

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Horacio Val
Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Enrique Déntice

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

Sector Público

Rafael Levy
Clara López

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Maximiliano Gallo

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

Diseño de Tapa

Alba Mejail
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

Diseño: Alba Mejail - Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

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

Editorial

Durante el 2010, la economía argentina sigue presentando una continua expansión como permiten observar los datos del estimador mensual de la actividad, alcanzando el PIB a fin de año una tasa de crecimiento de 9,1%; habiendo así recuperado la caída del 2009.

El impulso de este crecimiento estuvo dado por el consumo interno y la firme demanda externa. El consumo de las familias se mantuvo en alza durante el año viéndose favorecido entre otros motivos por las condiciones favorables del crédito y las promociones de las cadenas comerciales dirigidas a incrementar el gasto de las mismas.

La rápida recuperación también explica las expectativas de los agentes económicos en el gasto en construcción que se observa en todos los bloques y con mayor énfasis en: construcciones petroleras y edificación comercial. La inversión pública en obras de infraestructura mantuvo a lo largo del año una fuerte presencia consolidando el crecimiento de la actividad.

El sector agropecuario ha tenido un desempeño normal dado las buenas condiciones climáticas que favorecieron a la agricultura, mientras que la actividad pecuaria continuó a la baja tal como ha venido observándose desde 2008.

La inversión se ubicó a fines de 2010 en una tasa de 22,6% de PIB; similar a la tasa alcanzada en 2007 si bien aún, lejana de los máximos de 1977 y 1980 (26,4%).

La producción de bienes y servicios han evolucionado con niveles altos de producción. La utilización de la capacidad instalada resultó intensiva en casi todos los sectores y ello se explica en la veloz recuperación durante 2010, de las demandas tanto interna como externa.

En el comportamiento sectorial industrial sin embargo, no se visualiza una homogeneidad y ello se evidencia en particular en el sector de industrias metálicas básicas, que acumuló un crecimiento superior al promedio de la industria y en el sector automotriz, donde las ventas al mercado local como a la exportación crecieron en forma considerable.

Los servicios, comercio y transporte, han acompañado el ritmo de la expansión de la actividad industrial habiendo crecido también a un ritmo fuerte la actividad en restaurantes, hoteles e intermediación financiera durante el 2010.

La evolución de los precios en 2010 muestra que el IPC del INDEC, sigue manteniendo discrepancia con los que miden las direcciones de estadísticas de las provincias y particularmente con consultoras que elaboran sus propios índices.

En el Informe Monetario Mensual de Diciembre 2010 el BCRA admite que la variación interanual del agregado monetario M2 Privado alcanzó una tasa del 33,1%, superando en 2,5% el límite superior de expansión fijado en el Programa Monetario para este agregado.

Como ya dijimos en nuestro Informe de Coyuntura nº 66 (noviembre 2010) "la creación de dinero a un ritmo del 33% anual crea las condiciones adecuadas para financiar una tasa de inflación en el rango del 26%-28%, independientemente de las causas a las que se la atribuya".

El Programa Monetario 2011 no trae buenas noticias en materia de control de la evolución de los precios. Plantea una evolución interanual de M2 Privado del 29,9% que, con un crecimiento previsto del PBI real a tasas del 3,5%-6,5%, resulta absolutamente inconsistente con una previsión de variación del IPC del 8,9%.

Para que estas proyecciones de inflación fueran consistentes con la tasa de expansión monetaria proyectada, la demanda de dinero M2 Privada en relación al PIB (monetización) tendría que estar

aumentando, situación que lejos de verificarse está mostrando una contracción de aproximadamente dos puntos porcentuales.

Por tanto para 2011 la programación monetaria vuelve a mostrar un perfil pro-inflacionario como en 2010, por lo cual no sería de extrañar que la tasa de inflación vuelva a ubicarse en un nivel cercano al 25%-26%.

No obstante lo dicho, la evolución de los agregados monetarios debe monitorearse mensualmente, dado que por ejemplo en enero 2011 M2 Privado muestra una tasa de variación interanual del 33,1%, si bien debe reconocerse que este mes muestra estacionalidad positiva en la demanda promedio de Billetes y Monedas en poder del público.

Tanto la expansión de la actividad económica como los aumentos de los ingresos, se convirtieron en impulsores de las importaciones que han mostrado una dinámica de crecimiento mayor a las de las exportaciones. La mayor demanda del Brasil en términos de productos industriales y el aumento de la cosecha 2009/2010 explican el comportamiento de nuestras exportaciones.

Quedan temas de resolución de agenda para los próximos meses donde la inflación continúa como un tema a resolver de carácter prioritario para poder brindar previsibilidad al escenario de inversiones que resulta insuficiente para sostener la tasa de crecimiento de la economía y aventar las presiones inflacionarias que se presentan en la discusión salarial.

También es importante avanzar sobre las inversiones en infraestructura que particularmente en materia energética se están demandando y en las del sector privado para aliviar la actual utilización de capacidad instalada ya próxima al potencial.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

El ritmo de expansión de la actividad mostraría un tono menor al del 2010, ello se debería al menor aporte del sector agropecuario debido a la estabilidad de la producción y la mayor base de comparación, los analistas del REM estiman un incremento del PBI a precios constantes, cercano al 6%.

El mayor gasto de las empresas se enfocará a la adquisición de maquinarias y equipo de producción especialmente importado, favorecido por el crecimiento de algunos sectores industriales y las medidas para favorecer a las PYMES en equipamiento y tecnología.

Se espera que la inversión privada en construcción exhiba una expansión moderada en tanto que la inversión en obras públicas, motorice al sector.

La continuidad de las condiciones de crédito y promociones en el mercado local, hacen prever que continuaría la tendencia observada en el consumo, traccionando no sólo las ventas de supermercados y centros de compras, sino también ciertos rubros de importación.

El consumo público mantendría la aceleración respecto a periodos previos.

Se espera la continuidad del crecimiento del sector servicios favorecidos por, sector comercio, hoteles, restaurantes, transportes e intervención financiera.

Respecto a las perspectivas de corto plazo para el tipo de cambio, es esperable que la cotización del dólar continúe presentando una tendencia al alza, aunque con una suba moderada. Al respecto, el BCRA ya habría dado señales de su intención de intervenir en el mercado a los efectos de elevar gradualmente la cotización de la divisa evitando oscilaciones pronunciadas.

En cuanto a las licitaciones de letras y notas, se espera que continúe siendo alto el volumen de fondos dirigidos hacia estos instrumentos, con lo cual el stock seguiría aumentando. Las preferencias de los inversores es esperable que no se modifiquen, siendo las Notas las que seguirán acaparando la mayor cantidad de ofertas. Por último, en el actual contexto las tasas que convalide el BCRA tendrían que mostrar escasa variabilidad.

Con respecto a la evolución del precio del dinero para los próximos meses, una tendencia creciente en el volumen de depósitos junto a las expectativas del mercado de un crecimiento en el nivel de precios daría la pauta de que las tasas que brindan los bancos a sus ahorristas/inversores se mantendrán en una tendencia lateral con escasa variación. En este sentido, no se esperarían cambios bruscos en el mercado de dinero.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	7
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	10
<i>Estimador Mensual Industrial</i>	<i>10</i>
<i>Construcción</i>	<i>11</i>
<i>Servicios Públicos</i>	<i>12</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	13
<i>Ventas en Supermercados</i>	<i>13</i>
<i>Ventas en Centros de Compras</i>	<i>13</i>
PRECIOS	13
<i>Precios al consumidor</i>	<i>13</i>
<i>Precios Mayoristas</i>	<i>14</i>
<i>Salarios</i>	<i>15</i>
OCUPACIÓN	15
<i>Empleo, desempleo y actividad. Datos INDEC</i>	<i>15</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	17
<i>Base Monetaria</i>	<i>17</i>
<i>Depósitos</i>	<i>17</i>
<i>Préstamos</i>	<i>18</i>
<i>Capacidad Prestable</i>	<i>19</i>
<i>Tasas Pasivas</i>	<i>20</i>
<i>Lebac y Nobac</i>	<i>23</i>
<i>Mercado Cambiario</i>	<i>26</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	30
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>30</i>
<i>Gastos del Sector Público</i>	<i>31</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>33</i>
SECTOR EXTERNO	33
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>33</i>
<i>Análisis de las exportaciones</i>	<i>34</i>
<i>Destino de las exportaciones</i>	<i>35</i>
<i>Análisis de las Importaciones</i>	<i>37</i>
<i>Origen de las importaciones</i>	<i>37</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	39
<i>Evolución del turismo internacional en Argentina. Años 2004 a 2009</i>	
<i>Tercera Parte</i>	<i>40</i>
<i>Sellos de Calidad y Diferenciación. Certificación Kosher y Halal como atributos para posicionarse en mercados exigentes.</i>	<i>48</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA	71
SERIES HISTÓRICAS	72
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>72</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>73</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes</i>	<i>74</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>75</i>

<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	76
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.</i>	77
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	78
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %</i>	79
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	80
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	81
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	82
<i>Base Monetaria. Promedio mensual</i>	83
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns)</i>	84
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.)</i>	85
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100)</i>	86
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	87
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes</i>	88
GLOSARIO	89

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual Industrial

El Estimador Mensual Industrial presentó para el acumulado de 2010 un crecimiento del 9,7% con respecto al año 2009.

La comparación de diciembre de 2010, con el mismo mes de 2009, nos indica que la actividad se incrementó 10,6% en la medición con estacionalidad y 10,2% en términos desestacionalizados.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubico en un 82,9% en diciembre 2010. En el último trimestre, la utilización de la capacidad instalada en la industria fue del 81,9%.

En el cuadro que continúa se pueden observar las variaciones interanuales de los rubros manufactureros desagregados y las tasas de utilización de capacidad instalada para los años 2009 y 2010.

Rubro manufacturas	Dic. 2010/dic. 2009	Acum. dic.2010/dic.2009	UCI dic. 2010	UCI dic. 2009
Industria alimenticia	9,4%	6,0%	80,4%	78,4%
Industria tabaco	14,5%	-1,4%	68,4%	59,6%
Industria textil	4,7%	14,6%	89,9%	91,4%
Papel y cartón	0,2%	-1,5%	90,5%	90,6%
Edición e impresión	1,4%	5,5%	82,3%	85,5%
Refinación de petróleo	-11,5%	-0,1%	79,5%	89,9%
Sust. Y prod. químicos	8,0%	2,4%	92,9%	91,4%
Prod. caucho y plástico	3,1%	10,5%	88,1%	87,8%
Minerales no metálicos	9,9%	6,8%	82,5%	75,4%
Industria metálicas básicas	1,9%	22,2%	94,5%	93,0%
Industria automotriz	25,2%	40,6%	74,1%	67,0%
Resto Industria metalmecánica	27,8%	7,8%	73,0%	58,0%

Elaboración propia fuente INDEC

En cuanto a las expectativas para el 1er trimestre de 2011 en comparación con igual periodo de 2010 se observó un alto porcentaje de presunción de estabilidad en el uso de la capacidad instalada. En lo referente a los rangos de utilización se verificó que el 40,1% de

las empresas se encuentra en un rango de utilización de entre el 60 y 79%.

Utilización Capacidad Instalada. Previsión Primer Trimestre 2011/Primer Trimestre 2010			
Cambios en UCI	Estable	Alza	Disminución
	64,9%	22,7%	12,4%
Utilización	Adecuada	Excesiva	Insuficiente
	86,0%	7,7%	6,3%
Rango de Utilización	80-100%	60-79%	0-59%
	34,4%	40,1%	25,5%

Elaboración propia fuente INDEC

La producción de acero crudo tuvo un crecimiento del 28,7% en el acumulado anual y del 1,9% en diciembre respecto a idéntico periodo de 2009.

La laminación siderúrgica mostró un incremento en la comparación del acumulado 2010 respecto al mismo periodo de 2009, tanto para los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío en base a los datos de la Cámara Argentina del Acero.

Los laminados terminados en caliente presentaron un aumento del 34,5% en el acumulado de 2010 respecto a 2009. Los laminados terminados en frío por su parte exhibieron un aumento del 20,2% en el acumulado anual de 2010 con respecto al año 2009.

La fabricación de vehículos automotores para el acumulado del 2010 mostró un crecimiento del 40,6% comparado con igual periodo del año anterior. En diciembre de 2010, respecto a igual mes de 2009, el incremento de la producción automotriz alcanzó el 25,2%.

En el año, la producción de automotores alcanzó 724.023 unidades constituyendo el récord histórico de producción para las terminales automotrices.

Según datos de ADEFA, las exportaciones de vehículos automotores registraron en el 2010 un incremento de 38,9% con relación al año anterior. En diciembre de 2010, frente a diciembre de 2009, el crecimiento de las ventas externas de vehículos automotores totalizó 16,2%.

Las ventas al mercado interno, según ADEFA, nos indican que las ventas totales a concesionarios registraron un crecimiento de 54,8% entre diciembre de 2010 y diciembre de 2009. En el acumulado anual 2010 las ventas totales a concesionarios presentaron un aumento de 43,3% comparado con el año anterior.

En lo referente a la Encuesta cualitativa industrial las variaciones que esperan los empresarios en el 1er trimestre de 2011 respecto a igual periodo de 2010, es la que se puede apreciar en el cuadro que ese encuentra a continuación.

Encuesta cualitativa Industrial. Previsión Primer Trimestre 2011/Primer Trimestre 2010			
	Estable	Alza	Disminución
Demanda Interna	63,5%	27,1%	9,4%
Exportaciones Totales	58,3%	26,1%	15,6%
Exportaciones Mercosur	63,8%	23,4%	12,8%
Importaciones Totales	66,0%	21,2%	12,8%
Importaciones Mercosur	74,1%	18,8%	7,1%
Stock Prod. Terminados	68,4%	24,2%	7,2%
Utilización Capac. Instalada	64,9%	22,7%	12,4%
Dotación de Personal	96,9%	2,1%	1,0%
Cantd. Horas Trabajadas	70,9%	21,9%	7,3%

Elaboración propia fuente INDEC

Las expectativas de inversión son las que se muestran en el cuadro que sigue, denotando que casi el 60% de los empresarios no tienen en sus proyectos realizar inversiones. En tanto, que el 26,5% se encuentra ejecutando inversiones y el 13,7% tiene nuevas inversiones productivas.

Inversión Expectativas. Previsión Primer Trimestre 2011/Primer Trimestre 2010	
Ejecutando Inversiones (periodos anteriores)	26,5%
Nuevas Inversiones Productivas	13,7%
No tiene Previsto	59,8%

Elaboración propia fuente INDEC

En el siguiente cuadro se observan los destinos de las inversiones, siendo los más destacados la mejora del producto y el aumento de producción.

Destino de Inversiones. Previsión Primer Trimestre 2011/Primer Trimestre 2010	
Mejora Calidad de Producto	31,0%
Aumento Producción	29,2%
Aumento de Particip. Mercado Interno	18,0%
Optimizar Aprov-Insumos	11,5%

Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Construcción

Durante el 2010, el Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción registró un aumento del 11% respecto al año anterior.

Comparando con diciembre del año anterior, el índice presentó variaciones positivas del 19,6% en la serie con estacionalidad y del 20,7% en términos desestacionalizados. Con relación al mes de noviembre, los datos nos presentan una variación negativa del 8,1% en la serie con estacionalidad y positiva del 1,1% en la serie desestacionalizada.

Las ventas al sector de los insumos considerados para este indicador en el mes de diciembre registraron variaciones positivas respecto a igual mes del año anterior, observándose aumentos del: 33,5% en ladrillos huecos, 24,3% en asfalto, 23,3% en cemento, 7,1% en pinturas para construcción y 5,2% en hierro redondo para hormigón. En tanto, se registró una baja del 12,7% en pisos y revestimientos cerámicos.

Cuando se analizan las variaciones acumuladas del año 2010 en relación a igual periodo del año 2009, se observan aumentos del 12,2% en pisos y revestimientos cerámicos, 10,4% en cemento, 10% en hierro redondo para hormigón, 9,9% en ladrillos huecos y 7,2% en pinturas para construcción. En tanto, se registró una baja del 1,3% en asfalto.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, para el primer trimestre de 2011, se observa que en general se estima un clima de estabilidad con respecto al nivel de actividad

esperado, siendo más optimistas quienes se dedican a la realización de obras públicas.

En efecto, quienes se dedican a realizar obras públicas, 47,9% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en el primer trimestre de 2011, mientras que el 45,8% sostiene que aumentará y el 6,3%, que disminuirá.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, 58,8% de los respondientes espera que el nivel de actividad se habrá de mantener sin cambios, en tanto el 32,4% estima que aumentará y el 8,8% considera que disminuirá.

La superficie a construir registrada aumentó durante el mes de diciembre el 4,7% con relación a diciembre del año anterior.

El valor registrado en diciembre 2010 observó una disminución del 9% en relación al mes de noviembre.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante diciembre de 2010, la variación interanual del consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 12,3%. La variación acumulada durante el año respecto del año anterior, fue de 11,1%.

En términos desestacionalizados, diciembre de 2010, respecto diciembre de 2009, el aumento registrado fue del 12,8%, correspondiendo incrementos de: 25,3% en Transporte de Carga, 19,6% en Telefonía, 7,9% en Peajes, 6,7% en Electricidad, Gas y Agua y 3,9% en Transporte de Pasajeros.

En el sector energético, diciembre 2010 respecto diciembre de 2009, nos indica que la demanda de energía eléctrica subió 11,7%, el consumo de gas natural aumento un 3% y el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. mostró una disminución del 0,5%.

En las variaciones del acumulado respecto a igual acumulado del año anterior en el sector energético, se observó un incremento en la demanda de energía eléctrica del 5,7%. El consumo de gas presentó una suba del 2,1% y el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. registra una baja del 0,6%.

El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos bajó un 6,7%. El mayor aumento se registró en el Tren de la Costa con 15,1% mientras que la mayor disminución se dio en el Tren Gral. Roca con el 12%.

En los trenes interurbanos, se verificó un aumento del 25,5%. La mayor suba se observó en el Tren de Buenos Aires con el 67,3%, mientras que la menor se dio en el tren de Río Negro con el 19,3%.

Para las variaciones del acumulado con respecto a igual acumulado del año anterior el total de pasajeros en el servicio urbano cayó 2,7%. La mayor suba se verificó en el Tren de la Costa con el 11,7% y la mayor baja se dio en el Tren Sarmiento con el 7,7%.

En el servicio interurbano, se verificó un aumento de 8,7%, siendo el Tren de Buenos Aires el que evidenció la mayor suba con el 26,2%, mientras que el menor aumento se observó en el Tren de Chaco con 3,6%.

El transporte de pasajeros en subterráneos presentó una variación positiva de 1,8%. El Total de Pasajeros en ómnibus urbanos creció 1,2%, el mayor aumento se dio en las empresas de Suburbanas Grupo II con el 5,5% y la menor variación se registró en Suburbanas Grupo I con el 1%.

Respecto del transporte de pasajeros en el servicio de aeronavegación comercial, se observó un aumento del 0,6%, registrándose una baja del 12,9% en el servicio de cabotaje y una suba de 11,1% en el servicio internacional - correspondiendo aumentos del 19,2% al servicio brindado por empresas con bandera nacional y del 8,9% en el tráfico de pasajeros para las empresas con bandera extranjera.

La variación acumulada en el servicio de aeronavegación comercial presentó un incremento del 10,3%, mostrando un aumento del 1,7% para el servicio de cabotaje y una suba en el servicio internacional del 16,7% - correspondiendo un incremento del 42,5% para las empresas de bandera nacional y del 10,1% para las empresas de bandera extranjera.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes totalizaron \$7.443,9 millones, representando una suba de 34,4% respecto al mismo mes de 2009 y un aumento de 32,3% con respecto al mes noviembre 2010.

La variación interanual de las ventas de enero-diciembre de 2010 fue de 28,7%. La evolución interanual de las ventas a precios constantes de diciembre de 2010 registró una variación positiva de 19,8%. Por su parte las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 1,3% respecto a noviembre de 2010.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

Las ventas en los centros de compras medidas a precios corrientes en diciembre 2010 alcanzaron \$1.614,7 y esto significó un incremento de 43,7% respecto a diciembre de 2009 y un incremento de 63,6% respecto a noviembre. La variación interanual de las ventas de los doce primeros meses de 2010 registró un crecimiento de 39,4% respecto a igual periodo del 2009.

En diciembre de 2010 las ventas desestacionalizadas a precios constantes tuvieron un aumento de 9,3% respecto a noviembre y un incremento de 36,8% respecto al mismo mes de 2009.

Tomado del INDEC

[Volver](#)

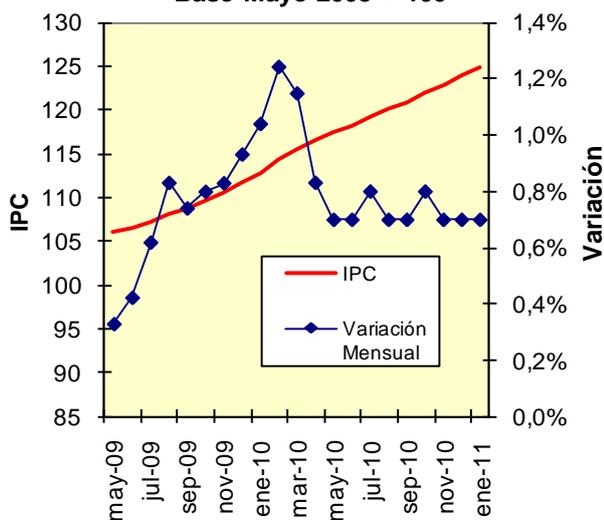
Precios

Precios al consumidor

Según el Indec, el nivel general del IPC del mes de enero registró una variación de 0,7% con relación al mes anterior, alcanzando los 124,79 puntos y un 10,58% en términos interanuales.

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

Evolución del IPC y Variación Mensual
Base Mayo 2008 = 100



Elaboración propia fuente INDEC

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, destacándose el alza en: Atención y Gastos médicos para la

salud (2,4%), Indumentaria y Esparcimiento (ambos crecieron 2,1%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (un 1,4%). El resto de los capítulos subieron igual por debajo del punto porcentual.

En todo el 2010, los rubros que más crecieron fueron Indumentaria (el 15,5%) y Esparcimiento (14,4%). Los que menos crecieron fueron Otros bienes y servicios (4%) y Vivienda y servicios básicos (5,4%).

Durante enero los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,7% mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,9%.

Según la clasificación que publica el Indec, los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes. Las mismas y sus variaciones durante enero del 2010 respecto del mes anterior son las siguientes:

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 1,8%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 142,19 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 0,5%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 118,34 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,7%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 123,98 puntos.

Índices de precio provinciales

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

Provincias	IPC var. Mensual diciembre 2010	Var. Interanual
GBA	0,7%	11,0%
San Luis	1,7%	27,0%
Córdoba	0,9%	14,9%
Mendoza	0,8%	14,3%
Santa Fe	1,8%	25,6%

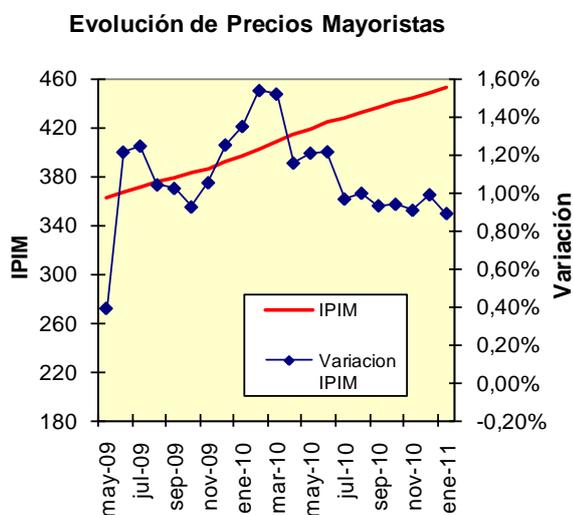
Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

[Volver](#)

Precios Mayoristas

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

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)



Elaboración propia fuente INDEC

Durante enero el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los 452,78 puntos y en términos interanuales 14,1%.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 0,9%, como consecuencia de la suba de 0,5% en los Productos Primarios y del 1,1% en los Productos Manufacturados y de Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, bajaron un 0,4%, como consecuencia de la baja de 3% de los Productos Ganaderos, mientras que los Productos Agrícolas subieron 6,8%.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacaron las subas en Productos refinados del petróleo (4,3%), Muebles y otros productos industriales (1,4%), Máquinas y aparatos eléctricos (1,4%) y Cuero y artículos de marroquinería y calzado (1,1%). La energía eléctrica, por su parte, se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron un 0,9%. Dentro de este capítulo se destacaron las subas en Productos Agropecuarios y de la Silvicultura, Productos Minerales no Metalíferos y Productos Manufacturados (3,5%, 3,1% y 0,7% respectivamente).

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

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

Durante enero el Nivel general del IPIB se incrementó un 1,1% respecto al mes anterior, alcanzando los 457,03 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 15,4%.

Los productos nacionales aumentaron un 1,1%, debido al incremento del 1,5% en los Productos Primarios y del 1,0% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

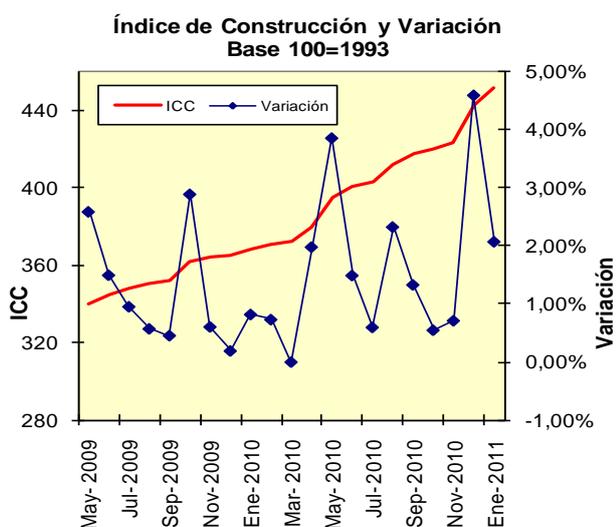
IPP (índice de precios básicos al productor)

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 enero este índice se incrementó un 1,3% respecto del mes anterior, llegando a los 472,40 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 2,1% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica otro 1,0%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de enero de 2011 fue de 451,9 puntos. Esto representa un crecimiento del 2,1% respecto a octubre. En todo el 2010, el ICC creció un 22,8%.

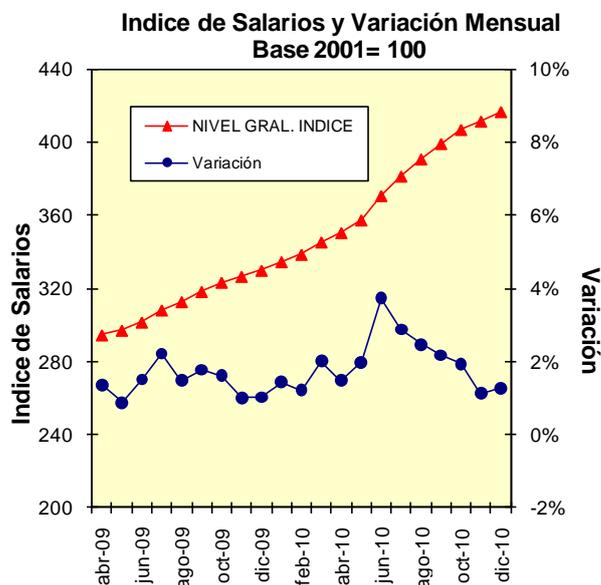


Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los Materiales, Gastos generales y Mano de obra (0,8%, 2,9% y 3,6% respectivamente). En el 2010 estos mismos rubros crecieron respectivamente 11,9%, 32,6% y 27,1%. [Volver](#)

Salarios

Durante el mes de diciembre, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 1,27% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 416,87 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC

El sector *privado registrado* tuvo un incremento del 1,64% en enero respecto a diciembre, llegando a un índice de 487,58 puntos. El sector *privado no registrado*, por su parte, subió un 1,65%, para llegar a un índice de 403,57 puntos.

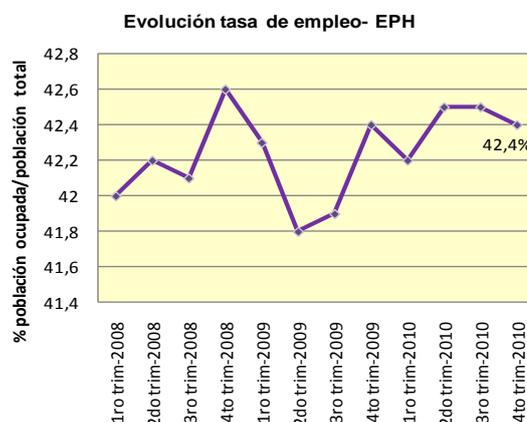
Finalmente, el sector *público* se mantuvo por tercer mes consecutivo en el nivel de 307,17 puntos.

[Volver](#)

Ocupación

Empleo, desempleo y actividad. Datos INDEC

En el 4to trimestre de 2010 la tasa de empleo fue del 42,4%, registrando un descenso de 0,1 punto porcentual en relación al 3er trimestre de 2010. En tanto que al considerar el 4to trimestre de 2009 se observa que la tasa no registra variación alguna. Recordemos que esta tasa es calculada como porcentaje de la población ocupada y la población total.



