayo del año 2011. Analizando la preferencia por plazos de la última licitación de año 2012, en contraste con lo que se venía observando en los meses previos, las Lebac de mayor plazo acapararon el 50% de las ofertas.

A continuación se muestra un cuadro con las tasas de la última licitación del año, tanto para 2011 como para 2012.

Lebac -Tasas de adjudicación-			
2011		2012	
Días	Tasa	Días	Tasa
112	13,9701%	56	12,0709%
161	14,0075%	70	-
217	14,0501%	91	-
336	14,2340%	140	13,6900%
497	14,5260%	238	14,4001%
672	14,9456%	365	14,9939*%
-	-	476	15,5670%
-	-	721	16,9574%
-	-	-	-

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las Nobac, -notas en pesos que ajustan por la tasa Badlar Bancos privados-, durante el año 2012, las licitaciones establecidas para cada mes, eran declaradas desierta debido a que no se recibieron propuestas por parte del mercado, con excepción el mes de marzo, agosto y octubre. En la última licitación del año, en el caso del instrumento a 210 días de plazo fue declarada desierta debido a que la entidad monetaria decidió no adjudicar las tasas ofrecidas por el mercado. Las posturas rechazadas ascendieron a \$50.000.000, los restantes plazos 147, 280, 483 y 602 días, no recibieron plazos.

Enero 2013

Durante enero el saldo de instrumentos registró una contundente suba. Si bien se hubiera esperado que las entidades, por razones estacionales y una mayor necesidad de efectivo, fueran reacias a llevar sus fondos a las licitaciones, éstas mostraron un marcado interés por esta clase de colocaciones.

Luego de registrar durante tres meses consecutivos descensos en el stock de instrumentos del Banco Central, en el mes de enero se verificó un importante aumento de \$11.139 millones respecto al registro del mes previo. Esta suba significó un 14% superior al mes de diciembre 2011. A fin de enero, el stock en circulación se ubicó en \$90.239 millones.

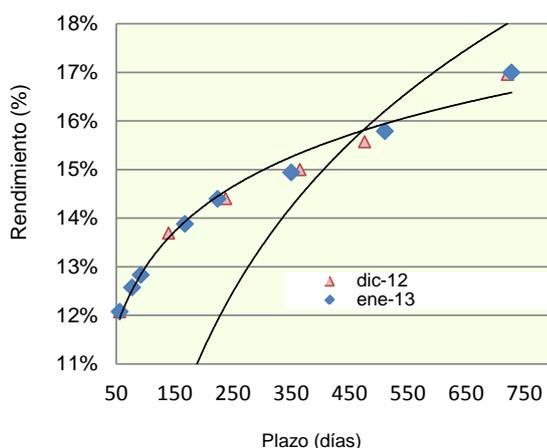
Como se viene observando desde el año 2012, en enero en las subastas del BCRA, las operaciones continuaron concentrándose en las Letras. Teniendo en cuenta la última licitación de enero, las propuestas alcanzaron un nivel de \$7.549 millones que el BCRA decidió adjudicar \$7.314 millones. En cuanto a las preferencias por plazos, se observa que las Lebac de menor plazo -56 días- acapararon el 30% de las ofertas.

Respecto a las tasas, éstas se mostraron casi sin cambios en relación a las registradas en el mes de diciembre, dicha situación se puede observar claramente en el siguiente cuadro, donde se registran los plazos con sus respectivas tasas de la última licitación de diciembre-enero y un gráfico con las curvas de rendimientos correspondientes.

Lebac -Tasas de adjudicación-			
dic-12		ene-13	
Días	Tasa	Días	Tasa
56	12,0709%	56	12,0736%
70	-	77	12,5702%
91	-	92	12,8302%
140	13,6900%	168	13,8793%
238	14,4001%	224	14,3913%
365	14,9939%	350	14,9402%
476	15,5670%	511	15,7865%
721	16,9574%	728	16,9968%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

**Estructura de tasas de interés
-última licitación del mes-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

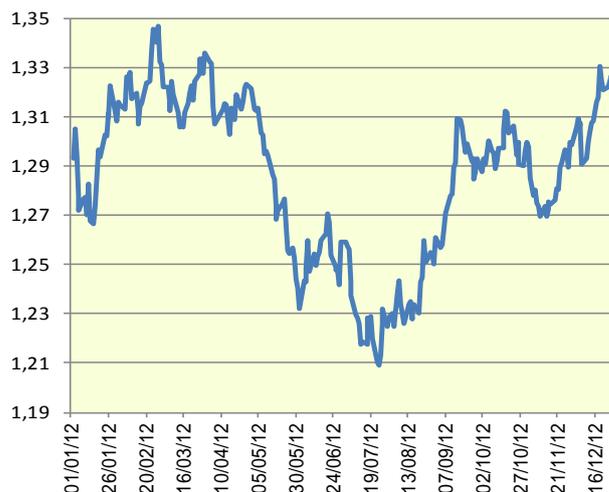
En cuanto a las Notas en pesos que ajustan por la tasa Badlar Bancos Privados, el spread sobre Badlar para el plazo de 175 días se ubicó en (-2,66%). El resto de los plazos, 210,245, 448 y 567 días, fueron declarados desiertos por falta de posturas.

Mercado Cambiario

Año 2012

En el plano internacional, el dólar se depreció frente a la moneda europea. La relación dólar por euro cerró el año registrando una suba de 2%, pasando de u\$s1,2939 hasta un nivel de u\$s1,3194, si se comparan los cierres de diciembre de los años 2011/2012. Esta situación contrarresta lo exhibido en los periodos previos, cuando se evidenciaba una revalorización de la moneda estadounidense de aproximadamente 7,2% y 3,2% en los años 2010 y 2011, respectivamente.

Relación Dólar por Euro Año 2012



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

En cuanto a la relación entre las principales divisas respecto al dólar. El Franco Suizo, si bien finalizó el año en aproximadamente similar nivel que el previo, tuvo fuertes oscilaciones mensuales. Al respecto, se observa la mayor apreciación del año de 2,4% frente al dólar en junio, en tanto en mayo se observó un importante desplome del 7%.

Franco Suizo por Dólar -Año 2012-



Elaboración propia en base a datos de Reuters

Por su parte, el Yen japonés finalizó 2012 con una importante baja en torno a los 12,7%, evidenciando la mayor suba mensual frente al dólar en abril con una apreciación de 3,6% y el mayor debilitamiento mensual en febrero con un 6,52%,- la mayor caída en los últimos dos años-.

Yen por Dólar -Año 2012-



Elaboración propia en base a datos de Reuters

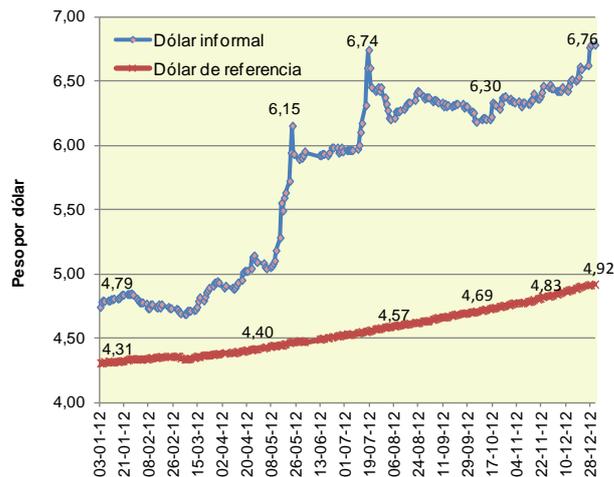
Por último, el Real Brasileiro finalizó el año 2012 registrando una importante baja en relación al nivel del año previo, siendo la misma de 10%. Durante el año mostró importantes oscilaciones en las variaciones mensuales, comenzó el año mostrando una notable suba de 6,42%, mientras que en el mes de mayo se contrarrestó con una baja de 6,31%.

En el mercado local, el dólar de referencia pasó de cotizar \$4,3032 al cierre de 2011 a tener un precio de \$4,9173 al finalizar el año 2012, lo cual significó un importante incremento de la divisa norteamericana de 14,27%, nivel que se ubica por encima de la suba de 8,23% registrada el periodo previo.

Como se puede apreciar claramente en el siguiente gráfico, el precio del dólar reflejó una fuerte tendencia alcista sostenida, llegando a su máximo histórico a fines de diciembre (\$4,9173 por unidad).

En línea con lo comentado anteriormente, el dólar informal denominado "blue" a fin de año cerró con un notable aumento. En este sentido, el dólar paralelo que informa el mercado verificó un promedio anual de \$5,75 y con ello mostró una importante brecha respecto al oficial, quién registró un promedio de \$4,5515 por unidad. A fin de diciembre, la variación de la cotización extraoficial alcanzaba un incremento de 5,28%.

Evolución del dólar - Año 2012-

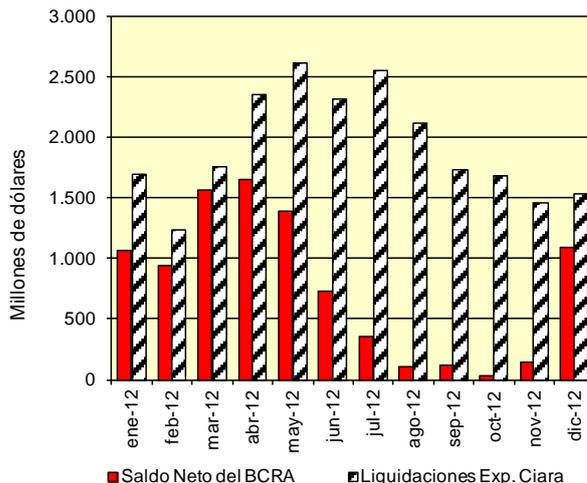


Elaboración propia en base a cifras del BCRA y datos del mercado

La autoridad monetaria finalizó el año mostrando un saldo positivo por actividades de compra/venta, ubicándose aproximadamente a los u\$s9.202 millones. Superando ampliamente a los casi u\$s3.500 millones registrado en el año 2011.

Con respecto a las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas, éstas mostraron un fuerte descenso anual. El monto de divisas volcados al mercado fue de u\$s23.066 millones, registrando una baja de 9% respecto al total del año 2011.

Evolución de compras del BCRA y liquidación de exportadores. Año 2012



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Enero 2013

Durante el primer mes del año, la divisa norteamericana se depreció un 2,7% con relación a su par europea, las cotizaciones pasaron de u\$s1,3194 a un nivel de u\$s1,3550, si se comparan los cierres de diciembre 2012 y enero, respectivamente.

En cuanto a la relación entre las principales divisas respecto al dólar, se observa similitud respecto a la divisa Suiza y al Yen. Por su parte, la primera moneda se depreció en torno al 0,59%, mientras que en la segunda fue de 5,56%.

Por su parte, el Real Brasileiro, por segundo mes consecutivo mostró una apreciación respecto a la divisa norteamericana, siendo la misma de 2,92%.

Analizando el mercado cambiario local, el dólar en el inicio del año continuó con su tendencia alcista, con una volatilidad diaria de 0,04%.

Al cierre de enero, la cotización según Com "A" 3500 publicado por el BCRA, se ubicó en su máximo histórico de \$4,9768 reflejando una importante suba de casi 6 centavos contra los \$4,9173 del cierre de diciembre, lo cual significa un incremento porcentual de 1,21%. Con este aumento, el tipo de cambio de referencia alcanza un incremento del 16% desde noviembre de 2011, mes en que se impuso el denominado "cepo cambiario". Asimismo, el valor promedio mensual de enero se ubicó en \$4,9486 por unidad, superior a los \$4,8800 correspondientes al registro de diciembre 2012.

En línea con lo comentado anteriormente, el dólar informal denominado "blue" durante el mes de enero, continuó mostrando suba. En este sentido, el dólar paralelo que informa el mercado verificó un promedio histórico de \$7,35, y con ello mostró una importante brecha respecto al oficial. A fin de mes, la variación de la cotización extraoficial alcanzaba un incremento de 16,4% respecto a diciembre.

Como se viene comentando en informes anteriores, el BCRA sigue mostrando debilitamiento en sus compras, si bien en el mes de diciembre se había observado un repunte en las mismas, en enero, siendo el principal oferente la autoridad monetaria debió intervenir en varias ocasiones realizando determinadas ventas y en otras casi sin movimiento alguno, a fin de mantener el tipo de cambio sin grandes variantes.

No obstante, enero finalizó con un saldo comprador de sólo u\$s99 millones, ampliamente inferior al saldo registrado en el último mes de 2012 (u\$s1.097 millones). Asimismo, la media diaria del mes bajo análisis fue de u\$s4,7 millones, inferior al guarismo del mes previo, cuando había alcanzado los u\$s58 millones.

En cuanto a las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas, el promedio de divisas vendidos al mercado durante el primer mes del año se ubicó en u\$s61,2 millones, inferior en un 24% a los u\$s80,9 millones del mes previo, y a los u\$s81 millones de igual mes del año 2012.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria**Año 2012**

En el año 2012 se registraron ingresos tributarios por 679.799,3 millones de pesos, siendo ello un 25,9% más que en el año 2011. Si bien, los ingresos obtenidos durante 2012 denotaron un record histórico nominal a pesos corrientes, en relación a los incrementos verificados en años anteriores se observó una desaceleración del aumento de los recursos tributarios.

La recaudación observada a través de la DGI fue 358.325,6 millones de pesos, un 31,9% mayor a lo ingresado durante el año 2011. En tanto, mediante DGA se observó un aumento interanual del 8,7%, siendo lo obtenido en valores absolutos 145.883,5 millones de pesos.

Por su parte, los ingresos de Seguridad Social ascendieron a 175.590,2 millones de pesos, un 30,8% mayor a lo recaudado bajo esta denominación durante el año 2011.

Evolución recaudación tributaria anual



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

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

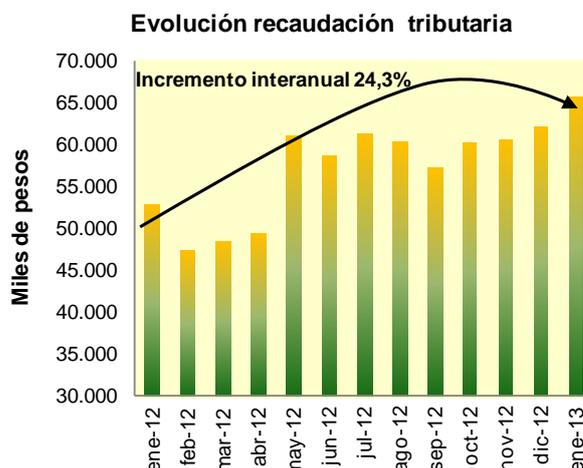
- IVA: 190.496,4 millones de pesos, con un aumento interanual del 23,5%.
- Ganancias: 138.439,6 millones de pesos, siendo ello un 27,5% mayor a lo ingresado durante 2011.
- Derechos de exportación: 61.315,9 millones de pesos, con un incremento del 13,2%.
- Créditos y débitos bancarios: 43.931,2 millones de pesos, un 21,4% más que en el acumulado del año anterior.

