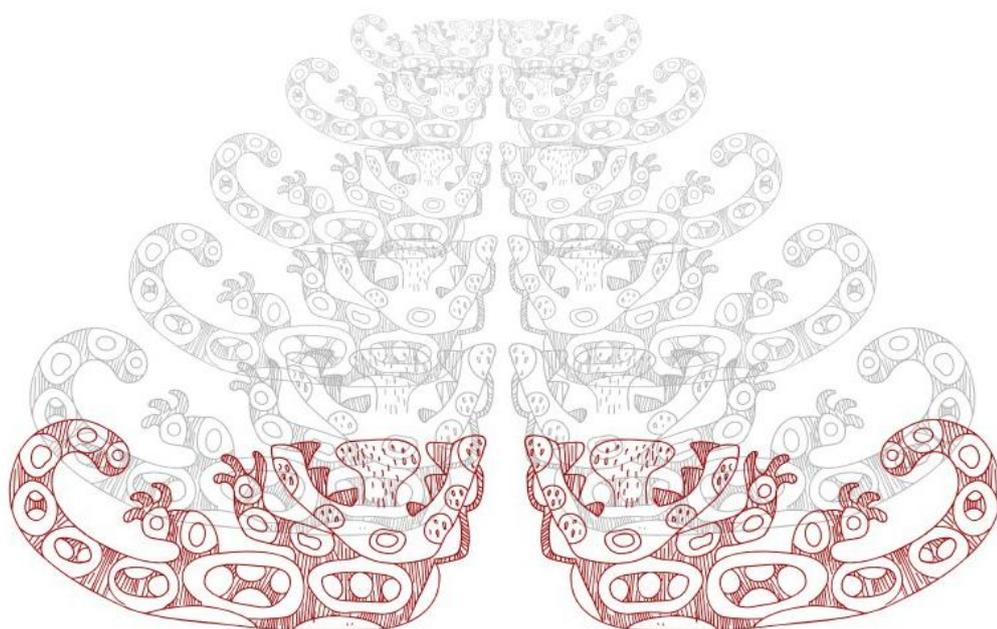




UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



71

Serie Informe de Coyuntura
Mayo 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

La economía mundial en este primer trimestre ha crecido a un ritmo moderado impulsada por las economías emergentes. Se observa también en este periodo que se han sumado factores de riesgo como el terremoto de Japón (3er economía del mundo) y los factores políticos de North África y Medio Oriente. Sin dejar de mencionar los problemas de algunos países avanzados que presentan tasas de crecimiento bajas con desempleo elevado, ajustes fiscales significativos y con muchas dificultades para el financiamiento de sus sistemas financieros.

Los precios de las materias primas, continúan al alza y ello responde a los efectos climáticos, una mayor demanda de granos para elaboración de biocombustibles, mayor consumo de alimentos que se relacionan con el crecimiento en los países emergentes y también a los bajos niveles de stock de los commodities.

La actividad económica en la Argentina se ha expandido como resultado del incremento de la demanda tanto interna como externa.

Es posible observar que entre los años 2003-2010 el PIB se expandió un 79,5%; el consumo privado 50,7%; la inversión privada 29,7% y el consumo público un 8,2% por su parte, la tasa de expansión del PIB del año 2010 (9,2%) ha sido la más alta en los últimos 30 años.

En el I trimestre de 2011 la industria evidenció un incremento del 9,2%, la construcción un 12,15% frente a igual periodo del año anterior y un 11,8% los servicios públicos. Esta situación se espera se mantenga durante todo el 2011, con lo cual se estima que la expansión del nivel de actividad, lleve a una tasa de desempleo (7,1%) cercana a los niveles mínimos de los últimos 20 años.

El uso de la utilización de capacidad instalada alcanza un valor elevado, si bien la tasa de inversión se mantiene en un nivel histórico alto (22%).

Las exportaciones de manufacturas han crecido desde el 2003 un 198%, si bien el país presenta evidentes ventajas comparativas en la producción de productos primarios y resulta razonable que frente a un ciclo de crecimiento de la actividad económica se genere un déficit comercial por adquisición de bienes de capital e intermedios y donde ambos componentes, representan el 40% de las importaciones totales.

El BCRA, implementó una política monetaria y cambiaria, que regula los medios de pagos acompañando la demanda de dinero y por otra parte, busca morigerar la volatilidad del tipo de cambio acumulando reservas, profundizando el nivel de amortización y financiamiento bancario.

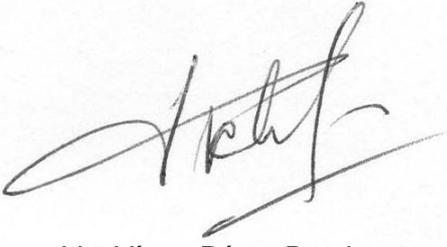
Se estima se continúe con esta política consistente en cuanto a equilibrio fiscal, como externo, a fin de reducir la vulnerabilidad externa y posibles impactos externos.

La recaudación tributaria creció en forma elevada, coincidente con el mayor nivel de transacciones que se observa en la economía, donde el IVA, los recursos de la Seguridad Social y el impuesto a las Ganancias, constituyen los impulsores de la misma.

El crecimiento del gasto del sector público no financiero se explica en el alza motorizada por las prestaciones previsionales, los salarios del sector público y transferencias corrientes del sector privado. El sector público, ha financiado sus operaciones de fuente intrasector público.

La mayor confianza de los consumidores y las expectativas macroeconómicas favorables que imperan han potenciado el consumo privado.

Se prevé para los próximos meses una dinámica que conjugue un mercado laboral robustecido con mayores niveles de empleo e ingresos y con incrementos en la tasa de inversión para persistir en adecuados niveles de competitividad y así favorecer la producción de bienes y servicios, fortaleciendo a la industria local.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

Se mantiene un crecimiento sostenido con un buen ritmo y se esperaría que este impulso continúe potenciado por la absorción interna, dado por los mayores niveles de consumo.

Como componente dinámico de la demanda, la inversión se espera mantenga una tendencia positiva.

El consumo ha iniciado el 1er trimestre con una marcada expansión, continuando la iniciada en el 4to trimestre de 2010. De persistir las expectativas positivas en el escenario macroeconómico local y externo, el mismo continuaría siendo impulsor del PIB.

Se esperaría que tanto la inversión como el consumo impulsen las importaciones a un nivel mayor al de las exportaciones.

El sostenido crecimiento de la demanda agregada incidirá en una expansión de los sectores manufactureros.

En el sector de la construcción, las perspectivas que plantean quienes realizan obras públicas es que en los próximos meses haya una mayor actividad.

Respecto a las expectativas en cuanto a la evolución del dólar, es esperable observar una actitud más activa del BCRA en el mercado de cambios, a los efectos de evitar oscilaciones bruscas en el precio de la divisa. En este sentido, si bien el grueso de las liquidaciones del sector exportador está por acontecer, de continuar el aumento de demanda por parte de particulares y empresas no se descartaría que esto obligue a que la autoridad monetaria efectúe ventas al mercado. En términos generales, y aún frente a lo comentado, no se observa probable que la suba gradual de la cotización del billete se detenga.

En cuanto a las licitaciones de letras y notas, se esperaría que la autoridad monetaria continúe sin modificar las tasas de Lebac, las cuales han frenado aparentemente su descenso. En cuanto a los rendimientos de las Nobac, si bien siguen reduciéndose licitación tras licitación, habrá que observar hasta que nivel puede el BCRA continuar convalidando rebajas sin afectar la predilección de los inversores. Sobre este último punto, es probable que las Nobac mantengan el mayor porcentaje de ofertas, aunque es posible que en función a lo comentado previamente éste se reduzca respecto a los meses previos.