Elaboración propia fuente INDEC

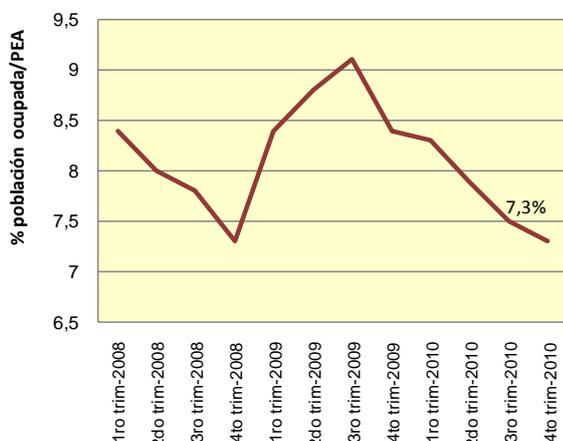
Según áreas geográficas los distintos niveles de la tasa de empleo fueron las siguientes:

- Aglomerados del interior sin GBA, 42,4%.
- Gran Buenos Aires, 44,4%. Compuesto por Ciudad de Buenos Aires (50,4%) y Partidos del GBA (42,7%).
- Cuyo, 38,9%. La tasa más alta fue en el Gran Mendoza (40,9%).
- Noreste, 34,3%. Destacándose aquí Corrientes con el 37,1% y Posadas con el 37,6% de tasa de empleo.
- Noroeste, 39,2%. Siendo las tasas de empleo más altas en el Gran Tucumán (40,2%) y Salta (40,6%).
- Pampeana, 42,1%. Sobresalieron Mar del Plata-Batán (44,9%) y Bahía Blanca-Cerri (44,4%).
- Patagónica, 42%. Mostrando Río Gallegos (45,1%) y Ushuaia (42,4%).

Por su parte la tasa de desempleo del último trimestre de 2010 fue de 7,3%, mostrando un descenso de 0,2 puntos porcentuales en comparación con el 3er trimestre de 2010, en tanto que respecto al 4to trimestre de 2009 se observó un descenso de 0,9 puntos porcentuales

La tasa de desempleo se calcula como el porcentaje entre la población desocupada y la población económicamente activa. Es decir, la cantidad de personas que se encuentran sin trabajo y buscan emplearse, ya que aquellos que aún estando en condiciones de trabajar no buscan un empleo, no engrosan la tasa de desocupación.

Evolución tasa de desempleo - EPH



Elaboración propia fuente INDEC

A continuación se detallan las distintas tasas de desempleo para las regiones consideradas en la EPH.

- Aglomerados del interior sin GBA, 6,4%.
- Gran Buenos Aires, 8%. Compuesto por Ciudad de Buenos Aires (6,2%) y Partidos del GBA (8,7%).
- Cuyo, 4,2%. Registrando la tasa más baja San Luis con el 0,8%. Los otros aglomerados son Gran Mendoza (3,8%) y Gran San Juan (6,7%).
- Noreste, 3%. Siendo las tasas menores las de Gran Resistencia y Formosa, con el 0,9% y 2,3%, respectivamente.
- Noroeste, 6,6%. Siendo las menores tasas las de Jujuy-Palpalá (4,1%), Santiago del Estero (5,5%) y Gran Tucumán-Tafí Viejo (5,6%) y la más alta la de Salta (9,2%).
- Pampeana, 7,6%. Santa Rosa con una tasa del 2,3% es la menor de la región. En tanto las más altas son en Gran Paraná (11%) y Santa Fe, con el 8,8%.
- Patagónica, 5,3%. Mostrando las menores tasas Río Gallegos y Comodoro Rivadavia, con el 2,5% y el 3,6%, respectivamente. Las más altas se dan en Ushuaia-Río Grande (7,3%) y Rawson-Trelew con una tasa del 7%.

Mediante la tasa de actividad se indica la cantidad de personas que se encuentran en condiciones de trabajar. Esta se ubicó en el 45,8% para el total de 31 aglomerados urbanos. Para los aglomerados del interior sin Gran Buenos Aires la tasa fue del 43%, 2,8 puntos porcentuales por debajo de la general. Ello indica que la fuerza laboral del Gran Buenos Aires tiene una incidencia destacada en la tasa. Según áreas geográficas la tasa de actividad es la siguiente:

- Gran Buenos Aires, 48,3%. Compuesto por Ciudad de Buenos Aires (53,7%) y Partidos del GBA (46,7%).
- Cuyo, 40,7%. Se destaca el Gran Mendoza con el 42,5% de tasa de actividad.
- Noreste, 35,4%. Registrando las tasas más elevadas Corrientes y Posadas, 38,5% y 39,5%, respectivamente.
- Noroeste, 42%. Siendo los que presentan las mayores tasas, La Rioja (42,8%) y Salta (44,7%).

- Pampeana, 45,5%. En esta región sobresalen Bahía Blanca-Cerri (47,7%) y Río Cuarto (46,5%).
- Patagónica, 44,3%. Las mayores tasas se dieron en Ushuaia-Río Grande (45,8%) y Río Gallegos (46,2%).

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante el 2010, la base monetaria aumentó 38,059 millones de pesos. En diciembre, la base aumentó 14.893 millones de pesos, el mayor crecimiento mensual de ésta en el periodo posterior a la salida de la convertibilidad. La principal causa de éste aumento fue la entrada de divisas al sector externo por 46.286 millones de pesos. Para compensar parcialmente esta suba, el Banco Central vendió títulos públicos por 10.613 millones de pesos.

Variación en BM (millones de \$)	Enero	Acumulado 2010
Fuentes	-1.803	38.059
Sector Externo	3.263	46.286
Sector Financiero	-985	-592
Sector Gobierno	-1.207	4.877
Títulos BCRA	-2.854	-10.613
Otros	-20	-1.899
Usos	-1.803	38.059
Circulación Monetaria	2.618	26.471
Reservas de los Bancos	-4.421	11.588

Elaboración propia fuente BCRA

En enero, la base monetaria bajó 1.803 millones de pesos, la primera caída mensual en la base desde abril. El sector externo creó base por 3.263 millones de pesos, mientras que el resto de los sectores vio descender la base. El Banco Central, en particular, hizo caer la base en 2.854 millones de pesos a través de la venta de títulos públicos.

Respecto al M2, el dinamismo de la actividad económica permitió que este agregado finalizara el año con un saldo promedio de 252.063 millones de pesos. En todo el 2010, el M2 creció un 32,2%, superando en más del doble el crecimiento que tuvo en el 2009 (un 14,5%) y el 2008 (un 15,5%). En enero y en diciembre, el M2 creció respectivamente un 7% y un 8,1%, el mayor crecimiento en más de un año (es natural que el M2 crezca en diciembre por motivos estacionales, pero el crecimiento del M2 de enero fue el mayor registrado en ese mes desde el fin de la convertibilidad). Para el 2011, el programa monetario del BCRA pronostica que el M2 estará en 284.000 millones de pesos.

Este crecimiento de los medios de pago durante el año pasado ha llevado al Banco Central a

modificar en el 2010 el programa monetario sobre la marcha. El programa monetario previsto para el 2011 prevé un crecimiento de la economía en un rango entre 3,5% y 6,5%, una inflación de entre 10% y 16%, y un crecimiento del M2 del 29,2%.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 2,2% en enero, para alcanzar 255.489 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos crecieron un 2,3% en tanto que los depósitos en dólares aumentaron un 1,7%.

	Enero	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	2,3%	31,4%
Cuenta Corriente	2,1%	34,0%
Caja de ahorro	2,1%	33,3%
Plazo fijo sin CER	3,4%	29,9%
Plazo fijo con CER	-11,0%	-22,5%
Otros	-4,9%	16,8%
Depósitos en dólares	1,7%	21,5%
Total Depósitos	2,2%	29,4%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante enero se destacó la suba de los plazos fijos sin CER, que subieron un 3,4%. Tanto las cuentas corrientes como las cajas de ahorro crecieron un 2,1%. En cambio, el rubro otros depósitos cayó un 4,9%. También bajaron los plazos fijos con CER, en un 11%, aunque vale destacar que este tipo de depósito tiene hoy solo una importancia marginal, ya que de representar casi 7.000 millones de pesos a finales del 2005, hoy solo cuenta con 13 millones de pesos.

Durante el 2010, los depósitos totales crecieron un 29,4%. Los depósitos en pesos crecieron un 31,4% en tanto que los depósitos en dólares lo hicieron en un 21,5%. El tipo de depósitos que más crecieron durante el año pasado fueron las cuentas corrientes, en un 34%. Las cajas de ahorro le siguieron de cerca, subiendo un 33,3%, seguido de los plazos fijos sin CER, que aumentaron un 29,9%. Finalmente, los que menos crecieron fueron otros depósitos, que en el 2010 subió un 16,8%. En tanto que el único

rubro de depósitos que descendió durante el año pasado fue plazos fijos con CER, que cayeron un 22,5%.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Enero		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	112.527	30,6%	6,0%
Dep. Cta. Corriente	61.312	16,7%	3,3%
Medios de Pago (M1)	173.839	47,2%	9,2%
Cajas de Ahorro	54.426	14,8%	2,9%
Plazo Fijo sin CER	84.396	22,9%	4,5%
Plazo Fijo con CER	13	0,0%	0,0%
Otros	8.708	2,4%	0,5%
Dinero (M3)	321.382	87,3%	17,0%
Depósitos en dólares	46.634	12,7%	2,5%
Dinero (M3) + USD	368.016	100,0%	19,5%

Elaboración propia fuente BCRA

En enero, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 208.855 millones de pesos, que representan el 81,8% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 40,4% corresponde a los plazos fijos, 29,3% a las cuentas corrientes y un 26,1% a las cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados llegó al 18,3%, una caída respecto a los últimos meses, ya que en septiembre del 2009 había llegado al 21,6%.

Consideramos que los depósitos seguirán creciendo durante el año 2011 y terminarán el año en un nivel de 276.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Préstamos

En enero, los préstamos totales aumentaron un 3,2%, para alcanzar un promedio mensual de 196.691 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 2,9%, en tanto que los denominados en dólares subieron un 4,9%.



Elaboración propia fuente BCRA

En el 2010, los préstamos crecieron un 34%. Los préstamos en pesos crecieron un 33,1%, en tanto que los préstamos en dólares lo hicieron en un 34%.

	Enero	
	Variación Mensual	Variación interanual
Préstamos en pesos	2,9%	33,1%
Adelantos	-1,4%	25,5%
Documentos	4,8%	47,9%
Hipotecarios	2,6%	10,4%
Prendarios	4,5%	28,4%
Personales	3,1%	28,8%
Tarjetas	4,4%	44,7%
Otros	0,5%	60,6%
Préstamos en dólares	4,9%	34,0%
Adelantos	-1,5%	-72,9%
Documentos	5,3%	53,5%
Hipotecarios	-0,5%	-8,8%
Prendarios	-0,7%	-23,8%
Tarjetas	6,4%	34,1%
Otros	3,9%	-14,4%
Total Préstamos	3,2%	34,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante enero, se destacó el crecimiento de los documentos descontados (4,8%), los préstamos prendarios (4,5%), las tarjetas (4,4%), los préstamos personales (3,1%) y los préstamos hipotecarios (el 2,6%). Otros préstamos, en tanto, solo crecieron un 0,5%, y los adelantos fueron el único tipo de préstamo que bajaron el mes pasado, un 1,4%.

Durante el año pasado, todos los rubros dentro de los préstamos en pesos crecieron. Se destacó el alza de otros préstamos (un 60,6%), los documentos descontados (un 47,9%), las tarjetas (un 44,7%), los préstamos personales (un 28,8%), los préstamos prendarios (28,4%) y los adelantos (el 25,5%). En cambio, los préstamos hipotecarios han seguido sin poder despegar: en el 2010, solo crecieron un 10,4%, mucho menos que otro tipo de préstamos.

En cuanto a los préstamos en dólares, estos representan aún un monto relativamente pequeño, donde mes a mes pueden presentar grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En enero, representaron el 15,4% del total de préstamos, el mayor nivel desde agosto del 2009. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 86,4% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Enero	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	166.338	84,6%
Adelantos	21.738	13,1%
Documentos	35.362	21,3%
Hipotecarios	20.464	12,3%
Prendarios	9.846	5,9%
Personales	40.574	24,4%
Tarjetas	27.505	16,5%
Otros	10.850	6,5%
Préstamos en dólares	30.353	15,4%
Adelantos	299	1,0%
Documentos	26.226	86,4%
Hipotecarios	823	2,7%
Prendarios	189	0,6%
Tarjetas	556	1,8%
Otros	2.259	7,4%
Total Préstamos	196.691	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

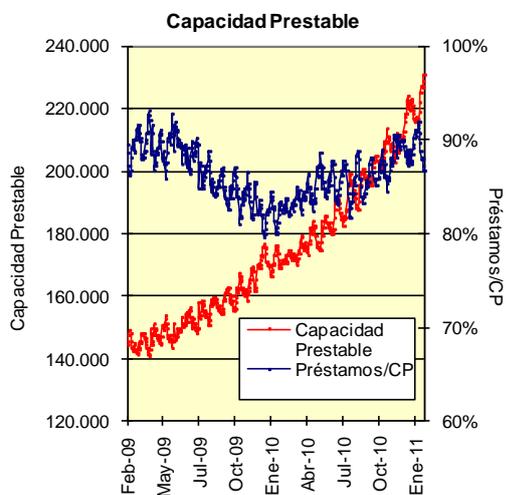
Los préstamos en pesos, representaron en enero el 84,6% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

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. A finales de 2011, estimamos estarán en un nivel de 219.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Capacidad Prestable

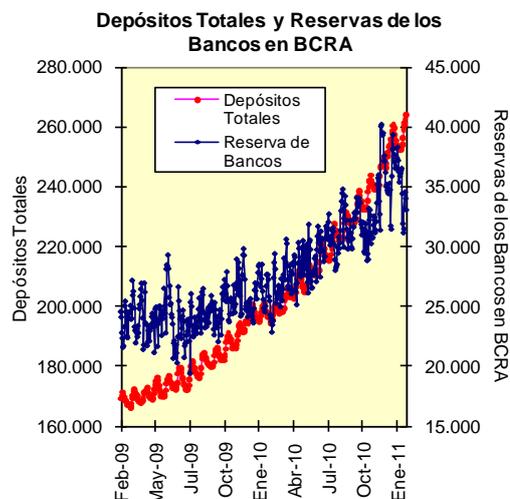
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a comienzos de febrero los 230.000 millones de pesos.



Elaboración propia fuente BCRA

Esta variable, como puede observarse en el gráfico anterior, tiene una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados. En cuanto a las reservas de los bancos, estas han mantenido una tendencia estable desde inicios del 2009.

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



Elaboración propia fuente BCRA

Para los próximos meses, hay que observar como las circunstancias políticas internas por un lado y de la economía mundial por el otro terminan influyendo sobre el mercado financiero. Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil y cayeron por primera vez en cinco años en enero del 2009. En agosto de ese año han vuelto a caer. Habrá que monitorear en los próximos meses como la

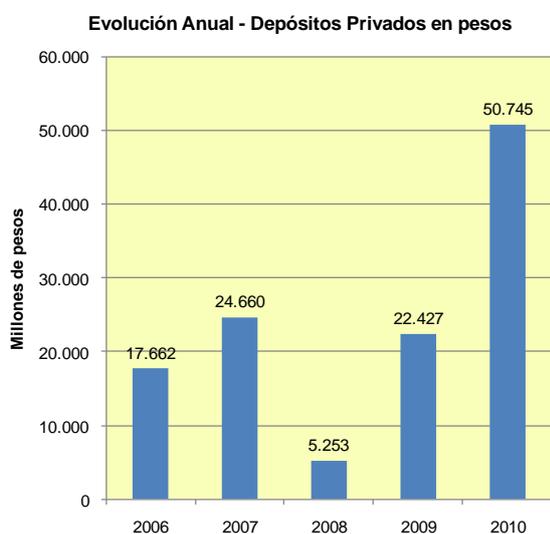
incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local terminan afectando a estas variables.

[Volver](#)

Tasas Pasivas

Año 2010

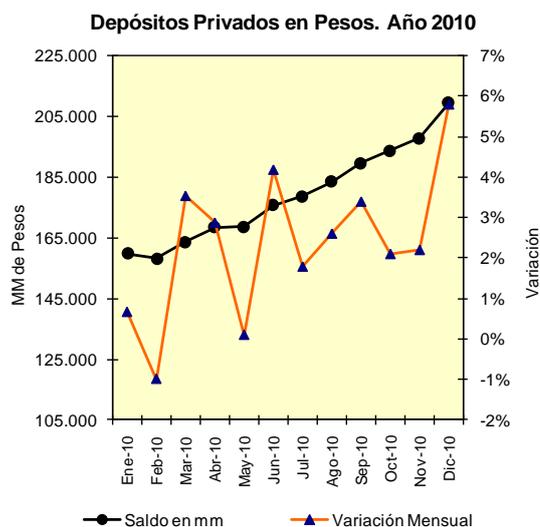
Los depósitos privados en pesos tuvieron en el año 2010 un aumento de \$50.745 millones (32%), mostrando de esta manera un incremento fuertemente superior al registrado durante el año previo, cuando la suba había sido de \$22.427 millones. El saldo a fin de año se ubicó en \$209.409 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

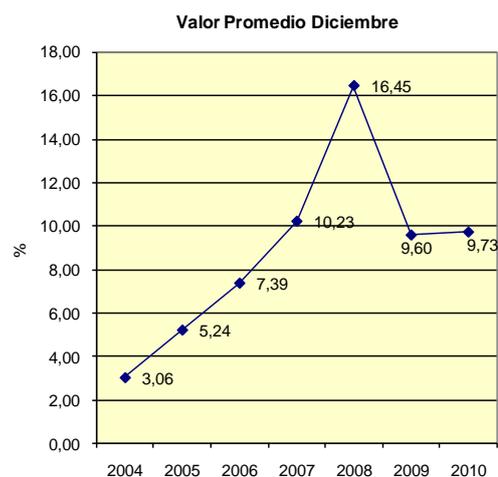
Cabe destacarse que si bien el saldo mostró una tendencia de fondo alcista sostenida en el año, durante el mes de diciembre se evidenció un contundente aumento de \$11.495 millones. En términos porcentuales esto significó una suba de 5,81%, superior al alza de 4,17% del año previo y muy por arriba del registro de los años previos.

En cuanto a los factores que explican el aumento de los depósitos privados, se señala que se registró un fuerte incremento en los Plazos Fijos, los que tuvieron un alza de \$19.111 millones (+30%). Con respecto a Caja de Ahorro y Cuenta Corriente, los incrementos fueron aproximadamente similares, con \$14.702 millones y \$15.600 millones respectivamente (34,9% y 34,2% en cada uno de los casos).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las imposiciones a plazo, se señala que aquellos ajustables por CER, tal como se venía observando desde el año previo, en 2010 continuaron perdiendo relevancia. Al cierre del año el stock se ubicó en sólo \$14 millones, lo cual resulta una suma poco significativa.



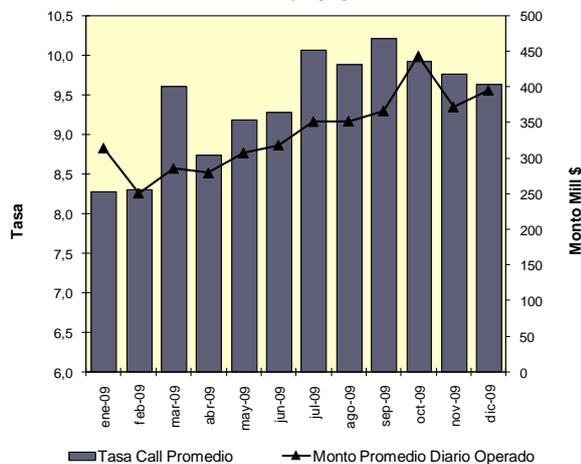
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a los rendimientos que pagan las entidades, la tasa Encuesta finalizó con una leve suba de 47 pbs respecto al cierre del año 2009. Por su parte, si se observa el valor promedio de diciembre, se aprecia una suba de 13 pbs entre ambos años. En el gráfico anterior se muestran los valores medios de diciembre de los últimos 7 años.

En cuanto a la tasa Call, el rendimiento finalizó en 10,11%, superior en 139 pbs al cierre del año 2009. El máximo anual se registró el 26 de octubre, siendo el mismo de 11,36%.

Por su parte, el monto negociado entre bancos se incrementó respecto al año previo. El promedio del año 2010 se ubicó en \$380 millones, lo que significa una suba de \$138 millones respecto al periodo anterior.

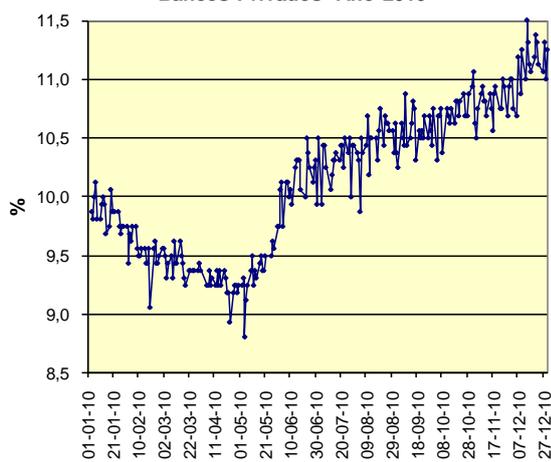
Evolución Tasa Call Año 2010



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa Badlar de Bancos Privados, ésta también finalizó mostrando una suba. Si bien había comenzado el año con tendencia bajista, tocando un mínimo de 8,8% a principios de mayo, luego comenzó un pronunciado recorrido alcista que se fue frenando hacia diciembre. El valor a fin de año se ubica en 11,25, es decir 125 pbs por arriba del cierre del año previo.

Evolución Tasa Badlar Promedio. Bancos Privados -Año 2010-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

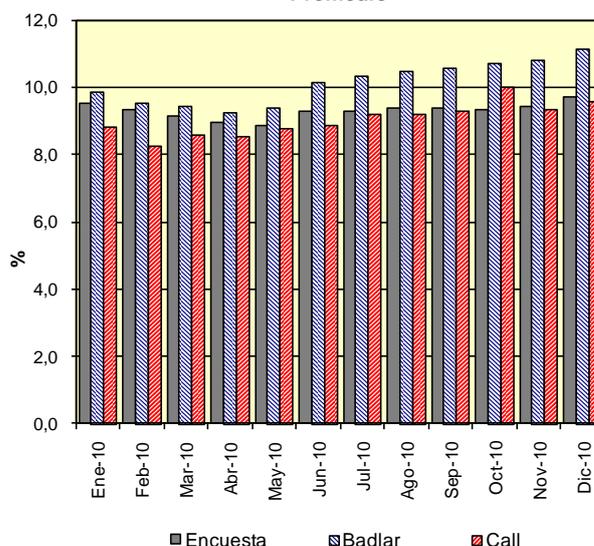
En cuanto a las tasas de pases pasivos, éstas no mostraron cambios respecto a la última modificación de octubre de 2009.

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

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En el gráfico siguiente se puede observar la evolución de las principales tasas de referencia del mercado durante 2010, en promedio mensual.

Evolución de las principales tasa pasivas -Promedio-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

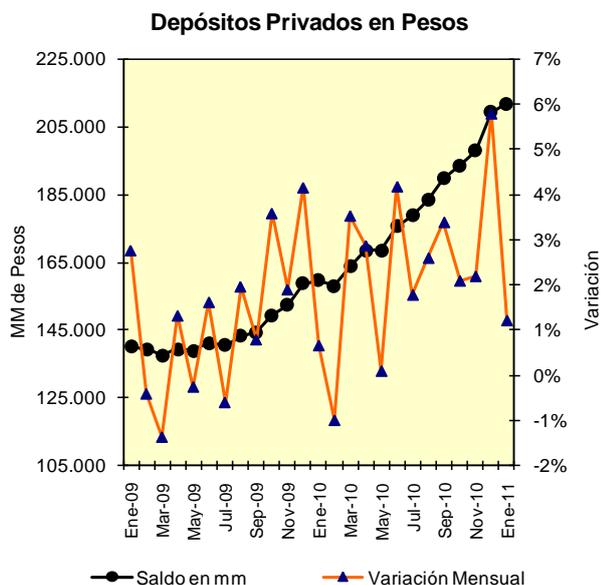
De acuerdo a lo observado, durante el año 2010 el nivel general de tasas pasivas frenó la tendencia bajista que venía presentando e inició un lento recorrido alcista. Cabe destacarse que si bien ante el fuerte aumento de los depósitos registrado las entidades no habrían tenido necesidad de elevar sus rendimientos, la decisión de los bancos parecería vincularse, entre otros factores, al incremento en el nivel de precios.

En este sentido, un contexto de rendimientos reales negativos y la posibilidad de que los ahorristas decidan volcar sus fondos al consumo en vez de postergar decisiones de compra parecería contarse entre las causas del incremento en el nivel de tasas pasivas.

Enero 2011

Durante el mes de enero el stock de depósitos privados en pesos continuó aumentando. El incremento fue de \$2.552 millones, lo que

significa una suba de 1,22% respecto a diciembre. Al cierre del mes, el saldo total se ubicó en \$211.961 millones.



laboración propia en base a cifras del BCRA

La suba mencionada estuvo impulsada principalmente por los depósitos en Plazo Fijo, saldo que tuvo un incremento de \$2.724 millones, lo que significa un alza de 3,29% en comparación al stock del mes de diciembre de 2010.

Respecto al stock de los depósitos en Caja de Ahorro y Cuenta Corriente, mientras este último registró una pequeña suba, el primero tuvo un importante descenso de \$1.377 millones (-2,42%) debido probablemente a causas estacionales. Similar periodo del año previo había reflejado una baja de 2,42%.

En cuanto a la evolución del precio del dinero, las tasas prácticamente no tuvieron variación.

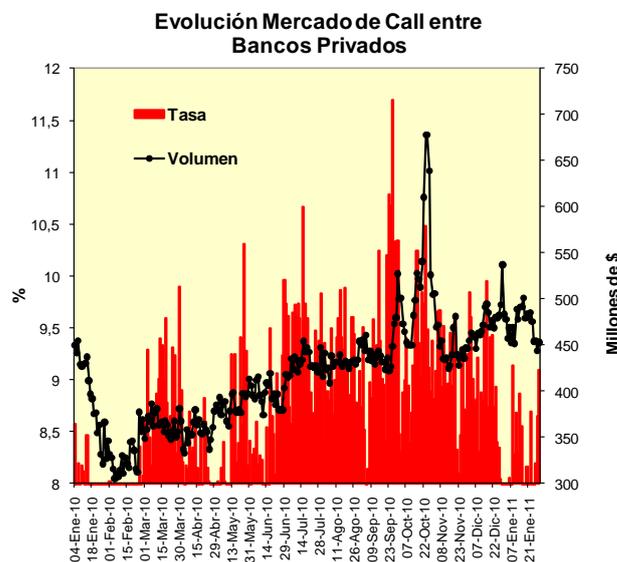
La tasa Encuesta se ubicó en una media de 9,78%, lo que representa una leve suba de 5 pbs. Por su parte, el promedio de la tasa Badlar de Bancos privados en pesos registró una baja de 3 pbs respecto al mes previo, hasta ubicarse en 11,08%. Cabe destacarse que, si se efectúa el cálculo "punta a punta", el rendimiento muestra un descenso de 12 pbs, siendo el último registro del mes de 11,12%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

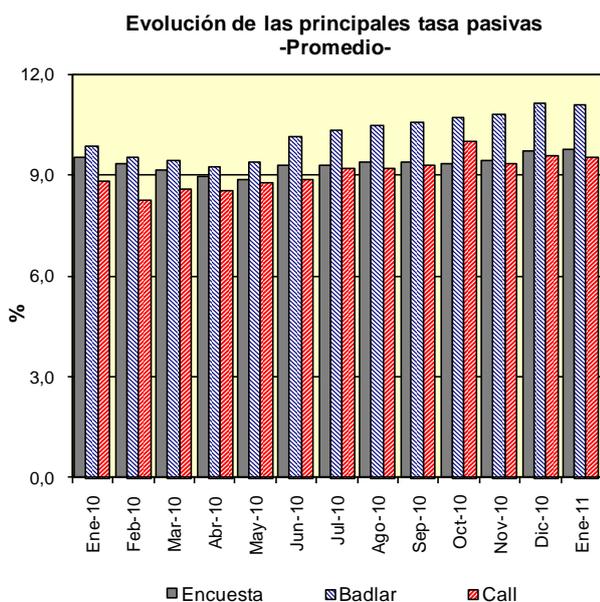
Con respecto a la tasa Call, ésta evidenció una baja de 2 pbs respecto al mes previo. Las necesidades de fondos de los bancos habrían sido inferiores a las registradas en diciembre, en función al descenso del 21% que mostró la negociación entre entidades. El monto promedio operado en el Mercado Abierto Electrónico se ubicó en \$317,9 millones, registrando una baja de \$86 millones.

E



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En el gráfico siguiente se puede observar la evolución de las principales tasas de referencia del mercado desde enero 2010 – promedio mensual-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

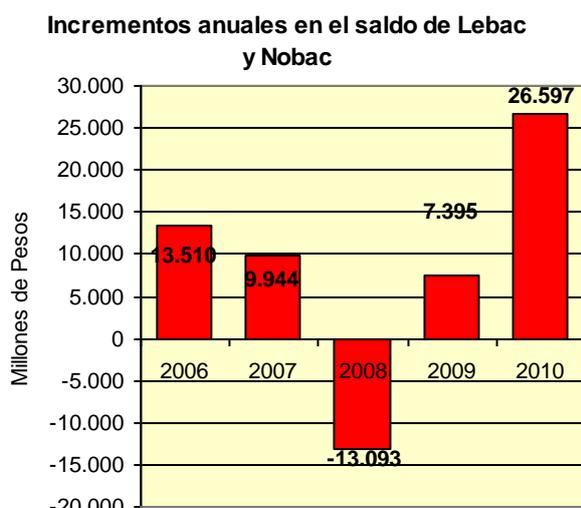
Por último, con relación a las tasas de pasivos y activos, el BCRA no efectuó cambios en las mismas.