En una síntesis de lo sucedido durante el año 2012, se destaca:

- Aumento de los ingresos en proporciones menores a las obtenidas en el último lustro –considerando como excepcional a la registrada en 2009 por incidencia de la crisis financiera internacional-.
- Incidencia constante de los impuestos ligados a la evolución de la actividad económica interna. Los cuales son los mayores propulsores del aumento de la recaudación.
- Acrecentamiento en la participación de los ingresos obtenidos a través de la Seguridad Social.
- Disminución de la contribución de los ingresos por impuestos al comercio exterior. Esto se da por las trabas a las exportaciones e importaciones implementadas.

Enero 2013

Los ingresos tributarios del primer mes de 2013 fueron 65.682,7 millones de pesos, un 24,3% mayor a lo obtenido en enero del año anterior. El aumento de la recaudación se sostiene a través del IVA, de Ganancias y de los ingresos por el Sistema de Seguridad Social.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El impuesto al valor agregado registró una recaudación de 19.128 millones de pesos, siendo ello un 26,4% más que en enero de 2012. Mediante IVA-DGI ingresaron 13.317,3 millones de pesos, un 20,1% más que en igual mes del año anterior. En tanto, el IVA-DGA obtuvo 5.853,7 millones de pesos, registrando una variación del 33,1% interanual. Los aumentos se dan en un contexto de mayor consumo en valores corrientes, potenciado ello por el incremento de los precios de los productos gravados.

Por su parte, Ganancias registró una variación interanual del 31,6%, siendo el valores absolutos lo recaudado, bajo esta denominación, 12.506,8 millones de pesos. Los mayores ingresos por este concepto se dan por el mayor nivel de actividad y el aumento de los salarios. Es de destacar, que aproximadamente, el 17,5% de los trabajadores en relación de dependencia tributan a este impuesto.

Los Derechos de exportación denotaron una recaudación de 2.974,2 millones de pesos, siendo ello un 35,7% menor a lo ingresado en enero de 2012. Desde el mes de agosto de 2012 se vienen registrando disminuciones en el nivel de recaudación de este gravamen. Esta disminución se dio por el menor flujo comercial

resultado de las restricciones cambiarias implementadas por el gobierno, como así también por la baja en la cosecha de los principales productos exportables.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 4.130,7 millones de pesos, un 27% mayor a lo recaudado en enero de 2012. Ello se da por la mayor cantidad de transacciones gravadas realizadas.

Mediante el Sistema de Seguridad Social se obtuvieron 21.442,5 millones de pesos, un 31,3% más que en el primer mes del año anterior. A través de Contribuciones patronales ingresaron 12.312,9 millones de pesos, en tanto

que Aportes personales denotó una recaudación de 8.487,2 millones de pesos. Siendo los incrementos interanuales del 31,9%, en ambos casos.

En el primer mes del año la recaudación tributaria registró un nuevo record de ingresos, esto se da por el mayor nivel de actividad económica, aumento del consumo e incremento de precios. Si bien, es de destacarse el alto cumplimiento impositivo en un contexto de alta presión tributaria. Ante este escenario, es de esperarse que en los meses siguientes se sigan registrando aumentos en los niveles de recaudación.

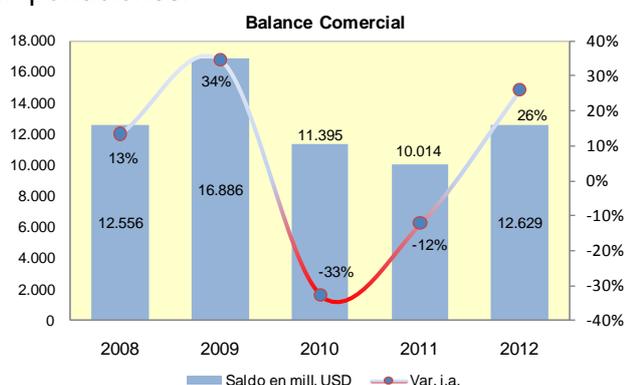
[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

El comportamiento del Balance Comercial del año 2012 experimentó una fuerte variación positiva del 26% respecto al año anterior, recuperando las bajas significativas de los años 2010 y 2011 (33% y 12% respectivamente).

Asimismo, el dinamismo de los componentes del balance fueron anémicos, producto del retroceso de las ventas al exterior consecuencia de la crisis, pero al mismo tiempo fue compensada por la contracción de las importaciones.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las exportaciones ascendieron a USD81.205 millones frente a USD68.514 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales las primeras representaron una baja del 3% y las segundas descendieron un 7%.

Analizando los saldos comerciales con los principales países y bloques económicos, en su

mayoría fueron deficitarios y con variaciones negativas.

	Año 2012 (millones de usd)				
	Exportaciones		Importaciones		Saldo
Totales	81.205		68.514		12.690
Países/Bloques	mill. usd	var. i.a.	mill. usd	var. i.a.	mill. usd
Brasil	16.869	-3	18.037	-18	-1.168
Chile	5.136	6	1.011	-8	4.125
China	5.490	-16	9.986	-6	-4.496
NAFTA	7.172	-6	11.254	3	-4.082
Resto de ALADI	7.869	15	2.222	6	5.647
ASEAN	4.516	2	2.080	6	2.436
UE	11.713	-17	12.274	6	-561

Cuadro 1. Elaboración propia. Fuente INDEC

Ciertamente, la situación coyuntural de algunos países no se presentaría muy favorable para el 2013, por consiguiente, se esperaría durante los primeros meses del año que las exportaciones tiendan a la baja.

Tal tendencia se observa en la profunda y estancada situación económica que afronta la zona del euro. Donde la demanda interna es contraída por la falta de inversión. En su primer componente, consumo privado, es retraído por la pésima evolución del mercado laboral y su segundo componente, consumo público, retrocede por la aplicación de políticas contractivas.

Al mismo tiempo, la economía estadounidense finalizó levemente mejor a lo estimado, producto de la recuperación de la construcción y del consumo privado. No obstante, tal dinamismo se vería condicionado por dos factores que son los que determinarían la evolución de la economía estadounidense para el 2013. El primero de ellos, es la lenta recuperación del mercado de

trabajo y el segundo, es la alta incertidumbre por el fuerte ajuste fiscal. Estos factores merman la confianza de los consumidores e inversores.

Por su parte, Japón confirmó la debilidad de sus cuentas nacionales que dejó a su economía en situación de recesión técnica. Los indicadores muestran un panorama de flojedad. Deflación de precios, sostenido déficit comercial y bajo nivel de confianza de los consumidores. En este contexto es de esperarse recortes en el gasto público y cambios en la política monetaria.

Del mismo modo, Brasil, registró en el tercer trimestre 2012 un crecimiento muy inferior a lo esperado. Ello reaviva las dudas acerca de desarrollo y evolución de las medidas económicas adoptadas. En principio no se prevén cambios en la tasa SELIC para el 2013 y la inflación continuaría fuerte. Todavía existe resistencia del consumo interno, pero esto no sería suficiente para repuntar. Este fenómeno debería ser acompañado con el crecimiento de la inversión, además, el crédito al consumo amenaza la leve tendencia positiva del consumo de hogares. Por último, el tipo de cambio sostiene una moderada devaluación frente al dólar.

Finalmente, la economía China, en los últimos indicadores económicos mostraron indicios graduales del fortalecimiento de la economía asiática.

Lo anteriormente mencionado, son factores que podrían incidir directamente en la evolución del Balance Comercial de nuestro país. Por ello, es necesario desarrollar nuevos socios comerciales y avanzar en políticas que desalienten aún más las importaciones. De todas formas las expectativas para el 2013 son moderadas, es decir es de esperarse que se mantenga el superávit comercial.

Análisis de las exportaciones

Las exportaciones en 2012 tuvieron un desempeño regular producto del endurecimiento de la situación económica financiera que está atravesando la economía global (véase cuadro 2). Por esta razón las cantidades totales en términos interanuales disminuyeron un 5% y los precios aumentaron 2%.

En consonancia, los rubros que registraron los mayores desvíos negativos en las cantidades

ventas fueron las MOA y las MOI (8% y 5%, respectivamente).

EXPORTACIONES	Mill. de usd	Composición %	Variación i.a
Total	81.205	100%	-3%
Productos Primarios	19.542	24%	-3%
Manufacturas Agropecuarias	27.474	34%	-3%
Manufacturas Industriales	27.660	34%	-4%
Combustibles y energía	6.528	8%	-2%

Cuadro 2. Elaboración propia. Fuente INDEC

En cuanto al destino de las exportaciones, su evolución con los principales países y bloques que suman el 72% del total de las exportaciones para el 2012 ha sido moderado en términos generales (véase cuadro 3).

Exportaciones en millones usd y variación porcentual en términos interanual								
Países-Bloques	P. Prim.	MOA		MOI		Combustible y Energía		var. i.a.
		var. i.a.	var. i.a.	var. i.a.	var. i.a.			
Brasil	2.293	/	1.724	-5	11.613	/	1.240	-23
Chile	543	1	1.607	26	1.694	-2	1.293	-1
China	3.117	-34	1.632	35	138	-25	604	43
NAFTA	833	47	1.711	-3	3.722	-13	906	-11
Resto de ALADI	2.266	13	2.586	11	2.862	20	155	26
ASEAN	684	-46	3.630	24	199	-6	4	20
UE	2.680	-8	5.934	-19	3.060	-21	39	-44

Cuadro 3. Elaboración propia. Fuente INDEC

El 21% de las exportaciones fueron destinadas a Brasil, socio que registró un leve retroceso (3%), con respecto al año 2011. Principalmente en Carburantes (22%). Asimismo, Material de transporte terrestre se incrementó un 2% (USD7.535 millones). La variación mensual porcentual del Índice de tipo de cambio Real Multilateral (ITCRM) con Brasil de diciembre 2012 fue de 1,2%, esto implicaría una depreciación real del peso.

Al mismo tiempo, la UE ha sido el destino del 14% del total de las exportaciones, donde el intercambio con este bloque registró un fuerte retroceso (17%). Debido principalmente a las baja de las MOA y MOI. El ITCRM fue 3,4% en diciembre 2012.

De la misma forma, el 7% de las ventas se destinó a China donde se registró una considerable baja del 16% en términos interanuales, debido a la merma de los Productos primarios (34%). El ITCRM fue 1,3% en diciembre 2012.

Por su parte, R. de ALADI agrupó el 10% de las ventas y el mismo incrementó sus compras en un 15%. Donde el desempeño de sus rubros fue destacado.

Por último, el bloque del sudeste asiático, ASEAN, aumentó un 2% en términos interanuales, no obstante, los Productos primarios disminuyeron fuertemente pero fue compensado con el dinámico incremento de las MOA. Este bloque concentró el 6% del total de las exportaciones.

En consonancia con la retracción de las ventas, el producto que registró mayor diferencia en valores absolutos en 2012 fue "Porotos de soja, excluido para siembra" (USD2.146) y en términos relativos representó un 40%.

Respecto a los precios de los commodities nuestro producto clave vuelve a ser la soja, la evolución mensual de los mismos fue moderada en los primeros meses del año, pero a partir de septiembre 2012 la tendencia cambio de rumbo.

Recordemos que los precios de la soja fueron representativos, debido principalmente a la sequía en EE.UU, permitiendo gozar a la Argentina de precios históricos (USD/Tn. 653 precio FOB Ptos. Arg.).

Por último la recaudación de los derechos de exportación se incremento un 13% respecto al año previo.

Análisis de las Importaciones

En un contexto internacional débil y con una fuerte tendencia a la recesión global, las compras en 2012 tuvieron una evolución destacada. Este nuevo escenario económico mundial, obligó al gobierno tomar medidas en política económica para afrontar las turbulencias de la crisis.

Tales medidas no sólo ayudaron a sostener el superávit comercial, sino que además, controlaron la salida de divisas y fomentaron la industria nacional.

IMPORTACIONES	Mill. de usd	Composición %	Variación i.a
Total	68.514	100%	-7%
Bienes de Capital	12.137	18%	-13%
Bienes Intermedios	19.995	29%	-8%
Combustibles y lubricantes	9.266	14%	-2%
Piezas bienes de Capital	14.137	21%	-5%
Bienes de Consumo	7.293	11%	-9%
Vehículos automotores de pasajeros	5.385	8%	-4%
Resto	301	0%	44%

Cuadro 4. Elaboración propia. Fuente INDEC

Asimismo, uno de los usos económicos que registró la mayor contracción fueron los Bienes de capital (véase cuadro 4). Efecto de la reducción de las cantidades y incremento de los precios (16% y 3%, respectivamente).

Respecto al destino de las importaciones, el comportamiento con los principales países y bloques económicos que concentran el 83% de las compras para el año 2012, como mencionamos anteriormente, fue favorable principalmente por la reducción de compras de Bienes de capital (véase cuadro 5).

Importaciones en millones usd y variación porcentual en términos interanual						
Países Bloques	B. de capital	var. i.a.	B. Intern.	var. i.a.	Comb. y lubr.	var. i.a.
Brasil	2.826	-26	6.089	-16	165	-48
Chile	53	56	663	-10	2	100
China	2.642	-13	2.311	-5	/	/
NAFTA	2.446	-1	3.632	-3	1.991	38
R. de ALADI	4	-33	255	11	1.473	122
ASEAN	479	9	485	-5	5	67
UE	2.660	-2	3.725	/	1.166	135
Países Bloques	Piezas y accesorios	var. i.a.	B. de Consumo	var. i.a.	V. automotores de pasajeros	var. i.a.
Brasil	4.643	-16	1.431	-17	3178	-14
Chile	80	11	213	-14	/	/
China	3.186	10	1.805	-17	42	11
NAFTA	1.093	-14	1.088	14	981	-6
R. de ALADI	19	12	392	9	80	/
ASEAN	761	30	349	-18	/	/
UE	2.820	-4	1317	1	582	31

Cuadro 5. Elaboración propia. Fuente INDEC

El 26% de las importaciones fueron provenientes de Brasil, destacando una fuerte caída del 18% i.a.

Por su parte, China registró una leve baja del 6% i.a. Donde el 15% del total de las importaciones fueron provenientes de este país.

Por último, UE y NAFTA concentraron el 34% de las compras, asimismo, los bloques registraron en términos interanuales un aumento 6% y 3% respectivamente.