Con respecto a la evolución de las tasas, si bien el sistema continúa con abundante liquidez y no se esperarían cambios abruptos en el corto plazo, habrá que observar la evolución de los depósitos en dólares. Estos tuvieron en abril un alza destacable, lo que podría ser el principio de un cambio de tendencia en la preferencia de los ahorristas/inversores. De confirmarse este escenario, es probable que el alza de tasas se registre más pronto que lo esperado.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	7
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	10
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	<i>10</i>
<i>Estimador Mensual Industrial.....</i>	<i>10</i>
<i>Construcción</i>	<i>11</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>12</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	12
<i>Ventas en Supermercados</i>	<i>12</i>
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	<i>12</i>
PRECIOS.....	13
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>13</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>13</i>
<i>Salarios</i>	<i>15</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	15
<i>Base Monetaria</i>	<i>15</i>
<i>Depósitos</i>	<i>15</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>16</i>
<i>Capacidad Prestable.....</i>	<i>17</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>18</i>
<i>Lebac y Nobac</i>	<i>19</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>21</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	23
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>23</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>25</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>26</i>
SECTOR EXTERNO.....	27
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	<i>27</i>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>28</i>
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	<i>29</i>
<i>Índice de valor, precios y cantidades de las Exportaciones.....</i>	<i>29</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>30</i>
<i>Origen de las importaciones</i>	<i>30</i>
<i>Índice de valor, precio y cantidades de las importaciones.....</i>	<i>31</i>
ESTUDIOS ESPECIALES.....	32
<i>Esquema Mundial del Mercado de la Nuez de Nogal(Primera Parte)</i>	<i>33</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	44
SERIES HISTÓRICAS.....	45
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>45</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>46</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>47</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>48</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>49</i>

<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje</i>	50
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	51
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %</i>	52
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	53
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	54
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	55
<i>Base Monetaria. Promedio mensual</i>	56
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns)</i>	57
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.)</i>	58
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100)</i>	59
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	60
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes</i> ...	61
GLOSARIO	62

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica

El Estimador Mensual de Actividad Económica de febrero de 2011 evidenció una variación de 8,7% respecto al mismo periodo del año 2010. Por su parte el indicador desestacionalizado de febrero de 2011 respecto a enero de 2011 arrojó una variación de 0,4%.

El Estimador Mensual de Actividad Económica acumulado del año mostró una variación interanual de 9,1%.

Estimador Mensual Industrial

De acuerdo con datos del EMI, la actividad industrial en marzo 2011 mostró incrementos del 8,8% en términos desestacionalizados y 8,5% en la medición con estacionalidad respecto a marzo de 2010. Con relación a febrero, la producción manufacturera registró un aumento del 8,8% en la medición con estacionalidad, mientras que no mostró cambios en términos desestacionalizados.

EMI-UCI	UCI mes %	Mes año anterior %
Productos y Bebidas	70,9	7,7
Productos del Tabaco	61,8	-16,8
Productos Textiles	79,6	10,4
Papel y Cartón	79,9	-6,8
Edición e Impresión	74,5	2,1
Refinación de Petróleo	85,6	-6,9
Sustancias y Prod. Químicos	81,6	-1,2
Productos de Caucho y Plástico	84,4	9,4
Productos minerales no metálicos	74,8	5,5
Industria metálicas básicas	84,8	6,9
Vehículos Automotores	74,2	29,4
Metalmecánica excluido automotriz	65,3	16,5

Elaboración propia fuente INDEC

La actividad industrial del primer trimestre de 2011 con relación al primer trimestre del año anterior presentó crecimientos del 9,4% en términos desestacionalizados y del 9,2% en la medición con estacionalidad.

El Estimador Mensual Industrial presentó en el primer trimestre un crecimiento del 9,2% respecto al primer trimestre de 2010 para la medición con estacionalidad. En términos desestacionalizados, para idéntica comparación,

el incremento fue del 9,4%. En el mes de marzo de 2011, comparado con marzo de 2010, la actividad industrial registró incrementos del 8,5% en la medición con estacionalidad y del 8,8% en términos desestacionalizados.

Expectativas Industriales II trimestre 2011 vs. II trim. 2010			
	Estable	Aumento	Baja
Demanda interna	61,40%	27,10%	11,50%
Exportaciones totales	55,20%	28,10%	16,70%
Exportación Mercosur	62,70%	24,50%	12,80%
Importaciones totales	63,90%	22,30%	13,80%
Importaciones Mercosur	74,10%	20,00%	5,90%
Stocks productos terminados	70,50%	22,10%	7,40%
Utilización de la capacidad instalada	64,90%	23,70%	11,40%
Dotación de personal	94,80%	4,20%	1,00%
Cantidad horas trabajadas	71,80%	21,90%	6,30%

Elaboración propia fuente INDEC

La fabricación de vehículos automotores durante el primer trimestre de 2011 presentó un crecimiento del 24% en la comparación con similar periodo del año anterior. Marzo de 2011, con respecto a marzo de 2010, muestra que el incremento de la producción automotriz alcanzó el 29,4%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores, las exportaciones de vehículos automotores registraron en el primer trimestre de 2011 un incremento del 33,2% frente a similar acumulado del año anterior. En marzo de 2011 versus marzo de 2010, el crecimiento de las ventas externas de vehículos automotores fue del 19%; mientras que en marzo de 2011 con relación a febrero 2011 se registro un alza del 55,4%.

En relación a las ventas al mercado interno, las ventas totales a concesionarios registraron un incremento del 25% en marzo de 2011 respecto a febrero y un crecimiento del 29,1% entre marzo 2011 y marzo 2010. En el primer trimestre 2011 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 20% en comparación con igual periodo del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registraron aumentos de 13,2% en el primer trimestre de 2011 respecto a igual periodo de 2010 y del 27,6% entre marzo de 2011 y marzo de 2010. Marzo de 2011 respecto febrero de 2011, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observaron un incremento del 49,9%.

La producción de acero crudo presentó incrementos de 8,1% en el primer trimestre de 2011 respecto al primer trimestre de 2010 y de un 6,4% en la comparación entre marzo 2011 y el mismo mes de 2010.

La laminación siderúrgica evidenció crecimientos en la comparación entre el primer trimestre de 2011 con relación al primer trimestre de 2010 tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío.

Los laminados terminados en caliente por su parte presentaron un crecimiento de 21,7% en el primer trimestre de 2011 respecto al primer trimestre de 2010 y una suba del 8,8% en marzo de 2011 con relación a marzo de 2010.

Los laminados terminados en frío tuvieron un aumento del 12,6% en el primer trimestre de 2011 frente al primer trimestre de 2010 y una disminución del 15,6% en marzo de 2011 con relación a marzo de 2010.

UCI-Expectativas	
Adecuado	76,0%
Excesiva	16,7%
Insuficiente	7,3%

Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, durante el primer trimestre de 2011 el índice exhibió un incremento del 9,8% respecto a igual acumulado del año anterior.

Comparado con marzo del año anterior, durante el mes de marzo 2011, el índice presentó variaciones positivas del 4% en términos desestacionalizados y del 5,1% en la serie con estacionalidad.

Comparado con el mes anterior, en marzo el índice exhibe una baja del 1,8% en términos desestacionalizados. En tanto, la serie con estacionalidad registra para el mismo periodo un incremento del 6,3%.

Las ventas al sector de los insumos durante el mes de marzo registraron, variaciones positivas con respecto a igual mes del año anterior,

observándose aumentos del 18,5% en asfalto, 12,4% en hierro redondo para hormigón, 8,6% en ladrillos huecos, 1,7% en cemento y 0,8% en pisos y revestimientos cerámicos. En tanto, en esta comparación interanual se registró una baja del 3,4% en pinturas para construcción. Por otra parte, los despachos al mercado interno de cemento alcanzaron un récord (2.582.857 tn) durante el primer trimestre del año en su conjunto, con una variación positiva del 10,7% en relación a igual periodo del año 2010.

Insumos representativos Despacho a mercado interno y producción	
	Var % (i.a)
Asfalto	18,50%
Cemento portland	1,70%
Hierro redondo	12,40%
Ladrillo hueco	8,60%
Pisos y revestimiento	0,80%
Pinturas para construcción	-3,40%

Elaboración propia fuente INDEC

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el segundo trimestre del año, donde se han captado opiniones disímiles, en cuanto al ritmo de actividad esperado, según las empresas se dediquen principalmente a realizar obras públicas o privadas.

Expectativas Construcción. Encuesta Cualitativa		
Próximo trimestre	Obras Privadas	Obras Particulares
Estable	72,70%	40,60%
Aumento	18,60%	43,80%
Disminución	9,10%	15,60%

Elaboración propia fuente INDEC

La superficie a construir registrada según los permisos de edificación para obras privadas en una nómina de 42 municipios registró en el mes de marzo pasado un aumento del 9,5% respecto al mes anterior, en tanto que subió el 23% con relación a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada acumulada en el primer trimestre del año registró un incremento del 24,8% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Actividad de la construcción por bloque	
	Marzo 2011 var. % i.a
Vivienda	4,80%
Otros destinos	4,40%
Construcciones petroleras	14,40%
Obras viales	6,50%
Otras obras de Infraestructuras	3,30%

Elaboración propia fuente INDEC

Al analizar los niveles alcanzados en marzo último en cada uno de los bloques en que se desagregó al sector, se observa que todos ellos han tenido variaciones positivas con respecto a igual mes del año anterior, siendo éstas de entre el 14,4% (construcciones petroleras) y el 3,3% (otras obras de infraestructura). Las variaciones de los acumulados del primer trimestre de este año en su conjunto, en comparación con el mismo periodo del año anterior, registran aumentos del 26,2% en construcciones

petroleras, 10,3% en otras obras de infraestructura, 10,1% en obras viales, 9,2% en otros edificios y 8,7% en viviendas.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante el mes de marzo de 2011, respecto de igual mes del año anterior, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 12,4%, en términos de la serie Original. La variación acumulada durante el año 2011, respecto del año anterior, es del 12,3%.

