



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



52

Serie Informe de Coyuntura
Agosto 2009



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Horacio Val
Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Enrique Déntice

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

Sector Público

Rafael Levy
Clara López

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Claudia De Rito

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño: Alba Mejail - Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

Nota: El diseño de tapa y contratapa de la presente publicación reproduce imágenes de la iconografía indígena de nuestro país, junto con una descripción de los principales rasgos culturales de los grupos humanos vinculados con dicha iconografía.

De esta manera las publicaciones de nuestra Escuela buscan contribuir a la difusión del conocimiento de los primeros habitantes del territorio nacional, la raza vieja... a quien el General José de San Martín se refiriera como ***“nuestros paisanos, los indios”***.

Editorial

La economía, continua transitando un periodo donde la incertidumbre no permite que se realicen las inversiones necesarias para movilizarla y esto se puede apreciar en el dato del estimador mensual de actividad económica desestacionalizado del mes de mayo con respecto a abril 2009 que evidenció una variación de 0,1%.

La producción manufacturera de junio de 2009 comparada con la de similar mes de 2008 evidenció incrementos de un 1% en términos desestacionalizados y de 0,6% en la medición con estacionalidad.

Las expectativas de los empresarios para el tercer trimestre de 2009 con respecto a idéntico periodo de 2008 en sus respuestas aun reflejan un marcado grado de incertidumbre si bien no tan pronunciadas como en meses anteriores.

Durante enero-junio 2009 se ha podido observar en el sector manufacturero una disminución de 1,5% (en relación al primer semestre de 2008 en la medición con estacionalidad) habiéndose registrado las principales disminuciones en acero crudo y vehículos automotores, segmentos estos afectados por la crisis externa.

La fabricación de vehículos automotores presentó en el periodo enero-junio 2009 una baja de 27,8% comparado con igual periodo del año 2008, si bien cabe destacar el desempeño de las exportaciones de vehículos automotores en idéntico periodo.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en el 70,8% durante el mes de junio de 2009, de esta forma en el segundo trimestre la utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó el 72,4%, un nivel inferior al registrado en el mismo trimestre de 2008 (74,4%).

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, en el primer semestre de 2009 el sector acumula una caída de 2% respecto a igual acumulado del año anterior.

El mes de junio exhibió variaciones positivas (3,3%) en términos desestacionalizados y del 5,5% en la serie con estacionalidad) respecto a igual mes del año anterior.

Las ventas al sector de insumos registraron variaciones respecto al mismo periodo del año anterior, estableciéndose en la comparación, aumentos de 89,6% para el asfalto, del 22,4% en las pinturas para construcción; y 12,4% en cemento. Las variaciones negativas se registraron en pisos y revestimientos cerámicos (18,8%), un 3,8% en ladrillos huecos y en hierro redondo para hormigón el 1,9%.

La encuesta cualitativa sobre las expectativas para el tercer trimestre del año, han captado opiniones dispares en cuanto al ritmo de actividad esperable, según sean las empresas que se dedican a realizar obras públicas o privadas.

Entre aquellos que se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 40,6% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante el periodo julio-setiembre; el 37,8% sostiene que disminuirá y el 21,6% que aumentará.

Quienes realizan principalmente obras privadas, un 51,9% de los encuestados estiman que el nivel de actividad registrará baja, el 40,7% estima que habrá de mantenerse sin cambios y el 7,4% espera aumentará.

La superficie a construir en base a los permisos de edificación para obras privadas en 42 municipios registró en junio un aumento de 4,1% respecto al mes anterior y una baja de 7,4% con relación a igual mes del año 2008. La superficie cubierta autorizada acumulada en el primer semestre de 2009 registró una caída (19,3%) con respecto al mismo periodo del año 2008.

Al analizar el comportamiento de los bloques de obra en que se desagrega al sector, se observa que en la comparación de junio pasado respecto al mes anterior se registraron aumentos en otras obras de infraestructura (4,8%) y en otros edificios (0,1%). En tanto, se observaron bajas en construcciones petroleras (19,9%), viviendas (6,4%) y obras viales (1,1%).

Asimismo, al analizar el acumulado del primer semestre se observan también variaciones dispares en las tipologías de obra, con aumentos en las obras viales (6,8%) y edificios para viviendas (2%) y bajas en las construcciones petroleras (39,2%), otros edificios (4,7%) y otras obras de infraestructura (6,3%).

En los supermercados, las ventas a precios corrientes con estacionalidad sumaron \$3.903,8 millones, representando una suba de 13,5% respecto al mismo mes del 2008 y una disminución de 3% en relación a mayo de 2009

Por su parte, las ventas a precios constantes desestacionalizadas del mes de junio 2009 registraron una variación positiva de 11,8%.

En los centros de compras, las ventas a precios corrientes con estacionalidad en junio de 2009 totalizaron \$773 millones de pesos, lo que implicó un incremento de 12,5% respecto de mayo 2009 y de un 15,3% respecto a igual mes del año anterior.

En la medición de las ventas a precios constantes desestacionalizadas aumentaron 16% en relación al mes de mayo y un 16,2% respecto a igual período del año anterior

El consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 8,1%, en términos de la Serie Original en el mes de junio. La variación acumulada durante el año 2009, respecto del año anterior, es del 7,9 %. Asimismo, el Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) presentó una baja del 0,2% en junio de 2009, respecto de mayo del mismo año.

En términos de medición desestacionalizada, junio de 2009, respecto igual mes del año anterior, registró una suba del 7,9%, correspondiendo el mayor incremento al sector de Telefonía con el 21,3%. En el sector de Transporte de Carga se verifica una suba del 17,9% y en Peajes, del 0,1%. En tanto, se verifican bajas del 1,5 % en Transporte de Pasajeros y del 0,8% en Electricidad, Gas y Agua.

Durante el mes de julio, la recaudación tuvo un incremento de 10,2% en la variación interanual, implicando este resultado una sensible disminución a los niveles a los cuales se venía operando.

Se recaudaron \$27.013 millones en el mes, siendo el principal ingreso el reportado por el IVA (\$7799 millones) siendo un 13,8% mayor al importe recaudado en julio 2008. Ganancias que ha sido históricamente el segundo mayor tributo ha registrado una disminución de 8,4% reflejo de la pérdida de rentabilidad del sector productivo.

Las retenciones interanualmente mostraron una caída de 20,9% (\$2.664.5 millones); los derechos de importación por su parte retrocedieron un 17,6%, por las limitaciones a las importaciones. El impuesto a los débitos y créditos bancarios también ha disminuido en su participación, creciendo el 2,7%. En el periodo enero julio, la recaudación ha alcanzado \$172 755 millones, un 13,9% i.a

En junio de 2009 la balanza comercial presentó un superávit de u\$s1.528 millones y representa un incremento del 624% respecto a similar periodo del 2008. Las exportaciones generaron ingresos por u\$s5.161 millones, mientras que las importaciones ascendieron a u\$s3.633 millones de dólares.

La disminución del valor exportado respecto junio de 2008 ha sido resultado de una caída en los 90 precios de exportación del 13% que no compensaron el aumento en las cantidades vendidas del 9%.

Los rubros que registraron aumentos en las exportaciones fueron: Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, Petróleo crudo, Productos químicos y conexos y Carnes y sus preparados. Mientras que los sectores que registraron mayores descensos en sus ventas fueron: Semillas y frutos oleaginosos, Carburantes y Metales comunes y sus manufacturas.

El valor de las importaciones fue 30% menor que en el 2008, debido a una reducción del 14% en las cantidades importadas acompañado por una baja de los precios del orden del 19%, ante las menores compras de Bienes intermedios, Piezas y accesorios para Bienes de capital y Combustibles y lubricantes.

Los valores acumulados en los seis meses de 2009 arrojaron una balanza comercial superavitaria de u\$s9.861 millones, representando un incremento del 93% respecto del año anterior.

En junio la Base Monetaria estuvo en promedio en los \$103.686 millones, indicando esto un incremento (2,6%) respecto al promedio de mayo de 2009. El análisis entre puntas, permite observar una variación positiva (0,5%). Los factores explicativos de la variación observada acumulada, entre puntas, en la Base Monetaria es la siguiente:

- El sector externo tuvo un rol contractivo por \$2.890 millones, vía venta de divisas.
- El sector público contrajo base monetaria por \$856 millones.
- El sector financiero, por menor renovación de pasivos pasivos, mostró un papel expansivo (\$3.742 millones).
- La cancelación de títulos públicos hizo que el BCRA expandiese la base monetaria en \$2.935 millones. El stock de Lebac en pesos al 30 de junio se redujo en \$1.948 millones (-14,3%) en los últimos 30 días, llegando a \$11.639 millones. En tanto, las Nobac se redujeron en \$1.455 millones (-6,5%), ubicándose en los \$20.917 millones.

El stock de reservas internacionales de junio se ubicó en un promedio de u\$s46.385 millones, manteniéndose casi igual que en mayo. En el acumulado de los últimos doce meses se observa una disminución en el stock de unos u\$s1.545 millones.

Durante el mes de junio los préstamos al Sector Privado no Financiero mostraron un aumento del 1,1% en relación al mes de mayo; y de 12,9% respecto al año anterior. Así, en la actualidad este acervo alcanza los \$133.986 millones. La variación fue positiva en el caso de Empresas en un 2% y en el de las Familias se mantuvo constante

Durante junio, el saldo mensual promedio de los depósitos del sector privado no financiero mostró tanto en pesos como en dólares un incremento (1%) en relación a mayo, mientras que en relación a junio 2008 ha sido del orden del 10,4%.

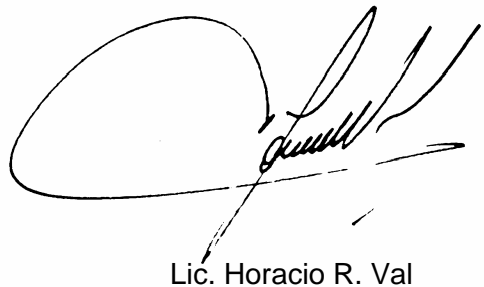
Analizando las variedades de imposiciones se destacan: saldos en caja de ahorro que se incrementaron un 4,2% (\$1.403 millones) y saldos en cuenta corriente con un aumento de 2,1%. Los depósitos a plazo se redujeron un 1,8% frente a igual mes de 2008, los depósitos del SPNF en pesos mostraron una variación positiva de 1,8%.

La tasa de interés por Depósitos a Plazo Fijo pactadas por las entidades financieras a 30-44 días fueron en promedio de 12,2% anual; (0,2 p.p. superior a la observada el mes anterior y 1,5 p.p. inferior a la registrada un año atrás. En tanto, la tasa BADLAR para bancos privados estuvo en promedio a 12,9%, mientras que la BADLAR (bancos totales = privados+ públicos) promedió el 12,3%, 0,3 p.p. superior al mes anterior aunque 2,6 p.p. por debajo del mismo mes 2008.

Para la fijación de políticas públicas el punto insoslayable sin dudas es el de recuperación de la credibilidad y con ello ayudar a aventar las expectativas negativas que conducen a la dolarización de cartera y a un decaimiento en los niveles de actividad. Hay consenso en el orden económico local en la necesidad de reconstituir los lazos con los mercados financieros externos y por ende con las instituciones para poder volver a financiarse el país a tasas razonables. En ambas situaciones hay posiciones dispuestas al dialogo.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

El escenario internacional continúa siendo incierto. Ello aun en un contexto donde los precios de los commodities tanto los hard como los soft, se están recuperando.

Se estima luego de un periodo prolongado de haberse registrado poca inversión en sectores como compra de bienes de capital e inversión en construcciones que en lo que resta de 2009, la misma vuelva a tener una incipiente participación estabilizándose la primera y profundizarse las de la construcción.

Se percibe una recuperación de exportaciones en los sectores industriales de la mano del Brasil, como también por la necesidad de recomposición de stocks en determinados sectores.

Luego del marco de sequía que sufrió el sector agropecuario durante la cosecha actual, espera que la misma se recupere hasta niveles de 80.000.000 Tons.

Aun a pesar del freno que implicó la pandemia, se espera una recuperación del sector servicios, en lo relacionado al comercio.

Ante el aumento de la población que se está sumando en el mercado de trabajo especialmente en el GBA, se percibe una menor creación de puestos de trabajo.

En cuanto al dólar se esperaría un contexto más sesgado hacia el alza. Cabe destacar que el interés que muestra el sector exportador por un dólar más alto podría no ser observado como desacertado por las autoridades, en función a su impacto fiscal. No obstante ello, habrá que observar la posición que adopta el BCRA en el mercado cambiario local.

Respecto a las Letras y Notas del BCRA, es esperable que la preferencia de los inversores continúe concentrada en instrumentos de corto plazo. Cabe destacarse que esta situación podría comprometer el cronograma de vencimientos en el mediano plazo y darle menor margen de maniobra a la autoridad monetaria en futuras licitaciones. Respecto a las tasas, tanto las correspondientes a Lebac como Nobac, no se espera que muestren grandes modificaciones.

Las tasas pasivas probablemente se mantendrán en los niveles actuales. Este escenario “lateralista” se sustenta en la abundante liquidez que muestra el sistema financiero en su conjunto y la intención del BCRA de que los rendimientos de referencia del mercado tengan una tónica estable o bajista.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	9
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	12
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	12
<i>Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada.....</i>	12
<i>Construcción</i>	14
<i>Servicios Públicos.....</i>	15
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	16
<i>Ventas en Supermercados</i>	16
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	16
PRECIOS.....	17
<i>Precios al consumidor.....</i>	17
<i>Precios Mayoristas.....</i>	17
<i>Salarios</i>	18
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	19
<i>Base Monetaria.....</i>	19
<i>Préstamos.....</i>	19
<i>Depósitos.....</i>	21
<i>Tasas Pasivas.....</i>	21
<i>Lebac y Nobac.....</i>	23
<i>Mercado Cambiario.....</i>	26
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	28
<i>Ingresos del Sector Público</i>	28
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	30
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	31
SECTOR EXTERNO.....	32
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	32
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados</i>	32
<i>Composición de las exportaciones totales.....</i>	32
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	33
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	33
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados</i>	33
<i>Composición de las importaciones totales.....</i>	33
<i>Origen de las importaciones</i>	34
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	34
<i>Reservas Internacionales</i>	35
<i>Tipo de Cambio Real</i>	36
ESTUDIOS ESPECIALES.....	38
<i>Tras la crisis, una oportunidad para el rediseño de la cadena Porcina Argentina (Segunda parte)</i>	39
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	51
SERIES HISTÓRICAS.....	52
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	52
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	53
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	54

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

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica

El EMAE desestacionalizado del mes de mayo con respecto a abril 2009 evidenció una variación de 0,1%.

El acumulado 2009, evidenció un aumento de 1,4% respecto al acumulado de similar periodo del año 2008.

Por su parte el acumulado de los últimos doce meses respecto al acumulado de similar periodo del año anterior mostró un incremento del 3,9%.

EMAE		
AÑO / MES	Idem mes año	Acum. 12 meses
	anterior	idem año ant
Enero	1,7	6,1
Febrero	2	5,5
Marzo	2,4	5,2
Abril	1,4	4,5
Mayo	0	3,9

Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada

La producción manufacturera de junio de 2009 respecto a igual mes de 2008 evidenció incrementos de 1% en términos desestacionalizados y 0,6% en la medición con estacionalidad.

El primer semestre de 2009 respecto a idéntico periodo del año anterior, resultó negativa (-1,4%) en términos desestacionalizados y -1,5% en la medición con estacionalidad.

La actividad industrial del segundo trimestre de 2009 frente al primer trimestre registró un incremento de 1,9% en términos desestacionalizados.

Comparando el mes de junio 2009 con mayo se registró una caída de -0,6% en términos desestacionalizados y -4,4% con estacionalidad.

El comportamiento del indicador de tendencia-ciclo, permite observar para junio una baja de 0,1% respecto a mayo.

Acerca de las expectativas para el tercer trimestre de 2009 respecto similar periodo de 2008, los resultados aun reflejan un grado marcado de incertidumbre.

- El 58,2% anticipa un ritmo estable en la demanda interna, el 26,4% de las empresas prevé baja y el 15,4% estima una suba.
- 61,1% prevé un ritmo estable en sus exportaciones, mientras que el 26,7% anticipa una baja y el 12,2% espera que aumenten.

-Respecto a las exportaciones al Mercosur, 55,6% espera un nivel estable, 31,1% anticipa una baja mientras que el 13,3% prevé un aumento.

- El 62,2% anticipa un ritmo estable para sus importaciones totales; el 27,8% prevé una caída y el 10% vislumbra una suba.

- Consultados respecto a las importaciones del Mercosur, 58,2% no prevé modificaciones mientras que el 32,9% opina que disminuirán y el 8,9% prevé un aumento.

- El 61,8% de no espera cambios en los stocks de productos terminados, un 22,5% anticipa una baja y el 15,7% prevé un aumento.

- No prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada el 68,2%, el 25,3% anticipa una baja, y el 9,9% aguarda un aumento.

- El 86,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal el 10,9% prevé una baja y el 2,2% espera una aumento.

- 71,8% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, 22,8% prevé una merma, y el 5,4% tiene expectativas que aumentarán

El EMI presentó en el periodo enero-junio 2009 una disminución del 1,5% respecto al primer semestre de 2008 en la medición con estacionalidad.

En el acumulado enero-junio 2009, comparado con igual período de 2008, las principales

disminuciones se registraron en acero crudo y vehículos automotores.

EMI SECTORIAL			
	MESANT	AC.AÑOANT	U.C.I.
Ind. Alimenticia	-8,1	14,3	69,2
Ind.del Tabaco	-4,3	6,7	66,5
Ind. Textil	-3,5	-13,2	73,1
Papel y cartón	-6,8	6,5	77,7
Edic. e Impresión	-3,7	6	80,7
Sust y Pord. Químicos	-1,8	10,2	79,2
Caucho y Plast.	-14,4	2,8	64,3
Vehículos Aut.	1,6	-27,8	53,7
Resto Industria	-9,2	4,1	58,9
Refinación Petróleo	-4	-4,2	90
Prod.Mineral. No met	-6,8	4,2	69,4
Ind. Met.Básicas	8,9	-31,1	66,2

Elaboración propia fuente INDEC

La producción de acero crudo presentó caídas (39,1%) en el acumulado enero-junio de 2009 respecto a igual periodo de 2008 y, de 35,8% en la comparación junio 2009 junio 2008.

Laminación siderúrgica presentó caídas en las comparaciones del acumulado enero-junio de 2009 con respecto al primer semestre de 2008 y del mes de junio de 2009 con respecto al mismo mes del año anterior tanto para el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío.

Los laminados terminados en caliente mostraron reducciones de 44,5% en el acumulado enero-junio 2009 respecto al primer semestre de 2008 y 40,2% en junio de 2009 con relación a junio de 2008.

Los terminados en frío, presentaron disminuciones de un 36,6% en el acumulado enero-junio respecto al primer semestre de 2008 y 16,2% en junio 2009 con relación junio 2008.

La fabricación de vehículos automotores presentó en el periodo enero-junio 2009 una baja del 27,8% comparado con igual periodo del año 2008. Junio 2009, respecto a junio de 2008, mostró una disminución de la producción automotriz que alcanza al 12,1%. Si la comparación se realiza entre junio 2009 respecto mayo de 2009 se registró un incremento del 1,6%.

Cabe destacar el desempeño de las exportaciones de vehículos automotores en junio de 2009. Si se compara entre junio 2009 y mayo 2009 se registró un crecimiento de las exportaciones del 11,5%

En junio respecto del mismo mes del año anterior las exportaciones muestran un aumento del 0,5%. Entre enero-junio 2009 respecto del mismo periodo de 2008 las ventas externas cayeron 26,2%.

Respecto a las ventas a mercado interno, las ventas totales a los concesionarios registraron un incremento de 5,1% en junio de 2009 respecto a mayo y una disminución (17,7%) entre junio 2009 - junio 2008.

En el acumulado del primer semestre de 2009 las ventas totales a concesionarios presentaron caída del 31,2% en comparación con igual periodo del año anterior.

Las ventas locales de vehículos de producción nacional tuvieron disminuciones (27,8%) para el acumulado enero-junio de 2009 respecto al mismo periodo de 2008 y 15,8% entre junio 2009 - junio 2008.

En junio de 2009 respecto de mayo de 2009, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan una disminución del 2% (según Adefa).

La producción de cemento registró en junio un incremento de 7,5% respecto del mismo mes de 2008. En el periodo enero-junio 2009 se observó una merma de 2,8% en comparación con el mismo periodo del año 2008.

En junio 2009, los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, totalizaron las 804.953 toneladas, generando un incremento de 13,1% en comparación con el mismo mes del año anterior.

En enero-junio de 2009, los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, presentaron una disminución (4,4%) respecto del primer semestre 2008.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo las importaciones, en junio de 2009 tuvieron un aumento del 12,4% en comparación con el mismo mes del año anterior. El consumo acumulado para el periodo enero-junio de 2009

mostró una reducción de 6,1% frente al primer semestre de 2008.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en el 70,8% en el mes de junio de 2009. En el segundo trimestre de 2009 la utilización de la capacidad instalada en la industria alcanza un 72,4%, un nivel inferior al registrado en el mismo trimestre de 2008 (74,4%).

En relación a la encuesta cualitativa industrial, acerca de las previsiones sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada que esperan para el tercer trimestre 2009 con respecto al mismo periodo de 2008, un 69,6% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 21,7% anticipa baja y el 8,7% estima un aumento.

[Volver](#)

Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, en el primer semestre de 2009 el sector acumula una baja del 2% respecto a igual periodo del año anterior.

El mes de junio por su parte, exhibe variaciones positivas del 3,3% en términos desestacionalizados y del 5,5% en la serie con estacionalidad respecto a igual mes del año anterior. La serie de tendencia-ciclo registró en el mes de junio una baja del 0,3%.

ISAC		
AÑO/ MES	Idem mes año	Acum. 12 meses
	anterior	idem año ant
enero	1,5	-3
febrero	-2,7	-2,8
marzo	0,5	-1,7
abril	3	-2,7
mayo	1	-3,4
junio	-4,1	-2

Elaboración propia fuente INDEC

En la comparación entre el segundo trimestre de 2009 respecto del mismo trimestre de 2008 se observa una disminución de 2,4% en la serie con estacionalidad y en la serie desestacionalizada el promedio del indicador para el segundo trimestre de 2009 respecto

del primer trimestre de 2009 registró una caída de 1,7%.