Como cierre del análisis del sector externo es fundamental que la Argentina aproveche las ventajas del mercado amplio del Mercosur, avanzar y promover las exportaciones a todos los países miembros del bloque. Porque seguimos concentrando la mayor proporción de las exportaciones en Brasil y como mencionamos anteriormente la economía brasileña no tuvo un buen cierre el año pasado.

ESTUDIOS ESPECIALES

Perfil de Mercado de Uva: Vino, Uva de Mesa y Pasas de Uva (Segunda parte)

Por: Mg. Valeria Errecart
Alumnos (estudiantes para Cdor. Público UNSAM-EEyN-IST):
Ballan, Cristian
Baya, Marina Soledad
Mazzulli, Guillermo

1. INTRODUCCION

Este trabajo corresponde a la segunda parte de un perfil de mercado sobre uva destinada a vino, fruta fresca y pasas de uva. La primera parte fue publicada en el Paneco N°89 donde se desarrolló la aplicación y usos de las uvas y el panorama mundial de los tres mercados mencionados que contempló la producción, consumo y principales mercados mundiales referentes.

En esta segunda parte, expondremos las exportaciones e importaciones mundiales con los resultados en el balance comercial mundial, el panorama nacional que implica la producción, consumo, exportaciones, importaciones y precios implícitos.

2. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES MUNDIALES

2.1. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES MUNDIALES DE VINO

Los intercambios mundiales en el sector del vino adquieren cada vez más importancia, ya que de un total de 67,8 millones de hectolitros en el año 2002, se ha pasado a 99,4 millones de hectolitros en el año 2011. En términos de valor y teniendo como fuente los datos de las aduanas de los diferentes países, el importe global de las exportaciones de vino habría alcanzado en 2011 la cifra de aproximadamente 22.500 millones de euros. Este mercado mundial, considerado como la suma de las exportaciones de todos los países, ha crecido significativamente en los últimos años, ya que respecto del año 2002 al 2011 tal incremento ha sido del 47%. En el último año (2011), ha crecido un 4% respecto del año anterior.

En 2011 las **exportaciones** mundiales de vino representaron aproximadamente el 41% del consumo en el mismo año. Su tendencia fue estable a lo largo de los últimos diez años y demuestra un crecimiento constante en los intercambios internacionales. (Tabla N°5)

Tabla N°5 – Relación Consumo / Exportaciones Mundiales de Vino (año 2002 a 2011)

Año	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Consumo	229.998	237.386	239.040	238.387	244.000	249.190	245.200	236.500	240.200	241.900
Exportaciones	67.800	72.400	76.600	78.900	84.500	89.800	90.700	87.500	95.900	99.400
% Expo / Consumo	29,48%	30,50%	32,04%	33,10%	34,63%	36,04%	36,99%	37,00%	39,93%	41,09%

Fuente: OIV – Elaboración propia . Tabla elaborada en miles de hl

Las caídas del consumo en los países tradicionalmente productores se está viendo compensada por el incremento en países cuyas necesidades de vino superan a su propia producción y deben, por lo tanto, importarlo. Un ejemplo claro de esta observación es EEUU, donde el consumo del año 2011 fue de 28,5Mhl, la producción de 18,7Mhl y las importaciones de 8,4Mhl.

Volviendo al año 2011, Italia, con ventas de 24,3 millones de hectolitros, es el primer exportador del mundo representando el 24,4% de los intercambios totales. España ocupa la segunda posición con 22,3 millones de hectolitros exportados, lo que significa un 22,4% del mercado total, seguida por Francia con 14,1 millones y el 14,2%. La cuota de mercado de los 5 primeros exportadores (Italia, España, Francia, Australia y Chile), representa el 74,8% del total mundial. (Tabla N°6 y Gráfico N°9)

Tabla N°6 – Volumen de los principales Exportadores Mundiales de Vino (año 2002 a 2011)

Exportaciones Mundiales de Vino											
Datos (en miles de hl)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	% sobre Total
Italia	15.794	13.283	14.123	15.721	18.390	18.507	18.067	19.519	21.841	24.287	24,43%
España	9.594	12.359	14.042	14.439	14.340	15.079	16.914	14.607	17.685	22.309	22,44%
Francia	15.541	15.148	14.210	13.834	14.720	15.249	13.703	12.556	13.504	14.110	14,20%
Australia	4.715	5.365	6.426	7.019	7.598	7.862	6.985	7.716	7.811	7.012	7,05%
Chile	3.553	4.029	4.740	4.209	4.740	6.100	5.885	6.935	7.333	6.623	6,66%
EEUU	2.662	3.293	3.874	3.459	3.761	4.231	4.638	3.983	3.965	4.210	4,24%
Alemania	2.375	2.773	2.709	2.970	3.197	3.543	3.580	3.557	3.929	4.128	4,15%
Sudafrica	2.174	2.385	2.677	2.811	2.717	3.126	4.117	3.956	3.786	3.576	3,60%
Argentina	1.234	1.852	1.553	2.148	2.934	3.598	4.141	2.831	2.744	3.112	3,13%
Portugal	2.141	3.162	3.229	2.627	2.900	3.411	2.866	2.309	2.557	2.960	2,98%
Otros	8.017	8.751	9.017	9.663	9.203	9.094	9.804	9.531	10.745	7.073	7,12%
TOTAL	67.800	72.400	76.600	78.900	84.500	89.800	90.700	87.500	95.900	99.400	100,00%

Fuente: OIV – Elaboración propia

Cabe destacar que Chile brilla en el quinto puesto cubriendo actualmente con el 6,6% de las exportaciones, mientras que Argentina ocupa el noveno lugar y cubre sólo el 3,1% de las exportaciones mundiales de vino.

Gráfico N°9 – Distribución porcentual por país de las Exportaciones Mundiales de Vino (Año 2002 a 2011)

Fuente: OIV – Elaboración propia

Respecto a las importaciones, los principales países importadores de vino son Alemania (17%), Reino Unido (14%), Estados Unidos (10%), Rusia (7%) y Francia (6,5%). Estos cinco países representan el 54% de las importaciones mundiales, tal como podemos ver en la Tabla N°6:

Tabla N°7 – Volumen de los principales Importadores Mundiales de Vino (año 2002 a 2011)

Importaciones Mundiales de Vino											
Datos (en miles de hl)	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	% sobre Total
Alemania	11.710	11.906	13.043	13.262	13.772	14.553	13.708	13.871	14.396	14.060	16,64%
Reino Unido	11.066	11.307	11.945	11.727	11.287	11.677	11.515	11.835	11.608	11.584	13,71%
EEUU	5.460	6.082	6.415	7.052	7.718	8.373	8.250	8.562	9.222	8.425	9,97%
Rusia	2.984	4.164	5.051	6.227	6.112	6.434	5.733	6.127	6.102	6.102	7,22%
Francia	4.588	4.799	5.514	5.495	5.321	5.362	5.719	5.474	5.518	5.479	6,48%
Países Bajos	3.590	3.059	3.227	3.799	3.417	3.823	3.631	3.563	3.388	3.564	4,22%
Canadá	2.437	2.697	2.668	2.809	3.043	3.118	3.200	3.176	3.314	3.170	3,75%
Belgica	2.763	2.670	2.801	2.897	2.938	3.106	3.097	3.070	2.993	3.041	3,60%
Dinamarca	2.094	2.051	2.006	1.852	1.876	1.856	2.000	1.918	1.900	1.910	2,26%
Suiza	1.516	1.560	1.528	1.588	1.660	1.791	1.814	1.826	1.894	1.797	2,13%
Otros	16.832	18.644	19.849	20.822	23.222	24.905	25.421	25.578	25.665	25.368	30,02%
TOTAL	65.040	68.939	74.047	77.530	80.366	84.998	84.088	85.000	86.000	84.500	100,00%

Fuente: OIV – Elaboración propia.

Francia es el país de mayor producción y consumo mundial de vino, siendo el tercero en exportaciones y el quinto en importaciones. Durante el año 2008, el Reino Unido fue el principal comprador (21%); Estados Unidos se colocó en el segundo destino de las exportaciones francesas (11%), y sus compras aumentaron levemente respecto del año anterior. Además, Bélgica reemplazó a Alemania como tercer destino de los vinos franceses (11%). El mercado francés por lo tanto, podría ser calificado como un mercado productor-consumidor y productor-exportador.



Italia es el país que se encuentra en segundo lugar respecto a la producción y consumo mundial de vino, siendo el primero en exportaciones y ubicándose más atrás del puesto once en el ranking de importaciones. Durante el año 2008, incrementó sus exportaciones en un 28% respecto del año 2004. Los principales destinos de las exportaciones italianas son Estados Unidos (22%), Alemania (21%), Reino Unido (14%), Suiza (6%) y Canadá (6%). El mercado italiano por lo tanto, podría ser calificado como un mercado productor-consumidor y productor-exportador.



España ocupa el tercer lugar en producción mundial de vino, el sexto en consumo, el segundo en exportaciones y se ubica más allá del puesto once en el ranking de importaciones. Casi dos tercios de la exportación española de vino en volumen tiene como destino a los países de la Unión Europea, siendo sus principales compradores Francia (20%), Alemania (15%) e Italia (10%). Fuera de Europa, en el año 2011, se han destacado como mercados el de China, que cierra el año con aumentos del 47,2% en volumen, Rusia (+29,8%), EE.UU. (+28,2%) y Canadá (+33,8%). México también sigue creciendo, incrementado sus importaciones de vino español. El mercado español por lo tanto, podría ser calificado como un mercado productor-exportador.



Estados Unidos ocupa el cuarto lugar en producción mundial de vino, el tercero en consumo, el sexto en exportaciones y el tercero en importaciones. Durante el año 2008, Francia se consolidó como su principal proveedor justificando el 31% de las compras realizadas por el mercado estadounidense, y con un incremento del 37% respecto de 2004. Italia fue el segundo proveedor de vinos con el 28%, seguida por Australia con un 15% y en el caso de Argentina fue su sexto proveedor. El mercado estadounidense por lo tanto, podría ser calificado como un mercado productor-consumidor y productor-importador.

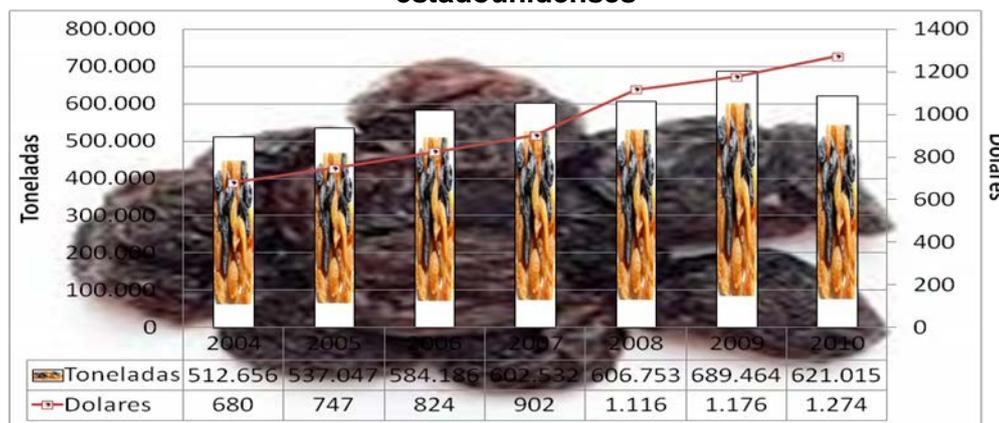


Argentina ocupa el quinto puesto en producción mundial de vino, el séptimo en consumo, el noveno en exportaciones y se ubica más atrás del puesto once en el ranking de importaciones. Durante el año 2008, las exportaciones argentinas alcanzaron su récord. Entre los principales destinos se destacaron Estados Unidos (26%), siendo claramente responsable del aumento de sus exportaciones, ya que compró un 42% más que en 2007. Canadá ocupó el segundo lugar con el 9%, luego se ubicaron el Reino Unido con el 7%, Brasil que se incorporó al grupo de principales compradores (7%), Rusia con el 6% y Países Bajos (6%). El mercado argentino por lo tanto, podría ser calificado como un mercado productor-consumidor.



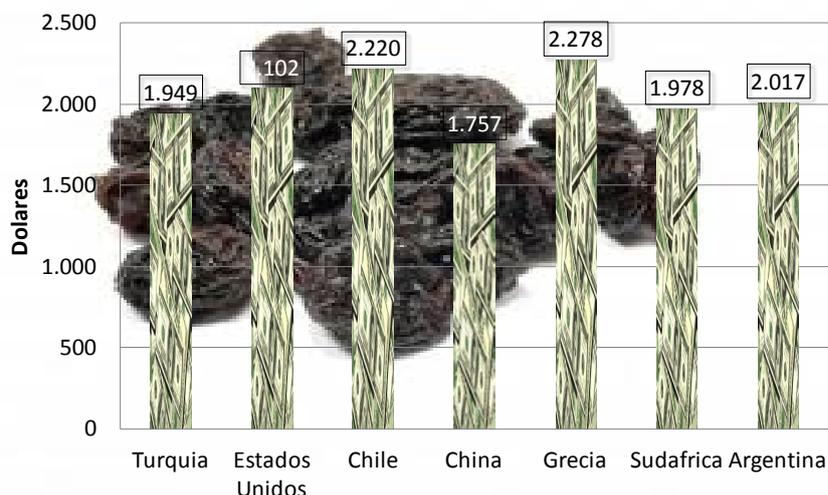
2.2. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES MUNDIALES DE PASAS DE UVA

El comercio mundial de pasas de uva en el año 2010 alcanzó a 621.015 toneladas por un valor de USD 1.273 millones. Se produjo un aumento del 21,14% de las toneladas y una suba del 87,29% en su valor a lo largo de ese mismo año.

Grafico N° 10: Exportación mundial de pasas de uva en toneladas y millones de dólares estadounidenses

Fuente de elaboración propia en base a datos de Secretaria de agricultura y ganadería y pesca, USDA, global Trade atlas e INV

Turquía, Estados Unidos y Chile representaron el 70% de las exportaciones mundiales de pasas de uva. Las cifras del año 2010 muestran una caída del 20% en las toneladas comercializadas por Turquía y del 18,72% en las de Chile; en cambio Estados Unidos mostró aumento del 3,05% comparado los volúmenes con los de 2009. Sigue en importancia China con un aumento del 229% con relación a las toneladas vendidas en el lapso 2004-2010 y un descenso del 3,60% con relación al año 2009. Sudáfrica acrecentó las ventas al exterior en un 45% con relación al año 2004 y 73,59% comparado con el año 2009. Grecia tuvo aumento del 4,48% y del 6,19% en las toneladas comercializadas. Argentina se posicionó en el séptimo lugar y significó el 3,68% con incremento del 27,58% en las toneladas exportadas y el 123% en el valor en dólares considerando el período 2004-2010 y del 4,70% en las toneladas y del 44,66% en los dólares con respecto al año 2009. (Grafico N°10)

Grafico N°11: Exportación mundial de pasas de uva – principales países – año 2010 (precio por toneladas)

Fuente: elaboración propia en base a global Trade Atlas.

