



UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN



ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

**CIME-EEYN**  
Centro de Investigación y Medición Económica

Escuela de Economía y Negocios

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



# 81

Serie Informe de Coyuntura  
Abril 2012



# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



**UNSAM**  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

**CIME-EEyN**  
Centro de Investigación y Medición Económica

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

## **DIRECTOR FUNDADOR**

Horacio Rubén Val

## **DIRECTORES**

Enrique Déntice

Víctor Pérez Barcia

## **COORDINACIÓN**

Clara López

## **EQUIPO DE INVESTIGACIÓN**

### **SECTORES**

#### **Nivel de Actividad**

Enrique Déntice  
Daniel Pérez Enri  
Osvaldo Pandolfi

#### **Sector Monetario, Financiero y Cambiario**

Andrés Salama  
Gustavo Ginabreda  
Valeria Tomasini  
Matías Fuentes  
Daniel Delía

#### **Sector Público**

Clara López  
Rafael Levy

#### **Sector Externo**

Valeria Errecart  
Maximiliano Gallo

#### **Diseño y Compaginación Interior**

Valeria Tomasini

#### **Diseño de Tapa**

Mariela Vita

## **ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

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

Tel.: 4580-7250

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

**Diseño de tapa:** Mariela Vita

Este trabajo es publicado en la página Web de la UNSAM: [www.unsam.edu.ar](http://www.unsam.edu.ar)

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

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

## Editorial

La noticia de la recuperación del control de YPF por parte del gobierno nacional, se encuadra en lo que se ha definido como soberanía hidrocarburífera de la República Argentina, cuyo objetivo principal es el logro del autoabastecimiento de hidrocarburos.

De hecho, en los últimos años, se observó una política de vaciamiento por parte de la petrolera YPF REPSOL S.A., generado por la ausencia de exploraciones y de producción, que en el devenir nos fueron transformado en un país inviable energéticamente hablando y paradójicamente, no por la falta de recursos naturales sino, por la ausencia de inversiones por parte de YPF REPSOL S.A.

Ha sido correcto y justo el mensaje presidencial al decir que: “somos el único país de América que renunció a tener el control de la renta sobre sus recursos naturales no renovables”, se trata pues, de la recuperación de la soberanía y el control de los hidrocarburos lo que está en juego y además, la definición de hacia dónde debe invertirse, esto es orientar la inversión a aéreas sensibles para crecer sostenidamente.

El tema no es una estatización, sino recuperación de la soberanía y del control de un instrumento fundamental lo que a priori nos permite suponer que la explotación hidrocarburífera será concretada por capitales nacionales y no por el Estado.

¿Ha sido correcto el método de la expropiación? Si, pues es una facultad constitucional frente a situaciones como esta.

El mensaje 529, se dividió en 3 títulos: Título 1: De la soberanía hidrocarburífera de la República Argentina; el Título 2, que en dos artículos define la expropiación, y ellos son el Artículo 7º: a los efectos de garantizar el cumplimiento de los objetivos de la presente, declárese de utilidad pública y sujeto a expropiación el 51% del patrimonio de YPF S.A., el Artículo 8º: las acciones sujetas a expropiación de la empresa YPF S.A. quedarán distribuidas de la siguiente manera: el 51% pertenecerá al Estado Nacional y el 49% restante se distribuirá entre las provincias integrantes de la organización federal de estados productores de hidrocarburos, por último el Título 3: nos habla de la recuperación del control de YPF. Los ocho artículos que componen el marco jurídico, remiten al hecho como el paso necesario para el logro del autoabastecimiento pero en una manera equitativa y sustentable entre las provincias y las distintas regiones. Prevé el concurso del capital tanto privado como público, la maximización de las inversiones y lo que no es menor, la incorporación de tecnología.

Muy bien también ha aclarado la Presidenta: “que se debe velar por la protección de los intereses de los consumidores en temas relacionados con el precio, calidad y disponibilidad de los derivados de los hidrocarburos”; donde tampoco es menor el acento que puso en: “la obtención de saldos exportables para el mejoramiento de la balanza de pagos garantizando la explotación racional de los recursos y la sustentabilidad de su explotación para el aprovechamiento de las generaciones futuras”.

Este es un paso a la recuperación del rol de Estado en el desarrollo equitativo y sustentable para el país.

El comportamiento de las variables macroeconómicas ha exhibido una relación directa a la desaceleración observada y que veníamos anunciando, como producto de la situación externa y su impacto en lo local como también en lo regional.

Sin embargo, las empresas más importantes observan un escenario de estabilidad y de crecimiento, si bien en la utilización de la capacidad instalada se mantiene alta en términos históricos y en algunos casos cercana al potencial.



Lic. Víctor Pérez Barcia



Lic. Enrique Déntice

## Expectativas

Las Expectativas que manejan los empresarios en los distintos renglones consultados por la Encuesta Cualitativa del INDEC muestran en demanda interna (exportaciones e importaciones totales), comportamientos positivos.

Consultados acerca de la cantidad de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 38% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, 32% de las empresas importa entre el 20 y el 40% de sus insumos; en tanto que el 30% restante importa más del 40%.

La principal fuente de financiamiento de las empresas continúan siendo las Instituciones financieras locales con el 59,4%; los Fondos propios participan con el 20,9% y la Financiación de proveedores insume el 19,9%. Los fondos que prevén captarse durante marzo se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (32,5%), la financiación de exportaciones (25,9%) y la compra de insumos (16,8%).

La Encuesta Cualitativa de la Construcción, realizada a grandes empresas del sector, muestran mayoritariamente perspectivas de estabilidad para el mes de marzo. No obstante, aquellos que prevén algún cambio en los niveles de actividad, esperan cambios hacia la baja. Las empresas que realizan obras públicas se encuentran 100% ocupadas, mientras que en las privadas el porcentaje de ocupación alcanza el 90,5%. Respecto del nivel de actividad, de los empresarios que realizan principalmente obras privadas, el 95,2% estima que la actividad no cambiará en marzo respecto al mes anterior y el 4,8% restante prevé una disminución. En el caso de los empresarios dedicados a las obras públicas, el 51,3% cree que la actividad no cambiará, el 33,3% opina que habrá una disminución y el 15,4% restante dijo que aumentará.

Los empresarios del sector que realizan obras privadas, estimaron, entre otras causas, que la baja de la actividad se debe a la caída de la actividad económica (33,4%), a la falta de inversión en obras privadas (33,3%) y a la inestabilidad de los precios (33,3%). Entre los empresarios dedicados a la obra pública, éstos estimaron que la baja de la actividad se debe a la ausencia de obras públicas (34,7%), a la caída de la actividad económica (26,9%) y a la inestabilidad de los precios (16,6%), entre otras causas.

En cuanto a la evolución del dólar, se esperaría un contexto de mayor oferta de divisas provenientes de las exportaciones y un aumento en el nivel de adquisiciones que efectuaría el BCRA. La mayor intervención esperada sería consecuencia no sólo de la decisión de sostener la tendencia alcista que viene mostrando el tipo de cambio nominal, sino también de la intención de acumular reservas por parte de la entidad.

Con relación a las tasas pasivas, se estima que el sistema financiero seguirá mostrando un nivel de liquidez abundante. Este contexto, sumado a las restricciones normativas para el acceso a la compra de dólares, daría la pauta de que el precio del dinero seguiría su tendencia bajista, aún a pesar de que las tasas nominales continúen brindando rendimientos reales negativos.

En relación a las letras y notas, el BCRA continuará contando con un amplio margen de maniobra tanto para seguir reduciendo gradualmente las tasas nominales como para decidir ampliar o reducir el stock. La situación de abundante liquidez del sistema financiero le seguirá dando a la autoridad monetaria los grados de libertad necesarios para que estos instrumentos continúen siendo funcionales al manejo de la política monetaria.

[Volver](#)

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

<b>EXPECTATIVAS .....</b>	<b>5</b>
<b>ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....</b>	<b>8</b>
<i>Estimación Mensual Industrial.....</i>	<i>8</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>9</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>10</i>
<b>EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO.....</b>	<b>10</b>
<i>Ventas en Supermercados.....</i>	<i>10</i>
<i>Centros de Compras.....</i>	<i>11</i>
<b>PRECIOS .....</b>	<b>11</b>
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>11</i>
<i>Índices de precios provinciales.....</i>	<i>12</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>12</i>
<b>MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO .....</b>	<b>13</b>
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>13</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>13</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>13</i>
<i>Capacidad Prestable.....</i>	<i>14</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>15</i>
<i>Lebac y Nobac.....</i>	<i>16</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>18</i>
<b>INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>21</b>
<i>Recaudación tributaria .....</i>	<i>21</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>22</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja .....</i>	<i>23</i>
<b>SECTOR EXTERNO.....</b>	<b>23</b>
<i>Balance de Pagos.....</i>	<i>23</i>
<i>Resultado del Balance Comercial .....</i>	<i>24</i>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>25</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>26</i>
<b>ESTUDIOS ESPECIALES .....</b>	<b>27</b>
<i>Perfil de Mercado de Frutas Finas: Arándanos y Frutillas (Tercera Parte) .....</i>	<i>28</i>
<b>SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....</b>	<b>39</b>
<b>SERIES HISTÓRICAS.....</b>	<b>40</b>
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>40</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>41</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>42</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>43</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.....</i>	<i>44</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>45</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100.....</i>	<i>46</i>

---

<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %</i> .....	47
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i> .....	48
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i> .....	49
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i> .....	49
<i>Base Monetaria. Promedio mensual</i> .....	49
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i> .....	50
<b>GLOSARIO</b> .....	<b>51</b>



## Análisis del Nivel de Actividad

### Estimación Mensual Industrial

La actividad industrial de febrero 2012 en relación a igual mes del año anterior, exhibió un incremento del 2,7% en la medición con estacionalidad y una merma del 0,8% en términos desestacionalizados.

En relación al mes de enero de 2012, la producción manufacturera de febrero registró un aumento del 4,8% en la medición con estacionalidad y una caída del 1,4% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada del primer bimestre de 2012, en comparación con el mismo periodo del año anterior, mostró incrementos del 2,4% en la medición con estacionalidad y del 0,6% en términos desestacionalizados.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones para el mes de marzo de 2012 con respecto a febrero, los principales resultados que exhibe son positivos.

Expectativas industriales			
	Estable	Aumento	Baja
Demanda Interna	85%	11%	4%
Exportaciones totales	73,5%	20,40%	6,1%
Exportaciones Mercosur	77,9%	11,60%	10,5%
Importaciones totales	79%	12%	9%
Importaciones Mercosur	80,2%	10,50%	9,3%
Stocks Productos terminados	82,2%	11,90%	5,9%
Utilización de capacidad instalada	80%	14%	6%
Dotación de Personal	98,2%	1,10%	0,7%
Cantidad horas trabajadas	89,8%	6,10%	4,1%

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

Consultados acerca de la cantidad de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 38% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, 32% de las empresas importa entre el 20 y el 40% de sus insumos; en tanto que el 30% restante importa más del 40%.

La principal fuente de financiamiento de las empresas continúan siendo las Instituciones financieras locales con el 59,4%; los Fondos propios participan con el 20,9% y la Financiación de proveedores insume el 19,9%.

Los fondos que prevén captarse durante marzo se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (32,5%), la financiación de exportaciones (25,9%) y la compra de insumos (16,8%).

Rubros Manufactureros Capacidad Instalada		
Rubro	UCI	Variación interanual
Industria Alimenticia	73,2	-5,2
Industria del Tabaco	69,2	-8,7
Industria Textiles	79,8	-8,8
Industria Papel y Cartón	78,2	-5,1
Industria Edición e impresión	85,5	0,8
Industria Refinación de petróleo	81,2	-7,8
Industria Sustancias y Prod. Químicos	81,7	-8,8
Industria de Caucho y Plástico	86,3	-3,5
Industria minerales no metálicos	72,1	-5,5
Industria metálicas básicas	86,9	-4,2
Industria Automotriz	62,3	2,9
Resto Metalmecánica	62,3	-8,1

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

### Sectorialmente

En el primer bimestre de 2012 la fabricación de vehículos automotores presentó un aumento del 6,2% en comparación con igual periodo del año anterior. En febrero de 2012, respecto febrero de 2011, el incremento de la producción automotriz alcanzo el 21,2%, según datos de ADEFA.

En cuanto a las exportaciones de vehículos automotores, éstas registran un aumento del 10,4% en relación a enero y una suba del 15,9% respecto a igual mes del año anterior. En los primeros dos meses de 2012 en relación a similar acumulado del año anterior se registró una merma del 9,9%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFA, las ventas totales a los concesionarios observaron un aumento del 10,9% en el primer bimestre de 2012 en comparación con igual periodo del 2011. Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registraron una suba del 20,8% en el primer bimestre de 2012 con respecto al primer bimestre de 2011.

La laminación siderúrgica presentó en febrero de 2012 un crecimiento de 43,6% con respecto al mes de enero para el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos); y una disminución del 9,1% en los laminados terminados en frío, según lo informado por la Cámara Argentina del Acero.

En el primer bimestre se observa una disminución con respecto al primer bimestre de 2011 tanto en los laminados terminados en caliente (planos y no planos), como en frío.

Los laminados terminados en caliente presentaron una reducción del 16,4% en el primer bimestre de 2012 con respecto al primer bimestre de 2011. Dentro de los laminados terminados en caliente, los laminados planos mostraron una merma del 27,6% y los laminados no planos del 2,2% comparando el primer bimestre de 2012 respecto del primer bimestre de 2011. Los laminados terminados en frío registran una disminución del 13,3% para la misma comparación.

## Construcción

En el mes de febrero de 2012 el ISAC, mostró bajas del 6,5% para la serie desestacionalizada y del 5,2% en la serie con estacionalidad, respecto al mes de enero.

Comparado con igual mes del año anterior, durante el mes de febrero el índice registró mermas del 4,5% en términos desestacionalizados y del 0,5% en la serie con estacionalidad.

En cuanto a los insumos de la construcción en el mes de febrero último registraron variaciones dispares con respecto a igual mes del año anterior, observándose aumentos del 10,3% en ladrillos huecos, 4,9% en pisos y revestimientos cerámicos y 0,9% en hierro redondo para hormigón. En tanto, se registraron bajas del

19,4% en asfalto, 6,9% en cemento y 0,8% en pinturas para construcción.

En comparación con el mes de enero pasado, los datos de febrero observaron bajas 14,5% en cemento, 10,2% en pinturas para construcción, 0,8% en hierro redondo para hormigón y 0,4% en ladrillos huecos. En tanto, se registraron subas del 52,9% en pisos y revestimientos cerámicos y 11,2% en asfalto.

<b>Insumos representativos despacho a mercado interno y producción</b>	
	<b>Var % (i.a)</b>
Asfalto	-19,4
Cemento	-6,9
Hierro redondo para hormigón	0,9
Ladrillos huecos	10,3
Pinturas para construcción	-0,8
Pisos y revestimientos cerámicos	4,9

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

Analizando las variaciones del primer bimestre del año en su conjunto, en relación al mismo periodo del año anterior, se observaron aumentos del 11,7% en ladrillos huecos y 0,1% en hierro redondo para hormigón. En tanto se registraron -en esta comparación- bajas del 18,6% en asfalto, 6,5% en pisos y revestimientos cerámicos, 0,9% en cemento y 0,1% en pinturas para construcción.

Los resultados obtenidos por la Encuesta Cualitativa de la Construcción, realizada a grandes empresas del sector, muestran mayoritariamente perspectivas de estabilidad para el mes de marzo. No obstante, aquellos que prevén algún cambio en los niveles de actividad, esperan cambios hacia la baja. Las empresas que realizan obras públicas se encuentran 100% ocupadas, mientras que en las privadas el porcentaje de ocupación alcanza el 90,5%. Respecto del nivel de actividad, de los empresarios que realizan principalmente obras privadas, el 95,2% estima que la actividad no cambiará en marzo respecto al mes anterior y el 4,8% restante prevé una disminución. En el caso de los empresarios dedicados a las obras públicas, el 51,3% cree que la actividad no cambiará, el 33,3% opina que habrá una disminución y el 15,4% restante dijo que aumentará.

Los empresarios del sector que realizan obras privadas, estimaron, entre otras causas, que la baja de la actividad se debe a la caída de la actividad económica (33,4%), a la falta de inversión en obras privadas (33,3%) y a la inestabilidad de los precios (33,3%). Entre los empresarios dedicados a la obra pública, éstos estimaron que la baja de la actividad se debe a la ausencia de obras públicas (34,7%), a la caída de la actividad económica (26,9%) y a la inestabilidad de los precios (16,6%), entre otras causas.

La superficie a construir, disminuyó en febrero pasado 13,1% con respecto al mes anterior, pero registró un incremento del 0,1% con relación a igual mes del año anterior.

Se percibe además una suba respecto al mismo periodo del año anterior de 11,8% de la superficie cubierta autorizada, acumulada durante los primeros dos meses del año.

### Servicios Públicos

Durante el mes de febrero de 2012, respecto de igual mes del año anterior, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 9,7%, en términos de la serie original. La variación acumulada durante el año 2012, respecto del año anterior, ha sido del 9,8%. En cuanto al indicador de tendencia, se observa en febrero de 2012, respecto de febrero de 2011, una variación positiva del 0,5%.

En términos desestacionalizados, en febrero de 2012, respecto a igual mes del año anterior, la suba fue del 9,4%, correspondiendo incrementos de 9,5% en Telefonía, 6,7% en Peajes, 5,1% en Electricidad, Gas y Agua, 3,3% Transporte de Pasajeros y una baja de 3,8% en Transporte de Carga.