Las ventas al sector de insumos en el mes de registraron variaciones respecto al mismo mes del año anterior. En esta comparación se registraron aumentos de 89,6% en asfalto, del 22,4% en pinturas para construcción; y de 12,4% en cemento. Se registraron variaciones negativas del 18,8% en pisos y revestimientos cerámicos, 3,8% en ladrillos huecos y 1,9% en hierro redondo para hormigón.

En enero-junio se observaron en general variaciones positivas que alcanzan a valores de 40,2% en asfalto, 13,6% en pinturas para construcción, 7,9% en ladrillos huecos y 5,9% en pisos y revestimientos cerámicos y dos variaciones negativas del 12,8% en hierro redondo para hormigón y 6,2% en cemento.

La encuesta cualitativa sobre las expectativas para el tercer trimestre del año, han captado opiniones dispares en cuanto al ritmo de actividad esperable, según las empresas que se dedican a realizar obras públicas o privadas.

Expectativas Construcción			
Empresas	estable	aumenta	disminuye
Ob. Publicas	40,6	21,6	37,8
Ob.Privadas	40,7	7,4	51,9

Elaboración propia fuente INDEC

Entre aquellos que se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 40,6% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante el periodo julio-setiembre, el 37,8% sostiene que disminuirá y el 21,6% que aumentará.

Quienes realizan principalmente obras privadas, el 51,9% de los encuestados estiman que el nivel de actividad registrará baja, el 40,7% estima que habrá de mantenerse sin cambios y el 7,4% cree que aumentará.

La superficie a construir en base a los permisos de edificación para obras privadas en 42 municipios registró en junio un aumento de 4,1% respecto al mes anterior y una baja de 7,4% con relación a igual mes del año 2008.

La superficie cubierta autorizada acumulada en el primer semestre de 2009 registró una caída (19,3%) con respecto al mismo periodo del año 2008.

Al analizar el comportamiento de los bloques de obra en que se desagregó al sector, se observa que en la comparación de junio pasado respecto al mes anterior se registraron aumentos en otras obras de infraestructura (4,8%) y en otros edificios (0,1%). En tanto, se observaron bajas en construcciones petroleras (19,9%), viviendas (6,4%) y obras viales (1,1%).

Asimismo, al analizar el acumulado del primer semestre se observan también variaciones dispares en las tipologías de obra, con aumentos en las obras viales (6,8%) y edificios para viviendas (2%) y bajas en las construcciones petroleras (39,2%), otros edificios (4,7%) y otras obras de infraestructura (6,3%).

[Volver](#)

Servicios Públicos

El consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 8,1%, en términos de la serie Original.

La variación acumulada durante el año 2009, respecto del año anterior, es del 7,9%. Asimismo, el Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) presentó una baja del 0,2% en junio de 2009, respecto de mayo del mismo año.

En cuanto al indicador de tendencia, se observa en junio de 2009, respecto de mayo de 2009, una variación positiva del 0,2%.

En términos desestacionalizados, en junio de 2009, respecto de igual mes del año anterior, la suba fue del 7,9%, correspondiendo el mayor incremento al sector de Telefonía con el 21,3%.

En el sector de Transporte de Carga se verifica una suba del 17,9% y en Peajes, del 0,1%. En tanto, se verifican bajas del 1,5 % en Transporte de Pasajeros y del 0,8% en Electricidad, Gas y Agua

La tendencia de la serie presenta a partir del mes de agosto de 2002 un ciclo ascendente, que encuentra su máximo valor en el mes de septiembre de 2004 con una variación positiva de 1,9%. En el mes de Junio de 2009, con relación al mes anterior, se observa un aumento del 0,2%.

Electricidad, gas y agua

Respecto de junio de 2008, la demanda de energía eléctrica bajó 1,6%, el consumo de gas natural disminuyó un 0,8% y el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. mostró un incremento del 4,2%.

Transporte de pasajeros por ferrocarriles urbanos e interurbanos

El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos descendió el 0,8%. El mayor aumento se registró en el Roca con el 11,8% y la mayor disminución se dio en el Tren de la Costa con el 13,7%.

En los trenes de servicios interurbanos, se verificó una disminución general del 12,1%. La menor baja se observa en el Tren de Buenos Aires con el 5,8%, mientras que la mayor caída se da en el Tren de Río Negro con el 54,2%

Transporte en subterráneos y en ómnibus urbanos

El total de pasajeros transportados en las líneas subterráneas presentó una variación positiva del 9,8%, correspondiendo la mayor a la Línea H con el 36,9%.

Los pasajeros en líneas de ómnibus urbanos disminuyeron un 1,2%, registrando las empresas Suburbanas Grupo II la única suba con el 5,3%.

Transporte aéreo de pasajeros

En el servicio de aeronavegación comercial, se observó un aumento de 1,9%, registrándose una suba del 23,7% en el servicio de cabotaje y una caída (9,8%) en el servicio internacional, correspondiendo una suba del 1,7% al servicio brindado por empresas con bandera nacional y una baja en el tráfico de pasajeros del 12,8% para las empresas con bandera extranjera.

Transporte de carga por ferrocarril y por vía aérea

El transporte de carga en el servicio de aeronavegación comercial observa una baja del 32,7 %, mostrando una baja del 35,7% en el servicio de cabotaje y una baja del 32,5% en el servicio internacional – correspondiendo bajas del 27,7% y del 33,2% al servicio brindado por empresas de bandera nacional y de bandera extranjera, respectivamente.

La carga transportada por Ferrocarriles subió 22%. La mayor suba la registra el Ferrocarril General Belgrano SA con el 73,6%

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

El número de pasantes por peajes en rutas nacionales subió un 10,2%, correspondiendo la mayor parte a los Automotores Livianos con

el 18,8% y la disminución de los Camiones Pesados con el 10,4%.

En las rutas de la Provincia de Buenos Aires se observó una suba del 46,9%, donde la única suba la registraron los Automotores Livianos con el 57,1%, mientras la mayor caída se dio en los Camiones Pesados (14%).

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Ventas a precios corrientes con estacionalidad sumaron \$3.903,8 millones, representando una suba de 13,5% respecto al mismo mes del 2008 y una disminución de 3% en relación a mayo de 2009.

La variación interanual de las ventas del primer semestre de 2009 fue de 18,4%.

Ventas a precios constantes desestacionalizadas del mes de junio de 2009 registraron una variación positiva de 11,8%. La tendencia ciclo registró una variación positiva de 0,5% con relación al mes de mayo. Las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 1,5% con respecto a mayo de 2009.

La variación interanual de las ventas totales registró un aumento de 16,3%. Las jurisdicciones donde se registraron los aumentos más importantes fueron: Resto de Buenos Aires (32,2%), Otras provincias del Norte (23,1%), Entre Ríos (21,5%), Otras provincias del Sur (20,5%) y Tucumán (15,8%).

Las ventas de enero – mayo 2009 fueron 19,4% superiores a las correspondientes al mismo periodo del 2008.

Las jurisdicciones donde se reflejó el mayor incremento fueron: Otras provincias del Norte (30,4%), Resto de Buenos Aires (29,6%), Tucumán (25,1%), Otras provincias del Sur (24,9%) y Entre Ríos (24,7%).

Si se comparan las ventas a precios corrientes de mayo de 2009 con las de abril del mismo año, se observa un aumento de 1,4% a nivel

total. Los aumentos más significativos se registraron en Santa Fe (3,6%), 24 partidos de la provincia de Buenos Aires (2,8%), Entre Ríos (2,1%), Otras provincias del Centro y del Oeste (2%) y Mendoza (1,8%).

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

Ventas a precios corrientes con estacionalidad en junio de 2009 totalizaron \$773 millones de pesos, lo que implicó un incremento de 12,5% respecto de mayo 2009 y 15,3% respecto a igual mes del año anterior.

La variación interanual de las ventas de los primeros seis meses de 2009 registró un aumento de 6,3% respecto a similar periodo del año 2008.

Ventas a precios constantes desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 16% en relación al mes de mayo y 16,2% respecto a igual periodo del año anterior. La tendencia ciclo de la serie se incrementó 0,8%.

En el mes de mayo de 2009, las ventas totales (33 centros de compras ubicados en Ciudad de Buenos Aires y en 24 partidos de la provincia de Buenos Aires) sumaron \$686,9 millones y eso representa un aumento de 14,2% respecto a abril.

En Ciudad de Buenos Aires, las ventas de mayo aumentaron 15% respecto a abril de 2009.

En 24 partidos de la provincia de Buenos Aires, las ventas del mes de mayo se incrementaron 13,5% respecto al mes de abril.

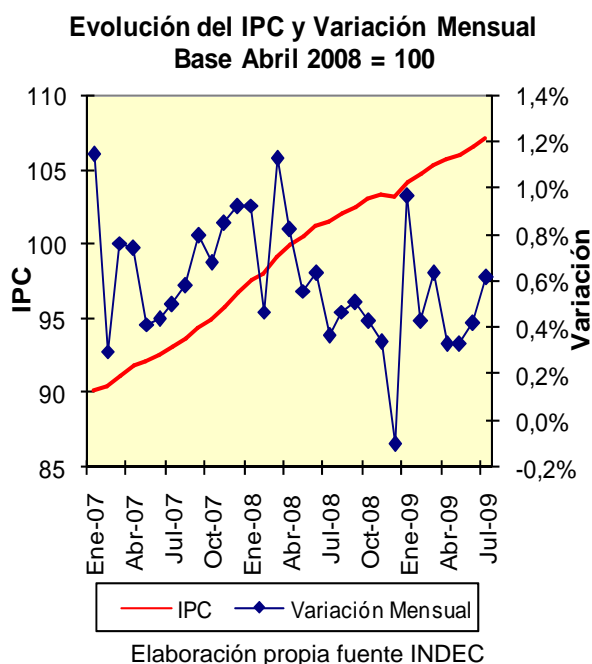
Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según las estadísticas oficiales, el nivel general del IPC durante julio del 2009 creció un 0,6% respecto de junio, alcanzando los 107,19 puntos. Con respecto a igual mes del 2008, la variación fue del 5,5%.



Si analizamos el IPC por capítulos, se observa que los que más subieron en julio respecto de junio fueron Indumentaria y Transporte y comunicaciones, ambos en un 1%. El resto de los capítulos también subieron, aunque en menos de un punto porcentual.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,7% mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,5% durante julio de este año respecto del mes anterior.

Según la clasificación que publica el INDEC, los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes. Las mismas y sus variaciones durante mayo de 2009 respecto del mes anterior son las siguientes:

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones), subieron un 1,2%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 107,19 puntos.

Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,9%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 110,19 puntos.

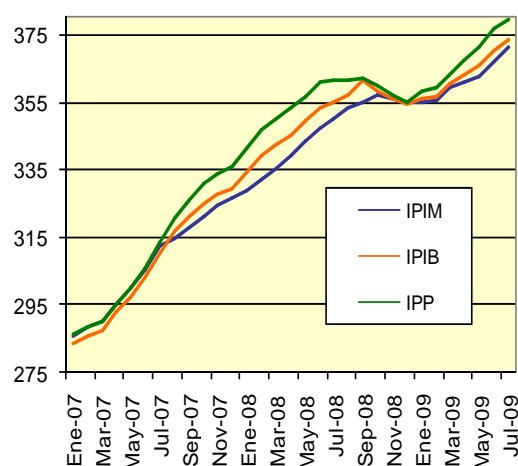
Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,5%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 105,83 puntos.

[Volver](#)

Precios Mayoristas

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

Evolución Índices de Precios Mayoristas



IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante julio el Nivel General del IPIM subió un 1,2% respecto del mes anterior.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1,2%, como consecuencia de la suba del 1,8% en los Productos Primarios y de 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 2,8%, en gran medida debido a la suba de 0,3% en los Productos Agrícolas y de 4,1% en los Productos Ganaderos.

Los Productos Importados subieron durante julio un 1,2%. Dentro de ese capítulo, se destacan la suba de 1,1% en los productos manufacturados y de 5% en los Productos Agropecuarios y de Silvicultura mientras que los productos minerales no metalíferos se mantuvieron sin cambios significativos.

Si consideramos la variación interanual del nivel general del IPIM, la misma fue de un 6% respecto de julio de 2008.

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

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

Durante julio de 2009 el Nivel general del IPIB se incrementó un 1% respecto al mes anterior y un 5,8% interanual, alcanzando los 373,63 puntos.

Los productos nacionales aumentaron un 1%, debido al incremento del 1,1% en los Productos Primarios y de 0,9% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

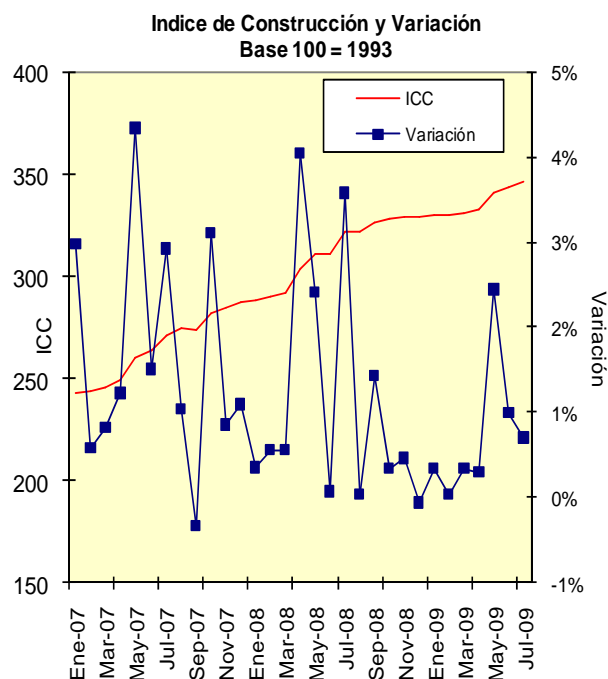
IPP (índice de precios básicos al productor)

Durante el mes de julio este índice se incrementó un 0,7% respecto del mes anterior, llegando a los 379,22 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 1,1% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica un 0,7%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de julio de 2009 fue de 346,2 puntos, un 0,7% superior respecto al mes anterior. Respecto a julio del año pasado la variación fue del 7,55%.

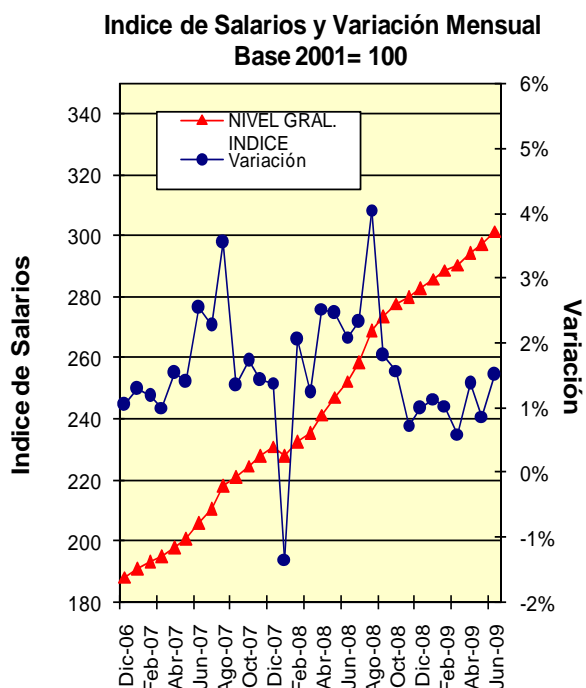
Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los materiales (0,6%), mano de obra (0,9%) y los Gastos generales (0,5%). En comparación con igual mes de 2008, la variación de los capítulos fue de 7,6%, 4,5% y 11,1% respectivamente.



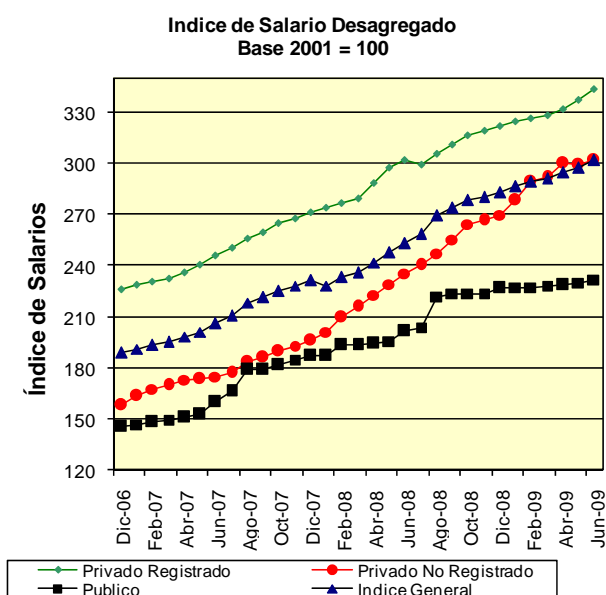
Elaboración propia fuente INDEC

Salarios

Durante el mes de junio del 2009 el índice de salarios *Nivel general* aumentó un 1,5% respecto al mes anterior (el mayor alza desde octubre del año pasado) arrojando un resultado de 301,6 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC



Elaboración propia fuente INDEC

El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 1,9% en junio respecto del mes anterior, la mayor suba porcentual desde agosto del año pasado, llegando a un índice de 343,27 puntos.

El *sector privado no registrado* creció un 0,96%, durante junio, para llegar a un índice de 301,59 puntos.

Finalmente, el *sector público* subió un 1,5% durante junio, el mayor alza desde octubre del año pasado, llegando a los 231,63 puntos durante el mes.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante julio del 2009, la base monetaria cayó 1.666 millones de pesos, la mayor caída desde marzo. Tanto el sector externo como el sector financiero perdieron base, por un total de más de 3.500 millones, en tanto que el sector gobierno aportó base por 2.067 millones. En lo que va del año, la base monetaria bajó unos 7.930 millones de pesos, debido en gran parte a la pérdida de base causada vía sector financiero, gobierno y externo respectivamente.

Variación en BM (millones de \$)	Julio	Acumulado 2009
Fuentes	-1.666	-7.930
Sector Externo	-1.271	-6.753
Sector Financiero	-2.296	-7.303
Sector Gobierno	2.067	-2.973
Títulos BCRA	-349	6.197
Otros	183	2.902
Usos	-1.666	-7.930
Circulación Monetaria	1.402	-1.902
Reservas de los Bancos	-3.068	-6.028

Elaboración propia fuente BCRA

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

una estanflación, como han pronosticado algunos economistas.

[Volver](#)

Préstamos

Durante julio, los préstamos totales subieron un 0,3%, el menor crecimiento desde enero de este año, para llegar a un promedio mensual de 134.383 millones de pesos. Los préstamos en pesos subieron un 1% durante el mes pasado, en tanto que los préstamos en dólares cayeron un 3,2%

	Julio	
	Saldo Promedio	%
Préstamos en pesos	112.437	83,7%
Adelantos	18.425	16,4%
Documentos	20.087	17,9%
Hipotecarios	18.035	16,0%
Prendarios	6.928	6,2%
Personales	27.835	24,8%
Tarjetas	15.180	13,5%
Otros	5.947	5,3%
Préstamos en dólares	21.946	16,3%
Adelantos	1.118	5,1%
Documentos	16.954	77,3%
Hipotecarios	842	3,8%
Prendarios	256	1,2%
Tarjetas	346	1,6%
Otros	2.430	11,1%
Total Préstamos	134.383	100,0%

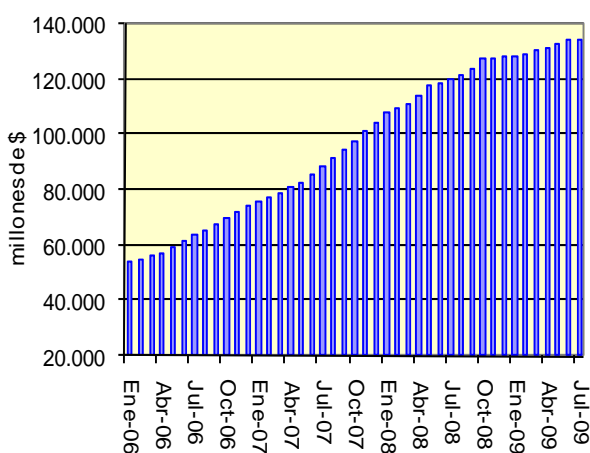
Elaboración propia fuente BCRA

Durante julio, se destacó el alza de otros préstamos (6,2%), documentos descontados (2,8%) y los adelantos (2,1%). Las tarjetas, en tanto, apenas crecieron durante el mes (un

0,1%). Y cayeron el mes pasado los préstamos prendarios (0,6%), los préstamos personales (el 0,4%) y los préstamos hipotecarios (el 0,1%)

En cuanto a los préstamos en dólares, en julio estos representaron el 16,3%, un porcentaje alto en el periodo posterior a la convertibilidad, aunque inferior al de los últimos meses. Como los préstamos en dólares representan todavía un monto relativamente pequeño, de mes a mes pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales de sus distintos rubros.

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos en pesos representaron en julio el 83,7% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en la moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, los adelantos, los préstamos hipotecarios y las tarjetas.

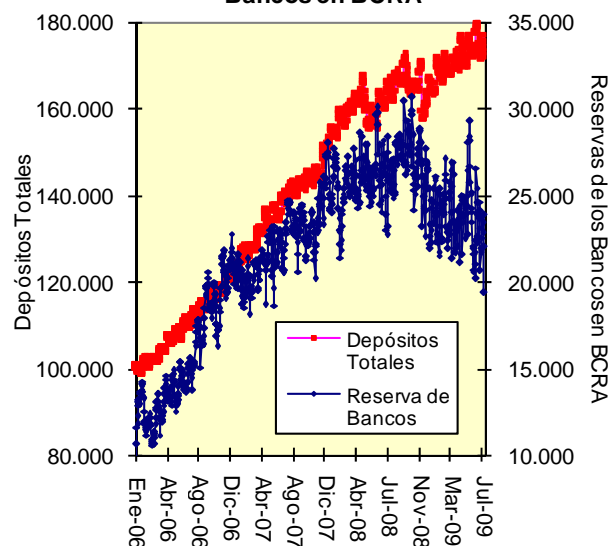
	Julio	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	1,0%	10,5%
Adelantos	2,1%	14,0%
Documentos	2,8%	6,2%
Hipotecarios	-0,1%	12,1%
Prendarios	-0,6%	-0,5%
Personales	-0,4%	6,9%
Tarjetas	0,1%	18,9%
Otros	6,2%	22,8%
Préstamos en dólares	-3,2%	22,4%
Adelantos	-0,6%	36,5%
Documentos	-5,7%	-8,2%
Hipotecarios	-0,2%	1,5%
Prendarios	-4,0%	-21,4%
Tarjetas	0,7%	20,4%
Otros	2,6%	30,7%
Total Préstamos	0,3%	12,2%

Elaboración propia fuente BCRA

Entre los préstamos en dólares, por su parte, se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representaron durante el mes pasado el 77,3% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

Salvo una leve caída durante enero de este año, los préstamos han venido aumentando en forma casi ininterrumpida desde hace más de cinco años. Sin embargo, los créditos continúan destinados principalmente a financiar consumo de corto plazo y el capital de trabajo de las empresas. Y el funcionamiento de la economía va a requerir de proyectos de mediano y largo plazo con financiamiento apropiado.