Desagregando las exportaciones por principales orígenes tenemos que:

a) Turquía ocupó en el año 2010 el primer lugar como exportador con 212.657 toneladas a un Valor de USD 414 millones. Realizó transacciones con 101 países, y el precio promedio fue de USD 1.949 la tonelada. Los principales mercados de destino fueron Reino Unido, Alemania y Países Bajos.

b) Estados Unidos en el año 2010 se posicionó en el 2do lugar como exportador mundial de pasas de uva, con incremento del 3% en las toneladas comercializadas y del 14,16% en el valor. El 48% del

volumen exportado tuvo como destino 4 países: Reino Unido, Japón, Canadá y Alemania. Vendió pasas de uva a 109 países a un valor promedio de USD 2.102 la tonelada.

c) Chile en el año 2010 se posicionó en el 3er lugar como exportador de pasas de uvas. Las cifras indicaron una merma del 18% en las toneladas comercializadas y un aumento del 19% en el valor en dólares. El 58% del volumen exportado tuvo como destinos principales 6 países de un total de 66: Estados Unidos, Rusia, Reino Unido, Perú, Colombia y México. El valor promedio en toneladas fue USD 2.219. (Grafico N° 11)

Las cifras de importación de este producto sobre un total de 76 países, muestran en el 2010 una merma del 0,67% en las toneladas comparadas con el año 2009. El valor en dólares tuvo un aumento del 17%. Los principales importadores fueron Reino Unido, Alemania, Rusia y Países Bajos que en conjunto representan el 42% del total del mundo de las toneladas comercializadas. Se registraron subas en los volúmenes adquiridos por estos países excepto en Rusia. Canadá, Japón, Francia, Brasil, Australia, Italia, Estados Unidos y Bélgica son los países que siguen en importancia en el ranking de los 11 primeros países, con descenso en los volúmenes solo en Australia. (Grafico N°12)

Grafico N°12: Importación mundial de pasas de uva- Principales países importadores – Año 2010 - % Toneladas



Fuente de elaboración propia en base a datos de Secretaría de agricultura y ganadería y pesca, USDA e INV

Desagregando las importaciones por principales destinos, tenemos que:

a) Reino Unido: es el primer importador de pasas; Turquía y Estados Unidos proveen el 70% de las toneladas ingresadas al país por importación en el año 2010. Siguen en importancia Grecia, Chile, China, Irán y Sudáfrica, entre otros países. Argentina se ubica en el lugar número diecinueve con 95 toneladas y su representación relativa no llega al 1%. El precio promedio por tonelada fue de USD 2.065.

b) Alemania: es el segundo importador de pasas del mundo. En el año 2010 realizó transacciones con 26 países, subiendo el 9,97% las toneladas y el 27% los dólares, con relación al año anterior. El 47% de los volúmenes importados tuvieron como país de origen Turquía, le sigue en importancia Estados Unidos que provee el 16%. El precio promedio alcanzó a USD 2.048 por tonelada. Argentina se colocó en el 14 lugar del ranking de países y representó el 0,39% del total de toneladas.

c) Rusia: se constituyó en el tercer importador de pasas del mundo y representó el 8,49% del total mundial. En el año 2010 realizó transacciones con 18 países. Se produjo descenso del 5,68% en las toneladas comercializadas y suba del 6,28% en los dólares, comparados los datos con los del año 2009. El principal país de procedencia fue Irán (39%), le siguen en importancia Afganistán,

Uzbekistán y Chile. Estos 4 países representaron el 87% del volumen importado por Rusia. El precio promedio alcanzó a USD 1.432 por tonelada.

2.3. EXPORTACIONES E IMPORTACIONES MUNDIALES DE UVAS DE MESA

Chile es el mayor exportador de uvas de mesa, con la mayoría de sus embarques a los Estados Unidos. Posee una ventaja competitiva por su ubicación geográfica en la costa oeste donde el flete marítimo a la costa oeste estadounidense es mucho menor que los embarques desde la Argentina a la costa este norteamericana. Esto trae como consecuencia precios más competitivos para nuestros vecinos.

Según fuentes del sector privado, al inicio de la temporada 2006/2007, el volumen total de uvas que se preveía exportar se estimó en 870.000 toneladas, lo que suponía un incremento de un 7% gracias a la fuerza que presentaban los mercados y las condiciones climáticas favorables. Cualquier comparación que se quiera hacer entre Chile y sus competidores resulta poco significativa al hablar de liderazgos en producción y exportación de uva de mesa. Ese país concentra cerca de dos tercios de las ventas externas del hemisferio sur. Sudáfrica, el segundo exportador, maneja un 21% del mercado.

Para tener una idea de los valores relativos mencionados, Argentina tiene una participación de sólo un 4% en las exportaciones totales del hemisferio sur. La relación existente entre la evolución del comercio mundial y los precios para este tipo de oferta muestra claramente que desde fines del '60 hasta principios de los '90 existía una correlación positiva entre mayores volúmenes exportados y precios conseguidos en destino. Este escenario, muy positivo por cierto, comenzó a estabilizarse en el segmento de los precios pero sostuvo su tendencia creciente en la oferta del producto con la incorporación de nuevos países productores al sistema.

Estados Unidos es el segundo mayor exportador siendo sus principales mercados Canadá, México, Hong Kong, China y Malasia. Debido a las ventas en mercados en crecimiento como China, Taiwán, Australia e Indonesia, los valores exportados han subido de USD 300 millones en los 90' a USD 556 millones en estos años. En el caso de Sudáfrica está posicionada tercera y vende la mayor parte a la Unión Europea en contra estación. **Chile mayor exportador de uvas de mesa en contra estación a los EE.UU. tiene como potencial competidor a México.**

Durante los meses de diciembre a mayo, Chile es el principal proveedor de uvas al mercado estadounidense, esto aprovechando la contra-estación al mercado norteamericano que habitualmente es proveído por uvas de California. Para el año 2006, las exportaciones de uvas de mesa de Chile a EE.UU. tuvieron su apogeo en marzo con 140.000 toneladas aproximadamente. Otro proveedor de EE.UU. es México que exporta entre mayo y julio.

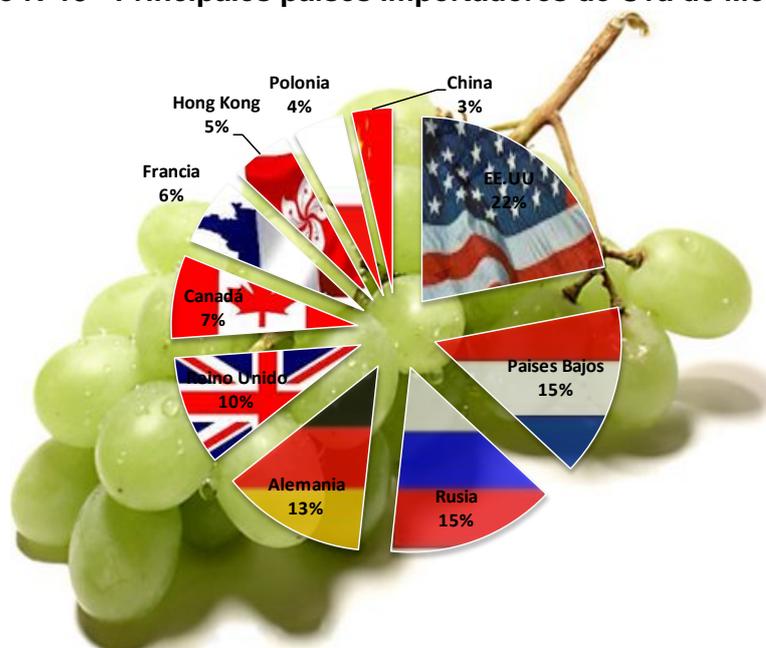
Las exportaciones de Sudáfrica aumentaron a finales de la década de los 90' pero en la actualidad no hay estadísticas significativas. En estudios realizados por Chile se demuestra que la participación porcentual de México ha aumentado a pesar de la consolidación chilena en este mercado, particularmente en los meses que ambos países se traslapan (abril a mayo). Aunque con datos poco significativos, Argentina puede ser un competidor potencial de Chile en la oferta exportable de uva de mesa.

El volumen de las importaciones mundiales de uva de mesa ha registrado un crecimiento de 50% durante el período 2001-2009, según cifras del Centro de Comercio Internacional (CCI), desde 2,5 millones de toneladas a 3,7 millones de toneladas. Su valor presenta un incremento aún mayor, de 125%, pasando desde USD 2.480 millones a USD 6.495 millones, como resultado de un aumento en los precios medios de importación, desde USD 1,16 por kilo en el año 2001 a USD 1,74 en el año 2009.

Los diez principales mercados, que captan alrededor de 70% del volumen de las importaciones mundiales de uva de mesa en el período 2001-2009, están concentrados en los países de mayor

desarrollo económico. Sin embargo, los que muestran un mayor dinamismo en su crecimiento son los mercados emergentes asiáticos, en particular Vietnam, Tailandia, Indonesia y Filipinas, a los que se une Corea. Ellos muestran altos incrementos en sus importaciones, que ya representan en volumen un mercado similar al del Reino Unido. Cabe señalar que Chile sólo participa en un 3% de las importaciones de estos países, situación diametralmente opuesta al caso coreano, en que Chile controla un 92% de las importaciones (gráfico N°13).

Gráfico N°13 - Principales países importadores de Uva de Mesa



Fuente: Centro de Comercio Internacional (CCI)

Rusia es otro mercado que presenta un marcado dinamismo en su crecimiento, cuadruplicando su volumen importado en el período. Chile tiene en él una participación de sólo 10%. Por su parte, mercados más tradicionales y ubicados entre los diez importadores más importantes, como Alemania, Francia y Bélgica, presentan caídas en sus volúmenes importados en el período en análisis, con baja participación de Chile en ellos (8%, 5% y 9%, respectivamente). Esta caída puede deberse al rol preponderante que ha tomado Holanda, que ha más que triplicado sus importaciones durante el período y destina parte importante de esos volúmenes para abastecer a otros mercados de la Unión Europea. Chile participa con 27% en el mercado importador holandés.

También cabe destacar el desarrollo que ha tenido el mercado de Estados Unidos, el principal mercado importador, que ha aumentado sus importaciones en un volumen similar al del aumento de las importaciones mundiales. Chile tiene una alta participación en este mercado: 76% de las importaciones.

China e India, los mercados de mayor población y alto crecimiento económico y sobre los cuales se concentra la atención de la mayor parte de los abastecedores en todos los rubros, no aparecen como mercados importadores relevantes en uva de mesa, debido fundamentalmente a su alta producción interna, la potencial orientación hacia mercados externos de su producción y el poco desarrollo del mercado de fruta importada.

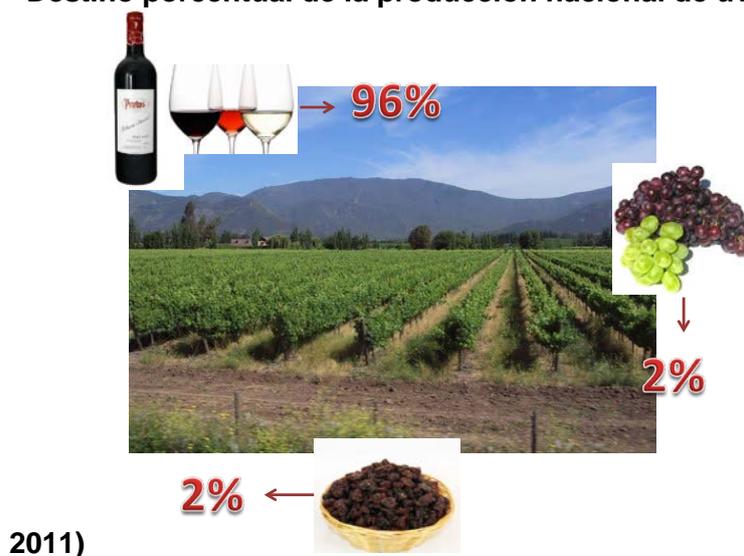
India importó solamente 2.370 toneladas de uva de mesa en el año 2009, con un crecimiento porcentual continuo entre los años 2001 y 2009, pero en bajos niveles. Chile sólo participa de un 7% de las importaciones de este aún pequeño mercado. China, por su parte, ha registrado un comportamiento bastante estable de su volumen de importación de uva de mesa, con alrededor de 50.000 toneladas anuales entre los años 2001 y 2008. En el año 2009 registró un importante incremento, a 90.000 toneladas, situación que debe ser monitoreada para establecer si corresponde

a una nueva tendencia de desarrollo de este mercado o a una situación coyuntural. Chile tiene una participación de 60% en las importaciones chinas de uva de mesa.

3. PANORAMA NACIONAL

La producción argentina de uvas tiene un panorama distinto al mundial, ya que si nos remitimos a la información de los últimos diez años, en promedio sólo el 2% de la producción de uva se destina a la uva de mesa, un 2% a pasas de uva y el resto se destina a vinificar (96%). Recordemos que mundialmente se destinan mayores porcentajes a su consumo en fresco y menores porcentajes a la elaboración de vinos. (Grafico N°14)

Grafico N°14 - Destino porcentual de la producción nacional de uvas (año 2002 a

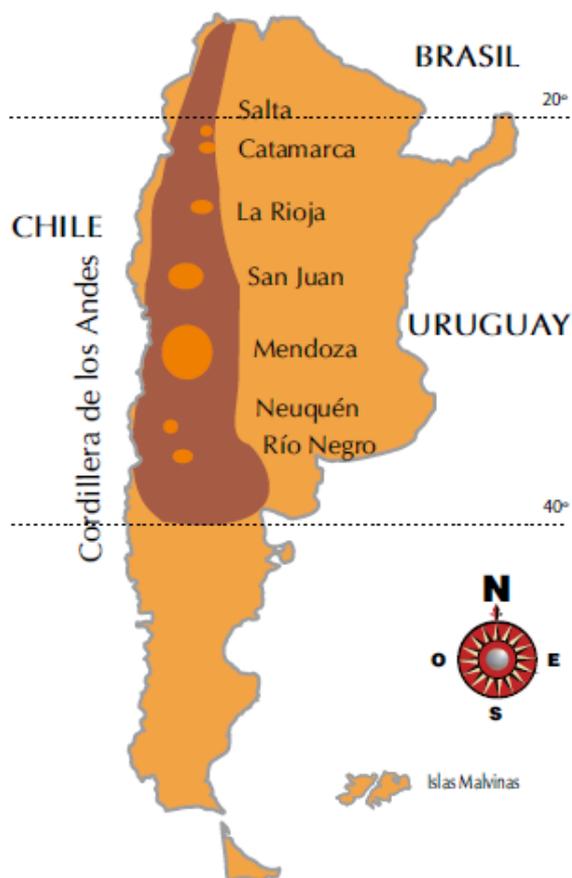


Fuente: Elaboración propia en base a datos del INV

Así mismo, de la producción total de uvas ingresadas a establecimientos del país, aproximadamente el 67% las produce la provincia de Mendoza, y el 28% la provincia de San Juan; por lo que estas únicas dos provincias acumulan el 94% de la producción nacional de uvas, dejando el otro 6% al resto de las provincias argentinas. Dentro de este 6% se encuentran la provincia de La Rioja (3,5%), Salta (0,9%) y Catamarca (0,6%).