[Volver](#)

Lebac y Nobac

Año 2010

El stock de instrumentos del BCRA finalizó el año reflejando un contundente incremento del 60% respecto al cierre de 2009. Esto significó una suba de \$26.597 millones, lo que constituye el alza más alta desde que la entidad comenzó a licitar letras. A fin de diciembre, el monto en circulación se ubicaba en \$70.578 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Se señala que este incremento se concentró mayormente entre junio y septiembre, contabilizando el 64% de la suba total.

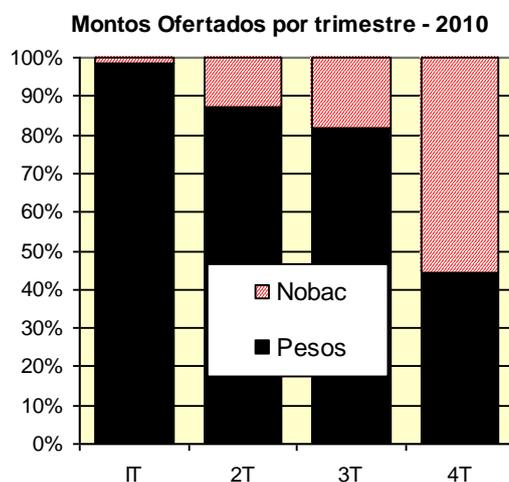
Cabe destacarse que la importante suba comentada se dio en un contexto donde la intención del BCRA habría sido la de contraer, en parte, la ampliación de base monetaria que se diera por el alto volumen de compra de dólares que hiciera en el mercado local de cambios.

En términos de política monetaria, si bien el año finalizó con expansión, las absorciones vía licitaciones de letras y notas fueron equivalentes al 44% de la emisión de pesos derivadas de adquisición de divisas.

En este sentido, los países también contribuyeron a contraer base, colaborando con una contracción de \$6,473 millones, la más alta históricamente efectuada vía este mecanismo.

Con respecto a la preferencia de los inversores, al igual que el periodo previo, el año 2010 reflejó un interés mayor por letras, las cuales acapararon el 77% de las ofertas. No obstante ello, cabe destacarse que la mayor predilección por estos instrumentos se fue modificando a lo largo de los meses.

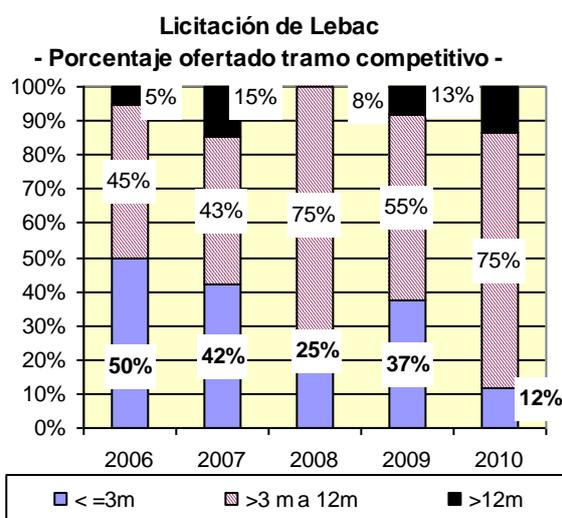
En este sentido, si bien durante los tres primeros trimestres las Lebac acapararon desde un 99% a un 82%, el último periodo reflejó una contundente caída hacia un 44%. Al respecto, se destaca que este cambio parecería haber sido producido por el constante descenso en la tasa de las letras adjudicadas, conjuntamente con la suba de la tasa de referencia de la Nobac.



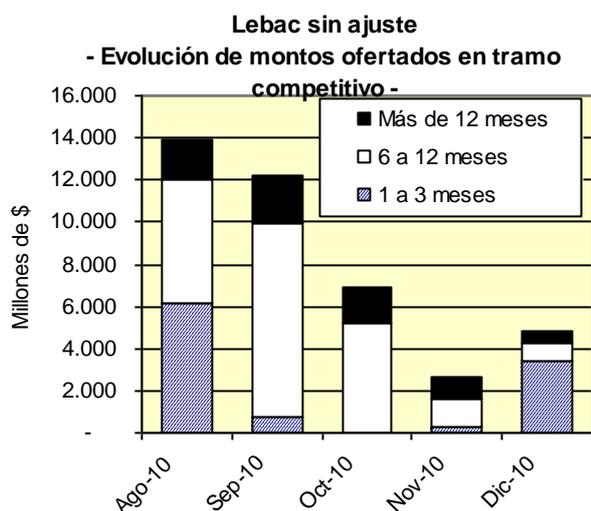
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Ante esta situación, y en un contexto de suba de precios, frente a la persistencia de tasas de interés reales negativas, los inversores se habrían volcado hacia instrumentos ajustables por Badlar, aprovechando la suba que fue mostrando esta tasa y con perspectivas de que la tendencia alcista continúe.

En cuanto a la preferencia por plazo en las licitaciones de letras, el 75% de las ofertas se concentraron en instrumentos de duración entre 3 y 12 meses de referencia, lo que resulta superior al 55% del período previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

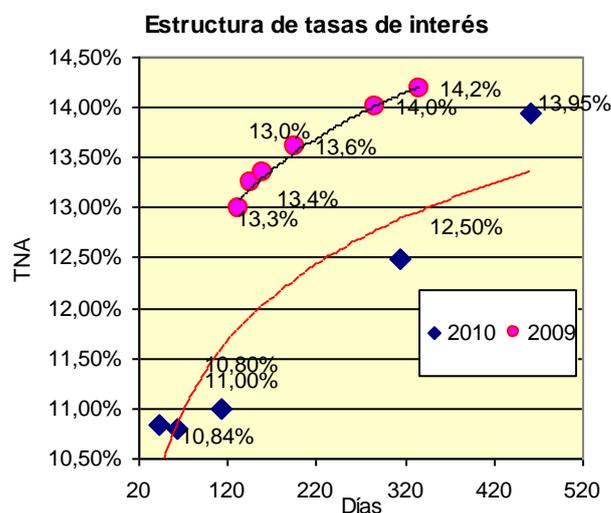
Con respecto a los intereses que convalidara el BCRA, la curva fue descendiendo paulatinamente mes a mes, evidenciándose

durante el último trimestre una desaceleración en la tasa de caída en los rendimientos. Al respecto, la decisión de los inversores por volcarse a otro tipo de instrumentos produjo que la entidad decidiera frenar el ritmo de caída. En este sentido, se destaca que a los fines de atraer fondos, durante el último bimestre se licitaron letras a 28 y 20 días, el 30/11 y el 7/12 respectivamente, atrayendo en la última oportunidad el 50% de las ofertas.

A continuación se muestra un cuadro con las tasas correspondientes a las últimas colocaciones de 2009 y 2010. Asimismo se exponen las curvas de rendimientos, donde se puede observar el marcado descenso anual de las tasas nominales.

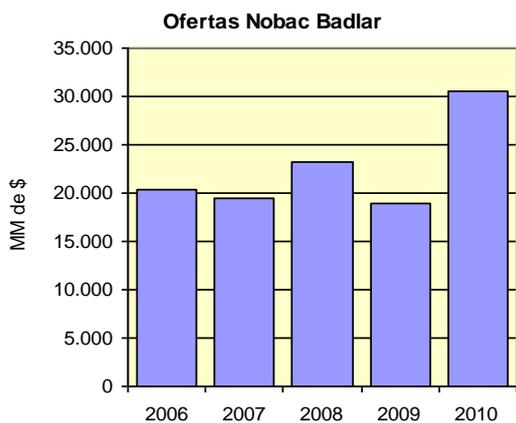
Lebac Tasas de adjudicación			
2010		2009	
Días	Tasa	Días	Tasa
42	10,8402%	133	12,9800%
63	10,8000%	147	13,2501%
112	10,9999%	161	13,3501%
315	12,4999%	196	13,6099%
462	13,9500%	287	14,0000%
---	---	336	14,1900%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



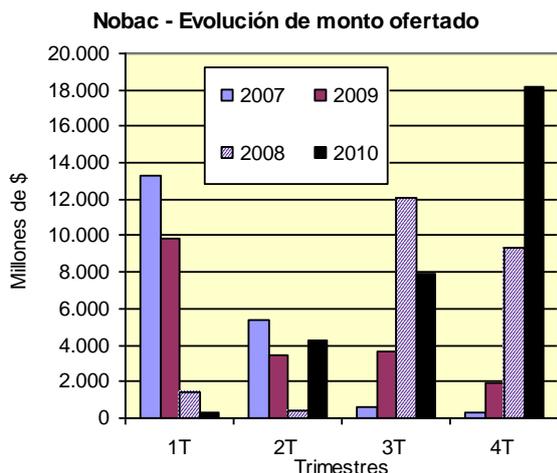
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por último, con relación a las Nobac, las ofertas alcanzaron \$30.620 millones - el valor históricamente más alto desde que se comenzaron a licitar en 2006 - adjudicándose el 93% de este total.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Como se comentara anteriormente, el interés de los inversores por este tipo de instrumentos fue creciendo durante el año, conjuntamente con el descenso por el correspondiente a letras. Se señala que esto se hizo más evidente durante los últimos tres meses, periodo que acaparó más del 50% de las ofertas efectuadas en el año.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

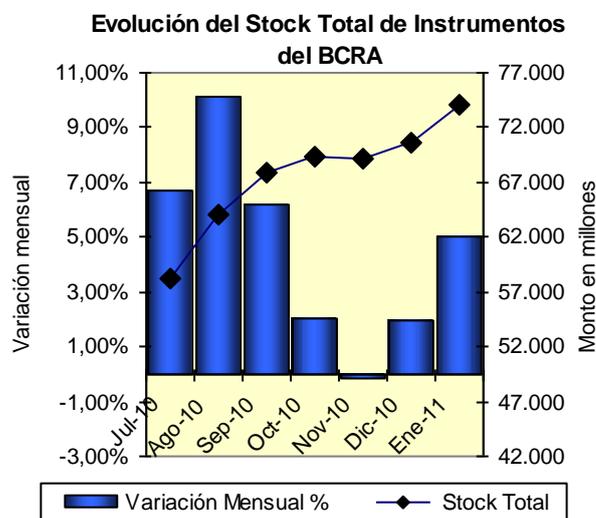
En este sentido, la suba de las tasas convalidadas también favoreció el vuelco de fondos hacia este tipo de instrumentos. A continuación se muestra un cuadro con la última licitación de 2009 y la correspondiente a 2010.

Nobac Tasas de adjudicación			
2010		2009	
Días	Tasa	Días	Tasa
196	1,52%	182	0,59%
245	1,79%	175	0,55%
350	2,13%	---	---
504	2,35%	---	---
595	2,52%	---	---
868	3,20%	---	---

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Enero 2011

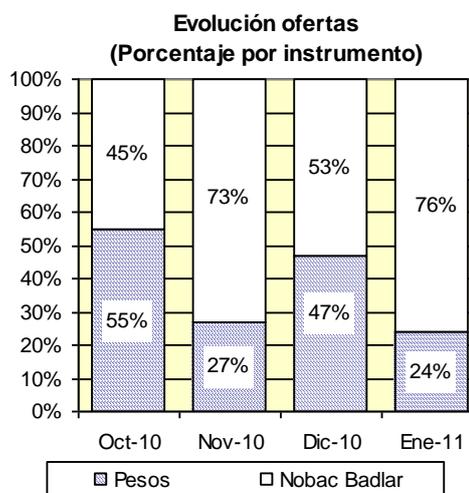
El primer mes del año continuó con la tendencia del año previo. El BCRA aumentó el stock de instrumentos en circulación en \$3.567 millones, lo que equivale a un alza de 5,05%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La relación monto ofertado sobre vencimientos se ubicó en 153%, constituyéndose en el ratio más alto desde octubre. Como se puede inferir, los inversores continuaron considerando las Lebac y Nobac como una alternativa viable para colocar sus excedentes.

Al respecto, se señala que el mayor volumen de ofertas, al igual que los dos meses previos, estuvo concentrado en notas. Las Lebac atrajeron sólo el 24% del total, el nivel más bajo desde enero de 2009.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

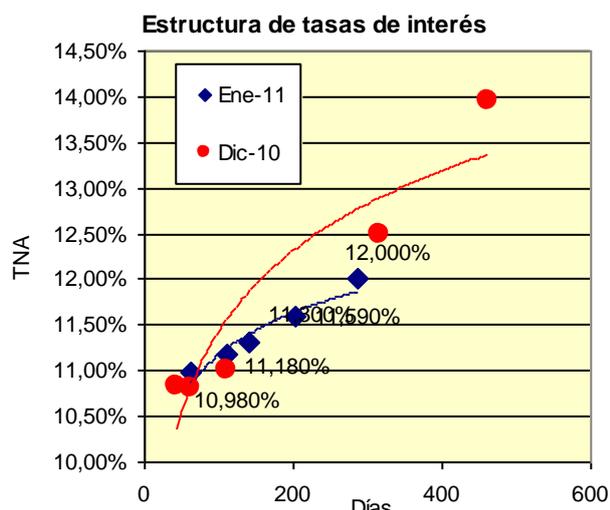
Por su parte, con respecto a la preferencia por plazo, los inversores se focalizaron en letras de

menos de 6 meses de duración. En este sentido, se observó un freno a la baja de tasas que viene impulsando el BCRA, registrándose una leve suba en los plazos más cortos.

A continuación se puede observar las tasas convalidadas por la autoridad monetaria a fin de diciembre y enero y las correspondientes curvas de rendimientos.

Lebac Tasas de adjudicación			
Enero		Diciembre	
Días	Tasa	Días	Tasa
63	10,9798%	42	10,8402%
112	11,1800%	63	10,8000%
140	11,3000%	112	10,9999%
203	11,5900%	315	12,4999%
287	11,9999%	462	13,9500%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a las Nobac, las ofertas alcanzaron un máximo histórico de \$9.879 millones, concentrándose en su mayoría en el tramo corto de la curva (duración menor o igual al año).

Los márgenes convalidados por el BCRA continuaron en aproximadamente similar nivel que el mes previo. Al respecto se señala que el rendimiento proyectado para el plazo más largo, según la última colocación, se ubicó en 3,0753% más el nivel de la tasa Badlar (ubicada en 11,125% a fin de enero), lo cual se observa como atractivo en función a expectativas de eventuales subas que puedan producirse en la tasa de referencia.

Nobac Márgenes de adjudicación	
Enero	
Días	Margen
196	1,4000%
287	1,8999%
357	2,0500%
539	2,3923%
728	2,8003%
840	3,0753%

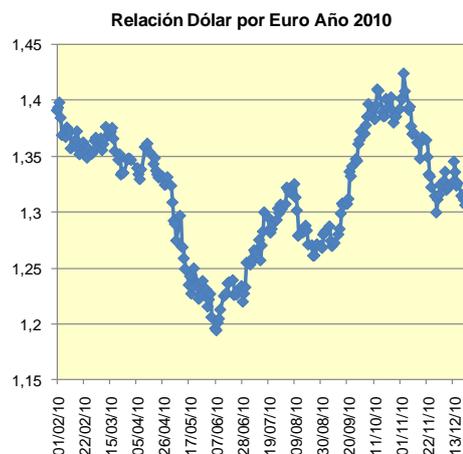
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Mercado Cambiario

Año 2010

La relación dólar por euro a nivel mundial evidenció una marcada variabilidad, mostrando una fuerte tendencia alcista del dólar hacia la mitad del año, para luego comenzar un sesgo de fondo bajista que estaría vinculado al debilitamiento e incertidumbre respecto al mercado laboral y de viviendas de los Estados Unidos. La divisa norteamericana finalizó el año reflejando una apreciación del 7,25%.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

La variabilidad entre las divisas y la tendencia a la baja del euro en la primera mitad del año se habría debido, entre otras cuestiones, a la crisis que se inició en Grecia. Las debilidades económico financieras que mostrara este país y la posibilidad de que entrara en cesación de pagos dio comienzo a un debilitamiento del euro durante dicho periodo. En este sentido, las dudas sobre las decisiones que tomarían las autoridades europeas, junto al FMI, acerca de ayudar al país generaron incertidumbre en varios países de la Eurozona, cuyos sistemas bancarios mostraban una abundante tenencia de títulos de deuda griegos.

Si bien Grecia recibió finalmente un salvataje financiero, por primera vez los países de la zona – en especial los de menor escala - comenzaron a dudar acerca de las bondades de poseer al euro como moneda. En este sentido, comenzó a ser analizado el escaso margen de maniobra que tienen estas economías para salir de crisis internas. Este tema aún hoy es debate entre los principales referentes en materia económica del mundo.

En cuanto a las decisiones de los bancos centrales de los países centrales, a comienzos del año 2010 la Reserva Federal efectuó una suba de la denominada “discount rate” (tasa que cobra la FED para préstamos a bancos comerciales y otras instituciones de depósitos) llevándola a 0,75%. Por su parte, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal, habría considerado la necesidad de mantener estable su tasa de referencia entre 0% y 0,25%, hasta no observar una mejora contundente en el mercado de empleo y el correspondiente a las viviendas.

Por su parte, el Banco Central Europeo y el Banco de Inglaterra también mantuvieron sin variación sus respectivas tasas de referencia durante todo el año 2010 en 1% y 0,5% respectivamente, tal como habían sido establecidas a fines del año previo.

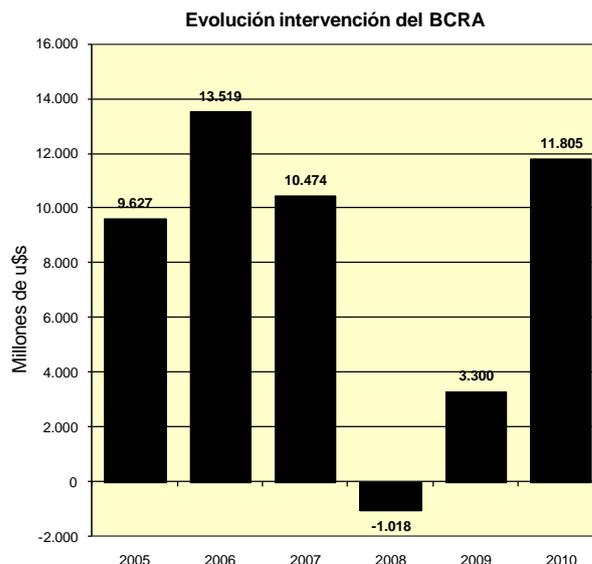
En el mercado local, el dólar de referencia pasó de cotizar \$3,7967 a fines de 2009 a tener un precio de \$3,9758 al cierre de 2010, lo cual significó una suba de la divisa norteamericana de 4,72% (nivel que se ubica por debajo de la suba de 9,9% evidenciada el periodo previo).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

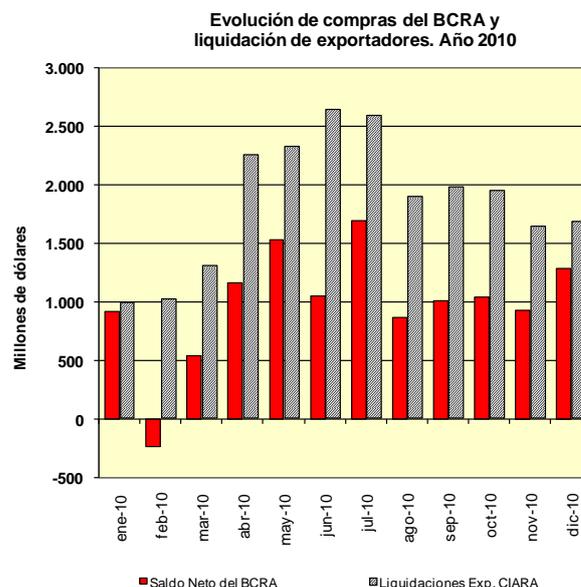
Como se puede apreciar el precio del dólar reflejó una tendencia alcista sostenida, llegando a su máximo a fines de diciembre. El promedio mensual del último mes del año se ubicó en \$3,9776 por unidad.

El saldo neto anual de la autoridad monetaria fue positivo, alcanzando los u\$s11.805 millones, lo que significa una contundente suba de 258% respecto al saldo del año 2009, cuando el mismo había llegado a ser comprador por u\$s3.300 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas, estas totalizaron u\$s46.287 millones, registrando una fuerte suba de 187% respecto al guarismo del año anterior.

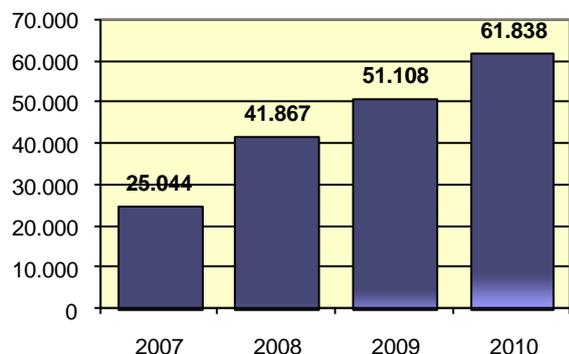


Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

La suba del precio de la divisa durante el año habría sido favorecida por intervenciones del BCRA, quien habría estado de acuerdo con una suba moderada pero sostenida del dólar. En este sentido, la autoridad monetaria habría estado presente con ofertas de compra cuando se observaba escasez de demanda genuina divisas en el mercado. Al respecto, si se observa que la liquidación de exportaciones de cereales y oleaginosas resultó, en términos anuales, casi tres veces superior al resultado del BCRA se desprende que en términos generales el dólar estuvo pedido en el mercado local de cambios.

Con respecto a los contratos de dólar futuro negociados en Rofex, el volumen continuó aumentando. El alza durante 2010 fue de 10.730 unidades, lo que significa una variación del 21% respecto al período previo. En cuanto a las cotizaciones, éstas acompañaron la evolución del dólar de contado.

Volumen negociado en Rofex
- en miles -



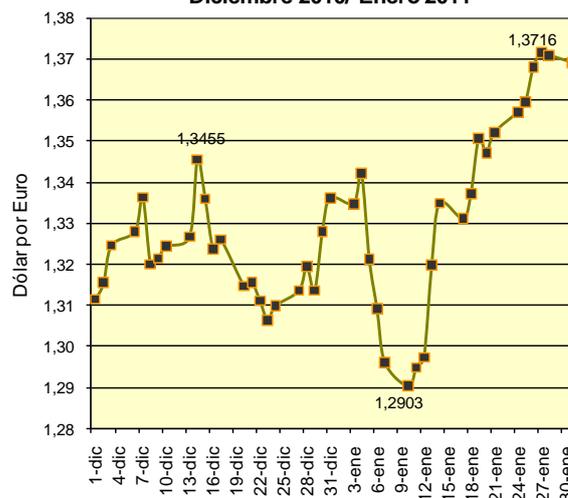
laboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Enero 2011

En el plano internacional, el dólar se depreció respecto al euro. La relación dólar por euro en enero aumentó un 2,47%, pasando de u\$s1,3362 a fin 2010 a u\$s1,3692 al cierre de enero.

La relación entre ambas monedas todavía no muestra un sesgo definido. En este sentido, si bien en Estados Unidos se comienza a hablar de recuperación, el mercado espera señales contundentes de mejora de la economía, en especial en el mercado de trabajo y el de viviendas, los cuales habrían sido los más afectados por la crisis.

Evolución Dólar por Euro
- Diciembre 2010/ Enero 2011 -

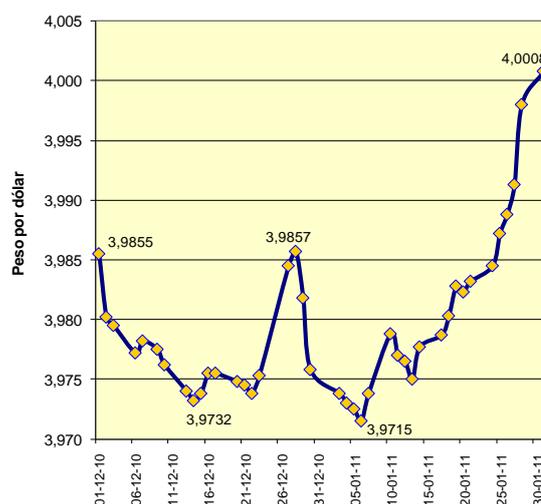


Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Respecto a los principales bancos centrales, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal mantuvo su tasa de referencia en el rango 0%-0,25%. Si bien en su último comunicado la Reserva Federal declaró percibir una "tibia" mejora en la economía, reiteró que se mantendrá estable en esos niveles por un periodo prolongado de tiempo.

Por su parte, el Banco Central Europeo y el Banco Central de Inglaterra también mantuvieron sin variación sus respectivas tasas de referencia.

Evolución del dólar de referencia
- Diciembre 2010/ Enero 2011 -

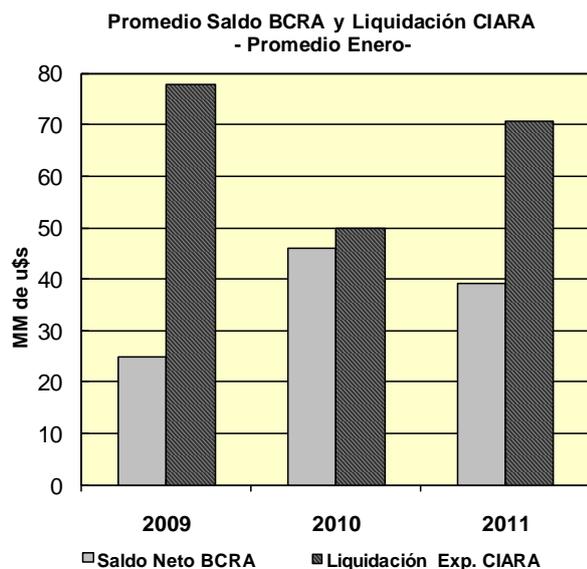


Elaboración propia en base a cifras de BCRA

Respecto al mercado cambiario local, el dólar continuó su tendencia alcista. Al cierre de enero la cotización según Com"A3500 se ubicó en \$4,008 por unidad – nivel máximo histórico -, reflejando una leve suba de 0,63% y una volatilidad diaria de 0,06%. Por su parte el

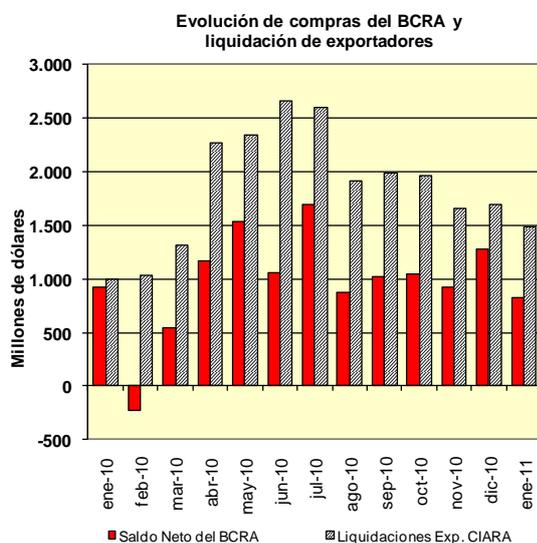
promedio mensual se ubicó en \$3,9813, superior a los \$3,9776 correspondientes al periodo previo.

El BCRA continuó mostrando saldo comprador a fin de mes. Las adquisiciones netas totalizaron u\$s820,9 millones, lo que equivale a un promedio diario de compras de u\$s39,1 millones, por debajo de los u\$s64,1 millones registrados en diciembre y de los u\$s46 millones en similar mes del año previo.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA

Respecto a los exportadores de cereales y oleaginosas, estos volcaron al mercado un total de u\$s1.482 millones, significando una media de u\$s70,6 millones. Dicho promedio resulta inferior en un 16,4% al registro del mes de diciembre y superior en un 42% respecto de igual mes del año 2010.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA

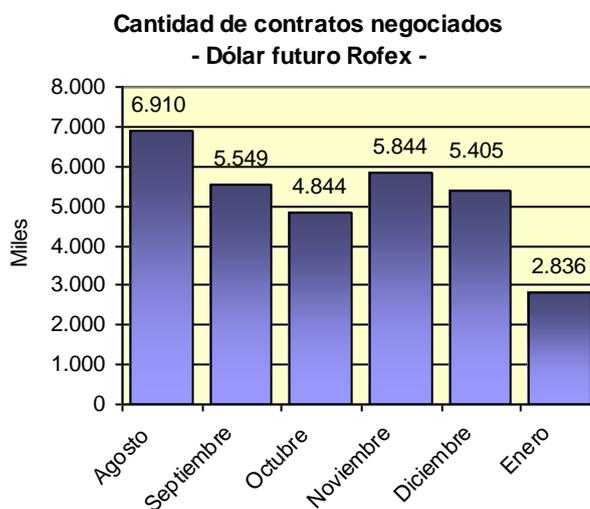
La intención del BCRA respecto a la evolución del dólar durante enero habría sido la misma que los meses previos, esto es, intervenir en el mercado local de cambios lo necesario como para mantener la divisa sin demasiadas fluctuaciones y elevar su nivel gradualmente.

Con respecto a los contratos de futuros de dólar negociados en Rofex, el vencimiento que operaba en enero fue el único que prácticamente se mantuvo en similar nivel que a fin de año. Por el contrario, todos los demás vencimientos registraron subas que, para enero y febrero de 2012, significaron alzas en torno al centavo.