Depósitos Totales y Reservas de los Bancos en BCRA



Elaboración propia fuente BCRA

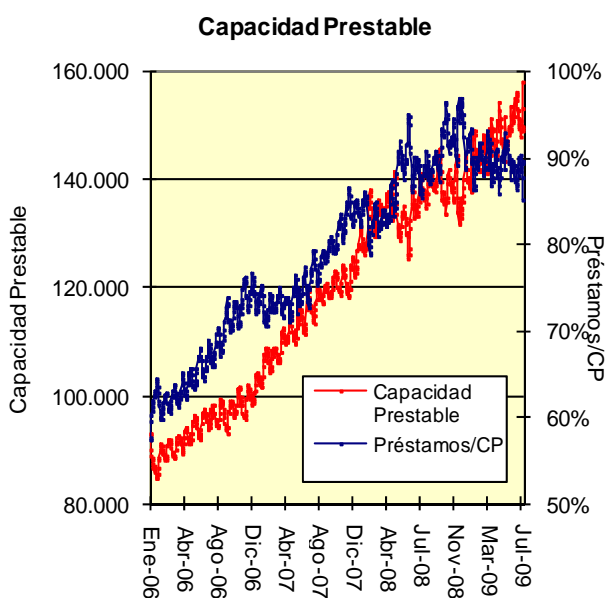
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) llegaba a finales de julio a casi 158.000 millones de pesos. En los últimos años, esta variable había venido subiendo, tanto gracias a la suba de los depósitos privados como a la caída de las reservas.

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) estaba a finales de julio en un 85%, una cifra históricamente alta, sobre todo considerando que hace unos cuatro años, esta relación era cercana al 55% (de todos modos, hace unos meses estaba en un 90%).

Esto nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo está cercano al 15%. Al ser esta relación igual a $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$ si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir.

Para los próximos meses, hay que ver como las circunstancias políticas internas por un lado y de la economía mundial por el otro terminan influyendo sobre el mercado financiero.

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



Elaboración propia fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron en julio un 0,7%, el menor crecimiento en cinco meses, para llegar a los 175.327 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos subieron un 0,2% en tanto que los depósitos en dólares crecieron un 2,7%.

	Julio	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	0,2%	-0,7%
Cuenta Corriente	-3,9%	4,9%
Caja de ahorro	5,9%	3,6%
Plazo fijo sin CER	-0,3%	-6,9%
Plazo fijo con CER	-12,1%	-95,0%
Otros	-1,8%	-1,4%
Depósitos en dólares	2,7%	67,8%
Total Depósitos	0,7%	8,6%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante julio, el único rubro dentro de los depósitos en la moneda local que subió fueron las cajas de ahorro, en un 5,9%. En tanto, bajaron todos los demás tipos de depósitos: las cuentas corrientes (un 3,9%), otros depósitos (un 1,8%), los plazos fijos sin CER (el 0,3%) y los plazos fijos con CER (en vías de desaparición, en un 12,1%).

Dinero	Principales Agregados Monetarios		
	Saldo Promedio	Julio	% del PBI
Circ. Público	72.633	29,3%	6,2%
Dep. Cta. Corriente	38.428	15,5%	3,3%
Medios de Pago (M1)	111.061	44,8%	9,4%
Cajas de Ahorro	36.744	14,8%	3,1%
Plazo Fijo sin CER	56.632	22,8%	4,8%
Plazo Fijo con CER	34	0,0%	0,0%
Otros	6.983	2,8%	0,6%
Dinero (M3)	211.454	85,3%	18,0%
Depósitos en dólares	36.507	14,7%	3,1%
Dinero (M3) + USD	247.961	100,0%	21,1%

Elaboración propia fuente BCRA

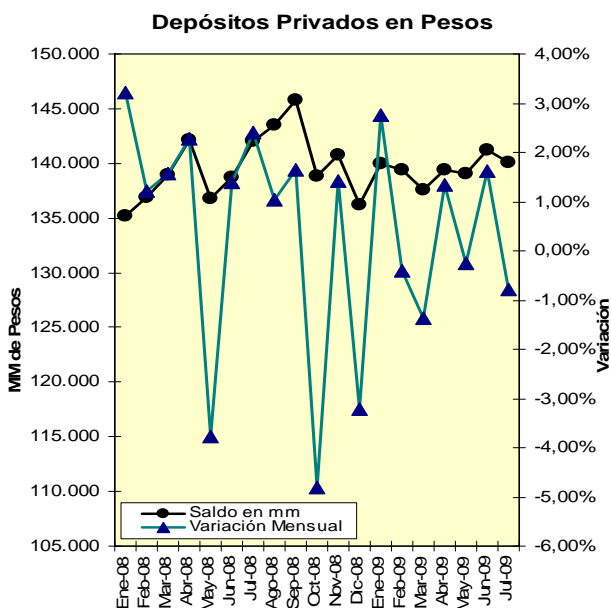
Durante el mes pasado, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos \$138.821 millones de pesos, lo cual representa el 79,2% del total de las colocaciones del sector privado.

De esa cifra, el 40,8% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 52,7% se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados ascendió al 20,8%, el mayor nivel desde el fin de la convertibilidad.

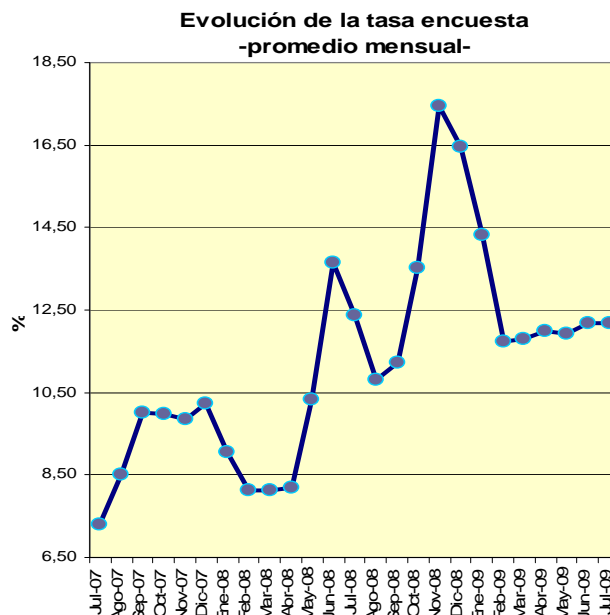
[Volver](#)

Tasas Pasivas

Durante julio el stock final de depósitos manifestó una baja del 0,80%, lo que significa una reducción de \$1.125 millones respecto a junio (la segunda mayor caída en lo que va del año). Al cierre del mes, el saldo se ubicó en \$140.133 millones.



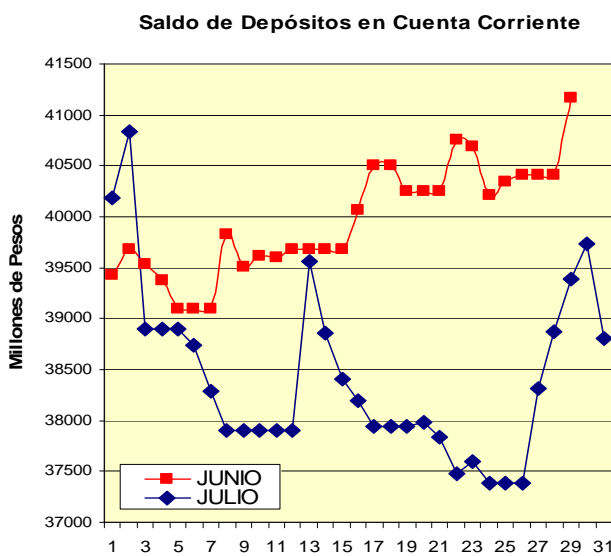
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La salida de fondos de privados estuvo impulsada básicamente por Cuenta corriente y Caja de ahorro, las cuales registraron bajas de \$1.455 millones (-3,61%) y \$887 millones (-2,36%) respectivamente.

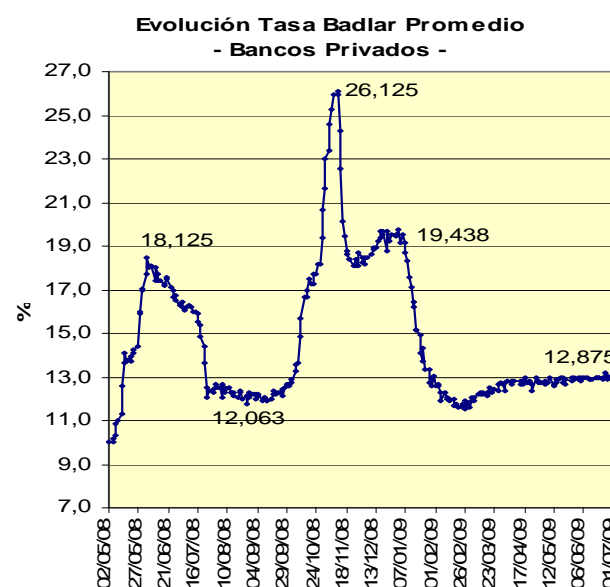
El spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa encuesta se ubicó en 91 pbs, aproximadamente similar nivel que durante junio.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Las reducciones comentadas precedentemente fueron compensadas, en parte, por el alza en los depósitos a Plazo Fijo, los cuales tuvieron una suba en julio de \$1.449 millones, lo que significa un alza de 2,58%.

Con respecto a la tasa Badlar de Bancos Privados en Pesos, el promedio del mes de julio registró un incremento de 10 pbs respecto al correspondiente al mes de junio, ubicándose en 13,04% y manteniendo una leve tendencia alcista a lo largo de julio.

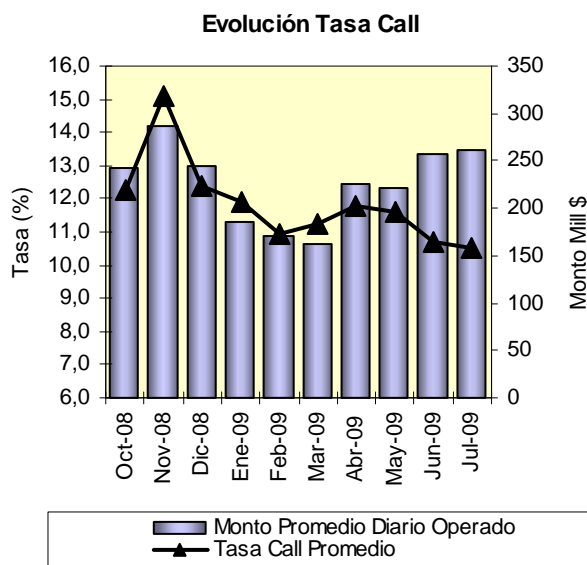


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la evolución del precio del dinero, la tasa encuesta promedio de junio no reflejó variaciones respecto a la media del periodo previo, quedando en un valor de 12,8%.

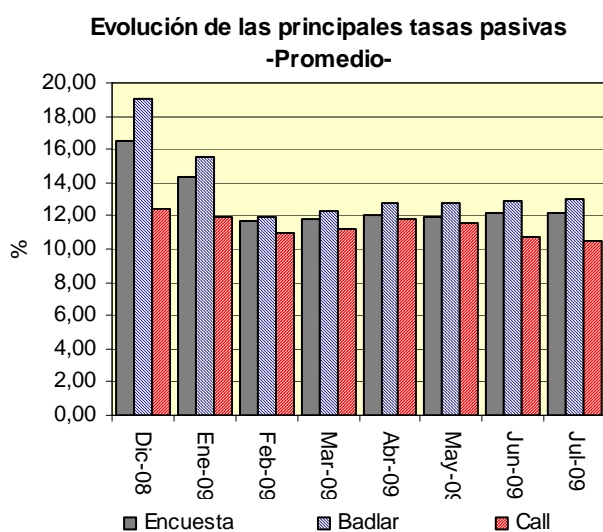
Por su parte, respecto a la negociación entre bancos, la tasa Call promedio reflejó una baja de 20 pbs, ubicándose en 10,5%. No obstante ello el volumen negociado entre entidades se

incrementó, alcanzando una media de \$261,5 millones (1,46% superior al registro del período previo).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se muestra un gráfico con las principales tasas de referencia del mercado desde diciembre de 2008 –promedio mensual-.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las tasas de pases pasivos y activos, el día 7 de julio el BCRA redujo los rendimientos activos y pasivos desde el nivel previo establecido a principios de octubre, con el objetivo de alentar a que los bancos vuelquen su liquidez en colocaciones de mayor plazo.

Asimismo, sólo quedaron vigentes los plazos de 1 y 7 días para los pases pasivos y de 1, 7 y 60 días para los pases activos. En el siguiente

cuadro se pueden observar los nuevos guarismos.

Pases Pasivos		
Plazo	Actual	Previo
1	10,00%	10,50%
7	10,50%	11,00%
Pases Activos		
Plazo	Actual	Previo
1	12,00%	12,50%
7	12,50%	13,00%
60	14,75%	14,75%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de agosto - Perspectivas

Durante las primeras jornadas de agosto, la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos se mantuvo relativamente estable.

Respecto a las tasas de pases, el día 10 de agosto el BCRA redujo nuevamente los rendimientos activos y pasivos - en 50 pbs - desde el nivel previo establecido el día 7 de julio. En el siguiente cuadro se pueden observar los nuevos guarismos.

Plazo	Pase Pasivo	Pase Activo
1 día	9.50%	11.50%
7 días	10.00%	12.00%
60 días	---	14.25%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las perspectivas para el corto plazo, se esperaría que las tasas se mantengan en los niveles actuales – posiblemente con una leve suba en la mayorista -.

Sustenta la posibilidad de este eventual escenario “lateralista” en la abundante liquidez que muestra el sistema financiero en su conjunto y la intención del BCRA de que los rendimientos de referencia del mercado tengan una tónica estable o bajista – baja consecutiva en la tasa de pases y estabilidad en las tasas convalidadas en las licitaciones de Lebac y Nobac -.

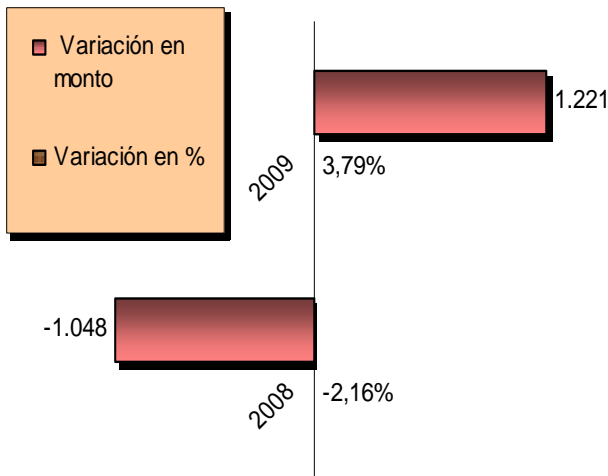
[Volver](#)

Lebac y Nobac

Julio

Luego de la contundente baja en el stock de letras y notas evidenciadas en junio, durante el mes de julio se registró una recomposición del mismo.

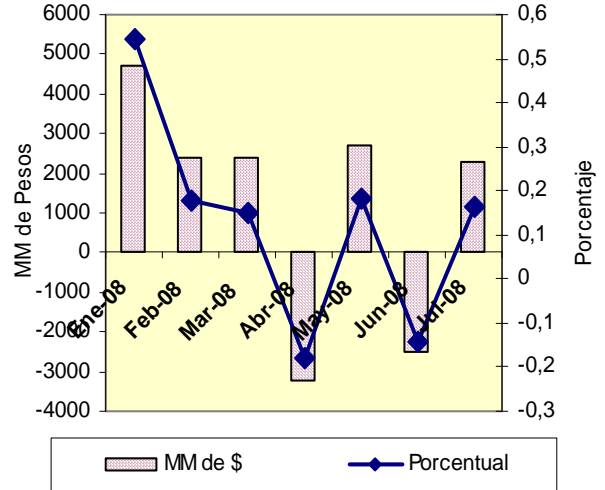
**Comparación Movimiento en Stock
Julio 2009 - Julio 2008**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

El monto en circulación se incrementó en \$1.221 millones, lo que representa un 3,79% y equivale a la segunda mayor suba en el año. Al cierre de mes el stock se ubicaba en \$33.476 millones.

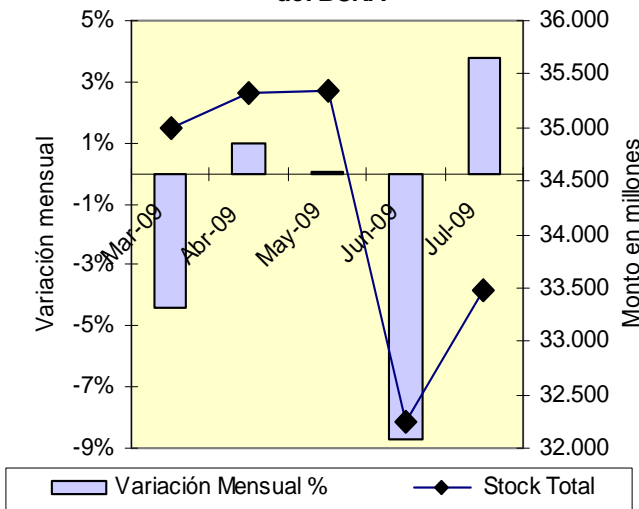
Variación del Stock Neto de Pases



Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

La preferencia de los inversores continuó concentrándose en letras, aproximadamente en similar proporción que los meses previos. Asimismo, la mayoría de las ofertas sigue dirigiéndose a los instrumentos de menor duración (78% sobre el total).

Evolución del Stock Total de Instrumentos del BCRA

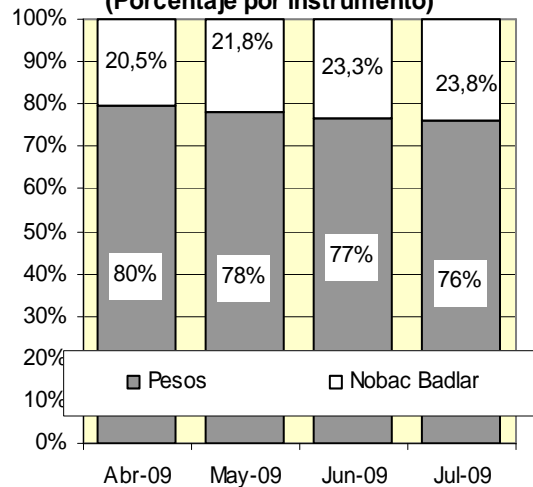


Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

Asimismo, y en función a la abundante liquidez que aún presenta al sistema financiero (ratio informado por el BCRA superior a 29), el saldo neto de pases también tuvo un aumento, en contraposición con la baja evidenciada el mes anterior. El stock neto a fin de julio se ubicaba en \$16.219 millones, mostrando un alza mensual de \$2.302 millones, equivalente a una suba porcentual de 17%.

Evolución ofertas

(Porcentaje por instrumento)

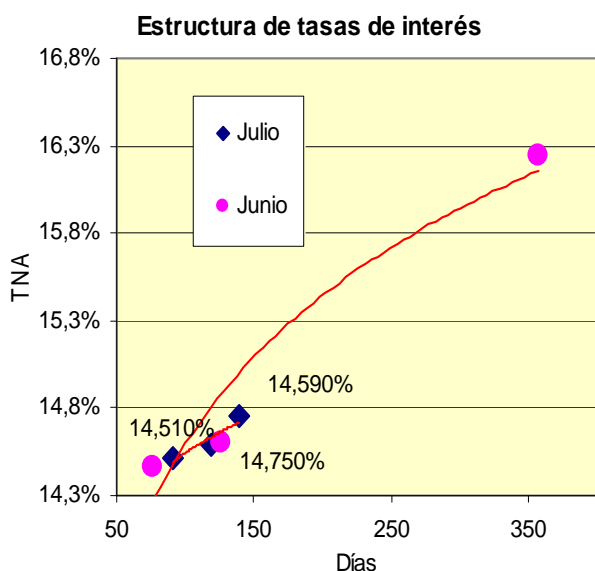


Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

Con respecto a las tasas, éstas no han mostrado cambios significativos, manteniéndose en aproximadamente similar nivel que las registradas en períodos previos.

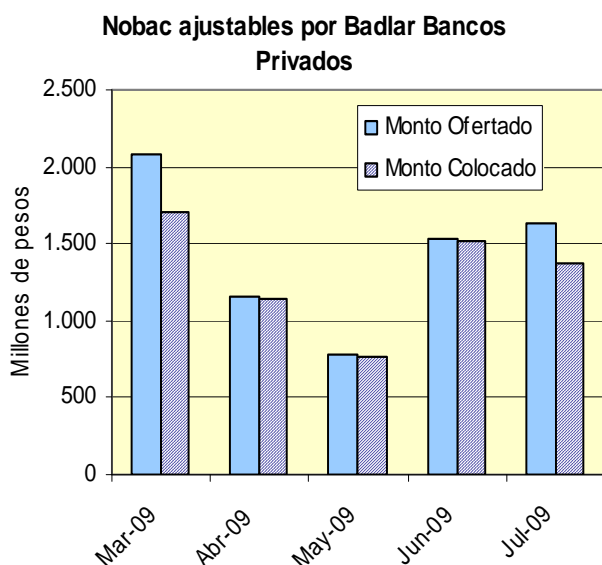
Tasas de Lebac en pesos			
Julio		Junio	
Días	Tasa	Días	Tasa
91	14,5102%	77	14.4602%
119	14,5898%	126	14.6001%
140	14,7500%	357	16.2443%

Elaboración propia en base a cifras



Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

En cuanto a las notas ajustables por tasa Badlar en pesos de bancos privados, durante julio los inversores desarmaron posiciones en este tipo de colocaciones. Mientras los vencimientos eran \$3.843 millones, las ofertas ascendieron a sólo \$1.633 (42% del total de notas que vencían). Asimismo, el total adjudicado fue menor a lo ofertado, llegando a \$1.372 millones, ya que el BCRA decidió no convalidar determinadas posturas.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

Los márgenes de adjudicación se ubicaron en aproximadamente similar nivel que el mes previo. A continuación se presenta un cuadro con el spread sobre Badlar de las Nobac colocadas en la última licitación de julio.