San Juan es la provincia que más producción destina a uvas para consumo en fresco y pasas de uva, ya que el resto de las provincias destinan su producción en casi el 100% a vinificar. En el año 2011, se cosecharon 28.902.962 quintales de uvas, lo que indica que aumentó el 10% con relación al año 2010. De ese total se destinaron a elaborar vinos y mostos 28.074.728 quintales representando el 97% del total cosechado, con una suba del 10,58%. Se destinó a consumo en fresco 176.831 quintales (1% del total), lo que indica una disminución del 50%; y a pasas de uva 651.403 quintales con una alza del 44% (2% del total), siempre comparadas con las cifras del 2010.

Contando con los viñedos más altos del mundo, en Salta y Catamarca; con los más australes, en la Patagonia, y con el terroir especial de Mendoza, San Juan y La Rioja, Argentina suma una producción de vino que la ubica quinta en el ranking mundial. Supera en volumen a sus competidores chilenos, sin embargo, debe recorrer un largo trecho para alcanzar a Chile como exportador. Siendo Argentina un país de contrastes geográficos, de antiguas culturas, de tradiciones, de gran riqueza histórica y futuro promisorio, esta maravillosa geografía posee la mayor superficie de viñedos en la región: más de 228.000 hectáreas cultivadas (INV, Censo 2009).



La región apta para el cultivo de la vid se desarrolla a lo largo de la Cordillera de los Andes, entre los 22° y los 42° de latitud Sur. La gran amplitud latitudinal, combinada con la topografía de los valles andinos, generan grandes variaciones ecológicas que permiten el cultivo de una amplia gama de cepajes. En general, se trata de zonas con inviernos bien marcados, veranos calurosos y buena insolación. Las bajas precipitaciones obligan al riego artificial a partir del manejo de ríos o agua subterránea, configurando así verdaderos oasis perfectamente delimitados y separados.

Prácticamente no existen viñedos en las laderas de las montañas. La altitud de las zonas cultivadas varía entre los 250 y los 3.000 metros sobre el nivel del mar. Precisamente por tener una referencia geográfica común tan importante como la Cordillera de los Andes, toda la vitivinicultura argentina que se extiende a sus pies comparte estos rasgos de continentalidad y esta singularidad permite que los diferentes cepajes puedan adaptarse a todas las regiones vitivinícolas y, en cada una, mostrar características propias. Cada variedad de uva puede encontrar mejores condiciones para su expresión en una u otra región, y esto, sin dudas, permite ofrecer un rico abanico de opciones para

la vitivinicultura.

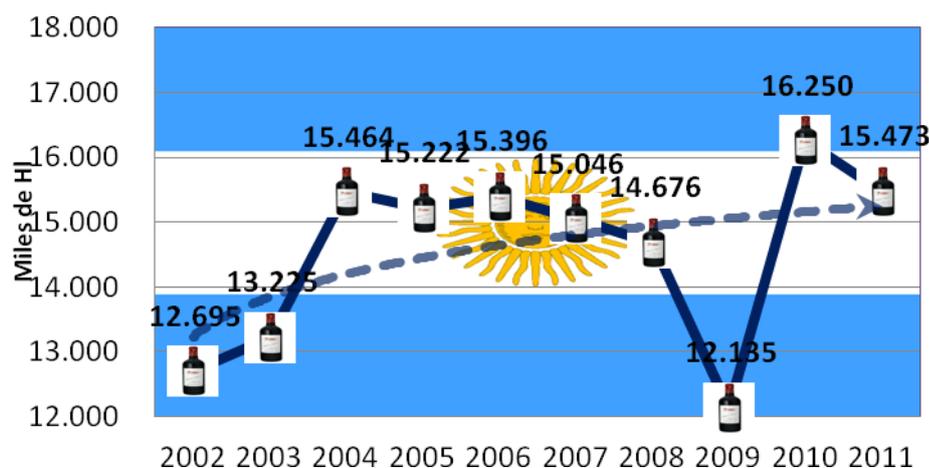
Según el último censo 2009 del Instituto Nacional de Vitivinicultura - INV -, Argentina cuenta con un total de 26.175 viñedos siendo el 42,70% de los mismos de 1 a 5 hectáreas de extensión. Se ha producido un aumento en todos los rangos de superficie excepto en el de 1 a 2,5 ha. La superficie media es de 8,7 hectáreas.

En el encepado prevalecen las variedades de vinificar, y en éstas las tintas con adecuación de las hectáreas plantadas hacia variedades de alta calidad enológica, para hacer frente a la demanda de vinos de calidad y complimentar los requerimientos tanto del mercado interno como externo. También se encuentran en el país variedades aptas para consumo en fresco y para pasas que han incrementado la superficie notablemente en la provincia San Juan, provincia que ha diversificado los usos de la uva.

3.1 PANORAMA NACIONAL DEL VINO

Argentina se encuentra en el quinto puesto de los países de mayor producción mundial de vino. Entre 2002 y 2011 su producción pasó de 12.695 miles de HI a más de 15.400 miles de HI, lo que significa que a lo largo de los últimos diez años la misma creció un 22%. La evolución de ese periodo es representada en el Gráfico N°15.

Gráfico N°15 – Evolución de la Producción Nacional de Vino (año 2002 a 2011)



Fuente: INV – Elaboración propia.

Entre 2002 y 2011 la tendencia fue creciente, a pesar de que en el año 2009 por las condiciones climáticas adversas se haya producido un descenso importante respecto al nivel que venía manteniéndose durante los cinco años anteriores. Por el contrario, en el año 2010 su crecimiento fue de un 34% respecto del año anterior por las excelentes condiciones climáticas, con una primavera fresca y una sequedad del medio por la falta de lluvias que impactaron favorablemente en la cantidad y calidad de las uvas. En el 2011 se mantuvo en niveles por encima del promedio. Es importante aclarar que tanto la cosecha del año 2009 como la del 2010 presentaron características de muy buena calidad, siendo el clima el motivo de las grandes diferencias en las producciones entre uno y otro año.



Cabe destacar que la producción argentina de vinos se concentra mayormente en dos provincias; Mendoza explica el 75% de la producción, San Juan el 19%, y el resto de las provincias solo concentran el 6%. Así mismo, se producen distintos tipos de vinos, como ser los vinos de mesa, vinos regionales, especiales y otros; no obstante el 94% corresponde al del primer tipo. El proceso de elaboración del vino consta de siete etapas, tal como muestra el siguiente Cuadro N°1, ellas son:



Cuadro N°1 – Etapas del proceso de elaboración del vino

A) Vendimia (cosecha) y transporte a la bodega: cosecha a mano, se transporta en bandejas o cajas para evitar daños por rotura de los racimos. En la mesa seleccionadora se realiza la selección de los racimos, se descarta los racimos dañados y cuerpos extraños (hojas, ramas, etc.). En los vinos tintos, el mosto se hace fermentar en presencia de las partes sólidas de la uva, como el hollejo, la pulpa y las semillas.

B) Estrujado: consiste en romper el hollejo de los granos de uva para que libere el jugo. Esta operación se realiza mediante máquinas llamadas estrujadoras o pisadoras, que pueden ser de varios tipos.

C) Derrasponado: consiste en separar los granos de uva de la parte herbácea del racimo, como es el raspón o escobajo cuya intervención no es apropiada.

D) Sulfatado: se agrega anhídrido sulfuroso con fines antisépticos, y particularmente disolventes.

E) Fermentación – Maceración: Aquí se realizan dos procesos simultáneos; la fermentación, realizada por las levaduras que transformarán el azúcar del mosto en el alcohol del vino, más numerosos componentes por un lado; y por el otro, el proceso de maceración en donde el jugo de la uva o mosto estará en contacto con las partes sólidas del grano, como el hollejo y la semilla, que le aportarán el color y los taninos al futuro vino. El tiempo en que este fenómeno ocurra, dependerá del tipo de vino tinto que se quiere obtener.

F) Fermentación Maloláctica: entre los constituyentes de la uva, se encuentran principalmente tres ácidos orgánicos: el ácido tartárico, el ácido málico y el ácido cítrico. Este último desaparece rápidamente durante el proceso de fermentación alcohólica. El ácido málico es de suma importancia biológica para el vino.

En primer lugar, durante la fermentación alcohólica es transformado por las levaduras y ciertas bacterias llamadas lácticas, en ácido láctico. Pero terminada la fermentación alcohólica, estas bacterias que suceden a las levaduras alcohólicas efectúan lo que se conoce como segunda fermentación o fermentación secundaria, en que el ácido málico es transformado en ácido láctico. Este es de constitución suave y agradable; mientras el ácido tartárico, el más estable de los tres, pasa a formar el verdadero constituyente ácido de los vinos.

G) Trasiego: en los vinos nuevos se produce una clarificación espontánea, lo que implica que los sedimentos se depositan en el fondo de la vasija formando borras. No es aconsejable que los vinos estén mucho tiempo sobre ellas, por lo que los trasiegos son frecuentes en bodega. Esta operación consiste en sacar los vinos que se encuentran sobre borras y pasarlos a otra vasija completamente limpia. En el pasaje se debe tener la precaución de no arrastrar los sedimentos.

H) Clarificación: operación que consiste en agregar al vino una sustancia de naturaleza coloidal (vegetal o animal). Estas sustancias arrastran hacia el fondo de la vasija (tanques de acero inoxidable) aquellos elementos en suspensión no deseados en el vino.

I) Crianza: los vinos tintos, pueden ser jóvenes, cuyas características sobresalientes, son la frescura y el frutado. Pero los grandes vinos tintos de “media a alta gama, son objeto de un proceso de crianza, que consiste en estacionar los vinos, sobre todo en barricas de madera de roble, donde,

después de la fermentación maloláctica se suceden una serie de procesos físico – químicos, notablemente complejos, para llegar a lo que se conoce como “envejecimiento” o “añejamiento” del vino, en donde éste se enriquece sobre todo en compuestos aromáticos del “buquet” a la par que se estabiliza el color de los mismos.

J) Embotellado: el proceso de crianza culmina con el embotellado, el cual se efectúa cuando se estima que la crianza del vino ha alcanzado su perfección. Para el embotellado se emplean filtros para que resalten los factores y sustancias favorables y especialmente eliminar levaduras y bacterias propias de una sustancia tan compleja como es el vino. Finalmente el etiquetado (etiqueta y contra etiqueta) y encapsulado.

Relacionando las variables Producción, Consumo, Exportaciones e Importaciones entre 2002 y 2011, Argentina manifestó un comportamiento productor-consumidor. Se trata de una industria destinada principalmente al consumo interno, donde dicho consumo promedio de los últimos diez años ronda el 76% de lo producido, las exportaciones el 18% y es insignificante el nivel de importaciones realizadas (1%). (Tabla N°8)

Tabla N°8 – Relación entre la Producción, Consumo, Exportaciones e Importaciones de Vino Argentinas (años 2002 a 2011)

ARGENTINA (en miles de hl)										
Año	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Producción	12.695	13.225	15.464	15.222	15.396	15.046	14.676	12.135	16.250	15.473
Consumo	11.988	12.338	11.113	10.972	11.103	11.166	10.800	10.000	9.753	9.725
Exportaciones	1.234	1.852	1.553	2.148	2.934	3.598	4.141	2.831	2.744	3.112
Importaciones	2	2	3	3	2	4	4	113	288	86
Saldo	-525	-963	2.801	2.105	1.361	286	-261	-583	4.041	2.722

Fuente: INV – Elaboración propia.

Cabe destacar además, que en los años 2002, 2003, 2008 y 2009 el saldo fue negativo en volumen, ya que de no contar con stock de años anteriores, le hubiera sido imposible consumir o exportar esas cantidades. Sin embargo su comportamiento general en relación a estas cuatro variables se mantuvo relativamente estable.

Si nos enfocamos ahora en las exportaciones argentinas de vino entre 2006 y 2011, podemos observar que la lista de países clientes es muy extensa, pero sólo tres países concentran casi el 50% de las mismas y el otro 50% se encuentra atomizado en más de veinte países. Encabeza la cartera de clientes Estados Unidos con el 25%, luego Rusia con el 16% y tercero Paraguay con el 8%. Sin embargo si solo nos remitimos al año 2011 el primer puesto lo ocupa Estados Unidos con el 43%, el segundo Canadá con el 7,5% y el tercero Paraguay con el 6%. Es muy particular el caso de China, ya que si bien no es uno de los más significativos clientes, en el año 2008 fue el cliente número cinco en rango de importancia. (Gráfico N°16)

Gráfico N°16 – Distribución porcentual de las Exportaciones de Vino Argentinas (años 2006 a 2011)



Fuente: INV – Elaboración propia.

Respecto a los miles de dólares que significan los volúmenes expuestos precedentemente, y manteniendo el mismo ranking de volumen en HI exportado a fin de mantener el orden, su distribución por países puede observarse en la Tabla N°9. El aspecto central que en ella vemos es el crecimiento sostenido de las ventas externas a lo largo del periodo 2006-2011; se observa un incremento pequeño en el año 2009 como consecuencia de la crisis financiera mundial del año anterior que afectó a casi todos los flujos comerciales a nivel mundial.

A lo largo del periodo 2006 - 2011 los valores de las exportaciones argentinas del sector vitivinícola crecieron alrededor de casi un 120%, siendo los tres principales clientes, que concentran casi el 50% de las ventas, EE.UU., Canadá y Reino Unido. Si tomamos los cinco primeros países la participación de mercado asciende a casi el 60%, y si tomamos los diez primeros asciende al 74%, lo que muestra un cierto grado de diversificación en el resto de los países que conforman la cartera de clientes. Cabe destacar que algunos mercados crecieron considerablemente en los últimos años, como son los casos de China, Suiza, Suecia, Bélgica y Perú.