El indicador de tendencia, se observó en marzo de 2011, respecto de febrero de 2011, con una variación positiva del 0,8%.

En términos desestacionalizados, en marzo de 2011, respecto a igual mes del año anterior, la suba fue del 12,4%, correspondiendo incrementos de 20,8% en Telefonía, 9,4% en Transporte de Pasajeros, 3,1% en Transporte de Carga, 3% en Electricidad, Gas y Agua y 0,7% en Peajes.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes sumaron \$6.238,4 millones, lo que representa una suba de 26,1% respecto al mismo mes el año anterior y un aumento de 10,8% respecto a febrero de 2011.

La variación interanual de las ventas del primer trimestre del año 2011 fue de 26,7%.

La evolución interanual de las ventas del mes de marzo de 2011 registró una variación positiva de 18,1%.

Evolución ventas a precios corrientes mill. \$	
Mar-10	4.946,70
Mar-11	6.238,40
Var. (i.a)	26%

Elaboración propia fuente INDEC

Ventas en Centros de Compras

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 2,4% con respecto a febrero de 2011.

Las ventas a precios corrientes en marzo de 2011 alcanzaron los \$1.069,5 millones, lo que significa un incremento de 30,4% respecto al mismo mes del año anterior y respecto al mes anterior el incremento fue de 21,3%. La variación interanual de las ventas de los tres primeros meses de 2011 registró un aumento de 32,8% respecto a igual periodo del año anterior.

Centros de compras	
Mar-10	879,9
Mar-11	1.069,50
Var. (i.a)	25%

Elaboración propia fuente INDEC

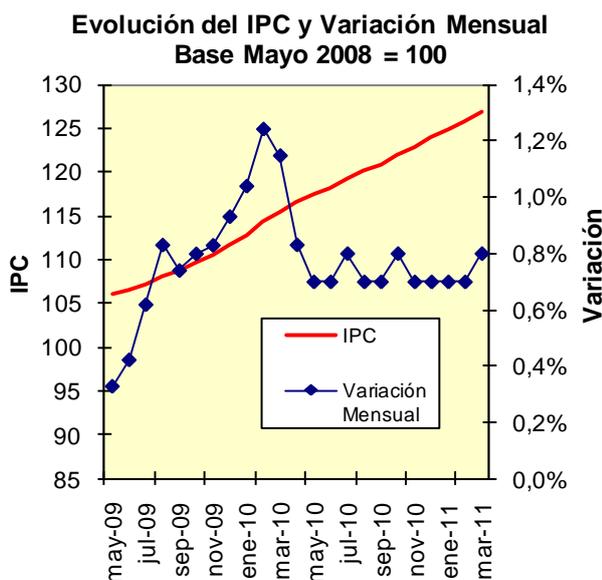
Tomado del INDEC

[Volver](#)[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.



Elaboración propia fuente INDEC

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).

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 precios 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)

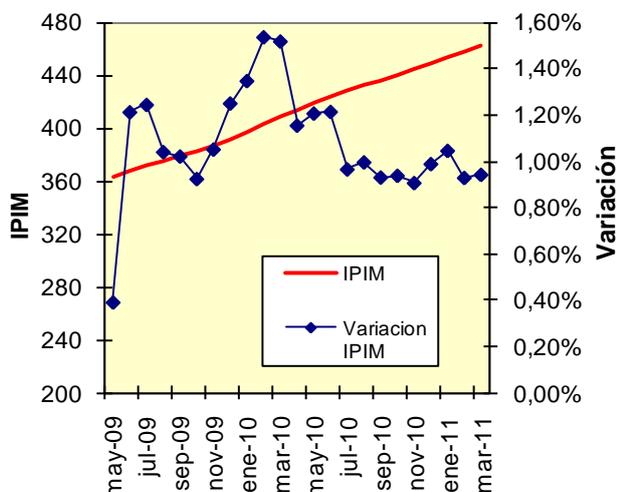
Durante marzo el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los 462,02 puntos y en términos interanuales 12,9%.

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.

Evolución de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

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 IPIIM 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.

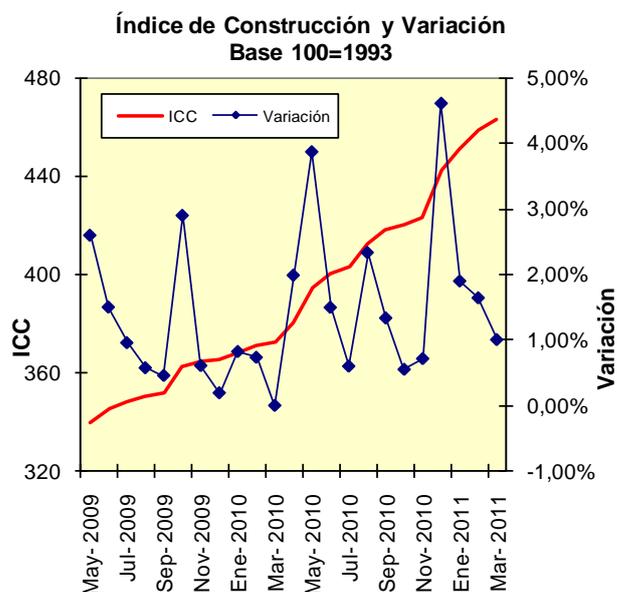
IPP (índice de precios básicos al productor)

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%.

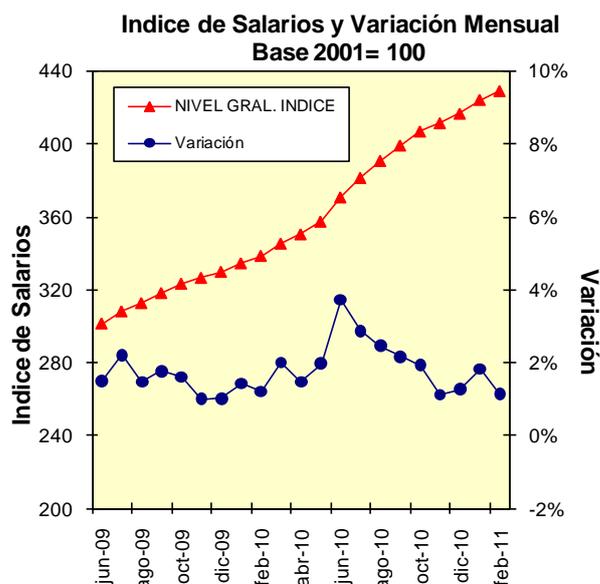
Salarios

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.

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.



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante abril, la base monetaria subió 8.003 millones de pesos, el mayor crecimiento de la base desde diciembre. Los principales factores detrás de éste alza fueron el sector financiero que hizo subir a la base en 5.275 millones y el sector externo que a través de la entrada de divisas aumentó la base en 3.769 millones. El aporte del sector gobierno al crecimiento de la base (en la forma de devolución de adelantos al gobierno) fue más modesto, de 491 millones. En cambio, la venta de títulos públicos por parte del Banco Central hizo caer la base en 1.295 millones.

En lo que va del año, la base monetaria ha subido 6.886 millones (de no ser por el resultado en abril, ésta hubiera caído en lo que va del 2011). El sector externo y el sector gobierno aportaron respectivamente 16.394 y 3.394 millones de pesos al crecimiento de la base. En cambio, la venta de títulos públicos hizo caer en 10.676 millones de pesos a la base.

Variación en BM (millones de \$)	Abril	Acumulado 2011
Fuentes	8.003	6.886
Sector Externo	3.769	16.394
Sector Financiero	5.275	-1.185
Sector Gobierno	491	3.389
Títulos BCRA	-1.295	-10.676
Otros	-237	-1.036
Usos	8.003	6.886
Circulación Monetaria	2.022	5.372
Reservas de los Bancos	5.981	1.514

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado tuvo el mes pasado un saldo promedio de 268.859 millones de pesos, una suba del 1,8% respecto a marzo. Para el 2011, el programa monetario del BCRA pronostica que el M2 estará en 284.000 millones de pesos, un crecimiento del 29,2%. El programa monetario prevé además que la economía crezca este año en un rango entre 3,5% y 6,5% y la inflación entre 10% y 16%.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 3,4% en abril, la mayor suba desde diciembre, para alcanzar 273.936 millones de pesos. Los depósitos en pesos subieron un 3,4% en tanto que los depósitos en dólares crecieron un 3,1%.