Julio	
Días	Tasa
168	0,8700%
203	0,3497%
266	1,3384%
427	1,7899%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

Principios de agosto – Perspectivas

En las dos primeras licitaciones de agosto el panorama no verificó cambios. La concentración de las ofertas estuvo en Lebac, en particular en el corto plazo. En cuanto a las tasas, éstas continuaron estables.

Respecto a Nobac, las ofertas superaron a los vencimientos, con lo que el BCRA pudo renovar e incluso ampliar el monto en circulación. Asimismo se destaca que, si bien corresponde a una única postura por sólo \$7 millones, la autoridad monetaria pudo colocar una nota por un plazo mayor a los 1000 días – algo que no sucedía desde septiembre de 2008.

En cuanto a las perspectivas para el corto plazo, no se espera que la situación actual se modifique en forma significativa.

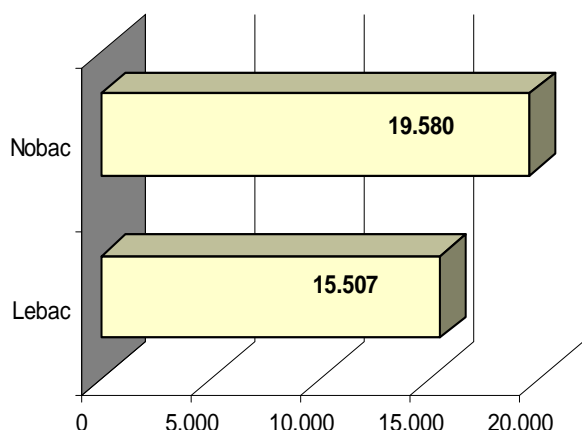
En consecuencia, la preferencia de los inversores debería continuar concentrada en instrumentos de corto plazo. Respecto a las tasas, tanto las correspondientes a Lebac como Nobac, es esperable que tengan escaso movimiento.

Con referencia a una eventual ampliación de plazos que pudiera observarse en las licitaciones se señala que, de efectivizarse, se deba a ofertas puntuales – tal como ha sucedido a principios de agosto -.

A continuación se muestran dos gráficos en donde se puede apreciar la conformación del stock por tipo de instrumento y el cronograma de vencimientos de Lebac y Nobac.

Respecto a este último, se puede apreciar la clara concentración que hay en el corto plazo. Más de la mitad del monto en circulación de Lebac vencen durante el actual trimestre, en tanto que el 53% del stock de notas vencen antes de fin de año.

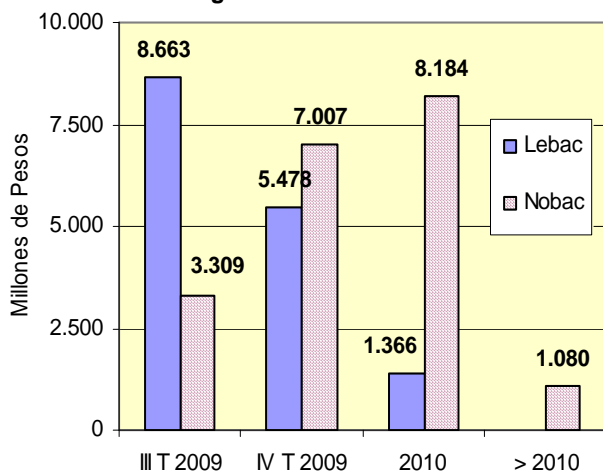
**Monto en circulación
- por Instrumento (MM de \$)**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

Se señala que de continuarse observando la preferencia cortoplacista por parte de los inversores, es esperable que el cronograma de vencimientos del BCRA se vea más comprometido y esto le brinde a la autoridad monetaria un menor margen de maniobra en cada una de las licitaciones.

Cronograma de Vencimientos



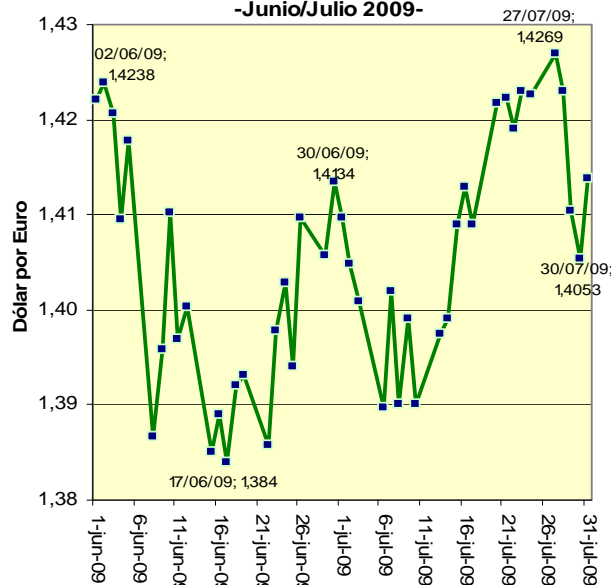
Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional, el dólar mostró una ligera depreciación frente al euro. La relación dólar por euro, pasó de u\$s1,4134 al cierre de julio a u\$s1,4138, lo que significa un leve alza de la moneda europea del 0,03%.

**Evolución Dólar por Euro
-Junio/Julio 2009-**



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Cabe destacarse que el euro llegó a cotizar a un valor de u\$s1.4269, continuando con la tendencia alcista de fondo iniciada a principios de marzo y alcanzando su máximo desde diciembre de 2008. En lo que va del corriente año, la divisa norteamericana tuvo un descenso comparativo de aproximadamente 1,6%.

Respecto a la Reserva Federal, durante el mes de julio el Comité de Mercado Abierto mantuvo el *target* de referencia en el nivel previo (0% a 0,25%). Se señala que las expectativas para la reunión a efectuarse el 11/8 continuaban estables.

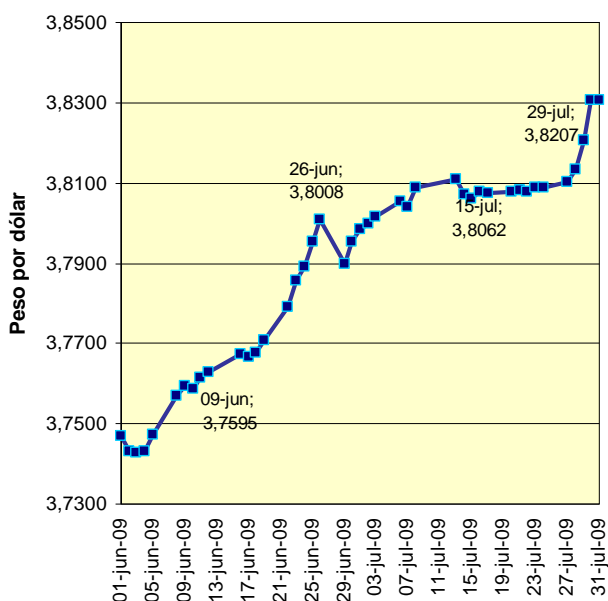
Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambio su tasa de interés en 1% - su mínimo récord - y comentó que la economía de la zona euro seguirá débil por el resto del año, aunque el ritmo de la contracción aparentemente se habría moderado. Cabe destacar que el BCE ha rebajado su tasa en 325 pb desde octubre de 2008 a fin de afrontar la recesión económica en la Eurozona.

Asimismo, el Banco de Inglaterra también mantuvo los tipos de interés en los niveles previos (0,5%).

En el plano local, el dólar de referencia continuó con su tendencia de fondo alcista. Al cierre de julio la cotización se ubicó en \$3,8305 por unidad, reflejando un aumento de 0,93%, respecto a junio. Por su parte, el promedio

mensual fue de \$3,8097, superior a los \$3,7691 registrados en el mes previo.

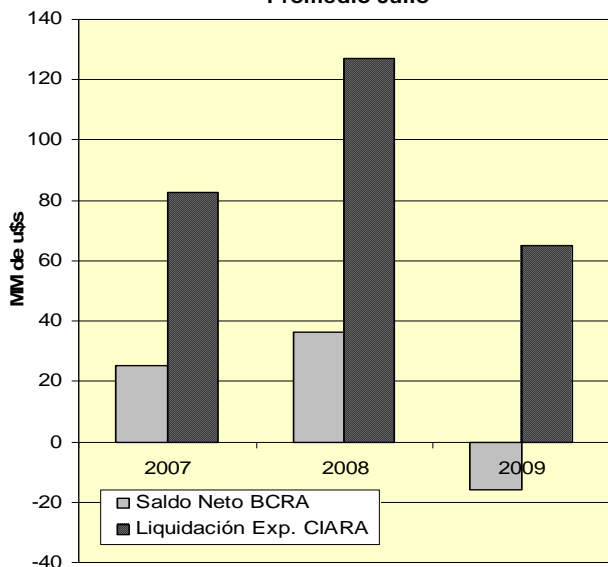
**Evolución del dólar de referencia
-Junio/Julio Año 2009-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe señalarse que la suba registrada en el dólar se habría acrecentado durante la última semana del mes cuando registró un aumento de 0,56% - alcanzando su máximo valor histórico - en función a una mayor posición tomadora por parte del mercado en conjunto con una menor oferta de divisas por parte del sector exportador.

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



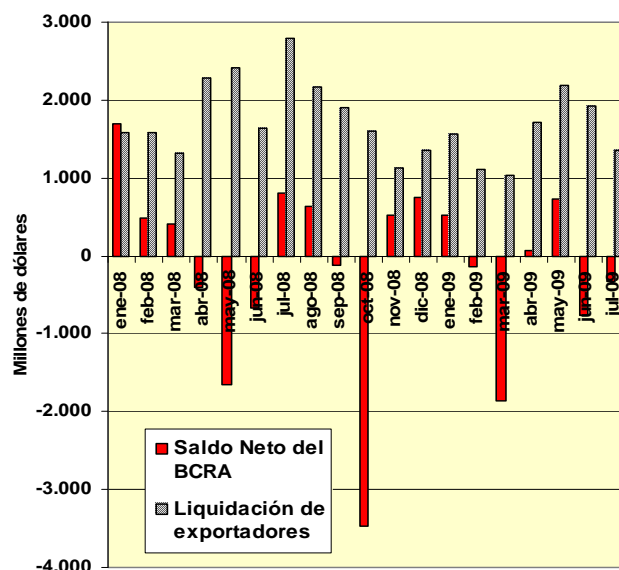
Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

En el contexto comentado, el BCRA acrecentó el nivel de ventas durante la última semana con

el objetivo de que la suba no fuera superior. Se destaca que del saldo vendedor de u\$s332 millones que mostró la autoridad monetaria a fin de mes, u\$s238 correspondieron a las últimas cinco jornadas de julio.

El saldo diario arrojó un valor negativo de u\$s15,8 millones, por debajo del registro del mes previo. En junio, las ventas diarias promedios habían sido de u\$s36 millones.

Evolución de compras del BCRA y liquidación de exportadores



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Por su parte, las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas registraron en el mes un descenso del 29%. El monto de divisas volcados en el mercado fue de u\$s1,361,2 millones, significando una media de u\$s64,8 millones.

Se señala, que el promedio citado resulta inferior en un 29% al registro del mes anterior y en un 50% respecto a igual mes del 2008.

Con respecto a la cotización de los contratos de dólar futuro negociados en Rofex, se evidenció un ligero descenso durante julio. Se destaca que el precio para fin de diciembre continúa por arriba de los \$4, aún a pesar de ser el contrato que más descendió respecto a fin de mes previo.

A continuación se muestran los precios a fin de julio y junio de los contratos con vencimiento hasta fin de año, con sus respectivas variaciones porcentuales.

Vencimiento	Fin de julio	Fin de junio	Variación
Julio	3,8305	3,8400	-0.24%
Agosto	3,8660	3,8740	-0.21%
Septiembre	3,9080	3,9290	-0.53%
Octubre	3,9460	3,9600	-0.35%
Noviembre	3,9860	4,0000	-0.35%
Diciembre	4,0250	4,0500	-0.62%

Elaboración propia en base a cifras de Rofex.

Principios de Agosto – perspectivas

En el plano internacional, en las primeras jornadas del mes el dólar continuó mostrando una baja respecto al euro. La relación dólar por euro aumentó un 0,19% hasta el 11 de agosto.

Respecto a la Reserva Federal, el Comité de Mercado Abierto mantuvo la tasa de referencia dentro de las bandas previas, tal como se esperaba.

En cuanto al mercado local, el dólar presentó una tendencia lateral en las primeras jornadas, manteniéndose estable en torno a \$3,83 hasta el día 11 de agosto.

Respecto a la evolución que pueda evidenciar la divisa norteamericana en el corto plazo, es probable que el contexto muestre un panorama más sesgado hacia el alza. El sector exportador continúa mostrando un marcado interés en que el tipo de cambio se ubique en un nivel más competitivo, algo que eventualmente podría no ser observado como negativo para las autoridades, en función al impacto fiscal que esto tendría.

No obstante ello, habrá que observar la actitud del BCRA frente al comentado escenario. Cabe recordarse que un dólar más alto podría provocar una disminución de depósitos en pesos y con ello un aumento en el nivel de tasas.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Ingresos del Sector Público

Durante julio de 2009 los ingresos tributarios fueron de 27.013,4 millones de pesos, registrando una variación interanual del 10,2% respecto a igual mes del año anterior. Los ingresos a los que hacen referencia aquí son los recaudados por la AFIP para ser destinados al sector público.

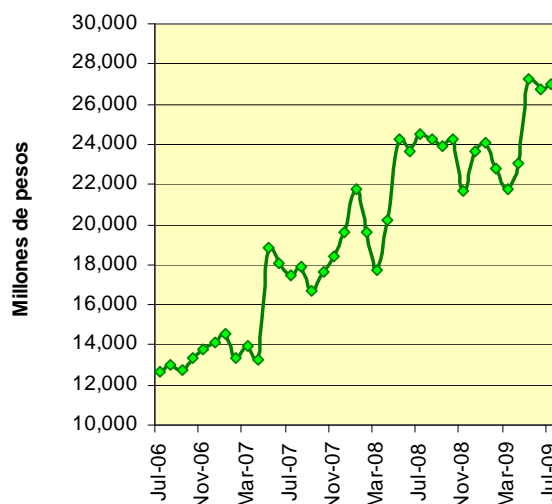
La recaudación se sustentó en el IVA DGI y en los ingresos por Seguridad Social. Incidió de manera negativa la recaudación en los recursos aduaneros las menores importaciones y exportaciones registradas, además de un día hábil menos de recaudación

La desaceleración que se observa en el incremento de la recaudación se debe al menor nivel de actividad que se registra en nuestro país. Si bien, en el IVA aun se siguen registrando aumentos interanuales, se debe tener presente que a través de este impuesto se vislumbra la inflación por el efecto del aumento de precios de los productos gravados.

Los ingresos por Seguridad Social siguen mostrando efectos positivos sobre la recaudación debido a que ingresaron aproximadamente 1.300 millones de pesos,

que anteriormente eran derivados a las administradoras de fondos de jubilaciones y pensiones.

Evolución recaudación tributaria



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

A través del IVA ingresaron 7.799,8 millones de pesos, siendo del 13,9% el aumento respecto a julio del año anterior. Por el IVA-DGI se recaudaron 5.283,3 millones de pesos denotando un incremento del 33,8%. Mediante el IVA-DGA ingresaron 2.862,5 millones de pesos, mostrando una variación negativa del 18% en comparación con igual mes de 2008.

El impuesto a las Ganancias tuvo ingresos por 4.424,4 millones de pesos, registrando una variación negativa del 8,4%. Tal como se ha comentado en el informe anterior la disminución se da por las reducciones de anticipos y por el incremento de las deducciones personales vigentes desde octubre de 2008.

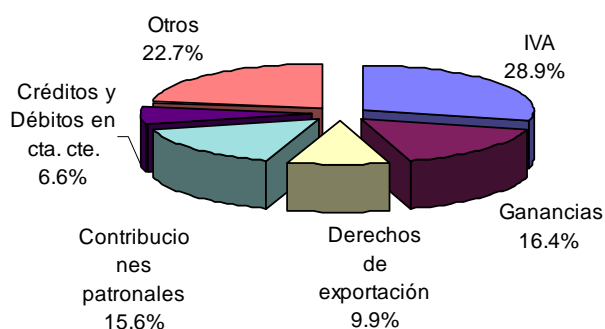
La incidencia de Ganancias en la recaudación fue del 16,4%, volviendo de este modo a los rangos de participación normales de dicho impuesto en los ingresos tributarios.

Mediante el impuesto a los Créditos y débitos bancarios ingresaron 1.779,2 millones de pesos, verificándose un aumento del 2,7% en comparación con julio del año anterior, el promedio diario presentó una variación del 7,8% interanual. Este gravamen es constante respecto a la participación sobre los ingresos, siendo la misma del 6,6% en julio de 2009.

El motivo del incremento es la mayor cantidad de transacciones bancarias gravadas, tal como mencionamos en los informes anteriores. Aunque, incidió de manera negativa un día hábil menos en el vencimiento.

Durante julio de 2009 las Contribuciones patronales siguieron mostrando la misma performance que meses anteriores debido a los cambios en el sistema jubilatorio implementados en diciembre del año anterior. Los ingresos fueron de 4.222 millones de pesos, denotando un aumento del 17,3% respecto a igual mes de 2008. La participación fue del 15,6% mostrando un aumento de 4,1 puntos porcentuales en comparación con junio de 2009.

Participación principales impuestos



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Por su lado los Aportes personales fueron de 3.031,1 millones de pesos, siendo la variación interanual del 18,1%. Recordemos que los incrementos verificados durante este año tienen su relación con la implementación del SIPA.

Acumulado enero-julio de 2009

Los ingresos tributarios acumulados en los primeros 7 meses de 2009 fueron de 172.755,3 millones de pesos, registrando un aumento del 13,9% en comparación con igual periodo del año anterior.

A través de los Recursos aduaneros ingresaron 40.236,3 millones de pesos, registrando una variación interanual negativa del 15,6%. Se incluyen en este rubro los Derechos de exportación, Derechos de importación y otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA. La disminución de ingresos bajo este concepto se debe a la menor cantidad de exportaciones, como así también de importaciones, producto de la desaceleración del comercio internacional por el efecto de la crisis internacional desatada durante 2008. Se incluyen en este rubro los Derechos de exportación, Derechos de importación y otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

La DGI aportó 89.070,6 millones de pesos en el acumulado enero-julio de 2009, registrando un aumento del 17,7% en comparación con igual periodo del año anterior.

El Sistema de Seguridad Social registró ingresos por 43.448,4 millones de pesos, siendo la variación registrada del 53,6% respecto a igual periodo de 2008. Se encuentran contenidos aquí las Contribuciones, Aportes, Obra sociales, Riesgos del trabajo y Monotributo (parte correspondiente a recursos de seguridad social).

Mediante el IVA se recaudaron 48.860,4 millones de pesos, mostrando un incremento del 8,2% respecto al acumulado enero-julio de 2008. Por IVA-DGI se recaudaron 34.999,2 millones de pesos, mostrando un aumento del 24,7% respecto a igual periodo del año anterior. El IVA-DGA tuvo ingresos por 15.965,3 millones de pesos, mostrando una disminución del 22,6% por efecto de la disminución de las importaciones.

Bajo el concepto Derechos de exportación hubo ingresos por 18.607 millones de pesos,

mostrando nuevamente una variación negativa del 6,1% en el acumulado enero-julio de 2009 respecto a igual periodo del año anterior.

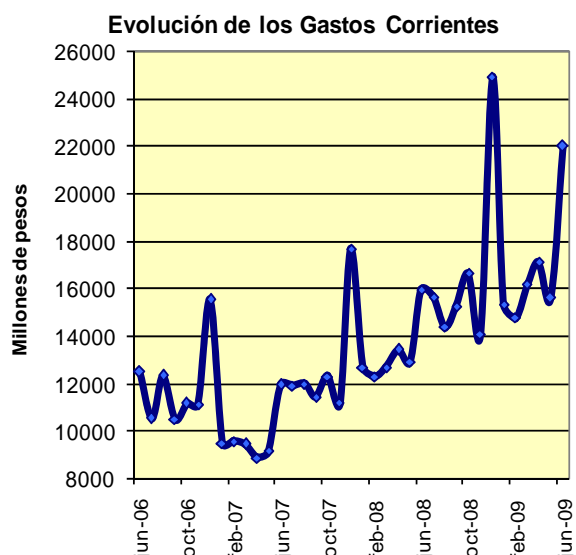
El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 11.518 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 5,6% en relación a lo ingresado durante los primeros 7 meses de 2008.

Las Contribuciones patronales fueron de 23.446,4 millones de pesos, registrando una variación del 24,8% respecto a igual periodo del año anterior. Los Aportes personales fueron de 16.469 millones de pesos, verificándose una variación del 26,3% interanual.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Los gastos corrientes de junio de 2009 fueron de 22.004,3 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 38% en comparación con igual mes del año anterior. En el sexto mes del año se verificó el mayor aumento en lo que va del año. Los rubros que sostuvieron el avance del gasto fueron las erogaciones por inversión en infraestructura las destinadas al sector privado –subsidios- y los mayores intereses que se han pagado.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Prestaciones a la Seguridad Social son las que tienen mayor participación con el 40,9% en el total de gastos. Se erogaron bajo este concepto 8.999,2 millones de pesos con un

incremento del 28,1% en comparación a junio de 2008. Se encuentran contenidas aquí las jubilaciones y pensiones, jubilaciones no contributivas y pensiones honoríficas de veteranos de guerra del Atlántico Sur.

Las Transferencias corrientes fueron de 6.292,2 millones de pesos registrando un aumento del 33,5% respecto a junio del año anterior. Las transferencias al sector privado fueron de 4.722,2 millones de pesos, siendo el aumento registrado del 26,1% interanual. Este sub rubro explica el 21,5% de las erogaciones corrientes del sexto mes del año. Se encuentran contenidos aquí los subsidios al transporte público, compensaciones a los productores de petróleo, subsidios al consumo, entre otros.

