



UNSAM

UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME-EEyN
centro de Investigación y Medición Económica

Escuela de Economía y Negocios

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

70

Serie Informe de Coyuntura
Abril 2011



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

El crecimiento de la economía reflejado en el estimador mensual de la actividad económica para el mes de febrero evidenció un incremento de 8,7% en la variación interanual y de un 9,1% para el primer bimestre de 2011 respecto a igual periodo del año anterior.

La actividad industrial se ha mostrado vigorosa, con un crecimiento promedio de 8,9% en el mes de febrero y de un 9,7% en la variación acumulada para el primer bimestre de 2011.

De los doce rubros en los que se halla dividido el sector manufacturero, en 10 de ellos se han verificado aumentos, con un nivel general de utilización de la capacidad instalada del 78%, siendo muy alta en algunos sectores como: industria metálicas básicas, sustancias y productos químicos, caucho y plástico, refinación de petróleo e industria textil entre otros, con utilidades entre un 77% y 91%, siendo la industria automotriz la que menos utilización ha presentado (59,4%).

De ésta manera, el sector fabril se evidencia firme, diversificado y competitivo con 18 meses consecutivos de aumentos, esperándose en base a las estimaciones del REM, que esta tendencia se mantenga en los próximos meses.

En el sector externo, se observa un aumento en las importaciones motivadas en el creciente ritmo de la demanda, tanto local como externa y también es de destacar la buena performance del sector agropecuario.

Ante estos hechos, se deberían observar temas tales como:

- La necesidad de reducir la brecha en el déficit comercial, sin seguir apelando a medidas como por ejemplo las licencias y en particular monitorear la relación bilateral con el Brasil.
- Arribar a un índice de precios de consenso entre lo propuesto por las universidades y el FMI a fin de normalizar la situación del mismo, devolviendo credibilidad a las cifras oficiales.
- Aumentar las fuentes de financiamiento para obras públicas y también para provocar un incremento en el nivel de inversiones privadas.
- Buscar los acuerdos necesarios para resolver la complejidad del acuerdo con el Club de París y con los 16 países miembros del mismo, para concluir favorablemente las negociaciones.

Estos resultan entre otros, los temas dominantes de la agenda para ir despejando los caminos de relacionamiento internos con el resto del mundo y poder así lograr una macroeconomía sustentable y sostenible.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

Se espera que el sector industrial siga con una tendencia creciente en los próximos meses, favorecido por la fuerte demanda doméstica y por las exportaciones del sector que se dirigen especialmente a Brasil.

El consumo local también tiene expectativas favorables, impulsado por las ofertas de las cadenas comerciales y el crédito al consumo, todo apalancado en las recomposiciones salariales.

Se mantiene estable y con tendencia a aumentar el ritmo de las importaciones – tanto las del MERCOSUR como las totales-. Igual situación se refleja en las exportaciones, si bien éstas crecen a un ritmo menor que las importaciones, lo hacen en volumen.

En el sector de la construcción las expectativas se mantienen estables tanto en las obras públicas como en las privadas, si bien se espera que éstas se concentren más en petróleo y emprendimientos comerciales.

El consumo de los servicios públicos mantendría una tendencia creciente en los próximos meses, fundamentalmente debido a la demanda en telefonía, servicios financieros y transporte.

Respecto a las expectativas en cuanto a la evolución del dólar, se esperaría que la autoridad monetaria continúe efectuando intervenciones a los efectos de evitar un aumento de la volatilidad y una apreciación del peso. En este sentido, dos factores influirán en el nivel de intervenciones del BCRA, en primer lugar la mayor oferta de divisas provenientes del sector exportador por causas estacionales, y en segundo término la potencial mayor demanda que se podría evidenciar en función al contexto electoral.

En cuanto a las licitaciones de letras y notas, es esperable que el BCRA continúe ampliando el stock de instrumentos, favorecido por un contexto de abundante liquidez. Sigue observándose alta la probabilidad de que los inversores se vuelquen a Notas, no sólo en función a las perspectivas de que la tasa Badlar evidencie una suba en el mediano plazo sino también al bajo nivel de rendimientos nominales que ofrecen las letras.

Con respecto a la evolución de las tasas, la situación es similar a la comentada en el anterior informe. No se esperarían cambios significativos en el corto plazo en los rendimientos nominales. En el mediano, sin embargo, la evolución de los precios de bienes y servicios y una eventual mayor incertidumbre derivada del proceso electoral podrían repercutir en un alza del precio del dinero.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	6
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	9
<i>Estimador Mensual Industrial</i>	<i>9</i>
<i>Construcción</i>	<i>10</i>
<i>Servicios Públicos</i>	<i>11</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	11
<i>Ventas en Supermercados</i>	<i>11</i>
<i>Ventas en Centros de Compras</i>	<i>11</i>
PRECIOS	11
<i>Precios al consumidor</i>	<i>11</i>
<i>Precios Mayoristas</i>	<i>12</i>
<i>Salarios</i>	<i>13</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	14
<i>Base Monetaria</i>	<i>14</i>
<i>Depósitos</i>	<i>14</i>
<i>Préstamos</i>	<i>15</i>
<i>Capacidad Prestable</i>	<i>15</i>
<i>Tasas Pasivas</i>	<i>16</i>
<i>Lebac y Nobac</i>	<i>18</i>
<i>Mercado Cambiario</i>	<i>19</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	22
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>22</i>
<i>Gastos del Sector Público</i>	<i>23</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>24</i>
SECTOR EXTERNO	25
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>25</i>
<i>Análisis de las exportaciones</i>	<i>26</i>
<i>Destino de las exportaciones</i>	<i>27</i>
<i>Análisis de las Importaciones</i>	<i>27</i>
<i>Origen de las importaciones</i>	<i>28</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	29
<i>El turismo de los residentes en la Argentina (Turismo Nacional)</i>	<i>30</i>
<i>Mercado del Café. Posibilidades de negocio para la Argentina (segunda parte)</i>	<i>45</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA	58
SERIES HISTÓRICAS	59
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-</i>	<i>59</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>60</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes</i>	<i>61</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>62</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>63</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje</i>	<i>64</i>

<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	65
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %</i>	66
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	67
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	68
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	69
<i>Base Monetaria. Promedio mensual</i>	70
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns)</i>	71
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.)</i>	72
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100)</i>	73
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	74
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes...</i>	75
GLOSARIO	76

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual Industrial

De acuerdo con los datos del EMI, la producción manufacturera durante el mes de febrero de 2011 respecto a igual mes de 2010 evidenció incrementos de 8,9% medido en términos desestacionalizados y del 9% en la medición con estacionalidad.

Comparada con enero de 2011, la actividad industrial del mes de febrero de igual año presentó incrementos de 1,4% medido en términos desestacionalizados y 4,3% en la medición con estacionalidad.

Para el primer bimestre de 2011, la variación acumulada comparada con el mismo periodo del año anterior, ha resultado positiva en un 9,7% en términos desestacionalizados y en 9,6% en la medición con estacionalidad.

Rubro manufacturas	Variación % i.a.	U.C.I % i.a.
Industria alimenticia	10,6	78,7
Industria tabaco	8,6	77,9
Industria textil	18,5	88,6
Papel y cartón	-0,2	83,3
Edición e impresión	6,4	84,7
Refinación de petróleo	-3,6	89,0
Sust. Y prod. químicos	5,0	90,5
Prod. caucho y plástico	8,8	89,8
Minerales no metálicos	9,2	77,6
Industria metálicas básicas	9,8	91,1
Industria automotriz	6,5	59,4
Resto Industria metalmecánica	22,1	70,4

Elaboración propia fuente INDEC

La encuesta cualitativa industrial consultada a los empresarios sobre sus expectativas para el mes de marzo de 2011 respecto a febrero, ha dado resultados que resultan moderados en todas las respuestas.

- El 80,2% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; para el 15,6% de las empresas se espera una suba y el 4,2% prevé una baja.

- 61,7% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales, 30,9% anticipa una suba y el 7,4% prevé una caída de sus ventas al exterior.

- Consultados respecto a las exportaciones a países del MERCOSUR; 65,9% de los

encuestados no espera cambios; el 25,3% anticipa una suba y el 8,8% prevé una disminución.

- Para el 77,1% de las firmas consultadas se anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; 16,7% prevé un aumento y 6,2% vislumbra una caída.

- Con respecto a las importaciones de insumos de países del MERCOSUR; 75,6% no prevé modificaciones; el 18,3% opina que aumentarán y 6,1% prevé una disminución respecto al mes precedente.

- Un 73,2% de las empresas no espera que hayan cambios en los stocks de productos terminados, un 18,6% anticipa una baja y el 8,2% aguarda un aumento.

- El 82,3% de las empresas no espera realizar cambios en la utilización de la capacidad instalada el 12,5% prevé una suba y el 5,2% anticipa una caída.

- 97,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal y el 2,1% anticipa un aumento.

- Un 90,6% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, 6,3% prevé un aumento y 3,1% vislumbra una disminución.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto por las empresas para el mes de marzo con relación a febrero, el 40,7% de las firmas indica que utilizará entre un 80% al 100%; el 37,8% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 21,5% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

En cuanto a las necesidades de crédito de las industrias, 57,3% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias, el 31,3% prevé un aumento y el 11,5% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas resultan ser las Instituciones financieras locales (58,1%); los Fondos propios participan con el 20,1% y la Financiación de proveedores representa el 19,6%.

Cuando se los consulta a los empresarios sobre los fondos que se prevén captar durante marzo donde se aplicarán indican que: a la financiación de clientes el (30,8%), la financiación de exportaciones (25,7%) y a la compra de insumos (16,2%).

Según datos de la Asociación de Fábricas de Automotores, las exportaciones de vehículos automotores registraron un aumento del 44,2% en el primer bimestre de 2011 respecto del mismo periodo del año anterior.

Respecto a las ventas al mercado interno, las ventas totales a concesionarios observaron un incremento del 15% en el primer bimestre de 2011 en comparación con igual periodo del año 2010.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registraron una suba del 5,2% en el primer bimestre de 2011 con relación al primer bimestre de 2010.

La producción de las industrias metálicas básicas también ha registrado un crecimiento del 7,7% en el primer bimestre de 2011 con respecto al 2010. Dentro de las industrias metálicas básicas, la elaboración de acero crudo se incrementó un 9% para esta comparación.

La laminación siderúrgica mostró un crecimiento en el primer bimestre de 2011 respecto al primer bimestre de 2010 tanto en los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío, de acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero.

Los laminados terminados en caliente presentaron un incremento del 27,8% en el primer bimestre.

[Volver](#)

Construcción

En base a los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, en el mes de febrero 2011 el índice exhibió variaciones positivas (1,3%) en la serie desestacionalizada y de 0,3% en la serie con estacionalidad respecto del mes de enero 2011.

En comparación con igual mes del año anterior, el índice presentó variaciones positivas de 13,2% en términos desestacionalizados y 13,4% en la serie con estacionalidad.

Las ventas al sector de los insumos en el mes de febrero registraron, variaciones positivas

respecto a igual mes del año 2010, observándose aumentos del 18,9% en asfalto, 18,4% en cemento, 17,2% en ladrillos huecos, 6,5% en pinturas para construcción y 6,1% en hierro redondo para hormigón. En tanto, se observó una disminución de un 9,4% en pisos y revestimientos cerámicos.

Con respecto de enero, los datos de febrero mostraron variaciones dispares, destacándose entre otros el aumento del 16,8% en pisos y revestimientos cerámicos y la caída del 9,1% en pinturas para construcción.

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

En efecto, entre quienes se dedican a realizar obras públicas, el 77,8% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante marzo, mientras que el 19,4% sostiene que aumentará y el 2,8% que disminuirá.

Por su parte, entre aquellos que realizan obras privadas, el 60,9% de los respondentes espera que el nivel de actividad se habrá de mantener sin cambios durante marzo, en tanto que el 21,7% estima que aumentará y el 17,4% restante, que disminuirá.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en 42 municipios registró en febrero de 2011 aumentos del 2,4% respecto al mes anterior y de 46,4% con relación a igual mes del 2010.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros dos meses del año registró un incremento del 29,2% respecto al mismo periodo del año 2010.

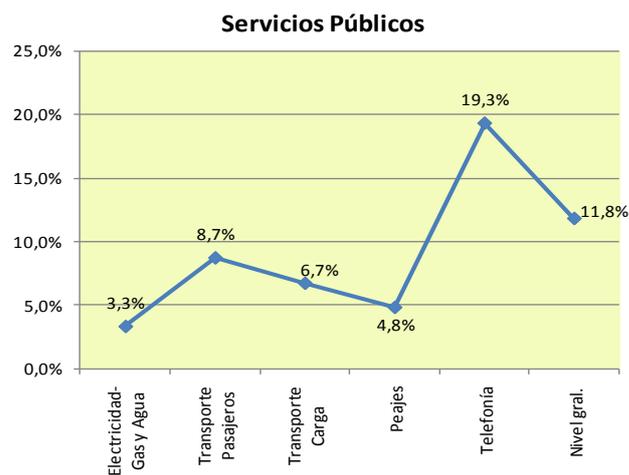
Al observar los niveles alcanzados en febrero en cada uno de los bloques en que se desagregó al sector, se verifica que han tenido variaciones positivas comparadas con igual mes del año anterior. Se registraron aumentos del 27,3% en construcciones petroleras, 16% en otras obras de infraestructura, 13,1% en edificios destinados a otros destinos, 12,4% en obras viales y 12,2% en edificios para viviendas.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante febrero de 2011, con respecto de febrero del año anterior, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 11,8% en términos de la serie Original. Siendo la variación Acumulada durante el año 2011, respecto del año anterior, del 11,8%.

En términos desestacionalizados, en el mes de febrero de 2011 respecto a igual mes del año anterior, la suba fue del 11,7%, correspondiendo incrementos de 19,3% en Telefonía, 8,5% en Transporte de Pasajeros, 6,9% en Transporte de Carga, 4,8% en Peajes y 3% en Electricidad, gas y Agua.



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

La encuesta de Supermercados releva información de 66 empresas distribuidas en todo el territorio nacional. Y arroja los siguientes resultados para el mes de febrero 2011.

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad totalizaron en \$5.642,7 millones, representando un aumento de 25,9% respecto al mismo mes del año 2010. La variación interanual de ventas del primer bimestre del 2011 fue de 27,2%.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

La encuesta de Centros de Compras (Shopping Centers) relevó en el mes de febrero 34 centros de compras, 17 ubicados en la Ciudad de Buenos Aires y 17 en el conurbano Bonaerense con los siguientes resultados.

La evolución interanual de las ventas a precios constantes desestacionalizadas registró una variación positiva de 15,5%. Respecto de enero de 2011 aumentaron un 0,4%.

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad alcanzaron un total de \$849,2 millones, lo que implica un incremento de 27,4% respecto al mismo mes del año anterior.

La variación interanual de las ventas del bimestre, registró un aumento de 31,8% respecto a igual periodo del año 2010.

Las ventas a precios constantes desestacionalizadas en los dos primeros meses del año presentaron un incremento de 16,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

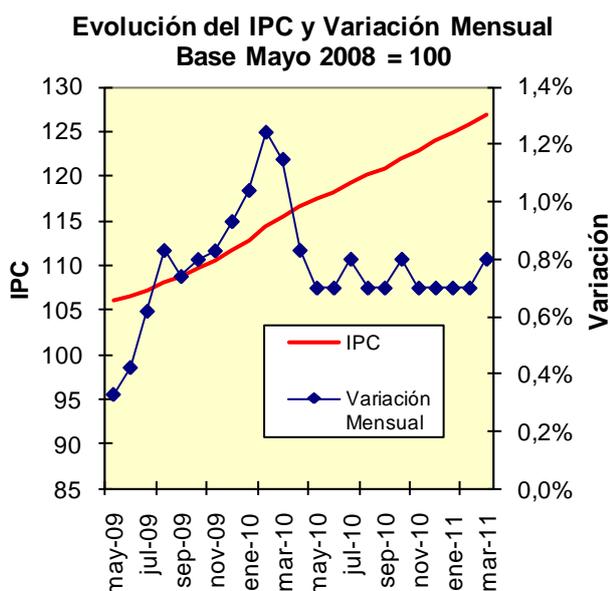
Precios al consumidor

Según el Indec, el nivel general del IPC del mes de marzo registró una variación de 0,8% con relación al mes anterior (el doceavo mes consecutivo en que la inflación oficial se halla por debajo del punto porcentual), alcanzando los 126,77 puntos y un 9,7% en términos interanuales.

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, destacándose:

Educación (4,8%) e Indumentaria (2,3%). El resto de los capítulos tuvieron variaciones positivas pero por debajo del punto porcentual.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,7% durante marzo (el menor crecimiento desde junio del 2009) mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 1% (la mayor suba desde enero del año pasado).



Elaboración propia fuente INDEC

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

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 0,6%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 146,96 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 0,8%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 119,76 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,9%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 126,08 puntos.

Índices de precio provinciales

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

Provincias	IPC var. Mensual febrero 2011	Var. Interanual
GBA	0,7%	10%
San Luis	1,1%	22%
Córdoba	1,0%	13%
Santa Fe	1,3%	21%

Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

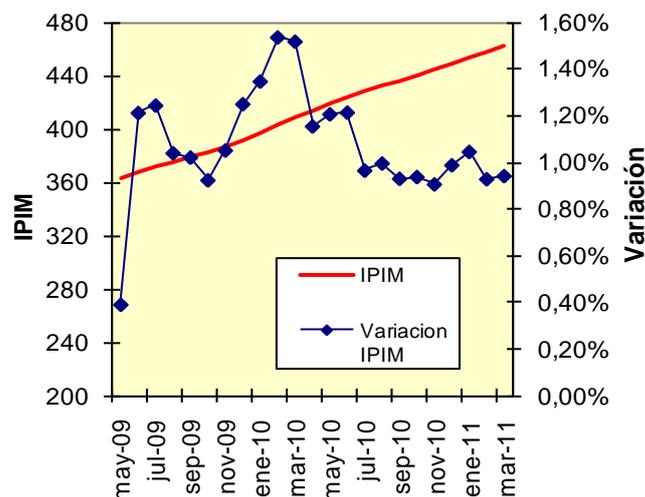
[Volver](#)

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)

Evolución de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

Durante marzo el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los 462,02 puntos y en términos interanuales 12,9%.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 0,9%, como consecuencia de la suba de 0,6% en los Productos Primarios y del 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 1,1%, como consecuencia de la suba de 0,2% en los Productos Agrícolas y de 1,5% en los Productos Ganaderos.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacaron las subas en: Otros medio de transporte (1,5%), Madera y productos de madera excepto mueble (1%), Producto textiles (0,9%). Por otra parte se registró una baja en Equipos y aparatos de radio y televisión (1%). La energía eléctrica, por su parte, se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron un 0,7%. Dentro de este capítulo se destacaron las subas en Productos Minerales no Metalíferos y Productos Manufacturados (1,2% y 0,7% respectivamente). Los productos agropecuarios y de la silvicultura disminuyeron un 0,1%.

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

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

Durante marzo el Nivel general del IPIB se incrementó un 0,5% respecto al mes anterior, alcanzando los 469,63 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 14%.

Los productos nacionales aumentaron un 0,5%, debido al incremento del 0,5% en los Productos Primarios y del 0,6% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

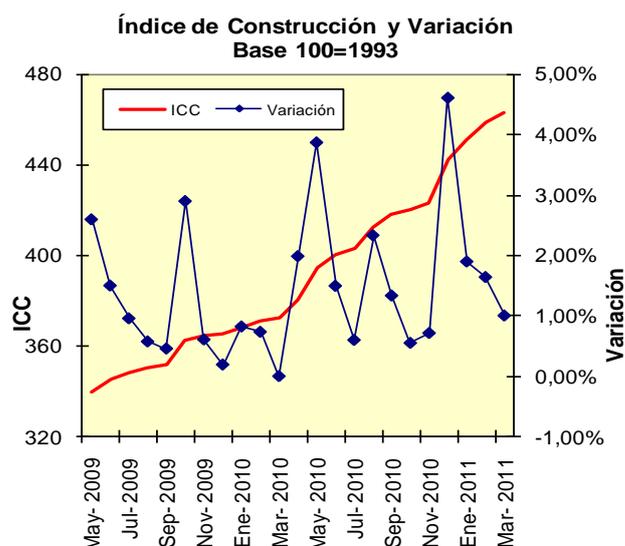
IPP (índice de precios básicos al productor)

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

Durante el mes de marzo este índice se incrementó un 0,3% respecto del mes anterior, llegando a los 478,62 puntos. Los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica un 0,4% y los Productos Primarios no sufrieron cambios significativos.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de marzo de 2011 fue de 463,1 puntos. Esto representa un crecimiento del 1% respecto a febrero. La variación interanual fue de 22,4%.

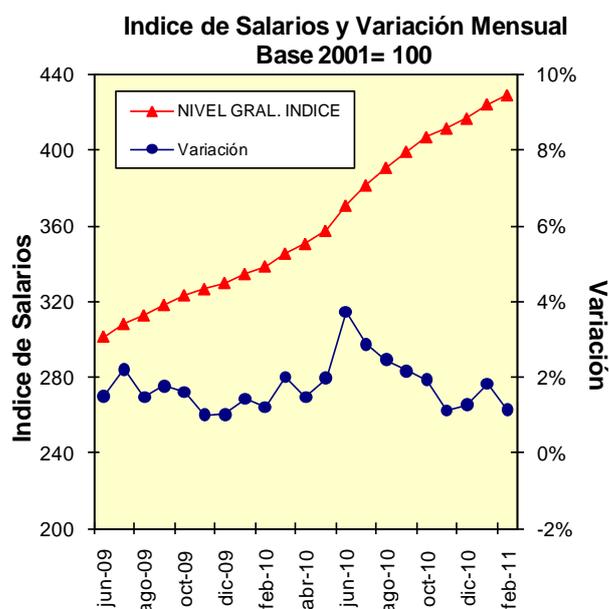


Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los Materiales, Gastos generales y Mano de obra (0,8%, 1,3% y 1,1% respectivamente). La variación interanual en estos rubros fue de 11,3%, 32,2% y 27,4%.

Salarios

Durante el mes de febrero, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 1,14% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 429,3 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC

El sector *privado registrado* tuvo un incremento del 0,98% en febrero respecto a enero, llegando a un índice de 500,32 puntos.

El *sector privado no registrado*, por su parte, subió un 2,74%, para llegar a un índice de 431,53 puntos.

