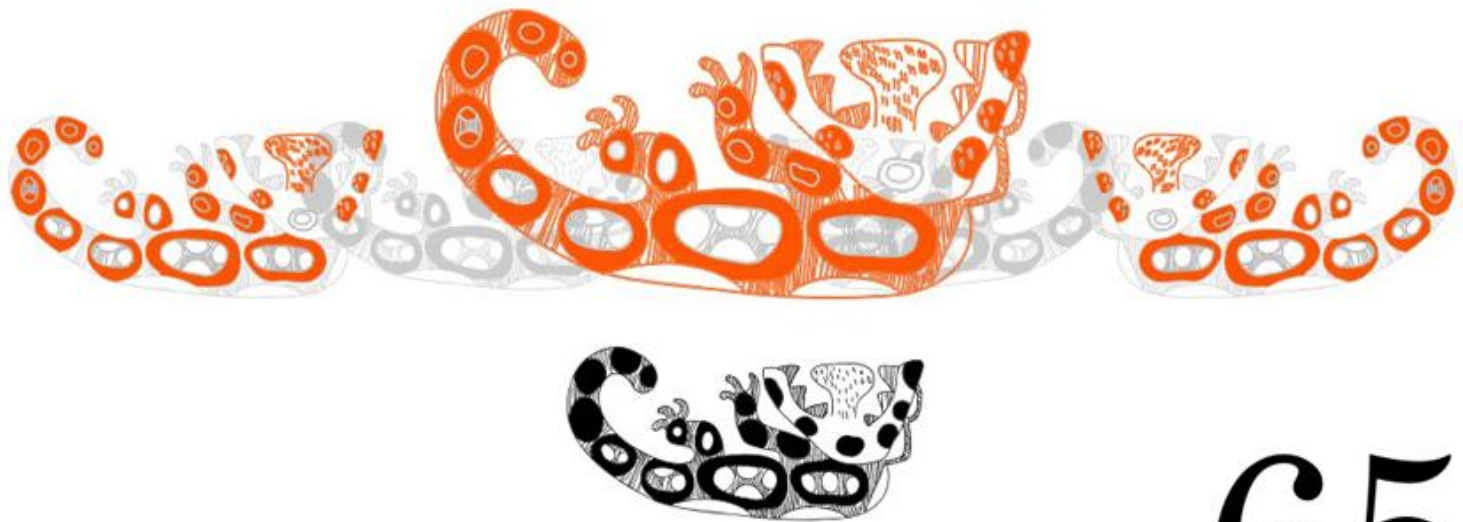




UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



65

Serie Informe de Coyuntura
Octubre 2010



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
Maximiliano Gallo

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 en trámite.

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

Nota: El diseño de tapa y contratapa de la presente publicación reproduce imágenes de la iconografía indígena de nuestro país, junto con una descripción de los principales rasgos culturales de los grupos humanos vinculados con dicha iconografía.
De esta manera las publicaciones de nuestra Escuela buscan contribuir a la difusión del conocimiento de los primeros habitantes del territorio nacional, la raza vieja... a quien el General José de San Martín se refiriera como ***“nuestros paisanos, los indios”***.

Editorial

El incremento del nivel de actividad que se ha venido observando en los últimos meses, encuentra su explicación en el desempeño de los sectores tanto industriales como agropecuarios.

Los precios altos que están alcanzando los commodities agrícolas, indicarían que estos no perderían su inercia en el corto y mediano plazo. La demanda de alimentos por otra parte se halla ligada al creciente uso de los granos en los biocombustibles y de alimentos para animales.

Las exportaciones como las importaciones sumadas representan casi el 40% del PIB y ello es una combinación tanto de precios como de volumen.

Brasil se ha convertido en uno de los mayores receptores de inversiones del mundo y esta etapa próspera se traslada a una mayor demanda de nuestros productos, en particular la industria automotriz es la más beneficiada con crecimientos de producción récords como también el sector metalmeccánico. Ambos rubros, explican el buen comportamiento del sector manufacturero que no solo es estimulado por la demanda externa sino también por la interna.

El nivel de consumo de las familias se mantiene en márgenes relativamente elevados, a pesar de las variaciones que se observan en los niveles de precios.

No obstante las expectativas de algunos agentes económicos con respecto al aumento de los precios evidencian una tendencia creciente, y en las mismas confluyen los aumentos derivados de los alimentos (carne, que explica el 50% del índice, y verduras), las tarifas de servicios (luz y gas), el efecto de las prepagas e indumentaria, apoyado en el cambio de temporada.

En síntesis, los indicadores muestran una tendencia positiva en la evolución del sector real; sin embargo se deben monitorear en forma permanente las políticas públicas en términos de un incremento de las inversiones productivas y una disminución del crecimiento del nivel de precios, tendiente a asegurar la expansión de la economía argentina en el largo plazo.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

La actividad económica continúa creciendo de la mano tanto de la demanda local como de la externa y se explica en el consumo del sector familias y en la fuerte producción de la metalmecánica y automotrices para abastecer tanto a la demanda interna como la del Brasil que representa el 78% del comercio exterior del sector automotriz. Esta tendencia parece tener una continuidad en lo que resta de 2010.

El sector agropecuario, tiene una alta contribución en la oferta agregada y las perspectivas para la campaña agrícola 2010-2011 se presentan alentadoras tomando en cuenta la tendencia de los precios de los principales commodities para los próximos seis meses y la demanda sostenida tanto para alimentos como biocombustibles, sin descartar el buen efecto climático que se está previendo.

Los indicadores de producción del sector industrial evidencian crecimientos en casi todos ellos, pero simultáneamente se verifica un alto uso de la capacidad instalada para satisfacer la demanda creciente y resulta débil, el proceso de inversión para generar un mayor producto potencial, salvo en casos muy puntuales. Este escenario de poca inversión estimamos se habrá de mantener, dada la incertidumbre que no se despeja en los sectores empresarios.

El gasto en construcción evidencia una leve mejoría, en un escenario donde se percibe un aumento de la demanda inmobiliaria y aparece una oferta insuficiente crediticia.

Las expectativas con respecto al aumento de los precios son de tendencia creciente. En este proceso confluyen los aumentos derivados de alimentos (carne que explica el 50% del índice y verduras), las tarifas de servicios (luz y gas) y el efecto de las prepagas, que nos permite estimar un fin de año poco tranquilo respecto a la inflación.

Las Exportaciones Netas (XN), a lo largo de 2010 contribuirían negativamente a la variación en el PIB, ante un aumento de las importaciones superior a las exportaciones a partir del mayor crecimiento económico, tanto del observado como del esperado.

Con referencia a la evolución del dólar, se esperaría que el valor de la divisa siga sostenido por compras de la autoridad monetaria. En este sentido, se podría inferir que el valor de la moneda extranjera se mantendrá en los actuales niveles, pudiendo inclusive evidenciar un ligero sesgo alcista.

En cuanto a las licitaciones de letras y notas, todo parece indicar que el BCRA no tendría inconvenientes para renovar y ampliar el stock en circulación. La abundante liquidez del sistema financiero le otorga a la autoridad monetaria un amplio margen de maniobra. En este sentido, se esperaría que las tasas convalidadas continúen bajando.

Con respecto a las tasas pasivas, las perspectivas para el corto plazo muestran una alta probabilidad de que la tendencia lateralista con suave sesgo alcista continúe. Como se comentara en anteriores informes, si bien la liquidez del mercado, sumado a los descensos en las tasas de referencia de las lebac por parte del BCRA, tendría que tener un efecto bajista sobre los rendimientos, probablemente la suba de precios y la rentabilidad negativa que consecuentemente ofrecen los bancos estarían manteniendo las tasas nominales en los niveles actuales.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	6
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	9
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	<i>9</i>
<i>Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada</i>	<i>9</i>
<i>Construcción</i>	<i>10</i>
<i>Servicios Públicos</i>	<i>11</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	12
<i>Ventas en Supermercados</i>	<i>12</i>
<i>Ventas en Centros de Compras</i>	<i>12</i>
PRECIOS	12
<i>Precios al consumidor</i>	<i>12</i>
<i>Índices de precios provinciales</i>	<i>13</i>
<i>Precios Mayoristas</i>	<i>13</i>
<i>Salarios</i>	<i>14</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	14
<i>Base Monetaria</i>	<i>14</i>
<i>Depósitos</i>	<i>15</i>
<i>Préstamos</i>	<i>16</i>
<i>Capacidad Prestable</i>	<i>16</i>
<i>Tasas Pasivas</i>	<i>17</i>
<i>Lebac y Nobac</i>	<i>19</i>
<i>Mercado Cambiario</i>	<i>21</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	23
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>23</i>
<i>Gastos del Sector Público</i>	<i>24</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>25</i>
SECTOR EXTERNO	26
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>26</i>
<i>Análisis de las exportaciones</i>	<i>27</i>
<i>Destino de las exportaciones</i>	<i>28</i>
<i>Análisis de las Importaciones</i>	<i>28</i>
<i>Origen de las importaciones</i>	<i>29</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	30
<i>Perfil de Mercado de la Miel. Oportunidad de Negocios para Argentina bajo el Paraguas del Cambio de Estrategia Competitiva del Sector</i>	<i>31</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA	51
SERIES HISTÓRICAS	52
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-</i>	<i>52</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>53</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes</i>	<i>54</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales</i>	<i>55</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante</i>	<i>56</i>

<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>57</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100.....</i>	<i>58</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>59</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual.....</i>	<i>60</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>61</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>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.

Mes de agosto

Durante el mes de agosto de 2010, el Nivel de actividad económica, tuvo una expansión de 8,5% respecto al mismo mes de 2009.

El acumulado enero-agosto 2010 frente a similar periodo del año anterior muestra un incremento de 9,1%.

Tanto el sector agropecuario como el automotriz y el consumo, explican este desempeño.

Mes de julio

El Estimador Mensual de Actividad Económica del mes de julio de 2010 tuvo una variación de 8,1% con relación a julio del año anterior. El acumulado enero-julio respecto de igual periodo del año anterior mostró una variación positiva de 9,2%.

El Estimador Mensual de Actividad Económica acumulado de los últimos doce meses respecto de igual periodo del año 2009 mostró una variación positiva del 6%.

Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada.

Mes de septiembre.

Durante el mes de septiembre, el sector manufacturero se expandió 10,1% medido en términos estacionales y 9,7% en términos desestacionalizados, respecto a septiembre de 2009.

En el acumulado enero-septiembre 2010/ 2009, el incremento ha sido de 9,5%.

Mes de agosto

En el mes de agosto, el sector industrial mostró una expansión interanual de 10% en términos desestacionalizados y de 10,1% en la medición con estacionalidad. La variación mensual desestacionalizada respecto a julio fue de 6,9% y de 2% en la variación con estacionalidad. En el acumulado enero-agosto, el crecimiento

interanual ha sido de 9,4% en ambas mediaciones.

El crecimiento y la aceleración del sector manufacturero se explican en el dinamismo de la producción automotriz que ha marcado un record en la producción mensual de vehículos y en el crecimiento del sector alimentos y bebidas, luego de un año de contracción.

La fabricación de vehículos automotores presentó en los primeros ocho meses del año un crecimiento de 49,8% respecto de igual periodo del año 2001. Por su parte en la comparación agosto 2010/agosto 2009, se evidencia un incremento de la producción automotriz que alcanzó también el 49,8%. Si la comparación se realiza entre agosto 2010 respecto de julio 2010 se registra un aumento del 24,2%.

La producción de acero crudo evidenció un crecimiento de 42,7% en el acumulado enero-agosto de 2010 y de un 27,7% en la medición de agosto 2010 con relación agosto 2009.

El resto de los sectores manufactureros, también presentaron incrementos, si bien, más moderados.

UCI/Prod	UCI	EMI
Productos y Bebidas	77,1%	2,1%
Productos del Tabaco	63,4%	3,8%
Productos Textiles	76,4%	7,3%
Papel y Cartón	75,7%	-1,6%
Edición e Impresión	85,1%	3,4%
Refinación de Petróleo	90,1%	6,6%
Sustancias y Prod. Químicos	77,0%	-5,3%
Productos de Caucho y Plástico	68,8%	6,4%
Productos minerales no metálicos	76,3%	4,6%
Industria metálicas básicas	93,0%	21,6%
Vehículos Automotores	84,1%	49,8%
Metalmecánica excluido automotriz	67,5%	6,9%

Elaboración propia fuente INDEC

Los sectores de la industria siderúrgica y metalmecánicas mantuvieron la tendencia de los

últimos meses y los bloques como papel y cartón, como algunos sub rubros de sustancias y productos químicos mostraron retrocesos.

La encuesta cualitativa industrial efectuada a las empresas representativas del sector, respecto a las previsiones de las mismas para el mes de setiembre de 2010 frente a las del mes de agosto resultan positivas.

El 81,1% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 13,7% prevé un aumento y el 5,2% vislumbra una baja.

El 73,1% de las firmas esperan un ritmo estable en sus exportaciones totales, mientras que el 19,4% aguarda una suba y el 7,5% prevé una disminución. Consultados exclusivamente respecto a sus exportaciones a países del Mercosur; el 75,6% no espera variaciones; el 15,6% anticipa un aumento, en tanto que el 8,8% estima una caída.

El 80% de los encuestados, aguarda un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 11,6% prevé un aumento y el 8,4% espera una disminución. Respecto a importaciones de insumos de países del Mercosur; el 79% no prevé modificaciones; un 13,6% estima que aumentarán y el 7,4% espera una disminución.

Un 77,9% de las empresas no espera cambios en sus stocks de productos terminados; el 12,6% anticipa una disminución y el 9,5% aguarda un aumento.

El 96,8% de las firmas consultadas no advierten cambios en cuanto a la dotación de personal, mientras que el 3,2% tiene la expectativa de una disminución.

Respecto a la cantidad de horas trabajadas, el 91,5% de las empresas anticipa un ritmo estable, el 5,3% prevé una suba y el 3,2% estima una caída.

En relación a la utilización de la capacidad instalada, el 78,9% de las empresas no advierte cambios; el 13,7% prevé una suba mientras que el 7,4% de los consultados anticipa una baja. Consultadas respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para Setiembre con relación a agosto, el 38,9% utilizará entre un 80% y un 100%; 35,8% estima que utilizará entre 60%/80%, y para el 25,3% de las firmas

consultadas estiman que el nivel de utilización será inferior al 60%.

El 62,1% de las firmas consultadas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias, el 25,3% prevé un incremento y el 12,6% anticipa una disminución. La principal fuente de financiamiento son las Instituciones financieras locales (60,1%); los Fondos propios (22,4%) y la Financiación de proveedores (16,9%). Los fondos que se prevén captar durante setiembre se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (30%); la financiación de exportaciones (25,7%); y la compra de insumos (13,1%).

[Volver](#)

Construcción

Durante el mes de agosto, el sector de la construcción exhibió un incremento respecto a julio de 6,1% con estacionalidad y 2% en la serie desestacionalizada.

Comparado con agosto de 2009, el índice presentó un incremento de 7,4% en términos desestacionalizados y del 8,1% en la serie con estacionalidad.

El valor acumulado durante enero-agosto 2010 para la serie con estacionalidad, evidenció un incremento de 9,3% respecto a igual periodo de 2002.

ISAC	Agosto 2010	Agosto 2009
Mes anterior		
c/Estacionalidad	6,1%	4,4%
s/Estacionalidad	2,0%	1,8%
Igual mes año anterior		
c/Estacionalidad	8,1%	-2,7%
s/Estacionalidad	7,4%	-2,0%

Elaboración propia fuente INDEC

Al observar el comportamiento de cada uno de los bloques de tipologías de obra en que se desagregó al sector, se verifica que en la comparación de agosto 2010/agosto 2009 se registraron aumentos: 64,5% en construcciones petroleras, 10,8% en obras viales, 9,4% en otras obras de infraestructura, 7,9% en edificios destinados a otros destinos y 4,1% en edificios para viviendas.

En el acumulado enero-agosto 2010 en conjunto se observan aumentos en todos los bloques

respecto a igual periodo de 2009, destacándose el aumento de construcciones petroleras (54,6%).

Las ventas de insumos al sector durante agosto mostraron aumentos de: 1) 13,5% en hierro redondo para hormigón, 2) 9,6% en cemento y 3) 0,1% en ladrillos huecos. Se registraron bajas del 15,4% en asfalto, 2,7% en pisos y revestimientos cerámicos y 1,3% en pinturas para construcción.

Para el acumulado enero-agosto, se observaron variaciones positivas de 18,4% en pisos y revestimientos cerámicos, 12,1% en hierro redondo para hormigón, 6,2% en cemento.

Los despachos de cemento durante el mes de agosto alcanzaron el valor más alto desde septiembre 2008, con 901.284 TN. destinadas al consumo interno

Consultadas las firmas constructoras sobre sus expectativas para el mes de septiembre, las opiniones reflejan un clima de estabilidad, siendo más optimistas, en cuanto al nivel de actividad esperado, aquellas que realizan principalmente obras privadas, donde el 66,7% de los respondientes espera que el nivel de actividad se habrá de mantener sin cambios durante septiembre, en tanto que el 33,3% estima que aumentará.

Expectativas Construcción		
Septiembre 2010	Obras Privadas	Obras Particulares
Estable	66,7%	73,8%
Aumento	33,3%	21,4%
Disminución	-	4,8%

Elaboración propia fuente INDEC

Entre quienes se dedican a las obras públicas, el 73,8% aguarda que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, mientras que el 21,4% espera que aumente y el 4,8% que disminuya.

La superficie a construir registró en el mes de agosto aumentos, del 8,1% respecto al mes de julio y del 8,6% con relación a agosto del año 2009. Por su parte, la superficie cubierta autorizada acumuló durante el periodo de enero-agosto 2010, una baja de 7,4% con respecto al mismo periodo del año 2009.

[Volver](#)

Servicios Públicos

El consumo global de Servicios Públicos durante el mes de agosto de 2010 registró un aumento del 12,4%, en términos de la variación interanual. Todos los datos que se informan son desestacionalizados.

La variación acumulada durante el año 2010, respecto a ídem periodo del año anterior, ha sido de 10,4%. El indicador de servicios públicos presentó un aumento del 1% en agosto respecto del mes anterior.

I.S.S. Públicos	Agosto 2010	Agosto 2009
Electricidad Gas y Agua	6,8%	-1,2%
Transporte de pasajeros	10,3%	-3,5%
Transporte de carga	17,4%	-19,9%
Peajes	7,0%	1,7%
Telefonía	16,4%	23,7%

Elaboración propia fuente INDEC

En agosto de 2010, respecto a igual mes del 2009, la suba fue de 12,5%, correspondiendo a los incrementos de: 1) 17,4% en Transporte de Carga, 2) 16,4% en Telefonía, 3) 10,3% en Transporte de Pasajeros, 4) 7% en Peajes y 5) 6,8% en Electricidad, Gas y Agua.

Sectorialmente:

- La cantidad de aparatos de telefonía celular móvil se incrementó un 9,3%.
- La cantidad de llamadas realizadas por aparatos celulares aumentó un 21,3%.
- La cantidad de mensajes de texto SMS registró una suba del 20%.
- Respecto de agosto de 2009, la demanda de energía eléctrica aumentó 11,2%.
- El consumo de gas natural subió un 2,8%.
- El consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. mostró un incremento del 0,6%.
- El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos creció el 3,2%. Y la mayor suba se registró en el Tren de la Costa con el 56,7%. La única baja se dio en el Tren de la línea Sarmiento con el 0,9%.
- En los trenes interurbanos, se verificó un aumento del 4,7%. El mayor incremento se observó en el Tren de Rio Negro con 34,8%,

mientras que el menor se registró en Tren de Buenos Aires con el 1,7%.

- En el servicio de subterráneos, se observó una suba del 6,9%, correspondiendo el mayor aumento al operado en la Línea C con el 9,2% y la única baja al premetro con el 15,9%.
- Los ómnibus urbanos registraron una suba del 6,3%.

- En el transporte de pasajeros del servicio de aeronavegación comercial, se observó un aumento del 14,4%, registrándose una suba del 1,9% en el servicio de cabotaje y una suba de 25,8% en el servicio internacional - correspondiendo subas del 48,2% al servicio brindado por empresas con bandera nacional y del 19,4% en el tráfico de pasajeros para las empresas con bandera extranjera.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes durante el mes de agosto totalizaron \$5.395,3 millones, representando un aumento de 26,9% respecto al mismo mes del año anterior. La variación interanual de las ventas de enero-agosto del año 2010 fue de 26,6%.

La evolución interanual de las ventas a precios constantes del mes de agosto de 2010 registró una variación positiva de 18,2% en términos desestacionalizados.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 1,7% con respecto a julio de 2010.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

Las ventas a precios corrientes en agosto de 2010 sumaron \$966,1 millones, lo que implica un incremento de 31,8% respecto al mismo mes del año 2009.

La variación interanual de las ventas de enero-agosto de 2010 registró un aumento de 42,5% respecto a igual periodo de 2009

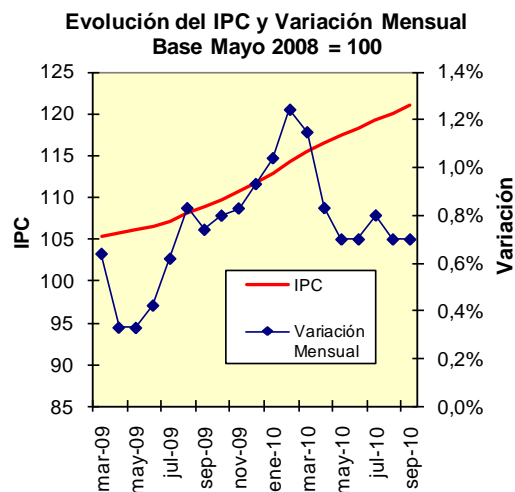
En el mes de agosto las ventas desestacionalizadas a precios constantes tuvieron un aumento de 25,1% respecto al mismo mes del año anterior.

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según el INDEC, el nivel general del IPC del mes de septiembre registró una variación de 0,7% con relación al mes anterior, alcanzando los 120,95 puntos y un 11,09% en términos interanuales.



Elaboración propia fuente INDEC

En los últimos seis meses, la inflación oficial parece mostrar cierta desaceleración, porque en ningún momento superó el 0,8% mensual.

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, destacándose el alza de Esparcimiento y Educación (1,8% y 1,3% respectivamente). El resto de los capítulos subieron igual por debajo del punto porcentual.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,9% mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,5% durante septiembre.

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 septiembre del 2010 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 el mes pasado un 1,7%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 136,94 puntos.

Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,2%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 115,55 puntos. Así, el bajo nivel de este rubro fue uno de los factores que permitió contener los niveles de precios del mes pasado.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,7%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 120,27 puntos.