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

entre febrero de 2012 e igual mes del año anterior.

#### *Electricidad, gas y agua*

- La demanda de energía eléctrica subió 9,8%.
- El consumo de gas natural subió un 0,7%.
- El consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. mostró una suba del 4,6%.

#### *Transporte de pasajeros por ferrocarriles urbanos e interurbanos*

- El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos bajó el 6%
- En los trenes interurbanos, se verificó una baja del 29,8%.

#### *Transporte en subterráneos y en ómnibus urbanos*

- En el servicio de subterráneos, se observa una baja del 22,1%.
- Los ómnibus urbanos registran una suba del 10,7%.

#### *Transporte aéreo de pasajeros*

- En el servicio de aeronavegación comercial, se observó un aumento del 8,2%, (registrándose una suba del 4,8% en el servicio de cabotaje y una suba de 10,3% en el servicio internacional).

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

- El número de vehículos pasantes por peajes en rutas nacionales subió un 3,6%, correspondiendo la mayor suba a los Colectivos y Camiones Livianos con el 14,5% y la menor a los Automotores Livianos con el 2,3%.
- En las rutas de la Provincia de Buenos Aires se observa una baja del 8,8%. la mayor caída se registró en los Camiones pesados con el 9,4%, mientras se dio una disminución menor en los Colectivos y Camiones Livianos con el 8,4%.

Tomado del Indec

[Volver](#)

## Evolución del Consumo Privado

### Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes totalizaron \$7.500,4 millones, lo que ha representado una suba de 33,2% respecto al mismo mes del año 2011. La variación interanual de las ventas del primer bimestre del año 2012 fue de 30,2%.

Al comparar el mes de febrero de 2012 con el mes anterior se verificó una variación negativa del 1,7%. Esta situación se da por el mayor consumo realizado por las personas ante la estacionalidad del periodo vacacional. Por lo cual aún cuando la variación sea negativa no es un signo de alarma de disminución del

consumo, de hecho el aumento respecto del año anterior es significativo.

En tanto, al observar los datos desestacionalizados a valores constantes se registró un aumento interanual del 17,7%. Y en la medición mensual entre enero y febrero de 2012 se verificó un aumento del 0,9%.

### Centros de Compras

Las ventas a precios corrientes en febrero de 2012 alcanzaron \$1.167,2 millones, implicando una suba del 32,4% respecto al mismo mes del año anterior. La variación interanual de las ventas de los dos primeros meses de 2012 registró un aumento de 27,7% respecto a igual periodo del año anterior.

Comparando las ventas totales a precios corrientes de enero de 2012 con las del mismo mes del año anterior, se aprecia que los rubros con mayor incremento fueron Otros (68,3%), Perfumería (30,1%) y Librería (28,5%).

En Ciudad de Buenos Aires, los rubros que registran las variaciones más altas respecto al mismo mes del año anterior fueron Librería (40%), Perfumería (36,9%) y Diversión (36,2%).

En 24 partidos de la provincia de Buenos Aires, las mayores variaciones respecto al mismo mes del año anterior corresponden a Diversión (21,1%), Patio de comidas (26,6%) y Electrónicos (25%).

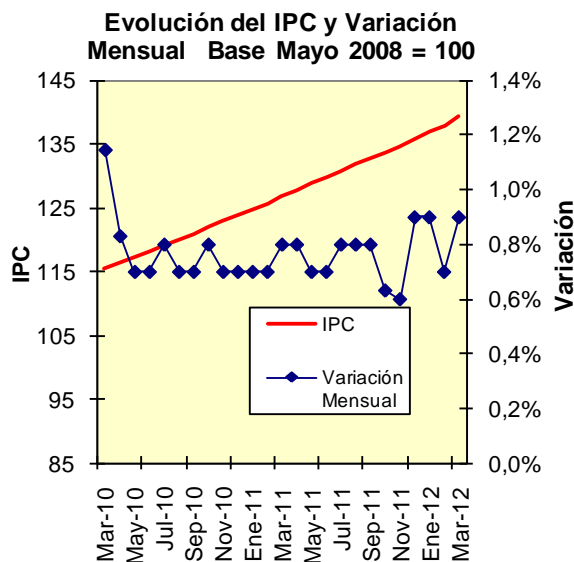
Tomado del INDEC

[Volver](#)

## Precios

### Precios al consumidor

Según los datos proporcionados por el Indec, el nivel general del IPC del mes de marzo 2012 registró una variación de 0,9% con relación al mes anterior. En términos interanuales registró una suba del 9,81%, respecto al mismo periodo del año anterior.



Elaboración propia fuente INDEC

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado. Los capítulos que resaltaron en el mes fueron: Educación, Esparcimiento, Indumentaria y Alimentos y bebidas (4,1%, 1,8%, 1,2 y 1,1% respectivamente).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,9% durante marzo mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 1%.

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

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) crecieron el mes pasado un 1,9%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 174,38 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 128,97 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 1%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 137,68 puntos.

## Índices de precios provinciales

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

Provincia	IPC var. Mensual febrero 2012	Var. Interanual
GBA	0,7%	9,7%
Santa Fe	0,9%	17,4%
San Luis	1,5%	23,8%
Córdoba	1,1%	13,9%

Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

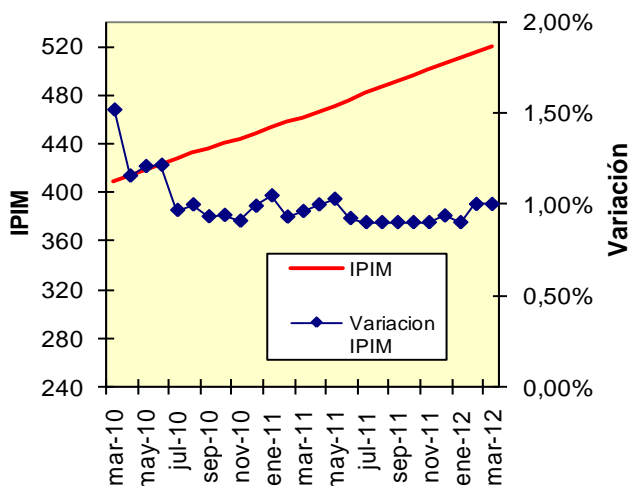
## Precios Mayoristas

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

### IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante marzo 2012 el Nivel General del IPIM subió un 1% respecto del mes anterior, para llegar a los 520,66 puntos y en términos interanuales 12,7%.

Evolución de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la subas de 1,2% en

los Productos Primarios y de 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

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

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Tabaco, en Equipos para medicina y en Muebles y otros productos industriales (4,2%, 1,8% y 1,8% respectivamente). Por último los Productos Importados subieron 1,4%.

### 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 marzo 2012 el Nivel general del IPIB se incrementó un 1% respecto al mes anterior, alcanzando los 527,03 puntos. En términos interanuales registró una suba del 12,2%.

Los Productos Nacionales se incrementaron 1%, debido a la subas de 1,3% en los Productos Primarios y de 0,9% 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 marzo este índice se incrementó un 1% respecto del mes anterior, llegando a los 537,08 puntos y en términos interanuales 12,2%. Como consecuencia de las subas de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (1%) y los Productos Primarios (1%).

[Volver](#)

## Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

### Base Monetaria

Durante el mes pasado, la base monetaria subió 15.189 millones de pesos. El mayor factor detrás de éste alza fue el sector financiero, que hizo crecer la base en 9.662 millones. El segundo factor en importancia detrás de ésta suba fue el sector externo, que aumentó la base en 6.816 millones. En cambio, las otras fuentes de la base – el sector gobierno, las operaciones en títulos del BCRA y otras fuentes – hicieron caer la base en marzo por unos 1.289 millones de pesos.

A pesar del resultado positivo de marzo, la base en el primer trimestre del año cayó unos 2.296 millones de pesos. En lo que va del año, el sector externo hizo crecer la base en 15.526 millones, mientras que el resto de las fuentes de la base tuvieron un desempeño negativo, como puede observarse en el siguiente cuadro.

Variación en BM (millones de \$)	Marzo	Acumulado 2012
<b>Fuentes</b>	<b>15.189</b>	<b>-2.296</b>
Sector Externo	6.816	15.526
Sector Financiero	9.662	-7.743
Sector Gobierno	-717	-1.770
Títulos BCRA	-242	-7.823
Otros	-330	-486
<b>Usos</b>	<b>15.189</b>	<b>-2.296</b>
Circulación Monetaria	2.815	-2.629
Reservas de los Bancos	12.374	333

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado monetario tuvo el mes pasado un saldo promedio de 340.574 millones de pesos, una suba del 0,6% respecto a febrero. Consideramos que en abril el M2 estará en un nivel de 342.000 millones y que llegara a unos 400.000 millones de pesos para finales de este año.

### Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron en marzo un 2,4% para alcanzar el monto de 337.881 millones de pesos.

	Marzo	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Depósitos en pesos</b>	<b>2,9%</b>	<b>32,1%</b>
Cuenta Corriente	3,0%	25,7%
Caja de ahorro	1,1%	30,8%
Plazo fijo sin CER	4,3%	39,0%
Plazo fijo con CER	0,0%	-10,0%
Otros	-0,9%	16,5%
<b>Depósitos en dólares</b>	<b>-0,1%</b>	<b>7,0%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>2,4%</b>	<b>27,5%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Los depósitos en pesos subieron un 2,9%, en tanto que los depósitos en dólares bajaron un 0,1%.

Durante marzo, el crecimiento más destacado en los depósitos en pesos fue el de los plazos fijos sin CER, que subieron un 4,3%. Le siguieron las cuentas corrientes, que subieron un 3% y las cajas de ahorro, que crecieron un 1,1%. Los plazos fijos con CER (un tipo de depósitos que hoy en día tiene importancia marginal por sus montos) no mostraron modificaciones, mientras que otros depósitos bajó un 0,9%.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Marzo		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	149.210	30,6%	7,9%
Dep. Cta. Corriente	79.266	16,3%	4,2%
<b>Medios de Pago (M1)</b>	<b>228.476</b>	<b>46,9%</b>	<b>12,1%</b>
Cajas de Ahorro	71.174	14,6%	3,8%
Plazo Fijo sin CER	124.640	25,6%	6,6%
Plazo Fijo con CER	9	0,0%	0,0%
Otros	10.591	2,2%	0,6%
<b>Dinero (M3)</b>	<b>434.890</b>	<b>89,3%</b>	<b>23,1%</b>
Depósitos en dólares	52.201	10,7%	2,8%
<b>Dinero (M3) + USD</b>	<b>487.091</b>	<b>100,0%</b>	<b>25,8%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

En marzo, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 285.680 millones de pesos, lo que representa el 84,6% del total de las colocaciones del sector privado, el porcentaje más alto desde octubre del 2008. De esa cifra, el 43,6% corresponde a los plazos fijos, el 27,8% 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 fue del 15,4%, el menor porcentaje en tres años y medio. Los depósitos en dólares empezaron a caer de manera importante a finales del año pasado, cuando las medidas que restringieron la compra de divisas llevaron a la gente a aumentar la pesificación en sus depósitos.

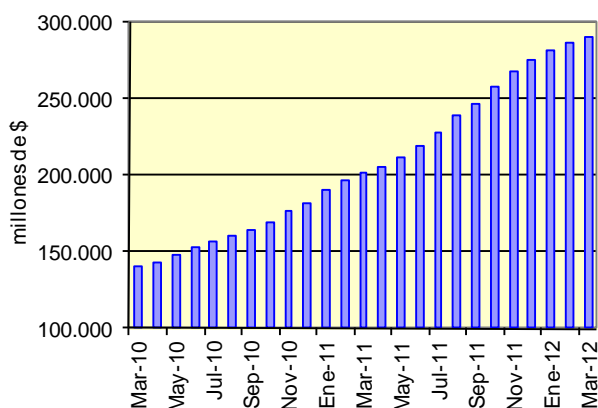
Consideramos que los depósitos terminaran abril en un nivel de 342.000 millones de pesos y terminaran el año llegando a los 360.000 millones.

### Préstamos

Durante marzo, los préstamos totales crecieron un 1,6%, para alcanzar un promedio de 295.386 millones de pesos. Los préstamos en pesos

crecieron un 2,1%, mientras que los denominados en dólares bajaron un 1,8%

Evolución de los préstamos totales al sector privado  
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

Se destacó durante el mes pasado el crecimiento de los adelantos, en un 6,7%. Le siguieron, por su suba porcentual mensual, las tarjetas (subieron un 3,1%), los préstamos personales (un 2,2%), los préstamos hipotecarios (un 1,8%) y los préstamos prendarios (un 1,1%). Otros préstamos subieron sólo un 0,7%, mientras que los documentos descontados fueron el único tipo de depósitos que bajaron el mes pasado, en un 0,8%.

	Marzo	
	Saldo Promedio	Porcentaje
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>254.100</b>	<b>86,0%</b>
Adelantos	35.360	13,9%
Documentos	50.332	19,8%
Hipotecarios	28.472	11,2%
Prendarios	17.329	6,8%
Personales	61.227	24,1%
Tarjetas	43.029	16,9%
Otros	18.350	7,2%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>41.286</b>	<b>14,0%</b>
Adelantos	601	1,5%
Documentos	35.093	85,0%
Hipotecarios	854	2,1%
Prendarios	149	0,4%
Tarjetas	1.331	3,2%
Otros	3.258	7,9%
<b>Total Préstamos</b>	<b>295.386</b>	<b>100,0%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos en dólares representaron en marzo el 14% del total de préstamos. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 85% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Marzo	
	Variación Mensual	Variación interanual
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>2,1%</b>	<b>46,9%</b>
Adelantos	6,7%	52,7%
Documentos	-0,8%	38,8%
Hipotecarios	1,8%	36,0%
Prendarios	1,1%	59,2%
Personales	2,2%	43,2%
Tarjetas	3,1%	50,2%
Otros	0,7%	76,4%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>-1,8%</b>	<b>15,8%</b>
Adelantos	0,1%	99,5%
Documentos	-1,8%	13,1%
Hipotecarios	1,1%	-6,0%
Prendarios	5,7%	-22,0%
Tarjetas	0,7%	70,3%
Otros	-3,7%	33,4%
<b>Total Préstamos</b>	<b>1,6%</b>	<b>43,4%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

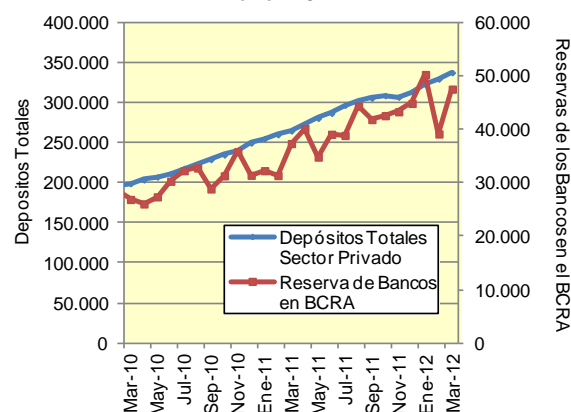
Su contraparte, los préstamos en pesos, fueron en marzo el 86% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

Es de destacar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. Estimamos que en abril estarán en un nivel promedio de 299.000 millones de pesos y que seguirán creciendo a un ritmo moderado durante el 2012, culminando el año en valores cercanos a los 320.000 millones de pesos.

### Capacidad Prestable

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) llegó en marzo a un promedio de 290.292 millones de pesos.

Depósitos Totales y Reservas de los Bancos en el BCRA

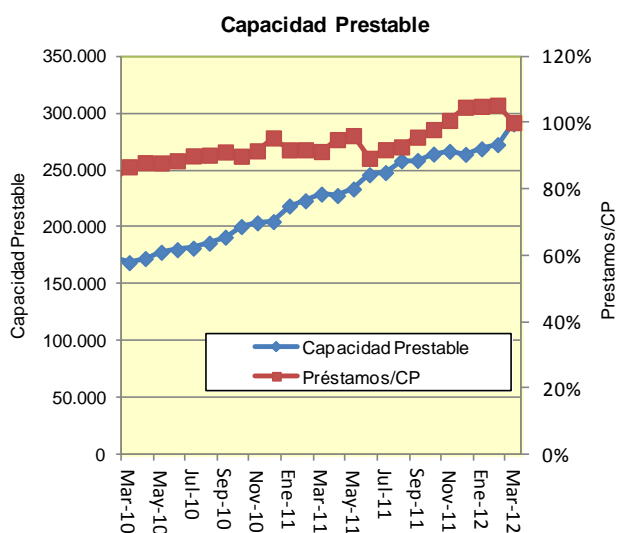


Elaboración propia fuente BCRA

Esta variable ha tenido en los últimos años una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados, si bien las reservas de los bancos también han mantenido una tendencia alcista, desde comienzos del 2010.

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

Esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba cerca del 55%. Al ser esta relación igual a  $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$  si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir.