Finalmente, el *sector público*, subió un 0,09%, llegando a un índice de 308,69.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante marzo, la base monetaria bajo 1.097 millones de pesos. Los principales factores detrás de la caída de la base fueron el sector financiero que hizo caer a esta en \$6.389 millones y la venta de títulos por parte del Banco Central en \$3.164 millones. En cambio, el sector externo y el sector gobierno hicieron subir la base el mes pasado, por \$5.598 millones y \$3.749 millones respectivamente.

En lo que va del año, la base monetaria ha caído en \$1.117 millones. El sector financiero y la venta de títulos por parte del Banco Central fueron las principales causas de la caída de la base en el primer cuatrimestre del año, en \$6.460 millones y \$9.381 millones respectivamente. Por otra parte, el sector externo aportó a la base a través de la entrada de divisas en \$12.625 millones.

Variación en BM (millones de \$)	Marzo	Acumulado 2011
Fuentes	-1.097	-1.117
Sector Externo	5.598	12.625
Sector Financiero	-6.839	-6.460
Sector Gobierno	3.749	2.898
Títulos BCRA	-3.164	-9.381
Otros	-441	-799
Usos	-1.097	-1.117
Circulación Monetaria	-196	3.350
Reservas de los Bancos	-901	-4.467

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado tuvo el mes pasado un saldo promedio de 264.051 millones de pesos, una suba del 1% respecto a febrero. Para el 2011, el programa monetario del BCRA pronostica que el M2 estará en 284.000 millones de pesos.

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 1,8% en marzo, para alcanzar 265.132 millones de pesos. Los depósitos en

pesos subieron un 1,7% en tanto que los depósitos en dólares crecieron un 2,5%.

	Marzo	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	1,7%	35,2%
Cuenta Corriente	1,1%	37,4%
Caja de ahorro	0,1%	37,7%
Plazo fijo sin CER	2,7%	33,4%
Plazo fijo con CER	0,7%	-44,1%
Otros	4,7%	23,4%
Depósitos en dólares	2,5%	24,2%
Total Depósitos	1,8%	33,1%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante marzo, crecieron todos los tipos de depósitos, pero se destacó la suba de otros depósitos (en un 4,7%) y los plazos fijos sin CER (2,7%). Las cuentas corrientes, por su parte, crecieron un 1,1%, en tanto que las cajas de ahorro fueron el tipo de depósitos que menos creció, apenas el 0,1%.

En marzo, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 216.447 millones de pesos, que representan el 81,6% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 41,4% corresponde a los plazos fijos, 29,1% a las cuentas corrientes y un 25,1% 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 18,4%, una caída respecto a los últimos meses, ya que en septiembre del 2009 había llegado al 21,6%.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Marzo		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	112.647	29,8%	6,0%
Dep. Cta. Corriente	63.069	16,7%	3,3%
Medios de Pago (M1)	175.716	46,5%	9,3%
Cajas de Ahorro	54.373	14,4%	2,9%
Plazo Fijo sin CER	89.679	23,7%	4,8%
Plazo Fijo con CER	10	0,0%	0,0%
Otros	9.316	2,5%	0,5%
Dinero (M3)	329.094	87,1%	17,5%
Depósitos en dólares	48.685	12,9%	2,6%
Dinero (M3) + USD	377.779	100,0%	20,0%

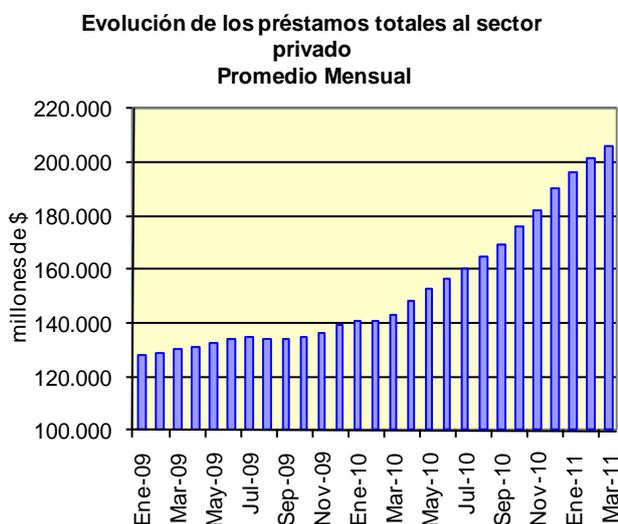
Elaboración propia fuente BCRA

Consideramos que los depósitos seguirán creciendo durante el año 2011 y terminaran el año en un nivel de 285.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Préstamos

En marzo, los préstamos totales aumentaron un 2,4%, para alcanzar un promedio mensual de 206.086 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 2,1%, en tanto que los denominados en dólares subieron un 3,1%.



Elaboración propia fuente BCRA

Durante marzo, todos los préstamos crecieron pero se destacó el crecimiento de los préstamos prendarios (4,5%), las tarjetas (3,4%), los préstamos personales (2,3%) y los documentos descontados (el 1,9%). Los préstamos hipotecarios, por su parte, crecieron en un 1,2%. Los adelantos y otros depósitos fueron los tipos de depósitos que menos crecieron, un 0,6% y un 0,8% respectivamente.

	Marzo	
	Variación Mensual	Variación interanual
Préstamos en pesos	2,1%	41,6%
Adelantos	0,6%	41,0%
Documentos	1,9%	56,2%
Hipotecarios	1,2%	16,3%
Prendarios	4,5%	50,5%
Personales	2,3%	36,6%
Tarjetas	3,4%	51,7%
Otros	0,8%	45,6%
Préstamos en dólares	3,1%	49,4%
Adelantos	-4,5%	-84,1%
Documentos	3,6%	77,7%
Hipotecarios	0,0%	-9,0%
Prendarios	-5,3%	-26,2%
Tarjetas	1,0%	41,0%
Otros	0,8%	-9,5%
Total Préstamos	2,4%	43,7%

Elaboración propia fuente BCRA

En cuanto a los préstamos en dólares, estos representan aún un monto relativamente pequeño, donde mes a mes pueden presentar grandes alzas y caídas porcentuales en sus

distintos rubros. En marzo, representaron el 16% del total de préstamos, el mayor nivel desde julio del 2009. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 87% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Marzo	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	173.055	84,0%
Adelantos	23.166	13,4%
Documentos	36.250	20,9%
Hipotecarios	20.949	12,1%
Prendarios	10.911	6,3%
Personales	42.760	24,7%
Tarjetas	28.625	16,5%
Otros	10.393	6,0%
Préstamos en dólares	33.031	16,0%
Adelantos	279	0,8%
Documentos	28.744	87,0%
Hipotecarios	842	2,5%
Prendarios	177	0,5%
Tarjetas	725	2,2%
Otros	2.263	6,9%
Total Préstamos	206.086	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, representaron en marzo el 84% 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.

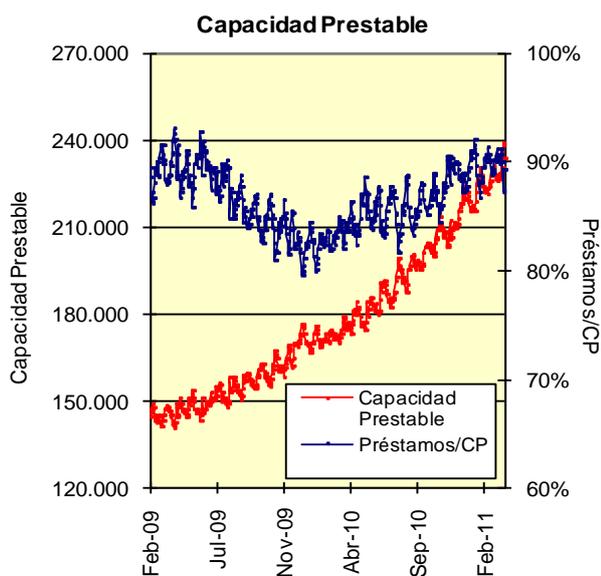
Es de destacar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. A finales de 2011, estimamos estarán en un nivel de 224.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Capacidad Prestable

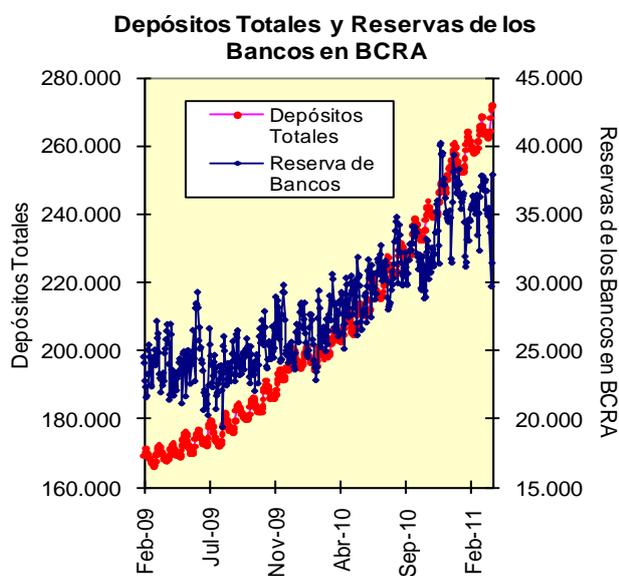
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a comienzos de abril los 240.000 millones de pesos.

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



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) se encontraba al comenzar abril cercana al 90%, 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 10%. Esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba en cerca del 55%. Al ser esta relación igual a $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$ si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir. El nivel de comienzos de abril, sin embargo, no es record, ya que hace dos años, esta relación alcanzó casi el 95%.



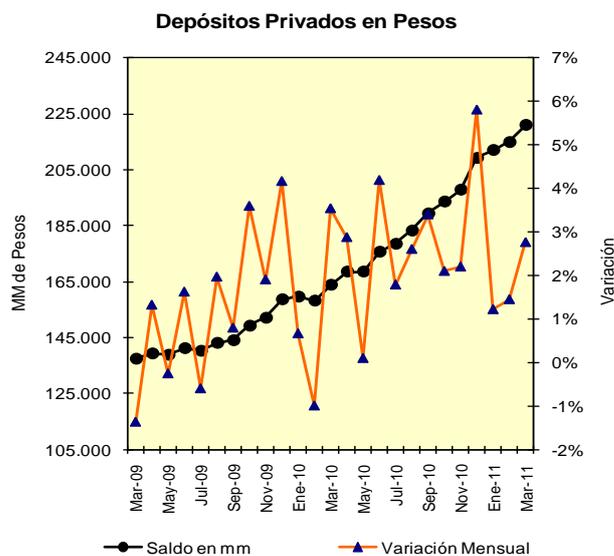
Elaboración propia fuente BCRA

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

Durante el mes de marzo el stock final de depósitos privados en pesos manifestó una importante alza, siendo la más significativa desde diciembre. La suba fue de \$6.190 millones, lo que equivale a un 2,88% superior al registro del mes previo. Al cierre del mes, el saldo total se ubicó en \$220.968 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento comentado se vio impulsado principalmente por los depósitos en Plazo Fijo, los cuales tuvieron un incremento de \$4.154 millones, significando un alza mensual de 4,75% en comparación al stock del mes de febrero.

Cabe señalar, que, a pesar del contexto de suba de precios que provocaría que los ahorristas/inversores obtengan rendimientos negativos, éstos continuaron volcando sus fondos en las entidades. La escasez de

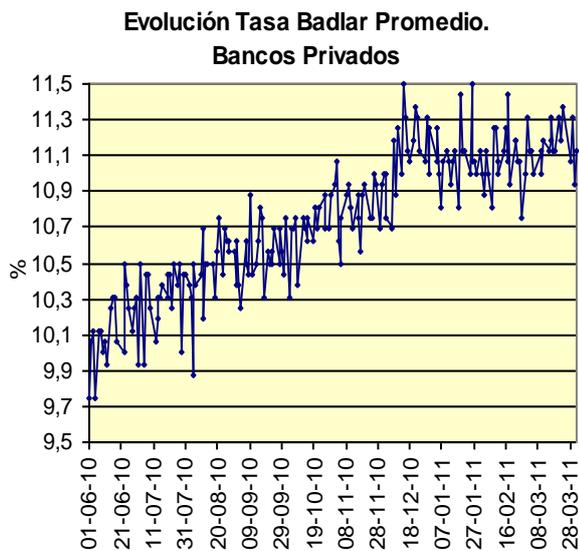
alternativas de inversión se contaría entre las causas de estas decisiones.

En cuanto a la evolución del precio del dinero, excepto la medición promedio de la tasa Encuesta (leve baja de 4 pbs), los restantes rendimientos mostraron un ligero incremento.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

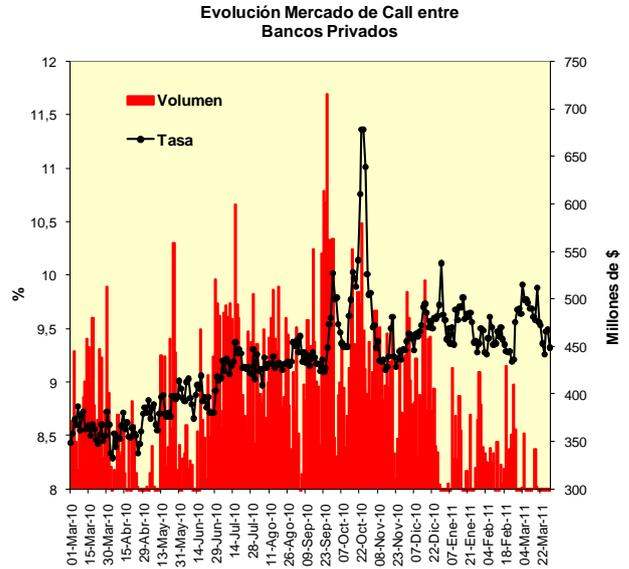
Con respecto a la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos, esta mantuvo su sesgo lateral. El promedio se elevó levemente 9 pbs, hasta ubicarse en 11,16%. Por su parte, si se efectúa el cálculo “punta a punta”, el rendimiento evidenció un ascenso de 13 pbs, siendo el último registro del mes 11,12%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa Call, ésta evidenció una suba de 23 pbs respecto al mes previo. En

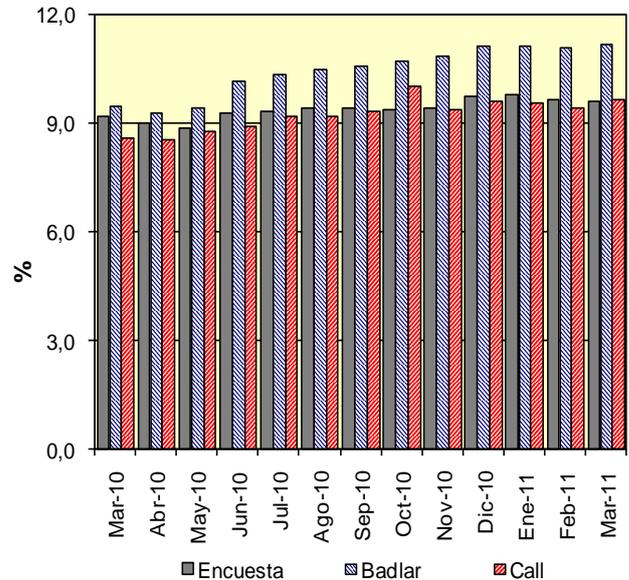
cuanto al volumen negociado entre entidades, se registró una reducción de 23,8% respecto a febrero. El monto promedio operado en el Mercado Abierto Electrónico se ubicó en \$260 millones, registrando una baja de \$81 millones.



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 marzo 2010 – promedio mensual -.

Evolución de las principales tasa pasivas -Promedio-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Como se viene comentando en anteriores informes, la relativa estabilidad que han presentado las principales tasas hasta el momento se debería a dos factores. En primer lugar, el abultado nivel de liquidez que presenta

el sistema (ratio de 26,9 al 1/4) estaría dando la pauta de que los bancos no necesitarían fondeo adicional y por lo tanto no se ven obligados a aumentar sus tasas. En segundo lugar, la suba de precios y el hecho de que los rendimientos reales actualmente sean negativos desalentarían a las entidades a que decidan reducir sus tasas nominales - arriesgándose de esta manera a una eventual salida de fondos -. Estas dos situaciones estarían dando el marco de equilibrio que muestra el precio del dinero en la actualidad.

Por último, con relación a las tasas de pasivos y activos, el BCRA no efectuó cambios en las mismas, con lo cual continúan vigentes los rendimientos según se muestra en el siguiente cuadro.

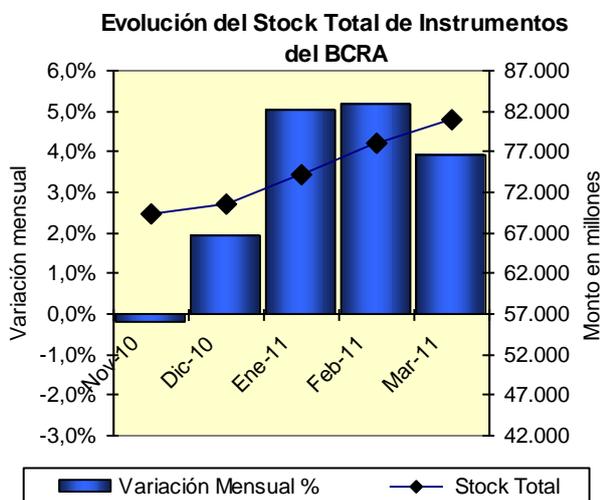
Tasas de Pases		
Plazo	Pasivo	Activo
1 día	9%	11%
7 días	9,5%	11,5%
60 días	-	14%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Lebac y Nobac

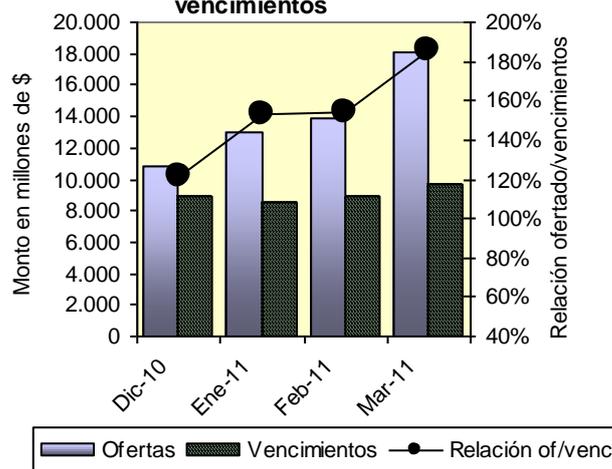
El BCRA efectuó, por cuarto mes consecutivo, una ampliación del stock de instrumentos. La suba correspondiente a marzo fue de \$3.038 millones, lo que significa un aumento del 3,9%. El saldo al final del primer trimestre mostraba un valor de \$81.023 millones, reflejando un alza en el año del 15%, muy superior al incremento del 6,66% correspondiente al mismo periodo del año previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

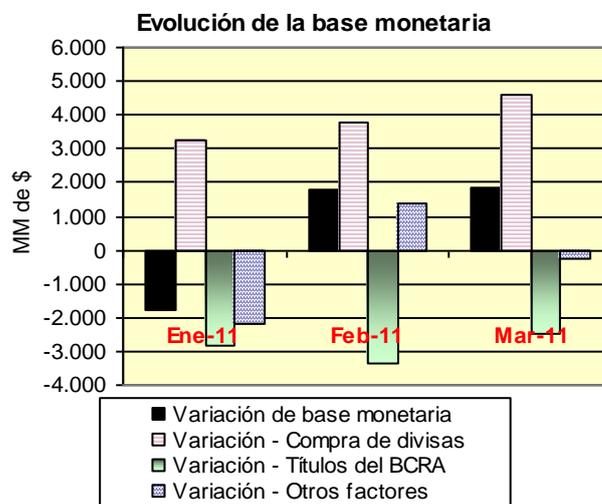
Si bien la relación monto ofertado sobre vencimientos se elevó hasta un nivel de 1.85 (el valor más alto desde septiembre), el ratio monto colocado sobre vencimientos fue 1.38, aproximadamente en los mismos valores que los meses previos. Se señala que la diferencia entre los indicadores citados muestra el nivel de ofertas rechazadas por la entidad, el cual se ubicó por arriba de los registros de meses previos.

Evolución de las ofertas respecto a los vencimientos



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Las licitaciones continuaron colaborando con la absorción de pesos emitidos por, entre otros factores, las compras que efectuó el BCRA en el mercado libre de cambios. Al día 23, un 54% del total emitido por esta causa habría sido contraído vía letras y notas. Si se observa el guarismo trimestral (al 23/3), la absorción vía letras y notas acaparan aproximadamente un 75% de los pesos emitidos por adquisición de divisas.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

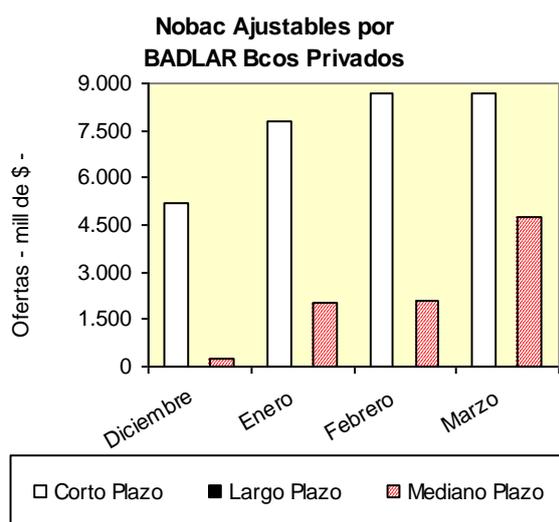
La preferencia de los inversores continuó concentrada en Nobac, aunque el BCRA recibió un menor porcentaje relativo de ofertas por esta clase de instrumento que el mes previo (74% contra 78% en febrero).

En cuanto a los márgenes convalidados por el BCRA, se evidenció una caída mensual en todos ellos, con mayor contundencia en los plazos más cortos.