	Abril	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	3,4%	36,3%
Cuenta Corriente	4,3%	38,0%
Caja de ahorro	1,6%	38,1%
Plazo fijo sin CER	4,1%	36,2%
Plazo fijo con CER	-0,7%	-44,1%
Otros	1,7%	18,3%
Depósitos en dólares	3,1%	26,2%
Total Depósitos	3,4%	34,3%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante abril, se destacó la suba de las cuentas corrientes (4,3%) y los plazos fijos sin CER (2,7%). Por su parte, otros depósitos crecieron

un 1,7% y las cajas de ahorro un 1,6%. Finalmente, el único tipo de depósitos que bajó durante abril fueron los plazos fijos con CER, pero vale destacar que este es un tipo de depósito de importancia marginal, ya que de representar más de 6.000 millones de pesos hace 6 años hoy solo representan 10 millones de pesos.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Abril		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	113.532	29,3%	6,0%
Dep. Cta. Corriente	65.738	17,0%	3,5%
Medios de Pago (M1)	179.270	46,3%	9,5%
Cajas de Ahorro	55.281	14,3%	2,9%
Plazo Fijo sin CER	93.354	24,1%	5,0%
Plazo Fijo con CER	10	0,0%	0,0%
Otros	9.246	2,4%	0,5%
Dinero (M3)	337.161	87,0%	17,9%
Depósitos en dólares	50.307	13,0%	2,7%
Dinero (M3) + USD	387.468	100,0%	20,6%

Elaboración propia fuente BCRA

En abril, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 223.696 millones de pesos, que representan el 81,6% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 41,7% corresponde a los plazos fijos, 29,4% a las cuentas corrientes y un 24,7% 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%, lo que muestra que en el último año y medio vinieron cayendo, ya que en septiembre del 2009 había llegado al 21,6%.

Consideramos que los depósitos seguirán creciendo durante el año 2011 y terminaran el año en un nivel de 295.000 millones de pesos.

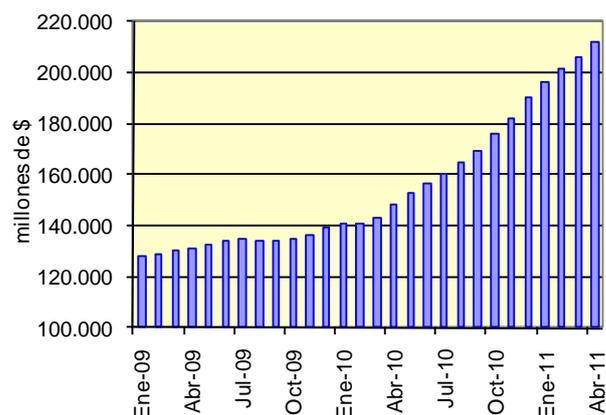
[Volver](#)

Préstamos

En abril, los préstamos totales aumentaron un 2,9%, para alcanzar un promedio mensual de 211.979 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 2,5%, en tanto que los denominados en dólares subieron un 4,1%.

Durante abril, todos los tipos de préstamos crecieron pero se destacó el crecimiento de los préstamos prendarios (4,6%), los préstamos personales (3,5%) y los documentos descontados y otros préstamos (ambos crecieron un 3,4%). Los adelantos crecieron un 1,5%, mientras que tanto los préstamos hipotecarios como las tarjetas crecieron un magro 0,8%

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

	Abril	
	Variación Mensual	Variación interanual
Préstamos en pesos	2,5%	40,8%
Adelantos	1,5%	36,1%
Documentos	3,4%	55,0%
Hipotecarios	0,8%	16,1%
Prendarios	4,6%	54,3%
Personales	3,5%	38,3%
Tarjetas	0,8%	46,6%
Otros	3,4%	47,8%
Préstamos en dólares	4,1%	49,2%
Adelantos	12,6%	-83,4%
Documentos	3,9%	76,2%
Hipotecarios	-1,4%	-9,2%
Prendarios	-3,1%	-26,4%
Tarjetas	-8,0%	37,5%
Otros	11,5%	-1,5%
Total Préstamos	2,9%	43,2%

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 abril, representaron el 16,3% del total de préstamos, el mayor nivel desde junio del 2009. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 86,9% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

Su contraparte, los préstamos en pesos, representaron en abril 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.

	Abril	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	177.348	83,7%
Adelantos	23.501	13,3%
Documentos	37.471	21,1%
Hipotecarios	21.092	11,9%
Prendarios	11.385	6,4%
Personales	44.271	25,0%
Tarjetas	28.871	16,3%
Otros	10.758	6,1%
Préstamos en dólares	34.631	16,3%
Adelantos	316	0,9%
Documentos	30.092	86,9%
Hipotecarios	836	2,4%
Prendarios	173	0,5%
Tarjetas	671	1,9%
Otros	2.542	7,3%
Total Préstamos	211.979	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

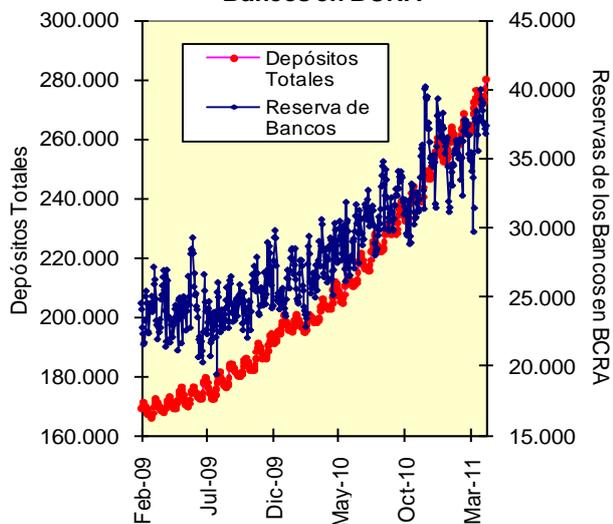
Es de destacar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. A finales de 2011, estimamos estarán en un nivel de 225.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Capacidad Prestable

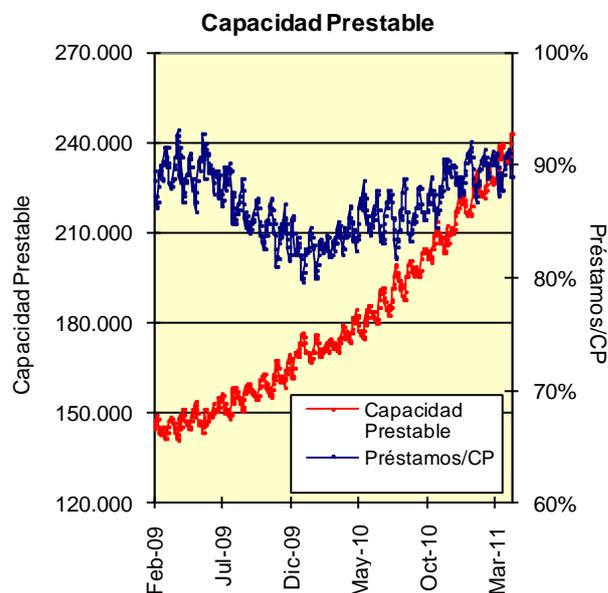
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a finales de abril los 240.000 millones de pesos. Esta variable ha tenido una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente 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.

Depósitos Totales y Reservas de los Bancos en BCRA



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) se encontraba al finalizar 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 finales de abril, sin embargo, no es record, ya que hace dos años, esta relación alcanzó casi el 95%.



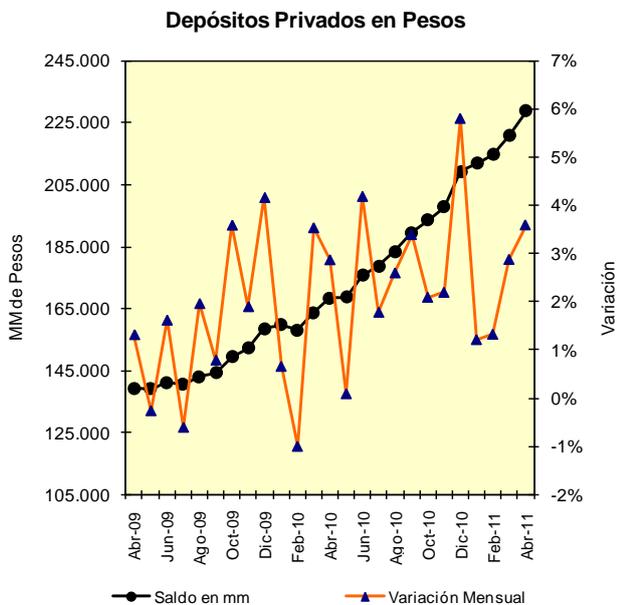
Elaboración propia fuente BCRA

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](#)