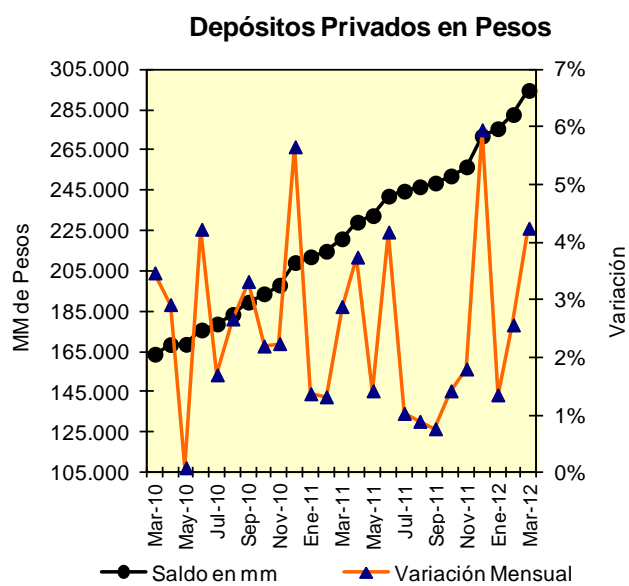
Elaboración propia fuente BCRA

Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil y cayeron por primera vez en cinco años en enero y agosto del 2009. Desde ese momento, ni préstamos ni depósitos habían vuelto a caer, hasta noviembre del año pasado, cuando los depósitos cayeron por primera vez en casi dos años y medio.

Por último, se deberá monitorear en los próximos meses como la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local terminarán afectando a estas variables.

## Tasas Pasivas

La abundante liquidez que continúa mostrando el sistema financiero se sigue evidenciando en la tendencia alcista en los depósitos. El stock de depósitos privados en pesos tuvo la mayor alza del año, elevándose un 4,24% respecto a febrero e incrementándose casi \$12.000 millones. De esta manera, el trimestre muestra un aumento de 8,34%, significativamente superior al incremento de 5,6% de similar periodo del año previo. A fin de marzo, el saldo se ubicaba en \$294.461 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El importante aumento en los depósitos totales continuó impulsado principalmente por las imposiciones a plazo. Este tipo de depósitos verificó un aumento mensual de \$7.170 millones, lo que significa un alza de 5,94%. Se destaca que esta suba es la mayor desde enero de 2009, cuando el incremento registrado había sido 6,95%.

El aumento de los depósitos se vincularía a la mayor cantidad de dinero en manos de privados que, ante los controles implementados para la adquisición de dólares y la ausencia de colocaciones alternativas atractivas, deciden volcar sus fondos en imposiciones a plazo en las entidades.

Respecto al stock de los depósitos en Cuenta Corriente y Caja de Ahorro, éstos también registraron incrementos. Dichas subas fueron de \$3.270 millones y \$2.170 millones, respectivamente, significando crecimientos de

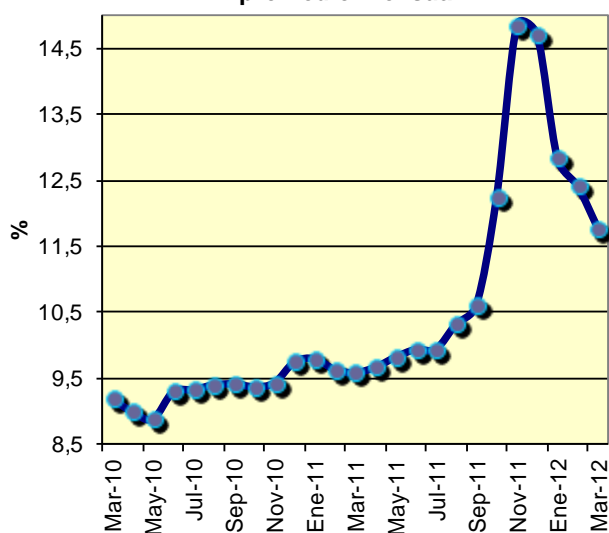


4,18% y 3% en cada caso – en torno al doble que los aumentos del periodo previo.

Dentro del contexto comentado el precio del dinero continuó con su tendencia bajista. Ante la afluencia de fondos y la avidez por colocaciones a plazo, las entidades tuvieron margen suficiente para reducir las tasas nominales que ofrecían a sus clientes.

En este sentido, la tasa Encuesta promedio evidenció una baja de 64 pbs respecto a febrero, ubicándose en un valor medio de 11,7% (el menor nivel medio desde septiembre). El valor a cierre de mes se ubicó en 11,29%.

**Evolución de la tasa encuesta -promedio mensual-**

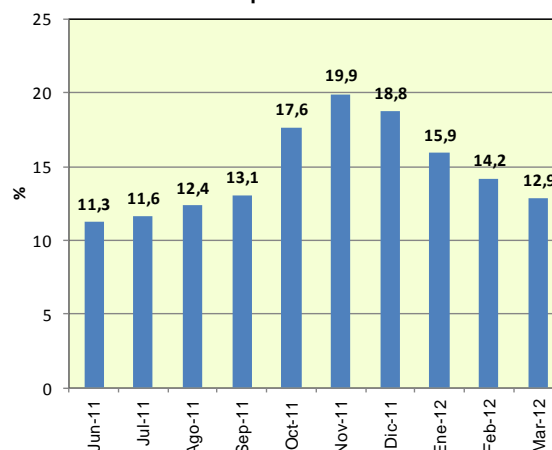


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa promedio para depósitos de más de un millón de pesos, ésta se ubicó en 12,88% - el menor valor desde agosto -, manifestando una caída mensual de 132 pbs. Por su parte, el último valor de marzo fue 12,25%, lo que representa una baja de 125 pbs respecto al último dato de febrero.

Como se viene comentando en anteriores informes, el rendimiento real que ofrecen las entidades aún continuaría en terreno negativo. En este sentido, tomando como referencia una colocación a la tasa Badlar que informa el BCRA para 30 días, correspondiente al último día de marzo, se señala que ésta daría una rentabilidad positiva sólo si el crecimiento de precios durante el periodo de imposición se ubica por debajo de 1,02%.

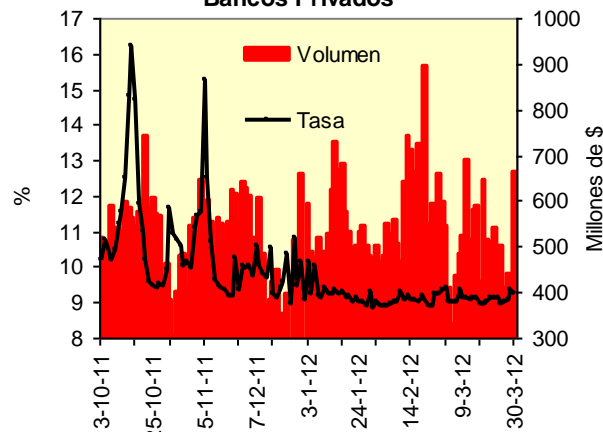
**Tasa Badlar Bancos Privados -Valores promedio mensuales-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa operada entre bancos, ésta se mantuvo en aproximadamente similar nivel que en febrero, promediando 9,1% en marzo (ligera suba de 7 pbs). El volumen operado, posiblemente como consecuencia de la menor necesidad de fondos por parte de las entidades, registró una baja de 16% respecto al mes previo. El monto promedio diario operado en el Mercado Abierto Electrónico se situó en \$507,6 millones.

**Evolución Mercado de Call entre Bancos Privados**



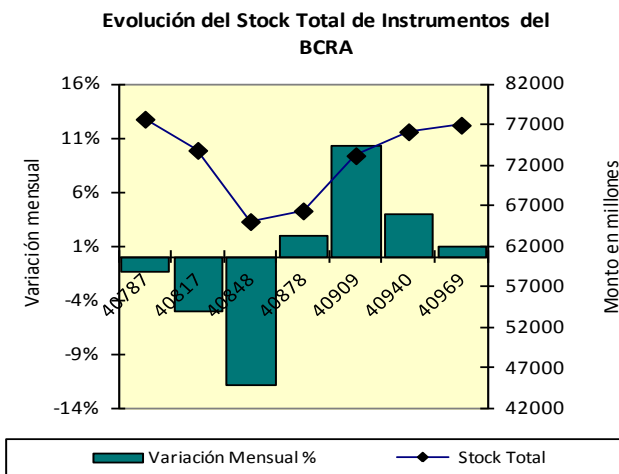
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las tasas de referencia para países con el BCRA, éstas aún continúan en los niveles fijados el año previo.

### Lebac y Nobac

Durante marzo el stock de instrumentos del BCRA continuó incrementándose, aunque se destaca que a un ritmo marcadamente menor que los meses previos. En este sentido, el aumento fue de sólo \$810 millones, lo que significa un alza de 1,1% (menor suba

registrada desde mayo de 2009, tanto en monto como en porcentaje). El stock a fin de marzo se ubicó en \$76.927 millones, representando un aumento trimestral del 16%, levemente superior al 15% correspondiente al mismo periodo del año previo.



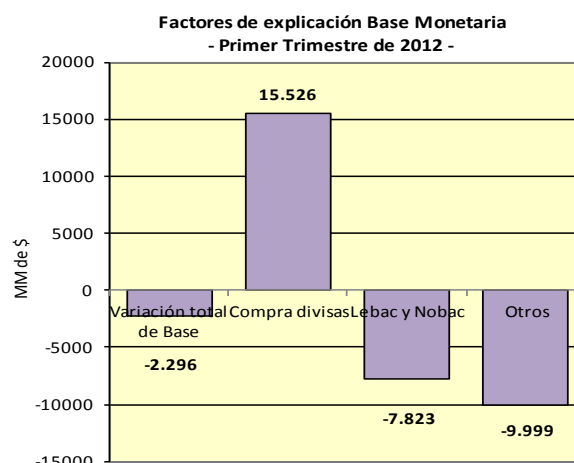
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Se señala que el freno a la suba en el stock no habría sido consecuencia de una escasez de ofertas en las licitaciones, ya que las mismas más que duplicaron el monto de vencimientos. En este sentido, cabe destacarse que la autoridad decidió adjudicar poco más del 60% del monto ofertado (\$13.320 millones), similar porcentaje que el registrado durante febrero.

En función a la situación de abundante liquidez que continuó mostrando el sistema financiero, la autoridad monetaria siguió reflejando un amplio margen de maniobra para ubicar las tasas en el nivel deseado. Asimismo, se señala que el BCRA habría ayudado a través de la operativa con letras y notas a generar una mayor cantidad de pesos en el mercado, ya que sólo efectuó una ligera contracción de base vía estos instrumentos.

En este sentido, cabe destacarse que a pesar del aumento de base monetaria derivado tanto de la operatoria de pases, así como de la mayor intervención compradora que efectuó el BCRA en el mercado cambiario, lo que se tradujo en una emisión de poco más de \$9.400 y \$6.800 millones respectivamente, la actividad relacionada con letras y notas se tradujo en una retracción de sólo \$242 millones (lo que contrasta con la fuerte absorción en torno a \$3.790 millones correspondiente a los dos meses previos). La base monetaria finalizó marzo registrando un incremento de \$15.189

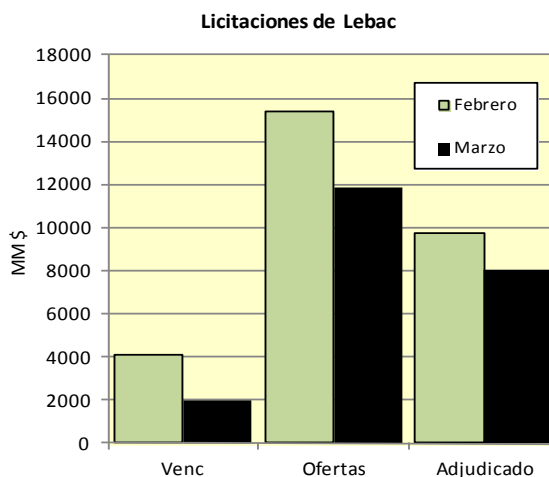
millones, en contraste con la reducción de \$10.681 millones de febrero.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la preferencia de los inversores, ésta continuó concentrada básicamente en letras. Aproximadamente el 90% del total de posturas correspondió a este tipo de instrumentos, superando ampliamente el volumen de vencimientos. En este sentido, mientras estos últimos ascendían a \$1.993 millones, las ofertas en las licitaciones de letras superaron los \$11.800 millones. Por su parte, la relación colocado/vencimientos se ubicó en 4,05, superior al registro de 2,36 correspondiente a febrero.

En cuanto a la preferencia por plazo, las Lebac de menor duración siguieron captando el mayor volumen de ofertas (51% del total). Se añade que tal como sucediera durante el mes previo, la entidad rectora continuó asignando un cupo específico respecto al total subastado, vinculado con la variación de los depósitos a plazo fijo de cada banco.

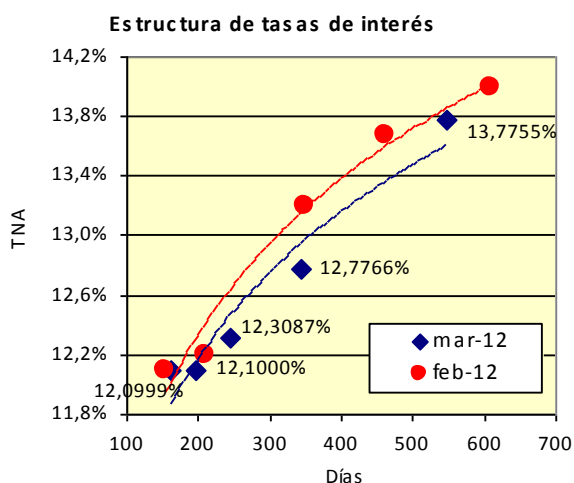


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Las tasas continuaron descendiendo, acompañando la tendencia del precio del dinero en el mercado de pesos. Como se comentara anteriormente, el abundante nivel de liquidez sigue siendo la explicación para la tendencia bajista de los rendimientos nominales. A continuación se presenta un cuadro con las tasas de las últimas licitaciones de marzo y febrero y un gráfico con las curvas de rendimiento correspondientes.

Lebac Tasas de adjudicación			
Marzo		Febrero	
Días	Tasa	Días	Tasa
161	12,0999%	154	12,0999%
196	12,1000%	210	12,2024%
245	12,3087%	350	13,2000%
343	12,7766%	462	13,6700%
546	13,7755%	609	14,0000%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

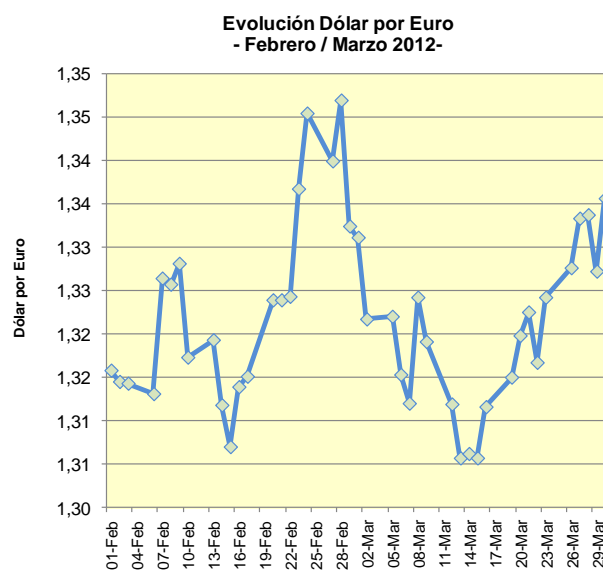
En cuanto a las licitaciones de Nobac, a pesar de que el volumen de ofertas superó contundentemente al del mes previo (\$1.496 contra \$655 millones), continuó evidenciándose un desinterés por parte de las entidades en este tipo de colocaciones. Asimismo, el desarme de posiciones también fue favorecido por la decisión de la entidad rectora de no convalidar la mayoría de las posturas. Al respecto, se comenta que mientras los vencimientos de marzo se ubicaban en \$4.445 millones, se decidió adjudicar sólo \$210 millones (14%).

Con respecto a las tasas de las notas, éstas continuaron descendiendo. El spread sobre Badlar para 189 días fue de -2,6%, por debajo

de la brecha negativa de -2,5516% correspondiente a la nota de 224 días colocada en la última licitación de enero.

### Mercado Cambiario

En el plano internacional la relación dólar-euro cerró el mes en aproximadamente similar nivel que a fin de febrero. Si bien el dólar tuvo una ligera depreciación del 0,24%, aminoró en marzo la pérdida de valor que venía acumulando (2,98% en el primer bimestre del año). Al cierre de mes, la cotización era u\$s1,3356 por euro.



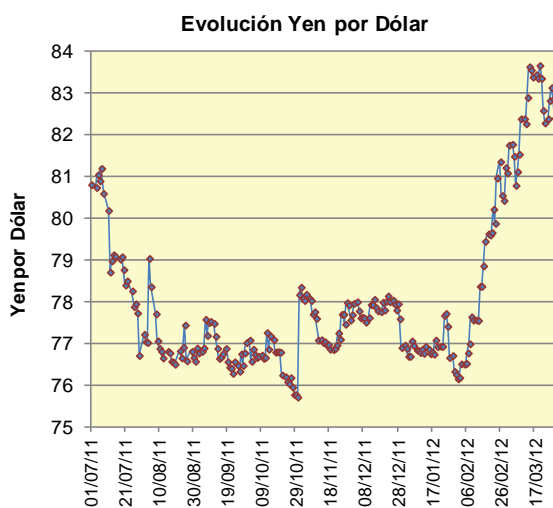
Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Tal como se viene comentando en anteriores informes, la situación internacional estuvo contextualizada por la mejora relativa que estaría mostrando Estados Unidos respecto a la Eurozona. No obstante, se sigue destacando que si bien algunos datos de la economía norteamericana darían signos de una recuperación, las autoridades aún muestran cautela al respecto y no se descarta la posibilidad de que se decida proveer mayores estímulos con el objetivo de mejorar la situación del mercado laboral y el de viviendas.