Nobac Márgenes de adjudicación			
Marzo		Febrero	
Días	Margen	Días	Margen
182	0,7500%	182	1,1400%
273	1,0000%	273	1,6009%
350	1,5000%	357	1,8514%
539	1,9229%	546	2,2600%
665	2,4500%	700	2,6299%
777	2,7574%	812	2,9000%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe mencionarse que, si se tiene en cuenta que la tasa Badlar evidenció una relativa estabilidad durante el mes, los márgenes citados se traducen en menores rendimientos esperados para los inversores. No obstante ello, la mayor preferencia que todavía persiste por estos instrumentos estaría dando la pauta de que el mercado espera que en el mediano plazo la tasa de referencia evidencie un repunte.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con relación a la selectividad por duración, el tramo medio de la curva registró un aumento en las ofertas en el tramo competitivo, algo observado como lógico si se tiene en cuenta que estos instrumentos fueron los que reflejaron

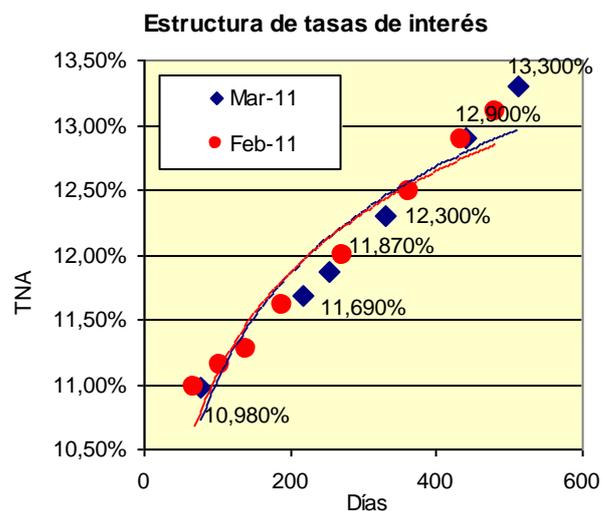
un menor descenso en sus tasas. En este sentido, mientras que en febrero el volumen ofertado estaba en torno al 20%, durante marzo el porcentaje fue 35%.

Respecto a las Lebac, la mayoría de las ofertas se dirigieron a instrumentos de corto plazo (51% del total), en contraposición a lo ocurrido el mes previo, cuando las letras de mediana duración habían acaparado la mayor parte de las ofertas.

En cuanto a las tasas nominales, éstas evidenciaron descensos marginales respecto al mes previo. A continuación se pueden observar los rendimientos convalidados a fin de marzo y febrero y las correspondientes curvas de rendimientos.

Lebac Tasas de adjudicación			
Marzo		Febrero	
Días	Tasa	Días	Tasa
77	10,9801%	70	10,9701%
217	11,6900%	105	11,1498%
252	11,8699%	140	11,2699%
329	12,2999%	189	11,6099%
441	12,9001%	273	12,0000%
511	13,3000%	364	12,4800%
		434	12,8800%
		483	13,1000%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional, el dólar volvió a registrar una depreciación respecto al euro. La relación dólar por euro aumentó un 2,70%,

pasando de u\$s1,3834 a fin de febrero a u\$s1,4207 (el valor más alto del año y entre el 30% de los valores más altos históricamente).



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

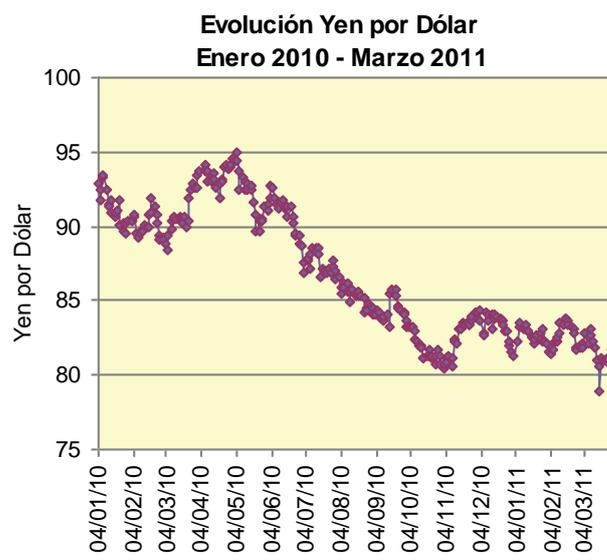
La relación entre ambas monedas sigue vinculada a la incertidumbre respecto a la evolución del economía norteamericana. Las autoridades de los Estados Unidos esperan todavía que el panorama muestre mayores signos de fortalecimiento en los sectores más afectados por la crisis.

No obstante ello, el mercado mantiene las perspectivas de que el euro se seguirá fortaleciendo. Las expectativas de que el Banco Central Europeo (BCE) se mantenga alerta ante signos inflacionarios se traslada en mayores expectativas de que los rendimientos para inversiones en la Eurozona sean más atractivos que en Norteamérica (con fecha 7/4 el BCE elevó su tasa de referencia 25 pbs, modificando su postura luego de dos años).

Por su parte, si se analiza la relación dólar versus yen, si bien se aprecia un aumento mensual de un 1,11% en el valor de la divisa norteamericana, se destaca que el yen alcanzó durante marzo el valor más alto desde noviembre, con cotizaciones que fluctuaron en torno a los 80 yenes por dólar.

El fortalecimiento de la divisa nipona se habría debido, entre otras causas, a la catástrofe natural que ocurrió en Japón, lo que elevó las perspectivas de que se conviertan a moneda japonesa diversas divisas a los efectos de hacer

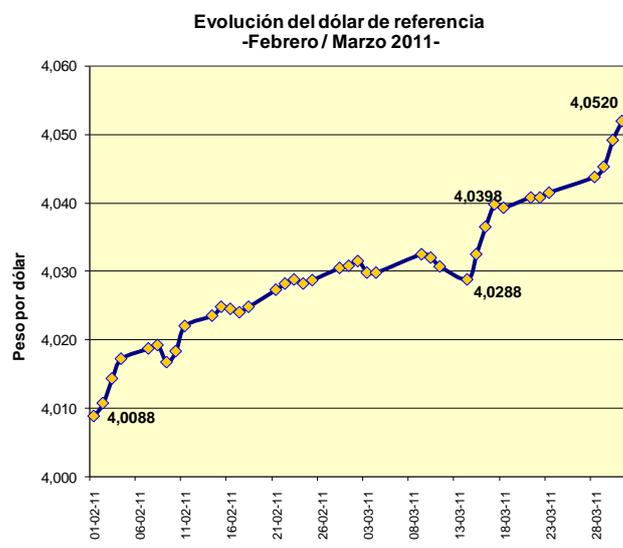
frente a las tareas de recuperación que deberá implementar el país.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

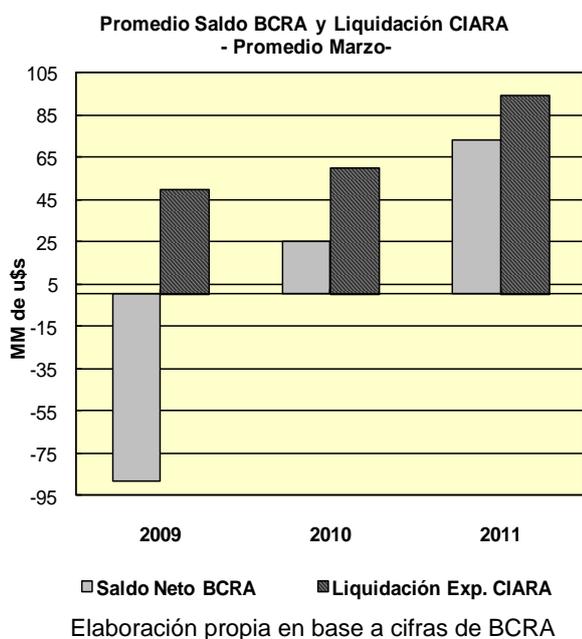
Respecto a la Reserva Federal, durante marzo se mantuvo la tasa de referencia en el rango 0% - 0,25%. Cabe destacar que la entidad anunció que no cambiaría su política monetaria hasta que la recuperación económica sea mucho más fuerte.

En cuanto al mercado cambiario local, el dólar continuó su tendencia alcista. Al cierre de marzo la cotización según Com "A" 3500 se ubicó en \$4,0520 por unidad – nivel máximo histórico -, reflejando una leve suba de 0,53% y una volatilidad diaria de 0,05%. Por su parte, el promedio mensual se ubicó en \$4,0372, superior a los \$4,0220 correspondientes al periodo previo.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA

El BCRA continuó mostrando saldo comprador a fin de mes. Las adquisiciones netas totalizaron u\$s1.391 millones, lo que equivale a un promedio diario de u\$s73,3 millones. Este guarismo supera en casi un 57% a la media de u\$s46,8 millones registrados en el mes de febrero y se eleva un 196% con relación al mismo mes del año previo.



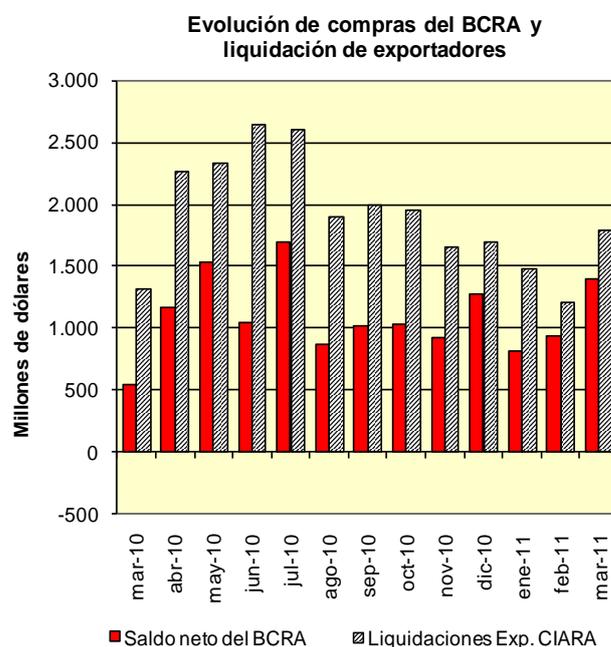
Respecto a los exportadores de cereales y oleaginosas, estos volcaron al mercado un total de u\$s1.787 millones, significando una media de u\$s94,1 millones. Dicho promedio resulta superior en un 55,8% al registro del mes de febrero y en un 58,1% respecto a igual mes del año 2010.

Como se observa, si bien con relación al mes previo se registró un aumento porcentual homogéneo tanto en las compras de la entidad como en los dólares volcados por la Cámara, se destaca la elevada suba relativa que manifestaron las compras del BCRA si se las compara con mismo mes del año previo.

Si bien existirían factores adicionales que ayudarían a explicar la mayor intervención de la autoridad monetaria, la intención de continuar elevando el tipo de cambio nominal parecería ser la causa principal del importante volumen de compras que se efectuaron en el mercado local de cambios.

Cabe destacar, que un peso depreciado no sólo provocaría un fortalecimiento de la competitividad de las exportaciones (algo que

los diferentes sectores han reclamado desde un tiempo hasta esta parte), sino que sería beneficioso para el Gobierno en términos de recaudación tributaria.



Respecto a los contratos de dólar futuro negociados en Rofex, todos ellos manifestaron bajas respecto al cierre del mes previo. Las caídas, excepto el vencimiento que operó a fin de marzo, promediaron poco más de 3 centavos.

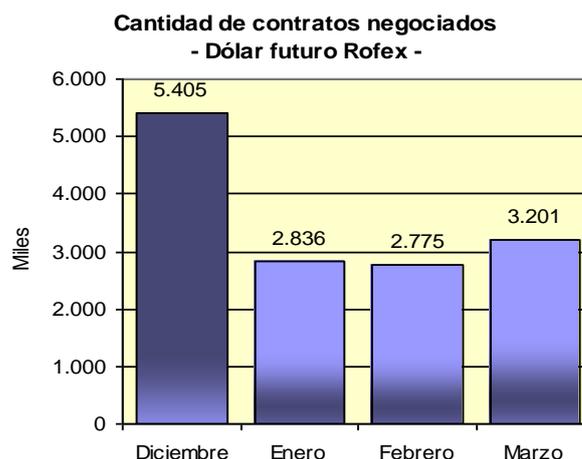
Por su parte, se comenzó a negociar el vencimiento a un año de plazo (marzo de 2012), ubicándose la cotización en \$4,49.

Venc. del contrato	Fin de Marzo	Fin de Febrero	Variación	
			en \$	en %
mar-11	4,0520	4,0660	-0,014	-0,34%
abr-11	4,0760	4,1000	-0,024	-0,59%
may-11	4,1060	4,1350	-0,029	-0,70%
jun-11	4,1360	4,1720	-0,036	-0,86%
jul-11	4,1690	4,2060	-0,037	-0,88%
ago-11	4,2040	4,2430	-0,039	-0,92%
sep-11	4,2400	4,2790	-0,039	-0,91%
oct-11	4,2800	4,3150	-0,035	-0,81%
nov-11	4,3200	4,3570	-0,037	-0,85%
dic-11	4,3650	4,3970	-0,032	-0,73%
ene-12	4,4070	4,4350	-0,028	-0,63%
feb-12	4,4500	4,4800	-0,030	-0,67%
mar-12	4,4900	---	---	---

Elaboración propia en base a cifras de Rofex

En cuanto al volumen negociado, éste tuvo una leve mejora respecto al mes previo. El mercado registró una suba de 427 mil contratos (15%), totalizando 3.201 mil unidades.

Cabe destacarse que si se toma el total trimestral, se evidencia una abrupta caída de poco más de 4,7 millones de contratos (-35%) respecto al mismo periodo del año previo. No se descarta que la explicación venga dada por una menor intervención de la autoridad monetaria en el Mercado a Término de Rosario, habiéndose volcado a la rueda OCT- MAE para efectuar este tipo de operaciones.



Elaboración propia en base a cifras de Rofex

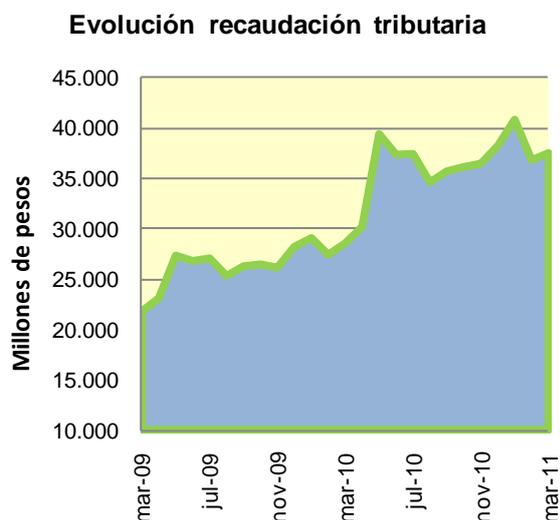
[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

En el mes de marzo de 2011 los ingresos tributarios fueron 37.463 millones de pesos, mostrando una variación interanual del 31,4% en comparación con igual mes del año anterior.

Tal como se indicara en informes anteriores el IVA, Ganancias y Derechos de exportación son los impuestos que sustentan el buen desempeño de los ingresos.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Mediante el IVA ingresaron 11.738,2 millones de pesos, siendo ello un 36,9% más a lo ingresado bajo este concepto en marzo de 2010. La incidencia en el 3er mes del año fue del 31,3% sobre el total de ingresos.

El IVA-DGI tuvo ingresos por 7.188,7 millones de pesos, representando así un incremento del 30,1% respecto a marzo del año anterior. El aumento se da en un contexto de aumentos de precios de los productos gravados y el aumento del consumo, tal como lo indican los informes oficiales.

A través del IVA-DGA se obtuvieron 4.749,5 millones de pesos, siendo ello un 45% superior a lo recaudado bajo este concepto en marzo del año anterior. El aumento se da en un contexto de mayores importaciones y tipo de cambio alto.

El impuesto a las Ganancias mostró un incremento del 38,6%, siendo lo ingresado en valores absolutos 5.970,8 millones de pesos. Esto se sustenta en los mayores ingresos en concepto de retenciones y anticipos de sociedades. Por su parte, el aumento de las deducciones personales, que entro en vigencia en agosto de 2010, para empleados en relación de dependencia atenuó el incremento de los ingresos por retenciones sobre sueldos.

La incidencia de Ganancias en el total de la recaudación fue del 15,9% en marzo de 2011.

Los Derechos de exportación fueron de 3.915,3 millones de pesos, mostrando un incremento del 19,7% en relación a marzo del año anterior. Los mayores ingresos se dieron por la mayor cantidad de exportaciones registradas en el mes bajo análisis. Los principales incrementos se registraron en Harinas de soja, Aceite de soja y Aceite de girasol. Los ingresos se vieron atenuados por 3 días hábiles menos de

recaudación en comparación con marzo de 2010.

En tanto que la incidencia sobre el total de ingresos fue del 10,5%.

Créditos y débitos bancarios, registró ingresos por 2.437,3 millones de pesos, siendo ello un 33,9% más a lo ingresado bajo este concepto en marzo del año anterior. 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 6,5%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En el mes de marzo los ingresos por Seguridad Social fueron de 9.428,1 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 32,9%, respecto a igual mes del año anterior. Las Contribuciones patronales ascendieron a 5.171,9 millones de pesos, siendo esto un 37,3% más a lo ingresado bajo este concepto en marzo de 2010. Por su parte los Aportes personales fueron de 3.544,3 millones de pesos, registrando un aumento del 35,8% interanual. La performance de los ingresos por Seguridad social se da por el aumento de la remuneración y el empleo registrado.

Durante los 3 primeros meses del año la recaudación mostró signos favorables de incrementos, que se sustentan en el mayor nivel de actividad.

[Volver](#)

Acumulado enero-marzo 2011

En el 1er trimestre del año los ingresos tributarios fueron de 114.980,8 millones de pesos, mostrando un aumento interanual del

35,4% en comparación con igual trimestre de 2010.

Mediante DGI ingresaron al sistema 55.204,8 millones de pesos, siendo ello un 32,5% más a lo recaudado bajo este concepto en el 1er trimestre del año anterior. A través de DGA se obtuvieron 28.410,7 millones de pesos registrando un aumento interanual del 42,2%.

El Sistema de Seguridad Social denotó ingresos por 31.365,3 millones de pesos, registrando una variación del 34,8%.

Al considerar los distintos impuestos se observa que el IVA tuvo ingresos por 12.700,4 millones de pesos, siendo esto un 51,8% más a lo recaudado bajo este concepto en el acumulado enero-marzo de 2010. El aumento se sustenta en el mayor consumo y en el incremento de los precios de los productos gravados.

Por su parte, Ganancias denotó ingresos por 19.949,3 millones de pesos registrando un aumento del 42,9%, respecto a igual periodo del año anterior. Los mayores ingresos se sustentan en el crecimiento de la actividad económica.

Derechos de exportación registró ingresos por 10.543,4 millones de pesos, un 26,9% superior a lo recaudado en el 1er trimestre de 2010. Esta performance se da por el aumento de las exportaciones, tanto en precios como así también en cantidades.

Mediante el impuesto a los Créditos y débitos bancarios ingresaron 7.718,5 millones de pesos, denotando un incremento del 38,7%, sostenido ello en la mayor cantidad de transacciones gravadas bancarias.

Tal como se indicara en el título anterior la recaudación mostró una buena performance en el 1er trimestre de 2011, ello se da en un escenario de crecimiento de la actividad económica.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Las erogaciones corrientes de febrero de 2011 fueron de 24.754,7 millones de pesos, siendo ello un 21% más a lo gastado bajo este concepto en igual mes del año anterior.

En el segundo mes del año los gastos registraron una variación de menor cuantía a la de los ingresos, esta situación es contraria a lo observado en enero de 2011, aunque que de

este modo retoma el comportamiento preferencial de que los gastos se incrementen en menor medida que los ingresos.

Tal como se indicara en informes anteriores los rubros que tienen la mayor incidencia son las Prestaciones a la Seguridad Social y las Transferencias corrientes, las cuales muestran una participación del 72,6% sobre el total de gastos.

Las Prestaciones a la Seguridad Social produjeron erogaciones por 9.635,7 millones de pesos, mostrando una variación porcentual del 31,8% en febrero de 2011 respecto a igual mes del año anterior. La participación de este rubro fue del 38,9% en el mes bajo análisis. Uno de los factores que genera este comportamiento es la movilidad de haberes previsionales de los beneficiarios del SIPA. Influyen además, el aumento a los pensionados y retirados de las fuerzas armadas y de seguridad.

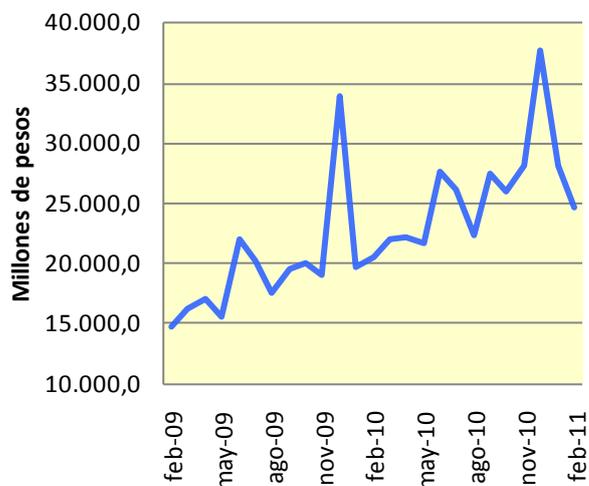
Por su parte las Transferencias corrientes fueron de 8.351,9 millones de pesos, siendo ello un 20,3% más a lo erogado bajo este concepto en febrero de 2010. Hacia el sector privado se transfirieron 6.109 millones de pesos, denotando un incremento del 25%, esto se da en un contexto de sectores subsidiados. Entre ellos encontramos al transporte automotor, al sector energético y sector alimenticio, todos ellos con el objeto de la mantención de los precios de determinados productos y de las tarifas, tanto de transporte como así también servicios.

Las transferencias al sector público fueron de 2.185,6 millones de pesos, siendo ello un 8,9% más a lo erogado bajo este concepto en febrero del año anterior. Hacia las Provincias y CABA se destinaron 818,8 millones de pesos, mostrando una variación negativa del 25,6%, esto se daría por el retraso de las transferencias hacia las mismas, lo cual podría estar mostrando un incremento positivo y superior al promedio en el mes de marzo. Por su parte hacia Universidades se destinaron 1.174,5 millones de pesos, un 35,4% más que en igual mes del año anterior.

En gastos de Consumo y operación se utilizaron 5.637,2 millones de pesos, siendo esto un 29,8% superior a lo erogado bajo este concepto en febrero de 2010. Las Remuneraciones fueron de 4.289,8 millones de pesos, en tanto Bienes y servicios produjeron erogaciones por 1.345,6

millones de pesos, siendo las variaciones del 29,9% y del 29,2%, respectivamente.

Evolución gastos corrientes



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Rentas a la propiedad registraron una variación negativa del 62,7%, siendo en valores absolutos 566,7 millones de pesos lo destinado a pagos de este concepto. Los intereses en moneda local fueron 268,8 millones de pesos y los intereses en moneda extranjera de 297,1 millones de pesos, registrando variaciones negativas del 77,4% y del 9,1%, respectivamente.