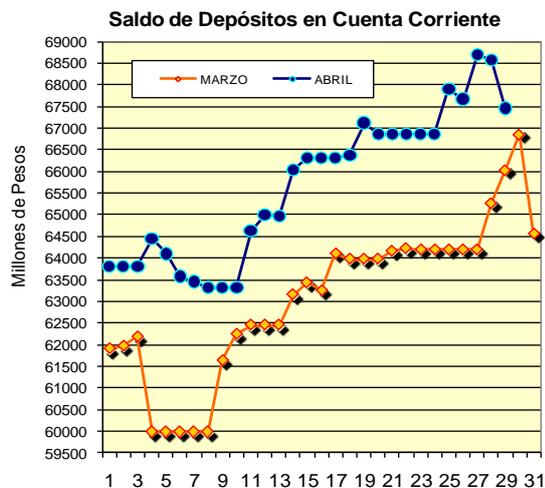
Tasas Pasivas

Durante el mes de abril el stock final de depósitos privados en pesos manifestó una importante alza, siendo la más significativa desde diciembre. El incremento fue de \$7.959 millones, lo que equivale a una suba de 3,60% respecto al registro del mes previo. Al cierre del mes, el saldo se ubicó en \$228.922 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento comentado se vio impulsado principalmente por los depósitos en Cuenta Corriente, saldo que tuvo un importante incremento de \$2.823 millones, significando un alza mensual de 4,37% respecto al registro de marzo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a los depósitos en Caja de Ahorro y Plazo Fijo, estos también registraron subas,

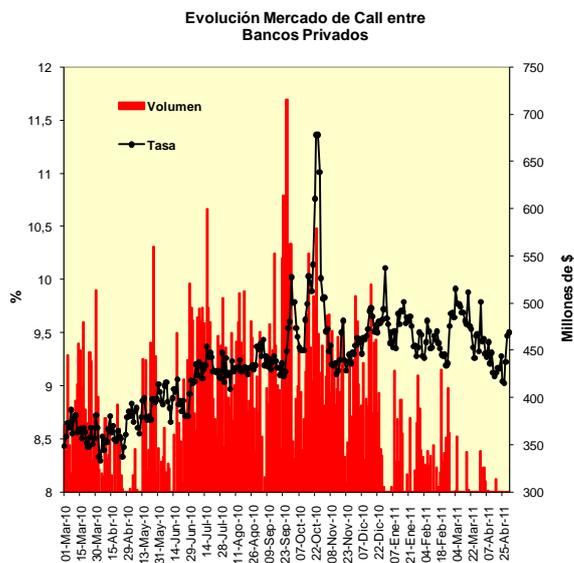
siendo las mismas de \$2.034 millones y \$2.230 millones respectivamente.

Se señala que el saldo de imposiciones a plazo tuvo en los primeros cuatro meses del año una suba de 13,5%, incrementándose \$11.171 millones respecto al cierre de diciembre de 2010. Esto resulta superior a la suba experimentada en similar periodo del año previo, cuando las colocaciones a Plazo Fijo habían aumentado un 9% (\$5.758 millones).

Si bien la evolución de los depósitos en pesos continuó en ascenso, quitándole presión a las entidades para que eleven sus tasas, cabe destacarse que los efectuados en dólares registraron la mayor alza desde agosto de 2009. En efecto, el saldo en dólares de privados tuvo un importante incremento de u\$s373 millones (+3%). Esta situación habría que observarla con atención, ante la posibilidad de que se evidencie un cambio de tendencia en el patrón de conducta de los ahorristas/inversores y con ello un traspaso de fondos desde pesos hacia moneda extranjera.

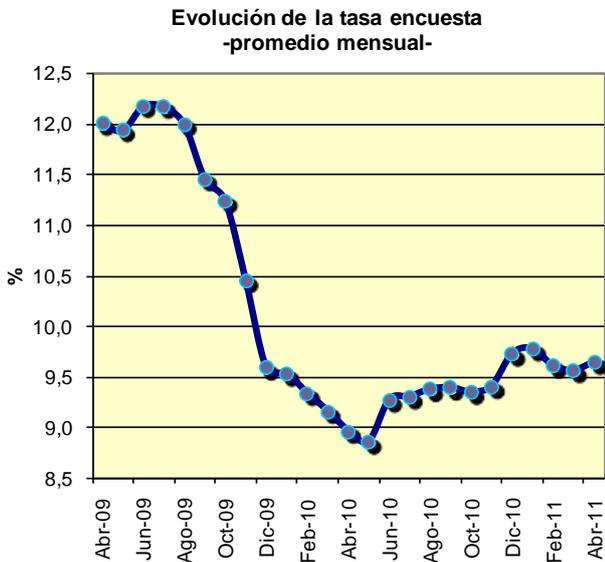
En este sentido, el precio del dinero evolucionó con leve incremento tanto para la tasa Encuesta como para la Badlar, en tanto la Call interbancaria se redujo.

Esta última evidenció una baja de 33 pbs respecto al mes previo, con un alza mensual en el volumen negociado entre entidades del 6,8%. El monto promedio operado en el Mercado Abierto Electrónico se ubicó en \$277,6 millones, registrando una suba de \$17,7 millones.



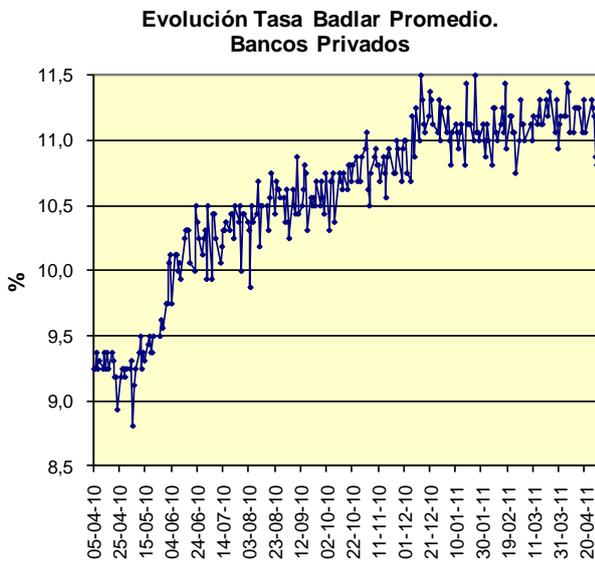
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa Encuesta promedio del mes de abril, ésta se ubicó en 9,65%, lo que representa una suba de 8 pbs en relación a la media del mes de marzo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

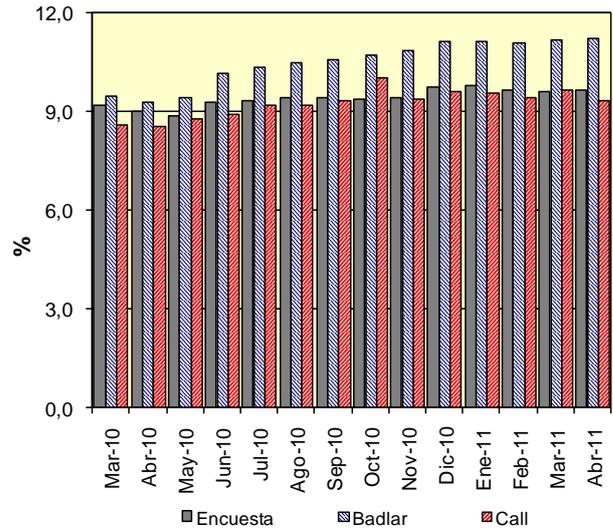
En cuanto a la tasa Badlar de Bancos privados en pesos, su valor medio mostró un ligero aumento de 2 pbs, hasta ubicarse en 11,17%. Por su parte, si se efectúa el cálculo “punta a punta”, el rendimiento evidenció un descenso de 31 pbs, siendo el último registro del mes 10,8%.



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

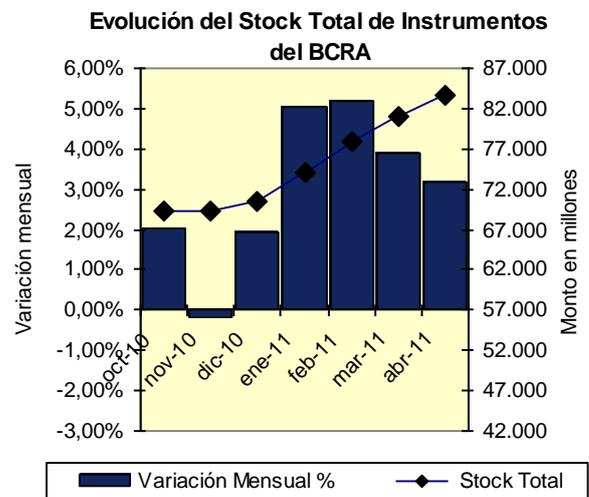
Por último, con relación a las tasas de pases pasivos y activos, el BCRA no efectuó cambios en las mismas.