Índices de precios provinciales

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

Provincias	IPC var. Mensual Agosto 2010	Var. Interanual
GBA	0,7%	11,1%
San Luis	1,1%	25,9%
Córdoba	0,7%	14,2%
Mendoza	0,8%	13,9%
Santa Fe	1,2%	23,4%

Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

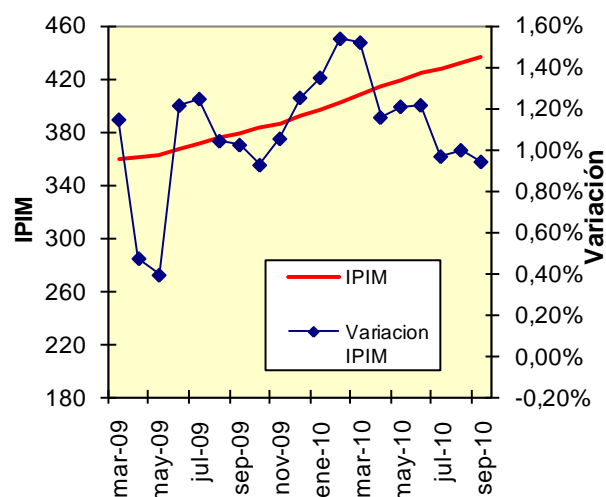
Precios Mayoristas

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

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante septiembre el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los 436,32 puntos y en términos interanuales 15,1%.

Evolución de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la suba del 2,1% en los Productos Primarios y del 0,6% en los Productos Manufacturados y de Energía Eléctrica.

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

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacaron las subas en Productos de minerales no metálicos (1,5%), Equipos para medicina e instrumentos de medición (1,4%) y en Máquinas y aparatos eléctricos (1,2%).

Los Productos Importados subieron un 0,4%. Dentro de este capítulo se destacaron las subas en Productos Agropecuarios y de la Silvicultura (2,5%) y de 0,4% en Productos Manufacturados, mientras que los Producto Minerales no Metalíferos bajaron un 9,8%.

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

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

Durante septiembre el Nivel general del IPIB se incrementó un 1% respecto al mes anterior, alcanzando los 441,18 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 15,6%.

Los productos nacionales aumentaron un 1,1%, debido al incremento del 2,3% en los Productos Primarios y del 0,6% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

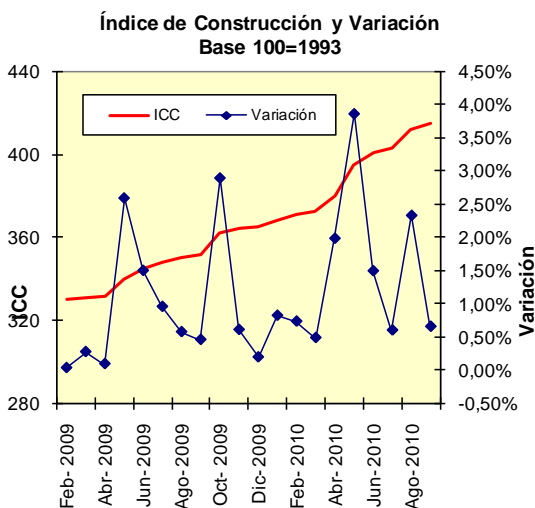
IPP (índice de precios básicos al productor)

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

Durante el mes de septiembre este índice se incrementó un 1,2% respecto del mes anterior, llegando a los 448,36 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 2,5% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica otro 0,7%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de septiembre de 2010 fue de 415,1 puntos. Esto representa un crecimiento del 0,7% respecto a agosto. La variación interanual con respecto a igual periodo del año anterior se observa un alza de 17,9%.



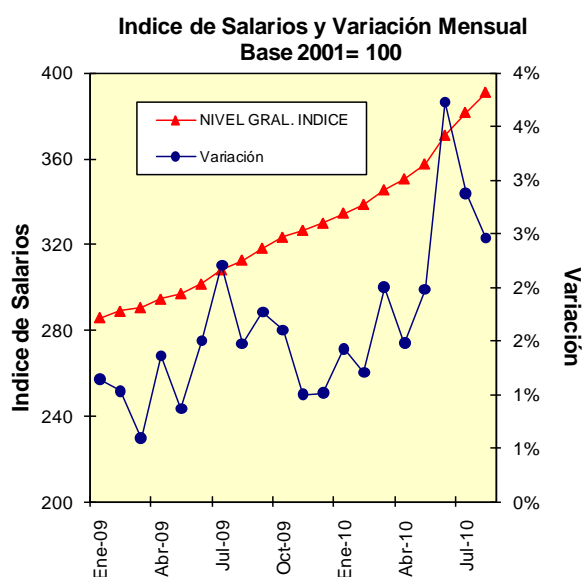
Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los Materiales del 0,8%, Mano de obra del 0,6% y de los Gastos generales del 0,4%. La variación interanual de estos mismos rubros fue de 11%, 25% y 17,5% respectivamente.

[Volver](#)

Salarios

Durante el mes de agosto, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 2,46% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 390,91 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC

El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 3,02% en julio respecto a junio, llegando a un índice de 454,89 puntos.

El *sector privado no registrado*, por su parte, subió un 0,93%, para llegar a un índice de 376,47 puntos.

Finalmente, el *sector público* mostró un incremento de 2,32%, con un índice de 293,32 puntos.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante septiembre, la base monetaria subió 3.572 millones de pesos, llegando a un promedio mensual de 137.879 millones de pesos. El alza se debió en gran medida a la entrada de divisas vía el sector externo por

4.004 millones de pesos y a la devolución de pases en el sector financiero por 3.973 millones de pesos. El Banco Central intentó contrarrestar parcialmente este aumento de la base vía la venta de títulos públicos por 4.094 millones de pesos.

Desde enero hasta septiembre 2010, la base monetaria ha aumentado en 17.455 millones de pesos. En comparación, en septiembre del 2009, la base monetaria se encontraba 5.592 millones por debajo de enero de 2009. Así, se observa que en los primeros nueve meses del 2010 ha habido una fuerte suba de la base en comparación con el mismo periodo del 2009. Este crecimiento se dio casi exclusivamente en los últimos meses: desde mayo, la base monetaria ha subido 17.383 millones (en los primeros cuatro meses del año, la base casi no había subido). El aumento de la base se ha dado solo en el sector externo, a través de la entrada de divisas por 33.415 millones de pesos en lo que va del año.

Para que esta entrada de divisas no tenga consecuencias potencialmente inflacionarias, el Banco Central ha esterilizado parcialmente este aumento a través de la venta de títulos públicos por 10.035 millones de pesos.

Variación en BM (millones de \$)	Septiembre	Acumulado 2010
Fuentes	3.572	17.455
Sector Externo	4.004	33.415
Sector Financiero	3.973	2.423
Sector Gobierno	-111	-7.468
Títulos BCRA	-4.094	-10.035
Otros	-200	-880
Usos	3.572	17.455
Circulación Monetaria	3.058	8.919
Reservas de los Bancos	514	8.536

Elaboración propia fuente BCRA

Este crecimiento de la base monetaria durante los últimos meses ha sido una de las razones por las cuales el Banco Central ha debido modificar recientemente su programa monetario. En el nuevo programa, se establece una expansión de la base monetaria para 2010 del orden del 29% anual, cuando originalmente se pautó el 19%. La modificación del programa monetario se debe a un crecimiento de la economía mayor al esperado, que requiere de mayores medios de pago. El presupuesto 2010 preveía un crecimiento de la economía del 2,5%, y hoy la mayoría de los analistas considera que estará por sobre el 7%. Sin embargo, las autoridades monetarias deberán estar atentas a que la emisión monetaria no termine alimentando la inflación. Con este nuevo programa, se espera que la base monetaria termine el año en alrededor de 150.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 2,4% en septiembre, para alcanzar

229.515 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos crecieron un 2,9% en tanto que los depósitos en dólares aumentaron un 0,6%, la menor suba desde diciembre del año pasado.

	Septiembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	2,9%	30,1%
Cuenta Corriente	2,0%	35,6%
Caja de ahorro	2,3%	29,5%
Plazo fijo sin CER	3,9%	28,1%
Plazo fijo con CER	-5,7%	-35,2%
Otros	1,4%	19,2%
Depósitos en dólares	0,6%	13,2%
Total Depósitos	2,4%	26,5%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante septiembre subieron los plazos fijos sin CER (3,9%), las cajas de ahorro (2,3%), las cuentas corrientes (2%) y otros depósitos (1,4%). En cambio, cayeron un 5,7% los plazos fijos con CER, un tipo de depósito que hoy es de importancia marginal, ya que de representar casi 7.000 millones de pesos a finales del 2005, hoy solo cuenta con 14 millones de pesos.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Septiembre		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	95.369	29,4%	6,5%
Dep. Cta. Corriente	53.978	16,6%	3,7%
Medios de Pago (M1)	149.347	46,0%	10,2%
Cajas de Ahorro	46.084	14,2%	3,1%
Plazo Fijo sin CER	77.029	23,7%	5,3%
Plazo Fijo con CER	14	0,0%	0,0%
Otros	8.020	2,5%	0,5%
Dinero (M3)	280.494	86,3%	19,2%
Depósitos en dólares	44.390	13,7%	3,0%
Dinero (M3) + USD	324.884	100,0%	22,2%

Elaboración propia fuente BCRA

En septiembre, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 185.125 millones de pesos, que representan el 80,3% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 41,2% corresponde a los plazos fijos, 29,2% a las cuentas corrientes y un 24,9% a las cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados llegó al 19,3%, una caída respecto a los últimos meses (en septiembre del 2009 había llegado al 21,6%).

Esto nos permite estimar que los depósitos continuarían creciendo en lo que resta del año, y terminarían el 2010 en un nivel aproximado de 237.000 millones de pesos. Para el 2011, estamos previendo que los depósitos superarían los 252.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Préstamos

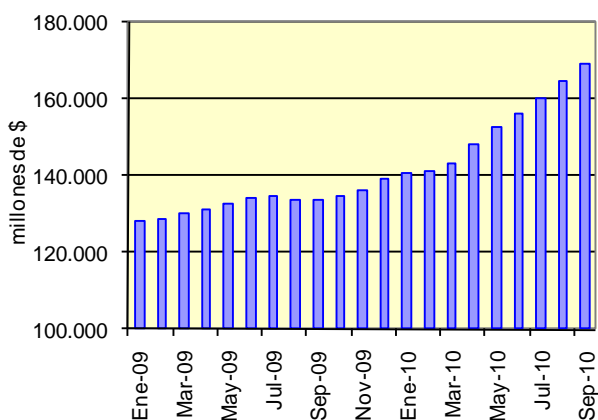
En septiembre, los préstamos totales aumentaron un 2,8%, la mayor suba en cinco meses, para alcanzar un promedio mensual de 169.083 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 2,6%, en tanto que los denominados en dólares subieron un 3,7%.

	Septiembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	2,6%	26,7%
Adelantos	0,6%	13,8%
Documentos	4,4%	40,9%
Hipotecarios	1,6%	6,8%
Prendarios	3,5%	18,3%
Personales	3,4%	24,5%
Tarjetas	2,4%	44,1%
Otros	0,2%	48,3%
Préstamos en dólares	3,7%	20,8%
Adelantos	-73,4%	-70,2%
Documentos	9,4%	36,1%
Hipotecarios	-1,4%	-5,5%
Prendarios	-3,7%	-19,8%
Tarjetas	6,8%	36,4%
Otros	2,8%	-23,5%
Total Préstamos	2,8%	26,3%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante septiembre, todos los rubros dentro de los préstamos en pesos crecieron. Se destacó el alza de documentos descontados (4,4%), los préstamos prendarios (3,5%), los préstamos personales (3,4%), las tarjetas (2,4%) y los préstamos hipotecarios (1,6%). Los adelantos y otros depósitos también crecieron, aunque por debajo del punto porcentual (0,6% y 0,2% respectivamente).

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

En cuanto a los préstamos en dólares, estos representan aún un monto relativamente pequeño, donde mes a mes pueden presentar

grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En septiembre, representaron el 15% del total de préstamos. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante agosto el 85,4% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Septiembre	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	143.772	85,0%
Adelantos	20.426	14,2%
Documentos	29.092	20,2%
Hipotecarios	18.804	13,1%
Prendarios	8.254	5,7%
Personales	35.522	24,7%
Tarjetas	22.663	15,8%
Otros	9.011	6,3%
Préstamos en dólares	25.310	15,0%
Adelantos	383	1,5%
Documentos	21.621	85,4%
Hipotecarios	831	3,3%
Prendarios	207	0,8%
Tarjetas	509	2,0%
Otros	1.773	7,0%
Total Préstamos	169.083	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

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

Salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos seis años y medio. 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, lo que no se percibe.

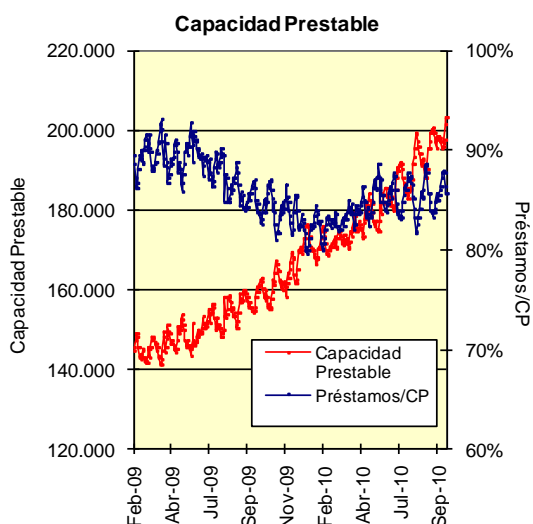
La expectativa que manejamos es que los préstamos seguirían creciendo en lo que resta del año y terminarían el 2010 en un nivel de 177.000 millones de pesos. A finales de 2011, estimamos estarían en un nivel de 192.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Capacidad Prestable

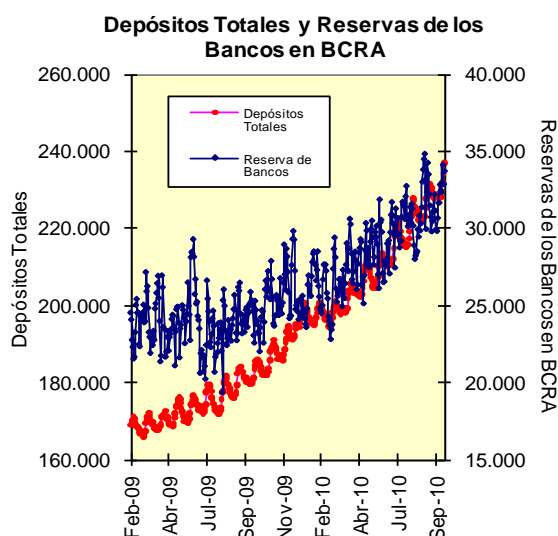
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos

comerciales en el Banco Central) superaba a comienzos de octubre los 200.000 millones de pesos, un nivel record. Esta variable, como puede observarse en el gráfico siguiente, tiene una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados. En cuanto a las reservas de los bancos, estas han mantenido una tendencia alcista desde mediados del 2009.



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) se encontraba a principios de octubre cercana al 85%, lo que indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo (la cantidad de depósitos que no vuelven al sistema financiero en forma de préstamos) es aproximadamente el 15%. El nivel de octubre, sin embargo, no es record, ya que hace dos años, esta relación alcanzó casi el 95%.



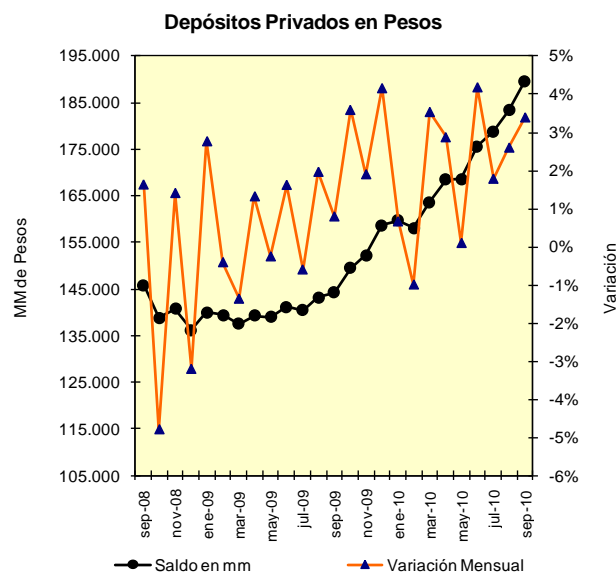
Elaboración propia fuente BCRA

Para los próximos meses, hay que observar como las circunstancias políticas internas por un lado y de la economía mundial por el otro terminan influyendo sobre el mercado financiero. Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años: Respecto a los préstamos en solo dos meses cayeron en enero y agosto de 2009. Habría que monitorear en los próximos meses como la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local terminan afectando a estas variables.

[Volver](#)

Tasas Pasivas

Los depósitos privados en pesos continuaron incrementándose durante septiembre, mostrando un alza del 3,4%, lo que significa un aumento de \$6.233 millones respecto a agosto. Al cierre del mes, el saldo se ubicó en \$189.677 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento se vio impulsado principalmente por los depósitos a Plazo Fijo, cuyo saldo tuvo un incremento de \$2.882 millones –la mayor suba del año- equivalente a un alza mensual de 3,82%. El stock total a fin de septiembre se situó en \$78.375, superior en un 30% al registro de igual mes del año anterior y por arriba del cierre del año 2009 en un 23%.

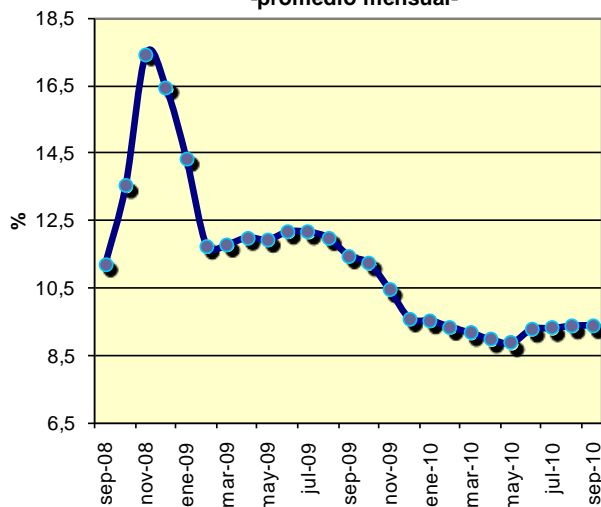
Respecto al stock de los depósitos en Cuenta Corriente y Caja de Ahorro, éstos también registraron variaciones positivas, finalizando el mes un 3,71% y 1,90% por arriba del mes de

agosto, registrando aumentos de \$1.981 y \$891 millones, respectivamente.

En cuanto a la evolución del precio de dinero, la tasa Encuesta promedio continuó con su tendencia estable y sesgo ligeramente alcista. La media correspondiente al mes de septiembre se ubicó en 9,40%, un nivel ligeramente superior al registrado durante el mes previo.

El spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa citada anteriormente, registró una suba de 62 pbs.

Evolución de la tasa encuesta -promedio mensual-



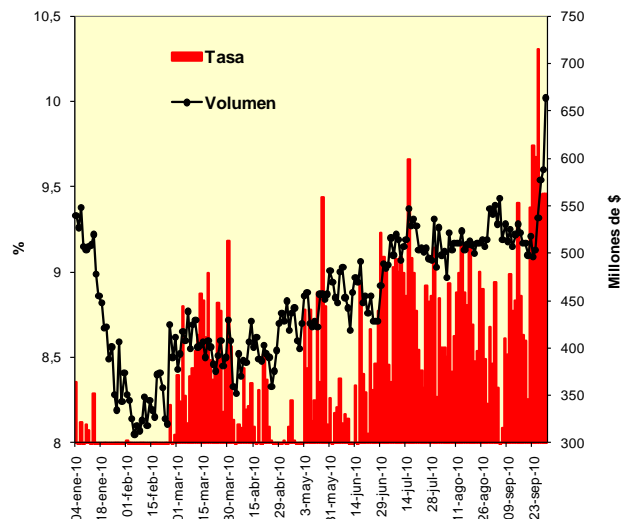
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa Call, el promedio mensual registró un incremento de 13 pbs, ubicándose en 9,3%. El rendimiento interbancario continúa de esta manera con la tendencia de fondo ligeramente alcista que iniciara en febrero.

En cuanto al volumen negociado entre bancos, se registró un aumento en el monto promedio diario del 8,4%, hasta ubicarse en \$468 millones. Al respecto, se señala que el monto transado se ubica en el valor más alto desde mayo de 2008.

A continuación se presenta un gráfico con la evolución diaria de la tasa interbancaria y el volumen operado en dicho mercado.

Evolución Mercado de Call entre Bancos Privados

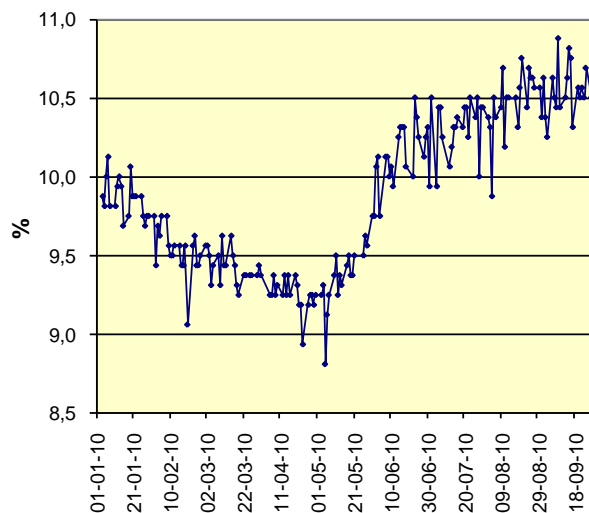


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto al promedio de la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos, éste continuó su tendencia levemente alcista, registrando una suba de 9 pbs hasta ubicarse en 10,5%. Por su parte, si se efectúa el cálculo “punta a punta”, el rendimiento evidenció un aumento de 6 pbs, siendo el último registro del mes de 10,43%.

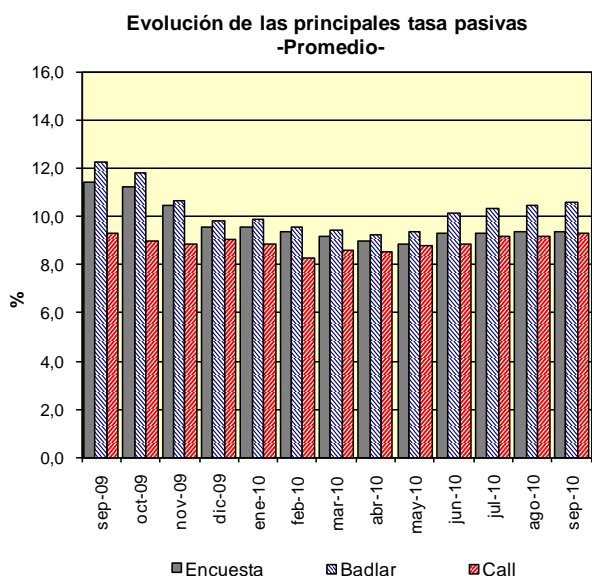
Como se puede observar en el gráfico, desde la última semana de junio el rendimiento para colocaciones de más de un millón de pesos ha mostrado un sesgo lateral ligeramente alcista.

Evolución Tasa Badlar Promedio - Bancos Privados -



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En el gráfico siguiente se puede observar la evolución de las principales tasas de referencia del mercado desde septiembre de 2009 – promedio mensual-.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por último, con relación a las tasas de pasivos y activos, el BCRA no efectuó cambios en las mismas, con lo cual continúan vigentes los rendimientos desde octubre de 2009.