Vencimiento del contrato	Fin de Enero	Fin de diciembre	Variación	
			en \$	en %
Ene-11	4,0008	4,0040	-0,003	-0,08%
Feb-11	4,0370	4,0330	0,004	0,10%
Mar-11	4,0690	4,0650	0,004	0,10%
Abr-11	4,1030	4,0990	0,004	0,10%
May-11	4,1350	4,1320	0,003	0,07%
Jun-11	4,1700	4,1600	0,010	0,24%
Jul-11	4,2000	4,1970	0,003	0,07%
Ago-11	4,2310	4,2290	0,002	0,05%
Sep-11	4,2660	4,2610	0,005	0,12%
Oct-11	4,3010	4,2930	0,008	0,19%
Nov-11	4,3360	4,3270	0,009	0,21%
Dic-11	4,3700	4,3650	0,005	0,11%
Ene-12	4,4050	4,3950	0,010	0,23%
Feb-12	4,4400	4,4270	0,013	0,29%

Elaboración propia en base a cifras de Rofex.

En cuanto al volumen negociado, se registró una fuerte caída del 46% respecto a diciembre. Cabe recordarse que si bien durante enero estacionalmente se evidencia una baja en el monto negociado, el primer mes de 2011 estuvo por debajo de similar periodo del año previo en un 38%.



Elaboración propia en base a cifras de Rofex.

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

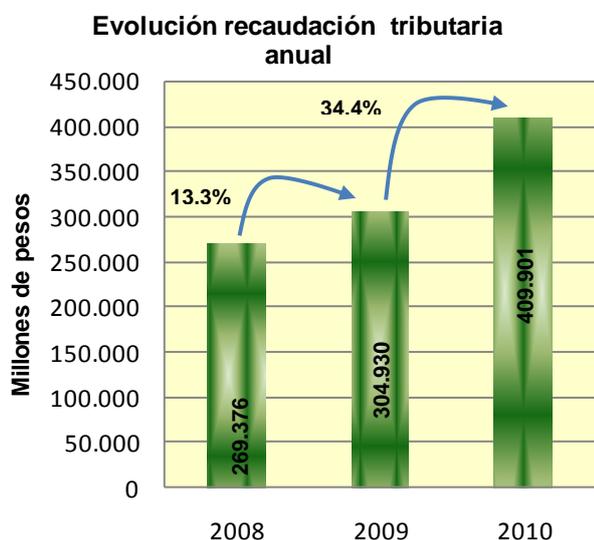
Año 2010

Durante el año 2010 los ingresos tributarios fueron de 409.899,6 millones de pesos, registrando una variación interanual del 34,4% en comparación con lo ingresado durante 2009.

Los impuestos que mostraron el mejor desempeño durante el año fueron el IVA, el impuesto a las Ganancias, mediante los cuales se vislumbra el mayor nivel de consumo y actividad, respectivamente.

El IVA tuvo ingresos por 116.386 millones de pesos durante el año 2010, siendo ello un 33,2% más a lo recaudado bajo este concepto en el año 2009. La incidencia sobre el total fue del 28,4% en el acumulado del año.

Mediante IVA-DGI ingresaron al sistema 76.711,1 millones de pesos, denotando una variación del 24,9% respecto al año anterior. Tal como se mencionara en informes anteriores ello se sustenta en el mayor consumo, como así también en el aumento de los precios de los productos gravados.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

A través del IVA-DGA se obtuvieron ingresos por 43.339,9 millones de pesos, registrando un incremento del 45,8% respecto a lo ingresado en el año anterior al del análisis. Esto se sustenta en el aumento de las importaciones y del tipo de cambio.

El impuesto a las Ganancias registró una recaudación de 76.651,6 millones de pesos, siendo esto un 38% más a lo ingresado bajo este concepto durante el 2009. Los mayores ingresos se dan por el mayor nivel de actividad vislumbrado en las declaraciones juradas, como así también en los mayores salarios. Recordemos que estas son la base para los adelantos tanto de personas físicas como así también de empresas. Según fuentes oficiales atenuó el crecimiento el aumento de las deducciones personales para trabajadores en relación de dependencia y autónomos.

La participación de Ganancias sobre el total de ingresos fue del 18,7%, mostrando a lo largo del año una performance constante.

Los Derechos de exportación fueron de 45.547,4 millones de pesos, mostrando un aumento del 42,2% en comparación al año 2009. Este incremento se dio por el aumento de las exportaciones registradas a lo largo del año 2010. Se destacaron los incrementos en Semillas y frutos oleaginosos, Combustibles minerales y Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En 2010 la participación de los Derechos de exportación sobre el total ingresado fue del 11,1%.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 26.884,7 millones de pesos, siendo ello un 30,8% más a lo ingresado bajo este concepto durante el año 2009. El aumento se sustenta en la mayor cantidad de

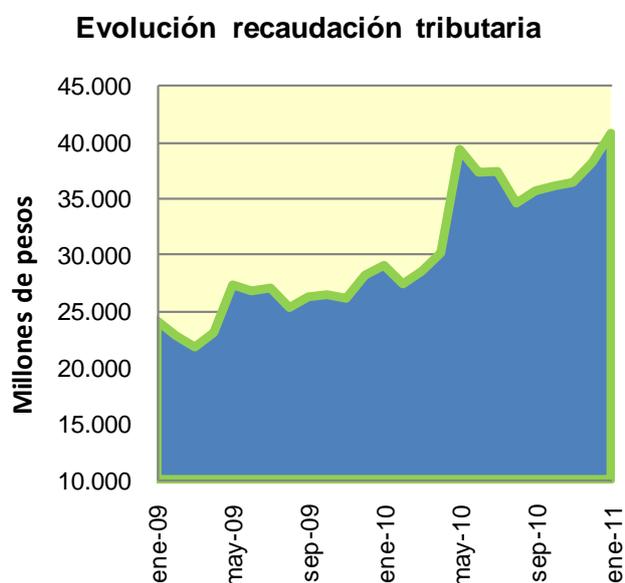
transacciones gravadas, las cuales denotan el mayor nivel de actividad económico. La incidencia de este impuesto fue del 6,6%.

Los ingresos del Sistema de Seguridad Social fueron de 100.078 millones de pesos, registrando un incremento del 32,1% respecto al año 2009. Las Contribuciones patronales denotaron ingresos por 54.656 millones de pesos, siendo ello un 33,7% más a lo ingresado bajo este concepto el año anterior. Por su parte, los Aportes personales tuvieron ingresos por 37.603,2 millones de pesos, mostrando un aumento del 30,7% interanual. Esto se da en un contexto de aumento de remuneraciones, del empleo registrado y de la base imponible.

Durante 2010 los ingresos tributarios mostraron una buena performance superando la meta presupuestaria.

Enero 2011

En el 1er mes del año se registraron ingresos por 40.767,3 millones de pesos, siendo esto un 40,5% más a lo recaudado en igual mes de 2010. La performance denotada se sustentó en el desempeño del IVA, de Ganancias y los Derechos de exportación.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El IVA tuvo ingresos por 11.837,3 millones de pesos, registrando una variación del 43,4% en comparación con enero de 2010. El aumento de este impuesto se da por el mayor consumo y el aumento de los precios de los productos

gravados, inciden positivamente el incremento de las importaciones a través del IVA-DGA.

Mediante IVA-DGI ingresaron 8.150,2 millones de pesos, en tanto que por IVA-DGA se recaudaron 4.187,1 millones de pesos. Siendo los incrementos registrados del 32,9% y del 64,8%, respectivamente.

El impuesto a las Ganancias generó ingresos por 7.110,8 millones de pesos, un 43,2% más que en igual mes del año anterior. El incremento se dio por los mayores ingresos en concepto de retenciones y anticipo de sociedades, siendo que el aumento de las deducciones personales para trabajadores en relación de dependencia, impuesto en agosto del año anterior atenuó el incremento de los ingresos por retenciones de sueldos.

A través de los Derechos de exportación se obtuvieron ingresos por 3.605,3 millones de pesos, registrando una variación interanual del 55,6%, respecto a enero de 2010. Esto se sostiene en la mayor cantidad de exportaciones, destacándose los incrementos de cereales, grasa y aceites y Semillas y frutos oleaginosos. Además, incidió de modo positivo un día hábil más de recaudación en enero de 2011 en relación a igual mes del año anterior.

El impuesto a los Créditos y débitos tuvo ingresos por 2.661,8 millones de pesos, siendo ello un 36,9% más a lo ingresado bajo este concepto en enero de 2010. El aumento se origina por las mayores transacciones bancarias gravadas.

A través del Sistema de Seguridad Social se obtuvieron 12.296,3 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 40,5%. Las Contribuciones patronales fueron de 6.973,6 millones de pesos, en tanto que los Aportes personales fueron de 4.674 millones de pesos. Los incrementos observados fueron del 36,9% y del 33,5%, respectivamente. Los mismos se sustentan en el mayor empleo registrado, el aumento de la remuneración y de la base imponible.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Año 2010

Durante el año 2010 los gastos corrientes fueron de 347.420,9 millones de pesos, registrando una

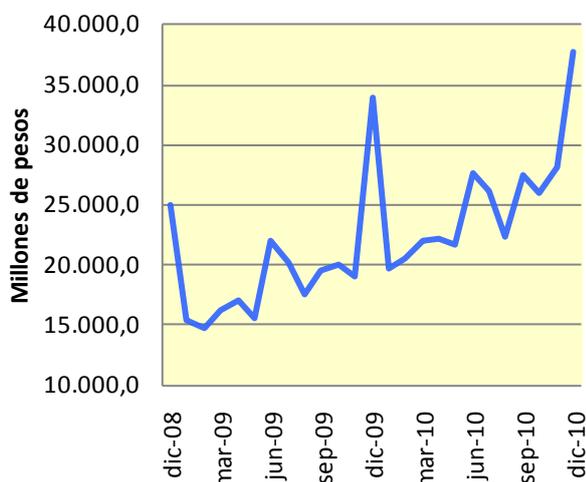
variación interanual del 29,9% en comparación con el total del año 2009.

En el acumulado del año se observa que el incremento de los gastos resultó ser de menor cuantía al de los ingresos, siendo el de aquellos de un 30,4% y el de estos un 34,7%. Con ello se verifica la contención del gasto que realizó el Estado durante el año bajo análisis.

Tal como se indicara en informes anteriores los rubros que generan la mayor cantidad de erogaciones se registran a través de los rubros Prestaciones de la Seguridad Social y Transferencias corrientes, los cuales tienen una participación del 69,3% entre ambos sobre el total de gastos corrientes.

Las Prestaciones de la Seguridad Social registraron gastos por 107.068 millones de pesos durante 2010, siendo ello un 28,6% más a lo erogado bajo este concepto durante 2009. Los mayores gastos se generan por la implementación de la movilidad de haberes previsionales de los beneficiarios del SIPA, Pensiones No Contributivas, entre otros. Otro de los factores que influyeron al aumento es el ajuste a las pensiones y retiros de las fuerzas armadas y de seguridad.

Evolución gastos corrientes



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Transferencias corrientes fueron de 101.993,9 millones de pesos, registrando una variación positiva del 37,6% entre 2010 y 2009. Hacia el sector privado se destinaron 75.889 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 44,6%, el cual se da por las mayores transferencias al sector energético y al aumento

de los subsidios al sector del transporte automotor, en ambos casos para la mantención de las tarifas.

En el caso de las transferencias al sector público se destinaron 25.601,9 millones de pesos, siendo ello un 20,5% más a lo destinado a este rubro durante el año 2009. A Provincias y CABA se destinaron 12.423 millones de pesos un 15% más a lo transferido a este concepto en 2009. En tanto que a Universidades se destinaron 12.214,72 millones de pesos, siendo ello un 27,4% superior a lo erogado bajo este título durante 2009.

Los gastos de Consumo y operación ascendieron a 63.435,2 millones de pesos, un 40,2% más que lo erogado bajo este concepto durante el año 2009. El rubro Remuneraciones registró gastos por 48.042,7 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 42,2%, ello se da por los aumentos salariales del personal contenido en esta clasificación. Mediante Bienes y servicios se erogaron 15.379,8 millones de pesos, registrando una variación interanual del 34,2%, en comparación con 2009.

Las Rentas de la propiedad registraron una variación negativa del 9,6%, respecto a lo erogado bajo este concepto en el año 2009. En valores absolutos se utilizaron, en el pago de intereses, 22.103,4 millones de pesos. Los intereses en moneda local fueron de 10.254,6 millones de pesos y en moneda extranjera 11.792,6 millones de pesos, denotando ambas variaciones negativas del 7,5% y del 11,5%, respectivamente.

Los gastos de capital fueron de 45.640,1 millones de pesos durante el año 2010, siendo ello un 26,8% más a lo erogado bajo este concepto en 2009. La Inversión real directa fue de 17.416,1 millones de pesos, denotando un incremento del 12,4%. Las Transferencias de capital ascendieron a 27.536,2 millones de pesos, un 42,6% a lo erogado en el año 2009.

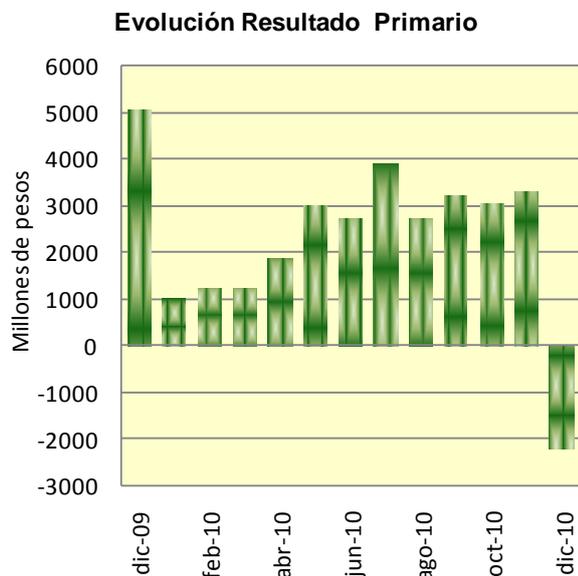
El total de gastos de 2010 fue de 347.420,9 millones de pesos, un 30% más a lo erogado durante 2009. En tanto, que al considerar los gastos figurativos la variación fue del 33,2%, siendo en valores absolutos gastos por 435.216,7 millones de pesos.

[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

Año 2010

El resultado primario de 2010 fue un superávit de 25.082,2 millones de pesos, registrando de este modo un incremento del 45,2% en comparación al resultado obtenido en 2009.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

A lo largo de 2010 se observó en repetidas ocasiones que el aumento de los ingresos superaba a la cuantía del incremento de los gastos, lo cual incide directamente en el resultado obtenido.

Los ingresos corrientes fueron de 350.295,6 millones de pesos, siendo esto un 34,7% más a

lo ingresado bajo este concepto durante 2009. Los rubros que se destacan son los Ingresos tributarios y las Contribuciones a la Seguridad Social los cuales representaron el 87,7% de los ingresos corrientes.

Al considerar los componentes de los ingresos corrientes se observa que los Ingresos tributarios fueron de 206.249,1 millones de pesos, siendo esto un 37,7% más a lo ingresado bajo este concepto en 2009. La performance se mantiene por el desempeño del IVA, de Ganancias y Derechos de exportación.

Las Contribuciones a la Seguridad Social fueron de 100.961,5 millones de pesos, mostrando una variación interanual del 31% en comparación con el año anterior al de análisis. El aumento se sustenta por el mayor empleo registrado y el incremento de la remuneración imponible, tal como se indicara en informes anteriores.

Las Rentas de la propiedad registraron una variación interanual del 104%, siendo esto en valores absolutos 32.133,4 millones de pesos. Dentro de este rubro están contenidas las rentas generadas por el Fondo de Garantía de la Sustentabilidad y los ingresos de anticipos de utilidades del Banco Central de la República Argentina.

Los gastos corrientes fueron de 301.780,8 millones de pesos, siendo esto un 30,4% más que en 2009. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

[Volver](#)

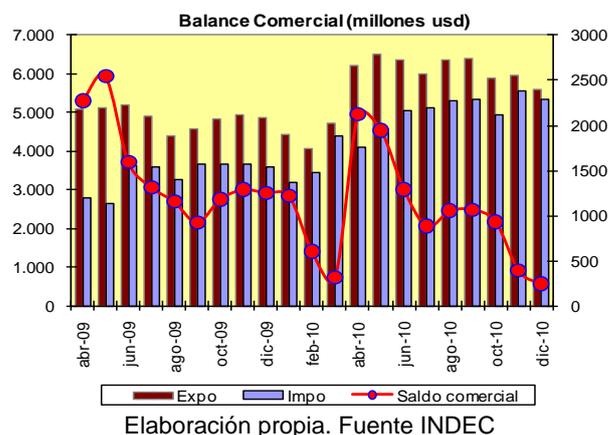
Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

En diciembre de 2010 la Balanza Comercial marcó un superávit de USD241 millones, cifra que representó una disminución del 80% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Durante el año 2010 el superávit comercial fue de USD12.057 millones, presentando una disminución del 20% respecto al 2009. Es evidente que a partir de la fortaleza del saldo comercial la Cuenta Corriente alcanzó el noveno año consecutivo de superávit. Este saldo contribuiría a seguir fortaleciendo la posición de

acreedor externo neto que viene construyendo el país desde 2004.



El total de las exportaciones fue de USD68.500 millones contra USD56.443 millones desembolsados de importaciones. En términos interanuales representaron un incremento del 23% y 46% respectivamente.

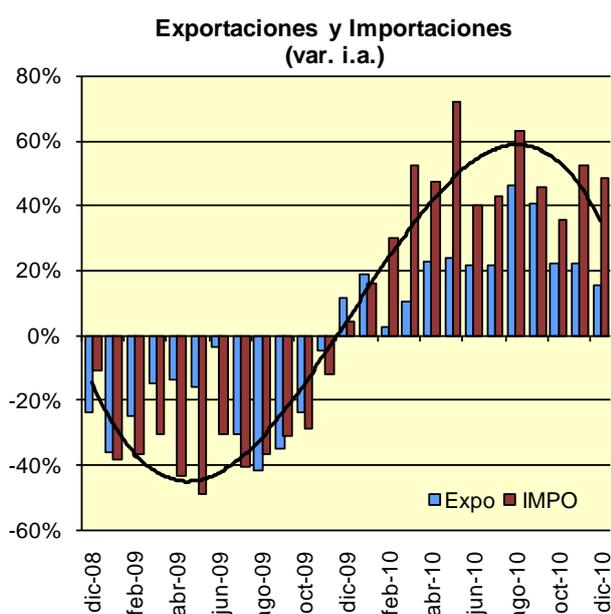
El intercambio comercial con los principales bloques en el mes de diciembre del corriente año arrojó saldos comerciales positivos, excepto Mercosur USD104 millones, ASEAN USD629 millones y NAFTA USD168 millones que registraron saldos negativos.

Los socios comerciales con el que se registró el mayor resultado, fue Resto de ALADI USD350 millones, Chile USD236 millones y Medio Oriente USD150 millones.

Finalizando el año 2010 y comparando contra el año anterior, en términos absolutos la Balanza comercial registró saldos positivos con los principales bloques y países seleccionados, excepto con el Mercosur (USD1.674 millones), y el NAFTA (USD2.002 millones).

Asimismo, la zona económica que se destacó fue Resto de ALADI (USD4.250 millones) y el país seleccionado que se destacó fue Chile (USD3579 millones).

En línea con lo dicho, venimos observando que las importaciones crecen a un ritmo más acelerado (46% i.a.), respecto de las exportaciones (23% i.a.), por ende, el superávit comercial continua acotando su brecha.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Para el 2011 se espera que las exportaciones se mantengan en alza, lideradas por las mayores ventas de productos manufacturados, tanto agropecuarios como industriales. No obstante, las importaciones mostrarían un desempeño aún más dinámico, por el crecimiento sostenido de la economía, lo que daría lugar a una reducción del superávit comercial y del saldo de Cuenta Corriente.

[Volver](#)

Análisis de las exportaciones

En diciembre de 2010 las exportaciones registraron en valor absoluto USD5.585 millones y en términos interanuales un incremento del 16%.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
Total	5.585	100%
Productos Primarios	902	16%
Manufacturas Agropecuarias	1.893	34%
Manufacturas Industriales	2.296	41%
Combustibles y energía	494	9%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

El rubro que se destacó en términos interanuales fue Manufacturas de origen industrial (MOI) con un incremento del 27%, que resultó de un aumento de las cantidades vendidas (17%) y de los precios (9%). Le siguieron los Productos primarios con un 15%, que resultó de un aumento del 7% de los precios y de las cantidades. En tercer lugar las Manufacturas de origen agropecuario (MOA) con un 14%, producto de la suba de los precios (16%); y una leve disminución de las cantidades (1%). Por último, los Combustibles y energía registraron una variación negativa de un 13%, debido principalmente al aumento de los precios (19%) y una disminución de las cantidades vendidas (27%).

Los productos de los rubros que más se destacaron durante el mes de diciembre en valores absolutos fueron los siguientes:

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Var. % Dic. 2009/2010
Productos Primarios		
Cereales	396	13%
Mineral de cobre y sus concentrados	168	-19%
Manufacturas Agropecuarias		
Grasas y aceites	419	41%
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	646	7%
Productos Lacteos	115	67%
Carnes y sus preparados	164	-16%
Manufacturas Industriales		
Productos químicos y conexos	495	48%
Material de transporte terrestre	785	24%
Metales comunes y sus manufacturas	232	44%
Combustibles y energía		
Petróleo crudo	141	-15%
Carburantes	211	-28%
Gas de petróleo y otros	115	28%

Elaboración propia. Fuente INDEC

En términos interanuales las exportaciones finalizaron el año 2010, con una variación positiva del 23% y estuvieron morigeradas por los incrementos de las cantidades vendidas 18% y de los precios 4%. Asimismo, todos los rubros mostraron un comportamiento positivo excepto Combustibles y energía.

- Los Productos Primarios aumentaron (63%); principalmente por una fuerte suba de las cantidades (53%) y un alza de los precios (6%).
- El incremento de las de las MOI (28%) estuvo influenciado principalmente por la suba de las cantidades exportadas (25%), y la suba de los precios (3%).
- Las MOA aumentaron (8%), por un aumento de las cantidades vendidas (2%), y de los precios (5%).
- Los combustibles y energía disminuyeron (1%) por una fuerte suba de los precios (38%) que consiguieron contrarrestar la baja en cantidades exportadas (28%).

La retracción de las cantidades del último rubro se debió a la mayor demanda interna. En tanto, los precios siguen afectados por la cotización internacional del petróleo.

En vista a lo que venimos analizando desde principios de 2010 con respecto a las exportaciones, creemos que el panorama para el año 2011 es favorable por la creciente demanda de los commodities. Por su parte los

commodities siguen mostrando un atractivo nivel de precios el cual es un impulso favorable para los productores locales.

Las causas de la suba de las materias primas se pueden explicar a través de tres fenómenos: en primer lugar por la mayor demanda de alimentos ante cambios en la dieta a nivel mundial, en segundo lugar por el desarrollo de la industria de los biocombustibles. Estos factores continuarán generando presiones alcistas sobre los precios a mediano y largo plazo.

Por último la depreciación del dólar frente al resto de las monedas, en este sentido, la pérdida de valor de la unidad de cuenta en la cual se realizan la mayor parte de las transacciones de las materias primas a nivel global presiona al alza de las cotizaciones nominadas en dólares.

[Volver](#)

Destino de las exportaciones

El comportamiento de las exportaciones con los principales bloques 2009-2010 fue:

- MERCOSUR, las exportaciones se incrementaron un 34% con respecto a diciembre del año anterior. Las mayores ventas se registraron en el rubro MOI (en vehículo para transporte de personas); y MOA (productos lácteos y harina de trigo, malta sin tostar), en ambos casos hacia Brasil. En el año las exportaciones hacia el Mercosur crecieron un 25% en todos los rubros, a excepción de Combustibles y energía. La suba más importante en términos absolutos corresponde a las MOI (USD11.883 millones).
- ASEAN, las exportaciones disminuyeron el 4% con respecto al mismo mes del año anterior, debido a los menores envíos de Mineral de cobre y sus concentrados hacia Filipinas y Corea Republicana y de aceite de soja a China. En el año las ventas aumentaron un 48%, por las mayores ventas de Productos primarios y las MOA.
- Unión Europea, las exportaciones aumentaron en un 19% con respecto al mismo mes del año anterior. Esto fue resultado, de un alza en las ventas en las MOI (biodiesel hacia España y Italia y

vehículos para transporte de mercancía hacia Alemania), y Productos primarios (mineral de cobre y sus concentrados hacia Alemania y España). En el año las ventas con este bloque se incrementaron un 10%, en todos los rubros, a excepción de las MOA. En términos absolutos el alza más significativo fue en las MOA (USD6.224 millones).

- NAFTA, las exportaciones subieron en un 64%, por las mayores ventas de las MOI, (oro para uso no monetario hacia Canadá). En el año las ventas subieron un 25% en todos los rubros, a excepción de Combustible y energía. En términos absolutos el alza que se destacó corresponde a las MOI (USD3.331).

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

Índice de valor, precios y cantidades de las Exportaciones

En el año 2010 el índice de valor de las exportaciones se incrementó un 23% respecto al año 2009, debido a un incremento en el índice de precios y de cantidades, del orden 5,3% y 16,8% respectivamente.

Índice de comercio exterior: valor, precio y cantidad de las exportaciones, base 1993=100			
Periodo	Exportaciones		
	Valor	Precio	Cantidad
Acumulado 1º semestre			
2009*	424,4	146	290,7
2010*	522,2	153,8	339,6
Variación %	23,0	5,3	16,8
4º Trimestre			
2009*	441,9	146,9	300,9
2010*	531,6	160,4	331,3
Variación %	20,3	9,2	10,1
3º Trimestre			
2009*	420,8	144,1	291,9
2010*	572,5	151,9	376,8
Variación %	36,1	5,4	29,1
2º Trimestre			
2009*	471,5	150,2	314,0
2010*	582,3	152,2	382,7
Variación %	23,5	1,4	21,8
1º Trimestre			
2009*	363,4	141,8	256,2
2010*	402,4	150,3	267,8
Variación %	10,7	6,0	4,4

Elaboración propia. Fuente INDEC

El índice de precio se incrementó debido al comportamiento dinámico de los rubros:

- Productos primarios (5,2%). Donde Cereales (5,2%), Frutas frescas (7,4%) y Pescados y mariscos sin elaborar (12,1%). Por último Semillas y frutos oleaginosos registró una disminución del -8,5%.
- MOA (8,8%); y se destacaron Productos lácteos (47,3%); Pielés y cueros (19,9%); y Carnes y sus preparados (45,2%).
- MOI registraron una suba (3%), debido principalmente a Materiales plásticos y sus manufacturas (19,7%).
- Combustibles y energía se incrementó en un 38,9%.

Las cantidades exportadas en el periodo mostraron una tendencia positiva del orden 16,8% y se debió a los mayores embarques de Productos primarios y MOI, ya que el resto de los rubros registraron variaciones negativas.

- Productos primarios, suba del 55% principalmente por mayores embarques de Semillas y frutos oleaginosos (196,9%) y de Cereales (37,8%).
- MOI, suba del 24,6%; se destacaron los Material de transporte terrestre (43,2%).

- MOA registró una disminución (0,8%), debido a Carnes y sus preparados (44,2%); Productos lácteos (6,8%). Pielés y cueros registró una variación positiva (27,6%).
- Combustibles y energía disminuyó un (28,5%) y se debió a los menores embarques de Petróleo crudo como de Combustibles elaborados.

Análisis de las Importaciones

En diciembre de 2010, las importaciones registraron un valor absoluto USD5.344 millones y en términos interanuales un incremento del 48%.

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
Total	5.344	100%	48%
Bienes de Capital	1.357	25%	67%
Bienes Intermedios	1.575	29%	36%
Combustibles y lubricantes	353	7%	128%
Piezas bienes de Capital	982	18%	43%
Bienes de Consumo	648	12%	45%
Vehículos	418	8%	29%
Resto	11	0%	-8%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del valor importado en el mes de diciembre (comparado con igual mes del año anterior) resultó del mayor valor importado en todos los Usos económicos. En términos absolutos el Uso económico que se destacó como se puede observar fue Bienes intermedios USD1.575 millones.

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

Bienes intermedios: los Suministros industriales registró un incremento (36%), con respecto al mismo mes del año anterior, debido a un aumento conjunto de las cantidades y de los precios. Bienes de capital: los bienes de capital (excepto el equipo de transporte) registró un aumento del 71% i.a., por las mayores de aviones (ingresados temporalmente por más de 365 días), grupos electrógenos, cosechadoras, tractores de carretera, computadoras portátiles y impresoras offset. Piezas y accesorios para bienes de capital se incrementó un 43% i.a., donde sobresalieron las adquisiciones de partes para aparatos receptores de radiotelefonía y televisión. Se incrementó Bienes de consumo, en un 45% i.a., por las mayores compras de fungicidas, motocicletas y medicamentos con

enzimas o con compuesto heterocíclicos. Vehículos automotores de pasajeros, se incrementó (29% i.a.), en su mayoría provenientes de Brasil, Corea Republicana y México. Por último Combustibles y lubricantes, se incrementó (128% i.a.), principalmente en las compras de gas oil, gas natural licuado y fuel oil.

La variación porcentual de las importaciones en el año 2010 con respecto al 2009 fue del 46% morigerada por un alza de las cantidades y de los precios, 35% y 8% respectivamente.

Todos los Usos económicos registraron un incremento. Variación porcentual respecto al 2009.

- Bienes de capital se incrementó (40%), debido a un alza de las cantidades (39%) y un leve incremento de los precios (1%).
- Bienes intermedios (41%), debido, a la suba de las cantidades y de los precios (17% y 21%) respectivamente.
- Combustibles y lubricantes (69%), debido a la suba de los precios (21%) y de las cantidades (39%).
- Piezas y accesorios para bienes de capital (52%), debido por un alza de las cantidades (51%) y un leve incremento de los precios (1%).
- Bienes de consumo, incluido vehículos automotores de pasajeros, la variación fue del 46%, debido, al alza de los precios y de las cantidades (2% y 44%) respectivamente.