Tabla N°9 – Evolución de las Exportaciones de Vino Argentinas en USD (años 2006 a 2011)

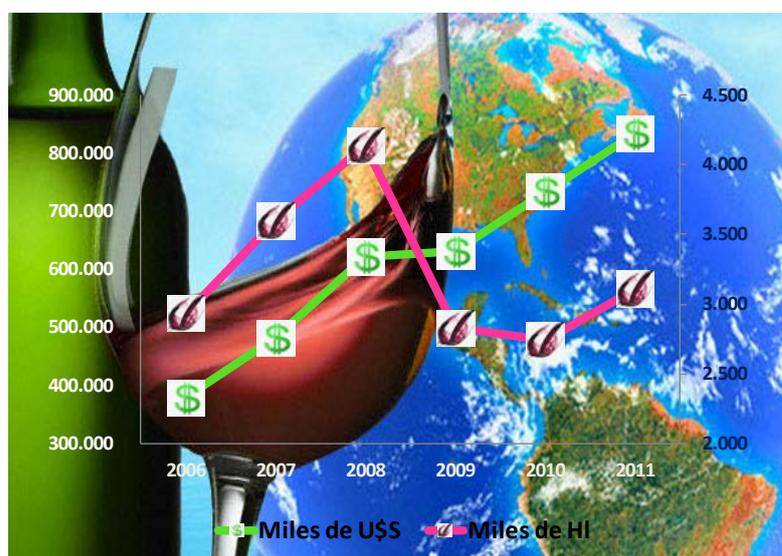
Exportaciones Argentinas de Vino							
Datos (en miles de dólares)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	% sobre Total
Estados Unidos	86.611	115.545	161.696	196.133	246.845	320.226	30,60%
Rusia	23.324	30.678	38.567	12.233	8.350	11.602	3,39%
Paraguay	14.786	19.017	21.454	22.280	30.202	23.529	3,56%
Canadá	29.605	40.576	57.144	78.700	86.032	83.042	10,19%
Reino Unido	34.523	41.961	43.504	43.369	43.559	47.313	6,90%
Brasil	31.353	38.293	41.267	40.935	56.420	65.978	7,45%
Países Bajos	19.668	26.671	34.981	33.177	38.278	38.245	5,19%
Dinamarca	18.885	18.625	21.332	16.204	18.025	15.768	2,96%
China	2.404	3.115	13.245	6.224	9.927	16.158	1,39%
Japón	6.214	6.920	10.544	22.006	18.368	12.387	2,08%
Suecia	7.188	9.304	14.325	15.653	14.759	15.034	2,07%
Otros	104.836	131.620	163.932	143.923	163.112	184.880	24,23%
TOTAL	379.397	482.325	621.991	630.836	733.878	834.162	100,00%

Fuente: INV – Elaboración propia.

Teniendo en cuenta los diferentes factores que pueden hacer variar un precio de este tipo de productos, como ser las distintas calidades, las estrategias de venta y los acuerdos comerciales entre los países, el siguiente gráfico demuestra que si bien el volumen en cantidades exportado mundialmente tiene un comportamiento errático y una tendencia decreciente, el volumen en dinero tiene una constante y clara tendencia creciente en el cual debe tenerse en cuenta el contexto inflacionario argentino. (Gráfico N°17)

Tomando los últimos seis años de las exportaciones Argentinas de vinos, los productos más caros se están vendiendo a Brasil y a Suecia; mientras que los más baratos se venden a Rusia. Esta diferencia se debe a intentar mantener una estrategia de ingreso a los mercados en los que hay una preferencia por vinos del “Viejo Mundo” y es necesario promocionar los nuevos productos. Distinto es el caso de Paraguay, donde los precios bajos tienen relación directa con la mala calidad de su consumo interno. Estados Unidos, el principal cliente argentino, mantiene precios cercanos al promedio calculado.

Gráfico N°17 – Relación de la evolución de las Exportaciones de Vino Argentinas en volumen y en USD (años 2006 a 2011)



Fuente: INV – Elaboración propia.

Las importaciones argentinas de vino son prácticamente insignificantes con respecto a su producción total. Sin embargo, cabe destacar que el 96% de las importaciones son realizadas por Chile, siendo el resto de los proveedores España y Francia con porcentajes de participación muy bajos.

3.2 PANORAMA NACIONAL DE PASAS DE UVA

El manejo de las uvas en las plantaciones es similar al que se efectúa en cualquier viñedo. Sin embargo, las variedades para pasa requieren una poda especial y un manejo de agroquímicos muy cuidadoso, en particular durante el cuajado, es decir, la etapa en que las flores desprenden el polen. Las uvas cosechadas entran de inmediato al proceso de secado (o deshidratación), se las distribuye bien extendidas en rejillas ubicadas sobre *ripieras*; -como se denominan las fracciones de terreno cubiertas con piedras, e inclinadas de modo que reciban la mejor incidencia del sol y dejen escurrir el agua en caso de lluvia.

En la provincia de San Juan, caracterizada por su gran luminosidad y la intensa irradiación solar que recibe, en los meses de enero y febrero las uvas pequeñas completan el secado en unos diez días, y

las de mayor tamaño requieren entre doce y quince días. Las uvas deshidratadas se almacenan en cámaras hasta que entran en la etapa de industrialización, que comprende varios pasos, entre ellos:

- Despalillado de los racimos.
- Zarandeado que elimina las pasas muy pequeñas o demasiado secas.
- Prelavado y lavado, que aseguran la inocuidad del producto y desinfectan la pasa.
- Enjuagado, escurrido, secado y abrillantado.
- Selección final para descartar manualmente pasas defectuosas o no acordes con el nivel de calidad procurado.
- Envasado.

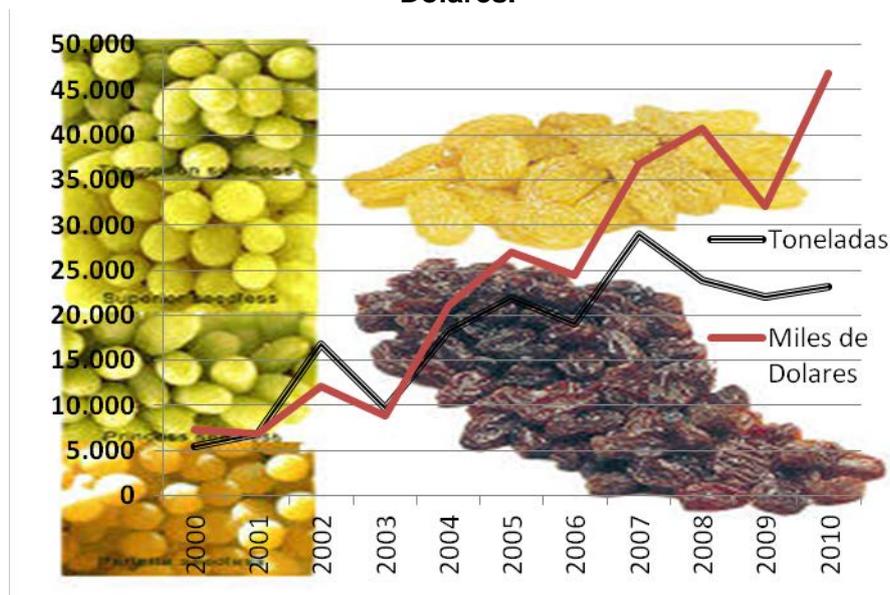
El producto se comercializa generalmente en cajas de 5 y 6 kilos, y los envíos al exterior incluyen envases de 30 libras. La creciente demanda del público también ha expandido el fraccionamiento en paquetes de medio kilo y presentaciones de 250 gramos y sobres o *sachets* de menor contenido. De acuerdo a datos 2010 del SENASA, la exportación de pasas de uva ocupa el segundo lugar en la exportación de frutas transformadas de Argentina y representa el 2,53% del comercio exterior de productos, subproductos y derivados de origen vegetal. (Tabla N°10)

Tabla N°10: Exportación de frutas transformadas – Comparativo 2009 / 2010

Frutas Transformadas	Miles de Dólares			Toneladas		
	2009	2010	Var. % 09/10	2009	2010	Var. % 09/10
Ciruela	60.163	50.169	-16,61	35.314	27.772	-21,36
Pasas de uva	30.378	45.369	49,35	22.234	23.611	6,19
Cascara de limón	15.275	3.991	-73,87	27.741	7.254	-73,85
Pera	5.051	4.287	-15,13	4.110	3.102	-24,53
Manzana	3.979	3.321	-16,54	832	769	-7,57
Pulpa de Durazno	3.936	1.179	-70,05	5.218	1.442	-72,36
Pulpa de Pera	1.834	1.783	-2,78	2.177	2.520	15,76
Otros	6.056	5.573	-7,98	4.177	4.254	1,84
Total	126.672	115.672	-8,68	101.803	70.724	-30,53

Fuente de elaboración propia en base a datos del SENASA y Global Trade Atlas

Según datos obtenidos del servicio de información Global Trade Atlas, en el año 2010 el país exportó 23.227 toneladas de pasas de uva por un valor FOB de USD 46.841.722, con aumentos del 5,48% y del 46% respectivamente en comparación con el año 2009. El país se ubicó en el séptimo lugar en el ranking de países exportadores del mundo con respecto a las toneladas y los dólares. El precio implícito promedio fue de USD 2.017 la tonelada. (Grafico N°18)

Grafico N°18: Exportación Argentina de Pasas, Año 2000-2010 - En toneladas y Miles de Dólares.

Fuente de elaboración propia en base a datos del SENASA y Global Trade Atlas

El principal país de destino fue Brasil que representó el 74% del total exportado, aumentando el 0,51% las toneladas y el 43,82% los dólares con relación al año 2009. Aumentaron las exportaciones a República Dominicana, Chile, Australia, Paraguay y Perú entre los 10 primeros países importadores. Argentina no es un país importador de pasas de uva. Los ingresos registrados corresponden a reingresos o rechazos de exportaciones.

3.3 PANORAMA NACIONAL DE UVAS DE MESA

La superficie de uvas de mesa en el país ha mostrado un crecimiento constante. Existe una importante reducción de la plantación de uvas tintas y una suba considerable en las blancas y rosadas. Se están realizando actualmente trabajos con los pequeños productores de uva en fresco para reunirlos en cooperativas para exportación, y se ha formulado el Plan Estratégico de Uva de Mesa. También se ha optimizando el riego y se están realizando mejoras genéticas para obtener nuevas variedades tempranas, sin semilla.

San Juan se ha constituido en el primer productor y exportador del país después de haber realizado una importante reconversión de variedades que le ha permitido en la actualidad contar con variedades demandadas por los mercados internacionales. Esta provincia posee condiciones climáticas para el cultivo de la vid y para la aplicación del proceso de secado natural.

Argentina no ha tenido una participación prominente en el mercado mundial de uva de mesa pero está creciendo en los volúmenes exportados compitiendo con países del Hemisferio Sur como Chile y Sudáfrica. De acuerdo a datos del SENASA en 11 meses del año 2010 las uvas representaron el 7% del total de dólares obtenidos por la exportación total de frutas frescas, después de los cítricos, las peras, las manzanas y berries (arándanos, frutillas y otras). En cuanto a las toneladas el 4,35%.

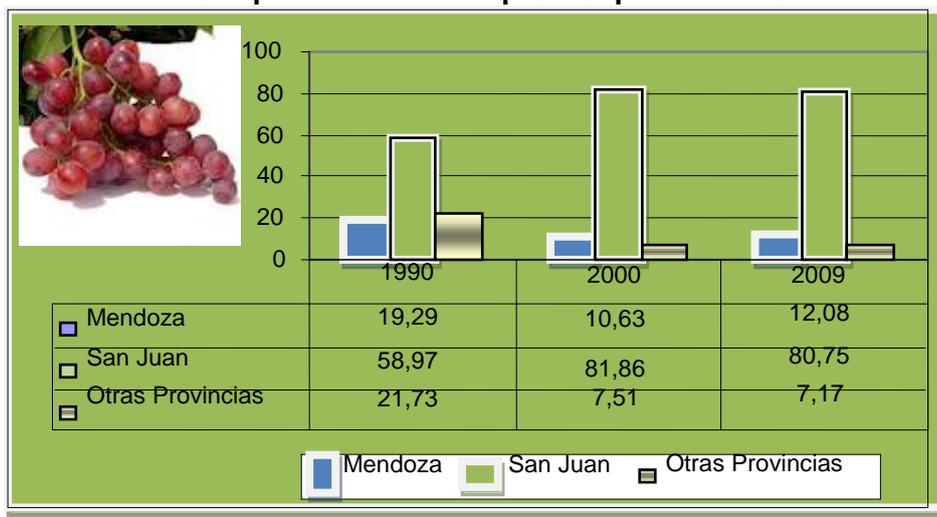
Una de las ventajas argentinas en la producción de uva de mesa es que puede ofrecer una misma variedad en distintas épocas, ya que el cultivo se realiza en regiones con distintas características climáticas, lo que da una amplitud de oferta en el tiempo que no pueden lograr la mayoría de los países competidores.

Las toneladas importadas de uvas, según el SENASA en los primeros 11 meses de 2010, representaron el 0,19% del total importado de frutas frescas y su valor en dólares significó el 0,95%. Argentina al cierre de la cosecha 2010 contaba con 11.496 ha de uvas de mesa que han aumentado

el 243% con relación al Censo Vitícola Nacional del año 1990 y el 31% comparado con el año 2000 en que se realizó la Actualización del Registro de Viñedos.

La mayor superficie con variedades de mesa se localiza en San Juan que con 9.283 ha, en el año 2009 constituyó el 81% de la superficie del país. Si se analiza la información se desprende un aumento del 369,64% con relación al Censo de 1990 y del 29,55% comparado con el año 2000. Mendoza constituye el 12% y las otras provincias el 7% del total destacándose La Rioja y Río Negro. El 50% de la superficie con uvas de mesa del país corresponde en el año 2009 a uvas rosadas y el 39% a blancas que han aumentado respectivamente el 390% y el 347%, siempre comparando las cifras con el año 1990. El 11,28% fue de uvas tintas. (Gráfico N°19)

Gráfico N°19 - Participación relativa superficie plantada con uvas de mesa



Fuente: Instituto Nacional de Vitivinicultura (Base congelada al cierre de la cosecha 2010).

El 28% de la superficie corresponde a la variedad Superior Seedless, el 21,43% a Red Globe y el 18,84% la Flame Seedless. En Mendoza se destaca la variedad Red Globe que es el 42% de las uvas de mesa, el 15% correspondió a la variedad Aconcagua y el 8,73% a la variedad Patricia, entre otras. En San Juan el 37% fue de uva Superior Seedless, el 22,13% Flame Seedless y el 18,75% Red Globe. En las otras provincias el 17% fue de variedad Red Globe, el 14,65% Tinogasteña y el 9,98% Cardina.