[Volver](#)

Lebac y Nobac

Abril 2011

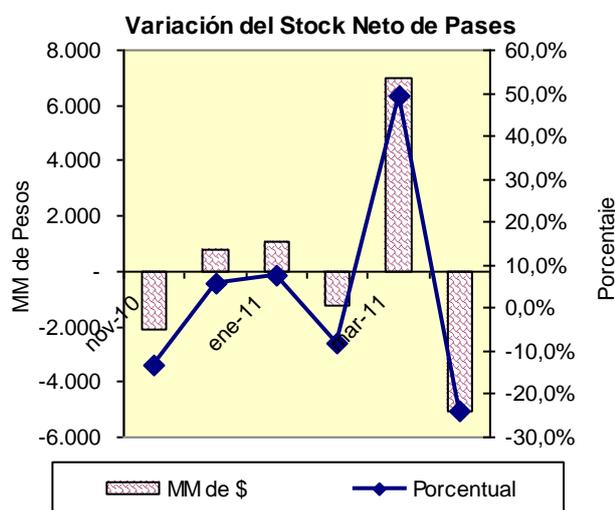
Durante el mes de abril, el Banco Central no tuvo inconvenientes para continuar ampliando el stock en circulación de instrumentos de deuda. Si bien la tasa de colocación fue la menor del año, la autoridad monetaria aumentó un 3,18% el monto de letras y notas, lo que significa un incremento de \$2.574 millones y eleva el saldo al cierre de fin de mes hasta los \$83.597 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El interés de los inversores por este tipo de colocaciones continuó durante el periodo bajo análisis, lo que siguió brindándole margen de maniobra a la autoridad monetaria en cada una de las licitaciones. En este sentido, la relación monto ofertado sobre vencimientos se ubicó en 1,76, levemente por debajo del valor del mes previo, mientras que el ratio entre monto colocado sobre total ofertado fue 0,62.

Se señala que, si bien la base monetaria tuvo la mayor ampliación en el año (aumento de \$8.003 millones), producto básicamente de la fuerte reducción de pases colocados por las entidades en el BCRA (poco más de 5.000 millones de pesos liberados al mercado), las licitaciones colaboraron para que la suba de base no fuese mayor a la comentada.

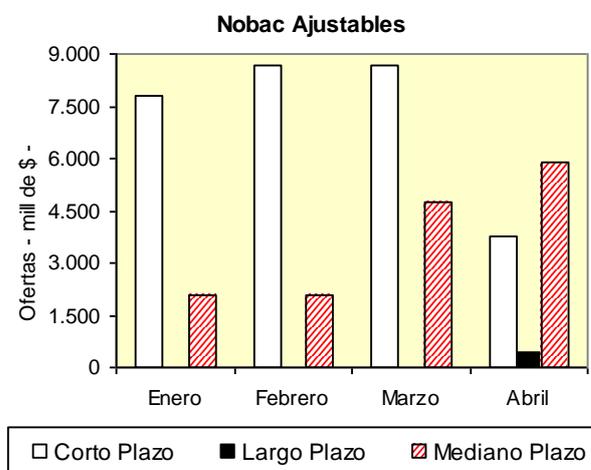


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Tal como viene sucediendo desde noviembre, la predilección de los inversores se concentró en notas. Las perspectivas de que la tasa Badlar tenga un incremento en el mediano y largo plazo y se despegue de la tendencia lateral actual, en conjunto con la rentabilidad negativa que ofrecen las letras, se cuentan entre las causas de este posicionamiento por parte de los inversores.

En este sentido, cabe destacarse que durante abril el margen convalidado para el instrumento más corto llegó, por primera vez desde que se licitan Nobac, a un nivel de 0%. Esto quiere decir que los oferentes ya se conforman con el rendimiento de la tasa Badlar, especulando a una suba de la misma.

Asimismo, respecto a la preferencia por plazo en esta clase de instrumentos, se evidenció un cambio de tendencia respecto a meses previos ya que se registró una mayor concentración en notas a mediano plazo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En este sentido, se señala que por primera vez desde agosto de 2009 el BCRA colocó notas de 3 años de plazo de referencia, registrándose un monto de ofertas ubicado en el mayor nivel desde mediados de 2007, con 7 posturas en el tramo competitivo que sumaron un total de \$415 millones.

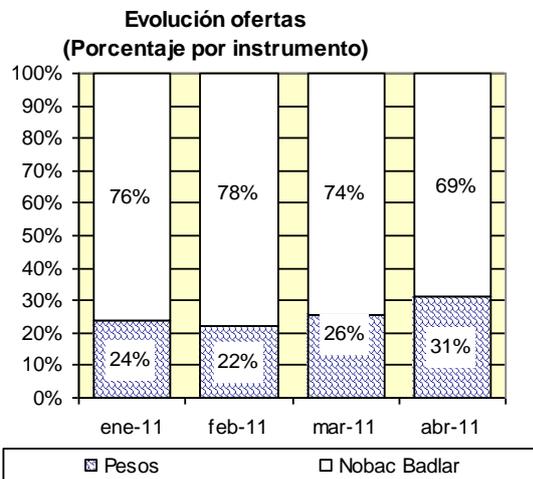
A continuación se presenta un cuadro con los márgenes de adjudicación correspondientes a las últimas licitaciones de los meses abril y marzo.

Nobac Márgenes de adjudicación			
Abril		Marzo	
Días	Margen	Días	Margen
168	0,0000%	182	0,7500%
546	1,5600%	273	1,0000%
728	2,2300%	350	1,5000%
1092	3,5000%	539	1,9229%
---	---	665	2,4500%
---	---	777	2,7574%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con relación a las letras, éstas continuaron retrasadas respecto a las preferencias de los inversores (concentraron el 31% de las ofertas totales). En este sentido, tal como se comentara previamente, el bajo nivel de las tasas nominales se contarían entre las causas del menor volumen de ofertas que vienen registrando. Al respecto, cabe destacarse que

en la última licitación de abril, la TNA correspondiente a 301 días de plazo equivale a un rendimiento efectivo anual de 12.30%. Como se puede observar, este valor se encuentra muy por debajo de las expectativas de inflación que surgen de las discusiones salariales que están teniendo actualmente diversos sectores.

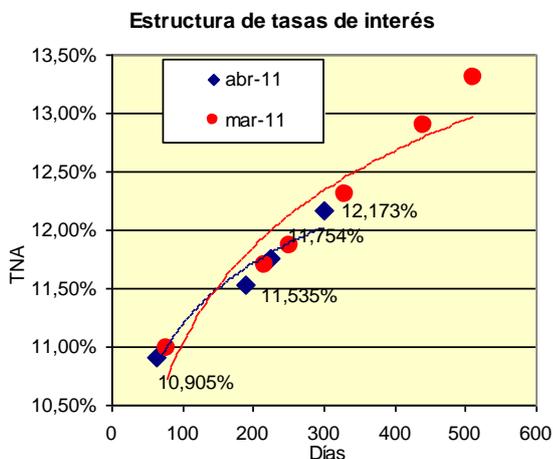


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se muestra un cuadro con las tasas nominales correspondientes a las últimas licitaciones de abril y marzo y un gráfico con sus curvas de rendimiento correspondientes.

Lebac Tasas de adjudicación			
Abril		Marzo	
Días	Tasa	Días	Tasa
63	10,9052%	77	10,9801%
189	11,5349%	217	11,6900%
224	11,7540%	252	11,8699%
301	12,1728%	329	12,2999%
---	---	441	12,9001%
---	---	511	13,3000%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

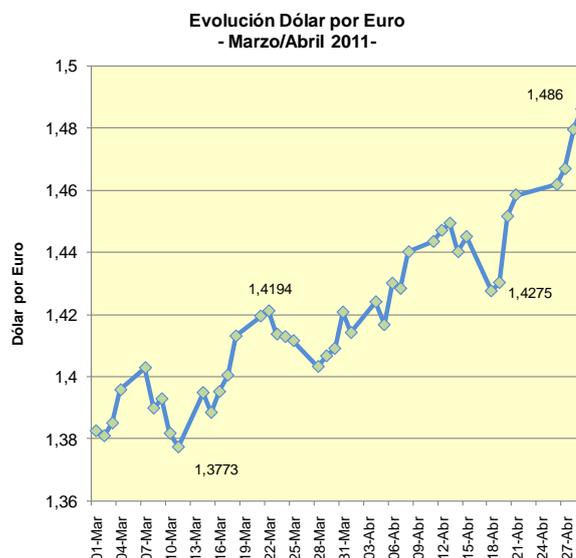


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional el dólar tuvo por quinto mes consecutivo una depreciación frente al euro. Esta vez la baja fue de 4,60%, lo que significa la mayor caída porcentual del año y ubica la relación entre las divisas en u\$s1,486 al cierre de abril (valor máximo desde diciembre de 2009).