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

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

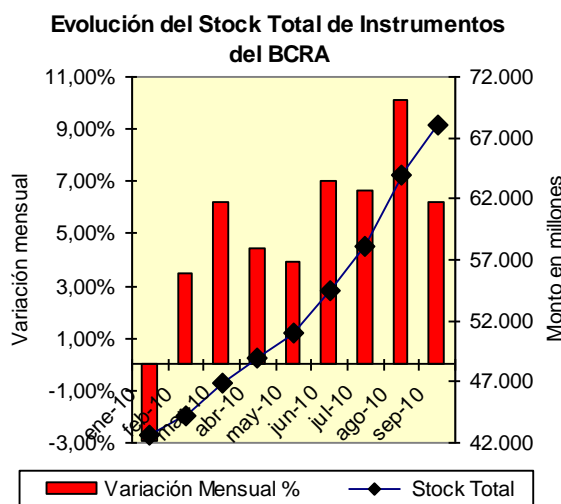
Con respecto a las perspectivas para el corto plazo, es esperable que las tasas continúen su camino lateralista con un suave sesgo alcista. Como se comentara en anteriores informes, si bien la liquidez del mercado, sumado a los descensos en las tasas de referencia de las lebac por parte del BCRA, tendría que tener un efecto bajista sobre los rendimientos, probablemente la suba de precios y la rentabilidad negativa que consecuentemente ofrecen los bancos estarían manteniendo las tasas nominales en los niveles actuales.

Se señala además que un nivel estable y sin demasiados cambios del tipo cambio favorece el sesgo lateralista de tasas, ya que evita un traspaso de fondos en pesos a colocaciones en dólar.

[Volver](#)

Lebac y Nobac

El BCRA siguió ampliando el stock de letras y notas en circulación durante septiembre. Esta vez el alza fue de \$3.954 millones, lo que equivale a un aumento del 6,18% respecto al mes previo. El saldo a fin de mes se situaba en \$67.974 millones, lo cual significa un incremento del 55% en lo que va del año.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

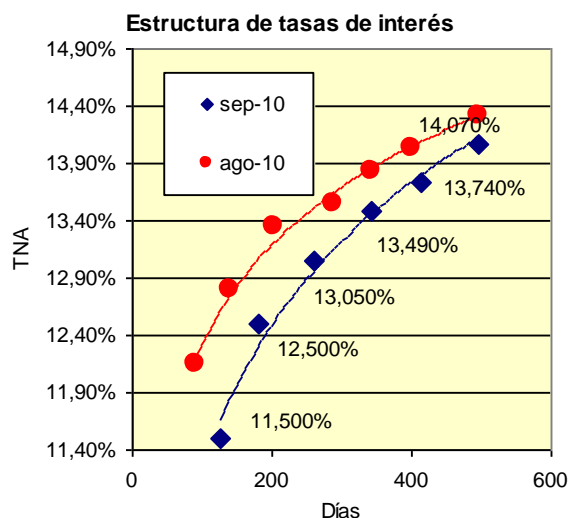
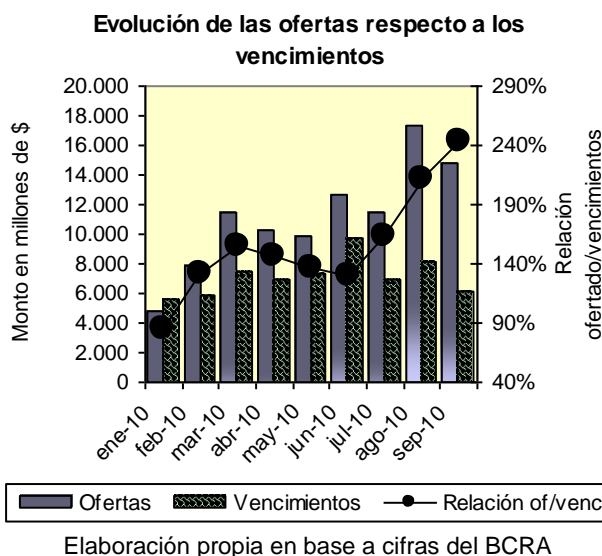
Como se viene comentando, la liquidez que predomina en el sistema financiero colabora para que la entidad efectúe contracciones en la base monetaria y contribuya a disminuir el efecto expansivo que se produce por compras de dólares en el mercado de cambios.

Al respecto, se comenta que según cifras del BCRA, las colocaciones de este mes habrían servido para neutralizar casi la totalidad de los \$4.000 millones que se emitieron para efectuar adquisiciones de divisas.

En este sentido, cabe señalarse que las licitaciones han contribuido a contraer el 51% de las emisiones de pesos vinculadas a compras de dólares en lo que va del año. Mientras el saldo total de adquisiciones representa \$38.616 millones, las colocaciones del BCRA permitieron una absorción de \$19.691 millones. En los primeros meses del año la base monetaria tuvo una ampliación, vinculada a éste y otros factores, de \$17.454 millones.

El interés de los inversores por estos instrumentos continuó incrementándose, la relación monto ofertado sobre vencimientos se ubicó en un nivel de 2,43, el valor más alto desde junio de 2007. Las escasas alternativas

de inversión en plaza, sumadas a la relativa estabilidad de la moneda norteamericana se contarían entre las causas de este fenómeno.



Con referencia a la preferencia por tipo de instrumentos, si bien las Lebac siguieron siendo el destino predilecto para la colocación de los excedentes de fondos de las entidades, durante septiembre su participación fue del 88%, el mayor nivel desde mayo.

Respecto a las tasas, éstas mostraron una baja más contundente que en los meses previos, con una caída más profunda en el tramo corto de la curva.

A continuación se presenta un cuadro con las tasas correspondientes a la última licitación de septiembre y agosto y un gráfico con las curvas de rendimiento.

Tasas de Lebac en pesos			
Septiembre		Agosto	
Días	Tasa	Días	Tasa
126	11,5001%	91	12,1499%
182	12,5000%	140	12,7999%
259	13,0500%	203	13,3500%
343	13,4899%	287	13,5500%
413	13,7400%	343	13,8400%
497	14,0700%	399	14,0350%
---	---	497	14,3200%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con referencia a las notas, el volumen ofertado descendió considerablemente respecto al mes previo (-46%). No obstante ello, las ofertas más que duplicaron el total de vencimientos, lo que significa que aún se observan como una inversión atractiva para la colocación de fondos.

En cuanto a las tasas de colocación, al igual que lo sucedido en las licitaciones de Lebac, los descensos evidenciados fueron más contundentes que los registrados en meses previos. A continuación se presenta un cuadro con los rendimientos convalidados en la última licitación de septiembre y agosto.

Septiembre		Agosto	
Días	Tasa	Días	Tasa
182	1,7914%	189	1,9401%
239	1,8999%	267	2,1000%
301	2,0032%	329	2,3621%
546	2,8300%	539	2,8700%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a las perspectivas para el corto plazo, se esperaría que el BCRA no tenga inconvenientes para renovar y ampliar el stock en circulación de letras y notas. La abundante liquidez con la que cuentan los bancos fortalece la posición de la autoridad monetaria al momento de colocar sus instrumentos, aplicando de esta manera una política monetaria contractiva y contrarrestando parte de la ampliación de base que se vincula a la compra de dólares en el mercado local de cambios.

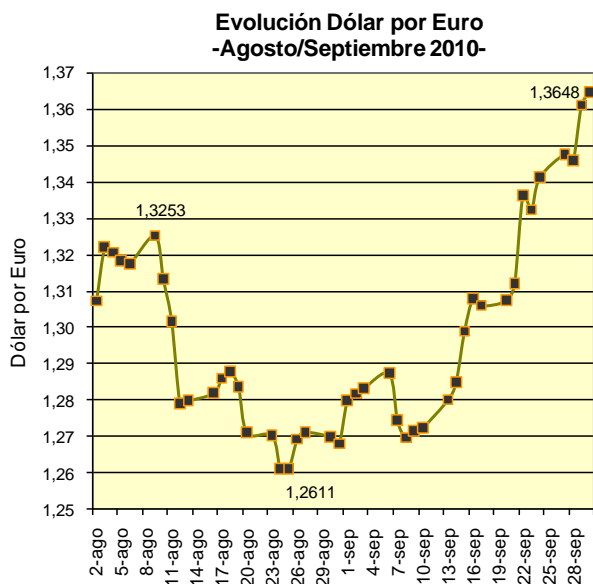
Respecto a los rendimientos que se convaliden, es probable que el BCRA continúe con amplio margen de maniobra para reducir las tasas, intentando colaborar con las autoridades gubernamentales en su objetivo de darle un mayor impulso al nivel de actividad.

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional, el dólar registró por segunda vez en el año una fuerte depreciación frente al euro.

La relación dólar por euro se incrementó un 7,63% (la mayor suba desde diciembre de 2008), pasando de u\$s1,2680 a fines de agosto a u\$s1,3648 al cierre de septiembre.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

La contundente caída que evidenció el dólar frente a la moneda europea se vincula, como viene sucediendo, al debilitamiento de los indicadores económicos de Estados Unidos, en especial aquellos relacionados al mercado de viviendas y al empleo, lo que produce una caída en los índices de confianza de los consumidores.

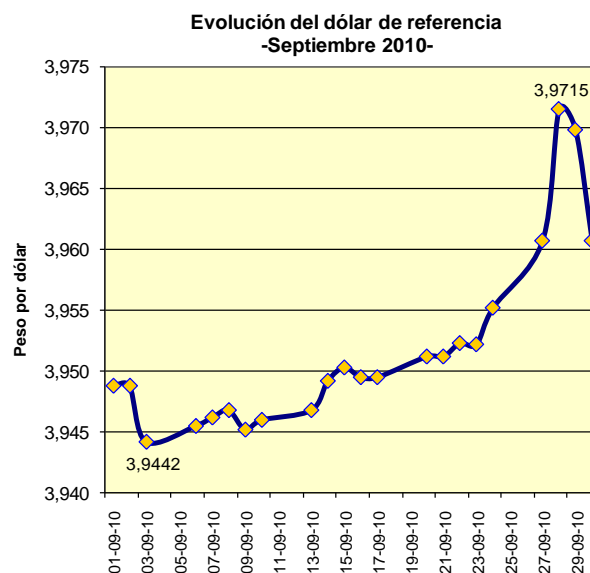
En este sentido, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal decidió mantener la tasa de referencia en el rango 0% - 0,25% (política que inició en diciembre de 2008) indicando que el actual nivel se mantendrá por un prolongado periodo de tiempo.

Por su parte, el Banco Central Europeo al igual que el Banco de Inglaterra decidieron mantener

sus respectivas tasas de referencia en los niveles previos (1% y 0,5% respectivamente).

Respecto al mercado cambiario local, a pesar de la leve baja observada en las primeras jornadas de septiembre, el dólar continuó con la tendencia alcista de fondo iniciada a principios de año.

Al cierre de septiembre, la cotización de referencia según Com "A" 3500 se ubicó en \$3,9607 por unidad, reflejando un leve aumento mensual de 0,28%. Se señala que durante el mes el dólar registró la cotización más alta desde junio de 2002 ubicándose en \$3,9715 (28/9) por unidad. Por su parte el promedio mensual fue \$3,9519, superior a los \$3,9376 registrados durante el mes de agosto.

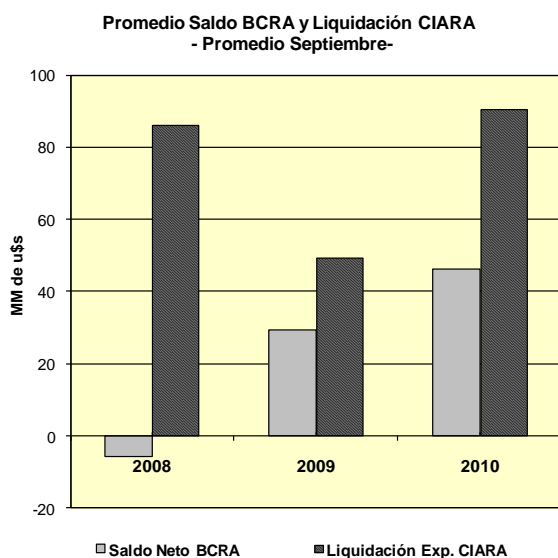


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Se señala que de acuerdo a los niveles de intervención que fue realizando el BCRA, se habría hecho más clara su intención de elevar la cotización y evitar grandes fluctuaciones. Cabe destacarse que no sólo incrementó sus adquisiciones respecto a los registros del mes previo para sostener el sesgo alcista sino que, a los fines de evitar volatilidad, en las jornadas en las cuales la cotización tocaba sus máximos la entidad adquirió carácter vendedor.

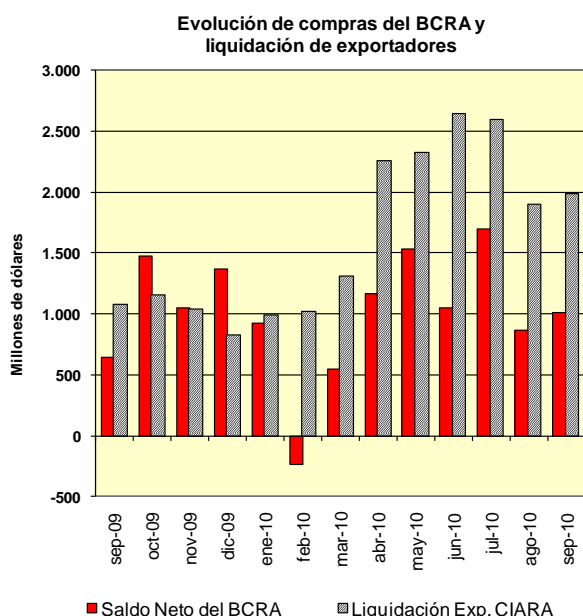
El total mensual de compras fue u\$s1.014 millones, superior en más de u\$s145 millones al registro del mes previo. La media diaria fue u\$s46,1 millones, por encima de los u\$s41,4 millones registrados en el mes de agosto.

En cuanto a las liquidaciones provenientes de la actividad cerealera, el promedio diario se ubicó en u\$s90,3 millones, levemente por arriba del registro del mes previo pero ampliamente superior al registrado en similar mes del año 2009, cuando la media diaria había sido u\$s49,1 millones (variación de +84%).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

En lo que va del año, la liquidaciones de exportaciones de cereales y oleaginosas alcanza los u\$s33.414 millones, valor que duplica al total correspondiente en el año 2009, cuando se verificó un volumen de u\$s16.120 millones. En cuanto al saldo del BCRA, las intervenciones en los primeros nueve meses totalizan un saldo comprador de u\$s8.561 millones, lo que significa un aumento del 159% con relación al total del año previo.



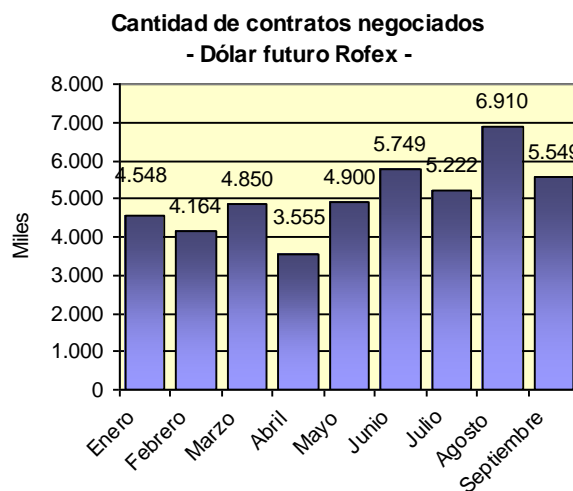
Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Respecto a los contratos de dólar futuro negociados en Rofex, se registró un descenso en las cotizaciones de todos ellos que, como viene sucediendo, resulta mayor en los vencimientos más lejanos.

Vencimiento del contrato	Fin de septiembre	Fin de agosto	Variación	
			en \$	en %
Sep-10	3,9607	3,9790	-0,018	-0,46%
Oct-10	3,9890	4,0070	-0,018	-0,45%
Nov-10	4,0210	4,0370	-0,016	-0,40%
Dic-10	4,0540	4,0690	-0,015	-0,37%
Ene-11	4,0860	4,1050	-0,019	-0,46%
Feb-11	4,1190	4,1400	-0,021	-0,51%
Mar-11	4,1510	4,1730	-0,022	-0,53%
Abr-11	4,1820	4,2070	-0,025	-0,59%
May-11	4,2120	4,2440	-0,032	-0,75%
Jun-11	4,2450	4,2800	-0,035	-0,82%
Jul-11	4,2780	4,3140	-0,036	-0,83%
Ago-11	4,3110	4,3540	-0,043	-0,99%
Sep-11	4,3440	4,3900	-0,046	-1,05%
Oct-11	4,3770	4,4280	-0,051	-1,15%
Nov-11	4,4100	4,4660	-0,056	-1,25%
Dic-11	4,4440	4,5040	-0,060	-1,33%

Elaboración propia en base a datos de Rofex

En cuanto a los montos negociados a futuro, se evidenció una fuerte caída de 1.361 unidades respecto al guarismo del mes previo, lo cual probablemente se vincule a menores intervenciones por parte de organismos públicos en los mercados de futuros.



Elaboración propia en base a datos de Rofex

En cuanto a la tasa en dólares que se puede conseguir en los mercados de futuros, al cierre de septiembre una operativa de tasa en dólares se ubicaba en un rendimiento bruto de 4,3%, muy superior aún a lo que está ofreciendo el sistema financiero para colocaciones nominadas en dicha divisa.

Con referencia a la evolución del dólar, es probable que el mercado local de cambios se

mantenga en la misma sintonía que en septiembre. En este sentido, se esperaría que el valor de la divisa siga sostenido por compras de la autoridad monetaria. Al respecto, el nivel de adquisiciones que deberá hacer el BCRA para

mantener y/o elevar levemente el tipo de cambio dependerá en gran parte del ingreso de capitales, los cuales buscan en la plaza local un mayor rendimiento para sus colocaciones.

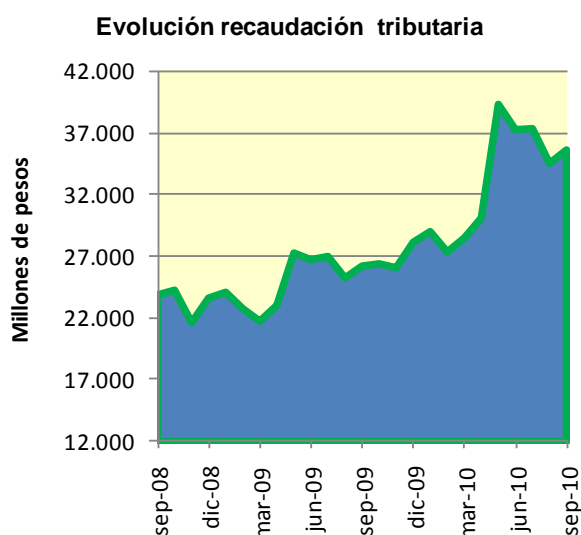
[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

En el mes de septiembre de 2010 los ingresos tributarios fueron de 35.649,1 millones de pesos, registrando de este modo una variación del 35,9% en comparación con igual mes del año anterior. Se consideran en esta sección los ingresos tributarios de la AFIP, los cuales son destinados al sector público.

El aumento se sustenta en el desempeño del IVA, Ganancias y Derechos de exportación. Estos representan el 68,8% del incremento total.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El impuesto al valor agregado tuvo ingresos por 10.723,1 millones de pesos, siendo ello un 35,3% más a lo recaudado bajo este concepto en septiembre de 2009. La incidencia del IVA sobre el total recaudado fue del 30,1%, manteniéndose constante la participación de los meses anteriores.

Mediante el IVA-DGI ingresaron 6.911,2 millones de pesos, denotando un aumento del 30,9% respecto a septiembre del año anterior. La performance se sustenta en el mayor consumo, tal como se indicara en informes anteriores, y en el efecto de la inflación –por el aumento de precios de productos gravados–.

A través del IVA-DGA ingresaron al sistema 4.111,8 millones de pesos, mostrando una variación del 40,7% en comparación con septiembre de 2009. El incremento denotado en este rubro se da por el crecimiento de las importaciones y el aumento del tipo de cambio respecto a igual mes del año anterior.

El impuesto a las Ganancias tuvo ingresos por 5.743,6 millones de pesos, registrando un incremento del 34,7% en septiembre de 2010 relacionado con igual mes del año anterior. El aumento se dio por los mayores ingresos en concepto de anticipos de sociedades. Incide, atenuando el ingreso por retenciones de sueldos, el aumento de las deducciones personales vigentes desde agosto pasado. La participación que denotó sobre el total de ingresos fue del 16,1%, para el mes bajo análisis.

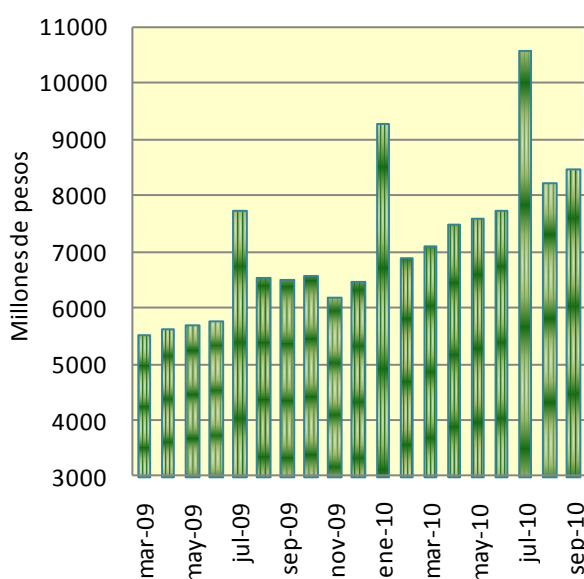
Por su parte los Derechos de exportación tuvieron ingresos por 4.579,7 millones de pesos, siendo ello un 92,4% más a lo recaudado en septiembre de 2009. La cuantía del incremento se dio por el aumento de las exportaciones de Residuos y desperdicios de las industrias alimenticias, Grasas y aceites animales o vegetales y semillas y frutos oleaginosos.

La incidencia de los Derechos de exportación fue del 12,8%, mostrando un aumento de 1,8 puntos porcentuales en comparación al mes de agosto de 2009.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 2.511,7 millones de pesos, siendo ello un 39,3% más lo ingresado bajo este concepto en septiembre del año anterior. Ello se sustentó en la mayor cantidad de transacciones gravadas y un día hábil más en comparación con septiembre de 2009. El incremento muestra signos de bancarización de las personas y el mayor nivel de actividad. La incidencia dentro de la recaudación fue del 7%, una participación mayor a la denotada en meses anteriores.

Los ingresos a través del Sistema de Seguridad Social fueron de 8.480,6 millones de pesos, siendo ello un 30% superior a lo recaudado bajo este concepto en septiembre del año anterior. Las Contribuciones patronales registraron ingresos por 4.629,6 millones de pesos, un 29% más que en igual mes del año anterior. Los Aportes personales fueron de 3.193,6 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 32,9%. Lo indicado se sostiene por el aumento de las remuneraciones, del empleo registrado y de la base imponible.

Evolución ingresos Seguridad Social



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Tal como se ha explicado en informes anteriores la performance de los ingresos por Seguridad Social mantienen el nivel de ingresos debido a que todos los aportes y contribuciones del sistema registrado ingresan a las cuentas del Estado por la implementación del SIPA. Además, se debe considerar el efecto que causa la inflación en los ingresos por el aumento de los salarios de los trabajadores registrados.