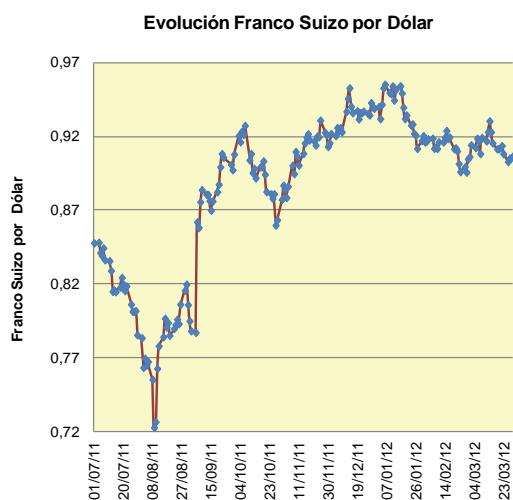
El centro de atención continúa focalizado en los países de Europa. En tal sentido, en el mes de marzo se decidió ampliar el fondo común de rescate hasta 800.000 millones de euros, de los cuales 300.000 millones serían destinados a ayudas financieras con destino Portugal, Grecia e Irlanda y los 500.000 millones restantes disponibles para Italia y España. Cabe destacarse que este último país está

acaparando la atención y preocupación del resto de los países. Al respecto, los fuertes recortes en el Presupuesto de 2012 y el mayor nivel de ajuste que tiene previsto la administración Rajoy están complicando la situación socioeconómica del país ibérico. En este sentido, la atención del mercado está focalizada actualmente en analizar hasta que punto soporta la economía española un eventual círculo vicioso de ajuste-recesión.

En cuanto a la relación del dólar respecto a las principales divisas, se comenta que el yen continuó debilitándose durante el mes de marzo, retrocediendo un 1,25%. Por su parte, el franco suizo registró una leve apreciación de 0,24%. Si se compara respecto a fin de año, la evolución de estas monedas respecto a su par estadounidense fue dispar, mientras el yen acumula una depreciación de 6,9%, el franco muestra una revalorización de 3,8%.



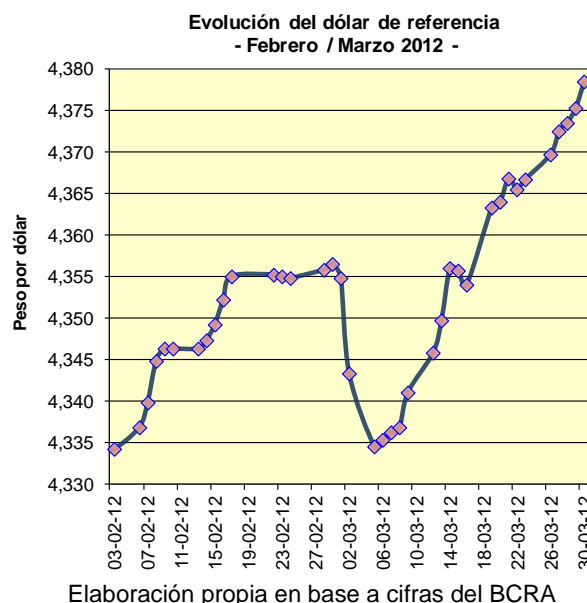
Elaboración propia en base a cifras de Reuters



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Respecto al mercado cambiario local, el dólar continuó su tendencia alcista. Al cierre de marzo la cotización según Com "A" 3500 se ubicaba en \$4,3785, reflejando una leve suba de 0,50%. Por su parte, el valor promedio mensual se ubicó \$4,3563, superior a los \$4,3470 correspondientes al registro del mes previo.

Cabe destacarse que si bien durante las primeras tres jornadas el tipo de cambio retrocedió 2,20 centavos (superior a la caída de todo febrero) la fuerte intervención del BCRA habría ubicado el precio nuevamente en la tendencia ascendente.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

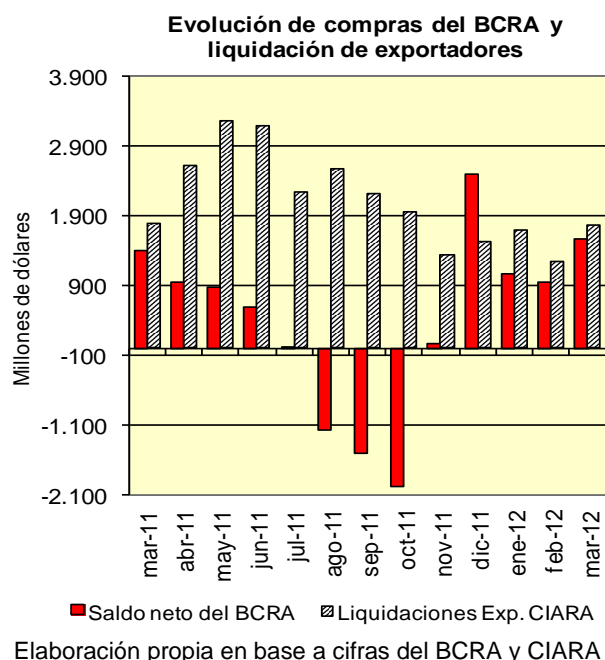
La decisión de elevar el nivel de adquisiciones en el mercado se habría debido, entre otros factores, a la intención de acumular reservas y sostener el precio del dólar en un contexto de mayor oferta de divisas provenientes del sector exportador de cereales y oleaginosas. En este sentido, cabe destacarse que si bien el saldo medio de ventas de los exportadores se ubicó u\$s12 millones por arriba que el registro de febrero, el promedio fue u\$s14 millones inferior al marzo de 2011. Al respecto, si se tiene en cuenta la suba que ha tenido el valor de las materias primas (en particular la soja) desde aquel entonces a esta parte, el menor vuelco de dólares al mercado del sector exportador podría vincularse a la decisión de esperar una mayor suba del precio de contado para realizar las ventas.

En cuanto a la reforma de la carta orgánica del BCRA, la cual según se informa en el sitio oficial del organismo entró en vigencia el 6 de abril, las

expectativas de que la entidad decida incrementar el nivel de reservas, y con ello continúe la tendencia alcista del tipo de cambio han cobrado fuerza en la plaza cambiaria local. De acuerdo a lo que consigna la entidad rectora en su sitio, la nueva carta orgánica "...elimina la relación fija entre la base monetaria y las reservas internacionales", aclarando que "...el nivel de reservas que el BCRA debe mantener está relacionado con su capacidad para atender las demandas del balance de pagos".

El dólar en el mercado informal, según lo que informa la agencia Reuters cerró marzo en \$4,92, su valor más alto desde mediados de noviembre. Por su parte, la variación mensual se ubicó en 4,46%, la segunda mayor suba en doce meses.

El saldo del BCRA a fin de marzo fue comprador por un total neto de u\$s1.566 millones. Esto equivale a un promedio diario de compras de u\$s71,2 millones, levemente inferior a los u\$s73,3 millones correspondiente a similar mes del año anterior. Por su parte, las liquidaciones de divisas por parte del sector exportador de cereales y oleaginosas alcanzaron los u\$s1.760,5 millones, lo que equivale a un promedio diario de u\$s80 millones.



En cuanto a la negociación de los contratos de dólar en Rofex, la cantidad operada se incrementó un 6%, ubicándose de esta forma en un total de 4.039 mil unidades. Cabe destacarse que si bien este valor aún se encuentra muy por

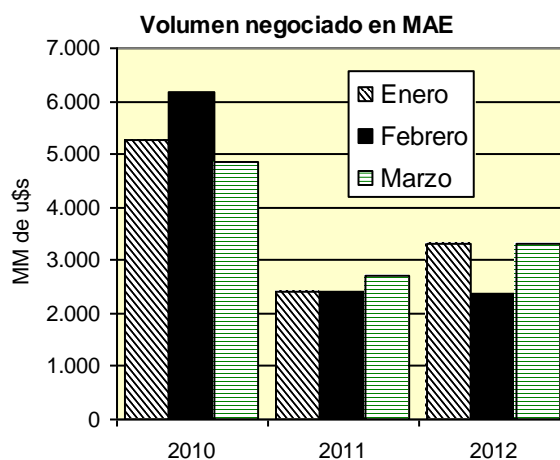
debajo del máximo alcanzado en octubre (6.946 contratos), cuando se había incrementado la tensión en el mercado cambiario derivado del traspaso de pesos a dólares que efectuaban los privados, se ubica por arriba de lo operado en marzo de 2011 un 26%.

Con respecto a las cotizaciones, todos los vencimientos finalizaron por debajo del cierre de febrero. A continuación se muestra un cuadro con los valores de cierre de marzo y febrero.

Venc. del contrato	mar-12	feb-12	Variación	
			en \$	en %
abr-12	4,4150	4,4240	-0,009	-0,20%
may-12	4,4540	4,4590	-0,005	-0,11%
jun-12	4,4950	4,4950	0,000	0,00%
jul-12	4,5350	4,5330	0,002	0,04%
ago-12	4,5810	4,5750	0,006	0,13%
sep-12	4,6280	4,6210	0,007	0,15%
oct-12	4,6620	4,6780	-0,016	-0,34%
nov-12	4,7150	4,7380	-0,023	-0,49%
dic-12	4,7700	4,7970	-0,027	-0,56%
ene-13	4,8230	4,8600	-0,037	-0,76%
feb-13	4,8950	4,9240	-0,029	-0,59%
mar-13	4,9650	---	---	---

Elaboración propia en base a datos de Rofex

En cuanto a las operaciones en la rueda de Operaciones Compensadas a Término del MAE, la negociación alcanzó los u\$s3.302 millones, significando no sólo un aumento del 38% respecto al mes anterior sino también ubicándose un 22% por arriba del registro de marzo de 2011.



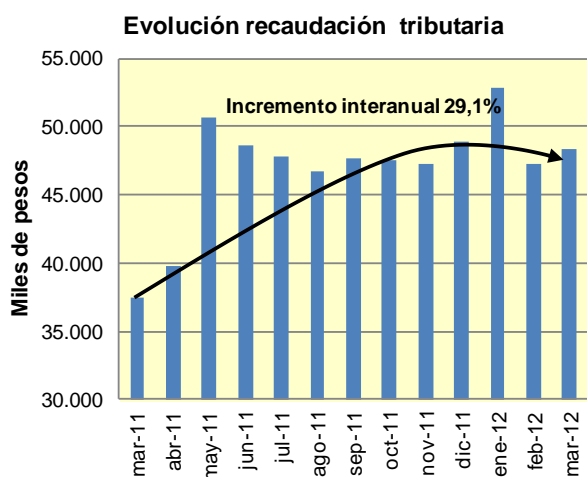
Elaboración propia en base a datos del MAE

[Volver](#)

## Indicadores del sector público

### Recaudación tributaria

En el mes de marzo de 2012 los ingresos tributarios fueron de 48.363,3 millones de pesos, siendo ello un 29,1% más a lo ingresado en igual mes del año anterior. Los impuestos en los que se sostiene la recaudación fiscal son: IVA, Ganancias y Derechos de exportación.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

A través del IVA ingresaron 13.745,8 millones de pesos, registrando de este modo un aumento interanual del 17,1%. Mediante IVA-DGI se obtuvieron 9.946,3 millones de pesos, siendo la variación del 38,4% en marzo de 2012 respecto a igual mes del año anterior. Tal incremento se da por el aumento de los precios de los productos gravados y el mayor consumo.

Por su parte el IVA-DGA registró ingresos por 4.025,5 millones de pesos, siendo esto un 15,2% menor a lo recaudado bajo este concepto en marzo de 2011. Esta situación se da por la traba a las importaciones por parte del gobierno, lo cual mantiene gran cantidad de bienes frenado en la aduana generando de este modo menores ingresos del impuesto al valor agregado por la adquisición de bienes de otros países.

El impuesto a las Ganancias tuvo ingresos por 7.771,5 millones de pesos, denotando un aumento interanual del 30,2%. El incremento se sostiene en los ingresos de los adelantos para la liquidación del año fiscal 2011, de las empresas que cierran ejercicios en el mes de diciembre.

Por medio de los Derechos de exportación se integraron a la recaudación tributaria 5.669 millones de pesos, siendo esto un 44,8% más a lo ingresado bajo esta denominación en marzo de 2011.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 3.374,7 millones de pesos, un 38,5% más que en marzo del año anterior. Ello se da por el aumento de transacciones bancarias gravadas, por efecto de la actividad económica.

El Sistema de Seguridad Social registró ingresos por 12.815,3 millones de pesos, siendo esto un 35,9% más a lo recaudado bajo esta denominación en marzo de 2011. A través de Contribuciones patronales se obtuvieron 7.269,1 millones de pesos, un 40,5% mayor a lo ingresado en marzo del año anterior. Por su parte los Aportes personales fueron de 5.026,6 millones de pesos, denotando un aumento del 41,8% interanual. El buen desempeño demostrado se da por el aumento del empleo registrado.

En los próximos meses se espera que los ingresos tributarios sigan mostrando una buena performance como la de los primeros meses del año.

### Acumulado primer trimestre de 2012

Durante los primeros 3 meses del año se obtuvieron 148.489,8 millones de pesos de recaudación tributaria, registrándose un aumento interanual del 29,1% respecto a igual periodo del año anterior.

Mediante DGI se obtuvieron 75.130,9 millones de pesos, en tanto que a través de la DGA los ingresos fueron 31.766,5 millones de pesos, los aumentos observados fueron del 36,1% y del 11,8%, respectivamente. Por su parte, el Sistema de Seguridad Social generó 41.592,4 millones de pesos, un 32,6% más que en el 1er trimestre de 2011.

El IVA registró ingresos por 42.610,2 millones de pesos, siendo ello un 24,4% más que en igual periodo del año anterior. Tal como se indicara en meses anteriores este impuesto se sostiene en este ritmo por el aumento del consumo y el incremento de los precios de los

productos gravados; aunque se destaca que en el mes bajo análisis la cuantía del aumento es menor a la registrada en periodos anteriores.

El impuesto a las Ganancias, por su parte, tuvo una recaudación de 26.121 millones de pesos, un 30,9% más que en igual periodo del año anterior. Este aumento se da por la mayor cuantía de los adelantos para el periodo fiscal 2012, en base a la liquidación del año 2011.

Los Derechos de exportación del 1er trimestre de 2012 fueron 14.455,6 millones de pesos, registrándose una variación 37,1% respecto a igual periodo del año anterior. Por su parte los Derechos de importación fueron 3.445,2 millones de pesos, un 6,5% más que en el 1er trimestre de 2011, verificándose una desaceleración marcada por la inferencia de la restricción a las importaciones.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 9.838 millones de pesos, siendo ello un 27,5% mayor a lo ingresado bajo este concepto en el acumulado de los primeros 3 meses del año anterior.

Para los siguientes meses se espera que los ingresos tributarios sigan la senda del incremento, aunque con una menor cuantía. Para esta situación habría que considerar el efecto del cepo a las importaciones que influyen sobre el IVA-DGA y el menor movimiento de de las transacciones bancarias gravadas, entre otras.

### Gastos del Sector Público

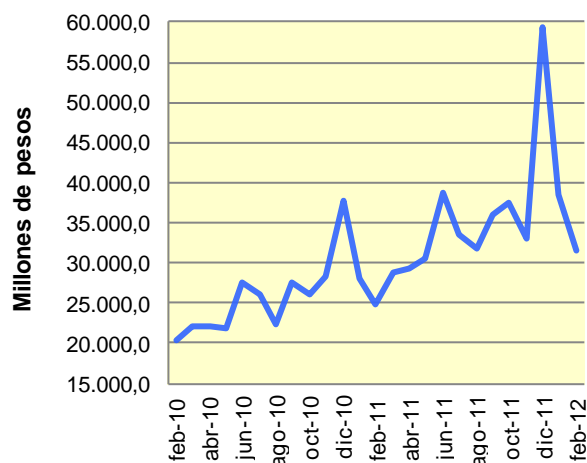
En el mes de febrero de 2012 los gastos corrientes fueron de 31.661 millones de pesos, siendo ello un 27,9% más que en igual mes de 2011. En meses anteriores hemos comentado que la proporción del aumento del gasto era mayor al incremento de los ingresos, en el mes bajo análisis sucedió lo mismo, aunque en una menor cuantía.

Al observarse los datos desagregados de la cuenta ahorro-inversión-financiamiento podemos verificar que los rubros de mayor inferencia en los gastos corrientes son las Prestaciones de la Seguridad Social y las Transferencias corrientes.

Con un incremento del 33,9% y una participación del 40,8% las Prestaciones a la

Seguridad Social es el rubro que ha causado las mayores erogaciones en el mes de febrero de 2012, siendo los gastos en valores absolutos 12.903,9 millones de pesos. El aumento de este concepto se da por los ajustes a las jubilaciones y pensiones, además de la incorporación de beneficiarios a la asignación universal por hijos.

**Evolución gastos corrientes**



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Transferencias corrientes, por su parte, han generado gastos por 9.725,8 millones de pesos, registrando de este modo una variación interanual del 16,5%. Hacia el sector privado se destinaron 7.256,9 millones de pesos, un 18,8% más a lo erogado bajo este concepto en febrero de 2011.

En tanto, el sector público recibió transferencias por 2.415,6 millones de pesos, siendo esto un 10,5% superior a lo consignado a este rubro en igual mes del año anterior. A Universidades se giraron 1.518,3 millones de pesos (incremento del 29,3%) y a Provincias y CABA 678,2 millones de pesos un 17,2% menos que en febrero de 2011.