En los últimos 15 años, la cadena vitivinícola nacional experimentó un proceso de transformación con la aspiración de mejorar su posición relativa, a través de la comercialización de productos de mayor calidad. Si bien existía la capacidad para lograr vinos de alta calidad enológica como también la de producir uva para mesa y para pasa, Argentina se caracterizó por una participación marginal en el mercado de estos productos.

En ello incidió la tendencia a lograr objetivos de mercado relativamente sencillos, ya que según el precio del vino, la producción de la uva multipropósito se dirigía a vino o a uva de mesa, dependiendo de los precios relativos y la calidad. La producción de uva de mesa se localiza principalmente en los valles cordilleranos irrigados de San Juan con casi un 89% del total nacional y Mendoza el 10%. La producción de las otras provincias (La Rioja, Río Negro y Catamarca.) es el 1% del total.

En la cosecha 2010 la producción total de uvas de mesa ascendió a 93.997 TN de los cuales se destinaron a elaborar vinos el 39,75%, a consumo en fresco 33,30% y a preparar pasas de uva el

26,94%. El 58% de uvas destinadas a consumo en fresco fue variedades rosadas, el 24,59% blanca y el 17,33% a tintas. (Gráfico N°20)

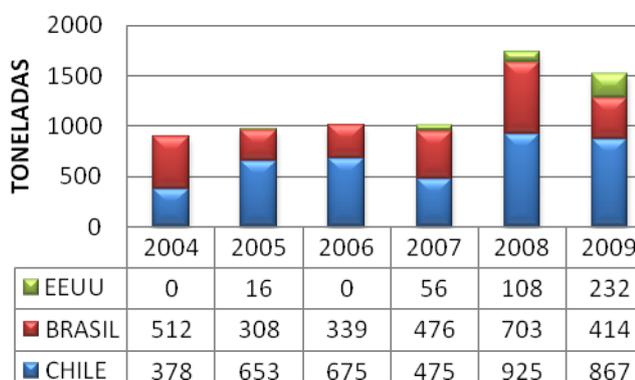
Gráfico N°20 - Evolución según provincia de origen (ubicación del viñedo) – En quintales



Fuente: Elaboración propia en base a datos del INV.

Argentina no importa grandes volúmenes de uva en fresco, ubicándose en el contexto mundial en el lugar 67 en cuanto a los dólares y en el 68 en cuanto a las toneladas importadas. En el año 2009 comercializó uvas con Estados Unidos, Chile y Brasil a un precio promedio de USD1.479 por tonelada. En el período enero – junio de 2010 se negoció uvas por un total de 396 toneladas y a un valor de USD503.722. Estas cifras indican un descenso respectivo del 54% y del 39% con relación al primer semestre de 2009. El precio promedio fue de USD1.271 la tonelada. Las toneladas importadas de uvas, según el SENASA en los primeros 11 meses de 2010, representaron el 0,19% del total importado de frutas frescas; el valor en dólares significó el 0,95%. (Gráfico N°21)

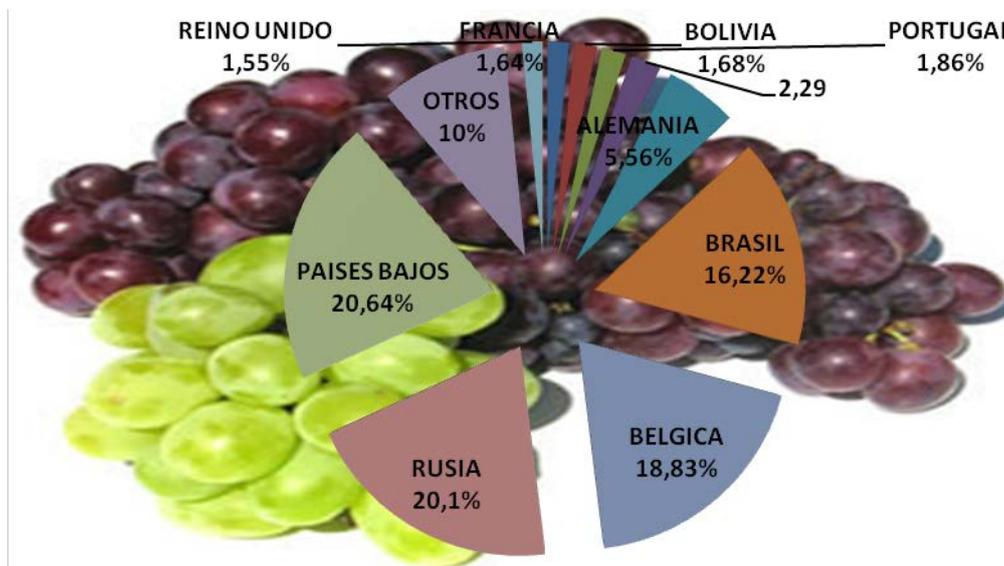
Gráfico N°21 – Argentina - Importación de Uva de Mesa - En Toneladas



Fuente: Global Trade Atlas – Elaboración Propia.

Las uvas de mesa en Argentina son una de las frutas principales de producción después de las manzanas, las peras y los cítricos. En relación a las exportaciones, alrededor del 90% de las uvas en fresco que exporta Argentina tienen su origen en San Juan. En el año 2009 el país exportó 46.265 toneladas un valor de USD59 millones. Se ubicó en el 17 lugar en el ranking de países exportadores del mundo con respecto a las toneladas y en el 19 lugar en valores comercializados. Argentina exporta 60% de sus uvas de mesa a la Unión Europea. Los principales destinos de las exportaciones de uva de mesa de Argentina son los Países Bajos con un 20,64% del total, le siguen Rusia con el 20,1%, Bélgica con el 18,83% y Brasil con el 16,22% del total. Rusia se muestra nuevamente como un mercado demandante de las frutas argentinas, comercializa con 53 países y el valor unitario promedio fue de USD1.274 la tonelada. (Gráfico N°22)

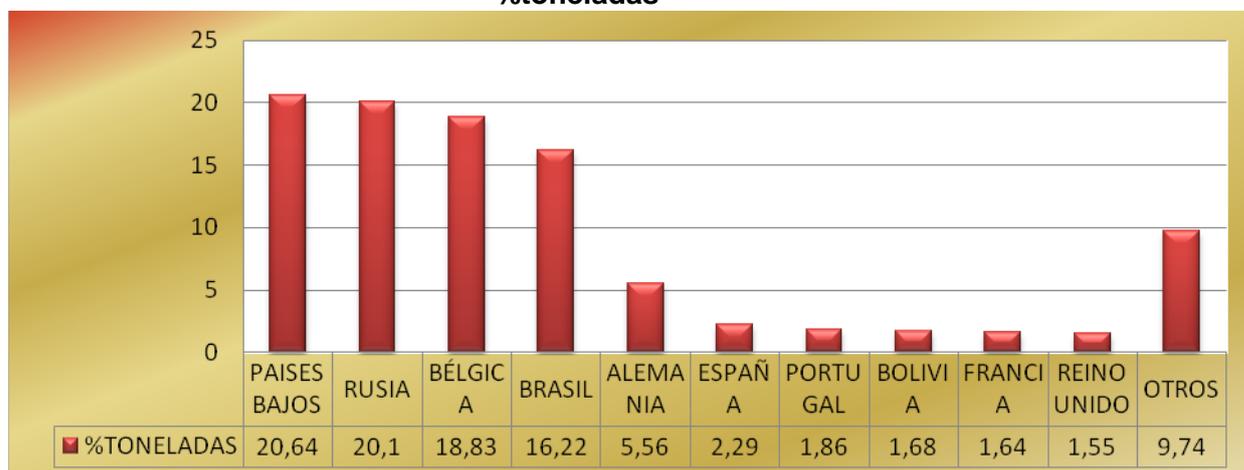
Gráfico N°22 - Exportación de Uva de Mesa según países de destino



Fuente: Elaboración propia en base a datos Estadísticas del Foreign Agricultural Service de los EE.UU.

En el primer semestre de 2010 se exportaron 44.704 toneladas lo que indica un aumento del 10,71% con relación a igual período de 2009, en cuanto al valor en dólares alcanzó a 62,72 millones con un alza del 26,37%, posicionándose en el 8° y 10° lugar respectivamente. Argentina ha crecido en los volúmenes exportados por la demanda de Rusia y Brasil. Los principales competidores en los mercados a los que suministra Argentina son Chile que se ha transformado en el primer exportador mundial y Sudáfrica, y en menor medida países como Brasil que tiene dos cosechas anuales, Perú que se está convirtiendo en un gran productor e India que ha aumentado las exportaciones (gráfico N°23).

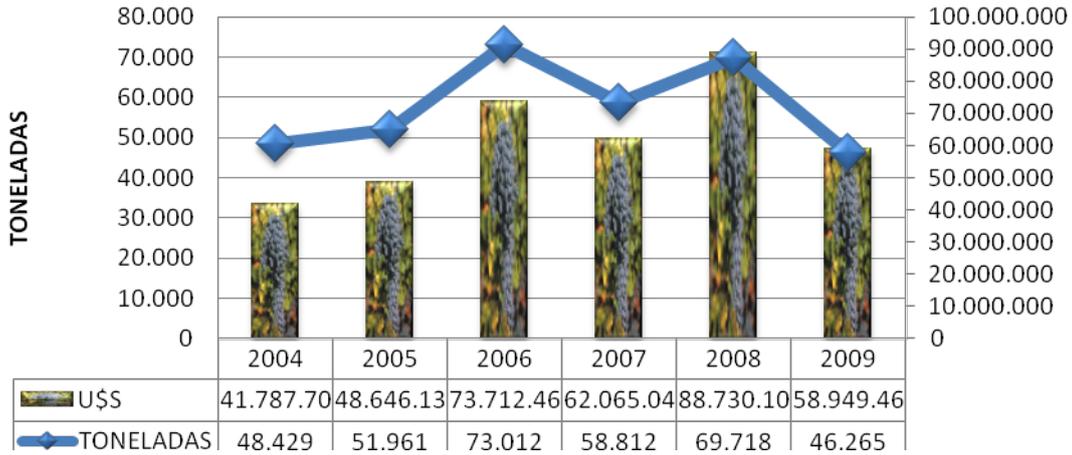
Gráfico N°23 - Exportación de Uva de Mesa, principales países de destino - Año 2009 - %toneladas



Fuente: Global Trade Atlas – Elaboración Propia

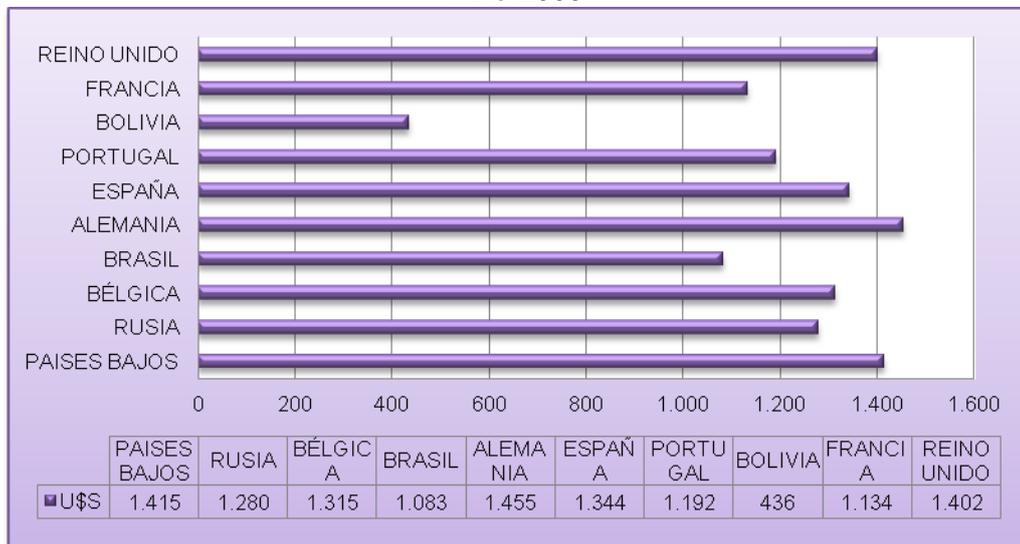
Alrededor del 90% de las uvas en fresco que exporta Argentina tienen su origen en San Juan. En el año 2009 el país exportó 46.265 toneladas de uva en fresco por un valor FOB de USD59 millones. Se ubicó en el 17 lugar en el ranking de países exportadores del mundo con respecto a las toneladas y en el 19 lugar en los dólares comercializados. Los principales destinos fueron Países Bajos, Rusia, Bélgica y Brasil, siendo 53 los países con los que realizó operaciones. (Gráfico N°24)

Gráfico N°24 - Exportación argentina de Uva en Fresco. En Toneladas y en USD.