Los gastos de capital fueron de 2.963,9 millones de pesos durante febrero de 2011, siendo ello un 2,1% más a lo erogado bajo este concepto en igual mes del año anterior. La Inversión real directa fue de 1.407,7 millones de pesos, denotando un incremento del 19,5%. Las Transferencias de capital ascendieron a 1.304,3 millones de pesos, un 23,8% menos a lo erogado en febrero de 2010.

El total de gastos verificados en febrero de 2011 fue de 27.718,6 millones de pesos, un 18,6% más lo erogado en igual mes de 2010. En tanto, que al considerar los gastos figurativos la variación fue del 23,5%, siendo en valores absolutos gastos por 35.619,2 millones de pesos.

[Volver](#)

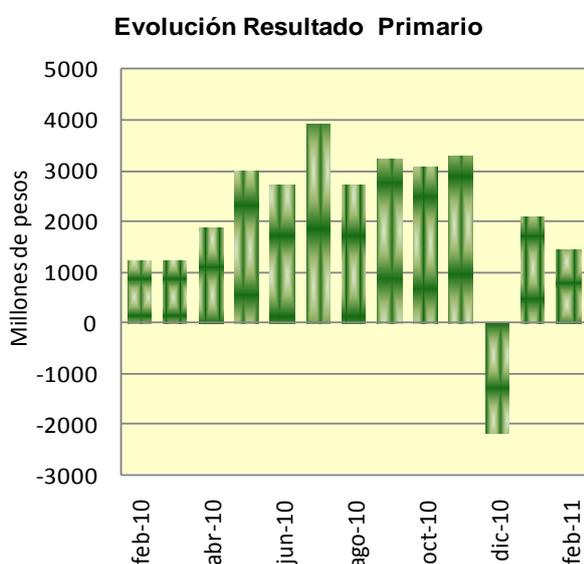
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario de febrero de 2011 fue de 1.442,7 millones de pesos, registrando de este

modo un incremento del 19,5% en comparación con igual mes de 2010.

En el mes de enero se observó que los gastos crecieron en mayor cuantía que los ingresos, esta situación se revirtió durante febrero, donde el incremento de los gastos fue 3 puntos porcentuales inferior al aumento de los ingresos.

Los gastos fueron analizados en el apartado anterior, en tanto que los ingresos corrientes fueron de 28.590,5 millones de pesos, un 24% más lo ingresado en febrero de 2010. Los rubros que generan el mayor ingreso son los Ingresos tributarios y las Contribuciones a la Seguridad Social, entre ambos representan el 93,5% de los ingresos.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los Ingresos tributarios de febrero de 2011 fueron 17.114 millones de pesos, denotando ello un aumento del 26,6% en comparación con igual mes del año anterior. El buen desempeño se sustenta en los ingresos del IVA, el impuesto a las Ganancias y los Derechos de exportación.

Mediante las Contribuciones a la Seguridad Social ingresaron 9.598,1 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 33,8%. El incremento se sustenta en el mayor empleo registrado y en el incremento de las remuneraciones.

Las Rentas de la propiedad mostraron por segundo mes consecutivo una variación negativa. En febrero de 2011 fue del 53,8%, siendo en valores absolutos 852,5 millones de pesos.

Los gastos corrientes fueron de 24.754,7 millones de pesos, siendo esto un 21% más que en febrero del año anterior. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

En el informe anterior comentábamos que sería una buena señal que los gastos volvieran a la senda del incremento en menor proporción que los ingresos, lo cual se ha observado en el segundo mes del año. Es de esperarse que los gastos no tomen el camino de un aumento mayor que los ingresos para mantener de este modo el superávit primario.

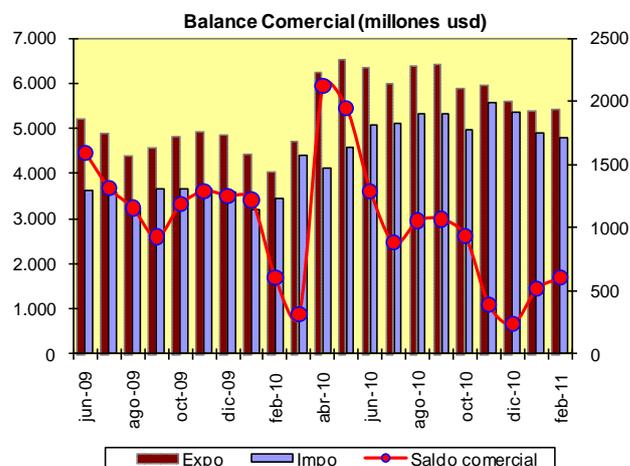
[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

En febrero de 2011 la Balanza Comercial marcó un superávit de USD608 millones, cifra que representó un incremento del 1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

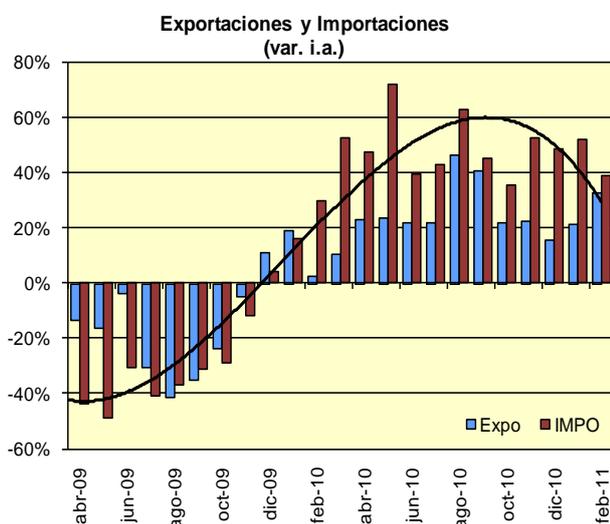
En el primer bimestre del 2011 el total de las exportaciones fue de USD10.799 millones contra USD9.678 millones desembolsados de importaciones. En términos interanuales representaron un incremento del 27% y 45% respectivamente.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Asimismo, observamos que desde principios de 2010 las importaciones crecen a un ritmo más acelerado, respecto de las exportaciones, por ende, el superávit comercial continuo acotando su brecha.

Para el 2011 se espera que las exportaciones se mantengan en alza, lideradas por las mayores ventas de productos manufacturados, tanto agropecuarios como industriales. En particular, se mantendría el aumento de las exportaciones automotrices. Además, se espera una mejora en los precios de exportación de los productos agrícolas y manufacturados. 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.



Elaboración propia. Fuente INDEC

El intercambio comercial con los principales bloques en los dos primeros meses del corriente año arrojó saldos comerciales positivos, excepto ASEAN USD982 millones, y NAFTA USD799 millones que registraron saldos negativos.

Los socios comerciales con el que se registró el mayor resultado, fue Resto de ALADI USD677 millones, Chile USD516 millones y MAGREB y Egipto USD402 millones.

[Volver](#)

Análisis de las exportaciones

En febrero de 2011, las exportaciones registraron en valor absoluto de USD5.407 millones y en términos interanuales un incremento del 33%.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
Total	5.407	100%
Productos Primarios	1.098	20%
Manufacturas Agropecuarias	1.896	35%
Manufacturas Industriales	1.870	35%
Combustibles y energía	543	10%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del valor exportado en el mes de febrero (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 Productos primarios con un incremento del 91%, que resultó de un aumento de las cantidades vendidas (60%) y de los precios (20%). Le siguieron las Manufacturas de origen agropecuario (MOA), con un 35%, que resultó de un aumento de los precios y de las cantidades (23% y 10% respectivamente). En tercer lugar las MOI (Manufacturas de origen industrial), con un incremento 22%, debido al aumento de los precios y de las cantidades (11% en ambos casos). Por último, los Combustibles y energía registraron una variación negativa de un 2%, debido principalmente al aumento de los precios (16%) y una disminución de las cantidades vendidas (16%).

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

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Var. % Feb. 2010/2011
Productos Primarios		
Cereales	593	157%
Frutas frescas	140	35%
Manufacturas Agropecuarias		
Grasas y aceites	403	37%
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	772	62%
Productos Lacteos	85	52%
Carnes y sus preparados	172	8%
Manufacturas Industriales		
Productos químicos y conexos	421	26%
Material de transporte terrestre	575	35%
Metales comunes y sus manufacturas	211	25%
Combustibles y energía		
Petróleo crudo	203	43%
Carburantes	198	-18%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Las exportaciones en los dos primeros meses del año, en términos interanuales, con respecto al mismo periodo del año anterior, registraron una variación positiva del 27% y estuvieron morigeradas por los incrementos de las cantidades y de los precios (13% en ambos casos).

Exportaciones	Variación % acumulado 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Productos Primarios	55%	16%	34%
MOA	32%	21%	9%
MOI	24%	10%	12%
Combustibles y energía	-9%	16%	-22%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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.

[Volver](#)

Destino de las exportaciones

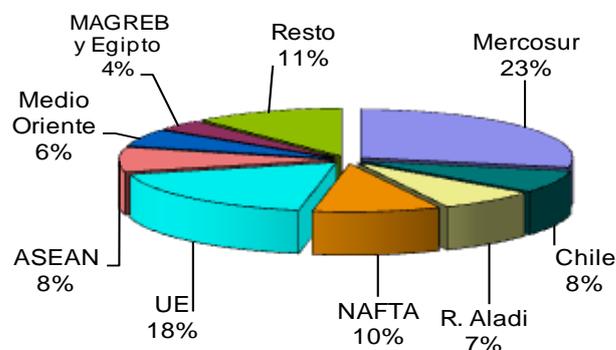
El comportamiento de las exportaciones con los principales bloques 2010-2011 fue:

- MERCOSUR, las exportaciones se incrementaron un 31% con respecto a febrero del año anterior. Las mayores ventas se registraron en el rubro MOI (en vehículo para transporte terrestre) y Productos primarios (trigo, hacia Brasil).
- ASEAN, las exportaciones aumentaron el 1% con respecto al mismo mes del año anterior, debido a los mayores envíos de MOA (harina, pellets de sojas y aceite de sojas) y de Productos primarios (maíz).
- Unión Europea, las exportaciones aumentaron en un 58% con respecto al mismo mes del año anterior. Esto se debió principalmente a una suba en las ventas de MOA (harinas, pellets de soja y de carne bovina).
- NAFTA, las exportaciones subieron en un 17%, por las mayores ventas de las MOI.
- Chile, en las exportaciones registraron un incremento del 11% con respecto al mismo

mes del año anterior, por las mayores ventas de las MOA y MOI.

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

**Exportaciones por Destino
Febrero 2011**



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

En febrero de 2011 las importaciones registraron un valor absoluto de USD4.799 millones y en términos interanuales un incremento del 39%.

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
Total	4.799	100%	39%
Bienes de Capital	1.094	23%	36%
Bienes Intermedios	1.516	32%	34%
Combustibles y lubricantes	377	8%	155%
Piezas bienes de Capital	861	18%	41%
Bienes de Consumo	537	11%	25%
Vehículos	404	8%	25%
Resto	10	0%	-10%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del valor importado en el mes de febrero (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 USD1.516 millones.

Asimismo, los productos que más se importaron en el mes de febrero 2011 por Uso económico:

Bienes intermedios: los Suministros industriales registró un incremento (35%), con respecto al mismo mes del año anterior, debido a un aumento conjunto de las cantidades y de los precios; principalmente por las mayores compras de minerales de hierro, fosfato monoamónico y polietileno en formas primarias.

Bienes de capital: los bienes de capital (excepto el equipo de transporte) registró un aumento del 59% i.a., por la compra aviones (ingresados temporalmente por más de 365 días); teléfonos celulares portátiles, vehículos para transporte de mercancía y tractores de carretera. **Piezas y accesorios para bienes de capital** se incrementó un 41% i.a., donde sobresalieron las adquisiciones de partes y accesorios de carrocería de vehículos automóviles, cajas de cambio para vehículos y circuitos impresos con componentes eléctricos para telefonía. **Bienes de consumo**, en un 25% i.a., por las mayores compras de motocicletas, medicamentos para la venta al por menor y fungicidas. **Vehículos automotores de pasajeros**, se incrementó (25% i.a.), en su mayoría provenientes de Brasil. Por último **Combustibles y lubricantes**, se incrementó (155% i.a.), principalmente en las compras de gas oil, gas natural licuado y fuel oil.

La variación porcentual de las importaciones en los dos primeros meses de 2011 con respecto al mismo periodo del año anterior fue del 45% morigerada por un alza de las cantidades y de los precios, 33% y 9% respectivamente. Todos los Usos económicos registraron un incremento.

Importaciones	Variación % acumulado 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	37%	-2%	39%
Bienes Intermedios	40%	19%	18%
Combustibles y lubricantes	158%	14%	126%
Piezas y accesorios	54%	1%	53%
Bienes de consumo incluidos vehículos	34%	8%	24%

Elaboración propia. Fuente INDEC

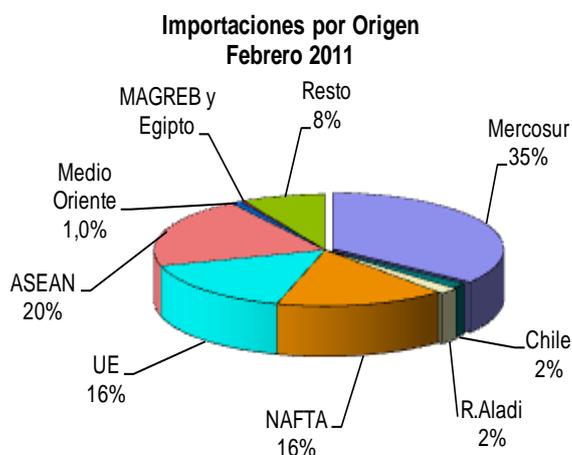
[Volver](#)

Origen de las importaciones

El comportamiento de las importaciones con los principales bloques con respecto a febrero del año anterior fue:

- MERCOSUR, las importaciones se incrementaron (41%), donde todos los rubros registraron subas en términos interanuales. Principalmente los Usos económicos, Bienes de capital (80%) y Piezas y accesorios para Bienes de Capital (43%).
- Unión Europea, se incrementó (17%), donde todos los Usos registraron incremento, principalmente Bienes intermedios (23%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (31%).
- ASEAN, desde este origen subieron (43%), por las mayores compras de Bienes de Capital y Bienes Intermedios.
- NAFTA, se incrementó un 38%, los usos económicos que registraron mayores subas fueron Bienes de Capital (17%) y Bienes Intermedios (24%).

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

El turismo de los residentes en la Argentina (Turismo Nacional)

Por: Lic. Fernando Navarro

INTRODUCCION

El turismo es una actividad cuyo crecimiento progresivo tiene impactos cada vez más importantes en el ámbito cultural, social y económico de un país. Esto es así porque produce efectos en la balanza de pagos, en las inversiones, en la industria de la construcción, en el mejoramiento del transporte, entre otros aspectos, lo que a su vez repercute en el empleo y, en definitiva en el bienestar de los miembros de una comunidad.

En Argentina se ha observado que a partir de la devaluación de la moneda producida a comienzos del año 2002 y de la aplicación de políticas sectoriales proclivas, la actividad retomó su crecimiento.

Dicha evolución favorable se ha dado por un lado, por el incremento de llegadas de turistas extranjeros, por otro, por la retención de residentes que frente al hecho de haberse depreciado la moneda, optaron por vacacionar en el país, y fundamentalmente por el estímulo al desarrollo de la actividad turística.

Esta situación plantea la necesidad de conocer mejor las características tanto de los viajes como de los viajeros, a fin de definir acciones que permitan lograr una mayor competitividad de nuestros destinos preservando su sostenibilidad.

En lo que respecta al turismo internacional tanto receptivo como emisor (residentes en el exterior que viajan a nuestro país y argentinos que viajan al exterior respectivamente), es posible hacerlo, dado que se dispone de datos con periodicidad regular. En cambio no sucede lo mismo con relación al turismo de los residentes argentinos que viajan dentro del país.

La Encuesta de Viajes y Turismo de los Hogares (EVyTH) realizada en todo el país en el año 2006, brindó la posibilidad de disponer –con una única metodología- de datos sobre el movimiento turístico de los argentinos, ya sea hacia el exterior como dentro de Argentina.

El propósito del presente estudio, es conocer la magnitud y características de los viajes originados por los residentes argentinos, en especial sobre los que viajan dentro de nuestro país, utilizando la EVyTH como fuente secundaria de datos.

La información organizada y analizada a tal fin, se presenta para el total (viajes dentro del país y hacia el exterior) y para las distintas regiones turísticas (viajes dentro del país). Hace referencia a aquellos viajes que significaron pernocte, considerados viajes de turismo propiamente dicho¹. Las variables contempladas son: Cantidad de viajes, Cantidad de pernóctes, Tipo de alojamiento utilizado, Tipo de transporte utilizado y Tipo de contratación del viaje.

RESULTADOS

La cantidad de viajes por turismo realizados por los residentes en el país durante el año 2006, ascendía a 40.531.976, correspondiendo el 54,9 % (22.239.214) a viajes con pernocte y el 45,1% (18.292.762) a visitas de un día.

El 93,1% (20.705.661) de los viajes con pernocte fueron realizados dentro del territorio argentino. Es decir que la enorme mayoría de los turistas nacionales viajó en el período de referencia (año 2006) dentro del país.

Respecto a las excursiones (visitas de un día), también en su mayoría, el 99,2% se realizaron en el territorio nacional.

¹ Viaje es todo aquel desplazamiento realizado por todos, algunos o al menos uno de los miembros del hogar fuera de su entorno habitual, con una duración inferior a un año.

En el caso que el viajero realice al menos un pernocte, el mismo es considerado un turista. Por el contrario, aquél que no pernocta y realiza una visita de día es un excursionista.

Cantidad de Viajes por turismo (viajes con pernocte y visitas de un día), de los residentes argentinos según destino del viaje. 2006

Viaje o Visita de un día						
Destino del viaje	Viajes con pernocte	%	Visitas de un día	%	Total	%
Argentina	20.705.661	93,1	18.144.198	99,2	38.850.051	95,8
Exterior	1.533.553	6,9	148.564	0,8	1.682.125	4,2
TOTAL VIAJES	22.239.214	100	18.292.762	100	40.531.976	100

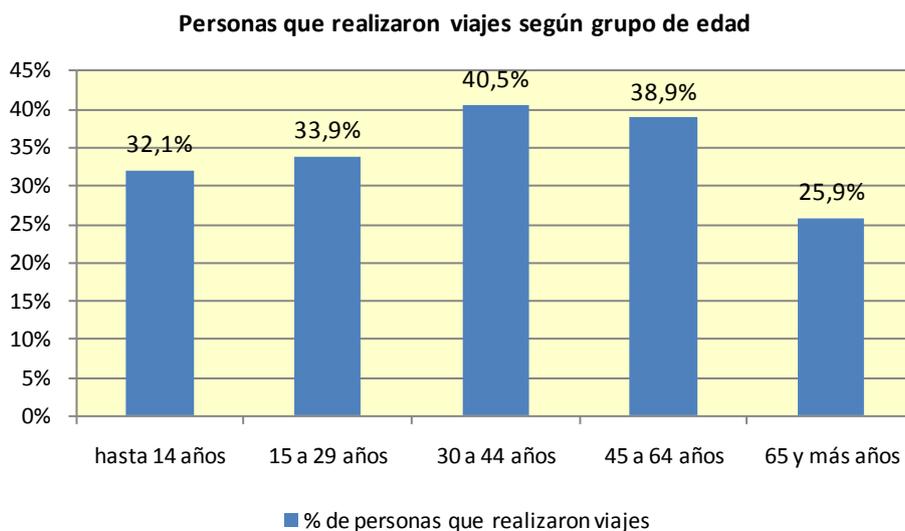
Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

VIAJEROS (residentes argentinos que viajan)

El número de personas que realizaron viajes con pernocte *dentro o fuera del país*, durante el año 2006, ascendía a 8.653.010, es decir el 34,9% de la población total estimada por la EVYTH.

Entre los viajeros, se observa un ligero predominio de las mujeres quienes representan el 51,4% del total de personas que realizaron viajes.

La proporción de personas que viajan según grupos de edad, no presenta grandes variaciones. Los porcentajes oscilan entre el 40,5% de la población de 30 a 44 años y el 25,9% de la población de 65 años y más.



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

Respecto del gasto promedio por pernocte, el mismo ascendió a \$ 59,2. Fue mayor el de los residentes argentinos que viajaron al exterior (\$133,3) que el de los que lo hicieron dentro del país (\$47,8).

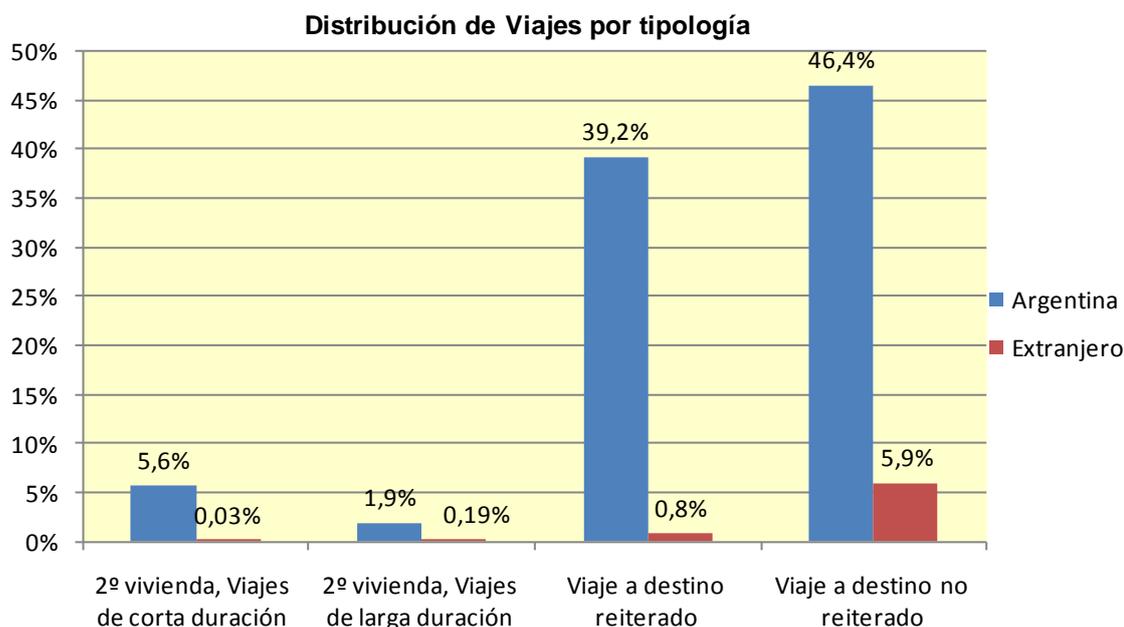
VIAJES de residentes argentinos que viajan dentro del país y de los que viajan al exterior

Tipología de alojamiento y lugar de destino

La tipología de alojamiento diferencia a los viajes realizados a una segunda vivienda que tuviera el hogar, de los viajes con otro lugar de destino. En este caso puede ser a un destino reiterado (visitado anteriormente) o a un destino "nuevo" o no reiterado.