Los gastos de Consumo y operación fueron por 7.131,6 millones de pesos, un 26,5% mayor a lo destinado a este concepto en el segundo mes de 2011. Por Remuneraciones se erogaron 5.502,8 millones de pesos y los Bienes y servicios 1.626,4 millones de pesos, siendo los incrementos interanuales del 28,3% y del 20,9%, respectivamente.

El rubro Rentas de la propiedad tuvo un aumento interanual del 6,5%, en tanto que originó gastos por 603,4 millones de pesos. Los

intereses en moneda local fueron por 385,7 millones de pesos un 43,5% más que en igual mes del año anterior. Los intereses en moneda extranjera produjeron erogaciones por 217,2 millones de pesos, registrando de este modo una variación negativa de 26,9%.

Los gastos totales fueron 35.874 millones de pesos, registrando una variación del 29,4% en febrero de 2012 en comparación con igual mes del año anterior. Los gastos de capital representaron el 11,7% del total de erogaciones del mes bajo análisis. Dentro de este rubro encontramos a la Inversión real directa con un aumento del 73,8%, siendo esto 2.446,3 millones de pesos, y a las Transferencias de capital que produjeron erogaciones por 1.766,6 millones de pesos, un 35,4% más que en igual mes del año anterior. Hacia CABA se transfirieron 1.546,4 millones de pesos, denotando un incremento del 50,6%.

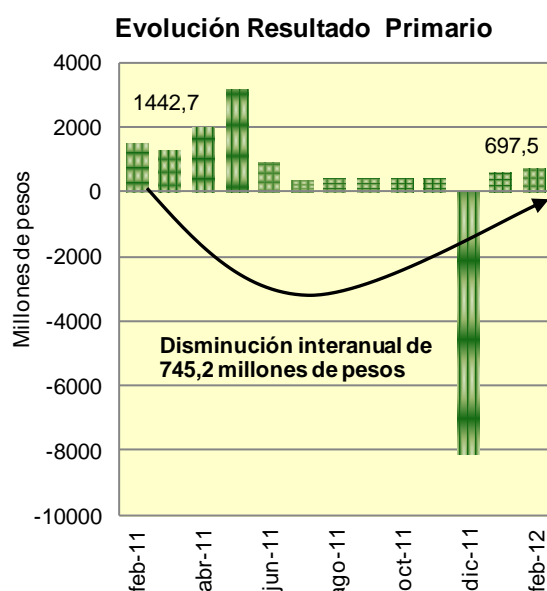
En los meses venideros se esperaría que el gasto muestre un descenso en la proporción de aumento, acercándose cada vez más a la cuantía del incremento de los ingresos y de este modo obtener un resultado primario mayor al presentado en el último año.

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

En el mes de febrero de 2012 el resultado primario fue un superávit de 697,5 millones de pesos, siendo ello un 51,7% inferior al resultado obtenido en igual mes del año anterior.

Los ingresos corrientes de febrero de 2012 fueron 35.965,5 millones de pesos, siendo ello un 25,8% más a lo ingresado bajo este concepto en igual mes del año anterior.

Los Ingresos tributarios denotaron ingresos por 22.431,1 millones, registrando una variación del 31,1% respecto a igual periodo de 2011. Las Contribuciones a la Seguridad Social fueron 12.348 millones de pesos, un 28,7% mayor a lo ingresado bajo este concepto en el segundo mes del año anterior. Por su parte las Rentas de la propiedad denotaron una baja del 72% en relación a febrero de 2011, en valores absolutos los ingresos fueron 238,8 millones de pesos.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los gastos corrientes fueron de 31.661 millones de pesos, siendo esto un 27,9% más que en febrero de 2011. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

Para los próximos meses se espera que el gobierno logre contener el gasto y obtener de este modo, junto a los mayores ingresos, un resultado primario de mayor proporción.

[Volver](#)

## Sector Externo

### Balance de Pagos

La Cuenta Corriente en los doce meses de 2011 registró un superávit de USD17 millones debido fundamentalmente a ingresos netos de la cuenta de bienes y servicios por USD11.310 millones y

egresos netos de la cuenta renta de la inversión por USD10.757 millones. Este saldo sintetiza la descripción del movimiento comercial de bienes y servicios, las transacciones con servicios productivos de factores y las transferencias corrientes del país.



	Años					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Cuenta corriente</b>	<b>7.768</b>	<b>7.354</b>	<b>6.756</b>	<b>10.995</b>	<b>2.818</b>	<b>17</b>
<b>Mercancías</b>	<b>13.958</b>	<b>13.456</b>	<b>15.423</b>	<b>18.526</b>	<b>14.266</b>	<b>13.540</b>
Exportaciones	46.546	55.980	70.019	55.672	68.134	84.269
Importaciones	32.588	42.525	54.596	37.146	53.868	70.729
<b>Servicios</b>	<b>-501</b>	<b>-513</b>	<b>-1.284</b>	<b>-1.285</b>	<b>-1.114</b>	<b>-2.230</b>
Exportaciones	8.023	10.363	12.156	10.967	13.066	14.193
Importaciones	8.523	10.876	13.440	12.252	14.180	16.423
<b>Rentas de la Inversión</b>	<b>-6.090</b>	<b>-5.870</b>	<b>-7.494</b>	<b>-8.887</b>	<b>-9.881</b>	<b>-10.757</b>

Elaboración propia. Fuente INDEC, CEPAL

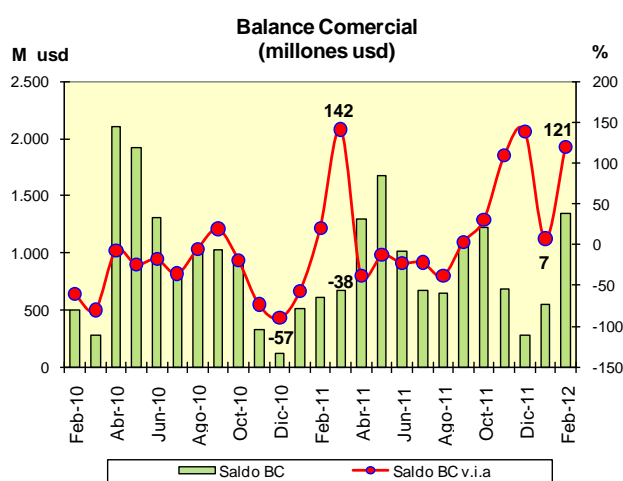
Analizando la posición relativa de la cuenta corriente (PRCC) para Argentina entre 2006 y 2011, se puede observar que mantiene una posición superavitaria y con una tendencia hacia la baja a partir del 2010. El cambio estructural de la economía, puede ser un indicio de la salida del ciclo económico expansivo que viene experimentando el país, como consecuencia de los cambios en la estrategia de política de comercio internacional adoptadas.

PIB	Años					
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PIB Millones de pesos, a precios de mercado	330.565	359.170	383.444	386.704	422.130	459.571
Dólar Promedio Mayorista A3500	3,074	3,116	3,161	3,730	3,913	4,130
<b>PIB Millones de dólares</b>	<b>107.532</b>	<b>115.280</b>	<b>121.289</b>	<b>103.670</b>	<b>107.887</b>	<b>111.270</b>
<b>PRCC</b>	<b>7,22</b>	<b>6,38</b>	<b>5,57</b>	<b>10,61</b>	<b>2,61</b>	<b>0,02</b>

Elaboración propia. Fuente INDEC, BCRA, CEPAL

### Resultado del Balance Comercial

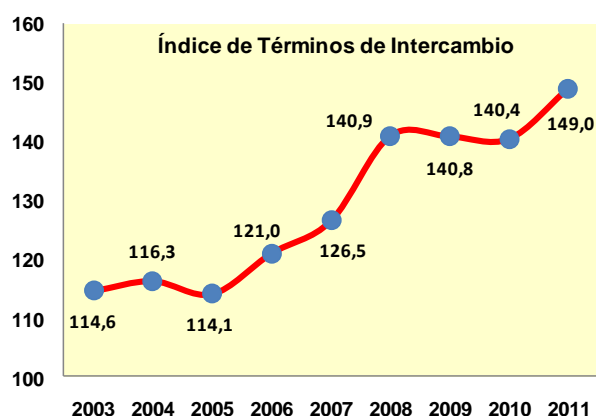
El Balance Comercial en febrero de 2012 registró un superávit de USD1.341 millones, el mismo representó un incremento 121% respecto al mismo periodo del año anterior.



Elaboración propia. Fuente INDEC

El total de las exportaciones ascendió a USD6.098 millones frente a USD4.757 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales las primeras representaron un aumento del 13% y las segundas descendieron 1%.

El Índice de Término de Intercambio (ITI) mide la relación del intercambio entre las canastas de bienes que un país exporta con aquella de bienes importados por el mismo país, considerando el efecto precios. En el gráfico siguiente se puede observar la mejora de los TI que en el año 2011 registró un incremento 30% respecto al 2003. Esto nos quiere decir que con el volumen de exportaciones actuales la Argentina puede acceder a un 50% de importaciones.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Interpretando el índice de Cobertura que tienen las exportaciones de bienes y servicios en función de las importaciones totales, se puede apreciar que en el mes de febrero se registró 1,28. Esto nos estaría indicando que el valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanza a financiar las importaciones de bienes y servicio alrededor del 30%.

A lo precedente hay que sumarle que desde enero de 2010 hasta febrero de 2012 las importaciones crecieron un 48% y las exportaciones se incrementaron un 38%. Es notorio que el ritmo de las importaciones fue aún más dinámico que el de las exportaciones durante los últimos 26 meses. Recordemos que el incremento de las importaciones está asociado al crecimiento sostenido de la economía. Es prudente mencionar que las restricciones impuestas a las importaciones podrían llegar a impactar en el crecimiento de la

misma, por el faltante de insumos necesarios para la producción de bienes exportables.

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

Febrero 2012 (millones de usd)			
Bloque	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Totales	6.998	4.757	1.341
Mercosur	1.360	1.422	-62
%	19%	30%	
Brasil	1.117	1.364	-247
%	82%	96%	
Chile	332	54	278
NAFTA	520	710	-190
UE	1.114	905	209
ASEAN	788	1.063	-275

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 80% de las ventas del Mercosur fueron destinadas hacia Brasil y el 96% de las importaciones fueron provenientes del mismo país. El saldo comercial con Brasil fue deficitario en USD247 millones. Si analizamos el índice de Cobertura con Brasil, en el mes de febrero registró 0,82 menor a la unidad, lo que implica la presencia de un comercio deficitario.

Es notorio que en el afán de mejorar la Balanza Comercial, el Gobierno mantiene y acentúa la posición proteccionista a través de las restricciones impuestas a los importadores. Por supuesto que para mantener el superávit de la balanza es necesario que la productividad aumente, contar con precios competitivos y el tipo de cambio adecuado.

### Análisis de las exportaciones

En febrero de 2012 las exportaciones registraron en valores absolutos USD6.098 millones y en términos interanuales se registró un alza del 13%. Esta situación es como resultado de una disminución de los precios y un incremento de las cantidades, 1% y 14% respectivamente.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
<b>Total</b>	<b>6.098</b>	<b>100%</b>
Productos Primarios	1.498	25%
Manufacturas Agropecuarias	2.140	35%
Manufacturas Industriales	1.875	31%
Combustibles y energía	585	10%

Elaboración propia. Fuente INDEC

La evolución de los rubros de las exportaciones del mes de febrero 2012 con respecto a igual periodo del año anterior.

- Los Productos primarios se incrementaron 37% debido a la suba de las cantidades (46%) y disminución de los precios (6%). Los destacados fueron Cereales (USD1.042 millones) y Minerales metalíferos, escorias y cenizas (USD144 millones). En variación porcentual aumentaron 75% y 35% respectivamente.
- Las MOA aumentaron 14% debido a la baja del 4% de los precios y a la suba del 19% de las cantidades. Los productos relevantes fueron Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (USD817 millones) y Grasas y aceites (USD552 millones). Los mismos registraron una variación positiva en términos interanuales (6% y 41% respectivamente).
- Las MOI no registraron variación. Los productos destacados fueron Material de transporte terrestre (USD609 millones) y Productos químicos y conexos (USD473 millones). En términos interanuales crecieron 9% y 15% respectivamente.
- Los Combustibles y energía registraron un aumento leve del 3% debido principalmente por el crecimiento de los precios (18%) y una baja de las cantidades (12%).

En base a lo publicado por ADEFA en el mes de febrero 2012 la producción de automotores creció 29% respecto al mismo periodo del año anterior, exportándose el 54% de lo producido. En términos interanuales el total exportado aumentó un 16%.

En cuanto al destino de las exportaciones, su comportamiento con los principales bloques para febrero 2012 ha sido favorable en términos generales como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Exportaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	P. Prim.		MOA		MOI		Combustible y Energía	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	195	-3	171	-6	850	-10	143	-19
Chile	46	119	116	7	143	22	27	-82
NAFTA	61	22	116	2	229	-7	115	-8
UE	297	13	515	-1	296	55	6	/
ASEAN	141	124	503	55	29	-45	115	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 22% de las exportaciones fueron destinadas al Mercosur, bloque que registró una baja del 9% con respecto a febrero 2011. Las menores ventas registradas principalmente fueron MOI (vehículo para transporte de personas hacia Brasil) y los Combustibles y energía.

El 18% de las ventas se destinó a la UE donde se registró un crecimiento del 15% respecto a febrero 2011. Esto se debió al incremento de las MOI (biodiesel y vehículos para transporte).

El ASEAN ha sido el destino del 13% del total de las exportaciones donde el intercambio con este bloque registró un incremento del 78%. Las mayores ventas en términos absolutos se registraron en las MOA.

El NAFTA registró una disminución del 3% siendo sus menores ventas en las MOI. El 9% del total de las exportaciones fueron destinadas al NAFTA.

### Análisis de las Importaciones

En febrero de 2012 las importaciones registraron un valor de USD4.757 millones en términos absolutos y en términos interanuales una disminución del 1%, como consecuencia de la baja de las cantidades.

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
<b>Total</b>	<b>4.758</b>	<b>100%</b>	<b>-1%</b>
Bienes de Capital	889	19%	-19%
Bienes Intermedios	1.460	31%	-4%
Combustibles y lubricantes	449	9%	19%
Piezas bienes de Capital	949	20%	10%
Bienes de Consumo	510	11%	-5%
Vehículos automotores de pasajeros	473	10%	17%
Resto	28	1%	211%

Elaboración propia. Fuente INDEC

En función de las políticas proteccionistas adoptadas por el Gobierno el mes de febrero 2012 se registró leves bajas en las compras de algunos Usos económicos. El Uso económico que se destacó en su baja en términos interanuales fue Bienes de capital, debido principalmente a la disminución de las cantidades (22% i.a.).

El comportamiento del resto de los usos fue estable, debido principalmente a las leves bajas de los precios y moderadas subas de las cantidades.

Importaciones	Feb. 2012/2011 var. %		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	-19%	4%	-22%
Bienes Intermedios	-4%	-	-4%
Combustibles y lubricantes	19%	-11%	34%
Piezas y accesorios	10%	-1%	11%
Bienes de consumo incluidos vehículos	4%	-6%	11%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

Importaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	B. de capital		B. Interm.		Comb. y lubr.		Piezas y accesorios	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	195	-47	469	-13	26	-48	332	7
Chile	2	/	35	-31	/	59	5	67
NAFTA	136	-38	251	-2	78	-3	82	-14
UE	251	18	321	26	25	9	169	8
ASEAN	262	-0,4	256	5	1	/	318	25
Socios Comer.	B. de Consumo		Vehículos automotores de pasajeros		Resto			
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	85	-40	314	13	/	/	/	-12
Chile	11	-35	/	/	/	/	/	/
NAFTA	78	28	72	24	13	/	/	/
UE	105	17	34	36	/	/	/	/
ASEAN	178	2	49	20	/	/	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 30% de las importaciones fueron provenientes del Mercosur y se registró una caída del 16% en términos interanuales, debido principalmente a las menores compras en todos los Usos.

En el ASEAN se registró una suba del 9% en términos interanuales debido a las mayores compras de Bienes intermedios, Bienes de intermedios y de Piezas y accesorios para bienes de capital. El 22% del total de las importaciones fueron provenientes de este bloque.

El 19%, del total de las importaciones tuvieron origen de UE donde se registró un incremento del 19% debido a mayores compras en el rubro Bienes de intermedios (Eter y anticuerpo humano de afinidad específica).

El NAFTA registró una disminución del 8% respecto al mismo periodo del año anterior, como consecuencia de las menores adquisiciones, principalmente en Bienes de Capital y Piezas y accesorios. El 15% de las importaciones provinieron de este bloque. [Volver](#)

## **ESTUDIOS ESPECIALES**

---

## **Perfil de Mercado de Frutas Finas: Arándanos y Frutillas (Tercera Parte)**

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

---

## 1. Introducción

En este número del Panorama Económico y Financiero, presentamos la tercera parte del perfil de mercado de las frutas finas. Partimos de la formación de precios, para Lugo dar lugar a las barreras comerciales. Por último desarrollamos las conclusiones y recomendaciones acordes al análisis realizado.