Fuente: Global Trade Atlas – Elaboración Propia

Gráfico N°25 - Precio promedio exportación de Uva de Mesa. Principales países de destino- Año 2009



Fuente: Global Trade Atlas – Elaboración Propia

El valor unitario promedio de exportación de uva de mesa fue de USD1.274 la tonelada. Como puede observarse el mayor precio de mercado lo pone Alemania que es la más exigente en cuanto a calidad del producto (con un precio de USD1.455 por tonelada), le sigue Países Bajos con USD1.415 y Reino Unido con USD1.402. Así mismo, el precio más bajo lo tiene Bolivia (USD436 por tonelada) con la menor calidad y baja posibilidad de negociación comercial como consecuencia de su reciente ingreso al mercado y su baja participación relativa en él. (Gráfico N°25)

4. BIBLIOGRAFIA

- ✓ Subgerencia de Estadística y Asuntos Técnicos Internacionales. Dpto. de Estadística y Estudios de Mercado / estadisticas@inv.gov.ar

- ✓ SENASA (Dpto. de Estadísticas y Estudios de Mercado).
- ✓ Foreign agricultural service fas attaché annual reports usda. Uva de Mesa
- ✓ Asociación de Cooperativas vitivinícolas Argentinas: www.acovi.com.ar
- ✓ Federación de Cooperativas vitivinícolas Argentinas: www.fecovita.com
- ✓ Asociación Argentina de Especialistas en Estudios del Trabajo: www.aset.org.ar
- ✓ Libro: Estudio sobre la demanda de trabajo en el agro Argentino. (Guillermo Neiman).
- ✓ Sitio Web Porche S.A (www.porchesa.com.ar).
- ✓ Sitio web Expofrut (<http://www.univeg.com.ar/empresa.php>), Modulo productos
- ✓ <http://www.cepal.cl>
- ✓ Estadísticas del Foreign Agricultural Service de los EE.UU.
- ✓ Cepal - ONU en Bs AS.
- ✓ FAS – Attached Anual Reports, USDA
- ✓ INTA - Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria
- ✓ AEES Programa Específico de la Red 1731. Economía de los Sistemas de Producción. Evolución y Prospectivas. Modelización Sistemas Priorizados. CR MENDOZA SAN JUAN. Oasis Este de Mendoza.
- ✓ INV - Instituto Nacional de Vitivinicultura. <http://www.inv.gov.ar>
- ✓ OIV – Organización Internacional de la Viña y el Vino. <http://www.oiv.int>
- ✓ La ruta del vino - Argentina vitivinícola - Viñedos de Norte a Sur.
- ✓ Wines Of Argentina - Estadísticas de producción
- ✓ <http://www.oemv.es>
- ✓ <http://www.ibce.org.bo>
- ✓ <http://www.argentinatradenet.gov.ar>
- ✓ <http://elvino.esgenial.org>
- ✓ <http://www.bedri.es>
- ✓ <http://www.agrobanco.com.pe>
- ✓ <http://murcia.comercio.es>
- ✓ <http://www.winereport.com.ar>
- ✓ <http://www.exportar.org.ar>
- ✓ <http://www.cuyotrend.com.ar>
- ✓ <http://www.fortalecer.com.ar>
- ✓ http://64.76.123.202/SAGPYA/economias_regionales/_vinos/_legislacion/pevi2020.pdf
- ✓ <http://www.bodegasyvinos.com>
- ✓ <http://www.gallus-group.com>
- ✓ <http://www.pwc.com>

- ✓ <http://www.mdzol.com>
- ✓ <http://es.scribd.com>
- ✓ <http://www.alimentosargentinos.gov.ar>
- ✓ <http://www.bolsacba.com.ar>
- ✓ <http://www.adexdatatrade.com>
- ✓ <https://www.mincomercio.gov.com>
- ✓ <http://www.chilealimentos.com>
- ✓ <http://www.junin.gov.ar>
- ✓ <http://www.vue.org.py>
- ✓ <http://www.cfired.org.ar>
- ✓ <http://www.fortalecer.com.ar>
- ✓ <http://www.latinamerican-markets.com>
- ✓ <http://www.freshplaza.es>
- ✓ <http://hijos-de-fruta.blogspot.com.ar>
- ✓ <http://www.bolsamza.com.ar>
- ✓ <http://www.promendoza.com>
- ✓ <http://www.cuyotrend.com.ar>
- ✓ <http://www.winesofargentina.org/es>
- ✓ <http://www.cera.org.ar>
- ✓ <http://www.slideshare.net>
- ✓ <http://www.datadelvino.com.ar>
- ✓ <http://www.inai.org.ar>
- ✓ <http://www.camaras.org>
- ✓ <http://www.mecon.gov.ar>

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	3er trimestre 2012		0,7%
Consumo Privado	3er trimestre 2012		2,1%
Consumo Público	3er trimestre 2012		5,6%
Inversión Interna Bruta Fija	3er trimestre 2012		-3,5%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Dic-12	0,4%	1,1%
Estimador Mensual Industrial* (anticipo)	Dic-12	-1,3%	-3,4%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Dic-12	0,9%	-4,0%
Índice del Costo a la Construcción	Dic-12	0,4%	24,6%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Dic-12	4,6%	8,4%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Dic-12	0,4%	14,1%
Centro de Compras **	Dic-12	1,3%	6,4%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Ene-13	1,1%	11,1%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Ene-13	1,0%	13,2%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Ene-13	0,6%	13,6%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Ene-13	0,4%	14,5%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Ene-13	5,6%	24,3%
Resultado Primario (millones de pesos)	Nov-12	23,5%	48,1%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Nov-12	-7,9%	35,7%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Dic-12	-5,0%	-3,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Dic-12	-0,9%	-7,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Dic-12	61,0%	26,7%

* 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	
2000(*)	I	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	II	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	III	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	IV	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
2001(*)	I	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	II	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	III	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	IV	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
2002(*)	I	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	II	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	III	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	IV	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
2003(*)	I	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	II	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	III	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	IV	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
2004(*)	I	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	II	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	III	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	IV	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
2005(*)	I	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	II	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	III	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	IV	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
2006(*)	I	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	II	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	III	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	IV	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
2007(*)	I	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	II	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	III	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	IV	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
2008(*)	I	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	II	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	III	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	IV	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
2009(*)	I	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	II	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	III	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	IV	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
2010(*)	I	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	II	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	III	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	IV	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
2011(*)	I	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
	II	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	III	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	IV	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
2012(*)	I	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	II	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
	III	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	IV	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
2013(*)	I	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	II	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
	III	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
	IV	459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-2.837
2014(*)	I	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	II	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
	III	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141
	IV	474.415	72.560	318.608	63.764	116.041	56.151	-7.590
2015(*)	I	440.884	63.590	307.159	53.197	94.507	51.309	-1.698
	II	479.966	59.996	316.298	67.006	101.737	54.386	536
	III	468.141	68.918	311.929	63.597	117.519	58.276	-14.261

(*) 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
2000(*)	I	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	II	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
	III	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	IV	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
2001(*)	I	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
	II	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
	III	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	IV	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
2002(*)	I	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	II	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
	III	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	IV	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
2003(*)	I	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	II	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
	III	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
	IV	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
2004(*)	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
	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
2005(*)	I	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	II	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
	III	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	IV	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
2006(*)	I	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
	II	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
	III	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	IV	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
2007(*)	I	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	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
2008(*)	I	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	II	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	III	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	IV	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
2009(*)	I	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
	II	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	III	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	IV	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
2010(*)	I	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	II	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	III	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
	IV	6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
2011(*)	I	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
	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
2012(*)	I	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
	II	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	III	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	IV	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
2013(*)	I	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
	II	9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
	III	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	IV	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
2014(*)	I	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
	II	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
	III	8,9	17,8	10,7	10,9	16,6	4,3
	IV	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
2015(*)	I	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
	II	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4
	III	7,3	9,8	8,8	11,3	8,0	7,1
	IV	5,2	1,4	7,0	9,0	2,8	4,2
2016(*)	I	0,0	-14,0	4,2	6,8	-15,0	-9,5
	II	0,7	-5,8	2,1	5,6	-3,5	-7,1
	III						
	IV						

(*) 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	
2000(*)	I	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
	II	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	III	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	IV	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
2001(*)	I	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
	II	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	III	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	IV	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
2002(*)	I	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
	II	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	III	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	IV	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
2003(*)	I	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
	II	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	III	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	IV	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
2004(*)	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
2005(*)	I	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
	II	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	III	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	IV	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
2006(*)	I	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
	II	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	III	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	IV	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
2007(*)	I	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
	II	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	III	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	IV	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
2008(*)	I	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
	II	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	III	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	IV	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
2009(*)	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
2010(*)	I	1.032.758	213.269	595.012	138.827	240.486	252.772	18.931
	II	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	III	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	IV	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
2011(*)	I	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
	II	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	III	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	IV	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
2012(*)	I	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
	II	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	III	1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	IV	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
2013(*)	I	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
	II	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	III	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
	IV	1.842.022	359.774	1.039.072	278.961	415.836	401.992	65.934
2014(*)	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
2015(*)	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
	III	2.182.909	412.515	1.230.588	358.257	510.784	474.587	21.209

(*) 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
2008	162,7	7,1				
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
2009	166,2	1,4				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
2010	178,5	9,2				
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
2011	194,3	8,9				
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
2012	197,9	1,9				
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
Ago	202,3	1,4	198,7	0,1	198,8	0,3
Sep	195,8	0,1	199,2	0,3	199,2	0,2
Oct	201,0	3,0	200,1	1,1	199,0	0,3
Nov	206,6	1,8	200,8	0,4	199,8	0,4
Dic	205,8	1,1	201,5	0,4	200,5	0,3

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2006=100, variaciones porcentuales desde 2008 en adelante.

Periodo	EMI con estacionalidad			
	Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada	
	mes anterior	igual mes del año anterior		
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
	Septiembre	-0,4	-4,4	-1,3
	Octubre	4,7	2,2	-0,9
	Noviembre	0,3	-1,4	-0,9
	Diciembre	-1,3	-3,4	-1,2

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

	Año 2006				Año 2007				Año 2008			
	I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de Actividad	46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46
Tasa de Empleo	40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6
Tasa de desempleo	11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3
Tasa de subocupación	11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1
Demandante	7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6
No demandante	3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1

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

	Año 2012		
	I	II	III
Tasa de Actividad	45,5	46,2	46,9
Tasa de Empleo	42,3	42,8	43,3
Tasa de desempleo	7,1	7,2	7,6
Tasa de subocupación	7,4	9,4	8,9
Demandante	5	6,7	6,2
No demandante	2,4	2,7	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
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
	Octubre	147,45	151,57	140,87	0,8	1,1	0,4
	Noviembre	148,83	152,24	143,39	0,9	0,4	1,8
	Diciembre	150,38	152,75	146,57	1	0,3	2,2
2013	Enero	152,09	152,73	151,09	1,1	-	3,1

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
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
Oct-12	13,02	14,93	9,78
Nov-12	12,98	15,28	9,89
Dic-12	13,79	15,39	10,35
Ene-13	13,30	15,14	10,10

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
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
Oct-12	4,7299
Nov-12	4,7940
Dic-12	4,8800
Ene-13	4,9486

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
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	8.905
Oct-12	381.160	79.447
Nov-12	391.197	7.791
Dic-12	410.342	7.755
Ene-13	421.809	7.766

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-08	91.044	16.826	107.870
Feb-08	92.016	17.305	109.321
Mar-08	93.725	17.037	110.763
Abr-08	96.611	17.373	113.984
May-08	100.052	17.825	117.840
Jun-08	101.025	17.646	118.672
Jul-08	101.838	17.924	119.763
Ago-08	103.053	18.355	121.407
Sep-08	105.067	18.873	123.939
Oct-08	107.353	20.083	127.436
Nov-08	107.682	20.311	127.993
Dic-08	108.136	20.406	128.542
Ene-09	108.178	20.247	128.425
Feb-09	107.875	21.024	128.899
Mar-09	108.599	22.133	130.731
Abr-09	109.378	21.888	131.266
May-09	110.135	22.556	132.691
Jun-09	111.394	22.682	134.077
Jul-09	112.561	21.942	134.504
Ago-09	112.740	21.098	133.838
Sep-09	113.511	20.381	133.892
Oct-09	114.924	19.825	134.749
Nov-09	116.374	19.676	136.050
Dic-09	119.128	19.922	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	164.520
Sep-10	143.807	25.311	169.083
Oct-10	150.076	26.141	176.271
Nov-10	154.892	27.444	182.287
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	247.768
Sep-11	218.548	40.167	258.715
Oct-11	227.569	40.714	268.383
Nov-11	234.401	41.829	276.230
Dic-11	241.111	40.900	282.111
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
Oct-12	313.152	28.002	341.184
Nov-12	325.277	27.044	352.321
Dic-12	339.021	27.073	366.094
Ene-13	348.426	26.919	375.345

Elaboración propia. Fuente BCRA

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
Jun-08	73.532	26.980	100.512
Jul-08	75.142	25.534	100.676
Ago-08	74.509	26.214	100.723
Sep-08	74.121	27.507	101.628
Oct-08	74.463	27.990	102.453
Nov-08	74.437	26.709	101.146
Dic-08	80.247	26.192	106.439
Ene-09	80.919	24.202	105.121
Feb-09	79.053	23.687	102.740
Mar-09	77.190	24.158	101.348
Abr-09	76.423	23.412	99.835
May-09	76.859	23.881	100.740
Jun-09	79.526	24.126	103.652
Jul-09	82.999	22.961	105.960
Ago-09	82.062	23.231	105.293
Sep-09	81.784	24.484	106.268
Oct-09	82.777	24.503	107.280
Nov-09	84.136	25.413	109.548
Dic-09	92.793	25.868	118.661
Ene-10	95.667	26.001	121.668
Feb-10	93.942	25.325	119.268
Mar-10	93.297	26.927	120.224
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411
Dic-10	119.679	36.410	156.104
Ene-11	126.731	35.978	162.719
Feb-11	127.652	34.807	162.465
Mar-11	128.820	35.620	164.445
Abr-11	129.869	37.965	167.839
May-11	131.573	39.909	171.485
Jun-11	137.191	39.737	176.931
Jul-11	145.172	40.850	186.025
Ago-11	147.647	41.324	188.973
Sep-11	148.674	41.894	190.570
Oct-11	149.275	42.620	191.897
Nov-11	152.701	43.352	196.055
Dic-11	165.179	44.919	210.100
Ene-12	170.302	50.326	220.630
Feb-12	168.651	39.194	207.845
Mar-12	168.752	47.589	216.434
Abr-12	170.728	49.873	220.604
May-12	172.399	51.378	223.779
Jun-12	182.785	54.098	236.884
Jul-12	194.839	57.263	252.103
Ago-12	198.626	59.161	257.787
Sep-12	200.991	60.632	261.624
Oct-12	203.871	61.340	265.214
Nov-12	207.564	64.397	271.961
Dic-12	224.207	67.927	292.138
Ene-13	231.168	67.112	298.282

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2008				
Enero	5.818	4.479	1.340	
Febrero	5.226	4.210	1.016	
Marzo	4.991	4.163	828	3.183
Abril	5.846	4.930	916	
Mayo	6.240	5.200	1.040	
Junio	5.407	5.196	211	2.167
Julio	7.011	6.047	964	
Agosto	7.367	5.159	2.208	
Septiembre	6.919	5.311	1.608	4.780
Octubre	6.061	5.129	932	
Noviembre	4.903	4.182	721	
Diciembre	4.231	3.457	774	2.427
Total 2008	70.018	57.462	12.557	
2009				
Enero	3.715	2.760	955	
Febrero	3.945	2.663	1.282	
Marzo	4.264	2.888	1.375	3.612
Abril	5.052	2.777	2.276	
Mayo	5.203	2.660	2.543	
Junio	5.211	3.619	1.592	6.412
Julio	4.925	3.589	1.336	
Agosto	4.352	3.255	1.097	
Septiembre	4.531	3.666	865	3.297
Octubre	4.808	3.656	1.152	
Noviembre	4.872	3.651	1.221	
Diciembre	4.795	3.602	1.193	3.566
Total 2009	55.672	38.786	16.886	
2010				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	1.978
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	5.252
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	2.757
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	1.408
Total 2010	68.187	56.793	11.395	
2011				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	1.569
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	4.235
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	2.356
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	1.853
Total 2011	83.950	61.719	10.014	
2012				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	2.969
Abril	6.687	4.861	1.827	
Mayo	7.556	6.039	1.517	
Junio	7.121	6.097	1.024	4.368
Julio	7.382	6.368	1.014	
Agosto	7.952	6.324	1.628	
Septiembre	6.818	5.907	911	3.553
Octubre	6.897	6.312	585	
Noviembre	6.463	5.829	634	
Diciembre	5.933	5.464	529	1.748

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 300m².

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

[Volver](#)