Las Transferencias al sector público sumaron, durante junio, 1.545,9 millones de pesos denotando un incremento del 60,8%. El sub rubro Provincias y CABA registró un aumento del 144,6%, esto se debe a las transferencias discrecionales, las cuales deben basarse en la equidad y eficiencia. Es decir, que el Gobierno intenta mediante estas compensar los desequilibrios interregionales por la falta de recaudación fiscal o la alta necesidad de gastos públicos.

Dentro de las transferencias al sector público, además, de las transferencias discrecionales, se encuentran los gastos destinados a ayuda social para la inclusión de las personas de bajos recursos, las transferencias al INSSJyP para cubrir los aumentos previsionales y los fondos destinados a universidades con el objeto de cubrir los aumentos salariales del personal docente y no docente.

Las erogaciones bajo el concepto Gastos de consumo y operación fueron de 3.770,7 millones de pesos, siendo la variación interanual del 46,8% en comparación con junio del año anterior. En Remuneraciones se utilizaron 2.708,3 millones de pesos, denotando un aumento del 36,8% interanual.

Las Rentas a la propiedad fueron de 2.553,2 millones de pesos, registrando un aumento del 83,3% en relación a junio del año anterior. Durante junio se produjo el segundo vencimiento de importancia de 2009, tanto en moneda local como en moneda extranjera. Los intereses en moneda local fueron de 1.309,3 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 104%. En

tanto, los intereses en moneda extranjera fueron de 1.240,6 millones de pesos.

Los gastos de capital fueron de 3.721,3 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 112,3%. El incremento se debe a la mayor cantidad de fondos destinados a las obras públicas para mantener el nivel de actividad que se encontró afectado por la crisis financiera internacional.

La Inversión real directa fue de 1.210,6 millones de pesos y las Transferencias de capital alcanzaron los 2.449,2 millones de pesos, siendo los incrementos interanuales del 103,8% y del 138%, respectivamente.

El total de erogaciones (gastos corrientes más gastos de capital) fue de 25.725,6 millones de pesos siendo el incremento del 45,4% en comparación con junio de 2008.

Los gastos totales incluidos figurativos fueron de 30.683 millones de pesos, registrando una variación del 43,3% respecto a igual mes del año anterior.

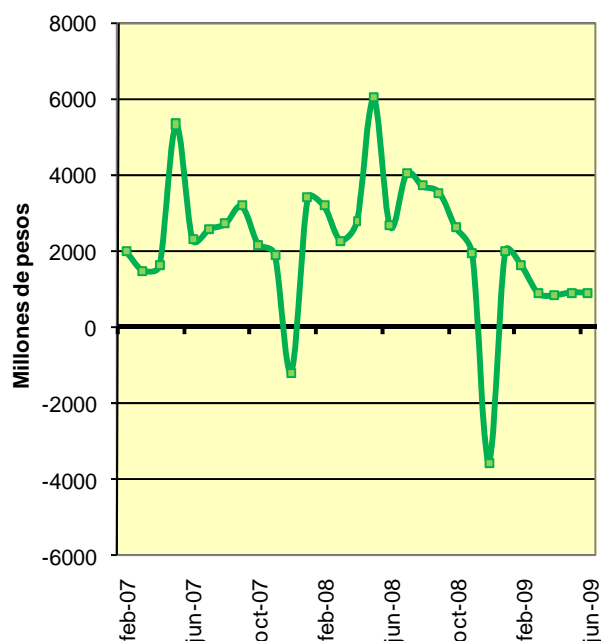
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En el mes de junio de 2009 el resultado primario fue un superávit de 909,1 millones de pesos, registrando una variación negativa del 65,7% respecto a igual mes de 2008. Es el sexto mes consecutivo que las cuentas fiscales muestran variaciones negativas aun cuando el resultado primario se mantiene superavitario.

En tanto el resultado financiero ha mostrado déficit en tres de los seis meses que han transcurrido de 2009, de manera intercalada. Esto se debió a los vencimientos de deuda que se afrontaron en los meses de marzo, abril y junio, los cuales coinciden con los meses de déficit financiero.

Los ingresos corrientes fueron de 24.044 millones de pesos, mostrando una variación del 26,9% en comparación con junio del año anterior. La composición es del 59% de ingresos tributarios, 25% contribuciones a la Seguridad Social y las Rentas a la propiedad con el 13,8%.

Evolución resultado primario



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos tributarios registraron una variación del 9,9% interanual, siendo lo ingresado bajo este concepto 14.183,3 millones de pesos. Esta performance se encuentra sostenida por el incremento del IVA y de los Derechos de exportación.

Los ingresos por Contribuciones a la Seguridad social fueron de 5.889,7 millones de pesos mostrando una variación del 42,6% respecto a igual mes del año anterior.

Mediante Rentas a la propiedad se registró una entrada de 3.313,3 millones de pesos por transferencias de utilidades del Banco Central. El aumento interanual fue del 180,1%.

En lo referente a los gastos corrientes se registraron erogaciones por 22.004,3 millones de pesos, denotando un aumento del 38% respecto a junio del año anterior. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

Tal como ya se observara en meses anteriores el gasto sigue acelerándose, en tanto que los ingresos se ven apaciguados por los menores ingresos tributarios.

[Volver](#)

Sector Externo

Análisis de las exportaciones

Durante junio de 2009 las exportaciones sufrieron una baja del 5% respecto a igual mes de 2008, registrando un valor de USD5.161 millones

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	5.161
Productos Primarios	802
Manufacturas Agropecuarias	2.229
Manufacturas Industriales	1.657
Combustibles y energía	473

Elaboración propia. Fuente INDEC

La baja en las exportaciones fue producto de la disminución de las ventas de casi todos los grandes rubros, exceptuando las MOA que registraron durante el mes un incremento del 30%. Los Productos Primarios presentaron el mayor descenso interanual (44%), las MOI y los Combustibles y energía variaron negativamente un 5% y un 7% respectivamente.

Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados

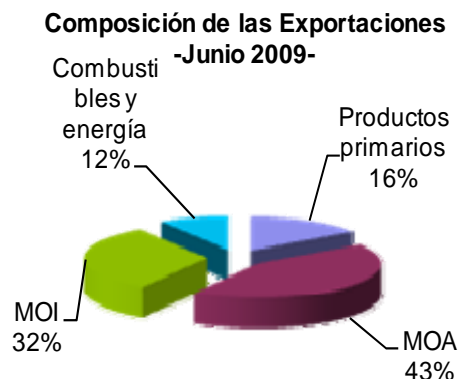
La reducción de las ventas del 19% durante el primer semestre del año se dio por una disminución conjunta de precios y cantidades del 14% y 5% respectivamente respecto de igual periodo del 2008, siendo las variaciones por rubro las siguientes:

- La caída en los Productos Primarios (40%) se dio por una baja del 28% en las cantidades y del 16% en los precios.
- Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) disminuyeron (3%) por bajas en precios del 12% dado que las cantidades se incrementaron un 10%.
- La baja en las MOI (16%) estuvo influenciada principalmente por la caída de las cantidades (10%), ya que los precios disminuyeron un 6%.
- Los Combustibles y energía experimentaron una baja (25%) por una caída de los precios del 51% y un aumento en las cantidades del 52%.

Composición de las exportaciones totales

Las MOA y las MOI continúan siendo los rubros de mayor participación durante junio de 2009

(con un 43% y 32% respectivamente). Luego le siguieron los Productos Primarios y los Combustibles y energía con una participación del 16% y 12% respectivamente.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Dentro del rubro Productos Primarios, los cereales y las semillas y frutos oleaginosos fueron los más representativos (58%) y presentaron una variación porcentual negativa del 7% y 75% respectivamente en relación de junio del 2008.

En las MOA los subrubros de mayor influencia fueron los Residuos y desperdicios de la industria alimenticia y Grasas y aceites (representando ambos un 70% de participación) con variaciones de 98% para los primeros y 2% para los últimos, respecto de igual mes del año anterior.

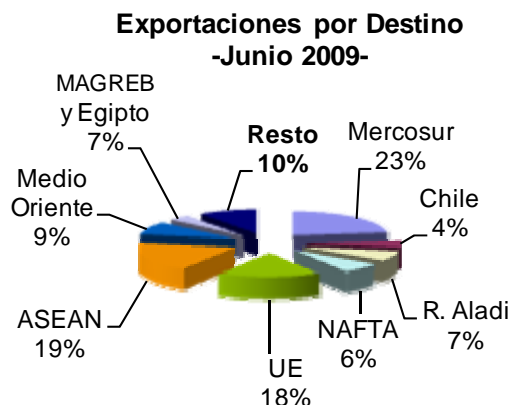
En las MOI solo dos rubros representaron el 50% del total de las exportaciones de este rubro, los Productos químicos y conexos y Material de transporte terrestre variando el primero respecto de junio del 2008 un 12% y disminuyendo el último un 5%.

Por último el rubro Combustibles y energía estuvo compuesto en un 87% por Petróleo Crudo y Carburantes, sufriendo estos últimos una disminución del 56% respecto de junio de 2008. Los primeros no presentaron variación.

Los productos que mostraron el mayor crecimiento en sus exportaciones durante junio del corriente año respecto de igual mes de 2008 fueron las harinas y pellets de soja, el petróleo Crudo, Productos químicos y conexos y carne bovina deshuesada y congelada.

Destino de las exportaciones

Durante junio de 2009 los principales destinos de las exportaciones fueron según su orden: MERCOSUR 23%; ASEAN 19%; UE 18%; NAFTA 6%.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Durante junio las exportaciones al MERCOSUR disminuyeron un 4% respecto a igual periodo de 2008, siendo el rubro que presentó las mayores variaciones Productos Primarios con una disminución del 10% respecto de junio de 2009.

Las exportaciones hacia la Unión Europea disminuyeron el 19% respecto de junio de 2008, principalmente por la variación negativa en las ventas de Productos Primarios del 54%.

Las ventas al bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, aumentaron un 8% respecto de igual mes de 2008 mostrando las MOA y los Productos Primarios los mayores incrementos.

Las ventas al bloque NAFTA cayeron un 22% respecto de junio del año anterior, fundamentalmente por las menores exportaciones de MOI (-44%) y MOA (-10%).

Los principales destinos de las exportaciones en términos de valor absoluto durante el primer semestre del año fueron: Brasil; China; Chile; Estados Unidos; Países Bajos.

Análisis de las Importaciones

Durante junio de 2009 las importaciones disminuyeron el 30% respecto a igual mes de 2008, alcanzando un valor de USD3.633 millones, producto de una disminución de valor de todos los grandes rubros.

IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	3.633
Bienes de Capital	1.007
Bienes Intermedios	994
Combustibles y lubricantes	444
Piezas bienes de Capital	548
Bienes de Consumo	397
Vehiculos	229
Resto	14

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos que más se importaron durante el mes fueron aviones (ingresados temporalmente), gas oil, vehículos para transporte de personas, aparatos de telefonía celular, fuel oil, gas natural licuado, partes y accesorios del complejo automotor

Variación de los precios y las cantidades según rubros importados

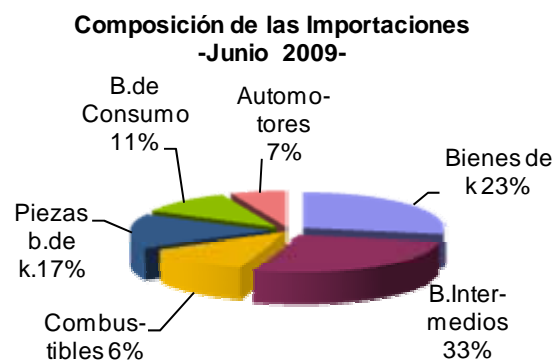
Durante junio casi todos los usos económicos importados redujeron su valor exceptuando los Bienes de Capital que aumentaron un 2%.

La mayor baja la presentaron los Bienes Intermedios (-43%), debido a una variación negativa tanto de precios como de cantidades.

Continúan las bajas Combustibles y lubricantes (-39%), Piezas y accesorios para Bienes de capital (-37%), Vehículos automotores de pasajeros (-36%) y Bienes de consumo (-19%).

Por último, los Bienes de capital aumentaron su valor un 2%.

Composición de las importaciones totales



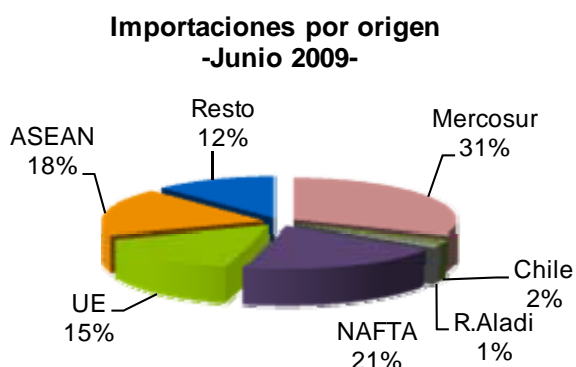
Elaboración propia. Fuente INDEC

Los Bienes intermedios fueron los que mayor participación tuvieron durante junio de 2009 (33%), luego le siguieron los Bienes de Capital,

Piezas para Bienes de Capital y Bienes de consumo (23%, 17%, 11% de participación respectivamente); el sector automotriz y los Combustibles representaron un 7% y un 6% de participación respectivamente.

Origen de las importaciones

Los principales orígenes de las importaciones durante junio de 2009 fueron en orden de importancia: MERCOSUR 31%, NAFTA 21%, ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India, 18% y UE 15%.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las importaciones desde el MERCOSUR disminuyeron el 39% respecto de junio del 2008, dada una caída de los ingresos de la mayoría de los usos económicos, siendo los de mayor variación Bienes Intermedios y Bienes de Capital con una disminución del 45% y del 50% respectivamente.

Las compras a la UE disminuyeron un 20% siendo el uso más afectados Vehículos Automotores de pasajeros (-55%), Piezas y accesorios para Bienes de Capital (-43%), y Bienes Intermedios (-32%).

Las importaciones desde el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, disminuyeron un 28% por las menores compras de Bienes intermedios, Bienes de consumo y Bienes de capital.

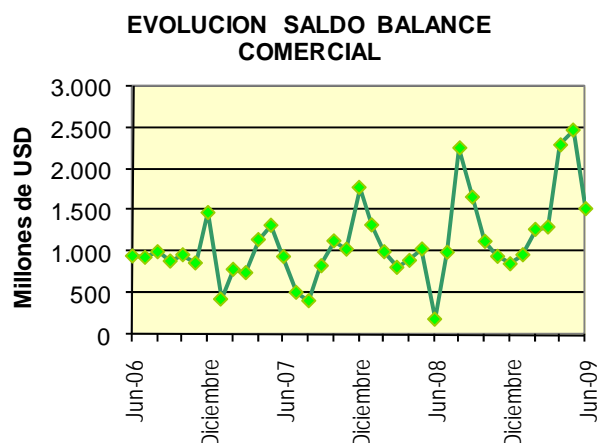
Las importaciones provenientes del bloque NAFTA se incrementaron un 13% respecto de junio del año anterior, siendo los Bienes de Capital los que registraron el mayor incremento (120%).

Los principales países de origen de las importaciones en términos de valor absoluto durante el primer semestre del 2009 fueron: Brasil; Estados Unidos; China; Alemania; Paraguay.

[Volver](#)

Resultado del Balance Comercial

Durante el sexto mes del año la Balanza Comercial fue superavitaria en USD1.528 millones, presentando un incremento del 624% respecto de junio de 2008.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Si analizamos los saldos comerciales con nuestros principales socios, observamos que durante junio el comercio con todos los bloques presentó superávits excepto con el bloque NAFTA.

La UE fue el bloque que presentó el mayor superávit tanto durante el mes (USD357 millones), como durante el semestre (USD2.045 millones)

Luego continúa el bloque ASEAN con un saldo de USD321 millones durante junio, mientras que durante los seis meses el resultado fue de USD1.069 millones.

El Mercosur arrojó un saldo de USD67 millones durante junio y de USD191 millones durante el semestre.

El NAFTA presentó resultados negativos durante ambos periodos siendo de -USD398 millones durante junio y de -USD610 durante los primeros seis meses del año.

[Volver](#)

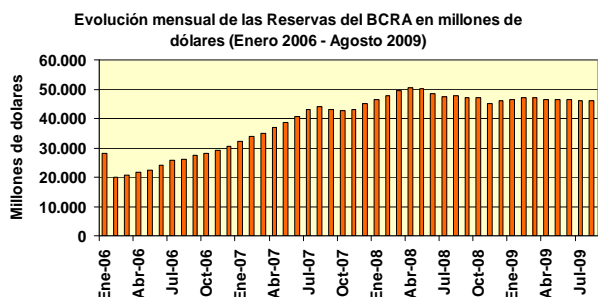
Reservas Internacionales

Durante el mes de julio de 2009 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de USD45.934 millones a USD46.047 millones. Respecto del mes anterior aumentaron en unos USD113 millones y respecto al mismo periodo del año anterior cayeron en USD1.645 millones. En lo que va del año en curso, las reservas internacionales aumentaron en USD361 millones.

Asimismo, es importante considerar que si bien el comportamiento de las reservas internacionales es cíclico; desde principios de 2008 está siendo afectado por las políticas aplicadas por el BCRA en el mercado de cambio. En virtud de la reducción de reservas con el objeto de asegurar un cambio nominal USD=\$ argentinos acorde a la coyuntura, desde principio de 2008 las mismas se redujeron unos USD358 millones.

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

Por lo tanto, las turbulencias en los mercados financieros internacionales, sumado a un desacople de la demanda de dinero sin relación alguna con la situación del sistema financiero ni los fundamentos macroeconómicos locales, derivaron en un proceso de cambio de portafolio a favor de activos externos durante el segundo y tercer trimestre de 2008; lo que contribuyó al cambio de estrategia por parte del BCRA.



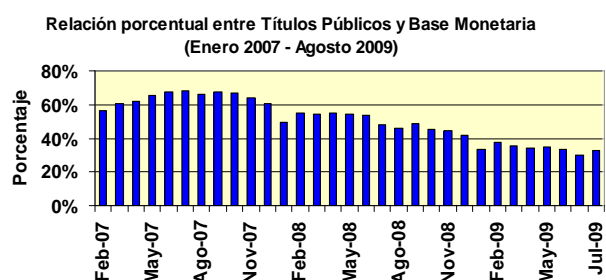
Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

El primer trimestre de 2009 también se desarrolló en un marco de crisis global que no solo afectó el flujo financiero, sino también el

económico. Es así como el resultado de las operaciones del Mercado Único y Libre de Cambio (MULC) arrojó un déficit de USD2.171 millones.

La baja en el comercio de bienes, el menor flujo de ingreso de turistas y el cambio en el comportamiento de los agentes privados respecto a la demanda de divisas como consecuencia del cambio de portafolio; son las principales causas que explican el resultado de las operaciones del MULC.

Analizando la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria, observamos la intervención del BCRA en los mercados de cambios al contado y a término; con el fin de asegurar la estabilidad monetaria y financiera. Es así como entre enero - marzo de 2009 dicha relación experimentó un alza de 2,1 puntos porcentuales, como consecuencia de la reducción en USD10.060 millones de los títulos públicos y de unos USD1.255 millones de la base monetaria.



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

No obstante, en el mes de abril, dicha relación subió un 1,6% y se ubicó a principio de mayo en 34,74%. A principios de junio alcanzó los 33,32%, en julio llegó a 29,92% y finalmente a principio de agosto fue de 32,98%. En definitiva, en el marco de la política de flotación administrada del tipo de cambio, el comportamiento de la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria explica en cierta forma la intervención del BCRA en el mercado cambiario con el objeto de mantener en un valor aceptable la cotización de la divisa norteamericana.

Desde hace catorce meses consecutivos observamos desembolsos netos de préstamos financieros al Sector Privado no Financiero, a través del MULC. También continúan el ingreso neto de Inversiones Directas de no residentes, alcanzando en el primer trimestre de 2009 un valor de USD543 millones.

Desde el mes de mayo de 2008, la emisión de Lebac y Nobac ha venido disminuyendo. No obstante continúa habiendo presión inflacionaria, es decir, hay un exceso de demanda de dinero (la oferta monetaria es menor a la demanda de dinero). Una de las causas puede deberse a un aumento de la demanda real de dinero para transacciones, si el PBI no estuviera creciendo como se espera; o bien la demanda de bienes se estaría satisfaciendo vía importaciones. En definitiva la baja respuesta de las empresas sumado al efecto inflacionario y a las señales poco claras por parte de las instituciones hace propicio el surgimiento de una estanflación.

Asimismo, no es menor el escenario actual con un TCR más atrasado de lo que suponen las expectativas existentes; provocando un crecimiento más rápido de las importaciones en relación a las exportaciones. Así como la sensación de los agentes económicos de que algunos bienes y servicios resultan baratos en términos de dólar, mientras que otros resultan excesivamente caros, favorece a la constante distorsión de los precios relativos —a consecuencia de subsidios, precios congelados, etc—, situación que en algún momento habrá que resolver.

En el mercado de cambios, el 2008 finalizó con una cotización de referencia de \$3,4537 y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registró a mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas. No obstante, a principios de julio de 2009 la cotización alcanzó los \$3,7983, manteniendo a lo largo de dicho mes un comportamiento a la alza haciendo que llegue, a principio de agosto, a \$3,8272.

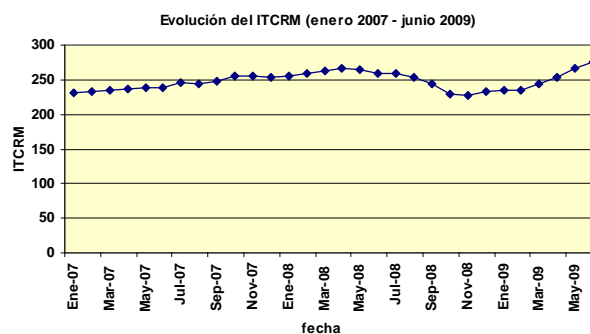
[Volver](#)

Tipo de Cambio Real

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) se incrementó un 3,8% en junio con respecto al mes anterior depreciándose así el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice.