La meta presupuestaria era de 29.975 millones de pesos, habiendo sido superada en un 18,9%, ingresaron en septiembre de 2010 35.649 millones de pesos. Es de esperarse para los meses venideros que la performance de los ingresos tributarios se mantenga por el efecto del mayor cumplimiento, mayor nivel de actividad y el efecto inflación.

Acumulado enero-septiembre de 2010

Los ingresos tributarios acumulados en los primeros nueve meses del año fueron de 73.410,2 millones de pesos, registrando una

variación interanual del 29,9% en comparación con igual periodo del año anterior.

Mediante DGI se obtuvieron 149.035,2 millones de pesos, un 29% más que el acumulado en los primeros 9 meses de 2009. A través de DGA se recaudaron 76.815 millones de pesos, registrando una variación interanual del 47%.

El Sistema de Seguridad Social denotó ingresos por 73.410,2 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 29,9%.

El IVA registró ingresos por 83.986,5 millones de pesos, siendo ello un 30,6% más a lo recaudado bajo este concepto en el acumulado enero-septiembre del año anterior. Tal como se indicara en informes anteriores esto se sustenta en el mayor consumo y en el aumento de los precios de los productos gravados.

Mediante Ganancias se obtuvieron 56.871,4 millones de pesos, registrando un aumento del 41%, respecto a igual periodo del año anterior. Los mayores ingresos se dieron por el incremento de los montos ingresados en concepto de adelantos para el año fiscal 2010, y la liquidación del periodo fiscal 2009.

Por Derechos de exportación se recaudaron 33.580,1 millones de pesos, siendo ello un 44,4% superior a lo ingresado bajo este concepto en el periodo enero-septiembre del año anterior. El aumento se sustenta en el mayor volumen de exportaciones.

Mediante el impuesto a los Créditos y débitos bancarios se obtuvieron 19.236,9 millones de pesos, denotando un incremento del 28,1%, sostenido ello en la mayor cantidad de transacciones gravadas bancarias.

Los ingresos acumulados superaron a la meta presupuestaria en un 15,3%, la cual era de 259.532 millones de pesos, en tanto que han ingresado al sistema 299.260 millones de pesos. Se espera que para los meses venideros la performance siga siendo la misma debido al crecimiento de la actividad económica, el mayor consumo y el efecto de la inflación.

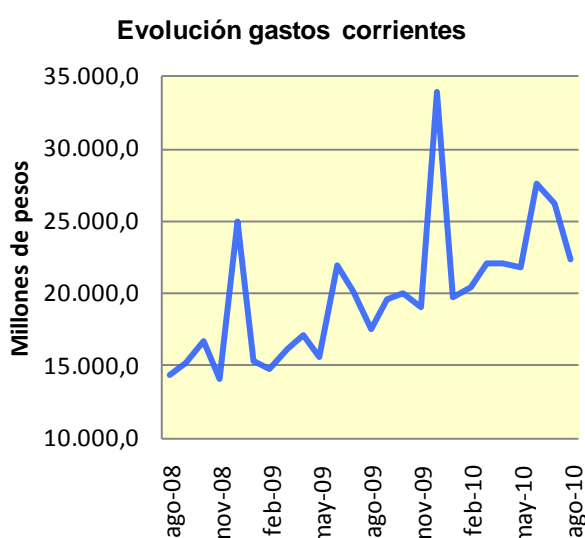
[Volver](#)

Gastos del Sector Público

En el mes de agosto de 2010 se produjeron erogaciones por 22.336,2 millones de pesos, mostrando un incremento interanual del 27% en

comparación a igual mes del año anterior. En agosto se registró un descenso de 14,7% al realizar la comparación con el mes de julio. Tal como sucediera en julio la cuantía del incremento de los gastos corrientes es inferior a la registrada por los ingresos corrientes –fondos con los cuales se sustentan aquellos-. La performance de los ingresos se sostiene en el mayor cumplimiento tributario, la mejora en el nivel de actividad, el mayor consumo y el efecto inflación.

Las Prestaciones de la Seguridad Social y las Transferencias corrientes representaron el 73,2% de los gastos corrientes.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Transferencias corrientes produjeron erogaciones por 8.190,7 millones de pesos, siendo ello un 28,7% más a lo destinado a este rubro en el mes de agosto de 2009. Al sector privado se transfirieron 6.458 millones de pesos, mostrando un aumento del 32,5%, el incremento de este rubro se da por las mayores transferencias al sector energético para garantizar el suministro de energía eléctrica, a los ferrocarriles para garantizar tarifas accesibles y también, al transporte automotor de pasajeros por el mismo motivo.

En tanto que al sector público se transfirieron 1.709,4 millones de pesos, un 17,2% más a lo girado en agosto del año anterior. Hacia las Provincias y CABA se destinaron 764,7 millones de pesos, un 19,6% más que en igual mes de 2009. Al rubro Universidades se giraron 885,5 millones de pesos mostrando un incremento interanual del 17,6%.

Las Prestaciones de la Seguridad Social produjeron gastos por 8.169,1 millones de pesos, registrando una variación interanual del 23,8% respecto a agosto de 2009. Tal como se indicara en informes anteriores este aumento se da en un contexto de implementación de la movilidad de haberes previsionales. Se encuentran entre estos el SIPA, las Pensiones No Contributivas y Pensiones Honoríficas de Veteranos del Guerra del Atlántico Sur. Se debe tener en cuenta la ampliación de la cobertura a través de las jubilaciones anticipadas.

A través de Consumo y operación se registraron erogaciones por 4.755,4 millones de pesos, registrando una variación del 27,9% en comparación a agosto del año anterior. Las Remuneraciones registraron gastos por 3.609,4 millones de pesos, un 29,5% más que en agosto de 2009. El rubro Bienes y servicios registró un aumento del 23,8% siendo lo erogado bajo este concepto 1.143,9 millones de pesos.

En agosto de 2010, mediante Rentas de la propiedad se produjeron gastos por 450,9 millones de pesos, los cuales registraron una disminución del 42,8% respecto a igual mes de 2009.

Los gastos de capital fueron de 3.526,6 millones de pesos, siendo ello un 39,3% más que lo destinado a este concepto en agosto del año anterior. La Inversión real directa fue de 1.290,8 millones de pesos, registrando una variación negativa del 8,4%. Las Transferencias de capital fueron de 2.230,4 millones de pesos, un 99,9% más a lo erogado bajo este concepto en agosto de 2009. Los destinos de esta cuenta son: el proyecto transporte urbano de Buenos Aires, la creación del Centro Cultural del Bicentenario, recuperación del rompehielos Almirante Irizar, entre otros.

El total de gastos de agosto de 2010 fue de 25.862,8 millones de pesos, un 28,6% más lo erogado en igual mes del año anterior. En tanto, que al considerar los gastos figurativos la variación fue del 33,1%, siendo en valores absolutos gastos por 33.252,7 millones de pesos.

[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En el mes de agosto de 2010 el resultado primario fue un superávit de 2.716,9 millones de pesos, registrando de este modo un incremento

interanual del 403,3% en comparación con igual mes del año anterior. El mismo se sostiene en los mayores ingresos corrientes y en la contención de los gastos del mes bajo análisis.

Los ingresos corrientes fueron de 28.130,7 millones de pesos, mostrando una variación del 41,6% respecto a agosto de 2009. Los rubros destacados son los Ingresos tributarios y las Contribuciones a la Seguridad Social, los cuales representaron el 93,7% de los ingresos corrientes en agosto de 2010.

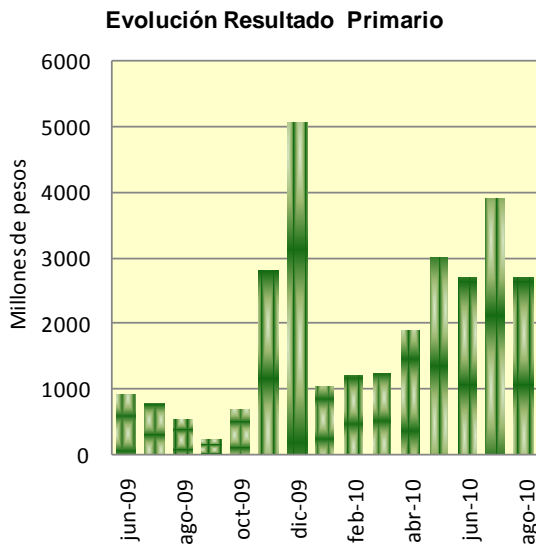
Por 5to mes consecutivo los ingresos registraron un aumento de mayor proporción del que se vislumbró en el rubro gastos corrientes.

Al considerar los componentes de los ingresos corrientes se observa que los Ingresos tributarios fueron de 17.675 millones de pesos, siendo esto un 45,6% más a lo ingresado bajo este concepto en igual mes del año anterior. La performance se mantiene por el desempeño del IVA, de Ganancias y Derechos de exportación.

Por su parte las Contribuciones a la Seguridad Social fueron de 8.697,1 millones de pesos, mostrando una variación interanual del 29,9% en relación a igual mes del año anterior. El aumento se sustenta por el mayor empleo registrado y el incremento de la remuneración imponible.

Las Rentas a la propiedad han registrado un aumento interanual del 143,2%, por el ingreso de 801,2 millones de pesos. Se encuentran contenidos aquí las rentas generadas por el Fondo de Garantía de la Sustentabilidad y lo ingresos de anticipos de utilidades del Banco Central de la República Argentina.

Los gastos corrientes fueron de 22.336,2 millones de pesos, siendo esto un 27% más que en agosto de 2009. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El resultado que se contempla en esta sección es el determinado antes del pago de deuda, tal como se ha visto en la sección gastos del sector público los intereses pagados en el mes fueron un 42,8% menos al pagado en agosto del año anterior, por lo cual es uno de los determinantes del destacado incremento del resultado. Otro factor a considerar, son los ingresos a través de utilidades del Banco Central, sin considerarlos el resultado primario de igual modo hubiera mostrado una buena performance por el control del gasto registrado en el mes bajo análisis.

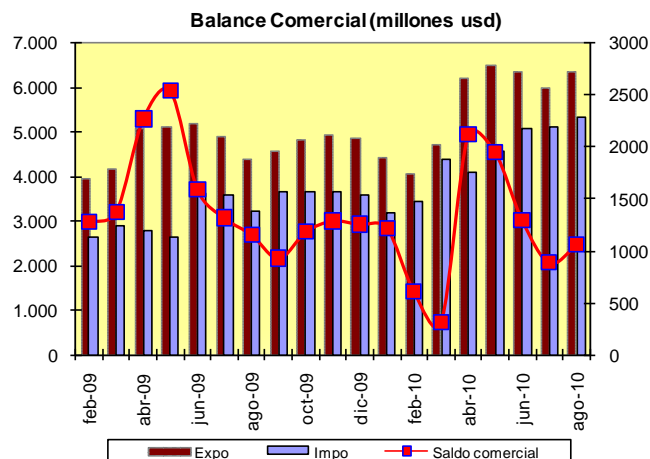
[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

En agosto de 2010 la Balanza Comercial marcó un superávit de USD1.054 millones, cifra que representó una disminución del 3,6% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En los primeros ocho meses del corriente año se acumula un saldo positivo de USD9.427 millones, presentando una disminución del 24% respecto de igual periodo del año anterior. El total de las exportaciones fue de USD44.666 millones contra USD35.239 millones desembolsados de importaciones. En términos interanuales representaron un incremento del 22% y 68% respectivamente.

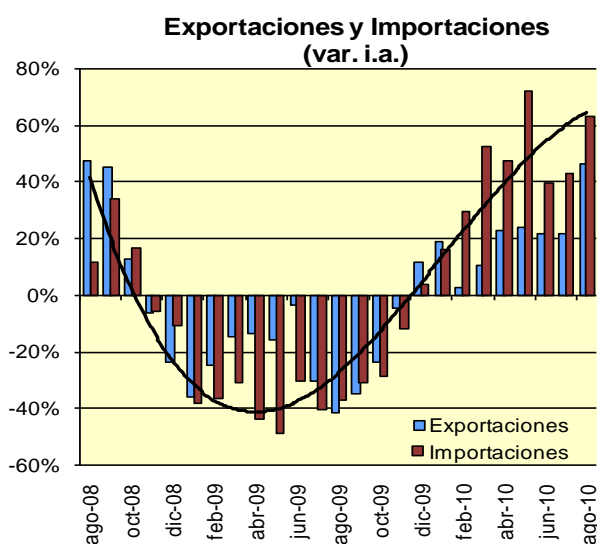


Elaboración propia. Fuente INDEC

El intercambio comercial con los principales bloques en el mes de agosto del corriente año arrojó saldos comerciales positivos, excepto Mercosur USD283 millones y NAFTA USD195 millones que registraron saldos negativos.

Los socios comerciales con el que se registró el mayor resultado, fue ASEAN USD586 millones, Resto de ALADI USD386 millones y Chile USD223 millones.

En línea con lo dicho, venimos observando que las importaciones crecen a un ritmo más acelerado (63% i.a.), respecto de las exportaciones (43% i.a.), por ende, el superávit comercial continúa acotando su brecha. El crecimiento de las compras al exterior se explican por la reactivación del nivel de actividad, y dado nuestra estructura productiva ello se traduce en una cartera de importaciones concentrada en Bienes Intermedios y Piezas y accesorios para bienes de capital.



[Volver](#)

Análisis de las exportaciones

En agosto de 2010 las exportaciones registraron en valor absoluto USD6.369 millones y en términos interanuales un incremento del 47%.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
Total	6.369	100%
Productos Primarios	1.791	28%
Manufacturas Agropecuarias	2.159	34%
Manufacturas Industriales	2.024	32%
Combustibles y energía	395	6%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

El rubro que se destacó fue Productos Primarios con un incremento del 116% i.a., que resultó de un fuerte aumento de las cantidades vendidas (118%) y una disminución de los precios (1%). Le siguieron las Manufacturas de origen industrial (MOI) con un 33% i.a., producto del alza en las cantidades vendidas (28%); y de los precios (4%). En tercer lugar las Manufacturas de origen agropecuario (MOA) con un 32% i.a., debido a una suba de las cantidades (29%) y una de los precios (4%). Por último, los Combustibles y energía registraron una variación positiva de un 11% i.a., debido principalmente al aumento de los precios (12%) y una disminución de las cantidades vendidas (2%).

Los productos de los rubros que más se destacaron durante el mes agosto en valores absolutos y en términos interanuales fueron los siguientes:

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Var. % Agosto 2009/2010
Productos Primarios		
Semillas y frutos oleaginosos	967	198%
Cereales	325	130%
Manufacturas Agropecuarias		
Grasas y aceites	466	43%
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	881	33%
Manufacturas Industriales		
Productos químicos y conexos	399	6%
Material de transporte terrestre	771	69%
Combustibles y energía		
Petróleo crudo	190	90%
Carburantes	169	-6%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Las exportaciones en los primeros ocho meses del año, en términos interanuales con respecto al mismo periodo del año anterior, fueron del 22% y estuvieron morigeradas por los incrementos de las cantidades vendidas 19% y de los precios 3%. Todos los rubros mostraron un comportamiento positivo excepto Combustibles y energía.

- Los Productos Primarios aumentaron 65%; se dio por una suba de los precios (7%) y de las cantidades exportadas (55%).

- Las MOA aumentaron 1%, por disminución de las cantidades vendidas (1%), dado que los precios aumentaron (2%).
- El incremento de las MOI (31%) estuvo influenciado principalmente por una fuerte suba de las cantidades exportadas (30%).
- Los combustibles y energía disminuyeron (3%) por una fuerte suba de los precios (51%) que consiguieron contrarrestar la baja en cantidades exportadas (36%).

En vista a lo que venimos analizando desde principios de 2010 con respecto a las exportaciones, creemos que el panorama para el futuro es favorable por la creciente demanda de los commodities, por necesidad de productos primarios, de los países en desarrollo.

La soja y el maíz, siguen mostrando un atractivo nivel de precios, lo que es un buen indicio para los productores locales.

La tendencia alcista de los precios de los commodities es un impulso favorable para los productores locales pero por otro lado la suba de ellos puede repercutir en los precios de algunos bienes de la canasta básica.

Destino de las exportaciones

El comportamiento de las exportaciones en los principales bloques en el mes de agosto de 2009-2010 fue:

- MERCOSUR, las exportaciones se incrementaron el 31% con respecto a agosto del año anterior. Las mayores ventas se registraron en el rubro MOI (en vehículo para transporte de personas y mercancías) y Productos primarios (trigo y Mineral de cobre y sus concentrados), en ambos casos hacia Brasil. Hay que destacar que Combustibles y energía registró una variación negativa.
- ASEAN, las exportaciones aumentaron el 104% i.a., debido a los mayores envíos de porotos de soja a China; de maíz a Indonesia, Taiwán, Japón y aceite de soja a India.
- Unión Europea, las exportaciones aumentaron en un 39% i.a. Esto fue

resultado, de un alza en las ventas en las MOA (harinas, pellets de soja y aceite de soja hacia España), y en los Productos primarios (Mineral de cobre y sus concentrados a Alemania, camarones y langostinos enteros, congelados a España e Italia y moluscos a Francia).

- NAFTA, las exportaciones aumentaron en un 41% i.a., por las mayores ventas de las MOI, (oro para uso no monetario hacia Canadá).

El siguiente gráfico muestra el total de las exportaciones por destino exportado.



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

En agosto de 2010 las importaciones registraron un valor absoluto USD5.315 millones y en términos interanuales un incremento del 63%.

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
Total	5.315	100%	63%
Bienes de Capital	1.076	20%	64%
Bienes Intermedios	1.689	32%	71%
Combustibles y lubricantes	454	9%	20%
Piezas bienes de Capital	1.079	20%	74%
Bienes de Consumo	554	10%	42%
Vehículos	452	9%	111%
Resto	11	0%	-

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del valor importado en el mes de agosto (comparado con igual mes del año anterior) resultó del mayor valor importado en todos los Usos económicos. En términos absolutos el Uso económico que se destacó como se puede observar fue Bienes intermedios USD1.689 millones de dólares.

Asimismo, los productos que más se importaron en el mes de agosto 2010 por Uso económico:

Bienes intermedios: los Suministros industriales registró un incremento de USD1.661 millones. Debido a un aumento conjunto de las cantidades y de los precios. **Piezas y accesorios para bienes de capital:** donde sobresalieron las adquisiciones de partes y accesorios de carrocerías de vehículos para transporte de personas, partes para receptores de radiotelefonía, radiodifusión y televisión. **Bienes de capital:** los bienes de capital (excepto el equipo de transporte) registró un aumento de USD872 millones. Se incrementó **Vehículos automotores de pasajeros:** en su mayoría provenientes de Brasil, Alemania y México. **Bienes de consumo:** por las mayores compras de medicamentos con insulinas, motocicletas y calzado con suela. **Combustibles y lubricantes:** se incrementaron principalmente en las compras de gas oil, gas natural licuado, fuel oil y energía eléctrica.

La variación porcentual de las importaciones en los ocho primeros meses del año con respecto al mismo periodo del año anterior fue del 46% morigerada por un alza de las cantidades y de los precios, 36% y 7% respectivamente.

Todos los Usos económicos registraron un incremento.

- Combustibles y lubricantes (60%), debido a la suba de los precios (25%) y de las cantidades (28%).
- Piezas y accesorios para bienes de capital (53%), debido por un alza de las cantidades (52%) y de los precios (1%).
- Bienes de consumo, incluido vehículos automotores de pasajeros, la variación fue del 46%, debido, al alza de los precios y de las cantidades, 3% y 43% respectivamente.
- Bienes de capital se incrementó 37%, debido a un alza de las cantidades y de los precios, 36% y 1% respectivamente.
- Bienes intermedios (43%), debido, a la suba de las cantidades y de los precios, 21% y 18% respectivamente.

No obstante, la evolución de las importaciones no estratégicas para nuestra estructura productiva existente resulta una de las variables clave a monitorear, porque su creciente demanda puede afectar a la producción local.

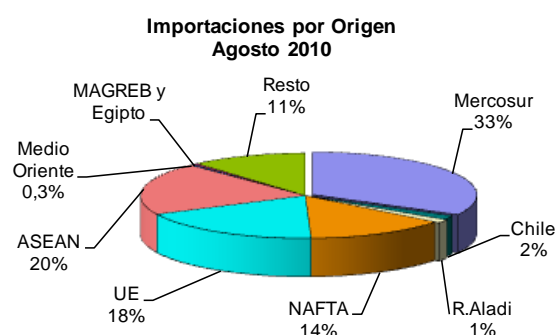
La tendencia alcista de las importaciones que ya venimos explicando, nos hace pensar en un horizonte en esa línea hasta fines del 2010.

Origen de las importaciones

El comportamiento de las importaciones con los principales socios en el mes de agosto de 2009-2010 fue:

- MERCOSUR, las importaciones se incrementaron (60% i.a.), donde todos los rubros registraron subas en términos interanuales. Principalmente los Usos económicos, Piezas y accesorios para bienes de capital (69% i.a.), Bienes de Capital (46% i.a.) y Bienes Intermedios (66% i.a.), provenientes de Brasil.
- Unión Europea, se incrementó (92% i.a.), donde todos los Usos registraron incremento, principalmente Bienes intermedios (77% i.a.) y Bienes de capital (121% i.a.).
- ASEAN, desde este origen subieron 87% i.a., por las mayores compras de Bienes de Capital y Piezas y accesorios para bienes de capital, provenientes de China, Tailandia y Corea Republicana.
- NAFTA, se incrementó un 44% i.a., por el incremento de los Bienes intermedios (63% provenientes de Estados Unidos).

El siguiente gráfico muestra el total de las importaciones por destino.



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Perfil de Mercado de la Miel Oportunidad de Negocios para Argentina bajo el Paraguas del Cambio de Estrategia Competitiva del Sector

**Por: Esp Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart
Matías José Juárez (estudiante para Cdor. Público
UNSAM-EEyN-CCI)**

1. INTRODUCCION

La Producción Apícola adquirió, durante la última década, una creciente importancia a nivel nacional; ya sea por los niveles de producción alcanzados como por la calidad de los productos obtenidos y por la rápida conversión de la inversión en generación de empleo. Se debe destacar que la producción argentina está destinada, casi en su totalidad, al mercado internacional; donde tiene un papel preponderante, ya que nuestro país es el primer exportador y el segundo productor después de China.

Las características descritas anteriormente colocan a nuestro país en una posición competitiva propicia para la generación de oportunidades para que el mercado apícola argentino se convierta en la referencia en dicha plaza y de esta manera establecer perspectivas y proyecciones en el contexto mundial. Asimismo, resulta conveniente en el proceso de aprovechar oportunidades, ampliar la cartera de productos de la colmena (polen, propóleos, jalea real, apitoxina, material vivo) demandados a nivel internacional y de los cuales nuestro país puede ser un proveedor de calidad y cantidad.

Nuestro actual escenario del complejo mielero se caracteriza por efectuar exportaciones a granel en tambores, con bajo valor agregado. El desarrollo de estrategias comunes en vista de aportar más valor al producto y al mismo tiempo el desarrollo de nuevos mercados donde colocar los productos gourmet otorgarían al sector un cierto frescor. El motor para movilizar dichas acciones surge de observar un aumento de la demanda, sobre todo de aquellos países de alto poder adquisitivo y de aquellos emergentes que están recomponiendo su economía.¹

En este contexto, se observa en los principales países consumidores un incremento de la oferta de productos con distintos grados de valor incorporados: Denominaciones de origen en el caso de España y Francia; diferenciación de origen botánico, casos en Inglaterra, Nueva Zelanda, Japón, EEUU o con distintos de calidad como suceda en Australia y algunos países europeos.