## 2. Formación de precios

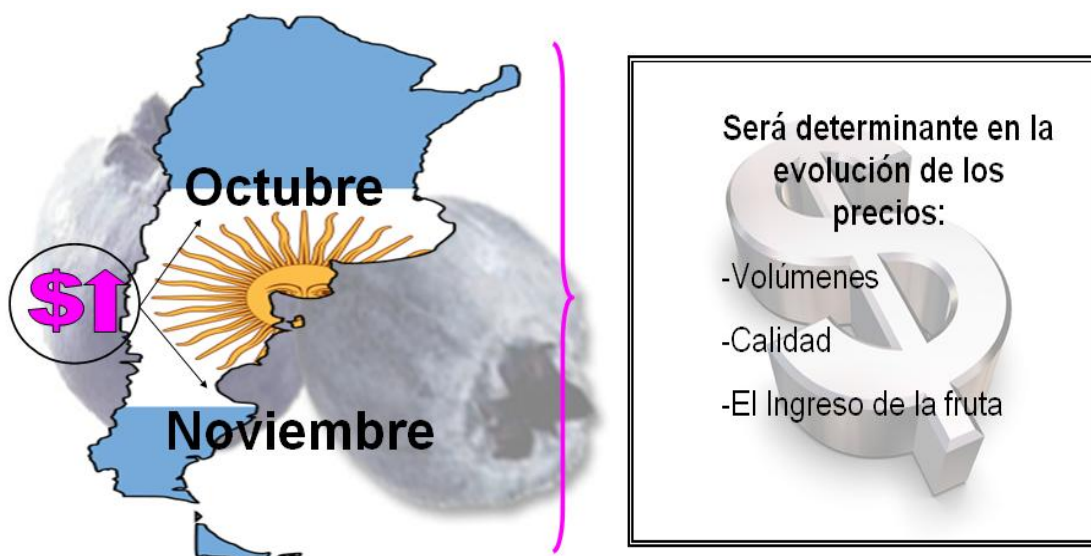
Para determinar la formación del precio tanto del arándano como de la frutilla, debemos mencionar que no existe un precio de pizarra, con lo cual se toma como referencia el de EE.UU. por ser el principal productor de ambas frutas y a partir del mismo el proveedor local tenderá a la negociación vía contrato. Uno de los factores claves para la estrategia comercial, teniendo en cuenta que en nuestro caso somos precio aceptante, se trata de la duración de la vida post cosecha en estado fresco de los frutos, conservando sus cualidades de sabor, textura y apariencia. La rentabilidad de la producción de las frutas depende de la oportunidad de la oferta y de la eficiencia en el empleo de tecnologías para lograr calidad y productividad. Sin duda el tiempo termina siendo un activo específico de este negocio.

### 2.1 El caso del Arándano

Haciendo referencia a lo mencionado en el consumo, las poblaciones de alto poder adquisitivo y habituado a consumir estos berries se encuentran desabastecidas durante 8 meses. La falta de producción entre los meses de octubre y marzo en el principal mercado consumidor EE.UU., así como el incremento del consumo en estos lugares, es un excelente nicho para el arándano producido en contra estación en Argentina.

Los precios más interesantes son en el mes de octubre y noviembre, (Gráfico N° 14), es por ellos que preferentemente la exportación Argentina debe ocurrir durante esos meses. El manejo de los volúmenes, calidad y momentos de ingreso de la fruta a EE.UU. será determinante en la evolución de los precios en el futuro. Para ello hay que tener en cuenta los requerimientos climáticos para el desarrollo del cultivo tales como el viento, que ocasiona la caída de frutos y produce arañazos en éstos y las heladas que provocan producción baja en cuanto a su aspecto y calidad. El objetivo es asegurarse una buena producción que permita tener una mayor oferta para atender la demanda de dicho mercado.

**Gráfico N° 14 Mejores Precios en Argentina para los Arándano**



Fuente de elaboración propia en base a datos de DNA

Entre el momento de la producción y la negociación del precio, el almacenamiento del arándano es clave, dado que requiere de cámaras frigoríficas donde pueden llegar a alcanzar una vida útil entre 14 y 28 días con una temperatura entre -0.6 y 0°C y humedad relativa del (95%), con lo cual antes del cierre de la campaña se tendría que cerrar el contrato.

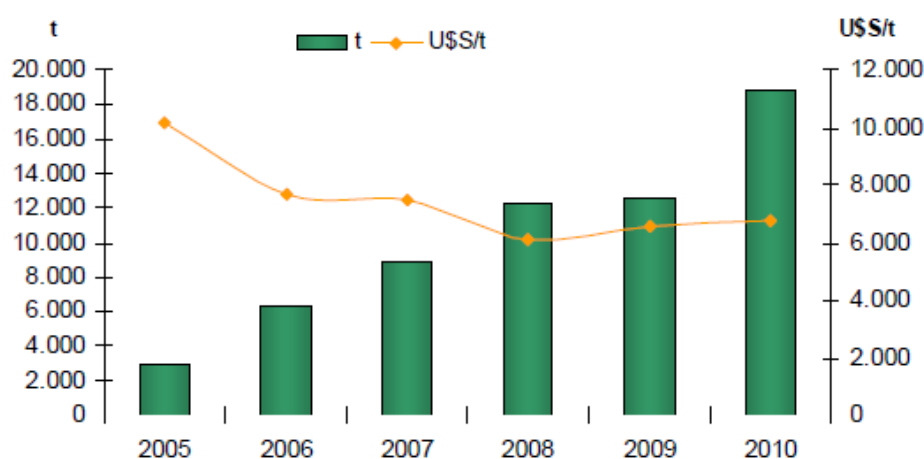
En cuanto al transporte existe un nivel de riesgo mucho mayor en las exportaciones por vía marítima respecto a las exportaciones aéreas en cuanto a la llegada en buenas condiciones del producto. El problema de Argentina es que actualmente no tiene oferta suficiente de contenedores con atmósfera controlada para satisfacer esta demanda. Solo se puede vender a consignación y no a precio cerrado antes del embarque, para el caso de las aéreas; por lo cual es muy importante garantizar la calidad del producto en destino. Vía marítima solo se pueden enviar contenedores a grandes importadores que los redistribuyen a mayoristas y brokers que se quedan con una parte del precio final.

Por último, los compradores requieren de un empaque para su presentación comercial en estado fresco, que consiste en disponer la fruta fraccionada en cubetas de PET reciclables tipo "clamshells" de 125 gr., agrupadas de a 12, en bandejas de cartón corrugado (1,5 kg). Como podemos observar, la formación del precio está dada por la combinación de distintos factores y requerimientos, que necesitan de suma atención para poder lograr un mayor precio en el mercado.

En el Gráfico N° 15 observamos la tendencia del precio anual promedio FOB del arándano en nuestro país entre el año 2005-2010, fue inversa al crecimiento que manifiestan las exportaciones hasta el año 2008, esto se debe a que en dicho año se registró una sobreproducción mundial de dicho fruto y si bien las exportaciones fueron elevadas en cuanto a toneladas, se negociaron a precios bajos debido a la sobre oferta.

El año 2010 los mejores precios se registraron en septiembre a un precio promedio anual que ubicó en 6,73 U\$S/kg, debido a que Argentina entro como principal oferente en dicho mes, luego se fue manteniendo ya que Chile ingresa ofreciendo frutos de alta calidad.

**Gráfico N° 15 Evolución de la exportación argentina de arándano y del precio FOB Buenos Aires (U\$S/t). Período 2005-2010**

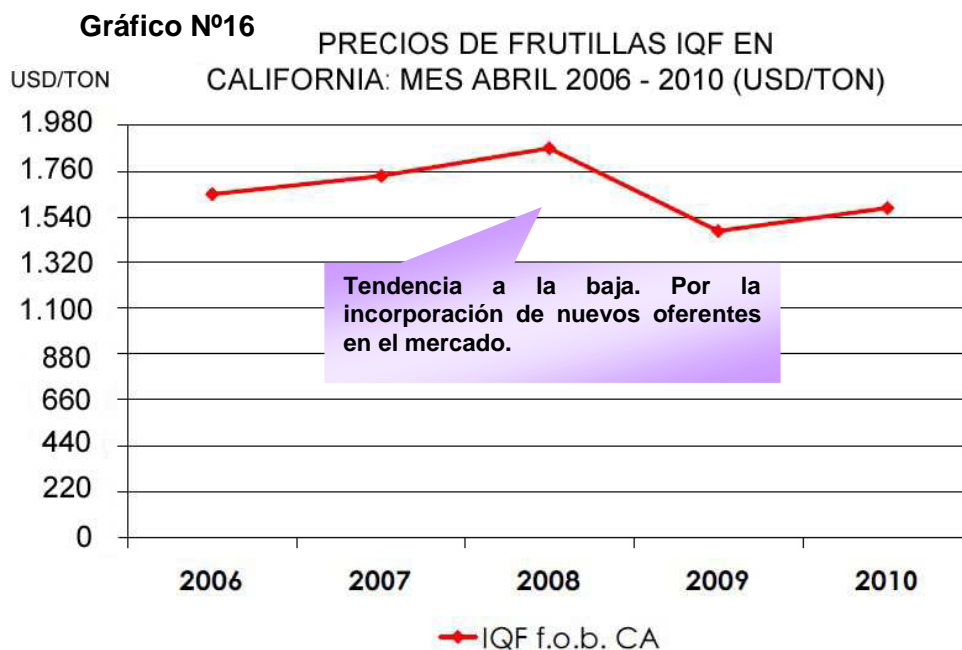


Fuente: EEAOC, elaborado con datos de SENASA

## 2.2 El caso de la Frutilla

Los precios de la Frutilla varían y se forman según el destino: fresco, industria, mercado local, nacional o exportación. También de acuerdo con la época del año y la calidad. En general el producto de menor calidad se destina a la industrialización (pulpas, dulces, mermeladas) y a un menor precio. En el gráfico N°16 observamos la evolución de los precios de la frutilla congelada en el

mercado de California en el mes de abril de 2006 – 2010. En este período el mismo osciló entre los USD1.500 la tonelada y los USD1.950 la tonelada, siendo las principales causas de su variación la sobreoferta.



Fuente: ProChile, 2011

Un aspecto esencial a tener en cuenta para la obtención de productos elaborados de primera calidad, es cultivar las variedades más adecuadas y cosecharlas en un grado de madurez correcto. Estas variedades pueden escogerse en base a la producción total, a la facilidad de manipulación y procesado y a los factores de calidad.

El factor calidad es clave en la negociación de los precios, Argentina no tiene una oferta de productos altamente perecederos, debido a la falta de tecnología en la post cosecha<sup>1</sup>. Otro factor es la estacionalidad, relacionándolo con el consumo, Argentina tiene producción disponible durante todo el año, los mayores precios que puede obtener son en los meses de mayo a septiembre (Gráfico N° 17) cuando los demás países productores demandan este fruto ya que no cuentan con su producción.

Por el contrario en los meses de octubre, noviembre y diciembre, épocas de mayor oferta en el mundo, es cuando se obtienen precios menores, ya que el riesgo es de sobre madurez y el producto comienza a perder consistencia, por ello deben aceptar el precio para su comercialización ya que va perdiendo calidad.

<sup>1</sup> Como ser la atmósfera controlada, y la falta de cámaras frigoríficas para almacenar la fruta fresca en los principales aeropuertos del país. Sumado a esto los cortes de rutas imprevistos son los factores limitantes, ya que a medida que pasa el tiempo, la fruta se deteriora y a la hora de cerrar el precio, esto deja en desventaja de negociación a la Argentina.



## Gráfico Nº 17 Mejores Precios en Argentina para las Frutillas



Fuente de elaboración propia en base a datos del DNA

### 3. Barreras Comerciales.

#### 3.1 Arancelarias: Aspectos Generales aplicados a las Frutas Finas.

En cuanto a las barreras comerciales, en el territorio argentino nos enfrentamos, por un lado a los requisitos ante la INAL (Instituto Nacional de Alimentos) que contemplan dos conceptos:

a) RNE (Registro Nacional de Establecimiento): se trata de un Certificado que las autoridades sanitarias jurisdiccionales otorgan a una empresa elaboradora de productos alimenticios para gozar de la libre circulación y comercialización de mercaderías en todo el territorio de la Nación y, de solicitarlo oportunamente, en el exterior.

b) RNPA (Registro Nacional de Producto Alimenticio): es un Certificado que las autoridades sanitarias jurisdiccionales otorgan, para cada producto, a una empresa elaboradora, fraccionadora, importadora o exportadora de productos alimenticios para que puedan ser vendidos al público.

Por su parte, el Código Alimentario Argentino establece un marco normativo en el Capítulo II, II, como así también en la Disposición ANMAT N° 2612/97. La Solicitud de "apto para consumo y apto para exportar" es una constancia que emite INAL que acredita la situación de producto exportable y de establecimiento habilitado. Generalmente es solicitado por el importador para cumplimentar trámites antes las autoridades sanitarias de su país.

Asimismo, para poder encarar un negocio de exportación y, de acuerdo a estándares internacionales, es condición necesaria cumplir con los siguientes requisitos e inscripciones en origen:

- **Habilitación Municipal:** la otorga el municipio y es requisito imprescindible previo al registro y habilitaciones de establecimientos de productos alimenticios ante INAL.
- **Habilitación INAL (del Establecimiento elaborador, de producto alimenticio y de exportador de productos alimentarios).**
- **Inscripción en la Dirección General de Rentas.**
- **Inscripción en AFIP DGI (Dirección General Impositiva).**

- Inscripción en el Registro de Exportadores – AFIP DGA (Dirección General de Aduana)
- Inscripción en el Registro Nacional Sanitario de Productores Agropecuarios (RENSPA) del SENASA – solo si la empresa cuenta con plantaciones de frutales.

Respecto a las barreras arancelarias, en la Tabla N° 4 se detalla el tratamiento tributario aduanero al momento de realizar una exportación. Asimismo cabe destacar que existe un beneficio de recupero de IVA por el exportador, que reduce la carga impositiva de las transacciones. En este caso nos remitimos a La Ley 23.349 – RG AFIP DGA 1746/04, en la cual se exponen “Las Condiciones y los Requisitos” para poder acceder a este beneficio.

**Tabla N° 4 Tratamiento tributario aduanero: Arándano y Frutillas**

Posición Arancelaria	Descripción	Derecho de exportación
0810.40	Arándanos rojos, mirtillos, y de las frutas del genero Vaccinium y frutas o frutos frescos	10%
	Productos orgánicos	5%
0810.10	Frutillas( Fresas)	10%

Fuente de elaboración propia en base a datos del SENASA

### 3.1.1 Arancelarias: por país aplicadas al Arándano y la Frutilla.

#### **ESTADOS UNIDOS**

Los bienes que ingresan a los Estados Unidos, tanto los arándanos como las frutillas frescas, están sujetos al pago de impuestos, a menos que sean específicamente exentos. En términos generales, el ingreso a EE.UU. de los productos importados está sujeto al pago de gravámenes relativamente bajos. Estos varían conforme al país de origen y la tasa general es pagada sólo por un grupo reducido de estos. La mayoría de los países gozan de los beneficios de la “Nación Más Favorecida”, u otros acuerdos bilaterales y regionales (NAFTA), que otorgan beneficios adicionales a la desgravación (Tabla N°5). Se tributan (luego del despacho a plaza) cualquiera sea el origen del mismo -nacional o importado- de manera que no tienen efecto distorsivo sobre la competitividad con respecto al producto nacional.

Tabla N° 5 Tratamiento tributario Estadounidense: Arándano y Frutillas

Impuestos a las Ventas (Estados de Jurisdicción)	
Alaska: 5%	Nevada: 6.5%
Arizona: 5%	Oregon: 0%
California: 7.5-8.25%	Utah: 6.1%
Hawai: 4%	Washington: 6.5%
Idaho: 5%	Wyoming: 4%
Montana: 0%	

Fuente de elaboración propia en base a datos del IRS.

## CANADÁ

La partida 081010 y la 081020, perteneciente a la frutilla mirtillos y demás frutos del género *Vaccinium*) y la partidas 081040 perteneciente al arándano y sus subpartidas gozan de un arancel general del 0%. Esto se debe a que Argentina forma parte del listado de países que conforman el Sistema Generalizado de Preferencias de Canadá.

Los impuestos internos son principalmente de dos tipos: el GST o Impuesto Federal sobre Bienes y Servicios (Goods and Services Tax) y el PST o Impuesto Provincial sobre Servicios (Provincial Services Tax). En algunas provincias, en lugar de gravar cada impuesto por separado se aplica un impuesto combinado, suma del GST y del PST, denominado HST o Impuesto Armonizado de Servicios (Harmonized Service Tax).

- El GST es el mismo en todas las provincias y asciende al 7%. Se aplica sobre el valor de los bienes y servicios tras cancelar todos los derechos e impuestos aduaneros. Esto ocurre con la mayoría de los productos alimenticios básicos, productos agrícolas, animales de granja, productos y aparatos médicos, todos los cuales entran dentro de la categoría “zero-rated (0%) goods and services”.
- El PST varía entre el 0 y el 10% dependiendo de las provincias. Al igual que el GST, su base imponible es el valor de los bienes y servicios tras cancelar todos los derechos e impuestos aduaneros. Sin embargo, en las provincias de Québec y Prince Edgard Island el valor del PST se calcula en base a precios que ya incluyen GST, de ahí que el valor del impuesto total sea significativamente más alto que en otras provincias.

## UNIÓN EUROPEA

- 0% para el caso de la PA 0810.40.10 (Arándanos rojos).
- 3,2% para las PA 0810.40.30 y 0810.40.50 (Arándanos, mirtillos y frutos del *Vaccinium macrocarpn* y del *Vaccinium corymbosum*).
- 9,6% para la PA 0810.40.90 (demás frutas).
- Arancel preferencial (SGP –Argentina): 0% en todos los casos, con la sola excepción de la PA 0810.40.90, que tiene un arancel SGP del 6,1%.(Es necesario la presentación del certificado de origen – Formulario A – para beneficiarse de esta preferencia arancelaria).