En comportamiento del ITCRM del mes de junio se explica por una depreciación en términos nominales del peso respecto a las 18 monedas que conforman el índice. Brasil, Reino Unido,

Chile y la Zona del Euro son los países con cuyas monedas experimentamos una variación nominal del tipo de cambio que va desde el 7,2% al 4%. En términos reales, en principio Argentina posee una mejor posición comercial con Brasil y con el Reino Unido, quienes manifestaron una depreciación del 6,7% y 7% respectivamente.



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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

A lo largo del 2008, la paridad del dólar convertible pasó de 2,15 a 2,20 registrando su menor valor en el mes de febrero (1,97). En el mes de enero de 2009, alcanzó el valor de 2,36 como consecuencia del aumento en unos USD8.180 millones de la base monetaria acompañado de un incremento en las reservas internacionales de USD336 millones.

En este sentido, las sucesivas intervenciones del BCRA en el mercado de divisas mediante la compra y venta de dólares, como así también en el mercado de dinero mediante la emisión o esterilización de títulos públicos hizo que dicha relación llegara a principio de mayo de 2009 a 2,18; a principio de junio a 2,28, a principio de julio de 2,34 y en agosto de 2,20.

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

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

Entre enero y julio de 2009, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 1,76% a 1,53% frente a 1,51% y 1,31% de la base monetaria. Este comportamiento continúa reflejando el accionar del BCRA en ambos mercados, en virtud de la sanidad de la economía en su totalidad.

En definitiva si bien el dólar real continúa atrasando respecto a los \$4 iniciales que se deseaban mantener como “tipo de cambio alto”, sucede que cada vez se está más cerca de esta política. Esto explica la aceleración en el crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones.

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

Este es un punto a considerar, sobre todo en el contexto internacional recesivo, en el cual cada vez será más dificultoso colocar los productos en las plazas de mayor ingreso. No obstante, según un informe de la Consultora abeceb, entre enero – mayo de 2009 el real se apreció un 16,77% mientras que el peso lo hizo en un 8,34%; proceso que favorece la competitividad de las exportaciones argentinas hacia Brasil. Por su parte el sol peruano que atraviesa un proceso de depreciación desde agosto de 2008, comenzó a revertir la tendencia y desde abril de 2009 se apreció un 5,22%.

Del mismo informe se desprende que el reciente proceso de apreciación de las monedas regionales se explica por el ingreso de capitales orientados a inversiones en activos riesgosos (bonos y acciones de países emergentes) y al aumento de los precios de los commodities.

El valor del dólar afecta a las economías de los países emergentes. En el caso de Perú, las fluctuaciones de la moneda pueden generar desajustes en bancos y consumidores puesto que la mayoría de los préstamos están en dólares, mientras que los sueldos los pagan en soles. En el caso de Brasil, la apreciación del real impacta sobre la competitividad de las exportaciones, dejando así paso a las de origen argentino.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Tras la crisis, una oportunidad para el rediseño de la cadena Porcina Argentina (Segunda parte)

**Por: Lic. Valeria Errecart
Lic. Claudia De Rito**

Introducción

Como se mencionó en la primera parte del presente trabajo (Panorama económico y Financiero N°51), en esta segunda etapa pasaremos a analizar la industria porcina en Argentina, su producción, comercialización tanto interna como externa (importaciones y exportaciones), y por último se expondrán las conclusiones relacionando ambas partes del trabajo.

La Cadena Porcina en Argentina

Las existencias de ganado porcino en la Argentina se localizan principalmente en la región pampeana (Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba). Las mismas han decrecido en número pero se ha compensado con una mayor productividad debido a las inversiones en tecnología, genética e infraestructura realizadas en la década del 90.

La comercialización del ganado porcino se realiza a través frigoríficos, invernaderos, acopiadores, remates en ferias y otros. De estas modalidades la más frecuente es la de "directo a frigorífico".

El principal destino de la carne es la elaboración de chacinados, fiambres y embutidos (85%). Este eslabón, al igual que la producción primaria, se encuentra localizada principalmente en la región pampeana (Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba).

Las exportaciones de carne porcina son muy bajas y con bajo valor agregado. Por otro lado, el mercado argentino de carne porcina tiene una demanda insatisfecha que se abastece a través de la importación creciente de carne y de fiambres listos para el consumo (balanza comercial deficitaria en toneladas como en valor).

Todos los eslabones de la cadena porcina están de acuerdo en que el sector presenta grandes expectativas de crecimiento, pero reconocen la necesidad de cambios urgentes para que la misma se concrete. Pero poseen una percepción y participación muy distinta sobre la cadena en su conjunto.

Los grandes operadores de la cadena son influyentes en las decisiones de las instituciones de apoyo a la producción como así también en los valores que maneja el mercado. Los pequeños y medianos productores de ciclo completo son muy vulnerables ya que presentan poca influencia en el precio pagado por kilogramo de capón faenado y presentan altos costos de alimentación.

La producción primaria está dividida en dos grupos; grandes productores y pequeños productores. Los grandes productores están integrados verticalmente, han invertido recursos en mejorar sus procesos y su productividad mejorando el "Know- How" del sector. Asimismo, presentan una baja incertidumbre en las transacciones. Por otro lado, los pequeños productores están articulados según el modelo de "mercado", con un alto grado de incertidumbre en las transacciones, convirtiéndose en un negocio de alto riesgo debido a la incertidumbre en relación al precio de venta y el elevado costo de la alimentación. Estos emprendimientos no cuentan con recursos ni incentivos para invertir lo cual se traduce en una baja inversión en activos específicos, que a su vez deriva en una baja eficiencia productiva y reproductiva y un bajo nivel profesional.

Los pequeños productores que tienen una producción regular comercializan sus productos con industrias medianas de chacinados con las cuales tienen una frecuencia media a baja de transacciones. En cambio los productores estacionales, cuyas ventas se concentran en las fiestas de fin de año, presentan una frecuencia bajas en las transacciones y los activos específicos son nulos, ya que se trata de una actividad secundaria dentro de las chacras. Parte de la producción se comercializa de manera informal lo cual representa una competencia desleal dentro de la cadena. Esto se agrava si se tiene en cuenta que a la evasión fiscal se debe sumar la evasión sanitaria.

Las fortalezas del sector son su buen status sanitario, los bajos costos de alimentación, la capacidad instalada, disponibilidad de superficie apta para la producción respetando el bienestar animal y

cuidando el medio ambiente, la disponibilidad de genética y tecnología de alto nivel, la tendencia creciente a producir carne de calidad, entre otros.

Debido al bajo consumo a nivel nacional, el sector presenta oportunidades para promover su consumo e instalar una cultura gastronómica. Además, cuenta con potencial de incrementar su producción para satisfacer las tendencias crecientes en el consumo en el mundo (principalmente a través de la exportación de productos con valor agregado). Por otro lado, permitiría utilizar la capacidad ociosa de las plantas procesadoras y sustituir la importación con producción nacional.

La distorsión de precios y los altos costos internos de los servicios son factores que impactan negativamente en la cadena disminuyendo la competitividad del sector.

Para finalizar es preciso rescatar que para lograr un desarrollo sustentable en el sector porcino argentino será necesario que se den fuertes inversiones tanto públicas como privadas y se deberá generar una visión, misión y objetivos colectivos. El sector porcino de la Argentina debe apuntar a desarrollar un negocio que sea más rentable para todos los actores de la cadena y a mejorar su competitividad frente a sus competidores.

Destino de la Producción

La producción total actual de carne porcina asciende a las 275.000 toneladas, siendo la exportación muy baja, del orden de las 2.500 toneladas, y la mayor parte de dicha producción se destina a la industrialización (Senesi et al, 2008).

Entre 2006 y 2007 el consumo promedio anual per capita de carne suína fue de 7,6 kg¹ y \$2.100 millones en valor². El consumo en el país es significativamente menor al registrado en otros (Dinamarca: 75kg, Alemania 65 kg; Brasil 16 kg/hab./año). En este sentido si se considera que en un mundo globalizado se tienden a equilibrar los consumos entre países el mercado doméstico presenta la posibilidad de incrementar su consumo.

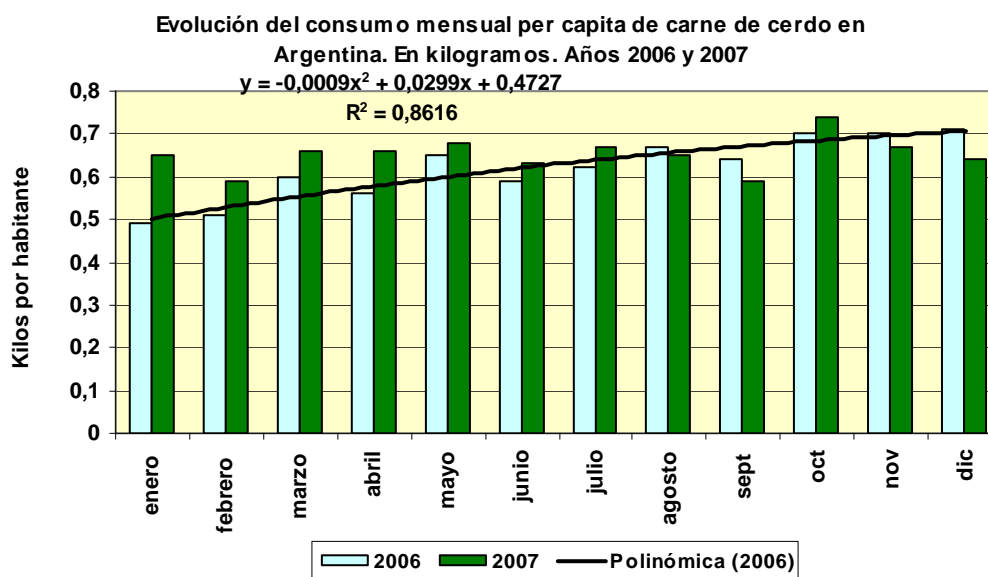
A lo largo del año 2006 se consumió en promedio un total de 7,44 kilos/hab./año de carne de cerdo. Analizando la serie y con un grado de ajuste del 86%, el consumo autónomo mensual fue de 0,47 kg; experimentado a lo largo de los meses un crecimiento de 0,03 kg mensual con una desaceleración promedio de 1,8 gramos.

Por su parte en el año 2007 el consumo anual per capita de carne de cerdo fue de 7,83 kg. A diferencia del año anterior, el consumo experimentó otro comportamiento que no es explicado por la estacionalidad típica del mercado en su totalidad. Esta diferencia se debe en parte al incremento de los precios de la carne vacuna y a los inconvenientes de abastecimientos sufridos en algunos meses del año (principalmente en el primer semestre).

El incremento en el consumo que se registra habitualmente en el último trimestre de cada año responde a un incremento en la demanda en las Fiestas de Navidad y Fin de Año, incrementándose la proporción de lechones en el total de faena. De hecho existe una cantidad importante de productores que tienen como actividad complementaria la cría de lechones para la venta directa local, concentrando sus esfuerzos en obtener pariciones en setiembre y octubre. Este tipo de producción es totalmente informal, evade todo tipo de controles sanitarios e impositivos y consecuentemente no tiene registro estadístico, por lo que se puede pensar que la faena total (la registrada más la informal) es mayor en el último trimestre del año (CFI, 2007).

¹ Calculada a partir de la producción nacional más los rubros importados, a los que se le resta el volumen de exportación. A esta suma se la divide por la población total de la República Argentina.

² Cálculo que surge de la suma de la facturación en el 2006 del sector primario (\$600 millones) y del sector industrial (\$1.500 millones), según los datos del CFI, abril 2007.



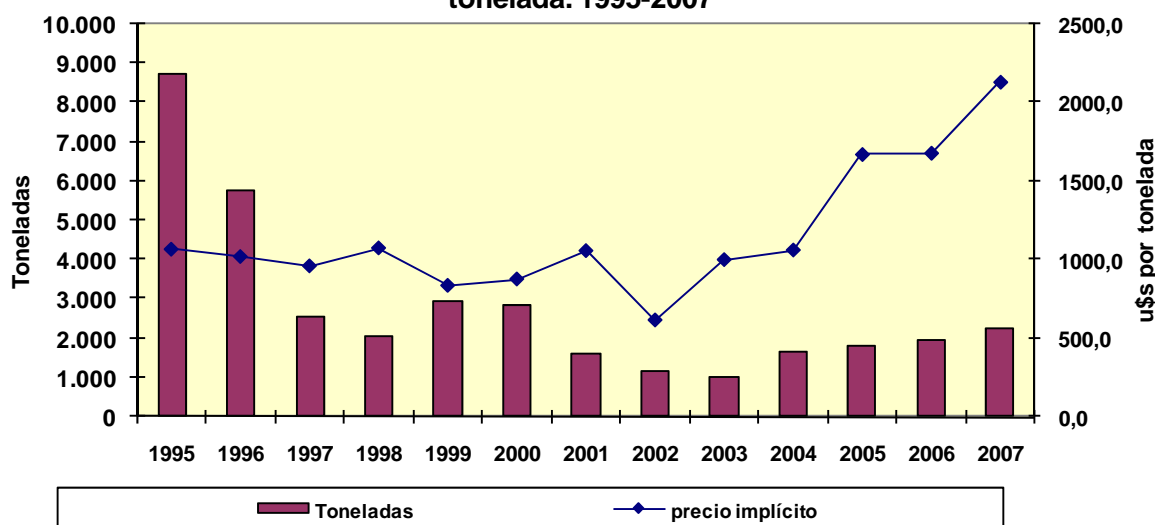
Fuente: Elaboración propia en base a datos del ONCCA 2007, 2008.

El mercado argentino de carne porcina tiene una demanda insatisfecha que se abastece a través de la importación creciente de carne y de fiambres listos para el consumo. Dicho volumen alcanzó a 64.000 toneladas durante 1998 y durante los primeros cuatro primeros meses de 1999 a casi 23.000 toneladas. Más del 55% de la misma correspondió a pulpa de carne para elaborar fiambres, siendo las principales firmas comercializadoras de dichos productos las importadoras (Muñoz, 1999).

Evolución de las exportaciones Argentinas

En el siguiente grafico se observa que a partir de 2005 las exportaciones de porcinas comenzaron a descender alcanzando su mínimo en volumen y valor en el año 2003 (967 toneladas y USD694.000 respectivamente). El precio implícito más bajo de las exportaciones dentro del período analizado se evidenció en el año 2002 (USD616,30), recuperándose ampliamente en el año 2003, como consecuencia de un incremento en la exportación de productos de mayor valor agregado.

Evolución de las exportaciones porcinas de Argentina y el precio por tonelada. 1995-2007



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SAGPyA 2007, 2008.

Entre 2005 y 2007, las toneladas exportadas por el complejo porcino se incrementaron de 1.799 a 2.238 toneladas. Mientras que en el año 2005 el 44% de las exportaciones se concentraban en el

rubro grasas y aceites, en el año 2007 el rubro menudencias y demás comestibles explicaron el 76,75% de las ventas externas. Particularmente en el rubro demás comestibles (carnes frescas, caldos, fiambres, cueros y harinas) es donde se registran los mayores precios por tonelada vendida. Dentro del rubro “demás comestibles” se pagaron en promedio 3.439,48 USD/tn. Los sub rubros fiambre, opoterápico y cueros exceden la media pagada (USD6.550, USD6.460 y USD7.700 respectivamente). Los mercados destino de estos productos son los mas exigentes y con mayor poder de compra y están dispuestos a pagar un diferencial de precio en función de sus requisitos.

Exportaciones porcinas por rubro expresadas en toneladas y valor (miles de U\$S y U\$S/tn) en 2007.

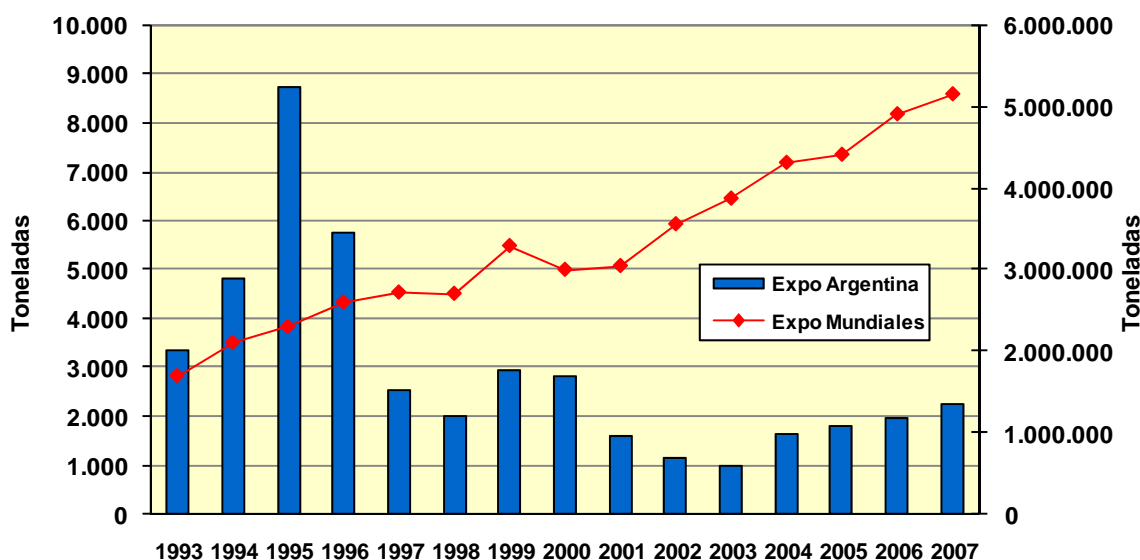
2007				Sub rubro			
Rubro	Toneladas	miles de u\$s	u\$s/tn	Toneladas	miles de u\$s	u\$s/tn	
Grasas y aceites	254	429	1.688,98	Carnes frescas	138	63	456,52
Menudencias	1.024	1.213	1.184,57	Caldos	192	442	2.302,08
Demás comestibles	694	2.387	3.439,48	Fiambres	198	1.296	6.545,45
Otros	266	751	2.823,31	Opoterápico	52	336	6.461,54
Total	2.238	4.780	2.135,84	Cueros	13	100	7.692,31
				Harinas	101	150	1.485,15
				Total	694	2.387	3.439,48

Fuente: Elaboración propia en base a datos del SENASA, 2008.

Las exportaciones de cuero de cerdo son esporádicas. Los fiambres y embutidos en cambio van ganando participación. Se observa el mismo comportamiento en el caso de las sopas y caldos, menudencias, vísceras y carne fresca.

Entre 1993-2007, la participación de las exportaciones de carne de cerdo domésticas pasó de 0,2% a 0,04%. Es decir que mientras las exportaciones mundiales de carne porcina crecían a una tasa del promedio anual del 7,67%, las de Argentina decrecieron un 2,68%. Es decir que a lo largo de 15 años Argentina ha perdido participación en el comercio mundial de carne de cerdo.

Evolución de las Exportaciones Mundiales y Argentinas de Carne de Cerdo (1993-2007)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del USDA y la SAGPyA 2007, 2008.

Las exportaciones de productos y subproductos porcinos no son significativas. En 2006 se comercializaron en el mercado externo 1.944 tn por un valor FOB de USD3,27 millones y se importaron 27.057 toneladas por USD49 millones. Es decir que la Argentina presenta una balanza comercial deficitaria tanto en toneladas como en valor. Las exportaciones se hallan focalizadas en productos de bajo valor agregado como “grasas y aceites” (60%).

Desde el año 2003 otros rubros comenzaron a ganar participación relativa como son los fiambres y embutidos, las menudencias y vísceras, los extractos y caldos.

Los principales destinos de las exportaciones hasta el año 2004 son: América Latina (66%), Asia (17%) y Unión Europea (10%). En 1997 y 1998 el MERCOSUR tenía una mayor participación, pero a partir de 1999 comenzó a disminuirla y actualmente no es muy significativa.

Históricamente el principal destino fue América Latina, siendo Bolivia el principal mercado, aunque si comparamos el año 1997 con el 2004 podemos ver que esta región ha perdido participación.

Como ya se mencionó, Bolivia ha sido el principal, aunque durante el año 2004 la participación de este país en el total de las exportaciones descendió de un 56% en el 2003 a un 40% en el 2004. Contrariamente, las participaciones de la U.E., Hong Kong y Chile principalmente, han aumentado. Las exportaciones a Hong Kong están compuestas principalmente por "Menudencias", las destinadas a Bolivia y Chile se componen casi enteramente del rubro "Grasas y Aceites", y las exportaciones a la UE están compuestas primariamente por los rubros "Demás Comestibles", "Fiambres y Chacinados" y "Extracto Caldos".

Durante el período enero-septiembre de 2006 se exportaron 1.416 tn de productos y subproductos porcinos por un valor FOB de USD2.203.000. El volumen exportado resulta superior en un 8,4 % al exportado en mismo período del año 2005; mientras que en valor es inferior en un 3,1 %.

Los principales destinos para la exportación de productos porcinos en el 2006 son: Hong Kong, Bolivia, Chile, Perú, Alemania, España Estados Unidos, Brasil, Rusia, Italia y Uruguay, en ese orden.

El rubro "grasas y aceites" lidera las exportaciones con el 42,6 % del volumen total. De este rubro, cuyo total exportado es de 603 tn, el 50 % tuvo como destino a Bolivia y el resto a Chile.

Para el año 2008 las exportaciones de productos porcinos ocupan solo el 0.5% de la producción total, desglosados de la siguiente manera:

Menudencias	46%
Demás Comestibles	12%
Grasas porcinas	11%
Chacinados	9%
Extractos, Caldos	9%
Carnes frescas	6%
Harinas	4%
Opoterápicos	2%
Cueros y pieles	1%

Los principales países de destino para las exportaciones de productos porcinos argentinos en el 2008 fueron: Hong Kong, Perú, Brasil, Alemania, Bolivia, EEUU, Chile, Angola, España, Sudáfrica, Australia, Uruguay, Kenya, Italia, Congo.

A comienzos del 2008 Argentina logró exportar nuevamente carne de cerdo con hueso, tras concretarse un embarque de medias reses con destino a Georgia, una de las naciones que conformó la Unión Soviética. La exportación se concretó a través del frigorífico porcino de la Asociación de Cooperativas Argentinas.

Importaciones argentinas

En el año 2005 se importaron 26.456 toneladas por un valor de USD48,9 millones. El principal rubro importado correspondió a la carne fresca, destinado casi en su totalidad a la elaboración de fiambres – chacinados y salazones.



Fuente: Alimentos Argentinos, 2005.