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Esta fuerte depreciación del dólar frente al euro se habría debido a diversos factores, entre los cuales se destacan tres. El primero de ellos se vincula con el anuncio de la Reserva Federal de mantener la tasa de referencia sin cambios hasta no observar una mejora contundente en los datos de crecimiento. Cabe destacar, en este sentido, que un dólar débil favorece las exportaciones norteamericanas y teóricamente se traduciría en una mejora en términos de comercio exterior, por lo que se especula en el mercado con que la administración Obama estaría conforme con la actual relación entre las monedas y no cambiaría demasiado su política.

El segundo factor explicativo se relacionaría a la decisión de la agencia crediticia Standard & Poor's, la cual rebajó por primera vez a negativa la perspectiva de la deuda de EEUU debido a su elevado endeudamiento. Según la calificadora, en lo que va del año fiscal, el país ha acumulado una importante deuda, alcanzando un nivel que ya es considerado el más importante en 50 años.

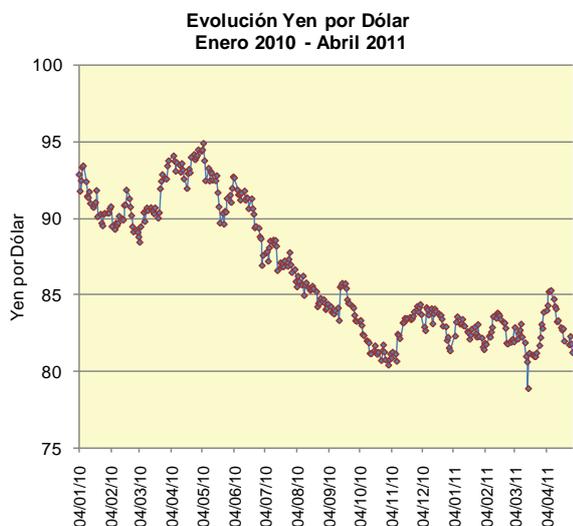
Por último, se cuenta la decisión del Banco Central Europeo de elevar la tasa de interés frente a la posibilidad de que se manifiesten

presiones inflacionarias en la zona euro. El aumento (el primero en dos años) fue de 25 pbs, ubicando la tasa de interés en 1,25%.

El contexto comentado anteriormente habría dado el marco para que los inversores rearmen sus carteras, pasándose desde dólar a euros a los efectos de aprovechar la mayor fortaleza que estaría exhibiendo actualmente esta moneda.

No obstante ello, cabe destacar que la suba de la divisa Europea se dio en un contexto signado por problemas en las economías menores de la región. En este sentido, Irlanda fue objeto de una rebaja en la calificación de su deuda, hasta un nivel por arriba de la categoría correspondiente a los "junk bonds". Asimismo, la situación de Grecia continúa complicada, lo que aumentó las expectativas del mercado de una eventual reestructuración de su deuda y de hasta abandonar la moneda única. Por su parte, si bien España continúa renovando sus obligaciones, se registró un alza en las tasas convalidadas por el Tesoro, a raíz de fuertes rumores de que los problemas en la zona cercenen sus posibilidades de recuperación.

Con respecto a la relación del dólar - yen, se registró en abril una revalorización de la moneda japonesa del 1,91%, evidenciándose fuertes oscilaciones. La situación económica de Japón y las expectativas de que incremente su política monetaria expansiva, en un contexto de dólar débil a nivel mundial, ha generado un aumento de volatilidad entre ambas monedas (el registro de volatilidad diaria de abril se ubica un 30% por arriba al correspondiente al mes previo y fue superior en un 185% al de enero).



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

En cuanto al mercado cambiario local, el dólar continuó su tendencia alcista. Al cierre de abril la cotización según Com "A" 3500 se ubicó en \$4,0805 por unidad –nivel máximo histórico-, reflejando un suba de 0,70% y una volatilidad diaria de 0,08%. Por su parte, el promedio mensual se ubicó \$4,0655, superior a los \$4,0372 correspondientes al periodo previo.



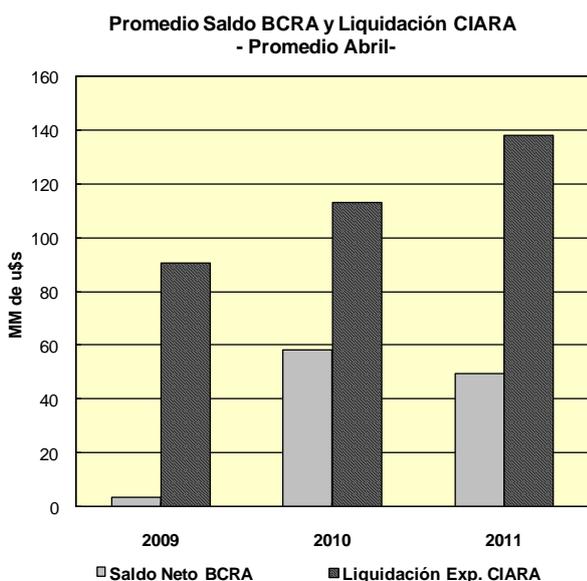
Elaboración propia en base a cifras de BCRA

Cabe señalar que por razones estacionales se registró un aumento en el nivel de liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas. El promedio diario pasó de u\$s94 millones a u\$s138 millones, lo que significa un incremento del 47%.

Por su parte, el BCRA redujo el nivel de sus intervenciones. El promedio mensual muestra un valor de u\$s50 millones diarios, significando una caída de 32% respecto a los u\$s73 millones de marzo.

Si se observa que, frente a una mayor oferta de dólares por parte de los exportadores y una menor demanda por parte de la autoridad monetaria el tipo de cambio continuó su camino ascendente, se puede deducir que el dólar habría estado bastante "pedido" en la plaza cambiaria local.

En efecto, el billete habría registrado un aumento de demanda por parte de particulares, lo que habría obligado al BCRA a efectuar a fines de abril la mayor venta desde junio de 2010 (u\$s80 millones el 28/4) con el fin de evitar una mayor depreciación del peso.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA y CIARA

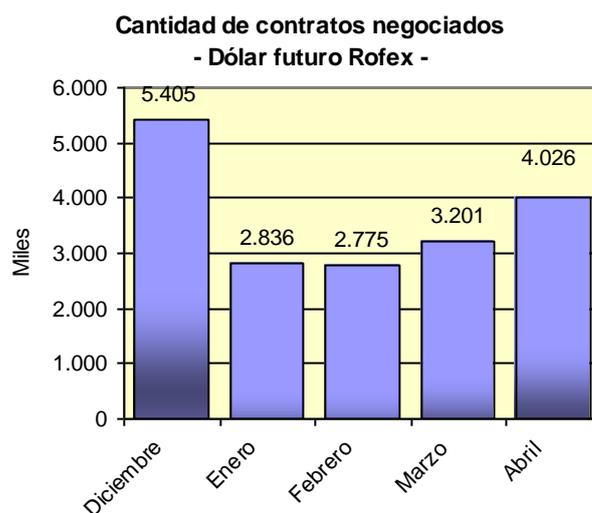
Si bien el contexto económico local no registró novedades significativas para generar un aumento en la compra de divisas, y el panorama internacional evidenció una baja marcada del dólar, posiblemente el aumento de demanda de particulares y empresas se habría producido ante el acercamiento de las elecciones y el efecto incertidumbre que todo proceso electoral trae consigo. Asimismo, los mayores controles que se estarían implementando a la compra de dólares estaría provocando que la cotización “paralela” se incremente y tenga posiblemente un efecto arrastre sobre la oficial.

Con respecto a los contratos de dólar negociados en Rofex, sus cotizaciones mostraron un comportamiento mixto. Mientras que las posiciones con vencimiento previo a octubre registraron alzas –más contundentes en el corto plazo-, aquellas con vencimiento posterior mostraron una caída respecto al precio de cierre de marzo.

Venc. del contrato	Fin de Abril	Fin de Marzo	Variación	
			en \$	en %
abr-11	4,0805	4,0760	0,005	0,11%
may-11	4,1080	4,1060	0,002	0,05%
jun-11	4,1390	4,1360	0,003	0,07%
jul-11	4,1710	4,1690	0,002	0,05%
ago-11	4,2060	4,2040	0,002	0,05%
sep-11	4,2420	4,2400	0,002	0,05%
oct-11	4,2800	4,2800	0,000	0,00%
nov-11	4,3150	4,3200	-0,005	-0,12%
dic-11	4,3600	4,3650	-0,005	-0,11%
ene-12	4,4000	4,4070	-0,007	-0,16%
feb-12	4,4400	4,4500	-0,010	-0,22%
mar-12	4,4800	4,4900	-0,010	-0,22%
abr-12	4,5170	---	---	---

Elaboración propia en base a datos de Rofex.

En cuanto al volumen negociado, éste tuvo un incremento del 25% respecto al mes previo, alcanzando un total de poco más de 4000 contratos, lo que constituye el valor más alto en el año.