Origen de las importaciones

El comportamiento de las importaciones con los principales bloques 2009-2010 fue:

- MERCOSUR, las importaciones se incrementaron (41%), con respecto a diciembre del año anterior, donde todos los rubros registraron subas en términos interanuales. Principalmente los Usos económicos, Bienes de capital (104%), Bienes Intermedios (38%) y Piezas y accesorios para Bienes de Capital (40%). En el año 2010 las importaciones se incrementaron un 45% con respecto al 2009. La suba más significativa en términos absolutos fue Bienes intermedios (USD6.116 millones).
- Unión Europea, se incrementó (45%), con respecto a diciembre del año anterior donde

todos los Usos registraron incremento, principalmente Bienes intermedios (41%), Piezas y accesorios para bienes de capital (43%) y Bienes de Capital (84%).

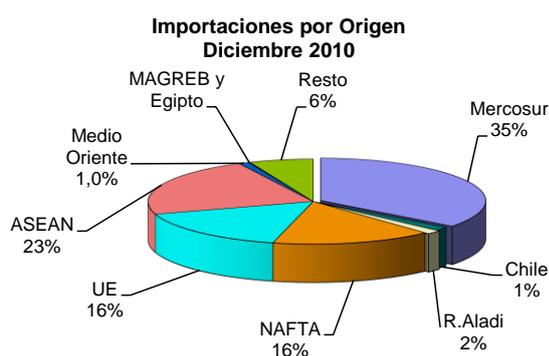
En el año 2010 las compras aumentaron un 52%, respecto al 2009. Los aumentos más representativos en términos absolutos fueron los Bienes intermedios (USD3.128 millones) y los Bienes de capital (USD2.462 millones).

- ASEAN, desde este origen subieron (67%), respecto a diciembre del año anterior, por las mayores compras de Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes de Capital y Bienes Intermedios. En el año 2010 las importaciones aumentaron un 53% respecto al 2009.

- NAFTA, se incrementó un 35% con respecto a diciembre del año anterior. Los usos económicos que registraron mayores subas fueron Bienes de Capital (43%), Vehículos automotores de pasajeros (96%) y Bienes de consumo (62%).

En el año las compras subieron el 27% respecto al año 2009. En términos absolutos los incrementos más representativos fueron Bienes intermedios (USD2.877 millones), Vehículos automotores de pasajeros (USD799 millones) y Combustibles y lubricantes (USD666 millones).

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



Índice de valor, precio y cantidades de las importaciones

El índice de valor de las importaciones del año 2010 se incrementó un 45,5% respecto al 2009.

Índice de comercio exterior: valor, precio y cantidad de las importaciones, base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
Acumulado 1º semestre	Valor	Precio	Cantidad	
2009*	231,1	103,7	222,8	140,8
2010*	336,3	109,6	306,6	140,3
Variación %	45,5	5,7	37,7	-0,4
4º Trimestre	Valor	Precio	Cantidad	
2009*	259,9	101,9	255,1	144,2
2010*	378,2	108,5	348,5	147,8
Variación %	45,5	60,5	36,6	2,5
3º Trimestre	Valor	Precio	Cantidad	
2009*	250,4	104	240,8	138,6
2010*	375,8	110,3	340,8	137,7
Variación %	50,1	6,1	41,5	-0,6
2º Trimestre	Valor	Precio	Cantidad	
2009*	215,8	102,3	210,9	146,8
2010*	327,4	112,7	290,6	135,0
Variación %	51,7	10,2	37,8	-8,0
1º Trimestre	Valor	Precio	Cantidad	
2009*	198,1	107,5	184,3	131,9
2010*	263,7	105,7	249,4	142,2
Variación %	33,1	-1,7	35,3	7,8

Elaboración propia. Fuente INDEC

El índice de precios de importación presentó un incremento del 5,7% que fue impulsada por la suba de los principales Usos.

- Bienes intermedios (12,4%), fue determinante la variación positiva Plástico y caucho (23,4%); y Productos minerales (62,7%).
- Combustibles y lubricantes (24,8%).
- Bienes de consumo (3,9%).

En cuanto a las cantidades físicas todos los usos registraron variaciones positivas, (37,7%) al año anterior.

- Bienes de capital 40,4%
- Bienes intermedios 25,4%
- Combustibles y lubricantes 35,6%
- Piezas y accesorios 48,8%
- Bienes de consumo 40,9%

El índice de los términos del intercambio, que mide la relación entre los índices de precios de exportación e importación, disminuyó el 0,4% en el 2010 respecto al año anterior, debido a que las variaciones registradas en el índice de precios de las importaciones fueron mayores que los de las exportaciones.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

**Evolución del turismo internacional en
Argentina. Años 2004 a 2009
Tercera Parte**

Por: Lic. Jorgelina Dunjo

I. INTRODUCCIÓN

Este artículo forma parte de un estudio especial realizado en el Centro de Investigación y Desarrollo del Turismo (CIDEtur), en la Escuela de Economía y Negocios (EEyN) de la Universidad Nacional de San Martín (UNSAM). Dicho estudio se refiere a las tendencias del turismo internacional en Argentina, en especial a los años 2004 a 2009.

Por su extensión, el mencionado artículo fue editado en tres partes en números sucesivos de Panorama Económico y Financiero (PANECO), serie Informe de Coyuntura del Centro de Investigación y Medición Económica (EEyN-UNSAM).

En el número 66 de PANECO se introdujo un comentario sobre el Panorama mundial del turismo internacional para luego abordar la situación de Argentina.

En el número 67 se continuó con un análisis del turismo internacional argentino según los Principales mercados.

En este número se analiza el *Balance de turismo internacional en Argentina* (cantidad de turistas y de divisas).

Se debe mencionar que todo este estudio se basó, principalmente, en la información referida a todas las vías de ingreso y egreso al país, que brindan tanto el Ministerio de Turismo de la Nación (MINTUR) como el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

II. BALANCE

Evolución años 2004-2009

Turistas

Según la Organización Mundial del Turismo (OMT), el *Turismo receptor*¹ se refiere al movimiento de turistas hacia un país, en el cual no residen. Este tipo de turismo produce una entrada de riqueza nueva procedente del exterior (divisas).

Contrariamente a lo anterior, se clasifica al *Turismo Emisor*² como aquél que es realizado por los residentes de una determinada región (o país) que viajan hacia el exterior. Este tipo de turismo produce una pérdida de riqueza, ya que se gastan fuera del país una renta o patrimonio que han adquirido en el mismo.

De esta manera, el *Balance o saldo de turistas*, se expresa por la diferencia entre los turistas residentes en el exterior, que llegaron a nuestro país, y los turistas residentes en Argentina, que visitaron el exterior.

En un análisis anual, el turismo receptor registró 3.456.527 de llegadas en el año 2004 hasta llegar a 4.328.890 en el 2009. El año donde se produce una disminución es el último en estudio (2009). Sin embargo, para todo el periodo se registra una tasa de crecimiento medio anual del 4,6%.

En cambio, para el mismo periodo, salieron del país 3.903.515 turistas residentes en el año 2004 y 4.975.129 en el 2009. En este caso se produce un quiebre durante el 2006/05 y se registra una tasa de crecimiento medio anual del 5,0%.

Como consecuencia de esos valores, el balance o saldo de turistas del total del periodo 2004-2009 fue negativo, es decir, salieron al exterior más turistas de los que llegaron.

¹ OMT (2001). *Apuntes de Metodología de la Investigación en Turismo*. Naciones Unidas.

² OMT (2001). Op. cit.

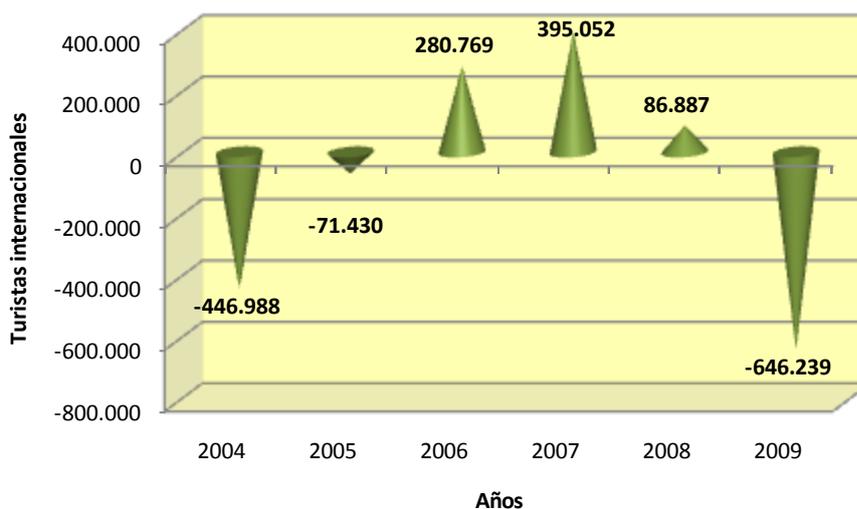
**Balance de Turistas Internacionales en Argentina
por Condición de Receptor o Emisor
y Tasa de Crecimiento Medio Anual. 2004-2009**

Año y Trimestre	Turismo Receptor	Turismo Emisor	Balance
2004	3.456.527	3.903.515	-446.988
2005	3.822.666	3.894.096	-71.430
2006	4.172.534	3.891.765	280.769
2007	4.561.742	4.166.690	394.052
2008	4.700.494	4.613.607	86.887
2009	4.328.890	4.975.129	-646.239
<i>Saldo del periodo</i>	<i>25.042.853</i>	<i>25.444.802</i>	<i>-401.949</i>

Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR e INDEC.

Puede observarse que el saldo de turistas fue negativo para los dos primeros años del período bajo estudio: 446.988 turistas menos en el año 2004 y 71.430 turistas menos también en el año 2005. Luego, este déficit se revierte con un superávit en los años 2006, 2007 y 2008, más acentuado en el 2007, bajando en el 2008 para luego terminar el 2009 con un déficit de 646.239 turistas menos.

Balance de Turistas Internacionales en Argentina. 2004-2009

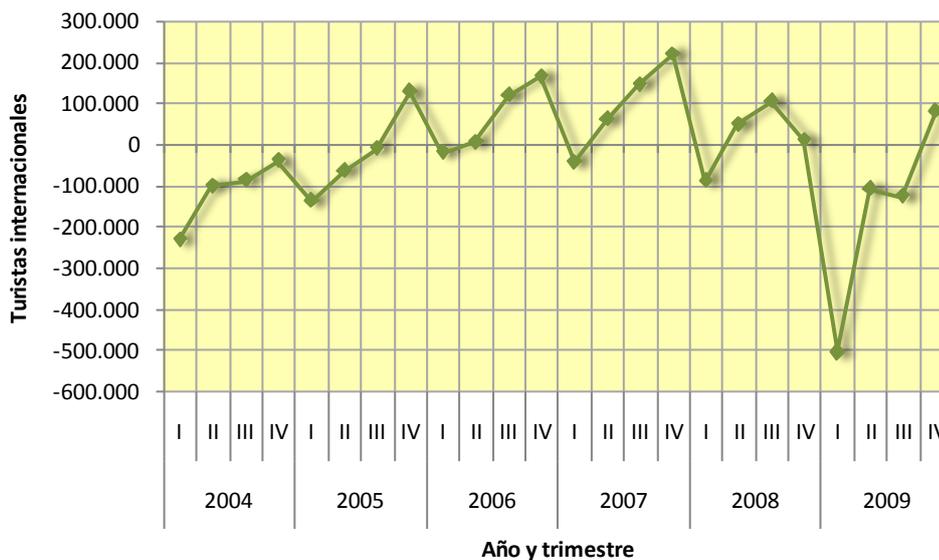


Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR e INDEC.

En un análisis trimestral se observa que en todos los primeros trimestres del año el saldo de turistas es negativo, es decir, entre enero y marzo de cada año salen más turistas argentinos que los extranjeros que llegan al país.

El saldo negativo del año 2004 puede deberse a que además del primer trimestre ya mencionado en el párrafo anterior, en este año los restantes meses también muestran resultados negativos. Situación que se mantiene hasta el tercer trimestre del 2005 y se vuelve a repetir en el 2009. Es a partir del cuarto trimestre del 2005 hasta el cuarto del 2008, –a excepción del primer trimestre de cada año– cuando la cantidad de turistas residentes extranjeros que llegaron al país supera a la de los residentes argentinos que viajaron al exterior.

Balance de Turistas Internacionales en Argentina por Condición de Receptor o Emisor, según Trimestre. 2004-2009



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR e INDEC.

Divisas

El *Gasto total*³ comprende la suma del valor monetario del conjunto de bienes y servicios que cada uno de los turistas ha adquirido durante su permanencia en el lugar de destino. Este concepto, también denominado consumo total, es de suma importancia dado los ingresos genuinos que genera y su impacto en los ingresos de todos los sectores relacionados con la actividad turística y, por ende, en el conjunto de la economía de una región.

En el *Balance de divisas*, el saldo se expresa por la diferencia entre los ingresos económicos generados por los turistas extranjeros que llegaron a nuestro país y los egresos económicos de los turistas argentinos que visitaron el exterior.

En el periodo analizado 2004-2009, el turismo receptor aportó 2.162,7 millones de dólares en el 2004 hasta llegar a cifras de 3.844,0 millones en el 2009, registrándose una tasa de crecimiento medio anual del 12,2%.

En cambio, en el turismo emisor, salieron del país 2.527,2 millones de dólares por turismo internacional en el 2004 y 4.347,7 millones en el 2009, con una tasa de crecimiento promedio del 11,5%. Ambas tasas de crecimiento son superiores a las registradas en el movimiento de turistas.

Como resultado de dichos guarismos, el balance señala que en el año 2004 el saldo de divisas fue negativo para los años 2004 (-364,5 millones de dólares) así como también para el año 2009 (-503,7 millones de dólares), al igual que el balance de turistas internacionales.

³ INDEC. ¿Qué es el Turismo? Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. En internet: www.indec.mecon.gov.ar

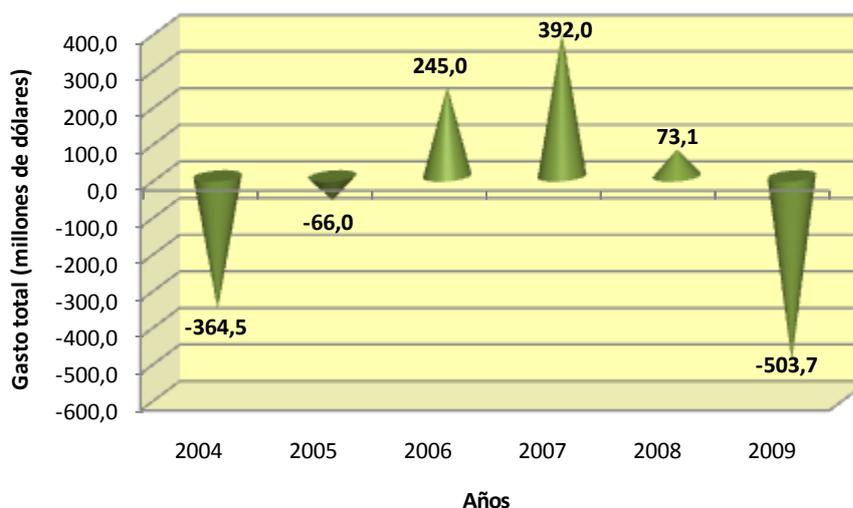
**Balance de Gasto Total (Millones de Dólares)
de Turismo Internacional en Argentina
por Condición de Receptor o Emisor,
según año. 2004-2009**

Año y Trimestre	Turismo Receptor	Turismo Emisor	Saldo
2004	2.162,7	2.527,2	-364,5
2005	2.640,4	2.706,4	-66,0
2006	3.249,5	3.004,5	245,0
2007	4.218,1	3.826,1	392,0
2008	4.530,1	4.457,0	73,1
2009	3.844,0	4.347,7	-503,7
<i>Saldo del periodo</i>	<i>20.644,8</i>	<i>20.868,9</i>	<i>-224,1</i>

Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR e INDEC.

Puede observarse que el balance arrojó más ingresos que egresos en el año 2006 (245,0 millones de dólares), 2007 (392,0 millones de dólares) y 2008 (73,1 millones de dólares) y menos en el 2004, 2005 y 2009.

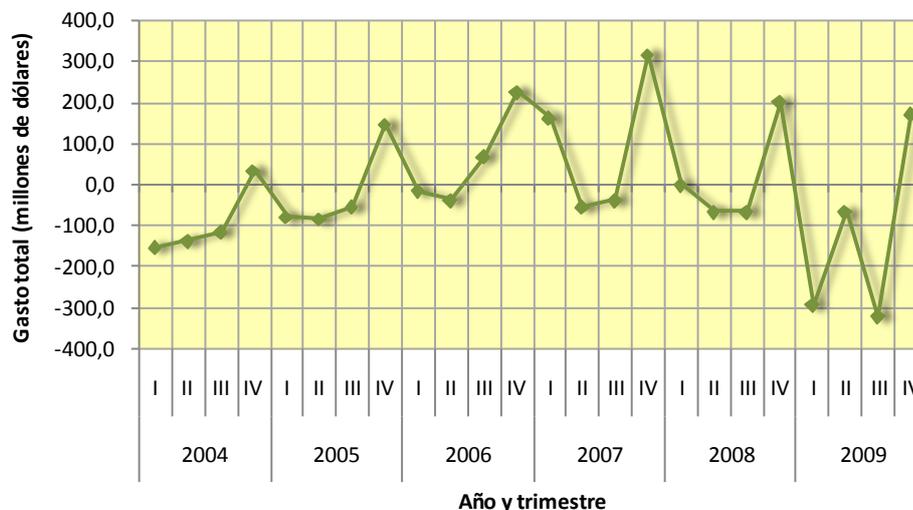
**Balance de Gasto Total (Millones de Dólares)
de Turismo Internacional en Argentina
2004-2009**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR e INDEC.

En su evolución trimestral, respecto del de la cantidad de turistas, el saldo de divisas muestra algunas diferencias: el primer trimestre no siempre resulta negativo y tampoco se sostiene la tendencia positiva observada en el balance de turistas a partir del cuarto trimestre del 2005 (a excepción del primer trimestre de cada año). De los veinticuatro meses analizados, son quince los trimestres con saldo negativo en el Gasto total, en tanto que en la cantidad de turistas fueron trece.

**Balance de Gasto Total (Millones de Dólares)
de Turismo Internacional en Argentina
por Condición de Receptor o Emisor,
según Trimestre. 2004-2009**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR e INDEC.

Principales mercados. Año 2009

Turistas

En un análisis por mercados para el año 2009, el balance de turistas arrojó 1.235.370 turistas menos entre los *países limítrofes* y fue positivo entre los *países no limítrofes* a la Argentina (589.131 turistas).

Como puede apreciarse en el siguiente cuadro, viajaron más turistas argentinos hacia los países limítrofes a la Argentina (salvo hacia Bolivia), que los que se recibieron procedentes de esos países.

En cambio, todos los países no limítrofes a la Argentina, emitieron más turistas hacia nuestro país que los que recibieron ellos desde Argentina, destacándose los países del continente europeo con el mayor saldo positivo.

**Balance de Turistas Internacionales en Argentina
por Condición de Receptor o Emisor,
según Mercados. 2009**

Mercados	Turismo Receptor	Turismo Emisor	Balance
Total	4.328.890	4.975.129	-646.239
<i>Países Limítrofes</i>	<i>2.601.107</i>	<i>3.836.477</i>	<i>-1.235.370</i>
Chile	820.274	1.097.556	-277.282
Brasil	718.488	931.170	-212.682
Uruguay	503.684	1.002.921	-499.237
Paraguay	394.236	668.247	-274.011
Bolivia	164.425	136.583	27.842
<i>Países No Limítrofes</i>	<i>1.727.783</i>	<i>1.138.652</i>	<i>589.131</i>
Europa	721.758	331.088	390.670
Resto de América	416.520	348.630	67.890
EE.UU. y Canadá	395.423	352.332	43.091
Resto del Mundo	194.082	106.602	87.480

Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

Divisas

Siguiendo la tendencia del balance de turistas, los mercados limítrofes a la Argentina arrojaron –en el año 2009– un saldo de divisas negativo, salvo el caso de Bolivia. En cambio, los países no limítrofes a la Argentina arrojaron un balance de divisas positivo, salvo los países del Resto de América y del Mundo.

Europa es el mercado que emitió más divisas por turismo hacia Argentina, y Uruguay el que más las recibió de nuestro país.

Balance de Gasto Total (Millones de Dólares) de Turistas Internacionales en Argentina por Condición de Receptor o Emisor, según Mercados. 2009

Mercados	Turismo Receptor	Turismo Emisor	Saldo
Total	3.844,0	4.347,7	-503,7
<i>Países Limítrofes</i>	1.284,4	1.960,8	-676,4
Chile	333,0	469,5	-136,5
Brasil	577,2	678,2	-101,0
Uruguay	124,5	526,1	-401,6
Paraguay	161,5	226,1	-64,6
Bolivia	88,2	60,9	27,3
<i>Países No Limítrofes</i>	2.559,6	2.386,9	172,7
Europa	1.210,6	873,9	336,7
Resto de América	568,0	673,9	-105,9
EE.UU. y Canadá	557,3	521,7	35,6
Resto del Mundo	223,7	317,4	-93,7

Fuente: Elaboración propia en base a datos del MINTUR.

III. CONCLUSIONES

En los últimos años en la mayoría de los países del mundo, el turismo ha trascendido como uno de los sectores de mayor desarrollo de la actividad económica. En Argentina, el turismo internacional ha permitido la generación de empleo, de divisas y la reconversión de las economías regionales, aportando así mayor valor agregado al país. Por ello, conocer su evolución y decidir acciones para potenciar su desarrollo se hace cada vez más evidente.

El *Balance de turistas* (diferencia entre los turistas extranjeros que llegaron a nuestro país y los turistas argentinos que visitaron el exterior), arrojó un saldo negativo para los dos primeros años y el último en estudio, que se vio revertido por el superávit de los años 2006 a 2008 con un descenso en ese último año.

El saldo del *Balance de divisas* (diferencia entre los ingresos económicos de los turistas extranjeros que llegaron a nuestro país y los egresos económicos de los turistas argentinos que visitaron el exterior) también fue negativo para los años 2004 y 2005 (salieron del país por turismo, más divisas de las que entraron), tendencia que se revirtió en los años siguientes con una notoria disminución en el 2008 y un saldo negativo también en 2009.

En el año 2009 el *Balance de turistas* entre países limítrofes resultó desfavorable para Argentina debido a que egresaron más argentinos hacia el exterior que las personas que llegaron al país procedente de los mismos.

En cambio, el balance con los *países no limítrofes* fue positivo debido a que emitieron más turistas hacia nuestro país que los que ellos recibieron desde Argentina.

Los mercados limítrofes a nuestro país arrojaron un *saldo de divisas* negativo. En cambio, los países no limítrofes arrojaron un balance de divisas positivo.

Europa es el mercado que más divisas emitió por turismo hacia Argentina y Uruguay el que más las recibió de nuestro país.

En este sentido, a pesar del impacto negativo que la crisis económica mundial ha causado al turismo internacional tanto en el mundo como en Argentina y sobre todo en el año 2009, la Organización Mundial del Turismo ha informado que en el año 2010 las llegadas de turistas internacionales crecieron casi un 7%, tras un fuerte descenso producido en el año anterior. Asimismo, se espera que el crecimiento continúe para el sector turístico en 2011, pero a un ritmo más lento con porcentajes que van entre un 4% y un 5%.

También en Argentina las cifras son alentadoras. Según el Ministerio de Turismo de la Nación, en 2010 se produjo un histórico aumento de turistas internacionales, de más de 5 millones de visitantes, consolidando al país como líder regional y vaticinando un nuevo crecimiento durante el 2011.

IV. BIBLIOGRAFÍA

INDEC. *¿Qué es el Turismo?* Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. En Internet: www.indec.mecon.gov.ar.

MINTUR (2006). *Anuario Estadístico de Turismo 2006*. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2007). *Anuario Estadístico de Turismo 2007*. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2007). *Turismo Internacional. Todas las vías de ingreso*. Informe de Avance: cuarto trimestre y año 2007. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2007). *Turismo Internacional. Todas las vías de ingreso*. Informe de Avance: tercer trimestre 2007. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2008). *Anuario Estadístico de Turismo 2008*. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2008). *Turismo Internacional. Todas las vías de ingreso*. Informe de Avance: cuarto trimestre y año 2008. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2009). *Anuario Estadístico de Turismo 2009*. Ministerio de Turismo de la Nación.

MINTUR (2009). *Turismo Internacional. Todas las vías de ingreso*. Informe de Avance: cuarto trimestre y año 2009. Ministerio de Turismo de la Nación.

OMT (2001). *Apuntes de Metodología de la Investigación en Turismo*. Organización Mundial del Turismo, Naciones Unidas.

OMT (2009). *Barómetro OMT del Turismo Mundial*. Organización Mundial del Turismo, Naciones Unidas.

[Volver](#)

**Sellos de Calidad y Diferenciación.
Certificación Kosher y Halal como atributos
para posicionarse en mercados exigentes.**

**Por: Esp. Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart
Lic. Caludia De Rito**

1. Introducción

La compleja realidad económica en la cual vivimos y nos encontramos inmersos plantea la necesidad de conservar, mejorar y crear ventajas competitivas. Para permanecer en el mercado internacional, ya sea como país o como empresa privada, es necesario diferenciar los productos. El hombre contemporáneo, quién ha experimentado numerosos cambios en función de la evolución de su entorno, ha ido modificando y adaptando su consumo con el objeto de alcanzar el mayor grado de satisfacción⁴.

Es por ello que, la mentalidad de un negocio de bienes genéricos de producir para luego vender, va siendo reemplazada poco a poco, por una estrategia en donde la industria intenta satisfacer a los consumidores con atributos que estos desean ver en los alimentos. Los nuevos estilos de vida de los consumidores, los desplazamientos demográficos, así como una mayor concientización del vínculo entre dieta y salud, han contribuido a modificar los patrones de alimentación, influenciando las compras de alimentos por parte de los consumidores, principalmente en los países desarrollados.

En la actualidad los consumidores exigen no solo variedad, sino también calidad, uniformidad y valor. Gran parte de la agricultura debe, en consecuencia, pasar de una filosofía de “aquí está lo que producimos” a una situación en la que los productores deben tener en cuenta el deseo del consumidor. Las nuevas tecnologías hacen posible asegurar que los productos agrícolas y los alimentos tengan realmente las características que estos piden.

Mientras que el negocio de commodities está orientado al precio, el de especialidades lo está en el desempeño. Muchos mercados evolucionan desde un negocio de especialidades a uno de commodities y viceversa. Lo importante a destacar aquí es que se puede crear valor cambiando el tipo de mercado en el que se mueve el producto. En el caso de los negocios de commodities, que implica la uniformidad de productos, el comprador elige el producto considerando los siguientes criterios: a) El mejor precio; b) Continuada disponibilidad del producto y c) Calidad y características equivalentes.

En definitiva, como las cuestiones de seguridad alimentaria son propias de los productos frescos, que incluyen carne fresca, mariscos, verdura y fruta y representan la mitad del valor del total de las exportaciones de alimentos y productos agrícolas de los países en desarrollo; en este marco, la certificación Kosher y Halal proporciona un sello distintivo a los productos ya que se trata de alimentos que cumplen con estándares de “adecuado”, “limpio” y “conforme”.

A continuación, presentamos una caracterización del mercado mundial de productos Kosher y Halal, con el objeto de brindar una pequeña contribución al desarrollo de estrategias tendientes a la inserción en nuevos mercados externos.

1.1. Contexto Internacional Productos Kosher

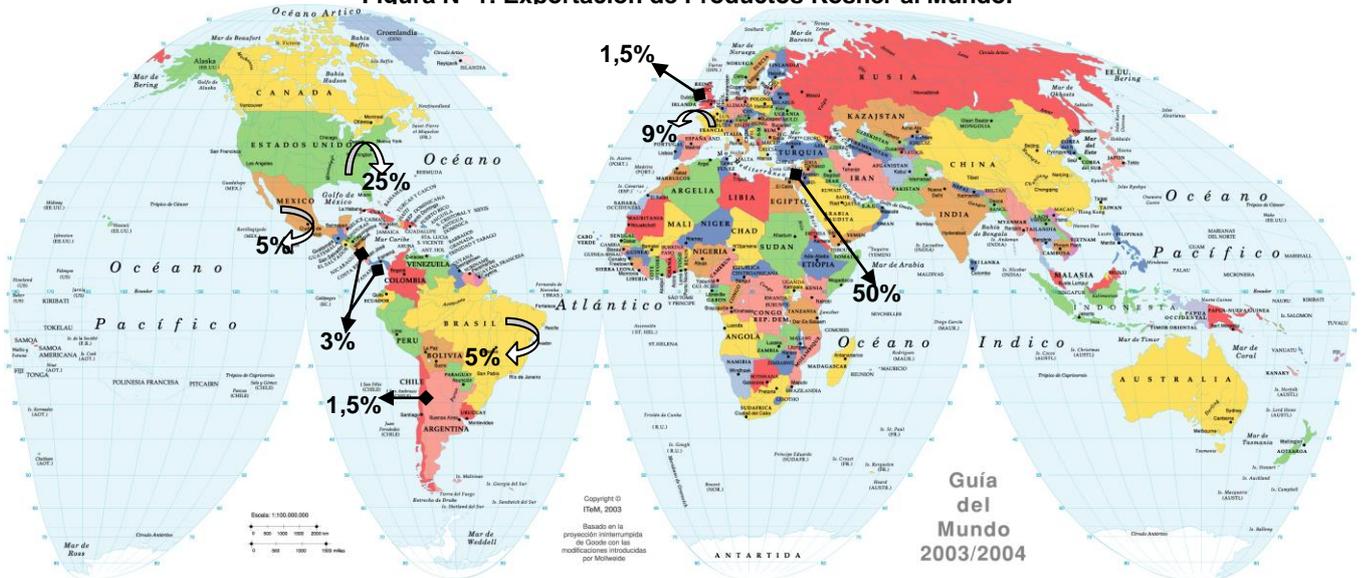
Según el estudio realizado por la consultora americana Integrated Marketing Communications (IMC) en el año 2002, el mercado mundial de productos kosher alcanzó un total de U\$S 16.500 millones; valor que es explicado, en gran medida, por el consumo de Estados Unidos e Israel⁵ (Figura N° 1; ProArgentina, 2005). En principio, esta categoría de productos parecería ser exclusiva de la comunidad judía ortodoxa, pero desde la década del 80' se han ido incorporando otros consumidores, como ser musulmanes, adventistas del 7° día, vegetarianos, personas con ciertas restricciones alimentarias (intolerancia a la lactosa) y

⁴ Síntoma de ello es el cambio en la demanda pasando desde artículos poco diferenciados entre sí a bienes con mayor grado de sofisticación

⁵ Casi el 75% de la población judía mundial se concentra en los Estados Unidos e Israel, por lo cual estos dos mercados marcan la tendencia global del segmento kosher. Sin embargo, existen otros países que cuentan con un mercado importante cuya dinámica hace imprescindible su inclusión en este análisis.

consumidores que independientemente de su condición religiosa demandan alimentos naturales y de alta calidad.⁶

Figura N° 1: Exportación de Productos Kosher al Mundo.