Se observa que existe interés entre los viajeros por visitar el país. En primer término para conocer distintos sitios y atractivos del territorio, ya que el 46,4% de las personas viaja a un destino nuevo

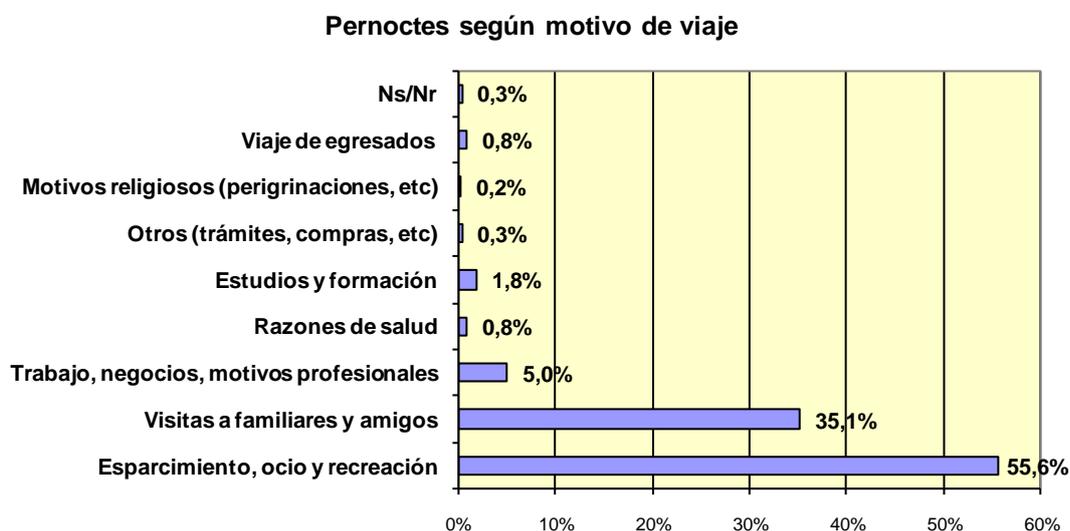
dentro del país (destino no reiterado) y luego -en un 39,9%- para visitar lugares del país ya conocidos (destino reiterado), denotando con la reiteración, la fidelidad de los mismos con el lugar elegido.



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

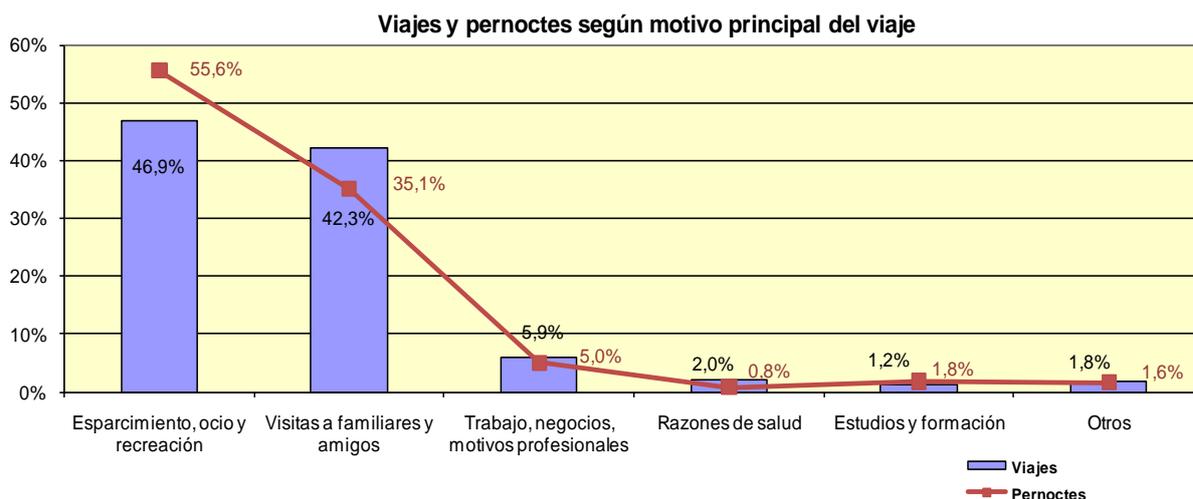
Motivo del viaje

Los motivos predominantes en los viajes, ya sean en el país o en el extranjero, son el “esparcimiento, ocio y recreación” con el 46,9% del total (10,3 millones de viajes), y las “visitas a familiares y amigos” con el 42,3% (9,4 millones de viajes)



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

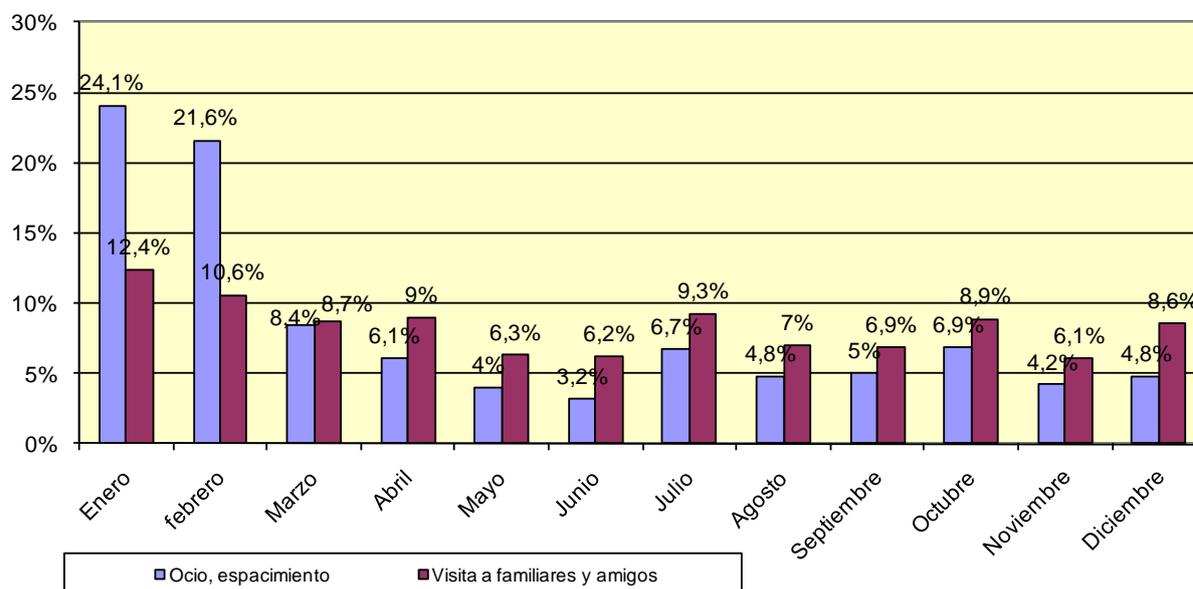
Los viajes por esparcimiento, ocio y recreación (46,9% de los viajes) insumen más de la mitad de los días de pernoctes (55,6%). En tanto que los que lo hacen por visitas a familiares y amigos (42,3%) representan el 35,1% del total de pernoctes.



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

En referencia a los motivos de viaje según el mes del año, es importante destacar que los viajes por “ocio y esparcimiento” tienen un alto grado de estacionalidad dado que cerca de la mitad de ellos están concentrados en enero y febrero con el 24,1% y 21,6% respectivamente, mientras que los de “visitas a familiares y amigos” son más estables durante el año, destacándose su pico superior con 12,4% en enero y el inferior 6,1% en noviembre. Dicha estacionalidad resulta coincidente con el período de vacaciones en el país.

Motivo principal del viaje, según mes

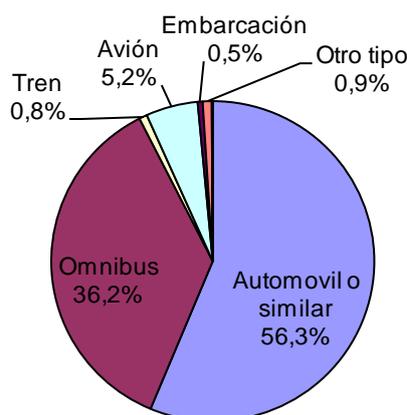


Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

Medio de transporte utilizado

Del total de viajes realizados en el país o en el exterior, el 56,2% fue hecho en automóvil o similar, el 36,1% en ómnibus y con valores muy distantes, en el resto de los otros medios de transportes. De esta manera se pone en evidencia la fuerte incidencia de los viajes dentro del país, señalado anteriormente.

Medio de transporte utilizado

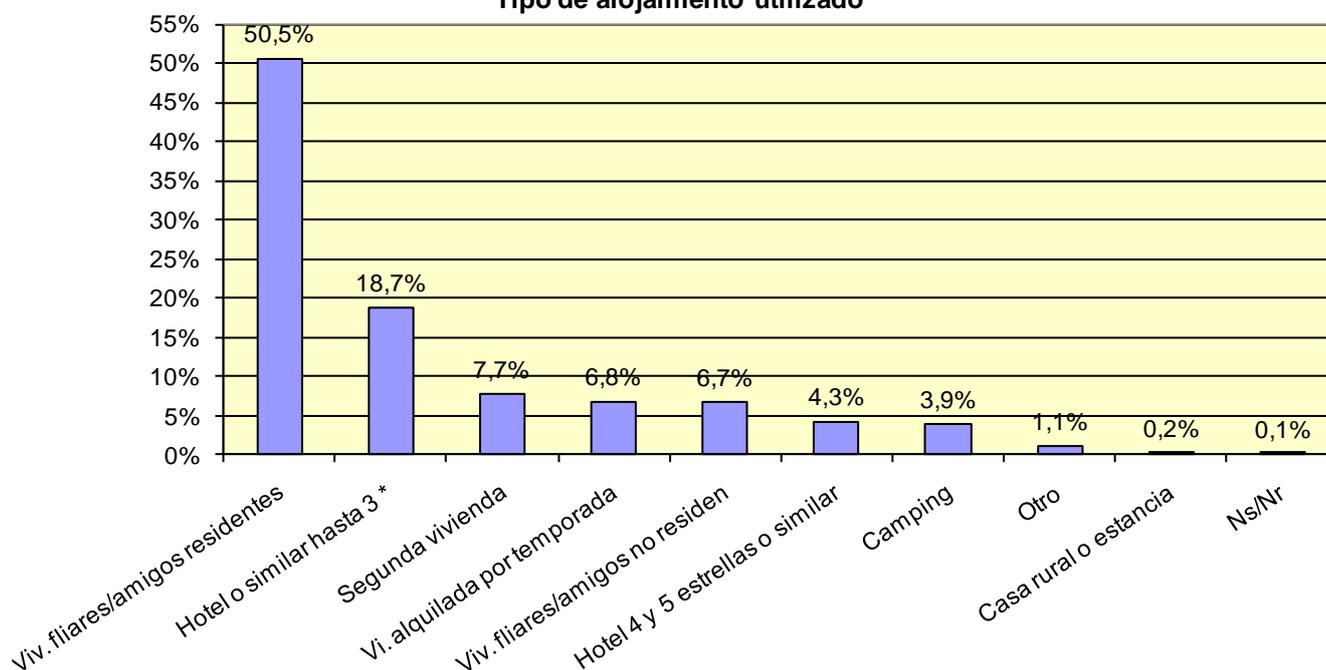


Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

Tipo de Alojamiento utilizado

El tipo de alojamiento mencionado por los turistas, con una participación de 50,5% sobre el total de los casos, muestra la importancia del uso de las viviendas de familiares y/o amigos que residen en el lugar visitado, asemejándose en magnitud a la de los viajes con motivo similar (42,3%). Con valor bastante menor proporción (18,7%) le sigue la categoría Hotel o similar hasta 3 estrellas.

Tipo de alojamiento utilizado



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

VIAJES REALIZADOS POR RESIDENTES ARGENTINOS DENTRO DEL PAIS SEGÚN REGIONES TURISTICAS

El Plan Federal Estratégico de Turismo Sustentable del Ministerio de Turismo de la Nación, adoptó, en su elaboración, las siguientes regiones turísticas:

Región Buenos Aires: Provincia de Buenos Aires

Región CABA: Ciudad de Buenos Aires

Región Centro: Provincia de Córdoba

Región Litoral: Provincias de Entre Ríos, Corrientes, Misiones, Formosa, Chaco y Santa Fe.

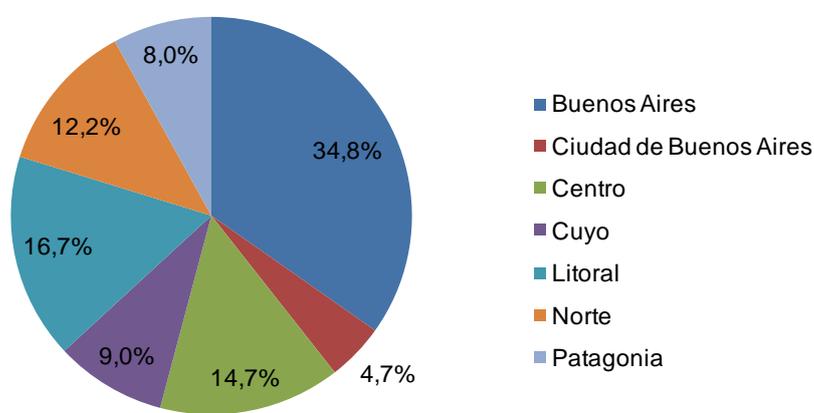
Región Norte: Provincias de Jujuy, Salta, Catamarca, Tucumán, La Rioja y Santiago del Estero.

Región Cuyo: Provincias de Mendoza, San Juan y San Luis

Región Patagonia: Provincias de La Pampa, Neuquén, Río Negro, Chubut, Santa Cruz y Tierra del Fuego.

La Región turística que mayor incidencia tiene sobre el total de viajes realizados por los argentinos dentro del país, es la de Buenos Aires con casi el 35% de los mismos. Le siguen entre las que superan el diez por ciento del total, la Región Litoral, la Región Centro y la Región Norte.

Peso de cada región turística en el total de viajes dentro del país



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

La Región Buenos Aires y en menor medida la Patagonia son aquellas regiones donde la participación en la cantidad de pernóctes supera a la de los viajes.

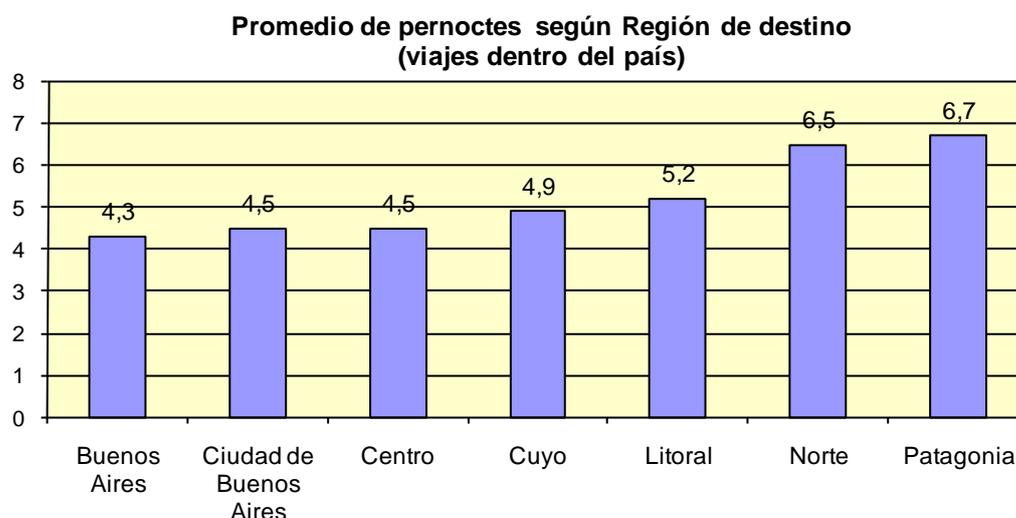
Al igual que lo acontecido con los viajes, es la Región Buenos Aires la que lidera el ranking de los pernóctes con el 41,2% del total.

Viajes y pernóctes según región de destino (viajes dentro del país)



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

Es importante destacar que los pernóctes más prolongados se dan en la Región Patagonia con un promedio de 6,7 noches por persona, seguido por la Región Norte con 6,5 noches.



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

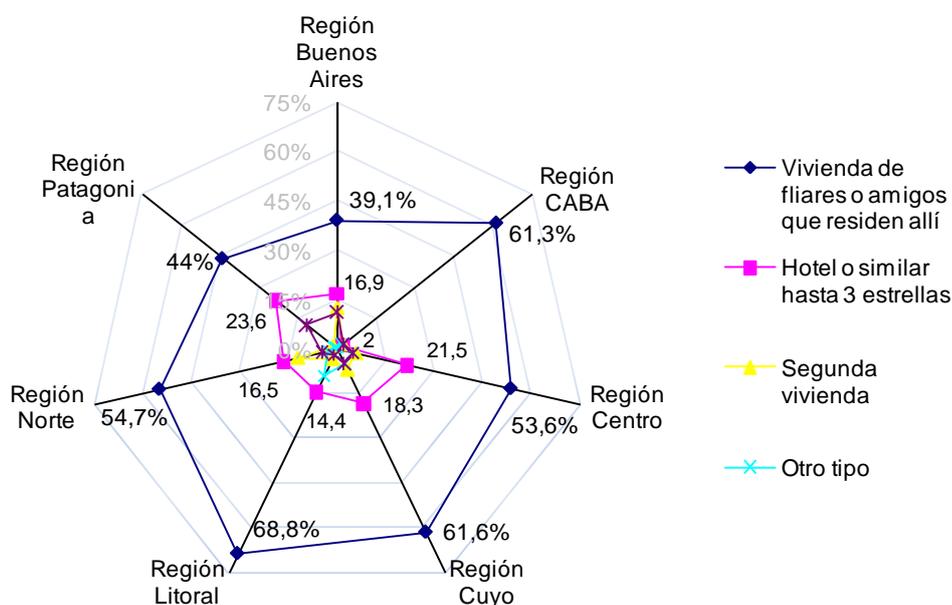
Tipo de Alojamiento utilizado

En el siguiente gráfico radial se observa en todas las regiones, el predominio del alojamiento en “casa de familiares y/o amigos que residen allí”, cuyo valor oscila entre 68,8% en la Región Litoral y el 39,1% en la Región Buenos Aires.

Si a ello se le suma aquellos turistas que se hospedan en Casa de Familiares y/o amigos que no residen en el lugar, los valores varían entre el 70, 6% en la Región Litoral y el 50,3 de la Región Buenos Aires.

La segunda opción más elegida, Hotel o similar hasta 3 estrellas, observa valores entre 23,6% en la Región Patagonia y el 2% de la Ciudad de Buenos Aires

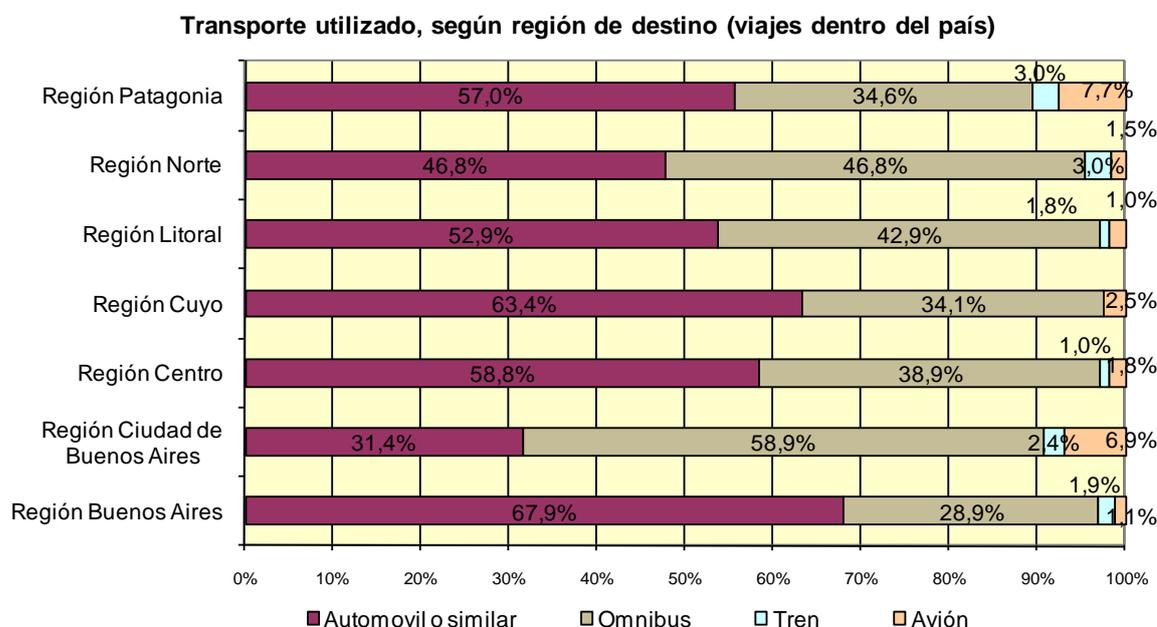
Tipo de alojamiento utilizado en los viajes realizados dentro del país, según Región turística



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

Medio de transporte utilizado

En cinco de las siete regiones turísticas predomina el automóvil como medio de transporte utilizado en los viajes dentro de la Argentina. Los valores oscilan entre el 67,9% de los viajes de la Región Buenos Aires y el 31,4% de los de la Región Ciudad de Buenos Aires -en la cual se utiliza más el ómnibus- y al igual que en la Región Patagonia, el avión tiene relevancia como medio de transporte utilizado por los viajeros.