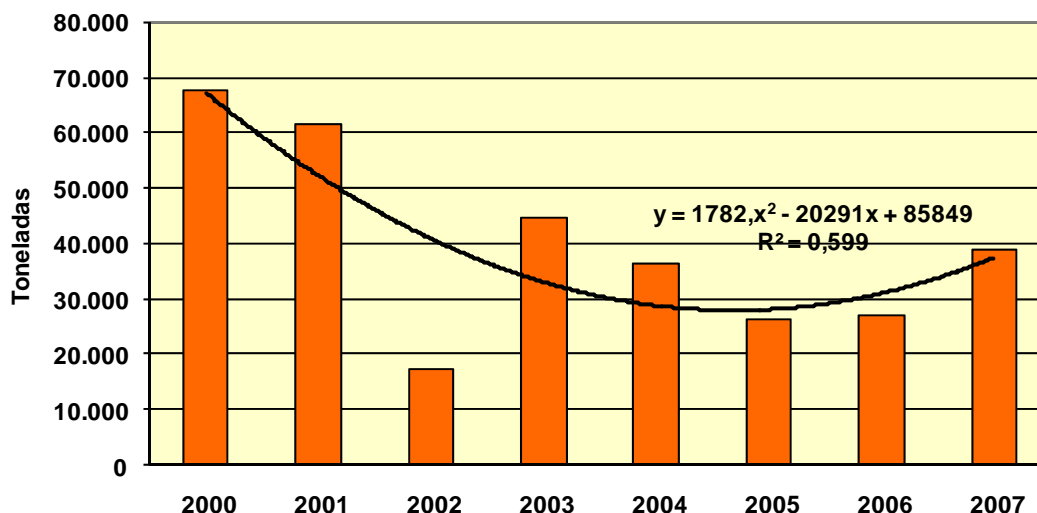
Si bien históricamente Brasil fue el principal país proveedor en volumen de productos porcinos registrando hasta el 75% de las importaciones, durante 2005 mantuvo su liderazgo pero su participación se redujo casi un 10%. La causa principal fue la restricción establecida por el SENASA asociada a los brotes de Fiebre Aftosa en el territorio brasileño (octubre de 2005 - enero de 2006).

En el 2007, se importaron un total de 38.773 toneladas por un valor de USD71,32 millones. El 76% corresponde a carne fresca cuyo precio por tonelada fue de USD1.840. El 3,7% correspondió a fiambres abonándose casi USD4.000 por tonelada. En el caso de los opoterápicos, se pagó USD 2.542,5 por tonelada y representaron el 5,7% de la canasta de compra. Las importaciones de productos porcinos superan ampliamente a las exportaciones realizadas.

Analizando el siguiente gráfico observamos que las importaciones porcinas entre 2000-2007 experimentan un comportamiento particular. En los primeros dos años de la serie las importaciones porcinas superaron las 60.000 toneladas. En 2002, luego de la devaluación del peso argentino respecto del dólar norteamericano, las importaciones se encarecieron mermando el volumen importado a 12.000 toneladas. Posteriormente, con el recupero de los precios internos (inflación), las importaciones se transformaron en relativamente más baratas por lo cual entre 2003 – 2007 se observa una fase de crecimiento de dicha variable.

Asimismo, se observan fluctuaciones en la importación que acompañan las fluctuaciones en la faena en la Argentina.

Evolución de las Importaciones Argentinas de Carne de Cerdo



Fuente: Elaboración propia en base a datos del SENASA, 2008

Conclusiones y análisis de perspectivas

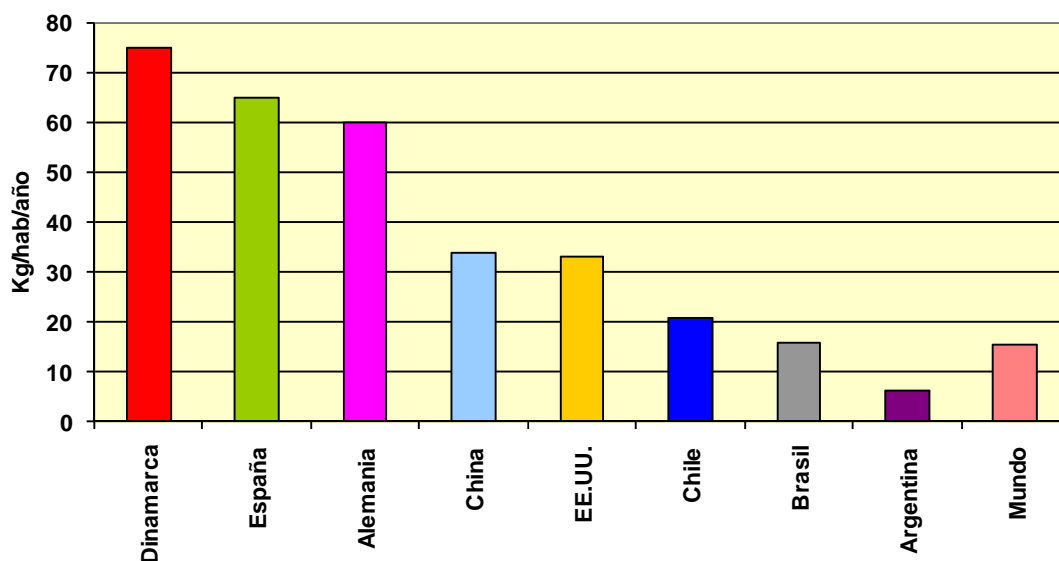
El comercio mundial de carne porcina presenta una proyección positiva para el período 2008-2017, se estima un alza en las importaciones del 24% lo cual equivale a aproximadamente un millón de toneladas.

Frente a este escenario, Argentina presenta una potencialidad interesante para ingresar en el comercio internacional. Sin embargo, distintos factores endógenos limitan su participación actualmente. Es necesario no solo incrementar la producción (proceso iniciado en la década del 90 con importantes inversiones) para contar un saldo exportador interesante sino también agregar valor a los productos exportados. Actualmente, los principales rubros exportadores del país son las menudencias y los demás comestibles.

Asimismo, incrementar la producción nacional permitirá abastecer en mayor medida la demanda de la industria, mejorando la balanza comercial deficitaria. Por otro lado, el mercado doméstico cuenta con un consumo de carne de cerdo bajo, lo cual representa un alto potencial de crecimiento si se replican en el país las tendencias internacionales. Se debe trabajar para revertir la percepción negativa instalada en la mente del consumidor argentino y fomentar la creación de una cultura gastronómica más rica en este producto.

La carne de cerdo continúa siendo la más consumida mundialmente. Los ingresos crecientes, particularmente en China, están fomentando el crecimiento de la demanda mundial. China, la Unión Europea, EE.UU., Brasil y Canadá, quienes de acuerdo a la FAO producen el 80% del total mundial, han producido aproximadamente 80 millones de toneladas en el 2004. (Cáseres María, 2005)

Consumo Per Capita de Carne de Cerdo. Año 2002. Países Seleccionados



Fuente: elaboración propia en base a datos de Rapco, 2005.

El consumo mundial per capita es de 14,6 kilos y se calcula en 16,5 kilos para el año 2010. Los países desarrollados consumen por encima de los 30 kilos con casos como Europa superando los 60 kilos. Esta gran demanda debe ser atendida desde países como Argentina pues la producción en Europa y Estados Unidos está disminuyendo debido a las severas reglamentaciones ambientales. A esta oportunidad se suma que el consumo argentino es de los menores del mundo (6,1 kg).

El principal exportador mundial de carne porcina durante los últimos cinco años ha sido la Unión Europea, aunque el volumen exportado por la misma ha disminuido alrededor de un 15% con respecto al año 2000. Los países que más han incrementado sus exportaciones en términos de volumen han sido Brasil y China, ocupando el cuarto y quinto puesto respectivamente en el ranking de

exportadores mundiales. El segundo lugar lo ocupa EE.UU. y el tercero lo hace Canadá. (Cáseres María, 2005)

A nivel nacional, la década del noventa la podemos definir, por un lado, cómo la década de la incorporación tecnológica, de la mano de inversiones principalmente en Granjas de alta productividad, del orden de los 120 millones de dólares; y por otro lado, cómo la de escasa o nula rentabilidad, afectada por el tipo de cambio fijo y la fuerte competencia de carne porcina y subproductos provenientes desde el exterior, principalmente de Brasil.

Pasar de producir en una economía caracterizada por una alta inflación y cerrada a los mercados, a una economía estabilizada y abierta, suponía manejar conceptos como eficiencia, calidad y competitividad. La incorporación de genética de alto rendimiento, la formulación de raciones equilibradas, la necesidad de intensificar los sistemas productivos, el lograr índices de productividad acordes a los países más desarrollados en este tipo de producción, pasaron a ser objetivos a alcanzar para la mayoría de los productores. La presencia de granjas porcinas con alto nivel tecnológico, permitió compensar con mayor productividad la disminución experimentada por el stock. Por ello, los volúmenes de producción nacional, no se vieron afectados de manera considerable. (Cáseres María, 2005)

A su vez, las importaciones de productos -principalmente cortes de jamón, paleta y tocino- y subproductos porcinos se incrementaban de manera creciente, llegando a representar más del 40% de la producción nacional. Es pertinente aclarar que hasta el año 1985 Argentina era autosuficiente en carne de cerdo, y es recién a partir del año 1992 donde adquieren relevancia los volúmenes importados. Las sucesivas devaluaciones de la moneda brasileña –en tanto el peso argentino mantenía una paridad cambiaria de 1 a 1 con el dólar- no sólo alejaron aún más las posibilidades de competencia de la producción local, sino que también expusieron a la industria nacional a una competencia desigual, al incrementarse fuertemente la entrada de productos terminados a valores inferiores a los nacionales.

Durante los primeros años, la oferta proveniente del exterior fue competitiva, principalmente por calidad. Ello justificaba mayormente la provisión por parte de la industria nacional de carne importada. Ya hacia mediados de la década, y si bien con una oferta de carne nacional aún no suficiente pero de calidad comparable, la adquisición de carne importada fue debida más a una cuestión de precio que a calidad. Y no tan condicionada a la disponibilidad de oferta nacional. (Cáseres María, 2005)

El precio de la mercadería importada establecía –y lo hace aún hoy- un techo al precio pagado al productor argentino por la venta de sus cerdos, que en muchos casos no llegaba a cubrir los costos de producción. En este contexto, muchos pequeños y medianos productores abandonaron la actividad. Ello queda reflejado en la disminución que experimentó el stock porcino nacional, del orden del 35% al comparar los dos últimos datos censales (1988 – 2002). (Cáseres María, 2005)

En cuanto al mercado, cerca del 85% de la carne de cerdo en Argentina tiene como destino la elaboración de fiambres y chacinados, por lo que apenas el 15% restante tiene como destino el mercado del fresco. El bajo nivel de consumo de carne fresca de cerdo en la Argentina se percibe como una cuestión atribuida mayormente a la falta de información y educación del consumidor sobre las cualidades, calidades y usos culinarios de esta carne, como así también a la ausencia de un canal comercial eficiente que permita integrar la res -valorizando todos sus cortes- en el mercado del fresco. Esto último genera mayores costos en la cadena que son trasladadas al precio final del producto, afectando su competitividad.

Hasta el año 2005, todo lo producido, tanto carne de cerdo como productos elaborados, sólo podía destinarse al mercado interno, provocando una alta dependencia de la producción primaria respecto a la industria transformadora. A partir de mayo de ese año, el reconocimiento de Argentina como país libre de Peste Porcina Clásica, se constituye en una alternativa comercial muy atractiva y un desafío para toda la cadena, ante la posibilidad de acceso a los mercados de exportación.

La salida de la convertibilidad monetaria en 2002 le abrió nuevas perspectivas al sector porcino de Argentina. El encarecimiento de las importaciones se tradujo en un incremento del precio del cerdo en el mercado interno, lo cuál contribuyó a una mejora sustancial en la rentabilidad de la actividad primaria. En la actualidad atraviesa una de las etapas más favorables y cuenta con costos de producción inferiores a los principales países productores. Esto se ha traducido en un incremento de la producción llegando a niveles cercanos al autoabastecimiento y con una tendencia creciente de sustitución de importaciones.

Los datos oficiales muestran que, en el período 2003-2005, se ha registrado un crecimiento de la faena nacional y de la producción del 36%; un descenso de las importaciones del 41% y una recuperación del consumo interno del 17%. La situación resulta más compleja por el lado de la industria. El encarecimiento de la materia prima se tradujo en un aumento significativo de los costos industriales que sólo pudo ser trasladado en parte al precio del producto terminado, afectando la rentabilidad de la industria.

Uno de los objetivos que se fijó la Asociación Argentina de Productores Porcinos en el año 2006, a mediano y largo plazo, es el inicio de las exportaciones de carne de cerdo desde Argentina. Si bien el sector porcino argentino es pequeño, posee condiciones naturales sanitarias óptimas para crecer y satisfacer los mercados más exigentes. Refuerza este horizonte la opinión de los principales analistas internacionales del sector cárnico, quienes sostienen que hacia el año 2020, sólo podrán competir como productores de proteína animal aquellos países capaces de autoabastecerse de granos y con reservas de agua potable suficientes. Esto hace que las miradas se posen sobre el continente americano y sobre sus tres grandes productores de granos: Estados Unidos, Brasil y Argentina.

El sector porcino argentino tiene condiciones de crecimiento que no logró hasta ahora, pero existen varios factores que permiten prever que hay posibilidades de incrementar la producción porcina y de exportarla a diversos mercados:

Desde el punto de vista de la producción, Argentina se considera un lugar ideal para producir cerdos, por el bajo costo de la mano de obra y de las instalaciones, clima favorable, gran producción de maíz y soja (que conforman la base de la alimentación y el 60% de su costo de producción) y buena disponibilidad de superficie y de agua dulce.

La industria del chacinado, en el ámbito nacional, demanda unas 250.000 toneladas de carne porcina al año. En los últimos años, dicha industria ha utilizado un 45% de materia prima nacional y un 55% importada para la elaboración de fiambres, chacinado y embutido. Esto representa una importante demanda potencial de la industria a tener en cuenta para fomentar el incremento de la producción porcina nacional a fin de cubrir ese déficit y abastecer el mercado interno.

El Plan Nacional de Erradicación de la Peste Porcina Clásica, puesto en marcha por la SAGPyA, que ha culminado con la declaración de "país libre sin vacunación" por parte de la OIE en mayo de este año; este nuevo status hace que Argentina esté en condiciones sanitarias para entrar a mercados que son grandes demandantes de carne porcina, lo que hasta hoy era una limitante. El levantamiento de la vacunación contra la PPC es un buen indicador para el desarrollo del sector.

Las perspectivas actuales de la producción nacional avizoran posibilidades más alentadoras, dado que en la actualidad el precio de los cereales y oleaginosas se han estabilizado en una situación más favorable para la actividad. A la vez, el precio del cerdo continuó mejorando en el periodo post - devaluación hasta alcanzar en la actualidad los \$2.50 por kg. (precio promedio ultimo trimestre del 2004). Si esto se compara con los \$ 1.98 que se registró en la última semana del mes de diciembre del año 2002, representa un aumento del 26 % en el precio del kg. del cerdo en pie. Esto sitúa actualmente la relación maíz/capón (precio del maíz \$ 0.197 por kg., precio del cerdo en pie \$2.50 por kg.) en 12.6 a 1, lo que es muy favorable para el desarrollo de la actividad.

A su vez, el sector tiende a integrarse a través de la creación, desde la SAGPyA, del Foro de Competitividad de la Cadena Agroalimentaria, en donde participan todos los sectores ligados al sistema porcino, trabajando en comisiones en temas como líneas de créditos, programas de fortalecimiento de pequeños y medianos productores, sanidad, promoción de carne porcina, identificación animal, trazabilidad, tipificación y comercialización.

Por otro lado, en lo que respecta a bienestar animal y medio ambiente, nuestro país también cuenta con atributos que son demandados por los grandes mercados, especialmente por Europa, que representan una ventaja competitiva.

Otro factor que permitiría el desarrollo tanto de la producción como la exportación porcina, es el potencial desarrollo de la industria del fresco del cerdo en nuestro país, como sustituto de la carne vacuna.

Bibliografía

AACREA. Porcinos. Agroalimentos Argentinos. 2002.

www.aacrea.org.ar/economia/articulos/pdf/14-porcinos.pdf

Asad, Alejandra. "Carne Porcina. Análisis de la Cadena Alimentaria". Dirección Nacional de Alimentos – Dirección de Industria Alimentaria. SAGPyA. Año 2005.

http://www.alimentosargentinos.gov.ar/0-3/revistas/r_29/cadenas/carne_porcina.htm

Asociación Argentina Productores Porcinos (A.A.P.P.). "Conociendo a los Líderes del Mercado Internacional de Carne de Cerdo". 2006. <http://www.porcinos.org.ar/0022.htm>

Cáceres, María Soledad. "Perfil Descriptivo de la Cadena de Porcinos". Subsecretaría de Política Agropecuaria y Alimentos, Dirección Nacional e Mercados, Dirección de Mercados Agroalimentarios. Buenos Aires, Julio de 2005.

Dirección General de Promoción Agraria, Ministerio de Economía de Perú. "Situación Actual de la Cadena Productiva en Porcicultura". 2007.

FAO, Sala de Prensa. "Disminuyen las Exportaciones Mundiales de Carnes a Causa de los Brotes de Enfermedades Animales. 2 de Marzo de 2004.

García Sofía - Fericerdo. "El mercado de carne de cerdo en Argentina y en el mundo. INTA E.E.A Marcos Juárez; Asociación Argentina de Productores de Porcinos (AAPP), 2007. www.produccion-animal.com.ar

Grosz, Stefano. "Esquema de la Cadena Productiva del Porcino". Consejo Federal de Inversiones. Abril de 2007.

Jim, Long. "El Comercio Porcino". Pig Advancement Inc. Año 2008.

<http://www.porcicultura.com/comentarios/?ver=comentario&jimlong=060422>

Lora, Pedro Pablo. "Perspectivas de la Porcinocultura Latinoamericana en el Mundo de Hoy". Asociación Americana de Soya (RAPCO). Enero de 2005.

Ministerio de Agricultura Perú, Dirección General de Promoción Agraria. "Situación Actual de la Cadena Productiva en Porcicultura". Año 2008.

http://www.minag.gob.pe/dgpa1/?mod=cad_porcino_des

Montenegro, Ricardo. "La Carne de Cerdo: Oportunidad de Mercado. Tendencias en la comercialización de carne de cerdo para el mercado de consumo masivo venezolano". UENCH, 2004.

Muñoz, Reinaldo. "Mercado de Carne Porcina". INTA Pergamino. Año 1999.
<http://www.sian.info.ve/porcinos/eventos/fericerdo/reinaldom.htm>

Papotto, Daniel. "Producción Porcina en Argentina, Pasado, Presente y Futuro". Congreso de Producción Porcina del MERCOSUR, Río Cuarto. SAGPyA, 2006.

Revista Imagen Agropecuaria N° 1, Alimentos Sanos. "Cerdo, la Carne de mas Alto Consumo en el Mundo". 17 de octubre de 2007.

Roppa, Luciano. 2001. "La globalización y las perspectivas de producción de cerdos en el continente Sud-Americano". A.CON.TE.CE.
<http://www.vetefarm.com/nota.asp?not=390&sec=4>

SAGPyA. Boletines de Información Porcina www.sagpya.mecon.gov.ar

Senesi, S.; Palau, H.; Daziano, M. 2008. Newsletter Programa de Agronegocios y Alimentos, Sistemas Agroalimentarios – El sector porcino en la Argentina.

USDA. Agricultural Prejections to 2017 "Long-term Projections", Febrero 2008. (OCE-2008-1).