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Consultora Todokosher.

Del mismo estudio se desprende que el mercado norteamericano de productos kosher viene creciendo a una tasa promedio anual de casi un 9% desde el año 1988, haciendo que en el año 2002 su tamaño fuera de 10,5 millones de personas, con un valor de U\$S 6.650 millones. Datos más actuales provistos por The Union of Orthodox Jewish Congregation, establecen que el tamaño del mercado en el año 2006 alcanzó un total de 16 millones de personas y un valor de U\$S 40.000 millones (ProArgentina, 2005).

Según un informe realizado por la firma de investigación Mintel, "Los cristianos, musulmanes, Judíos y los ateos por igual están ayudando a impulsar el sólido mercado para los alimentos kosher", estos consumidores que traccionan a lo largo de la cadena determinan un mercado mundial de U\$S 125.000 millones en 2008, lo que representa un aumento del 64% en los últimos 5 años. Según el Food Marketing Institute, en 2009 las ventas anuales de supermercados en Estados Unidos alcanzaron los U\$S 556.973 mil millones, y los ítems alimenticios que se comercializan en este mismo país con certificación kosher corresponden al 50%.

El consumo per capita en 1988 fue de U\$S 250 mientras que en el 2006 alcanzó los U\$S 2.500 y en el 2009 alcanzó los U\$S 5.000⁷. Para los consumidores mundiales que intencionalmente comprar alimentos kosher, las tres principales razones fueron la calidad (62%), salubridad (51%) y la inocuidad de los alimentos (34%). En total, el 30% de los que compran comida kosher lo hacen por motivos religiosos, el 14% sigue las normas kosher, el 10% sigue algunas reglas religiosas con otras restricciones similares a comer kosher y halal; y un 6% sigue las normas religiosas.

Menachem Lubinsky⁸, por su parte, dice que el crecimiento medio anual del mercado kosher ha sido del 15% entre 2000 y 2008; el 21% de los consumidores ahora con regularidad o de vez en cuando compra productos kosher porque son kosher (por ejemplo, perros calientes).

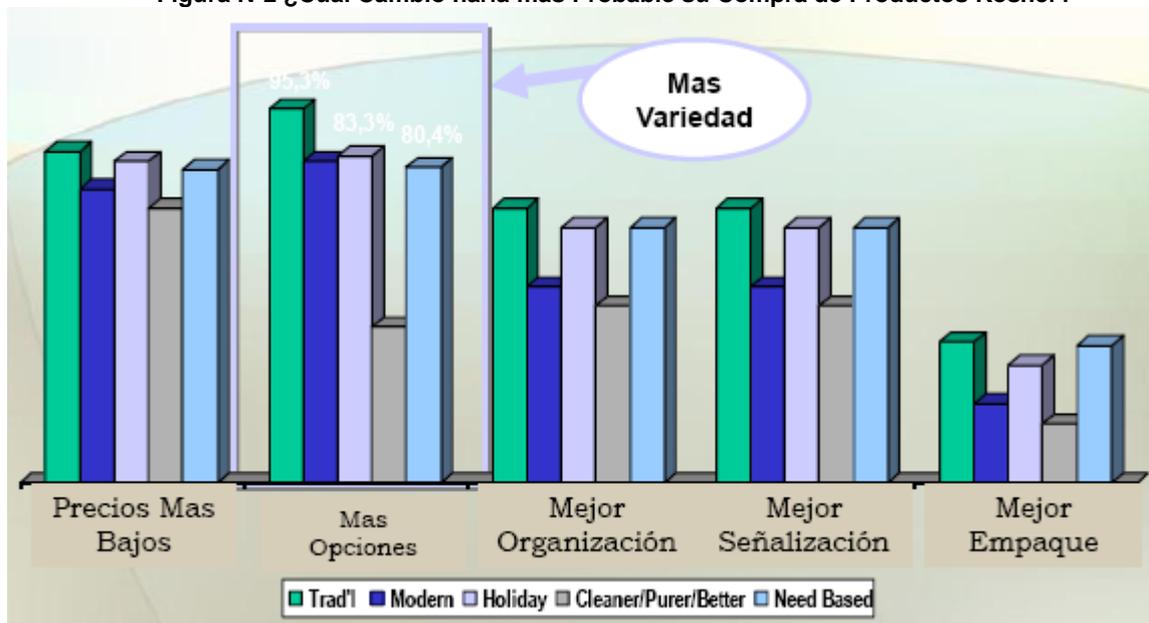
⁶ Hay que destacar que el etiquetado Kosher proporciona un listado claro de los ingredientes de un producto, identificando, además, si contiene lácteos o carnes; cuestión que agrega valor en la preferencia del consumidor vegetariano o alérgico a determinadas sustancias.

⁷ Para dicho cálculo consideramos un total de 25 millones de consumidores de productos kosher y un gasto total de U\$S 125.000 millones.

⁸ Es Editor de Kosher Today y co-productor de la Kosherfest anual, el más grande de alimentos kosher, las bebidas y los espirituosos comercio de América del Norte.

De acuerdo con su informe sobre el mercado para el año 2009, las razones de los consumidores para la compra de kosher incluyen la salud y la seguridad (55%), el vegetarianismo (38%), sabor (35%), a raíz de una dieta Halal islámica (16%) y mantenimiento de kosher todo el tiempo (8%).

Figura N°2 ¿Cuál Cambio haría más Probable su Compra de Productos Kosher?



Fuente: Cannondale Associates Online Study 07/09

La fuerza del mercado kosher al por menor de hoy en día se puede atribuir a la demanda creciente de los consumidores y la mayor disponibilidad de productos kosher. Los fabricantes buscan la certificación para tomar ventaja en la comercialización de su producto a otra base de consumidores. Marcas multinacionales como Coca-Cola, Kraft, Heinz ya la han obtenido y a medida que más fabricantes ingresan a mercado con esta certificación impulsados por la creciente demanda, los precios al por menor tienden a disminuir⁹.

No obstante, el mercado kosher representa un nicho muy atractivo para muchas empresas, representando en el corto plazo una señal de alerta a las empresas existentes en el sector. En el caso de empresas con inversiones bajas en activos específicos posiblemente representará reducidas barreras al ingreso, por lo cual deberán tener muy presente el riesgo que representan los competidores potenciales.

a) Mercado Israelí

Del estudio realizado por el Área de Apoyo a los Exportadores - Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos se desprende que el 60% de la población israelí (aproximadamente 5,5 millones de personas) consume, como parte de su dieta, productos Kosher certificados. Se estima que el comercio de alimentos Kosher en Israel suma alrededor de u\$s13.000 millones, pero cubren sólo el 75% de su demanda interna de alimentos en base a su propia producción.

Las importaciones provenientes de los Estados Unidos en el 2000 totalizaron \$ 590 millones, arriba del 3% proveniente del año previo, y representó un 30% de todas las importaciones de alimentos, forrajes, bebidas, y tabaco. Los gastos de las familias corresponden a un 70% del mercado de alimentos. Según la encuesta nacional de 1999 de gastos de los hogares, de los 1,7 millones hogares en Israel cada uno gasta en promedio \$ 4.935 anualmente en

⁹ Nótese que en el 2008 1 de cada 4 productos lanzados al mercado mundial incluía certificación kosher, en 2010 2 de cada 4 y para mediados de 2011 los expertos estiman que sean 3 de cada 4 productos.

productos alimenticios (un mercado minorista de 8.500 millones de dólares). Una suma adicional, estimada en \$4.000 millones por año, es gastada en el consumo institucional.



A excepción de la carne, el pollo y sus derivados, las leyes israelíes no exigen la certificación Kosher para autorizar la importación. De todas formas, las mayores cadenas de supermercados, los comercios minoristas y los consumidores institucionales requieren la certificación para los productos que comercializan. Por esto el mercado para productos no certificados es muy limitado.

Es importante destacar la oportunidad que representa el crecimiento del consumo de especialidades de alto valor agregado dentro del mercado israelí. Tanto en las ciudades como en las áreas suburbanas, es constante el aumento del número de comercios que venden delicatessen, licores, confecciones de azúcar y chocolate, así como pastelería de alta calidad. Dentro de las delicatessen requeridas por los minoristas, se destacan entre los productos importados las salsas, las conservas, los productos de pastelería, los snacks, el caviar y otras especialidades elaboradas con pescado.

Aunque un producto haya sido certificado en el país de origen, el importador o el fabricante debe obtener el visto bueno del Consejo del Gran Rabinato de Israel, que según las leyes locales, es la única autoridad para determinar si un producto es o no Kosher. Para el segmento de consumo denominado Ultra Ortodoxo, la autorización del Gran Rabinato es condición necesaria pero no suficiente. En este caso, se requiere una supervisión especial denominada "Kashrut Mehuderet". Este segmento del mercado tiende a crecer rápidamente, dada la elevada tasa de natalidad observada en las comunidades ultra ortodoxas.

b) Mercado de Francia



Tras 30 años de continuo desarrollo, el mercado francés de productos Kosher pasó de ser un pequeño nicho étnico a constituirse en el centro de distribución de productos certificados más importante de Europa. Desde principio de los 90', las ventas de productos certificados en el mercado galo crece a razón de un 16% anual. Se estima que Francia comercializa alimentos Kosher por casi u\$s550 millones anuales, lo que representa el 10% del mercado europeo.

En consonancia con las características observadas para el mercado estadounidense, el consumo de alimentos Kosher en Francia trasciende a los judíos practicantes, puesto que esta certificación es considerada por una creciente cantidad de consumidores como garantía de productos saludables, de alta calidad, natural y sabrosa. Cerca del 80% de la comunidad judía francesa es de origen sefardí (descendientes de judíos españoles), razón por la cual las características de los productos Kosher los asemejan a los componentes de la dieta mediterránea.

La influencia sefardí puede observarse también en los 300 restaurantes Kosher de París y sus alrededores. Los canales de comercialización para los productos certificados están dados por comercios especializados y sectores específicos de los grandes supermercados. Dentro de los alimentos Kosher, los productos gourmet en general, y en particular el vino, las salsas, los aliños, los snacks, los alimentos vegetarianos, las golosinas, los productos tradicionales de la mesa judía y los alimentos adaptados a las normas pascuales cuentan con las mejores perspectivas para su colocación en el mercado francés.

c) Mercado de Rusia



El crecimiento de la población judía en Rusia abre una gran oportunidad para la colocación de productos Kosher. Según la fuente que se consulte en el año 2005, la población rusa de origen judío comprende entre 900 mil y 1,5 millones de personas. La comunidad hebrea más importante de la Federación se concentra en Moscú. Oficialmente la componen 200 mil habitantes, aunque estimaciones extraoficiales la ubican en torno de los 500 mil.

Sólo una minoría de los judíos rusos mantiene una dieta totalmente basada en la kashrut¹⁰. La mayoría alterna tanto productos certificados como convencionales en sus compras. Aunque constituye el mayor mercado Kosher de Rusia, Moscú cuenta con sólo dos tiendas dedicadas a la venta de productos certificados, además de la distribución de productos que se da a través de los comercios minoristas de alimentos y supermercados.

Los productos certificados envasados y no refrigerados, tales como galletitas, caramelos, jugos, enlatados y condimentos, no tienen diferencia de precio con respecto a sus homólogos convencionales. En el caso de las carnes y los lácteos, sí existe una gran diferencia de precios con respecto a los productos sin supervisión rabínica. En general, los no judíos se muestran indiferentes ante la certificación Kosher, aunque mediante el trabajo de las diferentes organizaciones confesionales, la misma comienza a posicionarse como garantía de calidad y confianza.

La mayor parte de los alimentos Kosher que se consumen en el territorio ruso provienen de Israel y EE.UU.. Los productos más difundidos son los quesos, las carnes preparadas a la usanza hebrea, confecciones de azúcar y chocolate, tortas, galletas, galletitas, sopas deshidratadas y vinos. Es muy raro encontrar productos frescos certificados. En la mayoría de los casos se trata de productos importados y de alto precio.

d) Mercado de Alemania



En Alemania, en el año 2005 había más de 200.000 habitantes de origen judío. El 4% observa estrictamente las normas de su religión. Este fenómeno se debe a que más del 85% proviene de la ex URSS, con lo que la situación se asemeja a la descrita para Rusia. De todas formas, entre el 60 y el 70% de los judíos alemanes respetan las normas alimentarias durante las festividades religiosas.

Si bien se trata de un mercado aún pequeño, en los últimos años el consumo de productos certificados se vio incrementado por la acción de las organizaciones judías alemanas, que enfatizan el rescate y la promoción de las tradiciones hebraicas. Una de sus estrategias consiste en proveer alimentos y comidas preparadas kosher a hogares de ancianos y escuelas. También han generado programas dedicados a los jóvenes, tales como viajes educativos y otras actividades enfocadas a desarrollar el interés por su herencia judía.

Las mismas organizaciones promueven los alimentos Kosher entre la población no judía, asociándolos con factores como la calidad y la sanidad, así como la oportunidad que representa la certificación para nichos específicos de consumidores, como los alérgicos a la lactosa. Actualmente, el 95% de los alimentos Kosher consumidos en Alemania se importan

¹⁰ La palabra "Kashrut" significa propio, permitido o correcto y es la palabra hebrea referida a las leyes dietéticas religiosas judías contenidas en el Código de leyes de la Tora que determina que alimentos se pueden comer o no y cómo éstos pueden ser preparados e ingeridos para considerarse aptos para el consumo.

desde Israel, Francia, Holanda, Bélgica y EE.UU. La comercialización de productos certificados se concentra alrededor de las ciudades con una población judía considerable, tales como Berlín, Munich, Frankfurt y Dusseldorf.

1.2. Contexto Nacional

Según datos del sitio oficial de la Comunidad Judaica, Argentina cuenta con la comunidad más importante de Latinoamérica. Está conformada por entre 200 y 220 mil personas, de las cuales entre un 10% y 15% corresponde a judíos ortodoxos que sólo consumen alimentos con certificación kosher. En cambio, entre el 30% y 40% cumplen la dieta kosher sólo en celebraciones como Pascua o Pesaj (entre marzo y abril) y el Año Nuevo judío o Yom Kippur (entre septiembre y octubre). En general, para los consumidores argentinos los sellos del sistema kosher no simbolizaban una calidad diferencial apreciada, cuestión que con el paso del tiempo ha ido modificándose. Al 2010, nuestro país cuenta con una plaza de 600.000 consumidores de productos certificados.

En este sentido, para el director ejecutivo de la consultora Todokosher, Berl Drachman¹¹, “Argentina ocupa una posición privilegiada en cuanto a su posicionamiento actual en los mercados, con una incidencia del orden de 10% del total del producto bruto mundial de kosher, cifra que asciende a U\$S 2.600 millones”. Además del potencial de mercado que poseen los productos kosher certificados, hay una nueva tendencia que amplía las perspectivas económicas del mercado y es que cada vez más público no judío se acerca a este tipo de productos por las garantías de calidad que ofrecen.

El mercado Argentino de bebidas y alimentos kosher facturó entre U\$S 20 a U\$S 25 millones en el 2003. El crecimiento de este mercado desde la década del 90' ha sido lento pero continuo. Luego de la devaluación sufrida en el país en el año 2002, se observa un crecimiento cercano al 20% anual (ProArgentina, 2005). Asimismo, el sitio oficial de la Comunidad Judaica corrobora lo antes mencionado. De sus informes se desprende que el mercado argentino de productos kosher creció levemente durante la década de los 90'. En el año 2006, representó aproximadamente U\$S 52 millones, cifra que incluye la venta minorista, los servicios de comida y la producción industrial de alimentos. El crecimiento de este nicho se ubica entre 15% y 20% anual, impulsado por el importante número de empresas que están lanzando líneas de alimentos certificados.

El 45% de las ventas anuales de alimentos kosher certificados se concentran en el período de las Pascuas. Los consumidores habituales se aprovisionan en alrededor de 30 pequeños autoservicios y tiendas especializadas. El regreso a la tradición religiosa y el interés por la calidad alimentaria son las causas principales que explican la tendencia creciente en el consumo de alimentos kosher entre los jóvenes judíos. Muchos supermercados han incorporado en sus góndolas productos con dicha certificación (ProArgentina, 2005).

En lo referente a los precios, los alimentos kosher certificados son levemente más caros que sus contrapartes tradicionales, a excepción de la carne vacuna y aviar, que presentan importantes sobreprecios. Dada la inelasticidad de este tipo de productos durante las Pascuas Judías, algunos precios sufren importantes incrementos ya que se deben realizar tandas especiales de alimento de acuerdo a las reglas del Pesaj. En definitiva, los productores aprovechan la oportunidad para apropiarse de una mayor porción del excedente del consumidor. Con respecto a los precios en el resto del año, cabe destacar que los alimentos kosher son entre un 10% y un 50% más caros que los convencionales, debido a la incidencia de costos mayores. Entre ellos podemos citar la implementación de los procesos de producción, envasado y transporte, así como los costos de certificación de la autoridad Rabínica.

¹¹ Comentario realizado por el Ing. Berl Drachman, CEO de todokosher.com, en el evento ARGEN KOSHER 2006 realizado en Buenos Aires. www.ceoandpublisher.com.ar/index1

Al igual que la tendencia observada en EE.UU., en Argentina la categoría de alimentos Kosher no es exclusiva de la comunidad judía ortodoxa. En la última década, musulmanes, adventistas del 7 Día, vegetarianos, personas con intolerancia a la lactosa y un creciente número de consumidores que, independientemente de su religión, demandan productos naturales y de alta calidad conforman el espectro de la demanda. Si se toma como base los datos del año 2003 – nivel de facturación U\$S 25 millones- y traspolando los porcentajes de participación por tipo de consumidor se observa que la comunidad judía en Argentina sólo consume el 44% de los productos con certificación kosher (11 millones de dólares/año). Asociado a la tendencia de comer saludablemente, las personas de mayores ingresos constituyen los principales consumidores no religiosos, colocando a los alimentos kosher en un nicho similar al de los alimentos orgánicos. Este tipo de consumidores está dispuesto a pagar entre 10% a 40% más por estos productos (ProArgentina, 2005).

Analizando la participación porcentual por tipo de cliente en el mercado (Figura N° 2), el 27% de los productos con sello kosher es consumido por personas que lo compran por considerarlo de mejor calidad (U\$S 6,75 millones al año), 19% por musulmanes (U\$S 4,75 millones al año) y 10% por consumidores vegetarianos (U\$S 2,5 millones).

Figura N° 3: Participación Porcentual por tipo de Consumidor en el Mercado Kosher argentino



Fuente: Elaboración propia en base a ProArgentina 2005.

Hasta el 2001 el 80% de los productos kosher para consumo interno eran importados principalmente de Israel. En este sentido, a partir del año 2004 los productos importados han desaparecido paulatinamente de las góndolas. La principal causa que explica éste fenómeno es el aumento que han experimentado en su valor (entre un 200 y 300%) como consecuencia de la devaluación del peso argentino respecto del dólar norteamericano. En virtud de ello, un número significativo de empresas productoras de alimentos comenzaron a elaborar alimentos kosher en el país, no solo para la sustitución de importaciones sino también con vistas al abastecimiento de mercados externos ya que se cuenta con ventajas comparativas en materia de precios del producto y de la disponibilidad de materia prima de calidad acordes a los requisitos de la certificación (ProArgentina, 2005).

Los datos suministrados por el sitio U.S. Commercial Service destacan que en el 2004 el 80% de las importaciones de productos kosher representaban unos U\$S 5,5 millones; este año que simbolizó un punto de inflexión y tendencia en el mercado kosher. A partir de allí, la composición porcentual ha ido modificándose llegando en 2006 a revertirse la situación ya que se exportó casi el 80% del total producido, concentrándose un 45% en productos Passover. Lo descripto anteriormente posiciona a nuestro país en el tercer lugar entre los países hispano parlante -luego de España y Chile- en materia de cantidad de productores de alimentos y bebidas Kosher certificados.

En 2002, 85 empresas obtuvieron el status de kosher certificado para sus productos siendo en el 2004 aproximadamente 400 firmas en proceso de certificación o interesadas en certificar sus productos. La Cámara de Comercio Argentino Israelí estima que alrededor de 150 firmas Argentinas fueron certificadas y más de 260 firmas en todo el MERCOSUR, representando más de 600 productos nacionales que obtuvieron la certificación (Cámara de Comercio Argentino-Israelí, 2007).

En cuanto al comercio internacional, por lo menos 20 firmas exportan alimentos Kosher, siendo los destinos principales Estados Unidos, Israel y el MERCOSUR (Brasil, Uruguay y Paraguay). La carne vacuna Argentina es el producto más comercializado. En la Tabla N° 1 se detallan los principales productos intercambiados.

Tabla N° 1 : Principales productos con certificación Kosher exportados

Principales productos Kosher exportados		
Frutas secas	Productos lácteos (incluye dulce de leche)	Carne y derivados
Golosinas	Conservas de frutas y vegetales	Azúcar y edulcorantes
Mermeladas	Miel	Hierbas aromáticas
Chocolate	Galletitas, alfajores y pastelería	Productos a base de sojas
Mayonesa y salsas	Té y yerba	Bebidas no alcohólicas
Vino	Caramelos	Pastas
Pollo Pescado	Cereales	

Fuente: Elaboración propia en base a ProArgentina 2005, 2007.

Aunque el mercado local es pequeño se encuentra en crecimiento por lo que resulta atractivo para algunas firmas, principalmente por el excedente del consumidor que puede ser apropiado. El número de empresas argentinas bajo certificación kosher ha crecido de 85 en el 2001 a casi 400 en el 2005. A partir de la devaluación más de 20 empresas comenzaron a exportar este tipo de alimentos. Las PyMES alimentarias han encontrado nichos de mercado basándose en productos novedosos, de alto valor agregado o enfocándose en nichos muy segmentados con escaso número de competidores (Walchler, 2005).

Las principales empresas vinculadas con la producción de productos kosher se detallan en la Tabla N° 2 así como la cartera de productos que comercializan.

Tabla N° 2: Principales empresas argentinas productoras de alimentos kosher y cartera de productos ofrecidos

Nombre de la Empresa	Producto Comercializado
Arcor	Parve: caramelos duros, dulces, mermeladas, pulpa de fruta, aceite, harina, otros. Lácteos: línea Bon o Bon, Dulcilac, Butter & Cream, otros.
Cresta Roja (Prosavic)	Pollos y milanesas preparadas.
Swift-Armour	Carne vacuna y hamburguesas
Alisana	Productos a base de soja
Quilmes	Cerveza
Coca-Cola	Gaseosa
Pepsi Co	Gaseosas
Havanna	Alfajores y galletitas
Corporación General de Alimentos	Arroz y galletas de arroz
Compañía Americana de Comestibles	Alfajores, galletitas, dulce de leche, budines, chocolate
Privokaa	Vinos
La Salamandra	Dulce de Leche
Otras: SanCor Molinos Río de la Plata Aceitera General Deheza	Molto Quickfood La Campagnola Nestlé Cabaña Las Lilas Freddo McDonald's

Fuente: Elaboración propia en base a ProArgentina 2005.

En definitiva, según lo analizado y considerando los comentarios de la Cámara de Comercio Argentino Israelí (CCAI), el mercado kosher presenta buenas ventajas competitivas siendo un segmento en expansión. En el 2005, existían aproximadamente 14.000 plantas de estos productos en el mundo, casi el doble que en 1994.

1.3. Clasificación de Alimentos Kosher

Productos lácteos: la leche y sus derivados (queso, crema, manteca), no se pueden mezclar con carne. Los productos lácteos y sus derivados además del logo de la certificadora están acompañados por con un distintivo que indentifica esta categoría: D o diary.

Carne: sólo se puede consumir carne de rumiantes y de pezuña partida, y faenados de una manera que los judíos consideran no brutal. No se puede consumir cerdo ni sangre. Es Kosher la carne de vaca, oveja, cabra y de ciertas aves como pollo, pavo, pato y ganso. Se deben identificar los productos cárnicos o sus derivados con la letra M.

Parve: son alimentos neutrales, no contienen ni carne ni ingredientes lácteos. Todas las frutas, granos y vegetales en su estado natural son Kosher. Sin embargo un ítem parve cocinado con un producto lácteo pasa a ser considerado "Kosher lácteo" y cocinado con carne "Kosher carne" y así deben ser identificados. Solo en el caso de tratarse de productos elaborados con los mismos equipos que productos lácteos debe identificarse en su etiqueta con las siglas DE.

Passover: conmemora el éxodo de la población judía desde la esclavitud en Egipto y respeta leyes únicas en materia de alimentación. Por ejemplo, no se puede consumir ningún producto con levadura. Además, algunos granos y sus derivados no deben ser consumidos en passover aunque sean Kosher el resto del año. El equipo utilizado para la producción Kosher de productos Passover también debe ser Kosher para Passover. Se deben identificar estos productos con la letra P en la etiqueta.

Otros alimentos: en el caso de los pescados marinos son considerados kosher aquellos que tienen escamas mientras que los mariscos no son considerados como tales en ningún caso.

1.4. La Certificación Kosher

Desde lo institucional las principales cuestiones a tener en cuenta son los pasos para la Certificación Kosher.

A) Completar el formulario de solicitud de la Cámara de Comercio Argentino Israelí para iniciar el trámite. Básicamente se deben informar datos de la compañía, lay out y logística de la planta, los productos que se desea certificar y, en algunos casos, el detalle de los ingredientes utilizados.

B) Recibido el pedido, la Cámara de Comercio Argentino Israelí le envía la información requerida al Rabino responsable (Mashgiach), quien luego se contacta con la empresa para concertar una entrevista.

C) Se establece el proceso de certificación.

D) Visita a la planta: se planifica y coordina con un supervisor (Rabino inspector) entendido en la producción en cuestión para la inspección física de las plantas de la empresa.

E) Informe de inspección: se prepara y eleva al Rabino responsable. Se establecen las características y necesidades de cada caso. Se evalúan y fijan supervisiones periódicas y demás variables que se requieren según cada caso en particular.

F) El Rabino responsable comunica a la empresa la aceptación o no para la certificación kosher. En algunas oportunidades informa las modificaciones requeridas para otorgar la misma.

G) La agencia certificadora confecciona un contrato con la empresa donde se detalla el tipo de certificación, fecha de comienzo de la certificación, productos e instalaciones que se supervisan y honorarios. Luego de la firma el Rabino extiende la Carta de Certificación, la cual es emitida con el logo de la Cámara de Comercio Argentino Israelí y con el de la agencia.

H) A partir de la firma del contrato se puede incorporar el símbolo de la agencia al Producto. Algunas de las exigencias son el envío de muestras de los envases con el logo incorporado para la aprobación final.

El costo de una certificación es muy variable porque si se limita a extender el certificado y controlar que las condiciones de trabajo no se han modificado, es de alrededor de \$5.000 anuales más los gastos del viaje del supervisor. La existencia de varios sellos rabínicos nacionales e internacionales hacen que el costo de la certificación sea variable.

Asimismo, otra de las cuestiones a evaluar de las normas Kosher en cuanto al tratamiento de los alimentos es la separación de los productos Kosher Carne y Kosher Lácteo. Este requisito también se aplica a los utensilios usados para almacenar, preparar y servir los alimentos. Entre otros, las ollas y platos que sean utilizados en la cocina también debe ser Kosher. El proceso de fabricar utensilios, platos, y equipos Kosher es llamado "Kashering" o "Kosherizing". En algunas oportunidades está permitido transformar equipos No-Kosher en Kosher pero requiere de una estricta supervisión de un Rabino experto en estos procesos.

Según las normas Kosher debe existir un tiempo de espera después de comer carnes y antes de comer lácteos de aproximadamente seis horas. Esto también es aplicable a los alimentos que han sido cocinados con carne y un periodo similar después de comer quesos

y antes de comer carnes. En el caso particular del pescado, que no es ni lácteo ni carne, igualmente no puede ser ingerido junto con estas últimas.