Otras situaciones que también generan nuevas oportunidades es el cambio de hábitos de consumo, el cual se está orientando hacia productos naturales y con beneficios para la salud. En los últimos años se observa un incremento de la demanda de productos naturales y eso ha motivado el desarrollo de la producción orgánica con un importante auge en la Unión Europea. Argentina se encuentra en condiciones de abastecer el mercado europeo con miel y otros productos de la colmena elaborados orgánicamente.

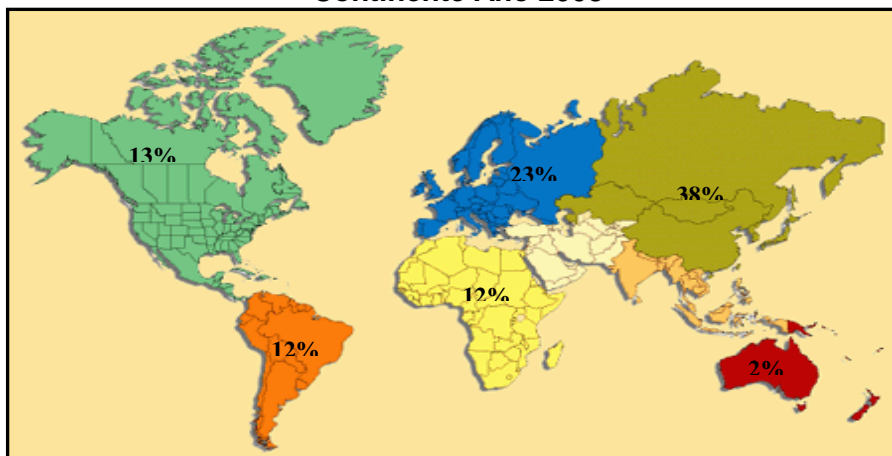
Según la FAO², la producción de miel en el mundo creció 15% en el periodo 2000-2006, al final del cual alcanzó las 1.446.000 toneladas. En 2007, la producción mundial se contrajo un 3%, alcanzando la cifra de 1.401.000 toneladas. Durante el año 2008, dicha cifra descendió aún más, llegando a las 1.389.000 toneladas. Asia es el principal continente en producción de miel con un porcentaje cercano al 38% del total mundial, seguido de Europa y América del Norte que representan el 23% y 13% respectivamente.

En el siguiente mapa podemos observar la distribución de la producción mundial de miel por continente. Nótese que en el caso de Argentina, que resulta ser el segundo productor mundial después de China; representa el 70 % de la miel de América del Sur, el 25 % de América y el 6% del total mundial.

¹ Para Argentina esta situación representa una oportunidad interesante debido a que son mercados que privilegian la calidad y adquieren productos con valor agregado. Esta resulta ser una posible manera de diversificar mercados para evitar la concentración de las exportaciones.

² **Food and Agriculture Organization**

Mapa Nº 1 Distribución de la Producción Mundial de Miel por Continente Año 2008



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Sagpya en base a datos FAOSTAT

En el 2008, el principal país productor fue China, que con unas 357.000 toneladas participó con el 26% de la producción mundial. Argentina se ubicó en segundo lugar, con una producción de 80.000 toneladas; más abajo encontramos a Turquía y Ucrania (alrededor de 68.000 toneladas cada uno) y Estados Unidos (67.000 toneladas). Detrás de estos países se ubican México y Rusia, con 53.000 y 52.000 toneladas. En cuanto al 36% restante de la producción mundial, se encuentra muy atomizado y distribuido en diferentes partes del mundo.

Asimismo, en el comercio internacional encontramos dos perfiles de compradores; aquellos países que adquieren miel descommoditizada, a un precio mayor, y por otro se hallan los países que prefieren la miel en forma de commodity, realizando sus operaciones a un precio más bajo. La estrategia adoptada depende del destino final que se le dé a la miel. Cuando se trata de exportaciones de miel fraccionada, ésta termina en la góndola de un supermercado atendiendo las necesidades del consumidor final; en cambio, cuando la exportación es a granel, el fraccionado se realiza a nivel local y se vuelca al consumidor final, o bien se emplea como insumo de otra industria³.

2. SITUACIÓN MUNDIAL

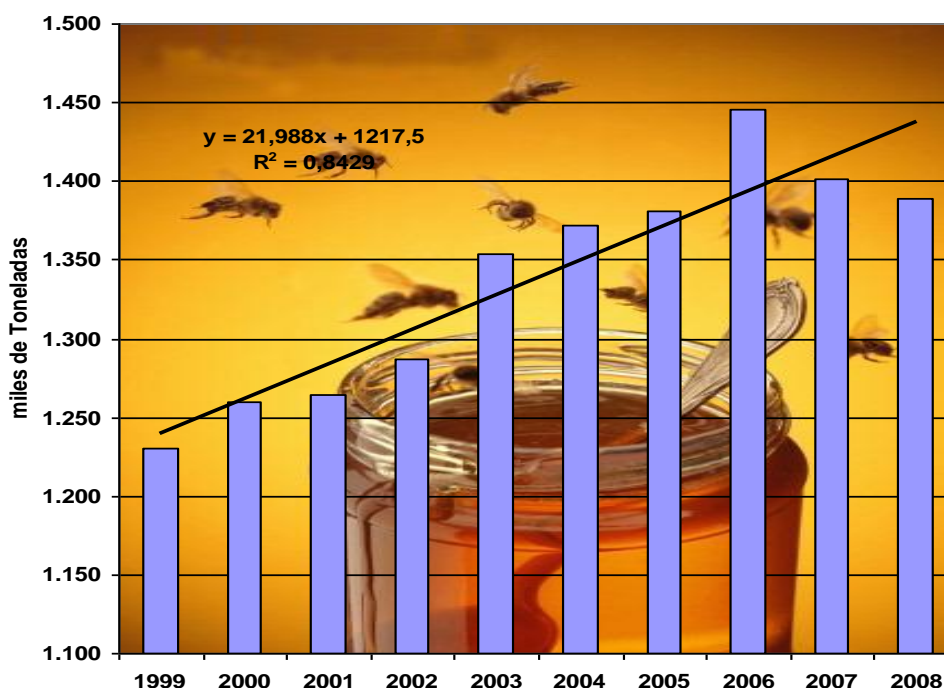
En cuanto a la producción de miel puede decirse que, a nivel mundial, la misma se ubica en el orden del 1,4 millones de toneladas al año. En este sentido, tan solo seis países concentran el 50% de la producción mundial. En los últimos años se observa que se viene desarrollando a este respecto una tendencia levemente creciente. En lo que hace al origen de esa producción apícola, cabe referir que el principal continente productor de miel es Asia, seguido por América, donde encontramos que el MERCOSUR aporta el 10% de la producción mundial.

Entre los países productores de miel natural, la Argentina se ha posicionado en el segundo lugar a nivel mundial, luego de China, representando el 70% de la miel producida en el hemisferio sur del continente Americano, a la vez que concentra el 25% de la producción de todo el continente, y finalmente el 6% del total producido y comercializado a nivel mundial.

Entre 1999 – 2008 la producción mundial de miel pasó de 1230 toneladas a 1389 toneladas. Al cabo de 10 años, con un grado de ajuste del 84%, creció a una tasa promedio anual de 22 toneladas. Es a partir de año 2003 cuando se genera un salto en la producción, alcanzando las 1354 toneladas; y no es hasta 2006 cuando se logra el mayor nivel con unas 1446 toneladas. Esto es como resultado de la incorporación de tecnología en el sector que incrementó la productividad, como también al mejoramiento de las técnicas de manejo de colmenas y extracción de miel.

³ Tal es el caso de los productos panificados, restaurantes, entre otros.

Gráfico N°1 Evolución de la Producción Mundial de Miel en miles de toneladas (1999 – 2008)



Fuente: SAGPyA en base a datos FAOSTAT

2.1. Comercio Internacional de la Miel

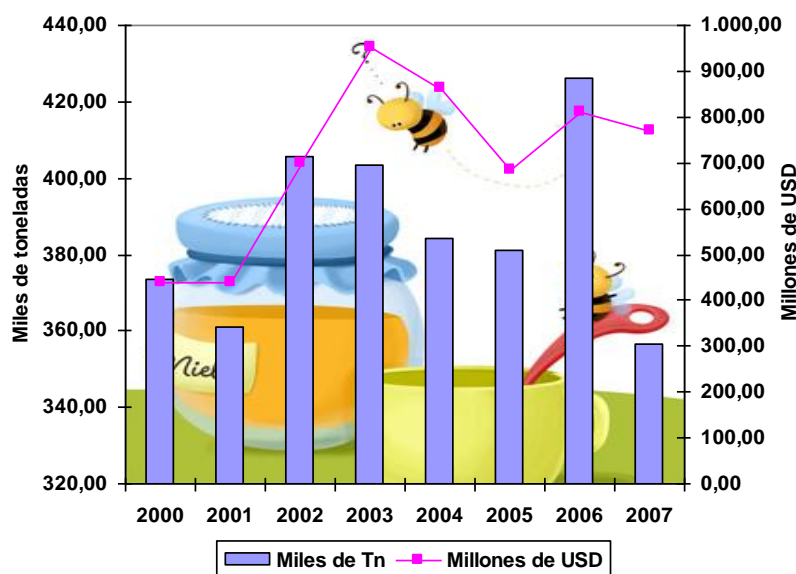
Entre 2000 y 2007 las exportaciones mundiales de miel pasaron de unas 373,7 toneladas a más de 356 toneladas. A lo largo de dicho periodo no se observan grandes modificaciones en el volumen comercializado de miel, no obstante el valor comercializado cambió sustancialmente; pasando de unos USD438,30 millones a USD768,50 millones.

Asimismo, entre 2003 y 2004, en lo referido a cuestiones vinculadas al comercio internacional de la miel, tuvo preponderancia lo sucedido con China, quien volcó menos producto al Comercio Internacional debido a la contaminación observada en su miel producida. Este hecho presionó al alza del precio implícito. De esta manera mientras en el 2000 se pagaba por tonelada unos USD1.170 en el 2003 se pagó unos USD2.360.

El comercio mundial de miel entre 2005 y 2006 pasó de USD 685 millones a USD 810 millones, según los antecedentes de FAO. Los países que lideraron las exportaciones fueron China (24% del volumen total y 19% del valor total) y Argentina (19% del volumen total y 13% del valor total). Otros grandes países exportadores son Alemania, con 5% del volumen y 8% del valor exportado; México (6% del volumen y 7% del valor) y Hungría con el 4,5% del volumen y el 6% del valor total.

En el año 2006, la mayor producción de miel observada a nivel mundial, fue absorbida por las exportaciones, pese al mayor precio implícito de la misma. Las mejores condiciones económicas en la coyuntura internacional de ese entonces, favorecieron la colocación de dicho producto en plazas más exigentes, que pagan un precio diferencial por la calidad.

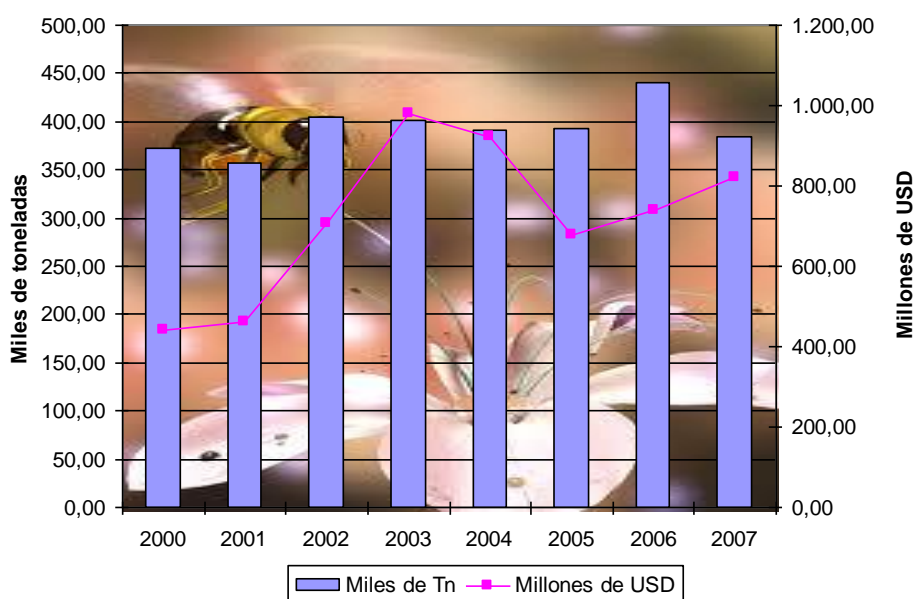
Gráfico Nº 2 Evolución de las Exportaciones mundiales en miles de toneladas y Millones de USD (2000 – 2007)



Fuente: Elaboración propia en base a datos de FAO

Del mismo modo de lo sucedido con las exportaciones, el precio promedio de las importaciones mundiales ha sufrido un aumento considerable si se comparan los años 2000 y 2007. Si bien el volumen de las importaciones fue casi similar, pasó de unas 372.000 toneladas en el 2000 a más de 384.000 toneladas en 2007; se observa que el precio implícito promedio pasó de USD1.184 a USD2.138 (Gráfico Número 3). Al igual que el resto de los commodities, la miel experimentó incrementos en los precios internacionales.

Gráfico Nº 3 Evolución de las Importaciones mundiales en miles de toneladas y Millones de USD (2000 – 2007)



Fuente: Elaboración Propia en Base a datos de FAO

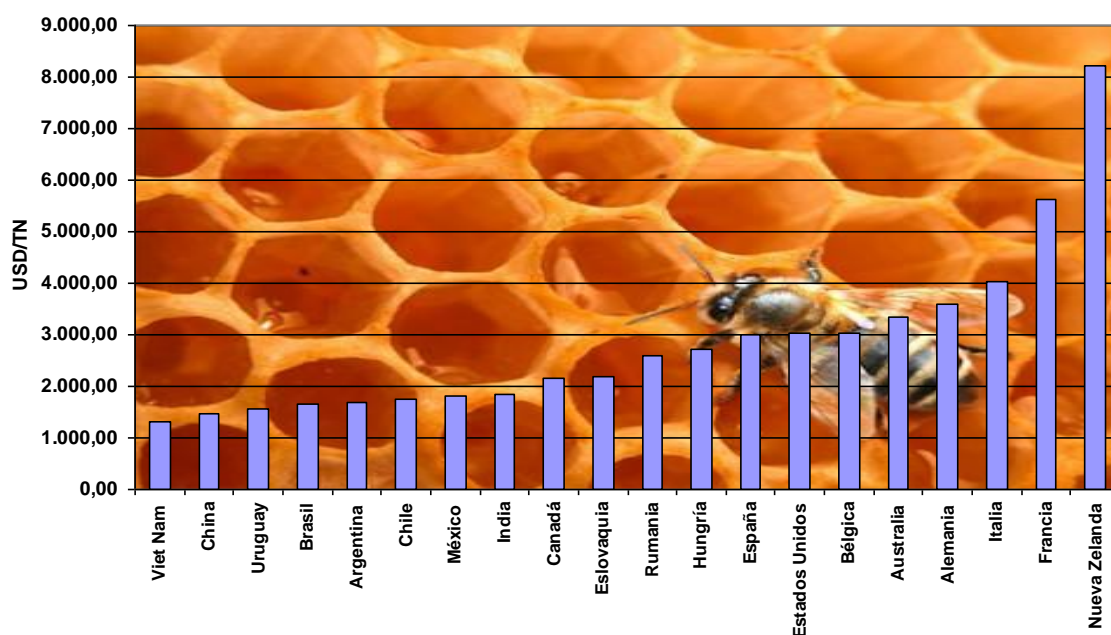
La dinámica del comercio internacional de la miel nos muestra que por un lado se encuentran los países productores – exportadores de miel tipo commodity y otros de miel descomoditizada. En el

primer grupo se ubica Argentina y China quienes si bien se ubican en el puesto N°1 y N°2 de las exportaciones, reciben por tonelada vendida un precio de USD1.680 y USD1.464. En contrapartida existen países como Nueva Zelanda, Francia e Italia, quienes se ubican en los puestos N°7, N°9 y N°16 respectivamente, pero perciben precios por tonelada de miel muy superior. Este hecho no es menor, pues queda marcado que hay un comercio mundial de miel montado en dos estrategias diferentes: la primera liderando en costos y la segunda en calidad.

Para armar este mapa, partimos en agrupar a los países en vista al rango de precios implícitos. En este sentido, consideramos miel del tipo commodity a los países que reciben un precio por tonelada de hasta USD 3.000. En este primer grupo encontramos a Argentina, China, Hungría, México, Canadá, India, Vietnam, Brasil y Chile. El segundo grupo corresponde a aquellos países que reciben más de USD3.000 por tonelada exportada de miel, son los que se direccionan al mercado de calidad. En este grupo se destacan Alemania, España, Nueva Zelanda, Francia, Australia, Italia, Bélgica y Estados Unidos.

Los distintos precios a los que se puede exportar la miel, demuestra de qué manera está segmentado el mercado exportador de miel. Un caso ilustrativo es el de Nueva Zelanda, que exportando un volumen del 5% de los que exporta Argentina pero recibe en términos de dólares un 30% más.

Gráfico N°4 Evolución del Precio Implícito de las Exportaciones de miel por país (USD/Tn) Año 2007

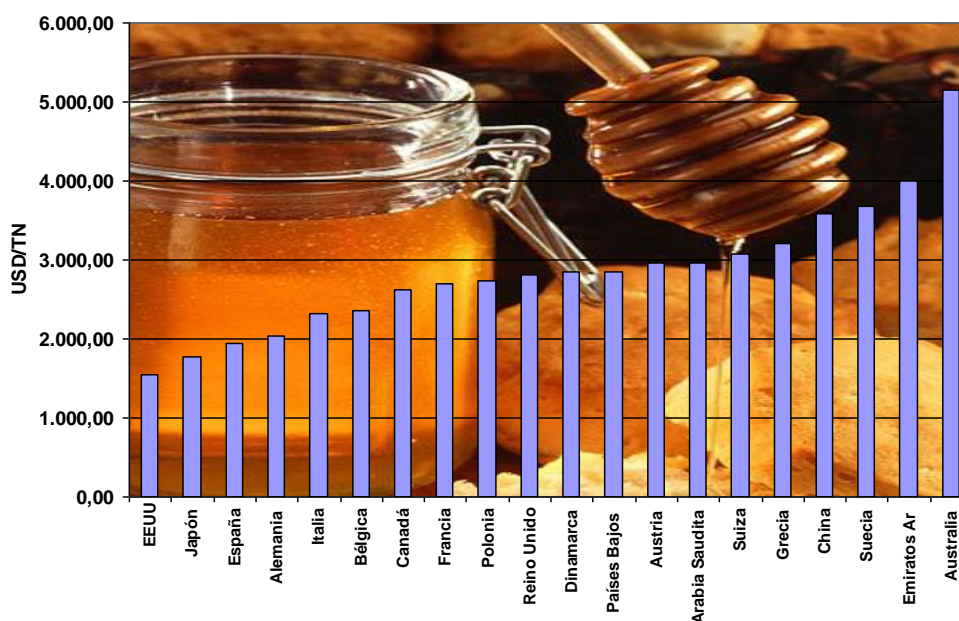


Fuente: Elaboración propia en base a datos de FAOSTAT

Aproximadamente un tercio del volumen de miel que se comercializa en el mercado externo internacional son proporcionadas por 25 países. Entre ellos se identifican algunos países con un incremento sostenido en sus envíos de miel, como Brasil y la India. En 2007 las importaciones en el mundo alcanzaron un volumen de 384 mil toneladas y fueron lideradas por dos países: EE.UU. y Alemania, los que adquirieron 27% y 24% de la miel transada, respectivamente. Japón compró un 10%, y fue seguido por el Reino Unido, con 8%, y Francia, con 6%. El 24% restante se distribuyó entre 14 países, principalmente de la Unión Europea y, unos pocos, del Medio Oriente.

Este mapa de distribución de las importaciones de miel nos denota que tenemos dos target de mercado, países que prefieren mieles fraccionadas y por ello pagan un mayor precio y países que compran miel a granel ya sea para fraccionarla y exportarla como producto Premium o bien destinarla a la industria como insumo.

Gráfico N°5 Evolución del Precio Implícito de las Importaciones de miel por país (USD/Tn) 2007



Fuente: elaboración propia en base a datos de FAOSTAT

De acuerdo a estas cifras, la miel es demandada por países con alto poder adquisitivo y cuyo consumo por persona supera 500 gramos al año. El valor de las importaciones muestra casi la misma tendencia que sus cantidades, constatándose que Alemania es el mayor comprador a nivel mundial, con USD173 millones en 2006; en segundo lugar está EE.UU. con USD153 millones, y en tercer lugar se ubica el Reino Unido, con USD 69,5 millones.

3. SITUACION NACIONAL

3.1. Características Generales del Producto

En lo que se refiere a la apicultura y su derivado por excelencia, la miel natural⁴, en nuestro país se viene experimentando, desde hace ya algunos años, una notable expansión de la actividad apicultora, gracias a una serie de factores – tales como la disminución en la producción por cuestiones sanitarias en países tradicionalmente productores de miel, factores climáticos, africanización de abejas (como en el caso de México), entre otros.

De esa manera, y gracias también a un aumento en el precio de la miel durante la década del '90, seguida por la devaluación habida hacia finales de 2001 y comienzos del 2002, se produjo un gran desarrollo de la apicultura doméstica. La producción apícola se incrementó junto con la calidad del producto final – la que comenzó a ser reconocida como un factor de distinción a nivel mundial – todo lo cual derivó, a su turno, en un aumento notorio de las exportaciones nacionales de miel natural y en un incremento de los precios internacionales de la misma.

En relación a la miel, de acuerdo con la Resolución 15/94 del Grupo Mercado Común del MERCOSUR, la misma es definida como el producto alimenticio producido por las abejas melíferas a partir del néctar de las flores o de las secreciones procedentes de partes vivas de las plantas o de excreciones de insectos succionadores de plantas que quedan sobre partes vivas de plantas, que las abejas recogen, transforman, combinan con sustancias específicas propias y almacenan y dejan madurar en las panales de la colmena (art. 2.1).

⁴ Corresponde a la sub-partida 0409.00, del Código Aduanero



Asimismo, se especifica más adelante que la miel es una solución concentrada de azúcares con predominancia de glucosa y fructosa. Contiene además una mezcla compleja de otros hidratos de carbono, enzimas, aminoácidos, ácidos orgánicos, minerales, sustancias aromáticas, pigmentos, cera y granos de polen (art. 4.1).