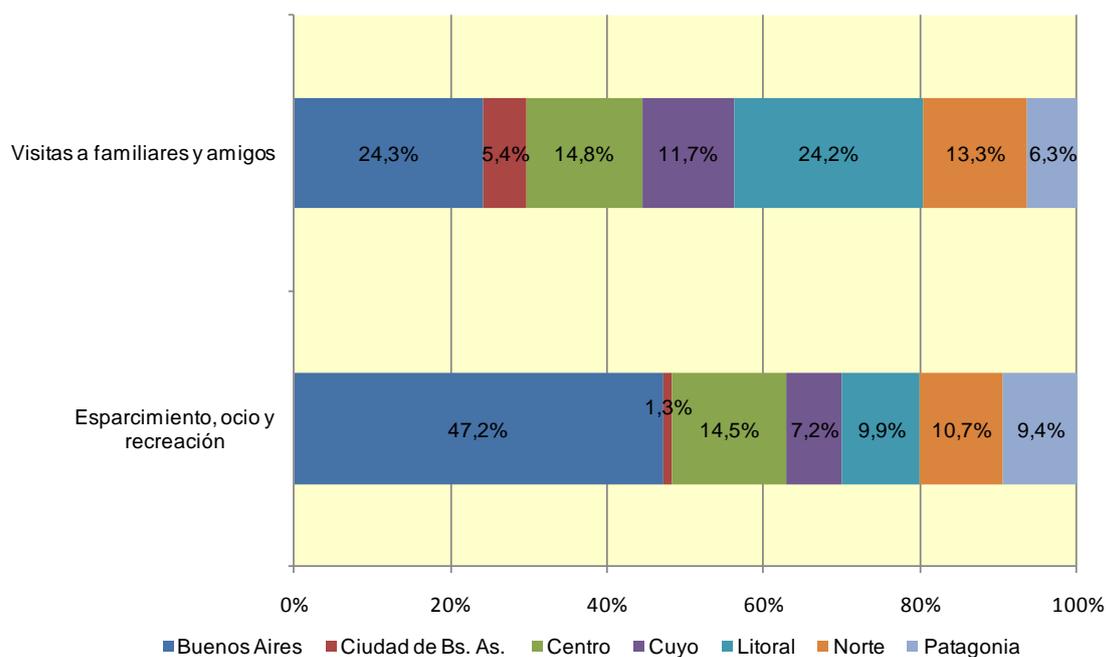
Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

Motivo principal del viaje según región de destino

Los motivos de viaje que dan lugar a casi la totalidad de los viajes (90%), son el “esparcimiento, ocio y recreación” y la “visita a familiares o amigos”. La Región Buenos Aires, la más destacada a nivel de turismo nacional, capta el mayor porcentaje de los viajes por “esparcimiento, ocio y recreación” (47,2%). En el motivo “visita a familiares o amigos”, no se advierte el predominio de una región determinada, aún cuando la Región Buenos Aires y la del Litoral son las que más contribuyen al total de viajes por este motivo.

De los motivos de viaje que reúnen el 10% restante, se puede señalar que la Ciudad de Buenos Aires se destaca como destino en las “Razones de Salud” con el 41,8% de los viajes por ese motivo; la Región Norte concentra el 66,5 % de los viajes por “Motivos Religiosos” y las regiones Patagonia y Centro atraen a los “Viajes de Egresados” con el 47,2 % y 30,6% respectivamente.

Principales motivos de viajes según regiones turísticas (viajes dentro del país)

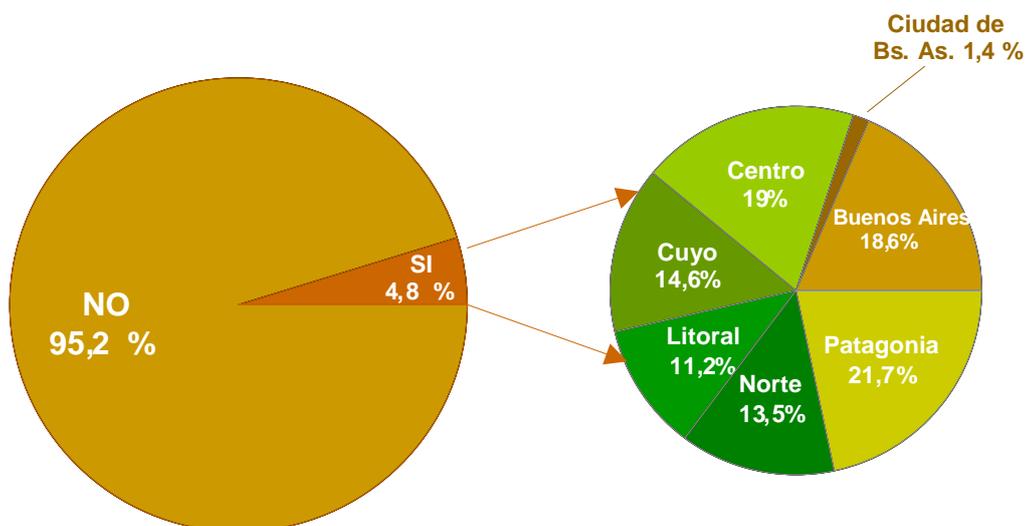


Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

Uso de paquete turístico en viajes realizados dentro del país a destinos no reiterados (nuevos destinos)

La utilización del paquete turístico no parece ser una opción relevante para el turismo nacional interno, ya que del total de viajes a nuevos destinos (destinos no reiterados) que significan casi la mitad de los viajes dentro del país, el 95,2% no fue utilizando paquete turístico en la realización del viaje. Dentro de aquellos que si se efectuaron a través de paquete se destaca como destino la región Patagonia con el 21,7% del total de los viajes a través de paquetes, seguida por la Región Centro con el 19%. La importancia del uso de paquetes en ambas regiones radica en el hecho de ser destinos habituales para el turismo estudiantil.

Uso de paquete turístico en los viajes en el país a destinos no reiterados, según regiones turísticas



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

VIAJES ENTRE REGIONES TURISTICAS Y BALANCE

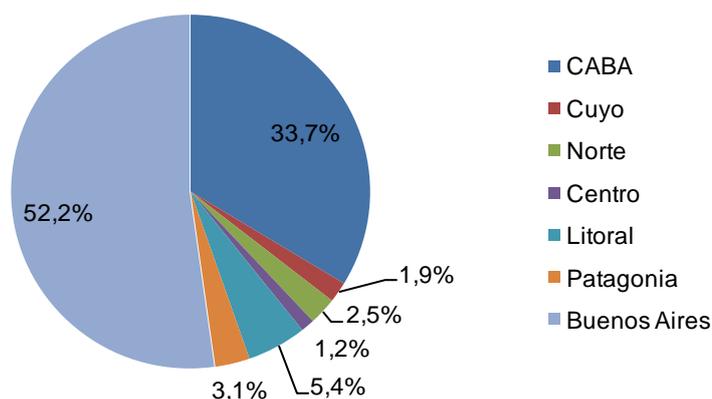
A fin de interpretar convenientemente la interacción entre regiones, conviene recordar la importancia relativa que cada región tiene en el total de viajes por turismo efectuados dentro del país: Buenos Aires (34,8% del total), Litoral (16,7%), Centro (14,7%), Norte (12,2%), Cuyo (9,0%), Patagonia (8,0%) y finalmente CABA (4,7%).

En todas las regiones turísticas, a excepción de la Región CABA, se observa que la mayoría de los viajes provienen de la misma región. Es la Región Norte la que más retiene el turismo de las provincias que la integran con el 72,4% de los viajes originados en dichas provincias. Le siguen superando el 50%, la Región Cuyo (64,9%); la Región Patagonia (55,2%) y la Región Bs. As (52,2%), que es la más importante en cuanto a cantidad de viajes recibidos.

Todas las regiones, en mayor o menor medida reciben visitantes de las otras regiones, según lo expresan los siguientes gráficos y comentarios:

En la Región Bs As, es la región CABA la que ocupa el segundo lugar en cantidad de viajes recibidos (33,6%) luego de los de su propia región

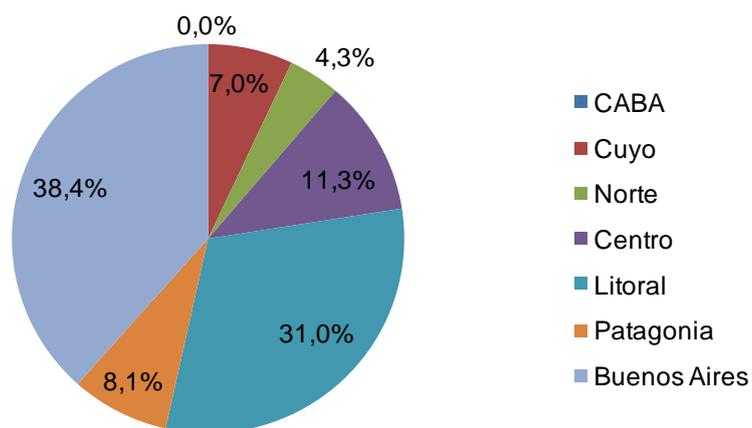
Viajes realizados a la Región Buenos Aires



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

En la Región CABA, la única que no se encuentra influenciada por la llegada de sus propios habitantes, se destaca en primer lugar la Región Buenos Aires con el 38,4% de las llegadas turísticas a la región quien junto con la Región Litoral (30,9%) llega a representar al 70% de los viajes arribados a la ciudad de Bs As.

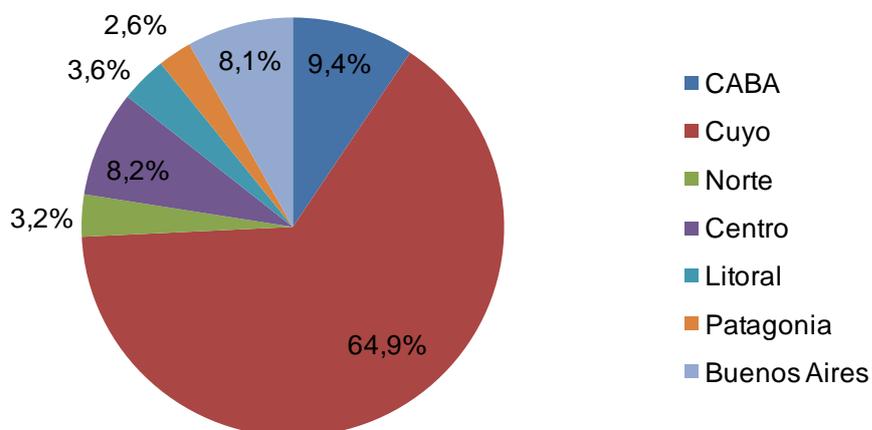
Viajes realizados a la Región CABA



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

En la región Cuyo, son las regiones CABA, Buenos Aires y Centro las únicas que hacen aportes con relativa importancia (entre el 8 y 10%).

Viajes Realizados a la Región Cuyo

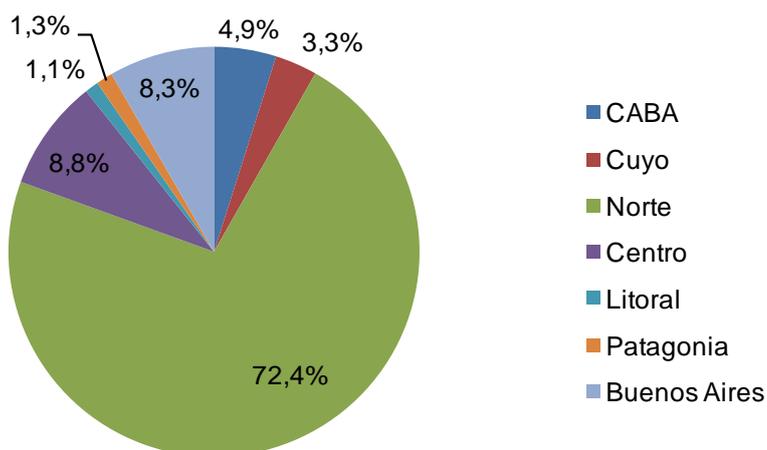


Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

Dado el peso que tienen en esta Región Norte los viajes de las provincias que la integran, los de las otras regiones no resultan de mayor significación.

Las regiones que siguen, con poca relevancia son Centro y Buenos Aires con el 8,8% y el 8,3% respectivamente.

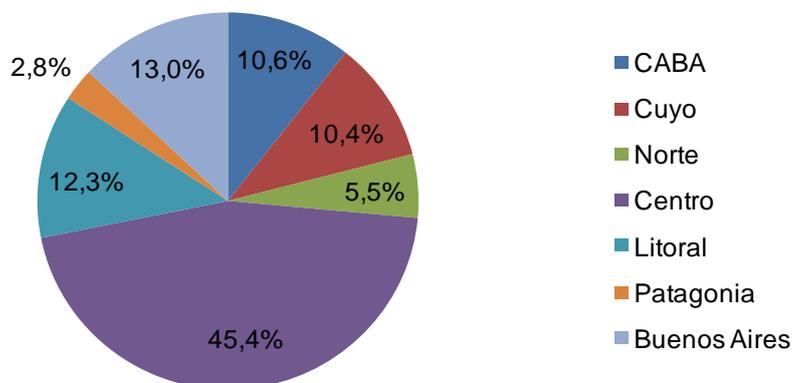
Viajes realizados a la Región Norte



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

La Región Centro es la que posee la afluencia turística más repartida, con viajes de las regiones Buenos Aires, Litoral, CABA y Cuyo con valores que oscilan entre el 10,4% y el 13,0%.

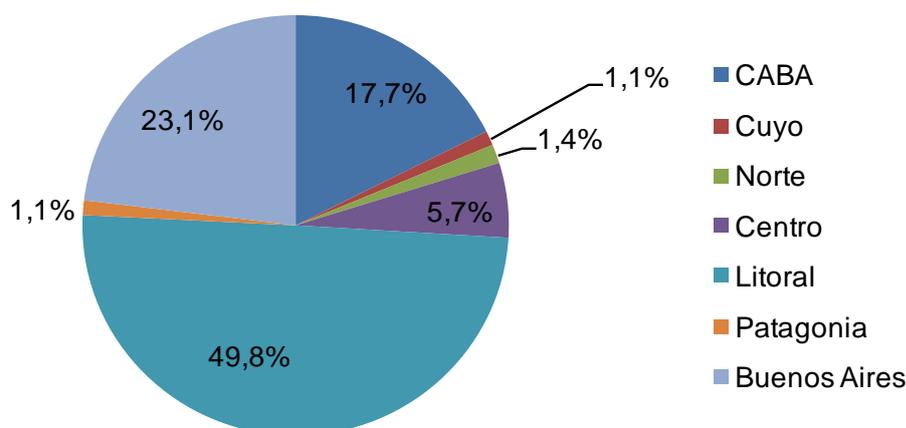
Viajes realizados a la Región Centro



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

Se destacan como regiones emisoras a la Región Litoral, Buenos Aires con el 23,1% y CABA con el 17,7%.

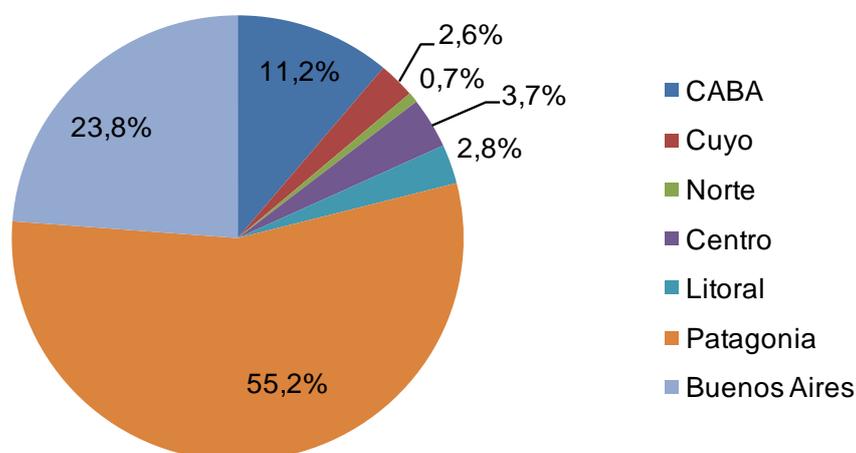
Viajes realizados a la Región Litoral



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

En la Región Patagonia se destaca la presencia de la Región Buenos Aires con el 23,8% de los viajes y CABA (11,2%).

Viajes realizados a la Región Patagonia



Fuente: Elaboración propia en base EVYTH 2006

Síntesis y Conclusiones

Los resultados obtenidos con la EVyTH, hicieron posible conocer algunas de las características de los viajes de la población residente en el país, sólo conocidas hasta el momento a través de registros no homogéneos. Sin embargo hasta el momento es escasa la información que se dispone de dicha Encuesta y en general datos no están presentados en valores absolutos, lo que dificulta la posibilidad de elaborar otras combinaciones de las variables. Por otra parte, dado que la misma tuvo carácter puntual, no permitiría observar la evolución.

A través del análisis, es posible advertir que poco más de un tercio de la población argentina (34,9%) realizó algún viaje durante el año 2006 y que mayoritariamente (93%) eligen para sus viajes destinos turísticos dentro del país. Situación similar a la observada en otros países consultados (España y Méjico).

A nivel general parece tratarse de un turismo de núcleo familiar, cuyo motivo principal es el ocio y esparcimiento, destacándose por ello los viajes en temporada estival y el transporte utilizado, que en su gran mayoría se trata de automóvil propio.

En materia de alojamiento es notoria la utilización de casas de familiares o amigos, por lo que la demanda se mantiene durante todo el año, independientemente del pico estacional estival. Los establecimientos de tres estrellas son requeridos en segundo lugar, en cualquiera de sus formas.

La Región Buenos Aires, que abarca a la Pcia. de Bs As en su totalidad, es el principal centro receptor y expulsor del turismo interno, seguida en importancia por las regiones Litoral, Centro y Norte.

Teniendo en cuenta que el motivo más frecuente de los viajes es el *esparcimiento, ocio y recreación* y que la Región Bs. As., es la de mayor atracción, podríamos suponer que el producto turístico más consumido es sol y playa. El segundo motivo en importancia “*visita a familiares o amigos*”, es el que nutre de viajeros a las otras regiones y hace que el alojamiento “*vivienda de familiares o amigos que residen en el destino*”, tenga relevancia.

El transporte aéreo es más utilizado en la Región Patagónica, y la modalidad de organización del viaje como paquete turístico es más frecuente allí y en la Región Centro, lugares asociados con el turismo estudiantil.

El gasto promedio de los viajeros residentes parece estar influenciado por el uso del automóvil como principal medio de traslado y por el alojamiento “en casa de familiares o amigos” o en hospedajes de menor categoría.

Finalmente resulta importante resaltar la importancia de disponer de datos confiables y obtenidos con una única metodología lo que los hace útiles/comparables para diferentes universos geográficos. No obstante resultará necesario ampliar el conocimiento de los resultados de esta encuesta así como también bregar para que la misma se realice con determinada periodicidad.

Bibliografía

- ◆ Secretaría de Turismo de la Nación (2006), Dirección Nacional de Desarrollo Turístico, Dirección de Estudios de Mercado y Estadística, Encuesta de Viajes y Turismo en Hogares Argentinos (EVyTH 2006), Bs. As., Argentina. www.turismo.gov.ar.
- ◆ Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), Secretaría de Turismo de la Nación (SECTUR). Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH). 2006, 2007 y 2008, Bs. As., Argentina. www.turismo.gov.ar.
- ◆ Ministerio de Industria, Comercio y Turismo de España; Instituto de Estudios Turísticos de España (IET), Familitur (turismo de los españoles 2006 – 2008).
- ◆ SECTUR México. Comportamiento y tendencias de los mexicanos 2005. www.sectur.gob.mx
- ◆ Centro de Investigación y Desarrollo del Turismo de la Escuela de Economía y Negocios (CIDEtur – EENyN), Universidad Nacional de San Martín. Mirador Turístico N°1 (2005). Argentina. www.unsam.edu.ar.

[Volver](#)

Mercado del Café

Posibilidades de negocio para la Argentina

(segunda parte)

Por: Esp. Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart
Cintia Mariel Rickert (estudiante para Cdor. Público
UNSAM-EEyN-CCI)

1. INTRODUCCION

El presente perfil de mercado de café es la segunda parte del trabajo que expusimos en el PANECO anterior. En línea con ello, a continuación nos encontraremos con la situación nacional del producto, su oferta, demanda e intercambio internacional. Asimismo está la formación del precio tanto a nivel mundial como doméstico; luego los acuerdo comerciales que hacen a la dinámica del mercado internacional y por último las conclusiones y recomendaciones al sector.

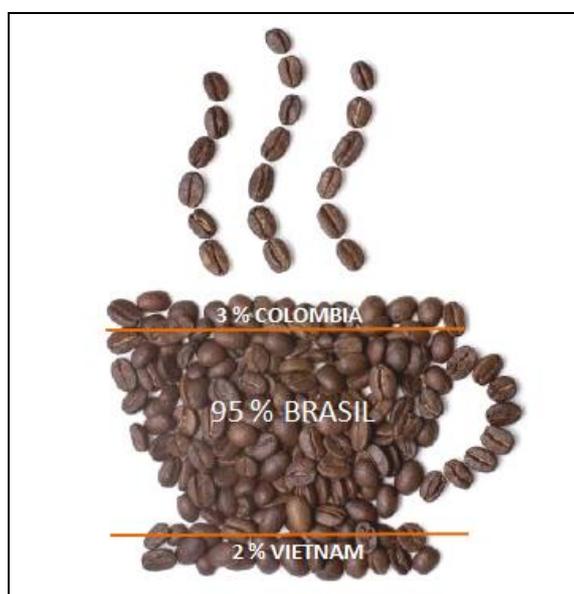
2. SITUACION NACIONAL

El café es un producto de fuerte presencia en Argentina y es elaborado con materia prima netamente importada. Se compra el "Café verde" principalmente a Brasil (nuestro principal proveedor) y Colombia para elaborar las variedades de "Tostado" y "Torrado". El cafeto se cultivó por primera vez en Argentina en Jujuy entre los años 1750 y 1767 por los jesuitas. Actualmente hay cafetos asilvestrados en las cercanías de ríos afluentes de la cuenca alta del Río Bermejo, pero no se explota económicamente

1.1. Oferta Nacional de Café

La estrategia comercial de Argentina en cuanto a la industria del café radica en comprar el grano y agregarle valor para luego exportarlo. Es por ello que en el mercado doméstico, más del 90% de las compras externas corresponde a café en grano sin tostar y el resto a extractos y esencias de café, mayoritariamente café soluble. Dentro de los granos sin tostar, cerca del 70% es de tipo arábico. Más del 95% es provisto por Brasil, de sus zonas de origen Santos, Paraná y Victoria; el resto corresponde a producto de Colombia y, en menor proporción, Vietnam.

Gráfico N°1: Compras Externas 2009



Fuente: Elaboración propia en base a Ministerio de Economía

Analizando el comportamiento de Brasil, Viet Nam y Colombia, los principales países productores de café, entre 1980 – 2009, vemos que centran su actividad en la producción de café para luego exportarla a las regiones donde se registran los mayores consumos. Estas naciones consumen entre un 6% y 35% de su producción doméstica, lo que rectifica la propensión marginal a exportar.