USDA. Livestock and Poultry: World Markets and Trade. April 2008.
www.fsa.usda.gov/psdonline

Otros:

<http://www.agroterra.com>

<http://www.aladi.org>

<http://www.cei.gov.ar/revista/11/parte%204%20b.pdf>

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

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

<http://www.fao.org>

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

<http://www.mercosur.int/msweb/portal%20intermediario/es/index.htm>

<http://nt5000.aladi.org/sii/menupagsinternas/marcossii.htm>

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

<http://www.sagpya.mecon.gov.ar>

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

<http://www.senasa.gov.ec>

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	1er trimestre 2009		2,0%
Consumo Privado	1er trimestre 2009		1,5%
Consumo Público	1er trimestre 2009		6,8%
Inversión Interna Bruta Fija	1er trimestre 2009		-14,2%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	may-09	0,1%	0,0%
Estimador Mensual Industrial*	jun-09	-0,6%	1,0%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	jun-09	-2,9%	3,3%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	jun-09	-0,2%	7,9%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	jun-09	1,5%	11,8%
Centro de Compras **	jun-09	16,0%	16,2%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	jul-09	0,6%	5,5%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	jul-09	1,2%	6,0%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	jul-09	1,0%	5,3%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	jul-09	0,7%	4,9%
Índice de Salarios	jun-09	1,5%	
Índice del Costo a la Construcción	jul-09	0,7%	7,5%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	jul-09	0,67%	8,56%
Préstamos en pesos	jul-09	0,28%	12,21%
Base Monetaria	jul-09	2,23%	5,25%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	jul-09	1,0%	10,2%
Resultado Primario (millones de pesos)	jun-09	-0,6%	-65,7%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	jun-09	40,9%	38,0%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	jun-09	0,4%	-5,0%
Importaciones (millones de u\$s)	jun-09	36,6%	-30,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	jun-09	-37,9%	624%

* 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-

Período	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	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	216.370	20.089	152.148	28.507	37.325	15.396	3.083
	III	241.872	19.958	166.026	32.816	43.956	17.483	1.549
	IV	242.646	23.116	166.668	33.440	48.221	16.427	1.006
1994	I	245.132	24.947	169.860	33.048	50.776	16.058	338
	II	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	III	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	IV	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
1995	I	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
	II	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
	III	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	IV	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
1996	I	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	II	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	III	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	IV	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
1997	I	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	II	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	III	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	IV	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
1998	I	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	II	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	III	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	IV	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
1999	I	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
	II	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	III	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	IV	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
2000(*)	I	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	II	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	III	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	IV	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
2001(*)	I	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	II	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	III	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	IV	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
2002(*)	I	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	II	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	III	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	IV	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
2003(*)	I	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	II	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	III	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	IV	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
2004(*)	I	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	II	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	III	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	IV	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
2005(*)	I	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	II	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	III	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	IV	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
2006(*)	I	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	II	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	III	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	IV	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
2007(*)	I	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	II	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	III	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	IV	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
2008(*)	I	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	II	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	III	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	IV	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
2009(*)	I	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	II	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	III	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	IV	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
2010(*)	I	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	II	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	III	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	IV	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
2011(*)	I	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	II	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	III	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	IV	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
2012(*)	I	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	II	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	III	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	IV	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
2013(*)	I	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2012(*)	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
2013(*)	I	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

[Volver](#)

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

Período	EMI con estacionalidad		
	Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada
	mes anterior	igual mes del año anterior	
2005			
Enero	-3,1	7,8	7,8
Febrero	-3,4	6,0	6,9
Marzo	13,7	7,1	7,0
Abril	-1,6	12,7	8,4
Mayo	1,7	10,1	8,8
Junio	-2,0	7,5	8,6
Julio	2,5	5,0	8,0
Agosto	3,5	7,3	7,9
Septiembre	0,4	8,0	7,9
Octubre	1,5	7,6	7,9
Noviembre	-0,5	9,2	8,0
Diciembre	-3,8	7,9	8,0
2006			
Enero	-7,0	3,6	3,6
Febrero	2,5	9,9	6,7
Marzo	11,7	8,0	7,2
Abril	-1,7	7,8	7,3
Mayo	1,7	7,9	7,5
Junio	-0,2	9,9	7,9
Julio	2,3	9,7	8,1
Agosto	2,0	8,1	8,1
Septiembre	0,8	8,6	8,2
Octubre	1,4	8,5	8,2
Noviembre	-0,1	9,0	8,3
Diciembre	-3,8	9,0	8,4
2007			
Enero	-9,3	6,2	6,2
Febrero	3,2	7,0	6,6
Marzo	11,8	7,1	6,8
Abril	-2,2	6,6	6,7
Mayo	2,0	6,9	6,8
Junio	-1,8	5,2	6,5
Julio	-0,5	2,2	5,8
Agosto	9,7	9,9	6,4
Septiembre	-0,3	8,7	6,7
Octubre	2,2	9,6	7,0
Noviembre	0,1	9,8	7,2
Diciembre	-3,7	9,9	7,5
2008			
Enero	-6,9	12,6	12,6
Febrero	-3,4	5,5	9,0
Marzo	8,6	2,4	6,6
Abril	3,5	8,3	7,0
Mayo	0,5	6,7	7,0
Junio	-6,5	1,6	6,1
Julio	7,2	9,2	6,5
Agosto	4,6	4,2	6,2
Septiembre	1,8	5,8	6,1
Octubre	-0,9	2,6	5,8
Noviembre	-2,4	0	5,2
Diciembre	-1,6	2,6	4,9
2009			
Enero	-13,2	-4,4	-4,4
Febrero	-0,4	-1,5	-3
Marzo	9,2	-0,9	-2,3
Abril	3,3	-1,2	-2
Mayo	0,0	-1,7	-1,9
Junio	-4,4	0,6	-1,5

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				Año 2009
I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46	46,1
40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6	42,3
11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3	8,4
11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1	9,1
7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6	6
3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1	3,1

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos -por Dólar en Promedio mensual
mar-04	2,8976
abr-04	2,8359
may-04	2,9197
jun-04	2,9603
jul-04	2,9552
ago-04	3,0136
sep-04	2,9960
oct-04	2,9692
nov-04	2,9546
dic-04	2,9709
ene-05	2,9460
feb-05	2,9153
mar-05	2,9266
abr-05	2,9004
may-05	2,8907
jun-05	2,8836
jul-05	2,8696
ago-05	2,8880
sep-05	2,9117
oct-05	2,9660
nov-05	2,9672
dic-05	3,0120
ene-06	3,0460
feb-06	3,0689
mar-06	3,0763
abr-06	3,0708
may-06	3,0535
jun-06	3,0815
jul-06	3,0821
ago-06	3,0790
sep-06	3,1001
oct-06	3,0985
nov-06	3,0754
dic-06	3,0603
ene-07	3,0850
feb-07	3,1026
mar-07	3,1010
abr-07	3,0891
may-07	3,0800
jun-07	3,0793
jul-07	3,1116
ago-07	3,1524
sep-07	3,1475
oct-07	3,1604
nov-07	3,1359
dic-07	3,1397
ene-08	3,1444
feb-08	3,1583
mar-08	3,1558
abr-08	3,1665
may-08	3,1511
jun-08	3,0409
jul-08	3,0223
ago-08	3,0333
sep-08	3,0824
oct-08	3,2385
nov-08	3,3286
dic-08	3,4236
ene-09	3,4640
feb-09	3,5115
mar-09	3,6540
abr-09	3,6934
may-09	3,7245
jun-09	3,7681
jul-09	3,8097

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %-

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado	
	Totales	en Dólares
ene-03	63.377	663
feb-03	64.464	696
mar-03	64.800	742
abr-03	64.800	742
may-03	65.372	934
jun-03	67.107	1.061
jul-03	68.979	1.148
ago-03	70.227	1.271
sep-03	70.783	1.381
oct-03	70.971	1.466
nov-03	72.047	1.530
dic-03	73.189	1.692
ene-04	74.811	1.801
feb-04	74.644	1.870
mar-04	73.994	1.877
abr-04	75.430	1.948
may-04	74.730	2.154
jun-04	75.918	2.248
jul-04	76.797	2.313
ago-04	77.124	2.364
sep-04	77.851	2.434
oct-04	78.023	2.459
nov-04	78.881	2.459
dic-04	81.495	2.469
ene-05	83.756	2.524
feb-05	85.606	2.589
mar-05	87.288	2.641
abr-05	88.570	2.678
may-05	90.069	2.851
jun-05	91.143	2.938
jul-05	91.678	2.986
ago-05	93.090	3.209
sep-05	93.480	3.300
oct-05	95.005	3.333
nov-05	96.241	3.403
dic-05	98.488	3.491
ene-06	99.662	3.588
feb-06	101.203	3.692
mar-06	102.108	3.738
abr-06	104.268	3.857
may-06	106.325	4.040
jun-06	108.183	4.145
jul-06	110.349	4.263
ago-06	112.606	4.552
sep-06	114.312	4.733
oct-06	116.261	4.872
nov-06	118.035	4.949
dic-06	120.776	4.919
ene-07	123.273	4.980
feb-07	126.287	5.118
mar-07	127.966	5.133
abr-07	131.935	5.210
may-07	134.112	5.406
jun-07	135.888	5.395
jul-07	139.010	5.471
ago-07	141.590	5.961
sep-07	142.523	6.262
oct-07	143.772	6.423
nov-07	145.070	6.605
dic-07	150.776	6.694
ene-08	154.173	6.785
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.507	7.199
ago-08	164.109	7.434
sep-08	166.901	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	174.153	9.437
jul-09	175.327	9.584

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
ene-03	29.412	4.523	33.934
feb-03	28.932	4.433	33.365
mar-03	28.039	4.243	32.282
abr-03	27.413	3.973	31.386
may-03	27.086	3.904	30.990
jun-03	26.849	3.802	30.651
jul-03	26.518	3.744	30.262
ago-03	26.410	3.740	30.151
sep-03	26.642	3.664	30.306
oct-03	26.564	3.642	30.206
nov-03	26.576	3.768	30.344
dic-03	26.825	3.900	30.725
ene-04	26.607	3.772	30.379
feb-04	26.591	3.886	30.477
mar-04	27.102	3.709	30.816
abr-04	27.769	3.394	31.166
may-04	28.439	3.468	31.903
jun-04	29.475	3.615	33.089
jul-04	30.272	3.832	33.963
ago-04	30.793	4.180	34.896
sep-04	31.398	4.134	35.632
oct-04	32.575	4.134	36.687
nov-04	33.317	4.221	37.513
dic-04	34.108	4.525	38.633
ene-05	34.435	4.613	39.048
feb-05	34.853	4.730	39.584
mar-05	35.234	5.072	40.306
abr-05	36.101	5.292	41.393
may-05	37.233	5.368	42.601
jun-05	38.118	5.818	43.936
jul-05	38.929	6.500	45.429
ago-05	39.631	6.914	46.545
sep-05	40.588	7.131	47.720
oct-05	41.978	6.763	48.741
nov-05	43.741	6.739	50.480
dic-05	45.577	6.910	52.486
ene-06	46.820	7.100	53.920
feb-06	47.539	7.295	54.835
mar-06	48.247	7.770	56.016
abr-06	48.993	8.383	57.376
may-06	50.304	9.019	59.323
jun-06	52.193	9.478	61.671
jul-06	53.733	9.853	63.586
ago-06	55.132	10.224	65.356
sep-06	56.854	10.637	67.491
oct-06	58.987	10.980	69.966
nov-06	60.964	11.188	72.227
dic-06	62.981	11.238	74.214
ene-07	63.676	11.570	75.661
feb-07	64.553	12.037	77.051
mar-07	65.885	12.339	78.936
abr-07	67.824	12.659	80.959
may-07	69.616	12.891	82.998
jun-07	72.288	13.027	85.315
jul-07	74.933	13.643	88.576
ago-07	77.043	14.506	91.549
sep-07	79.642	15.200	94.842
oct-07	82.206	15.711	97.917
nov-07	85.196	15.881	101.077
dic-07	88.356	16.245	104.601
ene-08	91.044	16.826	107.870
feb-08	92.016	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	107.864	20.311	127.993
dic-08	108.124	20.406	128.542
ene-09	108.177	20.246	128.425
feb-09	107.864	21.024	128.889
mar-09	108.603	22.133	130.733
abr-09	109.382	21.887	131.269
may-09	110.133	22.555	132.688
jun-09	111.322	22.682	134.005
jul-09	112.437	21.946	134.383

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total-Promedio Mensual
feb-03	18.818	10.603	29.420
mar-03	19.280	11.108	30.388
abr-03	19.947	10.924	30.871
may-03	20.425	12.680	33.105
jun-03	21.671	14.489	36.160
jul-03	23.656	14.321	37.977
ago-03	24.711	14.263	38.974
sep-03	25.560	14.166	39.726
oct-03	25.793	15.937	41.729
nov-03	26.331	17.167	43.498
dic-03	28.716	16.662	45.378
ene-04	29.205	17.767	46.973
feb-04	28.935	17.950	46.885
mar-04	29.265	15.302	44.566
abr-04	29.581	16.511	46.092
may-04	29.978	17.144	47.122
jun-04	30.759	17.225	47.984
jul-04	32.167	14.328	46.495
ago-04	32.112	14.395	46.507
sep-04	32.023	14.313	46.335
oct-04	32.121	14.439	46.560
nov-04	32.442	14.689	47.131
dic-04	35.838	14.699	50.537
ene-05	36.365	13.730	50.094
feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
jun-08	73.532	26.980	100.512
jul-08	75.142	25.534	100.676
ago-08	74.509	26.214	100.723
sep-08	74.121	27.507	101.628
oct-08	74.463	27.990	102.453
nov-08	74.437	26.709	101.146
dic-08	80.247	26.192	106.439
ene-09	80.919	24.202	105.121
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	100.741
jun-09	79.526	24.126	103.652
jul-09	82.999	22.961	105.960

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (U\$S/TN.)								
	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB
	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231
2006	204	192	157	178	174	155	265	267
2007								
ENERO	204	192	169	178	174	155	272	275
FEBRERO	209	181	179	167	179	156	290	297
MARZO	209	188	174	161	168	128	284	273
ABRIL	212	205	152	150	149	110	280	261
MAYO	203	210	161	150	151	122	276	269
JUNIO	229	226	172	158	154	133	305	281
JULIO	253	236	149	143	139	119	316	290
AGOSTO	276	249	158	156	143	127	326	306
SEPTIEMBRE	346	266	167	168	163	178	366	350
OCTUBRE	365	274	173	169	159	177	364	356
NOVIEMBRE	327	293	178	167	166	188	411	404
DICIEMBRE	384	295	192	158	190	201	428	438
2008								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472
FEBRERO	459	345	223	217	218	239	527	515
MARZO	500	347	240	217	224	210	590	514
ABRIL	400	372	255	225	238	205	476	464
MAYO	361	353	250	213	237	192	498	463
JUNIO	355	356	278	260	258	228	560	531
JULIO	348	331	270	245	190	201	579	548
AGOSTO	348	304	230	218	191	163	487	474
SEPTIEMBRE	309	282	238	205	197	157	458	445
OCTUBRE	264	233	197	170	148	94	365	362
NOVIEMBRE	248	188	177	155	137	79	361	353
DICIEMBRE	228	175	148	140	131	73	341	335
2009								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369
MARZO	245	212	162	164	144	136	340	361
ABRIL	245	209	172	164	142	133	400	389
MAYO	269	209	185	181	150	137	446	434

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

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En DLS/TNS)													
	SOJA					GIRASOL					LINO		
	FOB P.TOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P.TOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.	ROTTERDAM	
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
2005													
ENERO	215	473	159	524	210	238	582	61	S/C	126	587	140	S/C
FEBRERO	204	442	153	487	208	240	579	62	S/C	133	600	136	S/C
MARZO	230	495	175	542	232	261	612	62	S/C	126	729	128	S/C
ABRIL	224	488	172	545	229	268	606	61	S/C	117	932	128	1350
MAYO	228	465	175	544	218	269	612	60	S/C	116	1140	128	1350
JUNIO	243	461	184	547	220	271	618	63	S/C	116	1190	128	1405
JULIO	252	462	194	561	223	275	623	65	S/C	122	1228	128	1250
AGOSTO	242	451	190	545	221	271	597	81	S/C	124	1103	128	S/C
SEPTIEM.	235	457	176	546	211	265	568	83	S/C	146	908	128	725
OCTUBRE	231	458	168	585	200	264	544	85	S/C	139	885	128	S/C
NOVIEM.	226	441	168	554	200	259	502	81	S/C	124	760	128	S/C
DICIEM.	238	432	181	539	210	239	503	77	S/C	122	662	128	S/C
2006													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C
AGOSTO	227	509	170	626	206	223	576	77	S/C	127	530	129	S/C
SETIEM.	222	517	172	600	213	227	577	83	S/C	160	530	138	S/C
OCTUBRE	243	542	187	613	224	230	580	87	S/C	155	530	138	S/C
NOVIEMBRE	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DICIEMBRE	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SEPTIEMBRE	350	841	253	981	331	404	1069	147	S/C	263	770	170	1033
OCTUBRE	356	884	287	988	384	430	1261	150	S/C	309	806	182	1437
NOVIEMBRE	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEMBRE	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
2008													
ENERO	472	1162	361	1247	436	514	1491	199	S/C	315	1084	263	1684
FEBRERO	515	1326	388	1396	456	569	1646	225	S/C	335	1265	274	1502
MARZO	514	1355	358	1492	458	591	1693	231	S/C	333	1357	191	S/C
ABRIL	464	1315	362	1395	500	600	1674	230	S/C	319	1303	190	S/C
MAYO	463	1310	354	1442	470	600	1799	202	S/C	306	1290	200	1500
JUNIO	531	1369	416	1533	515	600	1801	195	S/C	317	1337	230	1515
JULIO	548	1324	425	1550	510	600	1482	188	S/C	300	1303	228	S/C
AGOSTO	474	1100	355	1315	433	584	1174	168	S/C	242	1056	195	S/C
SEPTIEMBRE	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
NOVIEMBRE	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
DICIEMBRE	335	617	283	718	295	306	633	90	S/C	136	580	150	1120
2009													
ENERO	391	683	353	767	350	300	693	101	S/C	162	659	147	1037
FEBRERO	370	657	348	744	397	300	696	126	S/C	188	641	145	1000
MARZO	361	649	320	729	346	300	658	136	S/C	180	627	146	954
ABRIL	389	761	367	808	371	300	758	125	S/C	138	742	148	917
MAYO	434	837	411	905	416	320	838	120	S/C	144	815	148	871

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

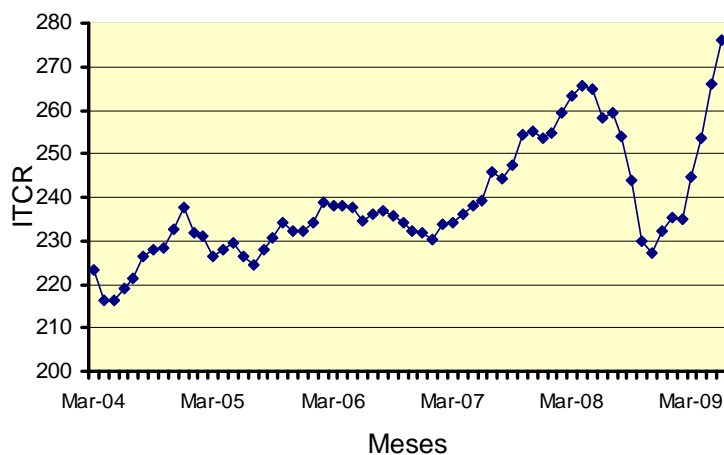
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ene	226,822	231,706	234,216	230,359	254,624	235,335
Feb	228,085	230,939	238,964	233,747	259,241	235,138
Mar	223,473	226,381	237,959	234,018	263,224	244,596
Abr	216,298	227,798	238,144	236,203	265,588	253,585
May	216,353	229,717	237,576	237,946	264,682	265,925
Jun	219,142	226,250	234,502	239,086	258,382	276,029
Jul	221,300	224,377	236,117	245,624	259,251	
Ago	226,471	228,112	237,021	243,841	253,918	
Sep	227,813	230,759	235,952	247,173	243,848	
Oct	228,453	234,244	234,223	254,411	230,101	
Nov	232,682	232,331	232,392	255,129	227,237	
Dic	237,649	232,111	231,741	253,430	232,198	

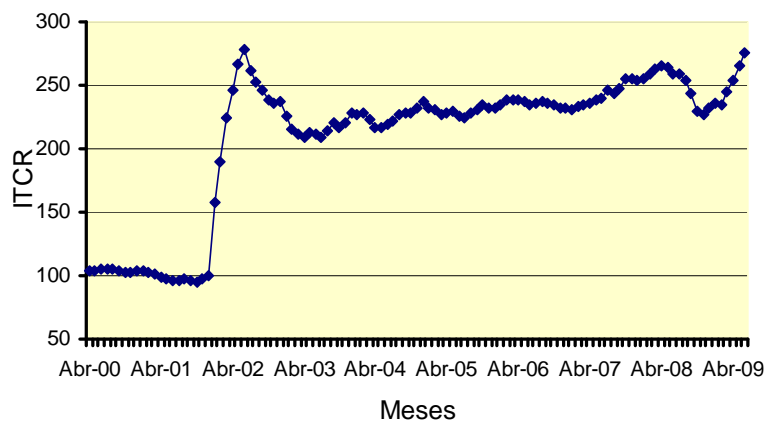
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo
2003			
Enero	2191	799	1392
Febrero	2124	777	1347
Marzo	2241	926	1315
Abril	2461	1110	1351
Mayo	2785	1085	1700
Junio	2878	1141	1737
Julio	2835	1259	1576
Agosto	2346	1135	1211
Septiembre	2369	1318	1051
Octubre	2436	1440	996
Noviembre	2447	1336	1111
Diciembre	2452	1508	944
2004			
Enero	2321	1609	712
Febrero	2394	1364	1030
Marzo	2659	1690	969
Abril	3040	1651	1389
Mayo	3392	1792	1600
Junio	2947	2039	908
Julio	3027	1970	1057
Agosto	2939	2032	907
Septiembre	2995	2025	970
Octubre	2826	1973	853
Noviembre	3048	2193	855
Diciembre	2962	2109	853
2005			
Enero	2773	1901	872
Febrero	2592	1867	725
Marzo	3050	2198	852
Abril	3542	2380	1162
Mayo	3684	2476	1208
Junio	3420	2724	696
Julio	3596	2349	1247
Agosto	3820	2626	1194
Septiembre	3466	2468	998
Octubre	3377	2503	874
Noviembre	3251	2701	550
Diciembre	3536	2496	1040
2006			
Enero	3160	2323	837
Febrero	3032	2326	706
Marzo	3563	2724	839
Abril	3819	2547	1272
Mayo	4150	2825	1325
Junio	3817	2860	957
Julio	3780	2854	940
Agosto	4291	3283	1008
Septiembre	4065	3170	895
Octubre	4225	3254	971
Noviembre	4109	3237	872
Diciembre	4236	2755	1481
2007			
Enero	3368	2950	418
febrero	3511	2791	720
Marzo	4097	3418	679
Abril	4261	3139	1122
Mayo	4794	3542	1240
Junio	4480	3580	901
Julio	4603	4120	479
Agosto	5023	4607	416
Septiembre	4802	3963	839
Octubre	5539	4401	1139
Noviembre	5422	4384	1039
Diciembre	5668	3882	1786
2008			
Enero	5639	4475	1164
Febrero	5189	4207	982
Marzo	4961	4160	801
Abril	5791	4927	864
Mayo	6203	5198	1005
Junio	5454	5146	308
Julio	7039	6038	1001
Agosto	7397	5153	2245
Septiembre	6980	5311	1669
Octubre	6263	5130	1133
Noviembre	5099	4147	952
Diciembre	4320	3459	862
2009			
Enero	3730	2759	971
Febrero	3941	2663	1278
Marzo	4192	2885	1307
Abril	5088	2789	2299
Mayo	5138	2660	2478
Junio	5161	3633	1528

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
INGRESOS TOTALES (1+2)	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.006,1	54.573,7	56.507,9	57.478,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2
2- Recursos de Capital	667,8	806,9	1.255,8	501,2	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2
2.1-Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.879,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0
GASTOS TOTALES (3+4)	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6
3- Gastos corrientes	40.197,3	45.569,6	47.428,8	48.457,0	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2
3.1- Rentas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.856,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.487,7	17.896,9
4- Gastos de capital	2.496,1	2.779,7	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	39.779,4	45.198,5	46.559,7	47.411,0	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	44.900,6	47.532,1	48.101,8	46.131,2	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	5.121,2	2.333,6	1.542,1	-1.279,8	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0
10- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0
11- Resultado primario con privatizaciones	5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8
13- Resultado financiero (11-3.1)	2.730,5	-84,8	-1.376,4	-5.516,0	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8
14- PBI	236.505,0	257.440,0	256.032,0	272.150,0	292.859,0	296.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.266,0	654.439,0	812.456,0	1.038.188,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%
16- % Result.financ (13/14) Dif e/12-13	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%
Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Glosario

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

LEBAC: Letras del Banco Central.

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

NOBAC: Notas del Banco Central.

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b.: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

VN: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