Por otro lado, se hace también una clasificación en la Resolución 15/94, según:

a) su origen botánico, puede tratarse de miel floral (obtenida principalmente de los néctares de las flores), ya se trate de mieles uniflorales o monoflorales (cuando el producto proceda primordialmente del origen de flores de una misma familia, género o especie y posea características sensoriales, fisicoquímicas y microscópicas propias), o de mieles multiflorales o poliflorales o milflorales; o de miel de mielada (es decir, la obtenida primordialmente a partir de secreciones de las partes vivas de las plantas o de excreciones de insectos succionadores de plantas que se encuentran sobre ellas);⁵

Cuadro N°1 Mieleles Florales



Fuente: elaboración propia en base a datos MAGyP

b) el procedimiento de obtención, pudiendo ser: miel escurrida (obtenida por escurrimiento de los panales desoperculados, sin larvas), miel prensada (obtenida por prensado de los panales sin larvas), miel centrifugada (obtenida por centrifugación de los panales desoperculados, sin larvas), o de miel filtrada (la que ha sido sometida a un proceso de filtración sin alterar su valor nutritivo);

c) según su presentación, puede tratarse de: miel en estado líquido, cristalizado o una mezcla de ambas, miel en panales o miel en secciones (la almacenada por las abejas en celdas operculados de panales nuevos, construidos por ellas mismas que no contengan larvas y comercializada en panal entero o secciones de panales), miel con trozos de panal cuando contiene uno o más trozos de panales con miel, exentos de larvas), miel cristalizada o granulada (ha experimentado un proceso natural de solidificación como consecuencia de la cristalización de la glucosa), miel cremosa (tiene una estructura cristalina fina y que puede haber sido sometida a un proceso físico que le confiera esa estructura y que la haga fácil de untar);

⁵ El color de la miel está ligado al origen floral del néctar, y está relacionado con la presencia de determinadas sustancias orgánicas propias de las plantas de las que provienen, pudiendo tener desde un tono casi incoloro a un tono pardo oscuro, así como una consistencia fluida, espesa o cristalizada (en parte o en su totalidad). El sabor y el aroma pueden variar, pero se derivan del origen vegetal. En general, las mieles de primavera son más claras que las de otoño.

Cuadro Nº 2 Tipos de Miel de Abeja según su Presentación

Miel Líquida

Miel Cristalizada

Miel en Panales



Fuente: elaboración propia en base a datos MAGyP

d) Según su destino, puede tratarse de: miel para consumo directo (cuando responde a las características sensoriales, físico-químicas – madurez, limpieza, deterioro y contenido de polen – establecidos en la Resolución), o miel para utilización en la industria o para uso industrial (la que responde a los recaudos que se requieren para la miel para consumo, excepto el índice de diastasa y el contenido de hidroximetilfurfural que podrán ser menor que 8 (en la escala de Gothe) y mayor que 40 mg/kg respectivamente), pudiendo únicamente ser empleada en la elaboración industrial de productos.

3.2. La Cadena Apícola en Argentina

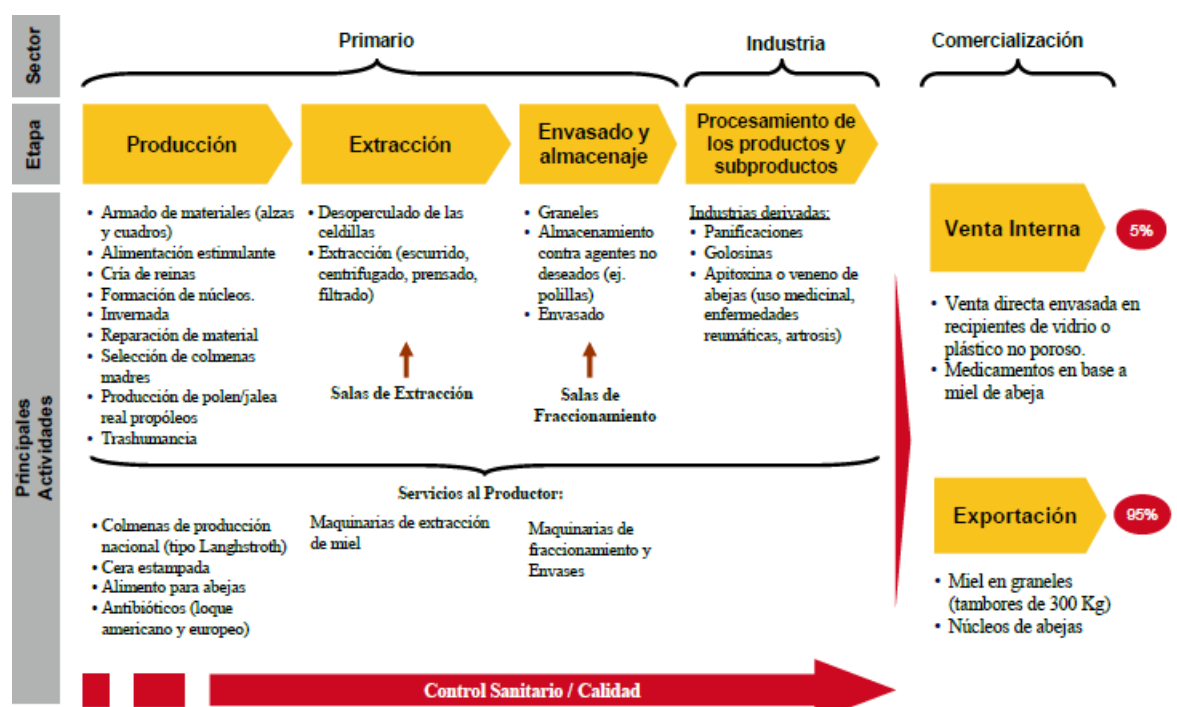
En cuanto a la cadena productiva de este sector, debe decirse que estamos ante una actividad secundaria o complementaria, se cuenta con alrededor de 60.000 personas ocupadas, siendo el período de cosecha aquel en el cual se contrata una gran cantidad de personal temporal, lo que da como resultado unos 90.000 empleados para el sector en cada temporada de cosecha.

Por su estructura, la cadena de la miel puede ser tomada como poco compleja, dado que el producto final – miel – no requiere de profundas transformaciones físicas para su comercialización, interviniendo pocos agentes en esta última actividad. En general, el recorrido de la miel es el que va desde el productor individual o asociado hacia el acopiador y luego al exportador; del productor al exportador directamente; o del productor al fraccionador; e inclusive puede darse el caso de que el productor, asociado con otros agentes, transite todas las etapas necesarias hasta llegar a la exportación de la miel obtenida luego de la cosecha.

La producción argentina a mediados de la década del 90´ experimentó una notable expansión, incrementándose en un 40% en apenas cinco años. En promedio ronda las 80.000 toneladas anuales. El valor máximo de producción se dio en el año 2006, año en que se superaron las 100.000 toneladas de miel.

Según los datos del registro Nacional de Productores Apícolas, entre 2007 – 2008 la actividad apicultora estaba a cargo de más de 30.000 apicultores, quienes poseen unas 3,9 millones de colmenas. Si bien se considera que podrían tener en procesos de producción más de 5 millones; la producción nacional se sitúa en un rendimiento promedio anual por colmena del orden de los 30 a 35 kg.; es decir que estamos en presencia de una producción total estimada de 117.000 toneladas y una potencial de 150.000 toneladas. Asimismo, en sintonía con las experiencias registradas entre los mayores productores mundiales, hay zonas productoras en las cuales se registran importantes cosechas cuyo promedio se ubica en los 60 a 70 kg por colmena al año.

Dibujo Nº 1 Diagrama del Esquema Productivo de la Miel



Fuente: Unión Industrial Argentina

En cuanto a las zonas en la que se produce la miel dentro del territorio argentino, en Buenos Aires se concentra más del 50% de los productores de miel de nuestro país, aunque la apicultura se ha extendido notablemente al resto de las provincias, existiendo polos productivos en Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos y La Pampa, por mencionar algunas provincias.

Dependiendo de la Región donde se produzca la miel, ésta adoptará determinadas características. Así, por ejemplo, la miel que se produce en las Islas del Delta tendrá particularidades distintivas con respecto a la miel que se produzca en la Región del Monte. A modo de ejemplo, podemos decir que se obtienen dos variedades de miel orgánicas diferentes en estas dos Regiones: miel de Caa-Tay en las Islas del Delta y miel de Monte en la Región del Monte.

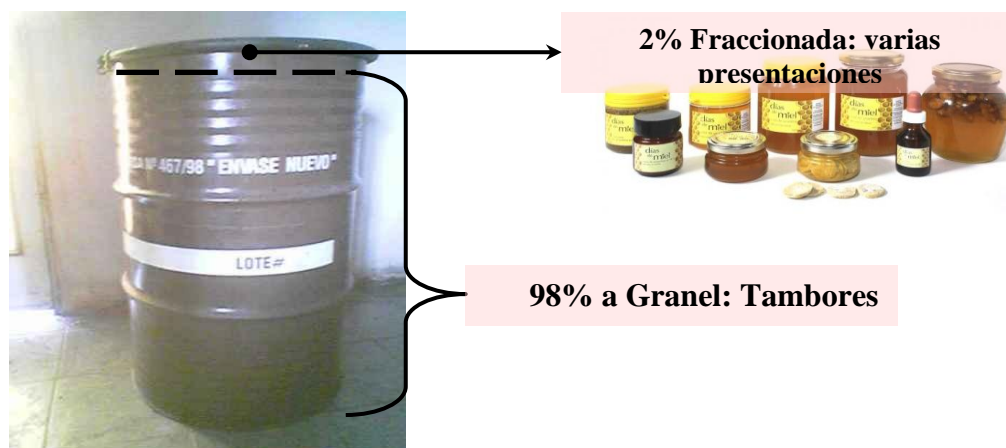
La **miel de Caa-Tay** proviene de la flor del mismo nombre. La relación glucosa/agua tiene una fuerte vinculación con la granulación y solidificación de la miel. Una relación alta (2,1 o mayor) indica una rápida y total solidificación. Una relación baja (1,7 o menos) corresponde a mieles líquidas. La miel de Caa-Tay tiene una relación menor a 1,7 lo cual le confiere la propiedad de mantenerse líquida por largos períodos. El contenido de proteínas es relativamente alto (entre 0,2% y 0,6%) y tiene una alta relación fructosa/glucosa. Estas dos características también explican la tendencia a mantenerse líquida.

La **miel de Monte** es una miel multiflora que se produce en zonas de vegetación silvestre, por ejemplo el norte de la provincia de Córdoba. Esta región es una zona semiárida lo cual le confiere a la miel una fuerte viscosidad, sin llegar a cristalizar. La zona de producción es un área con desniveles y con muchos arbustos, lo cual hace que no sea apta para cultivos tradicionales. Por lo tanto la producción orgánica está totalmente garantizada.

El 98% de la producción nacional que se destina al mercado externo se envía como commodity (producto a granel no diferenciado), mientras que solamente el 2% restante se exporta fraccionado (diferenciación de producto). De esta manera se observa una reducida diferenciación por calidad, denominación de origen (DO), región geográfica, origen botánico, etc. Es necesario por ello

promocionar todas aquellas acciones que tengan como objetivo incorporar valor agregado, mejorar la calidad del producto y el desarrollo de nuevos mercados

Cuadro Nº 3 Forma de Presentación de la miel Argentina en el Mercado Mundial



Fuente: elaboración propia

El territorio argentino posee ventajas comparativas para la producción de miel orgánica (que presenta una demanda creciente dada por los cambios de hábitos de consumo hacia productos naturales y sanos), y con un tratamiento adecuado durante el proceso productivo se podría cumplir sin mayores dificultades con los protocolos internacionales. Sin embargo dicha ventaja está siendo subexplotada en la actualidad; los productores nacionales no se encuentran incursionando en dicho segmento.

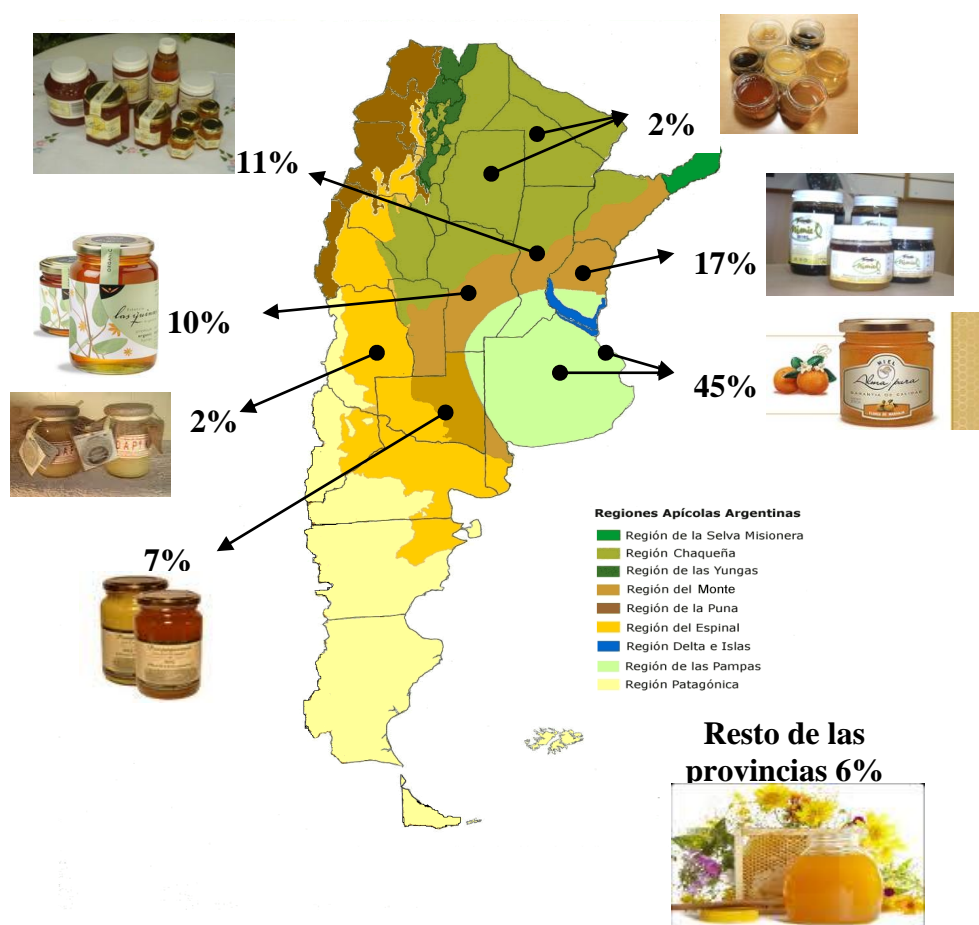
La realidad de las provincias es diferente, no solo por el grado de convergencia hacia un estándar tecnológico que permita incrementar el acceso a los mercados internacionales, sino también en cuanto a las ventajas comparativas particulares de cada una; que en cierta medida se encuentran subexplotadas.

Santa Fe está mejor posicionada que Santiago del Estero, San Luis y Neuquén, tanto en cantidades producidas como en el diseño y aplicación de políticas públicas dirigidas al sector en temas de trazabilidad, certificación de calidad y tipificación. Aún así, dichas ventajas no han alcanzado a todos los productores. Por otra parte, tiene condiciones naturales para la producción de un tipo de miel (miel de catay) que es considerada una especialidad por el mercado, debido a que no requiere de un proceso de filtrado previo para mantener su condición líquida.

Neuquén presenta una gran variedad de características fitogeográficas, que van desde zonas de cultivo agropecuario intensivo frutícola en los valles de los ríos Limay y Neuquén, a zonas de flora natural de meseta, precordillera y cordillera norpatagónicas. Por lo tanto, las ofertas florales varían desde las más tempranas, como las frutales de pepita y carozo en los meses de septiembre y octubre, hasta las floraciones productoras de miel de la cordillera norpatagónica, como la flor azul de Aluminé. Esta ventaja comparativa requiere ser explotada a través de denominaciones de origen de la producción.

En tanto, las provincias de Santiago del Estero y San Luis presentan un diferencial dado por los altos niveles de polen que pueden extraerse de las colmenas, obtenido principalmente en zonas de monte. Al mismo tiempo, el polen tiene un precio internacional superior al de la miel, sin embargo, la explotación de este tipo de producto es todavía marginal.

Mapa Nº 1 Regiones Apícolas Argentinas y Distribución de los productores



Fuente: elaboración propia en base a datos de Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, Alimentos Argentinos, Cadena Apícola.

Por causa de esa distribución de las producciones apícolas y por las variedades climáticas del territorio nacional, junto con los variados posibles orígenes botánicos, el resultado final es la obtención de diferentes tipos de miel con elevados estándares de calidad, lo cual ha generado que la miel argentina sea altamente valorada a nivel mundial, por sus características organolépticas y fisicoquímicas, y su demanda lo es tanto para el consumo directo como para su procesamiento en los mercados más exigentes.

Asimismo, en los últimos tiempos se ha visto un notorio incremento en el uso de la miel dentro de la industria alimenticia, por ejemplo, a través de su incorporación en galletitas, panificados, o snacks, con lo cual, las empresas elaboradoras de dichos productos alimenticios exigen una mayor calidad de miel, principalmente cuando se trata de la elaboración de galletitas y panificados.

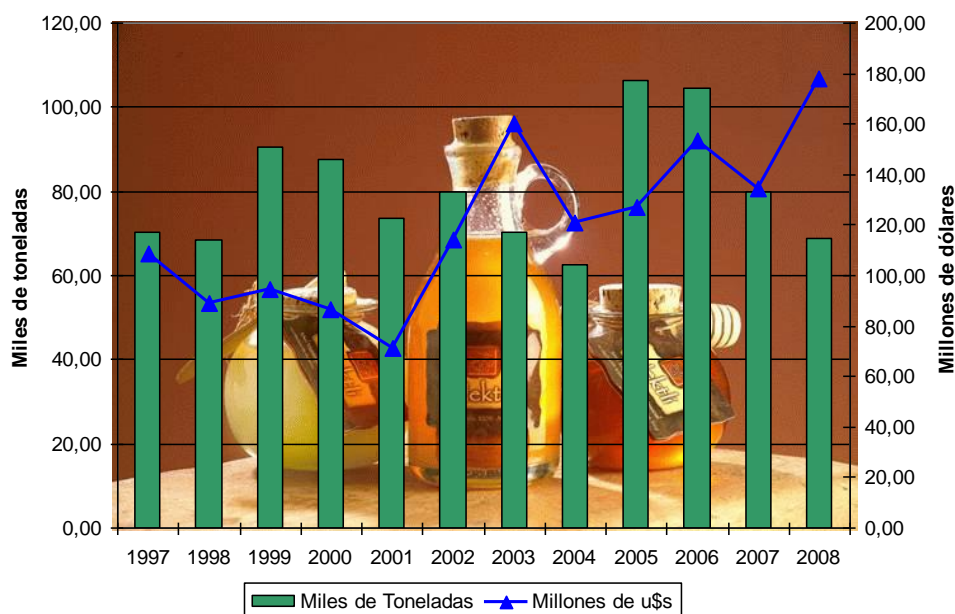
3.3. Argentina en el Mercado Internacional de la Miel

En cuanto al comercio exterior argentino de miel natural – subpartida 040900 –, cabe decir que la situación es absolutamente favorable a nuestro país, ya que del total, las exportaciones representan el 99,91% mientras que las importaciones solo alcanzan el 0,09% del total.

De esta manera, el intercambio comercial en el quinquenio 2004 – 2008 se eleva a más de USD720 millones con un saldo favorable para nuestro país cercano a los USD719 millones, lo que evidencia la notable demanda que la miel argentina ha sabido generar en distintos mercados.

En lo que se refiere a las ventas externas de miel natural, se aprecia que las mismas han experimentado fluctuaciones notables durante el quinquenio 2004-2008, con un aumento de aproximadamente 49% en el volumen exportado hacia el final del período considerado en un análisis de punta a punta (se pasó de exportar por un valor de aproximadamente USD121,7 millones en 2004 a USD181,3 millones en 2008).

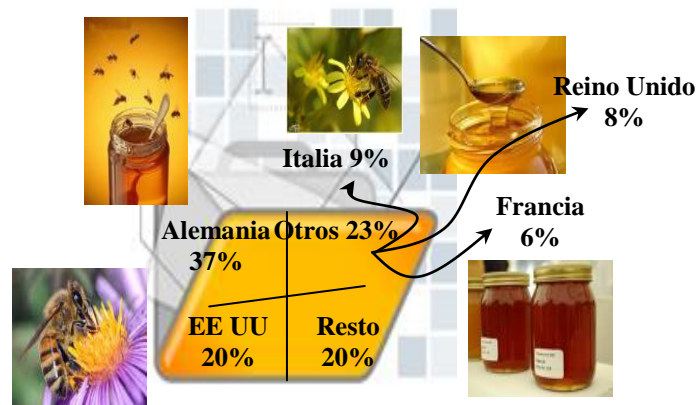
Gráfico N°6 Evolución de las exportaciones argentinas en miles de toneladas y millones de dólares (1997-2008)



Fuente: Dirección Nacional de Agroindustria

Según se observa en el gráfico anterior, se puede decir que Alemania es claramente el principal destino de las exportaciones argentinas de miel. El 37 % de las exportaciones del quinquenio 2004-2008 fueron hacia ese país. Más atrás se ubica EE UU, con el 20 % de las exportaciones. Muy lejos quedaron otros países como Italia, Reino Unido y Francia, con el 9%, 8% y 6% respectivamente.

Gráfico N° 7 Cartera de Clientes Internacionales de Miel Argentina 2004 - 2008



Fuente: SAGPyA en base a datos FAOSTAT

Por otra parte, encontramos que los Estados Unidos han adquirido miel natural en el mercado argentino por algo más de USD29,2 millones, cuando hacia 2004 lo hacía por USD7,8 millones. Ello implica un considerable crecimiento durante el quinquenio, del orden del 274%. Debe destacarse además que en 2006 se produjo un pico exportador a ese mercado de USD47,5 millones.

Finalmente, cabe señalar que Italia y Francia ocupan el tercer y cuarto lugar respectivamente, en el ranking del quinquenio con un volumen en 2004 de casi USD14 millones en el caso de Italia y USD5,8 millones en el caso de Francia, pasando a importar en 2008 USD17,7 millones y USD17,6 millones.

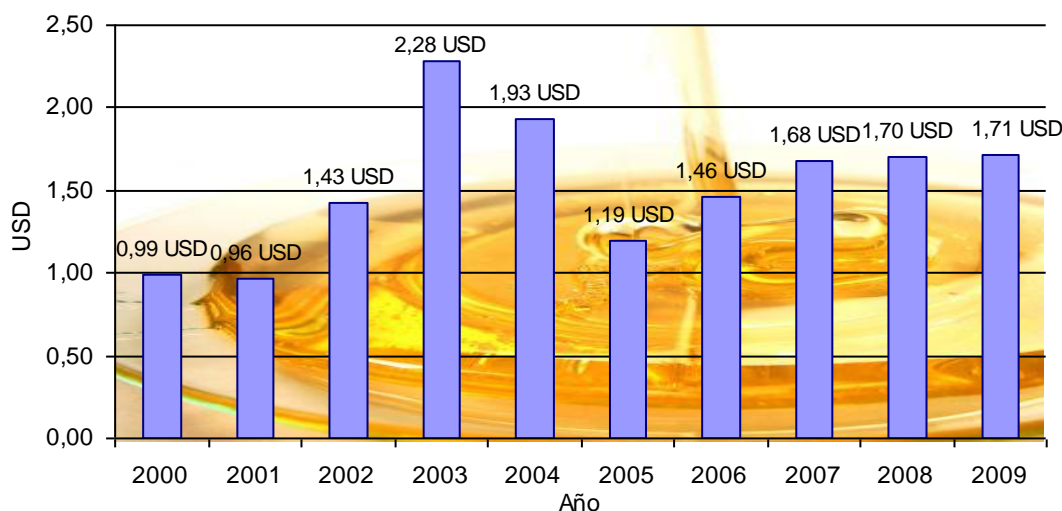
En lo que respecta a los países destinatarios de las exportaciones de miel producida en nuestro país, durante el año 2008 hallamos, en el primer lugar del ranking a la República Federal de Alemania (39,53%), le siguen EE UU con el 16,22%, Italia con el 9,83% y Francia con el 9,72%. Nuestro principal cliente mundial supera de manera considerable a otros destinos pasando de venderse unos USD52,4 millones en 2004 a USD71,2 millones en 2008; lo que representa un aumento del orden del 36,5%.