Solo para el caso de las frutillas frescas, la UE aplica un arancel de ad valorem del 12.8% o un específico de 2,4 euros por cada 100 Kg. En este caso, las originarias en la Argentina, abonar un arancel de importación pleno, ya que no cuenta con ningún trato preferencial.

### 3.2 No Arancelarias comunes para el arándano y la frutilla

Estados Unidos		
<p><b>Rotulado</b> El etiquetado de alimentos debe cumplir con la ley denominada Fair Packaging and Labeling ACT. Todos los contenedores deben estar rotulados en inglés, de acuerdo a lo dispuesto por el FDA, y llevar impreso el país de origen</p>	<p><b>Requisito Sanitario</b> Necesitan tratamiento de bromuro de metilo y su importación ser pre- aprobada (preclearance) por inspectores de APHIS ("Health Inspection Services") en Argentina para poder ser exportado a todos los puertos de Estados Unidos. Tratamiento Bromuro de Metilo (T 101): Tratamiento para Bromuro de Metilo presión atmosférica normal en cámara o bajo lona. Este tratamiento se puede realizar en origen o destino.</p>	<p><b>Intervención de organismos</b> Los organismos nacionales encargados de regular la importación en los Estados Unidos : 1-Department of Agriculture (USDA) tiene por objetivo hacer cumplir las regulaciones de importación para los productos; órdenes de comercialización que se aplican a productos nacionales e importados; "Perishable Agricultural Commodities Act" (PACA) que prohíbe prácticas fraudulentas e injustas en el mercado de frutas frescas y hortalizas. Provee información de oferta, demanda y precios en los mercados. Supervisa los tratamientos de cuarentena para productos 2. Environmental Protection Agency (EPA): Registrar, revisar los pesticidas y establecer los niveles de tolerancia de pesticidas en los alimentos. 3. Food and Drug Administration (FDA): hacer cumplir con el rotulado de los contenedores e inspecciona, los niveles de plaguicidas y contaminantes en los alimentos 4. Custom Service (USCS)</p>

Canadá		
<p><b>Rotulado</b> La CFIA, según la normativa y requerimientos estipulados bajo la FDA and Regulations, la Consumer Packaging and Labeling Act and Regulations, y la Fresh Fruit and Vegetables Regulations, deberá imprimirse en el envase: • Nombre común • Peso neto: se debe declarar por peso o volumen (sistema métrico y canadiense) • Nombre y dirección completa del de la parte responsable. • País de origen: • Bilingüismo: la información obligatoria enumerada deberá aparecer en inglés y en francés.</p>	<p><b>Requisitos Sanitarios</b> Se deben cumplir con las normas de salud y seguridad de la Food And Drug Regulations (niveles máximos de residuos químicos). Frutas y vegetales frescos procedentes de ciertos países están sujetos a requisitos de protección. Certificado Sanitario o Permiso de Importación. Se exige la consulta previa a la CFIA requiriendo dentro de la documentación a presentar un certificado Fitosanitario emitido por el SAG y la Confirmation of Sale.</p>	<p><b>Intervención de organismos</b> Los productos comestibles agrícolas, están regulados por las disposiciones de la Canadian Food Inspection Agency (CFIA). Poseer licencia otorgada por la CFIA y/o ser miembro de la Dispute Resolución Corporation (DRC). Respetar la categoría Mínima (nivel de calidad) establecida por la Fresh Fruit and Vegetable Regulations. Los Containers: productos frescos importados a Canadá no pueden ser comercializados en containers que excedan los 50 Kilos</p>

Unión Europea		
<p><b>Rotulado</b></p> <p>Están regulados por "The Food Labelling Regulations 1996". Las principales disposiciones señalan:</p> <p>El nombre del alimento;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Una lista con los ingredientes;</li> <li>• La duración de los mismos</li> </ul> <p>Cualquier condición especial necesaria para guardar el producto o condiciones de uso;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• El nombre y dirección del fabricante o empaquetador, o del vendedor establecido en la UE.</li> </ul>	<p><b>Requisitos Fitosanitarios</b></p> <p>Consiste en un análisis de riesgos de los arándanos enviados, la identificación y validación del certificado fitosanitario. Este es un documento oficial, y certifica que los arándanos están libres de plagas</p> <p>En cuanto al bromuro de metilo no se debe aplicar tal procedimiento antes de la internación a UE.</p>	<p><b>Intervención de organismos</b></p> <p>Se debe presentar un documento de importación que debe contener:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Descripción de la mercadería</li> <li>• Identidad del vehículo que ha realizado el traslado</li> <li>• Peso bruto y neto de la mercadería</li> <li>• Eventualidades relativas al control sanitario</li> </ul> <p>.No se requieren licencias de importación ni existen cuotas para los arándanos.</p>

#### 4. Conclusión y Recomendaciones

El sector frutas finas en Argentina presenta las siguientes fortalezas. En primer lugar las características geográficas y agro ecológicas del país que determinan las ofertas productivas de distintas variedades y el cultivo durante todo el año, siendo un factor favorable la contra estación del Hemisferio Sur con respecto al Hemisferio Norte. Esta situación permite abastecer a mercados como EE.UU., Canadá en aquellos meses en los que no poseen producción propia. Además los transportes aéreos hacia ambos lugares facilitan las exportaciones por su frecuencia y rapidez lo que ayuda a mantener la calidad del producto.

En segundo lugar la producción nacional ha crecido lo suficiente como para abastecer el consumo interno y exportar con una tendencia creciente, llegando a ocupar un segundo lugar luego de Chile entre los países de Sudamérica, debido principalmente al auge del consumo mundial de arándano por sus cualidades alimenticias y medicinales entre otras. No ocurre lo mismo con la frutilla, que si bien se produce a lo largo de todo el año y es comercializada con éxito, no presenta las mismas expectativas de demanda que los arándanos, por parte de los consumidores.

Las mejores oportunidades en el mercado de frutas finas están constituidas por la demanda creciente de arándano a nivel mundial. Además la incapacidad de los grandes países consumidores e importadores para abastecer su consumo interno con su producción. Por otra parte, cuando esto se produce en contra estación, la Argentina tiene la posibilidad de obtener mejores precios. Asimismo los acuerdos internacionales y leyes existentes han establecido tratamientos arancelarios que favorecen las exportaciones de estos productos. En el caso de EE.UU., con el beneficio del Recupero del IVA y el de Canadá con un arancel del 0% tanto para la frutilla, como para el arándano. En la Unión Europea también gozamos de ciertas facilidades arancelarias en relación con el arándano.

La mayor debilidad de la Argentina como exportador surge en la comparación con las dimensiones del mercado estadounidense ya que este establece precios y condiciones de comercialización. Nuestra producción ocupa el último lugar en el abastecimiento de EE.UU., después de México y Chile en su periodo de mayor demanda. Esto significa que si esta demanda disminuye el primer país afectado es Argentina.

Otra debilidad fundamental es la carencia de tecnología adecuada para el envasado y la conservación de las frutas, lo cual nos coloca en una situación de desventaja con Chile, nuestro principal competidor en el Hemisferio Sur. Este factor limita nuestra capacidad de negociación de precios debido a la urgencia que impone mantener la calidad de los mismos.

Entre las amenazas presentes en el mercado mundial encontramos a Chile, principal productor de contra-estación, oferta al mercado prácticamente en la misma época en que lo hace el grueso de la producción argentina, competidor en las exportaciones de arándano y la de España en el caso de la frutilla, constituyen la principal amenaza para el desarrollo de esta actividad.

En segundo orden de importancia se puede señalar la exigencia de vender en consignación a precios menores a causa de la brecha tecnológica que imposibilita el cumplimiento de las condiciones requeridas por los importadores en la post cosecha (condiciones fitosanitarias de cada país, el almacenamiento en cámaras frigoríficas y atmósferas controladas).

Otra amenaza latente se debe a que los volúmenes se duplican cada año y en pocos años, no habrá bodegas aéreas suficientes para canalizar las exportaciones de frutas finas desde Argentina.

En cuanto a las estrategias de ingreso a los mercados, recomendamos aprovechar el beneficio de la contra estación con el Hemisferio Norte, y de la comercialización con países como EE.UU., Canadá y la Unión Europea en relación con el arándano, en los que la Argentina cuenta con un mercado primicia y ventajas respecto del tratamiento arancelario.

Para ello hay que tener en cuenta las Condiciones para acceder al mercado extranjero que son:

- ✓ Calidad del producto: (deben estar intactos, sanos y libres de defectos, la producción en descomposición o deteriorada que haga impropio su consumo es excluida).
- ✓ Cantidad: (satisfacer la demanda externa, especialmente para la relación con EE.UU, mayor consumidor).
- ✓ Continuidad en las entregas:(para ello deben contar con lugares de almacenamiento de las frutas para mantenerlas fresca hasta su despacho)
- ✓ Seguridad de carga: (vía aérea evitando transbordos).
- ✓ Cumplimiento de normas de cuidado del medio ambiente.

En base a los distintos aspectos expuestos anteriormente se considera que los arándanos pueden ofrecer mejores oportunidades a nivel internacional en relación con la frutilla. Se recomienda la aplicación de tecnología para poder mejorar las condiciones de comercialización de estos frutos, y poder cumplir con los requisitos de acceso al mercado internacional. Puesto que se trata de un mercado en expansión con amplias posibilidades de crecimiento, la inversión en las herramientas tecnológicas necesarias se halla plenamente justificada.

## 5. Bibliografía.

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

PROCHILE: [www.prochile.cl](http://www.prochile.cl)

Cancillería Argentina: [www.mrecic.gov.ar](http://www.mrecic.gov.ar)

PROARGENTINA: [www.proargentina.gov.ar](http://www.proargentina.gov.ar)

Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca: [www.minagri.gov.ar](http://www.minagri.gov.ar)

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

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

ESTADISCTICAS: FAO, INDEC, SENASA, MCBA.

Otros sitios Web:

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

<http://www.infoagro.com>

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

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

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

<http://www.fruticulturasur.com>

[Volver](#)

## Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
<b>Nivel de actividad</b>			
PIB (millones de pesos corrientes)	4to. Trimestre 2011		7,3%
Consumo Privado	4to. Trimestre 2011		8,8%
Consumo Público	4to. Trimestre 2011		11,3%
Inversión Interna Bruta Fija	4to. Trimestre 2011		8,0%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	feb-12	0,3%	5,2%
Estimador Mensual Industrial*	feb-12	-1,4%	-0,8%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	feb-12	-6,5%	-4,5%
Índice del Costo a la Construcción	mar-12	0,5%	21,1%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	feb-12	-6,1%	9,4%
<b>Evolución del consumo privado</b>			
Supermercados**	feb-12	0,9%	17,7%
Centro de Compras **	feb-12	2,1%	17,4%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	mar-12	0,9%	9,8%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	mar-12	1,0%	12,7%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	mar-12	1,0%	12,2%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	mar-12	1,0%	12,2%
<b>Sector monetario</b>			
Depósitos en pesos	mar-12	2,9%	32,1%
Préstamos en pesos	mar-12	2,1%	46,9%
Base Monetaria	mar-12	4,1%	31,6%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	mar-12	2,3%	29,1%
Resultado Primario (millones de pesos)	feb-12	12,1%	-51,7%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	feb-12	-18,0%	27,9%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	feb-12	3,0%	13,0%
Importaciones (millones de u\$s)	feb-12	-11,0%	-1,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	feb-12	144,0%	121,0%

\* Datos desestacionalizados

\*\* Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)



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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1994	I	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	II	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	III	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	IV	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
		257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
1995	I	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	II	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	III	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	IV	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
		244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
1996	I	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	II	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	III	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	IV	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
		267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
1997	I	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	II	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	III	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	IV	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
		287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
1998	I	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	II	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	III	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	IV	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
		286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
1999	I	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	II	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	III	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	IV	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
		283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
2000(*)	I	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	II	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	III	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	IV	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
		278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
2001(*)	I	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	II	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	III	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	IV	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
		248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
2002(*)	I	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	II	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	III	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	IV	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
		240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
2003(*)	I	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	II	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	III	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	IV	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
		268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
2004(*)	I	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	II	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	III	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	IV	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
		293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
2005(*)	I	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	II	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	III	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	IV	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
		319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
2006(*)	I	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	II	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	III	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	IV	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
		347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
2007(*)	I	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	II	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	III	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	IV	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
		379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
2008(*)	I	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	II	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	III	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	IV	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
		397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
2009 (*)	I	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	II	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	III	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	IV	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
		404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
2010(*)	I	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	II	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	III	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	IV	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
		442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
2011(*)	I	459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-2.837
	II	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	III	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
	IV	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141
		474.415	72.560	318.608	63.764	116.041	56.151	-7.590

(\*) 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
		<b>5,8</b>	<b>21,1</b>	<b>6,1</b>	<b>0,4</b>	<b>13,7</b>	<b>15,3</b>
1994	I	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	II	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	III	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
	IV	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
		<b>-2,8</b>	<b>-9,8</b>	<b>-4,4</b>	<b>0,8</b>	<b>-13,1</b>	<b>22,5</b>
1995	I	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	II	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
	III	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	IV	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
		<b>5,5</b>	<b>17,5</b>	<b>5,5</b>	<b>2,2</b>	<b>8,9</b>	<b>7,6</b>
1996	I	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
	II	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	III	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	IV	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
		<b>8,1</b>	<b>26,9</b>	<b>9,0</b>	<b>3,2</b>	<b>17,7</b>	<b>12,2</b>
1997	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
		<b>3,9</b>	<b>8,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>6,5</b>	<b>10,6</b>
1998	I	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	II	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	III	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
	IV	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
		<b>-3,4</b>	<b>-11,3</b>	<b>-2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>-12,6</b>	<b>-1,3</b>
1999	I	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	II	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
	III	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	IV	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
		<b>-0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>-6,8</b>	<b>2,7</b>
2000(*)	I	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
	II	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	III	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	IV	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
		<b>-4,4</b>	<b>-13,9</b>	<b>-5,7</b>	<b>-2,1</b>	<b>-15,7</b>	<b>2,7</b>
2001(*)	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
		<b>-10,9</b>	<b>-50,1</b>	<b>-14,4</b>	<b>-5,1</b>	<b>-36,4</b>	<b>3,1</b>
2002(*)	I	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	II	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	III	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
	IV	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
		<b>8,8</b>	<b>37,6</b>	<b>8,2</b>	<b>1,5</b>	<b>38,2</b>	<b>6,0</b>
2003(*)	I	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	II	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
	III	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	IV	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
		<b>9,0</b>	<b>40,1</b>	<b>9,5</b>	<b>2,7</b>	<b>34,4</b>	<b>8,1</b>
2004(*)	I	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
	II	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	III	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	IV	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
		<b>9,2</b>	<b>20,1</b>	<b>8,9</b>	<b>6,1</b>	<b>22,7</b>	<b>13,5</b>
2005(*)	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
		<b>8,5</b>	<b>15,4</b>	<b>7,8</b>	<b>5,2</b>	<b>18,2</b>	<b>7,3</b>
2006(*)	I	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	II	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	III	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
	IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
		<b>8,7</b>	<b>20,5</b>	<b>9,0</b>	<b>7,6</b>	<b>13,6</b>	<b>9,1</b>
2007(*)	I	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	II	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
	III	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	IV	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
		<b>6,8</b>	<b>14,1</b>	<b>6,5</b>	<b>6,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>
2008(*)	I	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
	II	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	III	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	IV	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
		<b>0,9</b>	<b>-19,0</b>	<b>0,5</b>	<b>7,2</b>	<b>-10,2</b>	<b>-6,4</b>
2009(*)	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
		<b>9,2</b>	<b>34,0</b>	<b>9,0</b>	<b>9,4</b>	<b>21,2</b>	<b>14,6</b>
2010(*)	I	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	II	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	III	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
	IV	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
		<b>8,9</b>	<b>17,8</b>	<b>10,7</b>	<b>10,9</b>	<b>16,6</b>	<b>4,3</b>
2011(*)	I	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
	II	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
	III	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4
	IV	7,3	9,8	8,8	11,3	8,0	7,1

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)



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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
<b>2005</b>	<b>128,9</b>	<b>9,2</b>				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
<b>2006</b>	<b>139,8</b>	<b>8,5</b>				
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
<b>2007</b>	<b>151,9</b>	<b>8,7</b>				
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
<b>2008</b>	<b>162,7</b>	<b>7,1</b>				
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
<b>2009</b>	<b>166,2</b>	<b>1,4</b>				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
<b>2010</b>	<b>178,5</b>	<b>9,2</b>				
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
<b>2011</b>						
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4
Dic	203,1	5,5	198,1	-0,2	199,1	0,4
<b>2012</b>						
Ene	176,9	5,5	196,9	-0,4	197,4	0,0

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

[Volver](#)