Cuadro N° 1 Principales Indicadores del Sector Cafetero de Brasil, Vietnam y Colombia

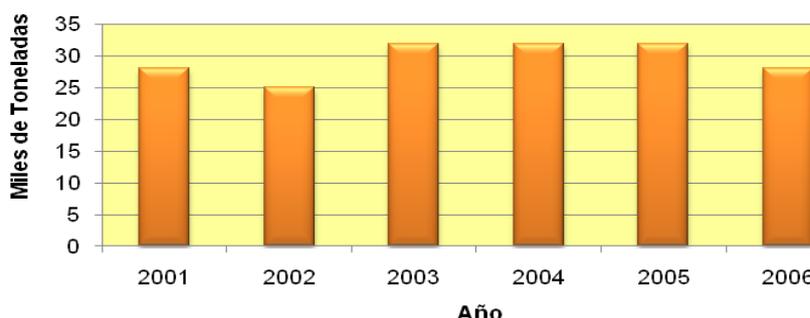
PRINCIPALES PRODUCTORES Y EXPORTADORES

1)	OFERTA AGREGADA =	BRASIL	VIET NAM	COLOMBIA
	Producción	935.282,00	184.567,00	361.323,00
	Importaciones	SIN DATOS	SIN DATOS	SIN DATOS
	Oferta Agregada	935.282,00	184.567,00	361.323,00
2)	DEMANDA AGREGADA =	BRASIL	VIET NAM	COLOMBIA
	CONSUMO	331.156,00	11.292,00	45.367,00
	EXPORTACIONES	611.652.798,00	181.895.382,00	324.642.786,00
	DEMANDA AGREGADA	611.983.954,00	181.906.674,00	324.688.153,00
3)	EXPORTACIONES	BRASIL	VIET NAM	COLOMBIA
	PRODUCCION	653,98	985,52	898,48
4)	CONSUMO	BRASIL	VIET NAM	COLOMBIA
	PRODUCCION	0,35	0,06	0,13

Fuente: elaboración propia en base a datos de OIC

En el año 1997 las compras externas de café disminuyeron 23% en volumen y más del 60% en valor. Este fuerte decrecimiento del valor de compra se debe en gran medida a la disminución de los precios internacionales de café en grano. No obstante, durante 2001, las importaciones totales de café alcanzaron las 33 mil toneladas por valor de US\$ 44 millones CIF, lo que representa una disminución de 7% en volumen y 30% en valor respecto del año anterior. Entre 2001 – 2009 las importaciones de café pasaron de 80.000 toneladas a 95.000 toneladas, con tendencia en alza, pues el consumo no presenta expectativas de baja; sobre todo porque van modificándose y adaptándose los productos derivados de este acorde a las necesidades del consumidor final.

Gráfico N°2: Evolución de las Importaciones de café



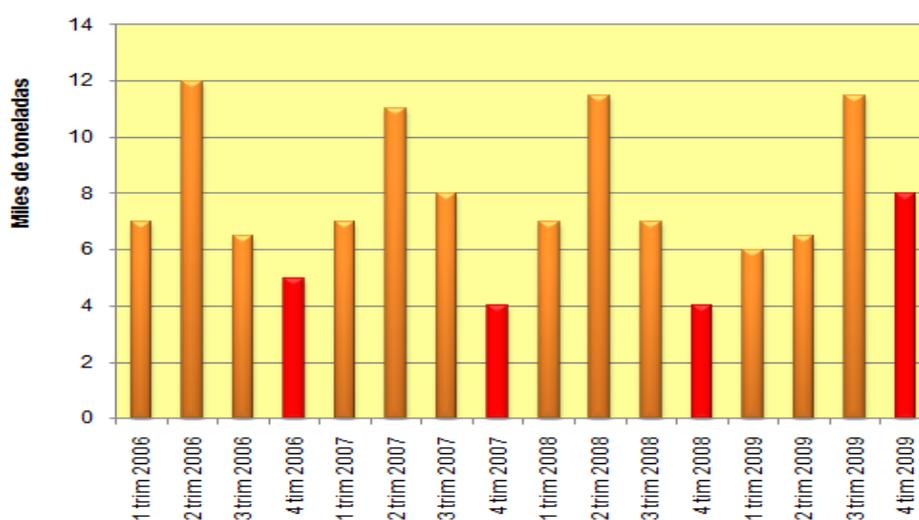
Fuente: Ministerio de Economía

Hay un patrón que se repite año tras año con respecto a las importaciones. El segundo trimestre del año (abril, mayo y junio) es el que presenta mayores volúmenes, seguido por el tercer trimestre (Julio, agosto y septiembre). Este comportamiento responde a la curva de consumo que presenta una elevada correlación positiva con las estaciones climáticas más frías del año. No obstante, el cambio en las estrategias de las empresas que comercializan café pone en evidencia una modificación en la estacionalidad del consumo.

Si bien en Argentina el mercado de café tiene un desarrollo medio dado que el principal consumo en infusiones es el mate con un 70% y en segundo lugar el café. Casi el 60% del total de consumo de café en la Argentina es del tipo soluble, que alcanza a 6,37 millones de consumidores. Asimismo en un 62% de los casos, se trata de un producto de compra programada y uno de los rubros en los que hay un nivel más alto de fidelidad a la marca por parte del cliente.

Algunos especialistas sostienen que en Argentina el café está presente en la vida de todos, todo el tiempo. Para encontrarnos con un amigo hablamos de “ir a tomar un cafecito”. Es cosa de Buenos Aires y las grandes ciudades, una costumbre muy arraigada. Pero no es lo mismo costumbre que cultura, por lo cual la apertura de las cadenas gastronómicas especializadas en esta infusión contribuyeron en afianzar este comportamiento y sobre todo en reducir la estacionalidad.

Gráfico N°3: Estacionalidad de las importaciones de café



Fuente: Ministerio de Economía

Podemos citar como ejemplo las estrategias implementadas por compañías como Starbucks y Mc Donalds. Ambas empresas ofrecen el café de manera tradicional, para el desayuno y también incorporaron una nueva línea “REFRESCANTE”. Esta tendencia puede en cierta forma reflejar el cambio en la estacionalidad del consumo de café que se viene experimentando desde el cuarto trimestre del año 2009, cuando hubo un incremento en el consumo con respecto a años anteriores. A continuación podemos observar las propuestas comerciales impulsadas por estas empresas.

Propuesta estratégica de STARBUCKS



Fuente: Elaboración propia en base a <http://www.starbucks.com.ar/>

Propuesta estratégica de MC DONALDS



Fuente: Elaboración propia en base a <http://www.mcdonalds.com.ar/>

1.2. Demanda Nacional de Café

Como bien mencionamos anteriormente, la demanda está conformada tanto por el consumo doméstico de café como por las exportaciones. En nuestro país se consume principalmente la variedad arábica, que a nivel mundial es considerada la de mayor calidad. Durante 2001, el consumo total rondó las 33 mil toneladas, lo que significó 900 gramos Per cápita. El 80% del volumen de café se comercializa en el mercado mayorista y minorista, presentándose como café tostado, torrado molido y preparaciones a base de café.

En el último trienio se evidenció un cambio en el hábito de su consumo, incrementándose las ventas de café molido o preparaciones en base a café envasado en saquitos. El resto se comercializa en el mercado institucional, distribuyéndose en bares, confiterías, restaurantes, hoteles, empresas, etc. En este segmento de mercado, el valor agregado al café es muy importante y se lo acompaña con un servicio.

El producto se presenta en grano, molido o extractos, esencias o preparaciones a base de café. Los envases, generalmente bolsas, presentan pesos netos de 250 grs, 500 grs y 1 kg. También se encuentran en el mercado envases de lata, frascos de vidrio y saquitos, principalmente para los productos elaborados.



El **consumo** de café en la Argentina ha observado un incremento sostenido y ascendente desde el 2003, por lo que el mercado logró recuperar en un 6% el nivel anterior a la crisis, "cuando la gente se ajustó a la compra de productos básicos y el consumo se vio reducido". En la Argentina se consume por año un promedio de 141 tazas de café per cápita por año, según las estadísticas en Chile esta cifra es de 151, en Brasil de 517 y el máximo consumidor es Finlandia con 1.743 tazas.

Durante el 2006 el comercio externo creció un 14%. Si bien continúa su recuperación hacia los niveles previos a la crisis que sufrió el rubro en 2002 el consumo debería crecer un 50% en 10 años, a pesar de que "Argentina es un mercado de desarrollo medio", dado que el principal consumo en infusiones es el mate con un 70 % y en segundo lugar el café.

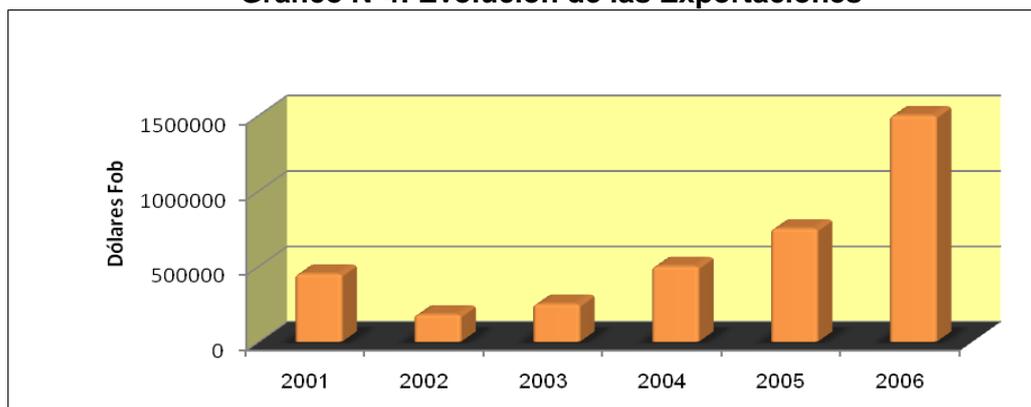
Casi el 60% del total de consumo de café en la Argentina es del tipo soluble, que alcanza a 6,37 millones de consumidores. Cabe recalcar que el café es, en un 62% de los casos, un producto de compra programada y uno de los rubros en los que hay un nivel más alto de fidelidad a la marca por parte del cliente.

Por su parte, el otro componente de la demanda, las exportaciones son poco relevantes para Argentina. En 2001, alcanzaron las 160 toneladas por un valor de USD713.000. Los principales

destinos fueron Uruguay (71%), Chile (10%), Estados Unidos (12%), Reino Unido (3%) y Panamá (2%). En el último trienio nuestras exportaciones aumentaron 2% en volumen pero disminuyeron 40% en valor, mientras que en los primeros ocho meses de 2002 las ventas externas de café alcanzaron las 74 toneladas por USD274.000, con una disminución de 30% en volumen y 45% en valor respecto a igual período del año anterior.

Pese a la tendencia histórica poco significativa que venía experimentando Argentina en las exportaciones de café, entre 2001- 2006 se han incrementado las ventas externas un 222% en volumen. Asimismo, no fue sino a partir de 2003 que comienza a incrementarse las exportaciones haciendo que entre 2005 y 2006 manifestaran un crecimiento interanual del 99%.

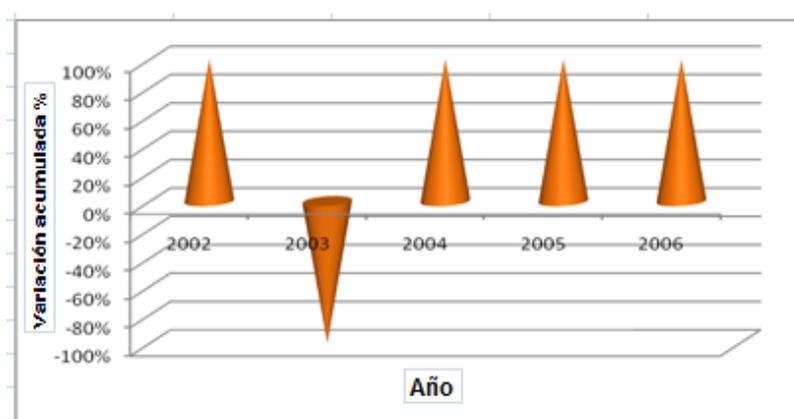
Gráfico N°4: Evolución de las Exportaciones



Fuente: Ministerio de Economía

A lo largo de dicho periodo las exportaciones han experimentando cambios los precios implícitos, registrando un aumento de 315% en el periodo de seis años bajo consideración. Se destaca durante el año 2006 los ingresos totales generados por este flujo comercial fue de USD1,51 millones, mostrando un notable crecimiento de 158% respecto al año 2005. Si bien los precios promedio recibidos por las exportaciones no han mantenido un patrón homogéneo, es de destacar que durante el 2006 se registró el mayor crecimiento de los años analizados. Durante el año 2003 se puede observar hay un reajuste en la estructura de precios luego de la devaluación sufrida a fines del año 2001.

Gráfico N° 5: Variación anual porcentual de los precios promedio recibidos



Fuente: Ministerio de Economía

Considerando al total de empresas exportadoras de café, entre 2001 – 2006 pasaron de ser 15 a 19, teniendo una fuerte baja de las mismas en 2002 cuando llegaron a 12 empresas. En cuanto al comportamiento del complejo exportador cafetero, se encuentra concentrado en un 80% en tres empresas y más de un 90% de las ventas externas son explicadas por 5 compañías. Esta particular situación se debe a que para las ventas al resto del mundo se requiere de cierto volumen y continuidad del producto, como así también diferenciación.

Cuadro Nº 2: Evolución de la Composición del Complejo Exportador de Café en Argentina.

Año	Nº de empresas Exportadoras de café	Participación del vol total anual exportado	
		3 empresas	5 empresas
2001	15	70,8%	93,17%
2002	12	82,5%	90,18%
2003	16	79,6%	90,87%
2004	13	89,47%	97,54%
2005	16	83,7%	91,39%
2006	19	83,7%	94,07%

Fuente: Dirección de industria Alimentaria en base a Aduana

Las principales empresas que alcanzan a concentrar el 90% del mercado de café en grano y molido son: La Virginia S.A.; Cabrales S.A.; Padilla S.A. con su marca la Morenita; Bonafide S.A. con Franja Blanca; J.Llorente S.A. con El Cafetal; Bagley S.A. y Los 5 Hispanos. En el segmento de cafés instantáneos se destacan las firmas Nestlé S.A. con sus marcas Dolca y Nescafé; La Corporación General de Alimentos, con la marca Arlistan y Bessone S.A. con su marca homónima. En el mercado Institucional, operan más de 30 empresas que proveen cafés a bares, confiterías, restaurantes, hoteles, empresas, colegios, etc. En este segmento los más destacados son: El Bohío S.A.; La Bolsa de Café S.A.; Cabrales S.A.; El Continente S.A.; Oyambre S.A.; Cía Asturiana e Intercafé S.A.

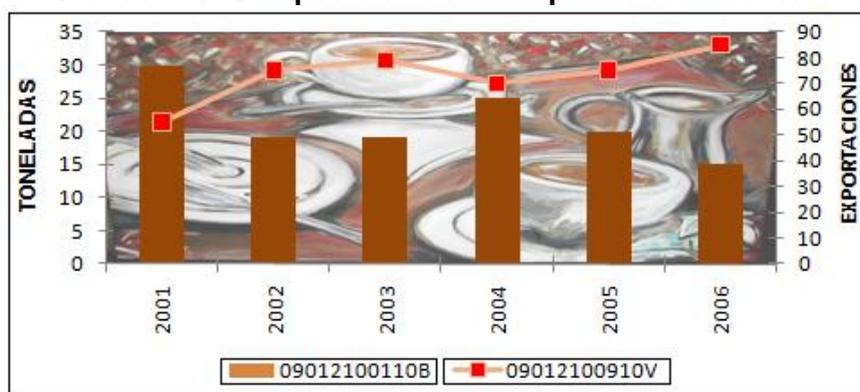
Como consecuencia de las estrategias aplicadas por las empresas, las exportaciones de café están constituidas por productos que han sido industrializados y fraccionados en Argentina, lo que implica mayor materia prima para agregarle valor y reexportar. En este sentido, las posiciones arancelarias que se venden en los mercados externos en mayor proporción son:

09012100910V- Café tostado sin descafeinar, los demás con algún grado de molienda- en envases de contenido igual o menos a 2kg,

09012100110B- Café tostado sin descafeinar, en grano, en envases de contenido igual o menor a 2kg

Tal como podemos observar en el siguiente gráfico, entre 2001 – 2006 el café tostado sin descafeinar fue ganando participación y espacio pasando de unos 70.88% a 83.7%. No obstante, a partir de 2004 se observa una tendencia a la disminución del café tostado en grano y al aumento de partidas con mayor valor agregado.

Gráfico Nº6: Composición de las exportaciones del café



Fuente: Dirección de industria Alimentaria en base a Aduana

En cuanto a los destinos de nuestras exportaciones de café se destacan Uruguay, EE.UU. y Chile. Estos 3 países representan aproximadamente el 95% del destino de las exportaciones de Argentina. Se observa que en el año 2001 el mayor destino de las exportaciones fue para Uruguay y en un menor porcentaje para Estados Unidos y Chile. Lo mismo se observa para los restantes años, hasta

que en 2006 se revierte la situación. El porcentaje de las exportaciones para Uruguay es solo del 14%, contra el 50% de EEUU y 21% para Chile.

Cuadro Nº 3 : Destinos de las Exportaciones de Café

Año	URUGUAY		ESTADOS UNIDOS		CHILE	
	%Volumen	%Valor	%Volumen	%Valor	%Volumen	%Valor
2001	69,85	65,71	12,20	22,02	16,07	11,32
2002	44,35	48,31	27,71	22,18	25,15	25,29
2003	55,99	63,95	7,59	7,04	28,34	21,95
2004	35,12	43,27	8,53	8,65	32,73	28,63
2005	31,03	36,07	11,01	9,11	41,27	45,00
2006	14,83	19,85	50,06	38,89	21,06	24,91

Fuente: Dirección de industria Alimentaria en base a Aduana

3. FORMACION DE PRECIOS

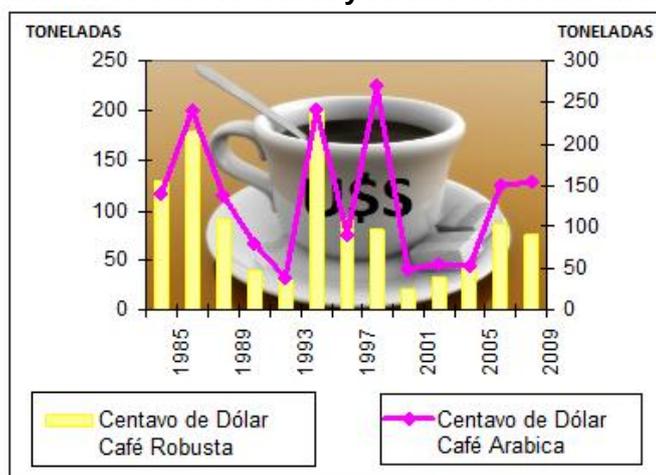
1.3. Precios internacionales

Históricamente los precios registrados en el mercado internacional del aromático se determinan por la interacción de factores humanos y naturales. La especulación en los mercados de productos básicos, el ciclo biológico de las plantaciones, políticas gubernamentales, variaciones de reservas físicas y/o factores climáticos; han sido los elementos que determinan el comportamiento cíclico del mercado del café. El comercio del café es conducido sobre una base de precio diferencial con precios de transacciones comerciales actuales expresadas como diferenciales para los precios de mercado de futuros sobre una base FOB.

Según fuentes de la industria, los precios para el café orgánico dependen mucho de las características del lugar, que afectan la calidad del grano. Al momento, las primas orgánicas están incrementando pero en algunos casos pueden ser bajas. Las mismas para el café Arabica varían entre €0,17 (USD0,22) por kilo para los cafés bolivianos, a €0,76 (USD1,00) para el café mexicano, a casi €1,09 (USD1,43) para el café colombiano. El café peruano toma una posición intermedia con las primas alrededor de €0,34 (USD0,44) por kilo. Este sobreprecio, dada la diferenciación que provee la certificación, se encuentra entre un 6% y 30% por encima de los precios del café convencionales.

Los productores tienen costos más altos cuando producen café orgánico, con las primas tan bajas como del 6%, alcanzar un punto de equilibrio dependerá de las cantidades producidas. La prima para el café Robusta está alrededor del 15% por encima del precio convencional en Londres. La prima para el café Robusta de Uganda, el cual es uno de los precios referenciales para el café Robusta orgánico, está alrededor de €115 por tonelada.

Gráfico Nº7: Café Robusta y Arábica Precios anuales



Fuente: Elaboración propia en base a datos del FMI

Durante la primera mitad de los años ochentas se registró otro ciclo de precios internacionales elevados, nuevamente los fenómenos climáticos en Brasil fueron la principal causa de esa tendencia: las heladas de julio de 1981 y agosto de 1984, además de la sequía de 1985, alteraron la oferta cafetalera de este país y con ello la disponibilidad mundial de excedentes. Finalmente, en la década de los noventa se observa una fase de precios al alza entre 1994 y 1997, una vez más la causa de estos movimientos en los precios fueron los fenómenos naturales que afectaron a las cosechas de café brasileñas.

En cuanto a las fases descendentes del ciclo internacional de los precios del café se advierte una tendencia a la baja o al estancamiento a partir de 1987 y se mantiene hasta 1993. Esta fase descendente coincide con el rompimiento del Acuerdo Internacional del Café y con la eliminación de las cláusulas económicas para el mercado mundial del café. En la parte final de la década de los noventa las cotizaciones internacionales del café llegaron a niveles relativamente bajos. Si consideramos que las cifras de precios son nominales, podemos deducir que el poder adquisitivo real de los precios al inicio de la década de los noventa cayó a su nivel más bajo de los últimos cincuenta años. A partir de 1994, el precio internacional del café tendió a recuperarse en términos relativos, aunque con fluctuaciones y manteniéndose por debajo de los niveles registrados en la fase ascendente que concluyó en 1986.

Una de las características más importantes del mercado mundial del café es la alta volatilidad de los precios. Esta afecta particularmente a los productores directos y sus beneficios generalmente son capitalizados por los intermediarios, los cuales especulan acumulando existencias cuando los precios bajan, y las colocan en el mercado durante los períodos de alza de las cotizaciones. En algunos casos la actividad de los especuladores promueve o acelera la caída o la elevación de los precios, como sucedió entre 1989 y 1993 cuando los precios registraron una tendencia a la baja. En 1997 se registraron importantes alzas en los precios mundiales del café, resultado de la caída en la producción mundial, ocasionada, a su vez, por diversos factores atribuidos al fenómeno climatológico conocido como el "Niño", entre los que destacaron las heladas en Brasil (el principal productor de café en el mundo), la sequía en Colombia y los huracanes en México y Guatemala, además de la sequía e incendios en Indonesia y los problemas socio-políticos en Kenia y Etiopía.