4. FORMACIÓN DE PRECIOS

En términos generales, las variaciones en la cosecha de miel de los principales países productores afecta directamente a la formación del precio del commodity. De todas formas, hay una serie de factores específicos que también hacen a la formación del precio internacional. Como se pudo observar en los párrafos anteriores, el precio de la miel ha tenido un constante aumento desde el año 2000 al año 2007. Sin embargo, el mayor aumento se observó en el año 2003 debido, entre otras, a las siguientes causas:

- Restricciones para ingreso de miel china a EEUU; UE y Canadá
- Falta de oferta debido a la escasa producción en EEUU; EU y Australia
- Incremento de las barreras vinculadas a la calidad de alimentos

Gráfico N°8 Evolución del Precio Promedio de la Miel Pagada a Productores Argentinos (2000-2009)

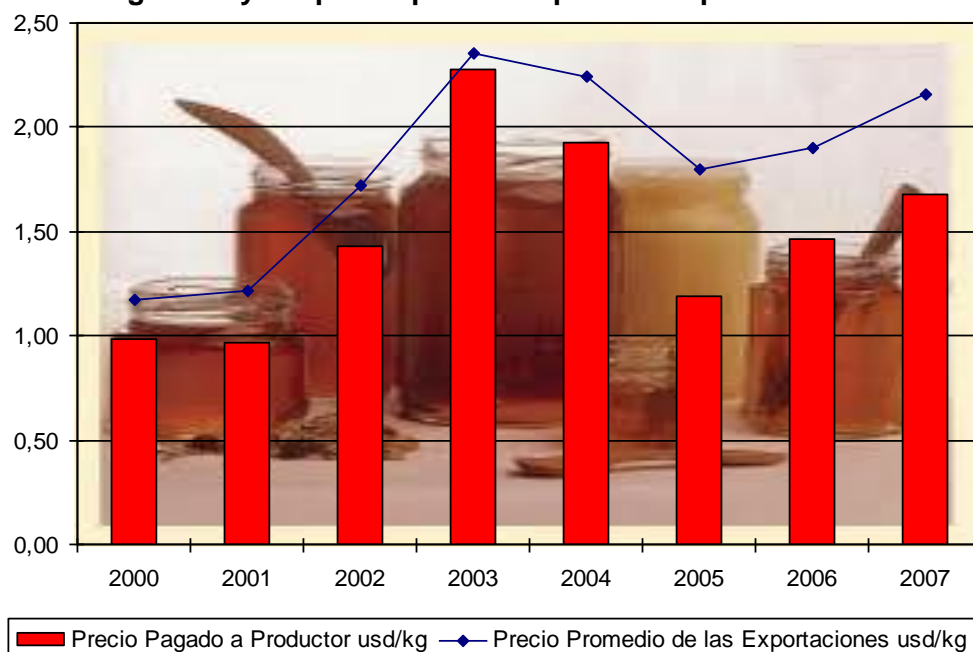


La crisis por nitrofurano encontrado en mieles argentinas y el caso de dumping con EEUU golpearon fuerte en la apicultura de nuestro país provocando descensos progresivos del precio de la miel en los años 2004 y 2005 llegando a situarse en los USD1,19/kg. a mediados de este último año mencionado. Posteriormente comenzó a recuperar su valor paulatinamente llegando el precio FOB medio de venta de Enero de 2008 a 1.98 USD/Kg.

Aunque la cadena productiva de la miel es simple, tal como pudimos ver en el dibujo N°1 del presente trabajo, la existencia de muchos intermediarios comerciales genera diferencias entre el Precio pagado al Productor con el Precio Promedio de las Exportaciones Argentinas. Esta diferencia

no siempre es lineal o proporcional, ya que como se puede observar hubo años en que esta porción es mayor o menor que en otros.

Gráfico N°9 Evolución del precio implícito (USD/KG) pagado a los productores de miel en Argentina y del precio promedio por kilo exportado. 2000 - 2007



Fuente: elaboración propia en base a datos de SAGPyA

En el año 2003, casi no hubo diferencias entre el Precio Pagado al Productor y el Precio Promedio de las Exportaciones Argentinas. Esto se debió a que durante ese año hubo una baja participación de mieles de China en el Mercado Internacional, lo que provocó un aumento del Precio Promedio. En este caso, el Productor pudo colocar su miel a un mejor Precio, dada que ante la escasez de oferta se posicionó con un mayor poder de negociación.

Asimismo parte de la causa de lo antes mencionado es la baja acción colectiva entre productores. La posibilidad de nucleares o bien agruparse en consorcios de exportación genera menores costos y mayor poder de negociación de precios y condiciones de venta con los intermediarios.

5. BARRERAS COMERCIALES

Los procesos de integración económica exigen la eliminación de barreras al comercio entre los países. De esta manera, se reducen aranceles, se estandarizan requisitos, se eliminan restricciones y se facilita el comercio, temas que son incluidos en toda negociación. Sin embargo, si no se establecen normas de libre competencia eficaces, el sector privado podría crear nuevas barreras por medio de prácticas restrictivas o monopólicas.

Por lo tanto en lo que respecta al comercio mundial nos enfrentamos con barreras privadas, acuerdos internacionales y condiciones de calidad e inocuidad generales. A continuación se encuentran las particularidades de cada caso:

5.1. Barreras privadas al comercio

Son aquellas que se relacionan con Estándares privados exigidos a las Empresas exportadoras. Se refieren al conjunto de normas dictadas, como su nombre lo indica, por el sector privado, que tienen, en muchas oportunidades, un peso superior al de las reglas consensuadas internacionalmente. Son medidas y protocolos -en su mayoría requisitos sanitarios- que exigen las empresas compradoras. Se trata de acuerdos entre privados.

Principalmente, este recurso es utilizado por algunas cadenas de supermercados europeas y estadounidenses desde hace algunos años. Su práctica ha ido avanzando, especialmente en los rubros Alimentos y Bebidas. El esquema de comercialización actual conspira para que ello sea así: más del 70% de las ventas de esos rubros se canaliza a través de supermercados. Es más, hoy en Estados Unidos y Europa son seis o siete cadenas las que concentran la mayor parte del negocio.

Las principales regulaciones y los países o regiones desde donde provienen son las siguientes:

- **Regulaciones de calidad e inocuidad alimentaria:** Fundamentalmente de la UE
- **Análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control (APPCC o HACCP):** Los Países Bajos, Bélgica y Luxemburgo exigen este cumplimiento
- **Danish Standard (DS3027):** Dinamarca
- **Certificación BRC (British Retail Consortium):** Reino Unido
- **International Food Standard (IFS):** Alemania, Francia e Italia.

En cuanto a la calidad como barrera al comercio, la cadena de miel enfrenta dos tipos de barreras: las Barreras al Comercio y los Subsidios a la producción. Las primeras se manifiestan claramente en dos niveles:

- **Las barreras técnicas:** llamadas así por los requisitos exigidos por los países importadores, Ej.: sistemas de calidad, límites de detección de residuos.
- **Las barreras comerciales:** ligadas al incremento de aranceles, cuotas, prohibiciones, antidumping, etc.

El segundo grupo de barreras se relaciona con los subsidios a la producción en los países desarrollados. Este tipo de barrera aumenta la producción y la diferenciación artificialmente, generando ventajas al productor local frente a los productores de países exportadores, toda vez que restringe el nivel de las importaciones, aumentando su ventaja competitiva. Esta barrera se manifiesta a través de subsidios directos, por ejemplo para sanidad, alimentación, inversiones, sistemas de calidad, como en la Unión Europea, o en subsidios al precio, como en Estados Unidos.

Estos tipos de trabas al comercio internacional tienen su origen en varias cuestiones simultáneas, pero semejantes tanto en la Unión Europea como en Estados Unidos. Allí se observa que la mayoría de los productores son pequeños y medianos; proveen de un servicio a otros cultivos imprescindible para incrementar su producción: la polinización (es decir, si no hay abejas, los rendimientos decrecen); y en general los productores están muy bien organizados y realizan lobbies para detener las importaciones o para obtener subsidios.

El Sistema de Codificación de las Medidas de Control del Comercio de la UNCTAD clasifica a las Barreras No Arancelarias (BNA) en más de 100 tipos diferentes. Comprende seis categorías de BNA, incluidas las medidas de control del precio, las financieras, las de concesión automática de licencias, las de control de la cantidad, las monopolísticas y las medidas técnicas. A continuación se extractan las principales definiciones:

Medidas de control del precio: para controlar los precios de los artículos importados para: i) sostener los precios interiores de ciertos productos cuando el precio de importación es inferior al precio deseado; ii) fijar el precio interior de ciertos productos a causa de las fluctuaciones de los precios en el mercado interior o de su inestabilidad en el mercado extranjero; y iii) compensar los perjuicios ocasionados por la aplicación de prácticas desleales en el comercio exterior.

La mayoría de estas medidas afectan al costo de las importaciones calculado sobre la base de la diferencia existente entre dos precios para el mismo producto, que se comparan con fines de control. Las medidas adoptadas pueden consistir en la fijación administrativa de precios, la limitación voluntaria del precio mínimo de las exportaciones o la investigación de los precios para después aplicar a uno de los mecanismos de ajuste siguientes: suspensión de las licencias de importación, aplicación de gravámenes variables, adopción de medidas antidumping o imposición de derechos compensatorios.

Medidas financieras: regulan el acceso a las divisas para operaciones de importación, su costo y definen las condiciones de pago. Pueden incrementar el costo de las importaciones de forma parecida a como lo hacen las medidas arancelarias.

Medidas de concesión automática de licencias: aprobación sin condiciones de solicitudes de importación o vigilancia de la evolución de las importaciones de determinados productos, a veces mediante la inscripción en un registro. Estas medidas pueden aplicarse para la preocupación por aumentos bruscos de las importaciones y persuadir a los socios comerciales de que reduzcan el crecimiento de las exportaciones. También se pueden aplicar con fines ambientales; aunque en ocasiones constituyen la imposición de restricciones a la importación.

Un ejemplo que no cumple exactamente esta definición es el del acceso a la Unión Europea de miel a través de cuotas con un 50% del arancel vigente, de Méjico (30.000 toneladas) y Chile. Estas cuotas se han implementado merced a sendos acuerdos bilaterales.

Medidas de control de la cantidad: tienen por objeto limitar la cantidad de importaciones de un producto, de todas las procedencias o de determinadas fuentes de suministro, mediante la aplicación de restricciones en la concesión de licencias, la fijación de contingentes o la imposición de prohibiciones.

Medidas monopolísticas: crean una situación monopolística al conceder derechos exclusivos a un solo operador económico o a un grupo limitado de operadores por razones sociales, fiscales o económicas.

Medidas técnicas: medidas referentes a características de los productos tales como la calidad, la seguridad o las dimensiones, incluidas las disposiciones administrativas aplicables, la terminología, los símbolos, los procedimientos de prueba o las normas de embalaje, marcado y etiquetado aplicables a un producto. En este ítem es donde se encuentran una gran cantidad de medidas, por ejemplo:

- Unión Europea: Imposición de límites de detección para Nitrofuranos que se encontraban por encima de las capacidades de la mayoría de los laboratorios de Argentina. Posible exigencia de miel libres de OGM (Organismos Genéticamente Modificados).
- Estados Unidos: Aplicación de la Ley de Bioterrorismo, en la cual el exportador debe tener un representante dentro del territorio de Estados Unidos. Implementación del HACCP para exportadores de miel.

5.2. Acuerdos Internacionales

La última ronda del acuerdo general sobre aranceles aduaneros y comercio (GATT) y el posterior establecimiento de la Organización Mundial de Comercio (OMC), han determinado cambios importantes en el comercio mundial y por primera vez el tema agrícola fue incluido en la mesa de negociaciones. Hay dos acuerdos que son centrales para el análisis de las barreras al comercio, la calidad y la inocuidad, ellos son:

- El Acuerdo sobre Medidas Sanitarias y Fitosanitarias (MSF).
- El Acuerdo sobre Barreras Técnicas al Comercio (OTC).

Antes de estos acuerdos, los países exportadores tenían que atenerse a las reglamentaciones de los países importadores. Hoy, los países que comercian deben aplicar normas internacionales y en caso de controversia, pueden valerse del mecanismo de solución de disputas de la OMC; en él los datos científicos configuran el principal elemento determinante para resolver controversias de regulación de los alimentos al amparo del MSF o del OTC.

El acuerdo MSF resuelve las disputas en la temática de barreras no arancelarias en especial ligadas a los sistemas de calidad, residuos, fito y zoosanidad, etc. A su vez es el responsable de armonizar los estándares de cada país, ya que en su mayoría son diferentes y se utilizan como traba para el comercio. Por otro lado debe destacarse que los niveles de riesgo entre países son diferentes y también la metodología para su monitoreo, por lo que la evaluación técnica no es igual.

En el marco del MSF los países priorizan sus reclamos de acuerdo a la oferta disponible de productos (y recursos), ya que abarcar todas las posiciones arancelarias es imposible con la estructura técnica y con la información adecuada. Por ello, la utilización del mecanismo de solución de disputas en la OMC, solo es utilizado ante problemas muy relevantes para el país afectado y desde ya que tiene relación con la capacidad técnica y económica del país para llevar adelante la investigación respectiva. Este último punto es una traba en especial para los países en desarrollo.

La OMC, en el Acuerdo de Marrakesh, estableció que las Medidas Sanitarias y Fitosanitarias (MSF) de aplicación en el comercio internacional de alimentos estén basadas en principios científicos que garanticen la inocuidad de los alimentos y que no pongan en peligro la base productiva y los recursos de un determinado país. La OMC toma como base los textos del Codex⁶, entre otros, para dirimir disputas internacionales.

La República Argentina ha adoptado el Codex Alimentarius bajo los términos del Acuerdo de Marrakech (OMC) mediante la Ley N° 24425/95; siendo la SAGPyA el punto de contacto en Argentina y quien es la oficina directamente responsable de su aplicación y difusión. Es importante destacar también que las normas que el Codex elabora, con la participación de países e instituciones, son de índole voluntaria, es decir que sirven de base para las normativas nacionales. Merecen destacarse algunas recomendaciones, tales como el Código de Buenas Prácticas o el de HACCP para pequeños productores, entre otros.

El acuerdo OTC reconoce las normas internacionales, cuando existen, y exige que los reglamentos técnicos sobre factores tradicionales de calidad, prácticas fraudulentas, envasado, etiquetado, etc., impuestas por los países, no podrán ser más restrictivas para los productos importados de lo que son para lo producido en el país. Ofrece una lista abierta de objetivos legítimos, entre los que figuran la prevención de prácticas que puedan inducir a error, la protección de la salud de las personas y de los animales, así como del medio ambiente, sin embargo, exige que esas medidas no se preparen, adopten o apliquen de manera que discriminen sin justificación entre países, o den lugar a una restricción encubierta del comercio.

5.3. Principales problemas en el comercio mundial

Como se ha detallado precedentemente son requeridos en el comercio internacional diferentes protocolos, estándar, sistemas de calidad, códigos de conducta, entre otros. Todos ellos, en mayor o menor medida, son el resultado de un proceso complejo que tiene su base en:

⁶ El Codex es un organismo conjunto de la FAO y la Organización Mundial de la Salud (OMS), ambos dependientes de las Naciones Unidas. Es el punto de referencia internacional sobre normativas alimentarias. Elabora y discute normas entre los países y constituye la base de referencia para las normativas nacionales y las disputas internacionales. El conjunto de estas normas conforma el Codex Alimentarius, patrón de referencia para los países respecto a las exigencias higiénico-sanitarias, bromatológicas y de comercialización de los alimentos a nivel internacional. Su objetivo es asegurar la inocuidad y la calidad de los alimentos y promover prácticas equitativas en el comercio internacional, además de establecer directrices respecto a los sistemas de análisis de riesgo, equivalencia, etc.

- 1- Un aumento de la percepción del riesgo por parte del consumidor respecto de las Enfermedades transmitidas por alimentos, los residuos de agroquímicos y contaminantes y los OGM.
- 2- Un aumento de la demanda del consumidor, de los grupos de presión y finalmente de los gobiernos de los países desarrollados, por productos provenientes de sistemas de producción “justos” y “sostenibles” y que además provean alimentos inocuos.
- 3- Un aumento de la necesidad de patrones para el intercambio de bienes y servicios.
- 4- La necesidad por parte de muchos países, en especial desarrollados, de defender su propia producción y sus propios productores de aquellos con mayores ventajas competitivas.
- 5- Estrechamente ligado a lo anterior, la nueva concepción del sector agrario, surgida en la UE, de la “multifuncionalidad”, para justificar nuevos y originales subsidios.
- 6- La percepción y realidad de un peligro creciente en cuanto al deterioro del medioambiente, lo que además alienta nuevos subsidios en aquellos países que pueden pagarlos.

6. CONCLUSIONES

Argentina aún continúa siendo reconocida como proveedora de miel sin ningún tipo de diferenciación, en un momento en el cual, en el mercado internacional, estos productos son altamente cotizados, y que pueden significar para la Argentina en el mediano plazo un incremento significativo en las ventas y en la concepción del negocio apícola. Los resultados alcanzados a la fecha se basan exclusivamente en la venta de un commodity, o sea, un producto a granel indiferenciado por origen floral, geográfico u orgánico.

Las mieles monoflorales presentan un mayor precio internacional respecto a las multiflorales, sin embargo, solamente una baja proporción de productores la venden bajo dicha diferenciación. Esta situación es aprovechada, a veces, por los fraccionadores locales, que la compran como commodity, la analizan en laboratorios y la venden como producto diferenciado, y otras veces directamente por los países importadores, a través del mismo sistema.

Otra tipificación factible es por denominación de origen. A modo de ejemplo, la provincia de Neuquén presenta, en la zona cordillerana, valles naturales aislados, con floración de montaña apta para la producción de miel orgánica (miel de la comarca andina). La certificación del origen de las mismas permitiría incrementar el valor recibido por los productores. Bajo la misma lógica, se podría avanzar en la caracterización de los pólenes de Santiago del Estero, provincia con ventajas comparativas para el desarrollo de este producto.

Las características del Mercado Mundial actual de la Miel, colocan a la Argentina en una posición competitiva propicia para la generación de oportunidades para que se convierta en una referencia a nivel Global. Es indispensable, para llevar a cabo este proceso de liderazgo, aprovechar oportunidades, ampliando la cartera de productos de la colmena (polen, propóleos, jalea real, apitoxina, material vivo) demandados a nivel internacional y de los cuales nuestro país puede ser un proveedor de calidad y cantidad.

El desarrollo de estrategias comunes en vista de aportar más valor al producto y al mismo tiempo el desarrollo de nuevos mercados donde colocar los productos gourmet otorgarían al sector el envión necesario para llevar adelante este “Cambio de Estrategia del Sector”. El motor para movilizar este cambio debe surgir de provocar un aumento de la demanda, sobre todo de aquellos países de alto poder adquisitivo que requieren Calidad en los productos que importan y que están dispuestos a pagar por ella el precio necesario.

La dinámica del comercio internacional de la miel nos muestra que por un lado se encuentran los países productores – exportadores de miel tipo commodity y otros de miel descomoditizada. En el primer grupo se ubica Argentina y China quienes si bien se ubican en el puesto N°1 y N°2 de las

exportaciones, reciben por tonelada vendida un precio de USD1.680 y USD1.464. En contrapartida existen países como Nueva Zelanda, Francia e Italia, quienes se ubican en los puestos N°7, N°9 y N°16 respectivamente, pero perciben precios por tonelada de miel muy superior. Este hecho no es menor, pues queda marcado que hay un comercio mundial de miel montado en dos estrategias diferentes: la primera liderando en costos y la segunda en calidad.

Por lo tanto ante la existencia de mercados potenciales en los cuales posicionar al producto argentino como Gourmet, es fundamental el cambio en la visión, misión y objetivos de este negocio y para ello se requiere de acción colectiva; y sobre todo la existencia de la alineación básica fundamental: correlación entre el ambiente institucional, organizacional y tecnológico.

BIBLIOGRAFIA:

- “Introducción al Sector Apícola Argentino”. Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos, Subsecretaría de Agroindustria y Mercados, Dirección Nacional de Agroindustria – Sector Apícola. Año 2009.
- “Estudio de Mercado de Miel en Estados Unidos”. Documento elaborado por la Oficina Comercial de Chile en Los Ángeles California, EE.UU. Mayo 2009
- Fundación Export.Ar. “Plan de Promoción Sectorial Sector Apícola”. 2007
- Resolución Mercosur. GMC - RES N° 15/94
- Secretaría de Agricultura, ganadería, pesca y alimentos (SAGPyA). “Informe Apícola”, varios números. www.alimentosargentinos.gov.ar
- SAGPyA. 2002. Miel: cadenas alimentarias.
- SAGPyA 2003. Cadena de la Miel: Análisis del Sector.