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

Período		EMI con estacionalidad		
		Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada
		mes anterior	igual mes del año anterior	
2005	Enero	-3,1	7,8	7,8
	Febrero	-3,4	6,0	6,9
	Marzo	13,7	7,1	7,0
	Abril	-1,6	12,7	8,4
	Mayo	1,7	10,1	8,8
	Junio	-2,0	7,5	8,6
	Julio	2,5	5,0	8,0
	Agosto	3,5	7,3	7,9
	Septiembre	0,4	8,0	7,9
	Octubre	1,5	7,6	7,9
	Noviembre	-0,5	9,2	8,0
	Diciembre	-3,8	7,9	8,0
2006	Enero	-7,0	3,6	3,6
	Febrero	2,5	9,9	6,7
	Marzo	11,7	8,0	7,2
	Abril	-1,7	7,8	7,3
	Mayo	1,7	7,9	7,5
	Junio	-0,2	9,9	7,9
	Julio	2,3	9,7	8,1
	Agosto	2,0	8,1	8,1
	Septiembre	0,8	8,6	8,2
	Octubre	1,4	8,5	8,2
	Noviembre	-0,1	9,0	8,3
	Diciembre	-3,8	9,0	8,4
2007	Enero	-9,3	6,2	6,2
	Febrero	3,2	7,0	6,6
	Marzo	11,8	7,1	6,8
	Abril	-2,2	6,6	6,7
	Mayo	2,0	6,9	6,8
	Junio	-1,8	5,2	6,5
	Julio	-0,5	2,2	5,8
	Agosto	9,7	9,9	6,4
	Septiembre	-0,3	8,7	6,7
	Octubre	2,2	9,6	7,0
	Noviembre	0,1	9,8	7,2
	Diciembre	-3,7	9,9	7,5
2008	Enero	-6,9	12,6	12,6
	Febrero	-3,4	5,5	9,0
	Marzo	8,6	2,4	6,6
	Abril	3,5	8,3	7,0
	Mayo	0,5	6,7	7,0
	Junio	-6,5	1,6	6,1
	Julio	7,2	9,2	6,5
	Agosto	4,6	4,2	6,2
	Septiembre	1,8	5,8	6,1
	Octubre	-0,9	2,6	5,8
	Noviembre	-2,4	0	5,2
	Diciembre	-1,6	2,6	4,9
2009	Enero	-13,2	-4,4	-4,4
	Febrero	-0,4	-1,5	-3
	Marzo	9,2	-0,9	-2,3
	Abril	3,3	-1,2	-2
	Mayo	0,0	-1,7	-1,9
	Junio	-4,4	0,6	-1,5
	Julio	4,7	-1,5	-1,5
	Agosto	4,5	-1,4	-1,5
	Septiembre	3,1	0,1	-1,3
	Octubre	0,6	1,5	-1,0
	Noviembre	0,1	4	-0,5
	Diciembre	4,4	10,4	0,4
2010	Enero	-18,1	5,4	5,2
	Febrero	5,6	11	8,1
	Marzo	9,2	10,6	9
	Abril	3,1	10,2	9,3
	Mayo	0	10,2	9,5
	Junio	-4,9	9,8	9,5
	Julio	2,7	7,6	9,2
	Agosto	6,9	10,1	9,4
	Septiembre	3	10,1	9,4
	Octubre	-1	8,4	9,3
	Noviembre	4	12,8	9,7
	Diciembre	2,4	10,6	9,7
2011	Enero	-18,3	10,3	10,3
	Febrero	4,3	9	9,6
	Marzo	8,8	8,5	9,2
	Abril	2,8	8,2	8,9
	Mayo	0,9	9,1	9
	Junio	-5,7	8,2	8,8
	Julio	1,6	7,1	8,6
	Agosto	5	5,2	8,1
	Septiembre	3,1	5,1	7,7
	Octubre	-2	4,1	7,4
	Noviembre	3,9	4	7
	Diciembre	0,5	2,1	6,5
2012	Enero	-18,3	2,1	2,1
	Febrero	4,8	2,7	2,4

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Año	Mes	Índice			Variación porcentual respecto del mes anterior		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2007	Enero	90,18	90,69	89,43	1,1	0,9	1,5
	Febrero	90,45	91,02	89,60	0,3	0,4	0,2
	Marzo	91,14	92,10	89,73	0,8	1,2	0,1
	Abril	91,82	92,88	90,26	0,7	0,8	0,6
	Mayo	92,20	93,31	90,59	0,4	0,5	0,4
	Junio	92,61	93,74	90,95	0,4	0,5	0,4
	Julio	93,07	93,91	91,84	0,5	0,2	1,0
	Agosto	93,62	94,59	92,19	0,6	0,7	0,4
	Septiembre	94,37	95,37	92,90	0,8	0,8	0,8
	Octubre	95,01	96,11	93,41	0,7	0,8	0,5
	Noviembre	95,82	96,75	94,46	0,9	0,7	1,1
	Diciembre	96,71	97,47	95,59	0,9	0,7	1,2
2008	Enero	97,61	97,57	97,67	0,9	0,1	2,2
	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8
	Agosto	102,05	101,51	102,98	0,5	0,4	0,6
	Septiembre	103,65	102,11	103,34	0,5	0,6	0,3
	Octubre	103,01	102,49	103,90	0,4	0,4	0,5
	Noviembre	103,36	102,88	104,16	0,3	0,4	0,3
	Diciembre	103,71	103,37	104,27	0,3	0,5	0,1
2009	Enero	104,26	103,37	105,77	0,5	0	1,4
	Febrero	104,71	103,08	107,48	0,4	-0,3	1,6
	Marzo	105,38	103,61	108,37	0,6	0,5	0,8
	Abril	105,73	104,04	108,59	0,3	0,4	0,2
	Mayo	106,08	104,31	109,08	0,3	0,3	0,5
	Junio	106,53	104,64	109,69	0,4	0,3	0,6
	Julio	107,19	105,4	110,24	0,6	0,7	0,5
	Agosto	108,08	106,62	110,56	0,8	1,2	0,3
	Septiembre	108,88	107,63	107,63	0,7	0,9	0,4
	Octubre	109,75	108,75	111,44	0,8	1	0,4
	Noviembre	110,66	109,96	111,85	0,8	1,1	0,4
	Diciembre	111,69	111,2	112,51	0,9	1,1	0,6
2010	Enero	112,85	112,51	113,43	1	1,2	0,8
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2
	Mayo	117,39	118,4	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,2	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,2	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5
	Octubre	121,97	123,75	118,94	0,8	1,0	0,6
	Noviembre	122,86	124,94	119,34	0,7	1,0	0,3
	Diciembre	123,89	126	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,9	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
	Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4
	Octubre	133,75	136,89	128,73	0,6	0,8	0,3
	Noviembre	134,54	137,84	129,27	0,6	0,7	0,4
	Diciembre	135,67	139,05	130,27	0,9	0,9	0,8
2012	Enero	136,91	140,15	131,74	0,9	0,8	1,1
	Febrero	137,92	140,97	133,06	0,7	0,6	1
	Marzo	139,21	142,22	134,4	0,9	0,9	1

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
May-04	2,53	3,52	3,00
Jun-04	2,55	2,94	2,20
Jul-04	2,58	3,19	1,90
Ago-04	2,96	4,20	2,30
Sep-04	3,09	4,44	2,4
Oct-04	3,17	4,39	2,30
Nov-04	3,07	4,13	2,20
Dic-04	3,06	4,00	2,10
Ene-05	2,87	3,27	2,10
Feb-05	2,74	2,93	2,10
Mar-05	2,82	3,09	2,20
Abr-05	3,20	3,90	2,70
May-05	3,83	4,90	3,30
Jun-05	3,88	5,26	4,60
Jul-05	4,36	5,91	5,00
Ago-05	4,17	5,35	4,20
Sep-05	4,24	5,74	4,60
Oct-05	4,33	6,05	4,60
Nov-05	4,71	6,67	6,60
Dic-05	5,24	7,44	6,70
Ene-06	5,77	8,22	7,30
Feb-06	5,67	7,37	5,30
Mar-06	5,99	8,20	8,10
Abr-06	6,52	8,99	7,40
May-06	6,71	8,94	6,00
Jun-06	6,65	8,90	7,00
Jul-06	6,99	9,16	7,70
Ago-06	7,17	9,46	7,00
Sep-06	7,11	9,44	7,60
Oct-06	7,07	9,44	6,70
Nov-06	7,14	9,57	8,10
Dic-06	7,39	9,80	8,10
Ene-07	7,53	9,25	6,82
Feb-07	7,11	7,96	6,73
Mar-07	7,25	8,29	7,63
Abr-07	7,11	7,96	7,06
May-07	7,00	7,66	7,61
Jun-07	7,05	7,91	7,92
Jul-07	7,31	8,59	10,22
Ago-07	8,50	10,52	10,70
Sep-07	10,02	12,99	11,07
Oct-07	9,99	12,56	8,95
Nov-07	9,86	13,70	10,05
Dic-07	10,23	13,52	9,24
Ene-08	9,06	10,69	8,12
Feb-08	8,14	8,31	7,26
Mar-08	8,13	8,50	7,78
Abr-08	8,17	8,71	7,89
May-08	10,30	13,03	9,51
Jun-08	13,60	17,45	9,59
Jul-08	12,37	14,89	8,73
Ago-08	10,84	12,26	8,57
Sep-08	11,20	12,19	9,03
Oct-08	13,53	16,72	12,33
Nov-08	17,45	21,22	15,07
Dic-08	16,42	19,07	12,37
Ene-09	14,34	15,60	11,94
Feb-09	11,74	11,98	10,97
Mar-09	11,80	12,26	11,29
Abr-09	12,00	12,73	11,87
May-09	11,94	12,82	11,61
Jun-09	12,18	12,94	10,69
Jul-09	12,18	13,04	10,50
Ago-09	11,99	12,73	9,67
Sep-09	11,54	12,23	9,29
Oct-09	11,24	11,79	8,96
Nov-09	10,46	10,67	8,87
Dic-09	9,59	9,82	9,03
Ene-10	9,53	9,86	8,82
Feb-10	9,34	9,54	8,26
Mar-10	9,17	9,43	8,57
Abr-10	8,97	9,25	8,51
May-10	8,87	9,38	8,77
Jun-10	9,28	10,14	8,87
Jul-10	9,31	10,31	9,16
Ago-10	9,38	10,46	9,17
Sep-10	9,40	10,55	9,30
Oct-10	9,36	10,70	9,99
Nov-10	9,41	10,81	9,35
Dic-10	9,73	11,12	9,56
Ene-11	9,78	11,09	9,53
Feb-11	9,62	11,07	9,39
Mar-11	9,57	11,16	9,61
Abr-11	9,65	11,18	9,28
May-11	9,81	11,23	9,29
Jun-11	9,92	11,28	9,42
Jul-11	9,93	11,63	10,04
Ago-11	10,31	12,36	9,41
Sep-11	10,60	13,06	9,68
Oct-11	12,24	17,64	11,17
Nov-11	14,84	19,94	10,59
Dic-11	14,70	18,77	9,82
Ene-12	12,83	15,93	9,24
Feb-12	12,41	14,20	9,05
Mar-12	11,77	12,88	9,12

Elaboración propia. Fuente BCRA



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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos - por Dólar en Promedio mensual
Mar-04	2,8976
Abr-04	2,8359
May-04	2,9197
Jun-04	2,9603
Jul-04	2,9552
Ago-04	3,0136
Sep-04	2,9960
Oct-04	2,9692
Nov-04	2,9546
Dic-04	2,9709
Ene-05	2,9460
Feb-05	2,9153
Mar-05	2,9266
Abr-05	2,9004
May-05	2,8907
Jun-05	2,8836
Jul-05	2,8696
Ago-05	2,8880
Sep-05	2,9117
Oct-05	2,9660
Nov-05	2,9672
Dic-05	3,0120
Ene-06	3,0460
Feb-06	3,0689
Mar-06	3,0763
Abr-06	3,0708
May-06	3,0535
Jun-06	3,0815
Jul-06	3,0821
Ago-06	3,0790
Sep-06	3,1001
Oct-06	3,0985
Nov-06	3,0754
Dic-06	3,0603
Ene-07	3,0850
Feb-07	3,1026
Mar-07	3,1010
Abr-07	3,0891
May-07	3,0800
Jun-07	3,0793
Jul-07	3,1116
Ago-07	3,1524
Sep-07	3,1475
Oct-07	3,1604
Nov-07	3,1359
Dic-07	3,1397
Ene-08	3,1444
Feb-08	3,1583
Mar-08	3,1558
Abr-08	3,1665
May-08	3,1511
Jun-08	3,0409
Jul-08	3,0223
Ago-08	3,0333
Sep-08	3,0824
Oct-08	3,2385
Nov-08	3,3286
Dic-08	3,4236
Ene-09	3,4640
Feb-09	3,5115
Mar-09	3,6540
Abr-09	3,6934
May-09	3,7245
Jun-09	3,7681
Jul-09	3,8097
Ago-09	3,8392
Sep-09	3,8424
Oct-09	3,8262
Nov-09	3,8112
Dic-09	3,8070
Ene-10	3,8042
Feb-10	3,8512
Mar-10	3,8627
Abr-10	3,8760
May-10	3,9020
Jun-10	3,9265
Jul-10	3,9348
Ago-10	3,9376
Sep-10	3,9519
Oct-10	3,9570
Nov-10	3,9676
Dic-10	3,9776
Ene-11	3,9813
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372
Abr-11	4,0655
May-11	4,0839
Jun-11	4,0960
Jul-11	4,1276
Ago-11	4,168
Sep-11	4,2042
Oct-11	4,2221
Nov-11	4,2601
Dic-11	4,2888
Ene-12	4,3206
Feb-12	4,3470
Mar-12	4,3563

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)



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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
<b>2004</b>				
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
<b>Total 2004</b>	<b>34.550</b>	<b>22.447</b>	<b>12.103</b>	
<b>2005</b>				
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
<b>Total 2005</b>	<b>40.107</b>	<b>28.689</b>	<b>11.418</b>	
<b>2006</b>				
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
<b>Total 2006</b>	<b>46.247</b>	<b>34.158</b>	<b>12.103</b>	
<b>2007</b>				
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
<b>Total 2007</b>	<b>55.568</b>	<b>44.777</b>	<b>10.778</b>	
<b>2008</b>				
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
<b>Total 2008</b>	<b>70.335</b>	<b>57.351</b>	<b>12.986</b>	
<b>2009</b>				
Enero	3.713	2.760	953	
Febrero	3.942	2.863	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
<b>Total 2009</b>	<b>55.668</b>	<b>38.780</b>	<b>16.888</b>	
<b>2010</b>				
Enero	4.423	3.206	1.217	
Febrero	4.060	3.456	604	
Marzo	4.714	4.403	311	2.132
Abril	6.222	4.101	2.121	
Mayo	6.521	4.574	1.947	
Junio	6.353	5.062	1.291	5.359
Julio	6.004	5.121	883	
Agosto	6.369	5.315	1.054	
Septiembre	6.401	5.334	1.067	3.004
Octubre	5.884	4.953	931	
Noviembre	5.964	5.574	390	
Diciembre	5.585	5.344	241	1.562
<b>Total 2010</b>	<b>68.500</b>	<b>56.443</b>	<b>12.057</b>	
<b>2011</b>				
Enero	5.392	3.206	513	
Febrero	5.407	4.799	608	
Marzo	6.305	5.638	667	1.788
Abril	6.953	5.653	1.300	
Mayo	8.043	6.363	1.680	
Junio	7.922	6.804	1.019	3.999
Julio	7.317	6.645	672	
Agosto	8.255	7.616	640	
Septiembre	7.959	6.885	1.064	2.376
Octubre	7.528	6.306	1.222	
Noviembre	6.919	6.235	684	
Diciembre	6.269	5.989	280	2.186
<b>Total 2011</b>	<b>84.269</b>	<b>60.025</b>	<b>10.349</b>	
<b>2012</b>				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Glosario

**ADEFA:** Asociación de fábricas de automotores.

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

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

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

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

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

**BCRA:** Banco Central de la Republica Argentina.

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

**BODEN:** Bono del Estado Nacional.

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

**CyE:** Combustibles y energía.

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

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

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

**EMAE:** Estimador Mensual de Actividad Económica.

**EIL:** la Encuesta de Indicadores Laborales es realizada por la Subsecretaría de Programación Técnica y Estudios Laborales. Es mensual y permanente, y se realiza a empresas privadas formales

de más de 10 trabajadores. Tiene por objetivos conocer la evolución del empleo y su estructura, aportar información sobre necesidades de capacitación y sobre las normas que regulan el mercado de trabajo. Se realiza en Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Rosario y Gran Mendoza.

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

*EPH*: Encuesta Permanente de Hogares.

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

*FED*: Reserva Federal de los EE.UU.

*FMI*: Fondo Monetario Internacional

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

*i.a.*: Interanual

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

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

*INDEC*: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*IVA*: Impuesto al Valor Agregado

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

*LIBOR*: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

*MECON*: Ministerio de Economía y Producción

*MAE*: Mercado Abierto Electrónico

*MERCOSUR*: Mercado Común del Sur

*MERVAL*: Mercado de Valores de Buenos Aires.

*MOI*: manufacturas de origen industrial.

*MOA*: manufactura de origen agropecuario.

*MULC*: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

*OMC*: Organización Mundial del Comercio

*PP*: Productos primarios

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

*p.b.*: puntos básicos

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

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

*ROFEX*: Mercado a término de Rosario.

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

*SPNF*: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

*TCRM*: Tipo de cambio real multilateral.

*TLC*: Tratados de Libre Comercio

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

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

*USDA*: Departamento de Agricultura de los EEUU.

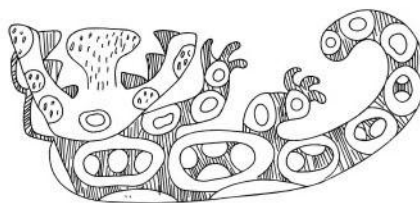
*VN*: Valor Nominal.

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

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

# 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 uturuncó 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 antropro-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**.