Sin embargo, en 1998 nuevamente los precios del café comenzaron a descender, el café arábica descendió 50% entre enero y octubre de ese año al pasar de USD1,80 por libra a cerca de USD0,90 por libra, iniciando una ligera recuperación a partir de noviembre. Ese comportamiento tuvo dos causas fundamentales que lo explican:

- 1) La repercusión de la crisis financiera de los países asiáticos en 1998, caracterizada por una devaluación generalizada de sus monedas respecto al dólar, implicó mayores costos para los países importadores de café de ese continente, que se reflejaron en alzas de los precios, los cuales combinados con menores ingresos reales resultaron en una baja del consumo. Los principales países exportadores asiáticos (Indonesia y Tailandia) prefirieron exportar su producción de café que venderlo al interior de su propio mercado, lo que provocó una mayor oferta de café en los mercados mundiales, y una menor demanda del mismo en los países asiáticos;
- 2) La abundante cosecha de Brasil que generó mayores exportaciones que las previstas y comprometidas ante la Asociación de Países Productores de Café para ese año. Su nivel fue elevado en la década de los setenta, y alcanzó su nivel más altos en 1977, debido a los desequilibrios entre la oferta y la demanda que fueron agudizados en aquellos años por los problemas climatológicos que se presentaron en Brasil.

1.4. Precios Nacionales

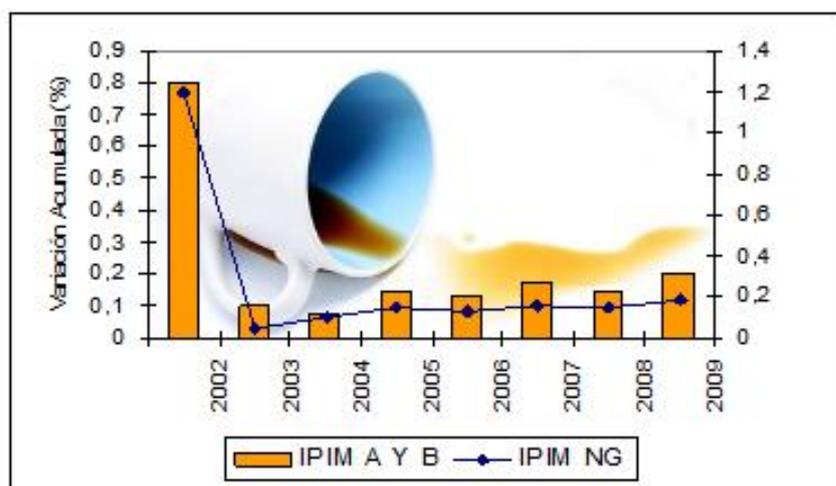
El precio minorista del café sigue, en parte, la tendencia del precio internacional y en el período 1997-2001 disminuyó 26%, mientras que el internacional lo hizo casi en 45%. Asimismo, tenemos dos indicadores a nivel interno, por un lado el índice de precios internos mayoristas (IPIM) y por el

otro el índice de precios al consumidor (IPC). La diferencia entre ambos se debe en parte a las políticas de intervención del gobierno tendientes a control de precios de los alimentos en general, a lo cual el café no se encuentra exento. A continuación podemos observar la evolución de cada uno de estos índices entre 2002 – 2009.

- **Variación a nivel Mayorista:** la variación del índice de precios internos mayoristas (IPIM) muestra valores elevados durante 2002 respecto al resto de los siguientes años analizados, generados por el reajuste en la estructura de precios luego de la devaluación registrada a fines del año 2001. Durante el último trimestre de 2006 no se registró variación en ninguno de los rubros de café, mientras que el IPIM nivel general aumentó en promedio 0,3% y el IPIM alimentos y bebidas 0,9% promedio trimestral.

- **Variación a nivel Minorista:** el índice de precios al consumidor (IPC) del nivel general y del bloque de alimentos y bebidas, así como el rubro Café, registraron altos niveles durante el 2002. Considerando la variación mensual del último trimestre de 2006, se observa que, mientras que el IPC nivel general y alimentos y bebidas sufrieron incrementos en los tres meses, el rubro café tuvo un comportamiento contrario, con la disminución de este parámetro.

Gráfico Nº 8 – Evolución de la Variación Acumulada IPIM



Fuente: Elaboración propia en base a datos del FMI

2. Acuerdos Comerciales



La historia del comercio internacional del café, es fundamentalmente la historia de diversas modalidades de intervención y control de este producto en el mercado mundial. A partir de los años 60, los países productores y exportadores de café reclamaron a los países desarrollados la estabilización del vaivén de los precios de esta materia prima. Así nació el Acuerdo Internacional sobre el Café a cargo de la Organización Internacional del Café, que fue firmado por los gobiernos de los países productores y consumidores en 1962. La Organización Internacional del Café estaba formada por 50 países productores y 24 consumidores. Su objetivo era regularizar el comercio mundial interviniendo en el mercado para equilibrar la oferta y la demanda, por ello se fijaban unas cuotas a la exportación a cada país, como mecanismo de estabilidad en los precios.

Pero los países productores que tienen más capacidad de venta no respetaron el Acuerdo Internacional para controlar el precio del café. Ofrecieron toda su oferta y de nuevo a partir de 1984 volvieron caer los precios internacionales.

Los acuerdos antes mencionados incluyen:

- La intervención unilateral de un país para estabilizar el precio internacional del café, del cual el ejemplo más relevante es Brasil. Su mecanismo de intervención unilateral, se resumía en el control de la oferta de café en el mercado internacional y su relativo éxito a corto plazo redundó, a largo plazo, en el crecimiento de la producción y exportación de café en el resto del mundo. Esta situación hizo que Brasil perdiera su capacidad monopolística de maniobrar el mercado internacional, amortiguando en consecuencia sus posibilidades de intervención unilateral.
- Acuerdos regionales entre productores y consumidores que se establecieron para los países latinoamericanos que consistían en un régimen de cuotas básicas anuales de exportación.
- Acuerdos entre productores que fijaron las cuotas de exportación y establecieron el principio de la retención.

Requerimientos de acceso a mercados

Los requerimientos son exigidos a través de la legislación y a través de etiquetas, códigos y sistemas de administración. Estos requerimientos están basados en las preocupaciones medioambientales, en la salud del consumidor y en el área social.

Los granos de café son usualmente transportados en bolsas y contenedores secos de 20 pies, que es una mejora considerable por encima del viejo método "break-bulk", pero todavía involucra manipuleo extensivo; también se transporta en contenedores de polipropileno. Cuando es a granel este envío no es recomendable para recorridos muy largos a menos que los contenedores estén ventilados: esta es una condición que puede estar especificada en contratos por los traders de la UE y los tostadores.

Más relacionados al empaquetado, los exportadores y las líneas de envío deben asegurarse que solo se usen los contenedores limpios, a pesar se esté evitando la contaminación cruzada por previas cargas. La contaminación de hidrocarburo es usualmente causada por las bolsas de yute de café. La Organización Internacional de Yute ha establecido especificaciones (IJO Standard 98/01) para la fabricación de bolsas para ser usadas en la industria de alimentos.

3. Conclusiones y Recomendaciones

El café es uno de los commodities más importantes del comercio internacional. Su estudio conforma una compleja problemática que involucra a los mercados local, nacional e internacional; al financiamiento, la asistencia técnica y la comercialización; la organización productiva, aspectos técnicos, ecológicos, etcétera.

Todos los elementos mencionados deben ser valorados para poder comprender los fenómenos que inciden dentro de la actividad cafetalera nacional. Entre ellos encontramos aquellos de orden político, entre los que destacan foros como la Organización Internacional del Café, que hasta 1989 todavía regulaba los flujos de compra y venta del grano a escala mundial; o las políticas seguidas por los gobiernos de los principales países productores como Brasil y Colombia.

La gran variación en los precios internacionales del café verde, debido principalmente a la especulación financiera, también es un elemento que dificulta grandemente la planeación en la producción de los cultivos al no existir certidumbre alguna respecto a cómo se comportarán los precios en el momento en que el productor decida vender su café.

Estos y otros factores han creado un clima de gran incertidumbre dentro de la cafecultura mundial, lo que inevitablemente se refleja a su vez en la actividad nacional y regional de cada país productor. Uno de los momentos en que esta situación fue claramente visible lo encontramos en 1989, cuando al Convenio Internacional del Café se le anularon sus cláusulas económicas, las cuales asignaban una cuota de mercado a cada país productor y mantenían los precios internacionales del aromático

con menos altibajos. A partir de ese momento, la oferta y la demanda del grano fueron liberadas a las fuerzas del mercado, lo que provocó un nuevo contexto que afectó de manera profunda el comercio del grano como se había realizado hasta entonces.

En lo referente a la oferta del grano, ésta se elevó debido a la desaparición de las trabas a las exportaciones. De igual manera, la demanda de los principales países consumidores también se incrementó, cambiando las preferencias de unas variedades del aromático por otras dependiendo de cada país. Este cambio de preferencias favoreció a los productores de cafés suaves y suaves colombianos, en detrimento de aquellos que producían café robusta.

Sin embargo, aun en el caso de aquellos países productores que se vieron favorecidos por un incremento en la demanda de cierto tipo de café, los precios internacionales del grano bajaron enormemente, por lo que al aumento en las exportaciones no correspondió un aumento en sus ingresos. De igual manera los países productores de café robusta perdieron grandes cantidades de divisas tanto por la baja en la demanda de su producto como por los precios internacionales de esa variedad de café, que históricamente se han mantenido por debajo de los cafés arábicos.

Por su parte, el diferencial entre el precio del café verde como materia prima y café el tostado como producto terminado, tomando como referencia Estados Unidos, se amplió considerablemente entre 1987 y 1990, pues mientras el primero experimentaba la caída antes descrita, el segundo descendió luego del primer año de libre mercado (el promedio entre enero y noviembre de 1990 fue de US\$ 2.97 la libra, frente a US\$ 3.07 durante 1989) y finalmente se situó a niveles superiores en 1988. Esto muestra que la pérdida de ingresos de los países productores fue la contrapartida de un alza en los rendimientos de las grandes firmas tostadoras, solubilizadoras y comerciales.

Después de la crisis de 1989, los precios del café siguieron bajando hasta 1994, año en el que el mal tiempo que prevaleció en Brasil, que aunado a medidas de retención de existencias por parte de algunos países productores, hicieron que los precios empezaran a elevarse. Este hecho empezó a reanimar las actividades en el sector, mismas que habían disminuido debido a la coyuntura antes descrita. A partir de entonces, los precios del aromático han vuelto a presentar cambios, pero ya no de la magnitud que tuvieron en 1989.

Las extensiones de tierra normalmente se encuentran en relación directa con el grado de desarrollo tecnológico aplicado al beneficiado y procesamiento del grano. Así, entre menor sea el terreno cultivado, hay más probabilidades de que el café producido se venda con un menor procesamiento y los consiguientes precios bajos, además de la baja productividad de la tierra, lo que representa una producción muy pequeña que al final deja ganancias mínimas a los pequeños cafecultores.

Estas son algunas de las modalidades de intervencionismo económico en el mercado internacional del café que deja percibir una inestabilidad de la economía cafetera mundial, en la cual el equilibrio entre oferta y demanda, a precios razonables para productores y consumidores, no sería obtenido por mecanismos de libre competencia. Básicamente, esta visión de la economía del café resalta problemas a largo plazo de superproducción, en función de lo que el mercado sería capaz de absorber a precios adecuados.

En lo que respecta a nuestro país, la caficultura da empleo directo e indirecto a cerca de 3 millones de personas, además de que es producido en 280 mil unidades productivas, de las que el 92% es menor a 5 hectáreas. En este sentido debemos afirmar que la actividad se caracteriza por que la tenencia de la tierra está polarizada, dejando en manos de la mayoría de los productores pequeñas extensiones de terreno mientras que 1 o 2% de los cafecultores poseen extensiones con 50 y más de 100 hectáreas.

Para presentar un panorama de la magnitud de los flujos comerciales del café en Argentina, se calculó la Balanza comercial de tal producto tanto en valor como en volumen. Al realizar el análisis de la magnitud de las exportaciones respecto de las importaciones totales de café, se observa que la participación de las ventas al exterior no ha alcanzado más del 3% en valor ni el 1% en volumen de las compras externas desde el año 2001.

En vista a lo expuesto recomendamos, facilitar el comercio del café e incentivar su producción mediante propuestas y soluciones que hagan posible las empresas cafeteras como unidades productivas. Hoy se observa con preocupación que el modelo y sus recursos se agotan a una velocidad, arrastrando de paso a la base caficultora sin que la misma institucionalidad tenga la capacidad de maniobra financiera y política que pueda resolver por sí sola los problemas de todos y cada uno de ellos.

En estas condiciones hay una serie de actos y decisiones que surgieron en el pasado cafetero, las cuales se implementaron con el único fin de lograr la defensa de las instituciones. Por lo tanto, es necesario realizar programas focalizados de carácter social, fomento y apoyo al cooperativismo, competitividad y eficiencia de la caficultura, y campañas de promoción de café en el exterior. Financiar el sostenimiento de un precio mínimo de garantía para la compra de la cosecha de café en las coyunturas de precios internacionales deprimidos, financiar los programas de desarrollo social y competitividad cafetera.

Por último se recomienda:

- Cultivar variedades plenamente adaptadas al clima local.
- Utilizar sombra diversificada y plantar otros árboles forestales, que permitan proteger la biodiversidad del lugar.
- Proteger el suelo con obras de conservación y fertilización orgánica y controlar plagas sin productos químicos sintéticos.
- Establecer mecanismo de control para garantizar la calidad de la producción.
- Tener estructuras abiertas, transparentes, participativas y democráticas en sus organizaciones.
- Producción amigable con el medio ambiente.
- Finca con condiciones laborales dignas y saludables.
- Realizar una inversión social con beneficios económicos.

Bibliografía

Páginas web y sitios

- ORGANIZACIÓN INTERNACIONAL DEL CAFE: <http://www.ico.org/>
- IBCE (estudios de mercado): <http://www.ibce.org.bo/ibcemail/ibcemail711.htm>
http://www.ibce.org.bo/informacion-mercados/descarga_estudios_mercado.asp?id=73
- PROCHILE: www.prochile.cl
- CANCELLERIA ARGENTINA : www.mrecic.gov.ar
- PROARGENTINA: www.proargentina.gov.ar
- MINISTERIO DE AGRICULTURA, GANADERIA Y PESCA: www.minagri.gob.ar
- FAO, http://www.fao.org/index_es.htm
- USDA: <http://www.usda.gov/wps/portal/usda/usdahome>
http://www.fas.usda.gov/htp/coffee/2010/June%202010/2010_June_Coffee.pdf
- MINISTERIO DE ECONOMIA : <http://www.mecon.gov.ar/basehome/informacion.htm>
- CAFES GRANNEL: <http://www.cafesgranell.com/v1/>
- CAFÉ DE COLOMBIA: <http://www.cafedecolombia.com/>
- ARANCELES: <http://www.bitd.org>
- Mc. Donalds – Mc. Café: <http://www.mcdonalds.com.ar/#/NPC%253AMcCafe%25231>
- Starbucks Coffee: <http://www.starbucks.com/>
- Enciclopedia Wikipedia: <http://es.wikipedia.org/wiki/Wikipedia:Portada>
- MUNDO DEL CAFÉ: <http://www.mundodelcafe.com/>
- CAMARA DEL CAFÉ EN ARGENTINA: <http://www.camaraargdecafe.com.ar>

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	4to. Trimestre 2010		9,2%
Consumo Privado	4to. Trimestre 2010		11,5%
Consumo Público	4to. Trimestre 2010		7,7%
Inversión Interna Bruta Fija	4to. Trimestre 2010		24,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Ene-11	0,5%	9,5%
Estimador Mensual Industrial*	Feb-11	1,4%	8,9%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Feb-11	1,3%	13,2%
Indicador Sintético de Servicios Públicos***	Feb-11	-6,6%	11,7%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Feb-11	0,4%	15,5%
Centro de Compras **	Feb-11	-0,4%	16,3%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Mar-11	0,8%	9,7%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Mar-11	0,9%	12,9%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Mar-11	0,5%	14,0%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Mar-11	0,3%	15,0%
Índice de Salarios	Feb-11	1,1%	26,8%
Índice del Costo de la Construcción	Mar-11	1,0%	22,4%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Mar-11	1,8%	33,1%
Préstamos en pesos	Mar-11	2,4%	43,7%
Base Monetaria	Mar-11	1,2%	36,8%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Mar-11	1,9%	31,4%
Resultado Primario (millones de pesos)	Feb-11	-31,5%	19,5%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Feb-11	-11,9%	21,0%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Feb-11	0,3%	33,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Feb-11	-1,6%	39,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Feb-11	18,5%	0,7%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

***Serie Original

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1994	I	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	II	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	III	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	IV	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
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	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	II	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	III	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	IV	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
2015(*)	I	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
		5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
1994	I	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	II	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	III	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
	IV	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
1995	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
	IV	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
1996	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
	IV	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
1997	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
	IV	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
1998	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
	IV	3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
1999	I	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	II	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	III	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
	IV	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
2000(*)	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
	IV	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
2001(*)	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
	IV	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
2002(*)	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
	IV	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
2003(*)	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
	IV	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
2004(*)	I	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	II	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	III	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
	IV	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
2005(*)	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
	IV	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
2006(*)	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
	IV	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
2007(*)	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
	IV	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
2008(*)	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
	IV	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
2009(*)	I	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	II	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	III	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
	IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
2010(*)	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
	IV	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
2011(*)	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
	IV	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
2012(*)	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
	IV	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
2013(*)	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
	IV	9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
2014(*)	I	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	II	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	III	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
	IV	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4

(*) 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	1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	III	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
	IV	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
2015(*)	I	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	II	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
	III							
	IV							

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Año 2006				Año 2007				Año 2008				Año 2009				Año 2010			
I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV												
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	45,8
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	42,4
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	7,3
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	8,4
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	5,5
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	2,8

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

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

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
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372

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
Feb-11	260.394	11.809
Mar-11	265.132	12.061

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
Feb-11	169.377	31.914	201.291
Mar-11	173.055	33.031	206.086

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
Feb-11	127.652	34.807	162.465
Mar-11	128.820	35.620	164.445

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
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
SEPTIEM.	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
NOVIEM.	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEM.	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
SETIEM.	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	139	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
2011													
ENERO	544	1277	423	1371	449	649	1367	210	S/C	269	1257	240	1357
FEBRERO	543	1275	412	1345	451	680	1335	220	S/C	278	1256	240	1576
MARZO	513	1221	388	1306	420	651	1271	220	S/C	278	1201	240	1565

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	404	318	256	229	239	209	546	514
2009	241	201	176	173	145	132	449	439
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
2011								
ENERO	349	319	267	281	s/c	229	538	544
FEBRERO	370	349	285	293	s/c	244	557	543
MARZO	340	347	312	285	s/c	229	540	513

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

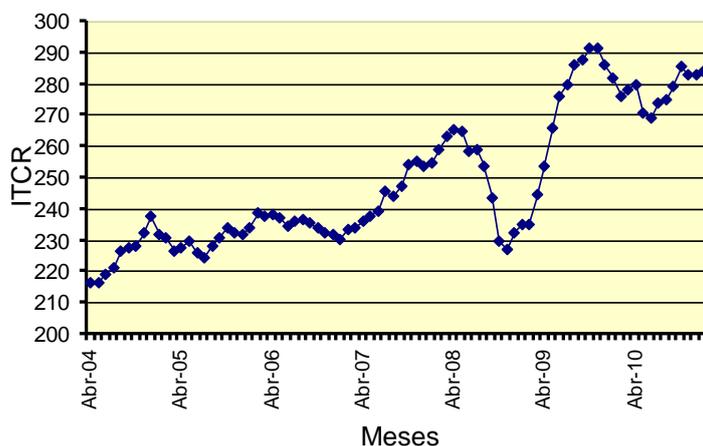
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ene	234,216	230,359	254,624	235,335	281,749	284,180
Feb	238,964	233,747	259,241	235,138	275,889	288,910
Mar	237,959	234,018	263,224	244,596	278,401	
Abr	238,144	236,203	265,588	253,585	279,695	
May	237,576	237,946	264,682	265,925	271,000	
Jun	234,502	239,086	258,382	276,029	269,340	
Jul	236,117	245,624	259,251	279,744	273,951	
Ago	237,021	243,841	253,918	286,167	274,799	
Sep	235,952	247,173	243,848	287,941	279,017	
Oct	234,223	254,411	230,101	291,537	285,560	
Nov	232,392	255,129	227,237	291,291	283,160	
Dic	231,741	253,430	232,198	286,433	282,750	

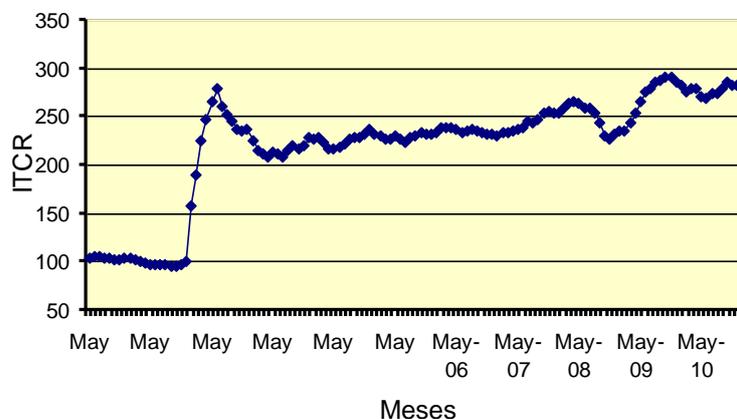
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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	
2011				
Enero	5.392	3.206	513	
Febrero	5.407	4.799	608	

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	188,5	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	2579,1	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 subrubro 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	288.948,0	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 subrubro 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.

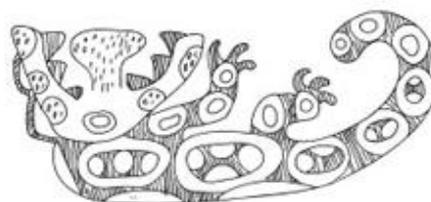
Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

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](#)

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