2. Análisis del Mercado de Productos Halal

Los 1.500 millones de musulmanes que habitan en 123 países, requieren que sus alimentos, sabores, nutrientes, medicamentos, cosméticos tengan la "CERTIFICACIÓN HALAL". HALAL significa "permitido" por la Religión Islámica y está fundado en preceptos que contemplan aspectos de higiene y de salubridad. El término Halal aplicado al orden alimenticio significa lícito o autorizado para el consumo. Decimos que un producto es Halal para consumo islámico siempre y cuando el mismo cumpla con las prerrogativas emanadas de la doctrina islámica.

Cualquier alimento que sea considerado Halal debe ajustarse indefectiblemente a la normativa islámica emanada del Sagrado Corán y la tradición profética: no debe contener ningún ingrediente vedado (carne de animal hallado muerto, la sangre, la carne de cerdo y todos sus derivados, los animales que se alimentan con carroña o que poseen garras, animales muertos por asfixia, matados por otros animales o sacrificados invocando otro nombre que no sea el de Dios. También son ilícitos el alcohol y cualquier embriagante). No se puede siquiera mantener contacto alguno con los anteriormente mencionados. (pe, no se pueden utilizar un mismo elemento para sacrificar un cerdo que una vaca que posteriormente será destinada al consumo de musulmanes).

El Centro Islámico de la República Argentina (CIRA) es la única institución reconocida y autorizada para CERTIFICAR, posibilitando tanto a los sectores de servicios como de productos a que pueden acceder a dicha certificación.

Dentro de los servicios que certifican Halal encontramos:

- Hoteles
- Restaurantes
- Catering

Si nos referimos a los productos aptos para certificar encontramos:

- Alimentos de origen animal permitidos.
- Alimentos manufacturados.
- Bebidas permitidas.
- Aditivos alimentarios.
- Nutrientes.
- Medicamentos.
- Cosméticos.

Asimismo, encontramos una serie de productos que están prohibidos por la Ley Islámica, son los llamados Haram¹², y podemos mencionar los siguientes:

Alimentos de origen animal	Otros
Cerdos, jabalíes y sus derivados. Perros, serpientes y monos. Animales carnívoros con garras y colmillos. Aves de presa. Animales dañinos. Mulas y burros domésticos. Animales venenosos. Todo animal permitido que no haya sido sacrificado de acuerdo al rito islámico.	<ul style="list-style-type: none"> • Alimentos de origen vegetal Plantas y sustancias estupefacientes utilizadas en forma peligrosa. • Bebidas Bebidas alcohólicas. Bebidas estupefacientes. • Aditivos Aditivos alimentarios que contengan alcoholes, estupefacientes o derivados de animales no permitidos.

También encontramos los alimentos Mushbooh, que es un término árabe que significa sospechoso. Si uno no conoce el estado Halal o Haram de un alimento o bebida en particular; esa comida o bebida es dudosa. Un musulmán practicante debe prevenirse de consumir cosas dudosas. Hay cuatro áreas claves dentro de la industria Halal que necesitan ser sorteadas con mucha habilidad e inteligencia:

1. Integridad
2. Capacidad
3. Finanzas
4. Comunicación

Estos cuatro puntos son los componentes centrales del futuro desarrollo de la industria Halal, vista tanto desde una perspectiva gubernamental, como corporativa, como privada.

Mundialmente los países Musulmanes y no Musulmanes, y dentro de estos últimos encontramos la mayor producción de alimentos Halal del mundo; están trabajando para hacer de Halal una verdadera y reconocida marca. Sin embargo este trabajo requiere cotidianamente del mejoramiento de los cuatro tópicos mencionados anteriormente. Halal tiene el poder y el potencial de ser una marca por sí misma: Significa alta calidad, trazabilidad, estándares seguros, productos honestos, cuidado del alimento y del animal. Está científicamente comprobado que los productos Halal son más sanos y más seguros para el consumo.

Precisamente uno de los principales objetivos dentro del plan de acción para la construcción de un gran Mercado Halal, es difundir y promocionar, el concepto Halal, no sólo como alimento que cumple con la Ley Islámica, sino además como un producto diferenciado por sus altos estándares de calidad. Halal se está convirtiendo globalmente en sinónimo de calidad garantizada, de alimento sano, y eso es válido y favorable para musulmanes y no musulmanes dondequiera que vivan.

El desafío es trabajar y construir para lograr una identificación y conocimiento de Halal con Alta Calidad, y éste es un trabajo que se logra con comunicación, integración y responsabilidad desde el productor hasta el consumidor.

2.1 Contexto Internacional

Hoy en día, la población musulmana ha alcanzado a escala mundial la cifra de aproximadamente 1.500 millones de personas, repartidas a lo largo de 123 países. El mercado mundial para productos permitidos islámicamente ha crecido a más de 500 millones de dólares anuales, siendo la carne sacrificada ritualmente el de mayor demanda.

¹² Haram es un término Coránico que significa prohibido o ilegal. Los alimentos y bebidas Haram están absolutamente prohibidas por Allah. Ingerir alimentos Haram está prohibido para todos los musulmanes.

Tabla N°3: Crecimiento de la población musulmana (1900- 2025)

Año	Población mundial Musulmana
1900	12,4%
1980	16,5%
2000	19,2%
2025	30,0%

Fuente: The Canadian Society of Muslims

Los musulmanes representan aproximadamente el 25% de la población mundial, sin embargo la cifra es aún más prometedora cuando vemos que el mercado Halal, al año 2007, representa 560 millones de dólares por año en ventas. De cualquier modo estos números podrían ser aún mayores si consideramos la expansión del consumo de productos Halal a los no musulmanes.

Este dato nos sugiere que existe ante nuestros ojos un mercado creciente por conocer. Mercado que, no sólo se limita a los países islámicos por excelencia, sino que de manera contundente se extiende a aquellos países en cuya población existe un porcentaje significativo, aunque no necesariamente mayoritario, de población musulmana.

Sin embargo, todos estos musulmanes en cualquier parte del mundo, requieren que sus alimentos, sabores, nutrientes, medicamentos y cosméticos, tengan la **CERTIFICACIÓN HALAL**.

Figura N°4: Mapa del Mundo Islámico



Fuente: CIRA- HALAL

Los cinco mayores mercados para productos Halal son:

- **Medio Oriente:** En el cual la competencia y el desarrollo de productos Halal son muy altos y han alcanzado estándares que aseguran la calidad 100% Halal.
- **Europa:** La mayor población musulmana en Europa se encuentra en Francia, por eso ya no sorprende que en todas las exposiciones de alimentos francesas haya un sector exclusivo de productos Halal. En Holanda, por ejemplo, los no musulmanes están demostrando muchísimo interés en consumir productos Halal por la calidad que implica.

- **Asia Pacífico:** Malasia es el referente Halal mundial más importante. Cuentan con fuertes credenciales de reconocimiento Halal. China en cambio se va a convertir en un importador mundial de estos productos en los próximos diez años.
- **Norteamérica:** Los musulmanes en Estados Unidos aún son minoría pero algunos estados ya cuentan con legislación sobre alimentos Halal. De hecho también en sus exposiciones y salones de exhibición de alimentos los productos Halal ya disponen de un lugar preferencial. Además un dato a tener en cuenta, es que en los últimos años el Islam, es la religión que mayor expansión ha tenido en este país.
- **Australia:** Este país estableció en el mercado una fuerte imagen de seguridad. Es el primer país no asiático en querer penetrar constantemente el mercado Halal. Incluso el propio gobierno nacional estimula y apoya a sus empresas a que desarrollen más y mejores productos Halal, ubicando a los mismos, en su totalidad, en el mercado Asiático.

Dado que la carne es el principal producto Halal demandado, se considera sumamente útil para quienes analicen la posibilidad de exportarla, reproducir parte de la información que suministra el International Markets Bureau del Gobierno de Canadá sobre el mercado de esta carne en diversos países de mayoría musulmana.

a) Mercado de Emiratos Árabes Unidos (EAU)

El consumo de carne Halal crece en este país de la mano del aumento poblacional y el auge del turismo. Producen menos del 15% de la carne y las aves que consumen, aunque de lo que producen, la mayoría es ganado en pie importado que se faena localmente. El mercado Halal de los EAU está abierto para nuevos proveedores, casi sin restricciones.

Los EAU mantienen un sistema de libre comercio. Desde 1994 estos estados han eliminado los impuestos a las importaciones de alimentos. Todas las carnes y aves deben contar con un certificado Halal expedido por un centro islámico del país de origen. Esta exigencia se extiende a cualquier producto que contenga derivados cárneos. Además, se debe contar con toda la documentación normal para el comercio internacional, incluyendo certificados de origen, permisos de embarque y varios certificados del gobierno y/o las embajadas. Es importante destacar que para ingresar a los EAU, la carne no debe haber superado la mitad de su vida útil.

b) Mercado de Arabia Saudita

El consumo anual de carnes en este país no está medido, pero se puede prever un aumento sustancial en el corto plazo. El rápido crecimiento poblacional y la occidentalización de algunos hábitos harían previsible un crecimiento regular del consumo de carne bovina y por lo tanto de las importaciones.

Arabia Saudita exige para la importación la documentación normal, tal como certificado de origen, factura que incluya descripción completa (tipo, tamaño, peso y composición porcentual), el nombre completo de fabricantes o productores, la marca comercial y otros datos. Debe indicarse si el producto contiene organismos genéticamente modificados o ingredientes derivados de los mismos. En los cárneos debe indicarse la especie animal a la que pertenece. Es destacable que Arabia Saudita no impone aranceles a la importación de carne, y que cualquier presentación de la carne, desde reses enteras a box beef, tiene que tener el sello Halal.

c) Mercado de Kuwait

El mercado kuwaití es muy interesante dado el altísimo ingreso per cápita que tiene su población. El emirato importa carne ovina y caprina (fresca o enfriada); carne aviar congelada y carne bovina fresca o enfriada.

Solo los miembros de la Cámara de Comercio Kuwaití están habilitados para exportar e importar, así como para participar del comercio interior. Las compañías extranjeras que quieran comercializar sus productos en Kuwait deben contar con un agente local. La carne bovina, el pollo, la carne procesada, los pasteles de carne de pollo, el pollo cubeteado y los polvos para preparar sopa deben contar con un certificado Halal. Los productos con vida útil entre seis meses y un año deben llegar a los tres meses de su fecha de producción como máximo. Los productos con dos años de vida útil deben hacerlo como máximo seis meses después de la fecha de producción. Se recomienda que los certificados Halal y de sanidad animal lleguen a destino al menos diez días antes que el cargamento.

d) Mercado de Irán

La República Islámica de Iran solo compra y consume carne certificada Halal. El consumo anual se estima en 750.000 toneladas. Aunque el gobierno intenta lograr el autoabastecimiento de carne Halal, la Logística Estatal de Asuntos Ganaderos (SLAL) continúa importando entre 20 y 25 mil toneladas por año.

La importación de carne se concentra en la SLAL y la Corporación Gubernamental de Comercio (GTC). El sector privado tiene vedada la posibilidad de importar carnes. Las empresas que exporten a Iran deben someterse a la inspección de funcionarios de la SLAL o la GTC que certifican la calidad Halal en origen y expiden el correspondiente certificado. La documentación necesaria está dada por el Certificado de Sanidad Animal, certificados que avalen el buen funcionamiento de la cadena de frío, el boleto del flete y el certificado de origen.

e) Mercado de Malasia

Hacia 1998, el consumo de carne bovina en Malasia llegó a las 90.500 toneladas (casi 5 Kg por habitante por año). Además, posee uno de los consumos de pollo por habitante más importantes del mundo.

Cada embarque de carne debe estar acompañado por la correspondiente licencia de importación emitida por las autoridades del Departamento de Servicios Veterinarios de Malasia y la empresa exportadora corre con el gasto que implica la visita de dos inspectores malayos. Todos los animales deben provenir de zonas libres de ántrax y BSE. La carne debe carecer de cualquier tipo de conservante, colorante o materia extraña, así como de cualquier sustancia que pueda perjudicar la salud del consumidor. Los contenedores deben estar marcados con la palabra Halal o las letras MS (Sacrificio musulmán - Muslim slaughter).

f) Mercado de Indonesia

En Indonesia viven 260 millones de personas, de las cuales el 85% son musulmanes. El consumo anual de pollo y carne bovina está en franco crecimiento. Solo en la ciudad de Jakarta, se consumen 184 toneladas de carne bovina por día, cantidad que se incrementa durante las festividades religiosas. El consumo de pollo en la misma urbe alcanza las 425 toneladas diarias, en su mayoría de origen importado.

Indonesia ha prohibido la importación de carne desde la Unión Europea, por lo que solo se está proveyendo desde Australia, Nueva Zelanda, Canadá, Irlanda y los Estados Unidos. Importa pollos enteros y una pequeña cantidad de carne de ovinos y caprinos. El Consejo Indonesio de Ulemas ha aprobado el uso de una cuchilla mecánica de hoja simple para realizar el sacrificio ritual. En lo demás, deben cumplirse normalmente las reglas musulmanas. Aquellas empresas que deseen la certificación Halal indonesia deben presentar tres formularios para cada producto: pedido de certificación; declaración de materias primas, y declaración de datos de la empresa.

g) Mercado de Egipto

El consumo de carne en este país del África está creciendo en forma sostenida. Las importaciones de carnes rojas congeladas rondan las 130 mil toneladas por año, a las que se agregan 730 mil toneladas en forma de ganado en pie. La República Árabe de Egipto se abastece de carne bajo la modalidad de contratos con los proveedores.

Los productos cárneos y cualquier derivado de los mismos deben provenir de animales sacrificados bajo el rito Halal. Egipto prohibió la importación de cárneos desde la UE a raíz del problema de la BSE. Esta barrera representa una oportunidad importante para los competidores de Europa. El ingreso de carne a Egipto está gravado con una tarifa del 5%.

h) Mercado de Argelia

El consumo de carnes rojas en Argelia ronda los 7,8 kilogramos por habitante por año, mientras que el de carnes blancas se acerca a 9. Las importaciones cubren el 5% del consumo total de carnes.

Para lograr exportar carne hacia la República Democrática y Popular de Argelia es necesaria una autorización especial mediante un acuerdo entre la agencia de fiscalización del país de origen y la dirección de Salud Veterinaria del Ministerio de Agricultura argelino. Es importante resaltar que Argentina conforma junto con Uruguay, Nueva Zelanda y Australia el único grupo de países que han firmado acuerdos del tipo descripto.

Podemos terminar diciendo que, en todo el mundo, y en particular en los países islámicos, el comercio de carne está impulsado por dos fuerzas:

- El aumento de los ingresos: En casi todos los países en desarrollo, la demanda de carne posee una gran elasticidad en función del ingreso. Así, cuando éste aumenta, la carne absorbe una proporción relativamente alta de la renta adicional en comparación a otros alimentos
- La urbanización de las poblaciones rurales: Al desplazarse hacia las ciudades, los antiguos pobladores rurales comienzan a abastecerse de alimentos dentro de los canales de comercialización establecidos en los núcleos urbanos. De esta manera, los nuevos consumidores tienen facilitado el acceso a alimentos poco comunes en las zonas rurales. En numerosos países islámicos, entre las nuevas posibilidades de consumo sobresalen las carnes rojas. Por lo tanto, la urbanización ejerce un impacto positivo en la demanda de carne aun cuando sea muy modesto el aumento de los ingresos del consumidor.
- Muchas naciones islámicas producían la mayor parte de sus alimentos o los importaban desde otros países musulmanes, pero el crecimiento poblacional ha determinado que se requiera un número mayor de proveedores de alimentos con certificación Halal. Por eso, aparecen en escena nuevos oferentes como Australia, Nueva Zelanda, Irlanda, Estados Unidos, Tailandia y Canadá.
- La importancia creciente de la hotelería y los restaurantes en países como los Emiratos Árabes Unidos, junto con el cierre a las importaciones de carne europea derivado del brote de BSE (popularmente conocida como enfermedad de la vaca loca) han aumentado la demanda de productos Halal desde orígenes poco tradicionales.
- Además de los países con mayoría musulmana, en Europa y Estados Unidos se está desarrollando rápidamente el mercado Halal al ritmo del incremento de la población musulmana.

2.2 Contexto Nacional

En lo referente al mercado interno, según Pablo Nahuel Teseuro (Jefe del departamento Halal del Centro Islámico Argentino), tenemos un mercado ávido por consumir y comprar este tipo de

productos, ya que tenemos unas 700 mil personas entre musulmanes y árabes en Argentina, que hoy en día exigen la certificación Halal en los productos que van a consumir, en supermercados, tiendas y restaurantes.

El frigorífico Nuevo Siglo, en la localidad de Dolavon, va a ser el primer frigorífico de la Argentina 100% Halal, desde el inicio de la faena hasta el final, tanto la carne vacuna que se espera producir como sus derivados. En dicha planta, están interesados en poder ofrecer productos con esta normativa al mercado europeo y del norte de África.

Los gobiernos nacionales, las ONG's y las agencias están todos focalizando su atención en el sector Halal, para lograr un mejor y mayor mercado para su producción nacional, y en algunos casos, para llegar a desarrollar su propia economía local, es por esto que el Director de ganadería del Ministerio de Agricultura de la provincia, Sergio Penna, mencionó que es una nueva propuesta para la producción local, pensando en que a través de esta certificación se podrían estar dando no solamente posibilidades de exportación para países musulmanes, sino que se podrían explorar mercados para la comunidad dentro de Argentina que cada vez demanda más productos Halal.

Las normativas que definen la calidad Halal ponen mucho más énfasis en los productos animales que en cualquier otro. Esta particularidad hace que el estudio de mercado de los productos certificados se centre en las carnes. En el rubro de las carnes bovinas, el Centro Islámico registra nueve empresas que comercializan producto certificado en el país:

- Pell Hnos.
- Arre Beef SA.
- C.E.P.A
- Campobello SACIA
- Distribuidora Fonrouge SA.
- Finexcort SA.
- Friar SA.
- Fricop SA.
- Gaveteco SA.

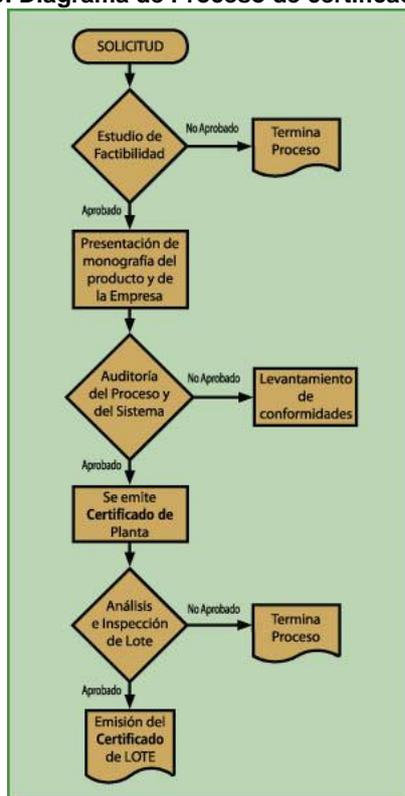
Empresas que comercializan otros alimentos certificados:

- Las Camelias SA faena pollos bajo las normas islámicas.
- Arcor SAIC posee certificación Halal para algunas de las golosinas que fabrica.
- SKW Biosystems Argentina SA produce gelatinas aptas para las normas islámicas.

2.3 La certificación Halal

Cabe destacar que tanto para la certificación de productos frescos como para los productos manufacturados, se debe en primer lugar, llevar a delante todos los requerimientos necesarios para certificar la planta donde son elaborados los mismos, y luego se procede a la certificación de la producción elaborada en los respectivos establecimientos. A continuación mostramos el diagrama de procesos para adquirir el certificado Halal y luego se detallan los pasos junto con los formularios y certificados pertinentes.

Figura N°5: Diagrama de Proceso de certificación HALAL



Fuente: CIRA- HALAL

a) Certificación Halal para productos frescos

- **Certificación de un establecimiento que elabora productos frescos de origen animal**

Desde sus inicios como prestador de servicios de Certificación Halal, en la década del '70, el Centro Islámico se ha especializado en los productos frescos de origen animal.

Acompañando siempre la actividad comercial de Argentina; el CIRA en su carácter de institución religiosa y representante por excelencia de los musulmanes en el país, ha brindado sus servicios de Certificación Halal como una herramienta para facilitarles a las empresas el acceso a nuevos mercados, manteniendo siempre la imparcialidad, transparencia y fundamentalmente resguardando a la institución de intereses comerciales ajenos y contrarios a su esencia constitutiva.

Los productos frescos de origen animal y sus derivados que principalmente se exportan con la garantía Halal, incluyen tanto al ganado bovino, ovino, aviar, caprino; como así también las gelatinas por ejemplo, entre tantos otros.

Día a día el CIRA trabaja conjuntamente con las empresas tradicionales y nuevas que cumplen con los estándares Halal, asociando exitosamente buenos productos argentinos, con una alta calidad Halal.

Los pasos para recibir la **APROBACIÓN DE PLANTA**, son muy sencillos y no demorarán más de 15 días, como máximo, dependiendo del tiempo que se tome la empresa para presentar la documentación requerida:

- 1) Completar la solicitud de certificación de planta, a través de la cual se evalúa la factibilidad del producto de obtener la Certificación Halal.
- 2) Presentar una monografía completa de la planta y los productos que serán certificados. Lo que se debe enviar es un trabajo monográfico completo de la trazabilidad del producto, la descripción

de la planta, y hacer especial hincapié en las buenas prácticas de manufactura, higiene, no contaminación entre Halal y no Halal, etc.

3) Coordinar la auditoría de la planta, la cual estará a cargo del **CIRA**, quien en el caso de productos frescos de origen animal y sus derivados trabajará conjuntamente con el **IRAM**.

4) Una vez aprobada la monografía y la auditoría, se emite la certificación de **APROBACIÓN DE LA PLANTA**, documento que se podrá retirar exclusivamente en el CIRA, tras efectuar el pago de dicha documentación.

La aprobación de planta tiene una duración de **un año**, siendo necesario renovarla anualmente para poder continuar con la Certificación Halal de los lotes.

- **Certificación de un producto fresco de origen animal**

Para dar inicio a este procedimiento, es condición primera, excluyente y necesaria, que el establecimiento cuente con la **APROBACIÓN DE PLANTA** del **CIRA**, y que ésta, no esté vencida. Cada vez que la empresa tenga una producción Halal, debe dar aviso previo al **CIRA**.

En el caso de los **productos cárnicos**, la compañía deberá contratar por cuenta y elección propia, una empresa faenadora que le proveerá el servicio. Dicho faenador debe estar registrado por el CIRA, como habilitado para realizar el sacrificio bajo el Rito Islámico.

Faenadores

En la faena entonces estarán presentes, el faenador y su personal, un inspector del CIRA y un representante religioso, para corroborar conjuntamente que dicha, matanza es Halal.

El **CIRA** reúne, luego, los documentos necesarios para emitir la certificación, a saber: la factura de exportación; los certificados sanitarios; la pro forma del Certificado Halal con los datos de dicha exportación; la declaración jurada que envía el faenador sobre el servicio prestado (declarando que efectivamente dicha faena fue efectuada bajo el Rito Islámico) y el informe de inspección del Representante del CIRA.

Con toda esa documentación en correctas condiciones, el **CIRA** emite el **Certificado Halal** de la producción en cuestión.

b) Certificación Halal para productos manufacturados

Desde Noviembre de 2006, a través del Convenio Marco CIRA – INTI, el Centro Islámico le ha dado especial relevancia a la promoción de la Certificación Halal de productos manufacturados.

En este caso estamos hablando de una vasta variedad de productos que pueden ser certificados Halal, siempre y cuando cumplan con los preceptos de la Ley Islámica. De hecho estos requerimientos hacen hincapié fundamentalmente en la calidad del producto, logrando estándares muy altos de higiene, no contaminación, salud y consumo.

Es por tal motivo que el Centro Islámico pone a disposición de las empresas sus servicios de Certificación Halal para acompañarlas a ingresar en este mercado tan creciente como prometedor, que no sólo incluye los países islámicos, sino también las comunidades musulmanas en el mundo, y a todos aquellos consumidores que están conociendo la Marca Halal como un sello de calidad, y alimento sano.

- **Certificación de un establecimiento que elabora productos manufacturados**

Los pasos para recibir la **PROBACIÓN DE PLANTA**, son muy sencillos y no demorarán más de 15 días, como máximo, dependiendo del tiempo que se tome la empresa para presentar la documentación requerida:

- 1) Completar la solicitud de certificación de planta, a través de la cual se evalúa la factibilidad del producto de obtener la Certificación Halal.
- 2) Presentar una monografía completa de la planta y los productos que serán certificados. Lo que se debe enviar es un trabajo monográfico completo de la trazabilidad del producto, la descripción de la planta, y hacer especial hincapié en las buenas prácticas de manufactura, higiene, no contaminación entre Halal y no Halal, etc.
- 3) Coordinar la auditoria de la planta, la cual estará a cargo del **CIRA** quien en el caso de los productos manufacturados trabaja y certifica conjuntamente con el **INTI**.
- 2) Una vez aprobada la monografía y la auditoria, se emite la certificación de **APROBACIÓN DE LA PLANTA**, documento que se podrá retirar exclusivamente en el **CIRA**, tras efectuar el pago de dicha documentación.

La aprobación de planta tiene una duración de **un año**, siendo necesario renovarla anualmente para poder continuar con la Certificación Halal de los lotes.

- **Certificación de un producto manufacturado**

Para dar inicio a este procedimiento, es condición primera, excluyente y necesaria, que el establecimiento cuente con la **APROBACIÓN DE PLANTA** del **CIRA**, y que ésta, no esté vencida.

Cada vez que la empresa tenga una producción Halal, debe dar aviso previo al **CIRA**.

En el caso de los **productos manufacturados**, el **CIRA** conjuntamente con el **INTI**, tomarán las muestras de los lotes para luego analizarlas y comprobar que efectivamente el producto en cuestión es Halal.

El **CIRA** reúne, luego, los documentos necesarios para emitir la certificación, a saber: la factura de exportación; los certificados sanitarios; la pro forma del Certificado Halal con los datos de dicha exportación y los resultados de los análisis del **INTI**.

Con toda esa documentación en correctas condiciones, el **CIRA** emite el **Certificado Halal** de la producción en cuestión.

c) **Certificación de un lote para exportar**

Para dar inicio a este procedimiento, es condición primera, excluyente y necesaria, que el establecimiento cuente con la **APROBACIÓN DE PLANTA** del **CIRA**, y que ésta, no esté vencida.

Cada vez que la empresa tenga una producción Halal, debe dar aviso previo al **CIRA**. Si se tratara de un producto cárnico, la compañía deberá contratar por cuenta y elección propia, una empresa faenadora que le proveerá el servicio. Dicho faenador debe estar registrado por el **CIRA**, como habilitado para realizar el sacrificio bajo el Rito Islámico.

En la faena entonces estarán presentes, el faenador y su personal, un inspector del **CIRA** y un representante religioso, para corroborar conjuntamente que dicha, matanza es Halal.

En caso de ser un producto manufacturado, será el INTI el encargado de tomar las muestras de los lotes y analizarlas para comprobar que efectivamente el producto en cuestión es Halal.

El CIRA reúne, luego, los documentos necesarios para emitir la certificación, a saber: la factura de exportación; los certificados sanitarios y la pro forma del Certificado Halal con los datos de dicha exportación.

- En el caso de las carnes: la declaración jurada que envía el faenador sobre el servicio prestado (declarando que efectivamente dicha faena fue efectuada bajo el Rito Islámico), y el informe de inspección del Representante del CIRA.
- En el caso de los manufacturados: Los resultados de los análisis del INTI.

Con toda esa documentación en correctas condiciones, el CIRA emite el Certificado Halal de la producción en cuestión.

3. Conclusiones

En el mundo globalizado, hay dos procesos fuertes que están conduciendo cambios en los negocios de alimentos: un nuevo consumidor y un nuevo productor. El nuevo consumidor es altamente demandante en cantidad y calidad; mientras que el nuevo productor tiene la tecnología de producción, de información y las herramientas de gerenciamiento que posibilita llevar la comida del campo al plato. Ante este escenario, el productor debe producir lo que el consumidor quiere consumir; pues la mentalidad “producir y luego vender” de los commodities está siendo reemplazada por la estrategia de “primero preguntar al consumidor qué quiere consumir” y después crear los productos acordes a lo que ese consumidor quiere.

Por lo tanto, para posicionarnos en mercados cada vez más exigentes, una posibilidad radica en la diferenciación vía calidad. Para ello el sello Kosher o el Halal proporcionan al productor de una herramienta que contribuye con la estrategia de nicho o segmento. Asimismo, cabe destacar que si bien el ingreso al sector de alimentos con este atributo cada vez se está generalizando más, lo que cabría pensar es en una baja en el precio ante el exceso de oferta, de ser así, los mismos se encontrarán por arriba de los productos que no posean esta certificación.

Los cambios continuos en el escenario del consumo, hacen que los alimentos tiendan con el tiempo a commoditizarse, por lo cual atributos que antes eran percibidos como diferenciadores, hoy son condiciones básicas para ser considerados en el acto de compra. Los patrones de comportamiento del consumidor van hacia los alimentos saludables, con conocimiento de su origen; esto implica que en poco tiempo la trazabilidad será condición básica como atributo de un alimento.

Los certificados Kosher y Halal llevan implícito la trazabilidad y sobre todo aportan al productor la posibilidad de aliar su cartera de clientes, incorporando consumidores judíos, musulmanes, vegetarianos, Adventistas del 7mo Día, personas con varios tipos de alergia como ser a la lactosa, granos y legumbres; así como consumidores en general que valoran la calidad de este tipo de productos.

Si nos referimos específicamente a la certificación Halal, de acuerdo a lo detallado anteriormente, podemos afirmar que nos encontramos ante una oportunidad de negocio, ya sea porque los requisitos para la certificación no implican grandes inversiones, o por tratarse de un mercado potencial en expansión en todo el mundo.