Sitios web Estadísticas:

- PROCHILE: www.prochile.cl
- PROARGENTINA: www.proargentina.gov.ar
- Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca: www.minagri.gob.ar
- Food and Agriculture Organization Corporate Statistical Database (FAOSTAT). Base de Datos Online: www.faostat.fao.org

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	1er. Trimestre 2010		6,8%
Consumo Privado	1er. Trimestre 2010		7,3%
Consumo Público	1er. Trimestre 2010		8,4%
Inversión Interna Bruta Fija	1er. Trimestre 2010		13,1%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	jul-10	-0,2%	8,1%
Estimador Mensual Industrial*	ago-10	2,0%	9,4%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	ago-10	2,0%	7,4%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	ago-10	1,0%	12,5%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	ago-10	1,7%	18,2%
Centro de Compras **	ago-10	-1,6%	25,1%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	sep-10	0,7%	11,1%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	sep-10	0,9%	15,1%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	sep-10	1,0%	15,6%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	sep-10	1,2%	15,9%
Índice de Salarios	ago-10	2,5%	25,0%
Índice del Costo a la Construcción	sep-10	0,7%	17,9%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	sep-10	2,9%	30,1%
Préstamos en pesos	sep-10	2,6%	26,7%
Base Monetaria	sep-10	1,7%	29,8%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	sep-10	3,2%	35,9%
Resultado Primario (millones de pesos)	ago-10	-30,5%	403,3%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	ago-10	-14,7%	27,0%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	ago-10	6%	47%
Importaciones (millones de u\$s)	ago-10	4%	63%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	ago-10	19%	-4%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-

Año	Trimestre	Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
		PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1994	I	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	II	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	III	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	IV	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
1995	I	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
	II	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	III	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	IV	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
1996	I	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	II	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	III	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	IV	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
1997	I	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	II	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	III	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
	IV	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
1998	I	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	II	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	III	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	IV	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
1999	I	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	II	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	III	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	IV	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
2000(*)	I	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	II	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	III	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	IV	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
2001(*)	I	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	II	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	III	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	IV	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
2002(*)	I	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	II	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	III	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	IV	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
2003(*)	I	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	II	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	III	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	IV	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
2004(*)	I	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	II	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	III	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	IV	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
2005(*)	I	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	II	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	III	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	IV	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
2006(*)	I	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	II	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	III	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	IV	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
2007(*)	I	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	II	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	III	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	IV	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
2008(*)	I	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	II	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	III	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	IV	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
2009(*)	I	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	II	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	III	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	IV	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
2010(*)	I	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	II	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	III	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	IV	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
2011(*)	I	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	II	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	III	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	IV	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
2012(*)	I	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	II	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	III	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
	IV	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
2013(*)	I	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	II	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	III	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	IV	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
2010(*)	I	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
1994	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	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
2013(*)	I	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	II	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	III	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	IV	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
2014(*)	I	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2012(*)	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
2013(*)	I	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	II	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	III	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	IV	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
2014(*)	I	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	II	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual periodo del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
2006	139,8	8,5				
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
2007	151,9	8,7				
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
2008	162,7	7,1				
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
2009	166,2	1,4				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
2010						
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5

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

[Volver](#)

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

Período		EMI con estacionalidad		
		Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada
		mes anterior	igual mes del año anterior	
2005	Enero	-3,1	7,8	7,8
	Febrero	-3,4	6,0	6,9
	Marzo	13,7	7,1	7,0
	Abril	-1,6	12,7	8,4
	Mayo	1,7	10,1	8,8
	Junio	-2,0	7,5	8,6
	Julio	2,5	5,0	8,0
	Agosto	3,5	7,3	7,9
	Septiembre	0,4	8,0	7,9
	Octubre	1,5	7,6	7,9
	Noviembre	-0,5	9,2	8,0
	Diciembre	-3,8	7,9	8,0
2006	Enero	-7,0	3,6	3,6
	Febrero	2,5	9,9	6,7
	Marzo	11,7	8,0	7,2
	Abril	-1,7	7,8	7,3
	Mayo	1,7	7,9	7,5
	Junio	-0,2	9,9	7,9
	Julio	2,3	9,7	8,1
	Agosto	2,0	8,1	8,1
	Septiembre	0,8	8,6	8,2
	Octubre	1,4	8,5	8,2
	Noviembre	-0,1	9,0	8,3
	Diciembre	-3,8	9,0	8,4
2007	Enero	-9,3	6,2	6,2
	Febrero	3,2	7,0	6,6
	Marzo	11,8	7,1	6,8
	Abril	-2,2	6,6	6,7
	Mayo	2,0	6,9	6,8
	Junio	-1,8	5,2	6,5
	Julio	-0,5	2,2	5,8
	Agosto	9,7	9,9	6,4
	Septiembre	-0,3	8,7	6,7
	Octubre	2,2	9,6	7,0
	Noviembre	0,1	9,8	7,2
	Diciembre	-3,7	9,9	7,5
2008	Enero	-6,9	12,6	12,6
	Febrero	-3,4	5,5	9,0
	Marzo	8,6	2,4	6,6
	Abril	3,5	8,3	7,0
	Mayo	0,5	6,7	7,0
	Junio	-6,5	1,6	6,1
	Julio	7,2	9,2	6,5
	Agosto	4,6	4,2	6,2
	Septiembre	1,8	5,8	6,1
	Octubre	-0,9	2,6	5,8
	Noviembre	-2,4	0	5,2
	Diciembre	-1,6	2,6	4,9
2009	Enero	-13,2	-4,4	-4,4
	Febrero	-0,4	-1,5	-3
	Marzo	9,2	-0,9	-2,3
	Abril	3,3	-1,2	-2
	Mayo	0,0	-1,7	-1,9
	Junio	-4,4	0,6	-1,5
	Julio	4,7	-1,5	-1,5
	Agosto	4,5	-1,4	-1,5
	Septiembre	3,1	0,1	-1,3
	Octubre	0,6	1,5	-1,0
	Noviembre	0,1	4	-0,5
	Diciembre	4,4	10,4	0,4
2010	Enero	-18,1	5,4	5,2
	Febrero	5,6	11	8,1
	Marzo	9,2	10,6	9
	Abril	3,1	10,2	9,3
	Mayo	0	10,2	9,5
	Junio	-4,9	9,8	9,5
	Julio	2,7	7,6	9,2
	Agosto	6,9	10,1	9,4

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				Año 2010	
I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46	46,1	45,9	46,1	46,3	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	41,8	41,9	42,4	42,2	42,5
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	8,8	9,1	8,4	8,3	7,9
11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1	9,1	10,6	10,6	10,3	9,2	9,9
7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6	6	7,5	7,3	6,9	6,6	6,7
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	3,1	3,2	3,4	2,7	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
	Agosto	108,08	106,62	110,56	0,8	1,2	0,3
	Septiembre	108,88	107,63	107,63	0,7	0,9	0,4
	Octubre	109,75	108,75	111,44	0,8	1	0,4
	Noviembre	110,66	109,96	111,85	0,8	1,1	0,4
	Diciembre	111,69	111,2	112,51	0,9	1,1	0,6
2010	Enero	112,85	112,51	113,43	1	1,2	0,8
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2
	Mayo	117,39	118,4	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,2	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,2	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
may-04	2,53	3,52	3,00
jun-04	2,55	2,94	2,20
jul-04	2,58	3,19	1,90
ago-04	2,96	4,20	2,30
sep-04	3,09	4,44	2,4
oct-04	3,17	4,39	2,30
nov-04	3,07	4,13	2,20
dic-04	3,06	4,00	2,10
ene-05	2,87	3,27	2,10
feb-05	2,74	2,93	2,10
mar-05	2,82	3,09	2,20
abr-05	3,20	3,90	2,70
may-05	3,83	4,90	3,30
jun-05	3,88	5,26	4,60
jul-05	4,36	5,91	5,00
ago-05	4,17	5,35	4,20
sep-05	4,24	5,74	4,60
oct-05	4,33	6,05	4,60
nov-05	4,71	6,67	6,60
dic-05	5,24	7,44	6,70
ene-06	5,77	8,22	7,30
feb-06	5,67	7,37	5,30
mar-06	5,99	8,20	8,10
abr-06	6,52	8,99	7,40
may-06	6,71	8,94	6,00
jun-06	6,65	8,90	7,00
jul-06	6,99	9,16	7,70
ago-06	7,17	9,46	7,00
sep-06	7,11	9,44	7,60
oct-06	7,07	9,44	6,70
nov-06	7,14	9,57	8,10
dic-06	7,39	9,80	8,10
ene-07	7,53	9,25	6,82
feb-07	7,11	7,96	6,73
mar-07	7,25	8,29	7,63
abr-07	7,11	7,96	7,06
may-07	7,00	7,66	7,61
jun-07	7,05	7,91	7,92
jul-07	7,31	8,59	10,22
ago-07	8,50	10,52	10,70
sep-07	10,02	12,99	11,07
oct-07	9,99	12,56	8,95
nov-07	9,86	13,70	10,05
dic-07	10,23	13,52	9,24
ene-08	9,06	10,69	8,12
feb-08	8,14	8,31	7,26
mar-08	8,13	8,50	7,78
abr-08	8,17	8,71	7,89
may-08	10,30	13,03	9,51
jun-08	13,60	17,45	9,59
jul-08	12,37	14,89	8,73
ago-08	10,84	12,26	8,57
sep-08	11,20	12,19	9,03
oct-08	13,53	16,72	12,33
nov-08	17,45	21,22	15,07
dic-08	16,42	19,07	12,37
ene-09	14,34	15,60	11,94
feb-09	11,74	11,98	10,97
mar-09	11,80	12,26	11,29
abr-09	12,00	12,73	11,87
may-09	11,94	12,82	11,61
jun-09	12,18	12,94	10,69
jul-09	12,18	13,04	10,50
ago-09	11,99	12,73	9,67
sep-09	11,54	12,23	9,29
oct-09	11,24	11,79	8,96
nov-09	10,46	10,67	8,87
dic-09	9,59	9,82	9,03
ene-10	9,53	9,86	8,82
feb-10	9,34	9,54	8,26
mar-10	9,17	9,43	8,57
abr-10	8,97	9,25	8,51
may-10	8,87	9,38	8,77
jun-10	9,28	10,14	8,87
jul-10	9,31	10,31	9,16
ago-10	9,38	10,46	9,17
sep-10	9,40	10,55	9,30

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos - por Dólar en Promedio mensual
mar-04	2,8976
abr-04	2,8359
may-04	2,9197
jun-04	2,9603
jul-04	2,9552
ago-04	3,0136
sep-04	2,9960
oct-04	2,9692
nov-04	2,9546
dic-04	2,9709
ene-05	2,9460
feb-05	2,9153
mar-05	2,9266
abr-05	2,9004
may-05	2,8907
jun-05	2,8836
jul-05	2,8696
ago-05	2,8880
sep-05	2,9117
oct-05	2,9660
nov-05	2,9672
dic-05	3,0120
ene-06	3,0460
feb-06	3,0689
mar-06	3,0763
abr-06	3,0708
may-06	3,0535
jun-06	3,0815
jul-06	3,0821
ago-06	3,0790
sep-06	3,1001
oct-06	3,0985
nov-06	3,0754
dic-06	3,0603
ene-07	3,0850
feb-07	3,1026
mar-07	3,1010
abr-07	3,0891
may-07	3,0800
jun-07	3,0793
jul-07	3,1116
ago-07	3,1524
sep-07	3,1475
oct-07	3,1604
nov-07	3,1359
dic-07	3,1397
ene-08	3,1444
feb-08	3,1583
mar-08	3,1558
abr-08	3,1665
may-08	3,1511
jun-08	3,0409
jul-08	3,0223
ago-08	3,0333
sep-08	3,0824
oct-08	3,2385
nov-08	3,3286
dic-08	3,4236
ene-09	3,4640
feb-09	3,5115
mar-09	3,6540
abr-09	3,6934
may-09	3,7245
jun-09	3,7681
jul-09	3,8097
ago-09	3,8392
sep-09	3,8424
oct-09	3,8262
nov-09	3,8112
dic-09	3,8070
ene-10	3,8042
feb-10	3,8512
mar-10	3,8627
abr-10	3,8760
may-10	3,9020
jun-10	3,9265
jul-10	3,9348
ago-10	3,9376
sep-10	3,9519

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
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	174.154	9.438
jul-09	175.500	9.583
ago-09	178.419	9.972
sep-09	181.479	10.202
oct-09	183.973	10.131
nov-09	188.212	10.014
dic-09	193.679	10.006
ene-10	197.402	10.087
feb-10	197.405	10.027
mar-10	199.251	10.148
abr-10	203.901	10.287
may-10	207.528	10.534
jun-10	211.753	10.727
jul-10	218.332	10.857
ago-10	224.130	11.206
sep-10	229.515	11.235

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
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	107.682	20.311	127.993
dic-08	108.136	20.406	128.542
ene-09	108.178	20.247	128.425
feb-09	107.875	21.024	128.899
mar-09	108.599	22.133	130.731
abr-09	109.378	21.888	131.266
may-09	110.135	22.556	132.691
jun-09	111.394	22.682	134.077
jul-09	112.561	21.942	134.504
ago-09	112.740	21.098	133.838
sep-09	113.511	20.381	133.892
oct-09	114.924	19.825	134.749
nov-09	116.374	19.676	136.050
dic-09	119.128	19.921	139.050
ene-10	120.597	20.096	140.693
feb-10	120.746	20.476	141.222
mar-10	122.216	21.160	143.376
abr-10	125.612	22.095	147.707
jun-10	133.788	22.674	156.462
jul-10	137.252	23.021	160.273
ago-10	140.205	24.325	164.520
sep-10	143.772	25.311	169.083

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
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	100.740
jun-09	79.526	24.126	103.652
jul-09	82.999	22.961	105.960
ago-09	82.062	23.231	105.293
sep-09	81.784	24.484	106.268
oct-09	82.777	24.503	107.280
nov-09	84.136	25.413	109.548
dic-09	92.793	25.868	118.661
ene-10	95.667	26.001	121.668
feb-10	93.942	25.325	119.268
mar-10	93.945	26.927	120.224
abr-10	92.744	27.752	120.496
may-10	94.856	28.698	123.554
jun-10	97.868	28.880	126.748
jul-10	103.404	30.405	133.808
ago-10	104.858	30.678	135.535
sep-10	106.245	31.633	137.879

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En USD/TNS)													
	SOJA					GIRASOL					L I N O		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.	ROTTERDAM	
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
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
SEPTIEM.	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
NOVIEM.	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DICIEM.	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
SETIEM.	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
JUNIO	451	826	417	908	455	343	824	140	S/C	149	806	148	988
JULIO	431	751	394	845	432	350	742	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	307	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020
SEPTIEMBRE	407	767	91	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016
OCTUBRE	422	810	397	892	399	312	774	138	S/C	183	790	148	1071
NOVIEMBRE	439	856	386	924	421	327	842	141	S/C	204	836	148	1115
DICIEMBRE	448	865	376	939	420	370	906	160	S/C	210	845	148	1063
2010													
ENERO	385	844	369	917	414	370	895	154	S/C	232	823	157	1031
FEBRERO	347	836	337	905	320	378	849	155	S/C	241	815	185	997
MARZO	353	824	288	908	325	398	860	160	S/C	S/C	805	197	1006
ABRIL	364	816	300	907	330	409	862	149	S/C	230	793	214	996
MAYO	359	796	303	857	349	420	870	145	S/C	196	776	230	948
JUNIO	365	776	306	860	341	414	876	142	S/C	212	756	236	1009
JULIO	398	825	329	886	356	380	859	140	S/C	S/C	805	240	1280
AGOSTO	424	901	350	998	381	425	997	140	S/C	S/C	881	240	1226
SEPTIEMBRE	437	945	357	986	392	462	1039	140	S/C	S/C	924	240	1248

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 LOS PRINCIPALES GRANOS (USD/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	209	191	165	155	156	123	299	280
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
JUNIO	266	233	184	186	144	121	472	451
JULIO	236	240	185	164	157	113	429	431
AGOSTO	219	235	159	165	130	128	443	454
SEPTIEMBRE	204	219	162	161	134	132	387	407
OCTUBRE	215	217	177	173	153	145	397	422
NOVIEMBRE	232	217	187	175	159	157	406	439
DICIEMBRE	223	230	179	176	s/c	159	411	448
2010								
ENERO	224	232	187	178	s/c	154	417	385
FEBRERO	214	225	168	162	s/c	138	369	347
MARZO	211	215	165	160	s/c	111	371	353
ABRIL	207	220	160	166	s/c	111	377	364
MAYO	201	227	169	171	146	118	373	359
JUNIO	191	227	159	165	139	115	374	365
JULIO	223	229	174	176	149	131	400	398
AGOSTO	279	269	196	200	162	147	424	424

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

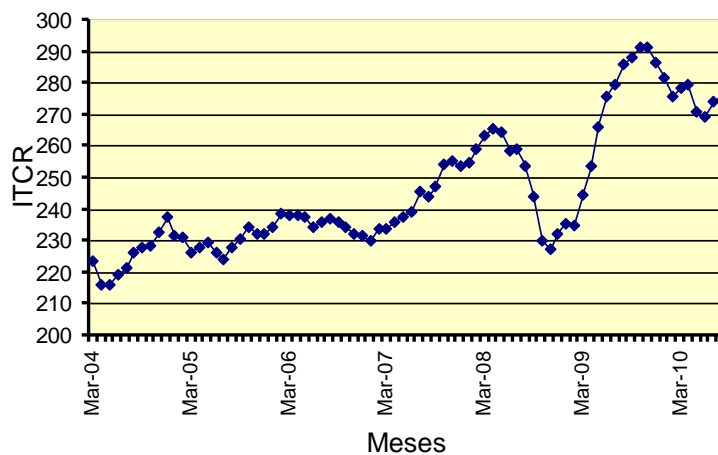
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ene	231,706	234,216	230,359	254,624	235,335	281,749
Feb	230,939	238,964	233,747	259,241	235,138	275,889
Mar	226,381	237,959	234,018	263,224	244,596	278,401
Abr	227,798	238,144	236,203	265,588	253,585	279,695
May	229,717	237,576	237,946	264,682	265,925	271,000
Jun	226,250	234,502	239,086	258,382	276,029	269,340
Jul	224,377	236,117	245,624	259,251	279,744	273,951
Ago	228,112	237,021	243,841	253,918	286,167	274,799
Sep	230,759	235,952	247,173	243,848	287,941	
Oct	234,244	234,223	254,411	230,101	291,537	
Nov	232,331	232,392	255,129	227,237	291,291	
Dic	232,111	231,741	253,430	232,198	286,433	

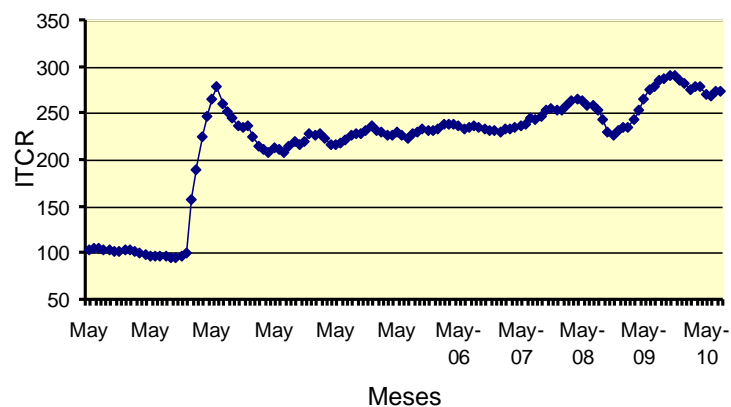
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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	Trimestre Saldo
2004				
Enero	2.321	1.609	712	
Febrero	2.394	1.364	1.030	
Marzo	2.659	1.690	969	2.711
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.392	1.792	1.600	
Junio	2.947	2.039	908	3.897
Julio	3.027	1.970	1.057	
Agosto	2.939	2.032	907	
Septiembre	2.995	2.025	970	2.934
Octubre	2.826	1.973	853	
Noviembre	3.048	2.193	855	
Diciembre	2.962	2.109	853	2.561
Total 2004	34.550	22.447	12.103	
2005				
Enero	2.773	1.901	872	
Febrero	2.592	1.867	725	
Marzo	3.050	2.198	852	2.449
Abril	3.542	2.380	1.162	
Mayo	3.684	2.476	1.208	
Junio	3.420	2.724	696	3.066
Julio	3.596	2.349	1.247	
Agosto	3.820	2.626	1.194	
Septiembre	3.466	2.468	998	3.439
Octubre	3.377	2.503	874	
Noviembre	3.251	2.701	550	
Diciembre	3.536	2.496	1.040	2.464
Total 2005	40.107	28.689	11.418	
2006				
Enero	3.160	2.323	837	
Febrero	3.032	2.326	706	
Marzo	3.563	2.724	839	2.382
Abril	3.819	2.547	1.272	
Mayo	4.150	2.825	1.325	
Junio	3.817	2.860	957	3.554
Julio	3.780	2.854	940	
Agosto	4.291	3.283	1.008	
Septiembre	4.065	3.170	895	2.843
Octubre	4.225	3.254	971	
Noviembre	4.109	3.237	872	
Diciembre	4.236	2.755	1.481	3.324
Total 2006	46.247	34.158	12.103	
2007				
Enero	3.368	2.950	418	
febrero	3.511	2.791	720	
Marzo	4.097	3.418	679	1.817
Abril	4.261	3.139	1.122	
Mayo	4.794	3.542	1.240	
Junio	4.480	3.580	901	3.263
Julio	4.603	4.120	479	
Agosto	5.023	4.607	416	
Septiembre	4.802	3.963	839	1.734
Octubre	5.539	4.401	1.139	
Noviembre	5.422	4.384	1.039	
Diciembre	5.668	3.882	1.786	3.964
Total 2007	55.568	44.777	10.778	
2008				
Enero	5.639	4.475	1.164	
Febrero	5.189	4.207	982	
Marzo	4.961	4.160	801	2.947
Abril	5.791	4.927	864	
Mayo	6.203	5.198	1.005	
Junio	5.454	5.146	308	2.177
Julio	7.039	6.038	1.001	
Agosto	7.397	5.153	2.245	
Septiembre	6.980	5.311	1.669	4.915
Octubre	6.263	5.130	1.133	
Noviembre	5.099	4.147	952	
Diciembre	4.320	3.459	862	2.947
Total 2008	70.335	57.351	12.986	
2009				
Enero	3.713	2.760	953	
Febrero	3.942	2.663	1.279	
Marzo	4.261	2.888	1.373	3.605
Abril	5.050	2.777	2.273	
Mayo	5.202	2.660	2.542	
Junio	5.210	3.619	1.591	6.406
Julio	4.916	3.586	1.330	
Agosto	4.348	3.255	1.093	
Septiembre	4.535	3.666	869	3.292
Octubre	4.806	3.656	1.150	
Noviembre	4.865	3.651	1.214	
Diciembre	4.820	3.599	1.221	3.585
Total 2009	55.668	38.780	16.888	
2010				
Enero	4.423	3.206	1.217	
Febrero	4.060	3.456	604	
Marzo	4.714	4.403	311	2.132
Abril	6.222	4.101	2.121	
Mayo	6.521	4.574	1.947	
Junio	6.353	5.062	1.291	5.359
Julio	6.004	5.121	883	
Agosto	6.369	5.315	1.054	
Total 2010	44.666	35.238	9.428	

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	2009
INGRESOS TOTALES (1+2)	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.506,1	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4	260.214,2
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.999,1	54.939,7	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	260.044,9
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	169,3
2.1- 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	7,7
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	267.345,3
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	231.349,8
3.1- Remas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.546,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9
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	35.995,5
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	66.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7	242.883,4
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	260.206,5
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	17.323,1
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	17.277,9
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	45,2
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	7,7
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	17.285,6
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	7.138,8
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	-7.176,3
14- PBI	236.595,0	257.440,0	258.032,0	272.150,0	293.899,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	266.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.038.185,0	1.261.323,0
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%	0,6%
16- % Result.financ (13/14)	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%	-0,6%
Dif e/12-13 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	45,2
PBI 2009 dato estimado																	

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

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.

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

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

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

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

EIL: la Encuesta de Indicadores Laborales es realizada por la Subsecretaría de Programación Técnica y Estudios Laborales. Es mensual y permanente, y se realiza a empresas privadas formales de más de 10 trabajadores. Tiene por objetivos conocer la evolución del empleo y su estructura,

aportar información sobre necesidades de capacitación y sobre las normas que regulan el mercado de trabajo. Se realiza en Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Rosario y Gran Mendoza.

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

ITCRM: Índice Tipo de Cambio Real Multilateral del Banco Central de la República Argentina mide el precio relativo de los bienes y servicios de nuestra economía con respecto a los grupos de países

con los cuales se realizan transacciones comerciales. La ponderación de cada socio dentro del índice refleja su participación en el comercio total (exportaciones más importaciones) de nuestro país.

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

ISSP: Indicador Sintético de Servicios Públicos expresa la evolución global de los servicios públicos mediante un indicador que sintetiza el comportamiento de las series estadísticas que sobre el tema posee el INDEC. Las series empleadas en el cálculo del ISSP describen el comportamiento de las actividades a nivel nacional; en los casos de distribución de agua potable y transporte automotor de pasajeros sólo se cuenta con información sobre el Gran Buenos Aires.

IVA: Impuesto al Valor Agregado

LEBAC: Letras del Banco Central. Títulos emitidos a descuentos por la autoridad monetaria, originalmente son colocados a plazos menores al año.

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

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

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

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