BIBLIOGRAFÍA

- Wachler, Sofía. De la religión al mercado Clarín. 5/09/05. MARKETING
 - Urien, Paula. Un segmento en expansión. La Nación. 26/07/05.
 - Cámara de Comercio Argentino Israelí (CCAI) www.ccai.com.ar/fp.html
 - Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA) www.sagpya.gov.ar
 - ProArgentina. Serie de Estudios de Mercado: Alimentos Kosher EE.UU. y Argentina, mayo 2005. Subsecretaría de la Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional. Secretaría de Industria, Comercio y PyMes; Ministerio de Economía.
 - US Department of Agricultura. Información del Foreign Agriculture Service. Red de Información Agrícola Global. Informe Voluntario - distribución pública Fecha 10/24/2001.
 - Revista PyMEs al Día: Israel, un mercado atractivo. Fundación Banco Credicoop. Edición N°35; 02/02/2007.
http://www.newsmatic.e-pol.com.ar/index.php?pub_id=7&eid=35&sid=0&sef=0
 - Revista Tendencia Plus: Kosher, Halal y orgánicos: la gran apuesta agroexportadora. 04/08/2007.
 - Drachman, Berl. Notable evolución del mercado Kosher en Argentina e Hispanoamérica. CEO & Publisher revista digital. 2006. CEO de todokosher.com Comentario realizado en el evento ARGEN KOSHER 2006 realizado en Buenos Aires. www.ceoandpublisher.com.ar/index1
 - El consumo de productos kosher crece más allá de la colectividad judía. Nutrar, Previsión y Salud Plena. www.nutrar.com
 - Wasilevsky, Juan Diego. Kosher, Halal y orgánicos: la gran apuesta agroexportadora. Infobae. 03/08/2007. <http://comex.infobaeprofesional.com/notas/50862-Kosher-Halal-y-organicos-la-gran-apuesta-agroexportadora.html>
 - Wasilevsky, Juan Diego. Productos kosher: un sello de calidad que garantiza exportaciones. Por Juan Diego Infobae. 21/01/2005 www.infobaeprofesional.com
 - de Castro, Cecilia. Clarín. 25/05/2003. EL NEGOCIO DE LA SEMANA. Góndolas kosher en Wal- Mart.
www.todokosher.com Web consultada en diciembre de 2010.
 - www.kosher.org.ar Web consultada en diciembre de 2010.
 - Desarrollo del Mercado Kosher en Córdoba. Estilo cordobés “al precio de Buenos Aires” Revista generación J. www.delacole.com
 - www.e-kosher.com Web consultada en diciembre de 2010.
 - Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Halal: alimentos bajo la luna creciente. http://www.alimentosargentinos.gov.ar/0-3/revistas/r_21/Halal_alimentos_1.htm
 - Ministerio de la producción. Argentina Supermercado del Mundo. <http://www.argentinatradenet.gov.ar/sitio/supermercado/51.htm>
 - [Grantía Halal. SABER COMO-Instituto Nacional de tecnología Industrial. N°55- Agosto 2007. http://www.inti.gov.ar/sabercomo/sc55/inti4.php](http://www.inti.gov.ar/sabercomo/sc55/inti4.php)
 - [Web Islam. El mercado Halal en Estados Unidos. Enero 2011. http://www.webislam.com/?idt=18270](http://www.webislam.com/?idt=18270)
 - [Web Islam. Certificación Halal en Argentina. Noviembre 2010. http://www.webislam.com/?idt=17647](http://www.webislam.com/?idt=17647)
- [Centro Islámico de la República Argentina \(CIRA\) – Halal. http://www.halal.org.ar/](http://www.halal.org.ar/)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	3er. Trimestre 2010		8,6%
Consumo Privado	3er. Trimestre 2010		8,9%
Consumo Público	3er. Trimestre 2010		8,5%
Inversión Interna Bruta Fija	3er. Trimestre 2010		26,6%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Nov-10	1,6%	9,8%
Estimador Mensual Industrial*	Dic-10	10,2%	9,7%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Dic-10	1,1%	20,7%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Dic-10	4,9%	12,8%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Dic-10	1,3%	19,8%
Centro de Compras **	Dic-10	9,3%	36,8%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Ene-11	0,7%	10,6%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Ene-11	0,9%	14,0%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Ene-11	1,1%	15,8%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Ene-11	1,3%	16,2%
Índice de Salarios	Dic-10	1,3%	26,4%
Índice del Costo a la Construcción	Ene-11	2,1%	22,8%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Ene-11	2,2%	29,4%
Préstamos en pesos	Ene-11	3,2%	34,0%
Base Monetaria	Ene-11	4,2%	33,7%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Ene-11	6,8%	40,5%
Resultado Primario (millones de pesos)	Dic-10	-166,6%	-143,4%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Dic-10	33,5%	10,8%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Dic-10	-6,4%	15,9%
Importaciones (millones de u\$s)	Dic-10	-4,1%	48,5%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Dic-10	-38,2%	-80,3%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Año	Trimestre	Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
		PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1994	I	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	II	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	III	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	IV	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
1995	I	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
	II	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	III	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	IV	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
1996	I	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	II	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	III	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	IV	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
1997	I	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	II	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	III	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
	IV	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
1998	I	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	II	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	III	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	IV	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
1999	I	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	II	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	III	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	IV	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
2000(*)	I	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	II	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	III	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	IV	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
2001(*)	I	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	II	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	III	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	IV	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
2002(*)	I	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	II	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	III	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	IV	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
2003(*)	I	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	II	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	III	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	IV	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
2004(*)	I	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	II	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	III	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	IV	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
2005(*)	I	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	II	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	III	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	IV	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
2006(*)	I	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	II	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	III	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	IV	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
2007(*)	I	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	II	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	III	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	IV	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
2008(*)	I	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	II	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	III	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	IV	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
2009(*)	I	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	II	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	III	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	IV	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
2010(*)	I	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	II	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	III	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	IV	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
2011(*)	I	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	II	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	III	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	IV	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
2012(*)	I	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	II	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	III	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
	IV	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
2013(*)	I	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	II	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	III	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	IV	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
2014(*)	I	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	II	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	III	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
1994		5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
	I	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	II	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	III	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
1995	IV	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
	I	-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	II	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	III	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
1996	IV	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	I	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
	II	5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	III	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
1997	IV	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	I	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	II	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
	III	8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
1998	IV	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	I	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
	II	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
	III	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
1999	IV	3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
	I	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	II	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	III	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
2000(*)	IV	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
	I	-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	II	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	III	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
2001(*)	IV	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	I	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
	II	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	III	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
2002(*)	IV	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	I	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	II	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
	III	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
2003(*)	IV	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	I	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	II	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	III	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
2004(*)	IV	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	I	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	II	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	III	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
2005(*)	IV	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
	I	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	II	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	III	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
2006(*)	IV	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	I	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
	II	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	III	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
2007(*)	IV	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	I	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	II	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
	III	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
2008(*)	IV	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	I	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	II	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	III	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2009(*)	IV	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	I	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	II	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	III	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
2010(*)	IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
	I	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	II	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	III	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
2011(*)	IV	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	I	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
	II	6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	III	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
2012(*)	IV	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	I	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	II	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
	III	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
2013(*)	IV	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	I	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	II	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	III	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
2014(*)	IV	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	I	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	II	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global			Demanda Global			Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2012(*)	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
2013(*)	I	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	II	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	III	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	IV	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
2014(*)	I	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	II	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
	III	1.508.286	256341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
IV	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428	

(*) 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
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
2006	139,8	8,5				
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
2007	151,9	8,7				
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
2008	162,7	7,1				
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
2009	166,2	1,4				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
2010						
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
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	183,0	0,8

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Año 2006				Año 2007				Año 2008				Año 2009				Año 2010		
I	II	III (2)	IV	I	II	III												
46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46	46,1	45,9	46,1	46,3	46	46,1	45,9
40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6	42,3	41,8	41,9	42,4	42,2	42,5	42,5
11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3	8,4	8,8	9,1	8,4	8,3	7,9	7,5
11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1	9,1	10,6	10,6	10,3	9,2	9,9	8,8
7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6	6	7,5	7,3	6,9	6,6	6,7	6,1
3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1	3,1	3,1	3,2	3,4	2,7	3,1	2,7

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
Ene-04	74.811	1.801
Feb-04	74.644	1.870
Mar-04	73.994	1.877
Abr-04	75.430	1.948
May-04	74.730	2.154
Jun-04	75.918	2.248
Jul-04	76.797	2.313
Ago-04	77.124	2.364
Sep-04	77.851	2.434
Oct-04	78.023	2.459
Nov-04	78.881	2.459
Dic-04	81.495	2.469
Ene-05	83.756	2.524
Feb-05	85.606	2.589
Mar-05	87.288	2.641
Abr-05	88.570	2.678
May-05	90.069	2.851
Jun-05	91.143	2.938
Jul-05	91.678	2.986
Ago-05	93.090	3.209
Sep-05	93.480	3.300
Oct-05	95.005	3.333
Nov-05	96.241	3.403
Dic-05	98.488	3.491
Ene-06	99.662	3.588
Feb-06	101.203	3.692
Mar-06	102.108	3.738
Abr-06	104.268	3.857
May-06	106.325	4.040
Jun-06	108.183	4.145
Jul-06	110.349	4.263
Ago-06	112.606	4.552
Sep-06	114.312	4.733
Oct-06	116.261	4.872
Nov-06	118.035	4.949
Dic-06	120.776	4.919
Ene-07	123.273	4.980
Feb-07	126.287	5.118
Mar-07	127.966	5.133
Abr-07	131.935	5.210
May-07	134.112	5.406
Jun-07	135.888	5.395
Jul-07	139.010	5.471
Ago-07	141.590	5.961
Sep-07	142.523	6.262
Oct-07	143.772	6.423
Nov-07	145.070	6.605
Dic-07	150.776	6.694
Ene-08	154.173	6.785
Feb-08	157.623	6.845
Mar-08	159.774	6.914
Abr-08	161.782	6.969
May-08	160.404	7.130
Jun-08	157.837	7.100
Jul-08	161.507	7.199
Ago-08	164.109	7.434
Sep-08	166.901	7.588
Oct-08	167.031	7.822
Nov-08	165.481	8.090
Dic-08	162.610	7.928
Ene-09	164.852	8.052
Feb-09	168.435	8.280
Mar-09	169.346	8.786
Abr-09	170.775	9.163
May-09	172.529	9.359
Jun-09	174.154	9.438
Jul-09	175.500	9.583
Ago-09	178.419	9.972
Sep-09	181.479	10.202
Oct-09	183.973	10.131
Nov-09	188.212	10.014
Dic-09	193.679	10.006
Ene-10	197.402	10.087
Feb-10	197.405	10.027
Mar-10	199.251	10.148
Abr-10	203.901	10.287
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.753	10.727
Jul-10	218.332	10.857
Ago-10	224.130	11.206
Sep-10	229.515	11.235
Oct-10	235.236	11.296
Nov-10	240.810	11.363
Dic-10	250.049	11.531
Ene-11	255.489	11.713

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
Ene-04	26.607	3.772	30.379
Feb-04	26.591	3.886	30.477
Mar-04	27.102	3.709	30.816
Abr-04	27.769	3.394	31.166
May-04	28.439	3.468	31.903
Jun-04	29.475	3.615	33.089
Jul-04	30.272	3.832	33.963
Ago-04	30.793	4.180	34.896
Sep-04	31.398	4.134	35.632
Oct-04	32.575	4.134	36.687
Nov-04	33.317	4.221	37.513
Dic-04	34.108	4.525	38.633
Ene-05	34.435	4.613	39.048
Feb-05	34.853	4.730	39.584
Mar-05	35.234	5.072	40.306
Abr-05	36.101	5.292	41.393
May-05	37.233	5.368	42.601
Jun-05	38.118	5.818	43.936
Jul-05	38.929	6.500	45.429
Ago-05	39.631	6.914	46.545
Sep-05	40.588	7.131	47.720
Oct-05	41.978	6.763	48.741
Nov-05	43.741	6.739	50.480
Dic-05	45.577	6.910	52.486
Ene-06	46.820	7.100	53.920
Feb-06	47.539	7.295	54.835
Mar-06	48.247	7.770	56.016
Abr-06	48.993	8.383	57.376
May-06	50.304	9.019	59.323
Jun-06	52.193	9.478	61.671
Jul-06	53.733	9.853	63.586
Ago-06	55.132	10.224	65.356
Sep-06	56.854	10.637	67.491
Oct-06	58.987	10.980	69.966
Nov-06	60.964	11.188	72.227
Dic-06	62.981	11.238	74.214
Ene-07	63.676	11.570	75.661
Feb-07	64.553	12.037	77.051
Mar-07	65.885	12.339	78.936
Abr-07	67.824	12.659	80.959
May-07	69.616	12.891	82.998
Jun-07	72.288	13.027	85.315
Jul-07	74.933	13.643	88.576
Ago-07	77.043	14.506	91.549
Sep-07	79.642	15.200	94.842
Oct-07	82.206	15.711	97.917
Nov-07	85.196	15.881	101.077
Dic-07	88.356	16.245	104.601
Ene-08	91.044	16.826	107.870
Feb-08	92.016	17.305	109.321
Mar-08	93.725	17.037	110.763
Abr-08	96.611	17.373	113.984
May-08	100.052	17.825	117.840
Jun-08	101.025	17.646	118.672
Jul-08	101.838	17.924	119.763
Ago-08	103.053	18.355	121.407
Sep-08	105.067	18.873	123.939
Oct-08	107.353	20.083	127.436
Nov-08	107.682	20.311	127.993
Dic-08	108.136	20.406	128.542
Ene-09	108.178	20.247	128.425
Feb-09	107.875	21.024	128.899
Mar-09	108.599	22.133	130.731
Abr-09	109.378	21.888	131.266
May-09	110.135	22.556	132.691
Jun-09	111.394	22.682	134.077
Jul-09	112.561	21.942	134.504
Ago-09	112.740	21.098	133.838
Sep-09	113.511	20.381	133.892
Oct-09	114.924	19.825	134.749
Nov-09	116.374	19.676	136.050
Dic-09	119.128	19.921	139.050
Ene-10	120.597	20.096	140.693
Feb-10	120.746	20.476	141.222
Mar-10	122.216	21.160	143.376
Abr-10	125.612	22.095	147.707
Jun-10	133.788	22.674	156.462
Jul-10	137.252	23.021	160.273
Ago-10	140.205	24.325	164.520
Sep-10	143.772	25.311	169.083
Oct-10	150.076	26.141	176.271
Nov-10	154.843	27.444	182.287
Dic-10	161.666	28.901	190.566
Ene-11	166.338	30.353	196.691

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
Ene-04	29.205	17.767	46.973
Feb-04	28.935	17.950	46.885
Mar-04	29.265	15.302	44.566
Abr-04	29.581	16.511	46.092
May-04	29.978	17.144	47.122
Jun-04	30.759	17.225	47.984
Jul-04	32.167	14.328	46.495
Ago-04	32.112	14.395	46.507
Sep-04	32.023	14.313	46.335
Oct-04	32.121	14.439	46.560
Nov-04	32.442	14.689	47.131
Dic-04	35.838	14.699	50.537
Ene-05	36.365	13.730	50.094
Feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
Jun-08	73.532	26.980	100.512
Jul-08	75.142	25.534	100.676
Ago-08	74.509	26.214	100.723
Sep-08	74.121	27.507	101.628
Oct-08	74.463	27.990	102.453
Nov-08	74.437	26.709	101.146
Dic-08	80.247	26.192	106.439
Ene-09	80.919	24.202	105.121
Feb-09	79.053	23.687	102.740
Mar-09	77.190	24.158	101.348
Abr-09	76.423	23.412	99.835
May-09	76.859	23.881	100.740
Jun-09	79.526	24.126	103.652
Jul-09	82.999	22.961	105.960
Ago-09	82.062	23.231	105.293
Sep-09	81.784	24.484	106.268
Oct-09	82.777	24.503	107.280
Nov-09	84.136	25.413	109.548
Dic-09	92.793	25.868	118.661
Ene-10	95.667	26.001	121.668
Feb-10	93.942	25.325	119.268
Mar-10	93.945	26.927	120.224
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411
Dic-10	119.679	36.410	156.104
Ene-11	126.731	35.978	162.719

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En USD/TNS)													
	SOJA					GIRASOL					L I N O		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.	ROTTERDAM	
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
2006													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C
AGOSTO	227	509	170	626	206	223	576	77	S/C	127	530	129	S/C
SEPTIEM.	222	517	172	600	213	227	577	83	S/C	160	530	138	S/C
OCTUBRE	243	542	187	613	224	230	580	87	S/C	155	530	138	S/C
NOVIEM.	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DICIEM.	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SETIEM.	350	841	253	981	331	404	1069	147	S/C	263	770	170	1033
OCTUBRE	356	884	287	988	384	430	1261	150	S/C	309	806	182	1437
NOVIEMBRE	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEMBRE	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
2008													
ENERO	472	1162	361	1247	436	514	1491	199	S/C	315	1084	263	1684
FEBRERO	515	1326	388	1396	456	569	1646	225	S/C	335	1265	274	1502
MARZO	514	1355	358	1492	458	591	1693	231	S/C	333	1357	191	S/C
ABRIL	464	1315	362	1395	500	600	1674	230	S/C	319	1303	190	S/C
MAYO	463	1310	354	1442	470	600	1799	202	S/C	306	1290	200	1500
JUNIO	531	1369	416	1533	515	600	1801	195	S/C	317	1337	230	1515
JULIO	548	1324	425	1550	510	600	1482	188	S/C	300	1303	228	S/C
AGOSTO	474	1100	355	1315	433	584	1174	168	S/C	242	1056	195	S/C
SEPTIEMBRE	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
NOVIEMBRE	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
DICIEMBRE	335	617	283	718	295	306	633	90	S/C	136	580	150	1120
2009													
ENERO	391	683	353	767	350	300	693	101	S/C	162	659	147	1037
FEBRERO	370	657	348	744	397	300	696	126	S/C	188	641	145	1000
MARZO	361	649	320	729	346	300	658	136	S/C	180	627	146	954
ABRIL	389	761	367	808	371	300	758	125	S/C	138	742	148	917
MAYO	434	837	411	905	416	320	838	120	S/C	144	815	148	871
JUNIO	451	826	417	908	455	343	824	140	S/C	149	806	148	988
JULIO	431	751	394	845	432	350	742	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	307	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020
SEPTIEMBRE	407	767	91	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016
OCTUBRE	422	810	397	892	399	312	774	138	S/C	183	790	148	1071
NOVIEMBRE	439	856	386	924	421	327	842	141	S/C	204	836	148	1115
DICIEMBRE	448	865	376	939	420	370	906	160	S/C	210	845	148	1063
2010													
ENERO	385	844	369	917	414	370	895	154	S/C	232	823	157	1031
FEBRERO	347	836	337	905	320	378	849	155	S/C	241	815	185	997
MARZO	353	824	288	908	325	398	860	160	S/C	S/C	805	197	1006
ABRIL	364	816	300	907	330	409	862	149	S/C	230	793	214	996
MAYO	359	796	303	857	349	420	870	145	S/C	196	776	230	948
JUNIO	365	776	306	860	341	414	876	142	S/C	212	756	236	1009
JULIO	398	825	329	886	356	380	859	140	S/C	S/C	805	240	1280
AGOSTO	424	901	350	998	381	425	997	140	S/C	S/C	881	240	1226
SEPTIEMBRE	437	945	357	986	392	462	1039	140	S/C	S/C	924	240	1248
OCTUBRE	467	1046	374	1065	410	553	1167	148	S/C	282	1029	240	1326
NOVIEMBRE	495	1138	396	1252	429	612	1292	173	S/C	273	1118	240	1283
DICIEMBRE	513	1224	405	1305	434	618	1332	183	S/C	271	1204	240	1335

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

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (USD/TN.)								
	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB							
	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231
2006	204	192	157	178	174	155	265	267
2007	209	191	165	155	156	123	299	280
2008								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472
FEBRERO	459	345	223	217	218	239	527	515
MARZO	500	347	240	217	224	210	590	514
ABRIL	400	372	255	225	238	205	476	464
MAYO	361	353	250	213	237	192	498	463
JUNIO	355	356	278	260	258	228	560	531
JULIO	348	331	270	245	190	201	579	548
AGOSTO	348	304	230	218	191	163	487	474
SEPTIEMBRE	309	282	238	205	197	157	458	445
OCTUBRE	264	233	197	170	148	94	365	362
NOVIEMBRE	248	188	177	155	137	79	361	353
DICIEMBRE	228	175	148	140	131	73	341	335
2009								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369
MARZO	245	212	162	164	144	136	340	361
ABRIL	245	209	172	164	142	133	400	389
MAYO	269	209	185	181	150	137	446	434
JUNIO	266	233	184	186	144	121	472	451
JULIO	236	240	185	164	157	113	429	431
AGOSTO	219	235	159	165	130	128	443	454
SEPTIEMBRE	204	219	162	161	134	132	387	407
OCTUBRE	215	217	177	173	153	145	397	422
NOVIEMBRE	232	217	187	175	159	157	406	439
DICIEMBRE	223	230	179	176	s/c	159	411	448
2010								
ENERO	224	232	187	178	s/c	154	417	385
FEBRERO	214	225	168	162	s/c	138	369	347
MARZO	211	215	165	160	s/c	111	371	353
ABRIL	207	220	160	166	s/c	111	377	364
MAYO	201	227	169	171	146	118	373	359
JUNIO	191	227	159	165	139	115	374	365
JULIO	223	229	174	176	149	131	400	398
AGOSTO	279	269	196	200	162	147	424	424
SEPTIEMBRE	308	292	228	230	196	182	415	437
OCTUBRE	298	297	252	249	222	194	467	467
NOVIEMBRE	306	289	249	249	222	194	493	495
DICIEMBRE	325	299	257	256	s/c	202	513	508

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

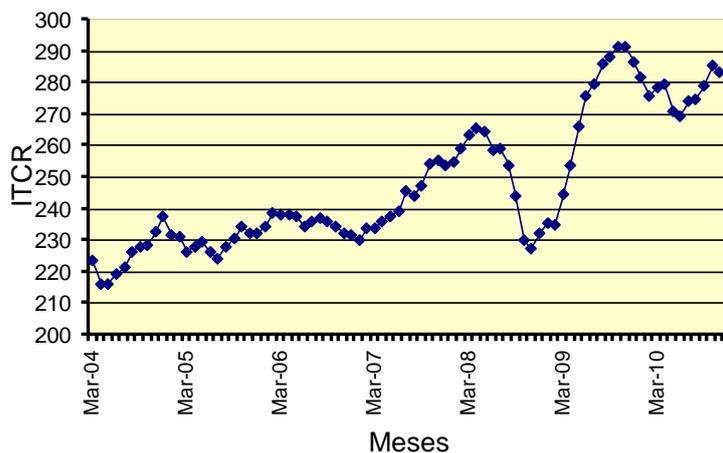
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ene	231,706	234,216	230,359	254,624	235,335	281,749
Feb	230,939	238,964	233,747	259,241	235,138	275,889
Mar	226,381	237,959	234,018	263,224	244,596	278,401
Abr	227,798	238,144	236,203	265,588	253,585	279,695
May	229,717	237,576	237,946	264,682	265,925	271,000
Jun	226,250	234,502	239,086	258,382	276,029	269,340
Jul	224,377	236,117	245,624	259,251	279,744	273,951
Ago	228,112	237,021	243,841	253,918	286,167	274,799
Sep	230,759	235,952	247,173	243,848	287,941	279,017
Oct	234,244	234,223	254,411	230,101	291,537	285,560
Nov	232,331	232,392	255,129	227,237	291,291	283,160
Dic	232,111	231,741	253,430	232,198	286,433	282,750

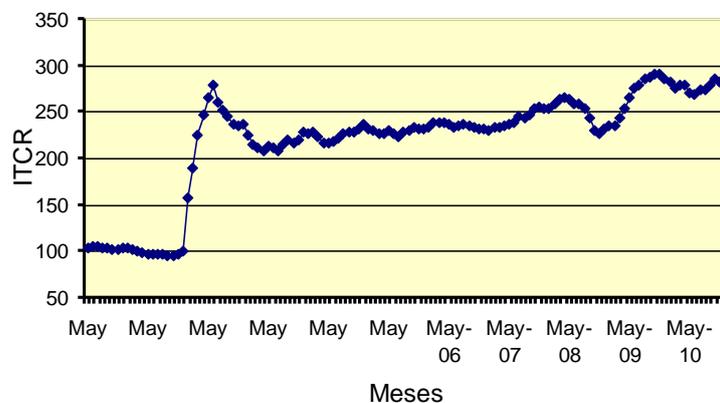
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2004				
Enero	2.321	1.609	712	
Febrero	2.394	1.364	1.030	
Marzo	2.659	1.690	969	2.711
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.392	1.792	1.600	
Junio	2.947	2.039	908	3.897
Julio	3.027	1.970	1.057	
Agosto	2.939	2.032	907	
Septiembre	2.995	2.025	970	2.934
Octubre	2.826	1.973	853	
Noviembre	3.048	2.193	855	
Diciembre	2.962	2.109	853	2.561
Total 2004	34.550	22.447	12.103	
2005				
Enero	2.773	1.901	872	
Febrero	2.592	1.867	725	
Marzo	3.050	2.198	852	2.449
Abril	3.542	2.380	1.162	
Mayo	3.684	2.476	1.208	
Junio	3.420	2.724	696	3.066
Julio	3.596	2.349	1.247	
Agosto	3.820	2.626	1.194	
Septiembre	3.466	2.468	998	3.439
Octubre	3.377	2.503	874	
Noviembre	3.251	2.701	550	
Diciembre	3.536	2.496	1.040	2.464
Total 2005	40.107	28.689	11.418	
2006				
Enero	3.160	2.323	837	
Febrero	3.032	2.326	706	
Marzo	3.563	2.724	839	2.382
Abril	3.819	2.547	1.272	
Mayo	4.150	2.825	1.325	
Junio	3.817	2.860	957	3.554
Julio	3.780	2.854	940	
Agosto	4.291	3.283	1.008	
Septiembre	4.065	3.170	895	2.843
Octubre	4.225	3.254	971	
Noviembre	4.109	3.237	872	
Diciembre	4.236	2.755	1.481	3.324
Total 2006	46.247	34.158	12.103	
2007				
Enero	3.368	2.950	418	
febrero	3.511	2.791	720	
Marzo	4.097	3.418	679	1.817
Abril	4.261	3.139	1.122	
Mayo	4.794	3.542	1.240	
Junio	4.480	3.580	901	3.263
Julio	4.603	4.120	479	
Agosto	5.023	4.607	416	
Septiembre	4.802	3.963	839	1.734
Octubre	5.539	4.401	1.139	
Noviembre	5.422	4.384	1.039	
Diciembre	5.668	3.882	1.786	3.964
Total 2007	55.568	44.777	10.778	
2008				
Enero	5.639	4.475	1.164	
Febrero	5.189	4.207	982	
Marzo	4.961	4.160	801	2.947
Abril	5.791	4.927	864	
Mayo	6.203	5.198	1.005	
Junio	5.454	5.146	308	2.177
Julio	7.039	6.038	1.001	
Agosto	7.397	5.153	2.245	
Septiembre	6.980	5.311	1.669	4.915
Octubre	6.263	5.130	1.133	
Noviembre	5.099	4.147	952	
Diciembre	4.320	3.459	862	2.947
Total 2008	70.335	57.351	12.986	
2009				
Enero	3.713	2.760	953	
Febrero	3.942	2.663	1.279	
Marzo	4.261	2.888	1.373	3.605
Abril	5.050	2.777	2.273	
Mayo	5.202	2.660	2.542	
Junio	5.210	3.619	1.591	6.406
Julio	4.916	3.586	1.330	
Agosto	4.348	3.255	1.093	
Septiembre	4.535	3.666	869	3.292
Octubre	4.806	3.656	1.150	
Noviembre	4.865	3.651	1.214	
Diciembre	4.820	3.599	1.221	3.585
Total 2009	55.668	38.780	16.888	
2010				
Enero	4.423	3.206	1.217	
Febrero	4.060	3.456	604	
Marzo	4.714	4.403	311	2.132
Abril	6.222	4.101	2.121	
Mayo	6.521	4.574	1.947	
Junio	6.353	5.062	1.291	5.359
Julio	6.004	5.121	883	
Agosto	6.369	5.315	1.054	
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
Total 2010	56.951	45.525	11.426	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
INGRESOS TOTALES (1+2)	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4	260.214,2	350.488,8
1- Ingresos corrientes	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9	350.295,6
2- Recurso de Capital	735,6	508,8	2.778,7	401,3	1.88,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2	169,3	193,2
2.1-Privatizaciones	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	32,9
GASTOS TOTALES (3+4)	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6	267.345,3	347.420,9
3- Gastos corrientes	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2	231.349,8	301.780,8
3.1- Rentas de la propiedad	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.870,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9	22.103,4
4- Gastos de capital	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4	35.995,5	45.640,1
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7	242.883,4	325.317,5
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4	260.206,5	350.455,9
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7	17.323,1	25.138,4
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7	17.277,9	25.082,2
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subgrupo Otras rentas	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2	56,2
10- Privatizaciones	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	32,9
11- Resultado primario con privatizaciones	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.686,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7	17.285,6	25.115,1
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8	7.138,8	3.067,9
13- Resultado financiero (11-3.1)	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8	-7.176,3	3.011,7
14- PBI	282.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.032.758,0	1.145.458,0	1.397.174,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	0,6%	0,2%
16- % Result.financ (13/14) Dif e/12-13 Corresponde al subgrupo Otras rentas	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%	0,2%
PBI 2010 dato estimado	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2	56,2

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

Glosario

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

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

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

VN: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