Elaboración propia en base a datos de Rofex

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

En el mes de abril los ingresos tributarios fueron de 39.738,4 millones de pesos, siendo ello un 31,9% más a lo ingresado en igual mes de 2010.

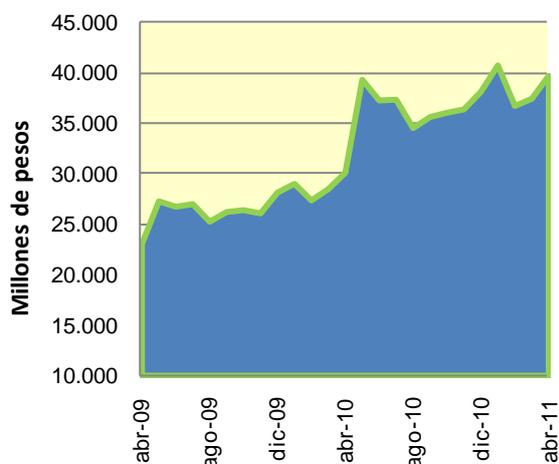
La performance de la recaudación se sostiene en los ingresos del IVA, Ganancias y Derechos de exportación.

A través del IVA ingresaron 11.578,1 millones de pesos, registrando de este modo un incremento interanual del 31% respecto a abril del año anterior. La participación en el 4to mes del año fue del 29,1% sobre el total de ingresos.

Mediante el IVA-DGI se obtuvieron 7.366,9 millones de pesos, registrando una variación del 21,3% entre abril de 2011 e igual mes del año anterior. El aumento del rubro se sustenta en el mayor consumo, como así también en el

aumento de los precios de los productos gravados.

Evolución recaudación tributaria



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El IVA-DGA denotó ingresos por 4.491,2 millones de pesos, siendo ello un 48,2% más a lo ingresado bajo este concepto en abril de 2010. Este incremento se da por la mayor cantidad de importaciones y el aumento del tipo de cambio, en tanto que los ingresos aduaneros fueron atenuados por un día hábil menos de recaudación en comparación con abril del año anterior.

El impuesto a las Ganancias registró ingresos por 6.695,2 millones de pesos, un 57,9% más a lo recaudado en abril de 2010 bajo este concepto. El destacado aumento se dio por los ingresos derivados del vencimiento del periodo fiscal 2010 de las personas físicas sin participación en sociedades, que operan con cierre fiscal en diciembre. Inciden al alza también los mayores ingresos en concepto de retenciones sobre sueldos.

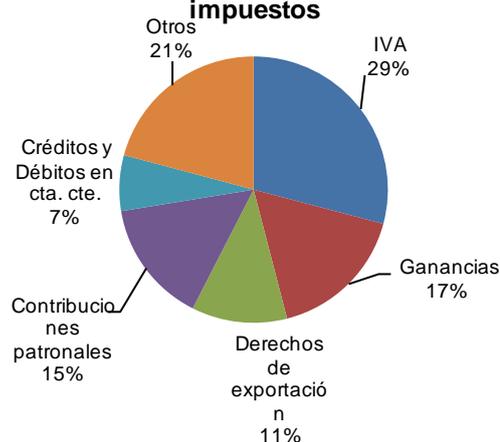
La incidencia del impuesto a las Ganancias en el total de la recaudación fue del 16,8% en abril de 2011.

Los Derechos de exportación fueron de 4.573,8 millones de pesos, mostrando un incremento del 16,7% durante abril de 2011 respecto a igual mes del año anterior. Los principales incrementos se dieron en Residuos y desperdicios de las industrias alimenticias y combustibles minerales. El mes contó con un día hábil menos de recaudación en el año en curso en relación a 2010.

La incidencia de los derechos de exportación fue del 11,5% durante abril de 2011 respecto a igual mes del año anterior.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 2.687,5 millones de pesos, siendo ello un 29,5% más a lo ingresado bajo este concepto en abril del año anterior. El aumento se da por el aumento de las transacciones gravadas, incidió a la baja un día hábil menos de recaudación.

Participación principales impuestos



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos por Seguridad Social fueron de 10.435 millones de pesos, siendo ello un 39% más a lo recaudado bajo este concepto en abril de 2011. Las Contribuciones patronales registraron ingresos por 5.928 millones de pesos, mostrando un incremento del 44,3% interanual. Los Aportes patronales denotaron una recaudación de 3.803 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 37,2%. La performance de estos rubros se da por el aumento del trabajo registrado y el incremento de los salarios.

En los meses venideros se espera que los ingresos tributarios sigan el camino del incremento a través del IVA, Ganancias, Derechos de exportación como así también por los ingresos del Sistema de Seguridad Social.

[Volver](#)

Acumulado enero-marzo 2011

En el 1er cuatrimestre del año los ingresos tributarios fueron de 154.719,2 millones de pesos, mostrando un aumento interanual del 34,5% en comparación con igual periodo de 2010.

Mediante DGI ingresaron al sistema 73.802,1 millones de pesos, siendo ello un 31,6% más lo recaudado bajo este concepto en el 1er cuatrimestre del año anterior. A través de DGA se obtuvieron 39.116,7 millones de pesos registrando un aumento interanual del 38,9%.

El Sistema de Seguridad Social tuvo ingresos por 41.800,3 millones de pesos, registrando una variación del 35,8%.

En los ingresos por IVA se observaron ingresos por 45.842,2 millones de pesos, siendo esto un 35,2% más a lo recaudado bajo este concepto entre enero y abril de 2010. El aumento se sustenta en el mayor nivel de actividad vislumbrado a través del incremento del consumo, además se debe tener presente el aumento de los precios de los productos gravados.

Por su parte, Ganancias denotó ingresos por 26.644,5 millones de pesos registrando un aumento del 46,4%, respecto a igual periodo del año anterior. Los mayores ingresos se sustentan en el crecimiento de la actividad económica.

Mediante Derechos de exportación se recaudaron 15.117,1 millones de pesos, un 23,7% superior a lo ingresado bajo este concepto en el 1er cuatrimestre de 2010. Esta performance se da en un contexto de incremento de exportaciones, tanto de precios como así también en cantidades.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 10.406,1 millones de pesos, denotando un aumento interanual del 36,2% respecto al 1er cuatrimestre del año anterior. Ello se sustenta en la mayor cantidad de transacciones gravadas bancarias.

En lo que ha transcurrido del año se observó un buen desempeño de los ingresos tributarios y se espera que para lo que resta del año se mantenga en la performance demostrada en el 1er cuatrimestre.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Los gastos corrientes de marzo de 2011 fueron de 28.845,9 millones de pesos, registrando una variación del 30,8% en comparación con igual mes del año anterior.

En el 3er mes del año el incremento de las erogaciones corrientes mostraron la misma cuantía que el aumento de los ingresos corrientes.

Los rubros que denotan la mayor participación son las Prestaciones de la Seguridad Social y las Transferencias corrientes, las cuales muestran una incidencia conjunta del 70,2% durante marzo de 2011.

Las Prestaciones de la Seguridad social tuvieron una participación del 36,5%, siendo lo erogado bajo este concepto 10.515,9 millones de pesos. La variación interanual fue del 37,3% respecto a marzo del año anterior, esto se da por 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.

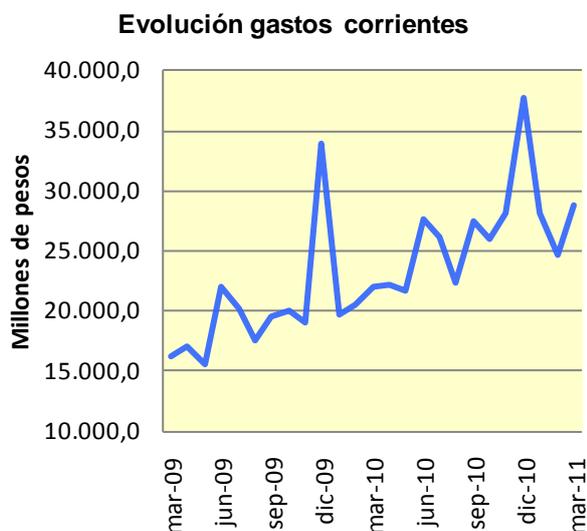
Las Transferencias corrientes fueron de 9.733,3 millones de pesos, siendo ello un 37,3% más a lo erogado bajo este concepto en marzo de 2010. Hacia el sector privado se transfirieron 7.708,2 millones de pesos, denotando un incremento del 44,2%. El aumento se da por las mayores transferencias efectuadas para subsidiar sectores, con el objeto de mantención de tarifas.

Hacia el sector público se transfirieron 1.989,5 millones de pesos, registrando un aumento del 16,9% en comparación con marzo del año anterior. Hacia las Provincias y CABA se destinaron 797,6 millones de pesos, mostrando una variación del 5,2%. Hacia Universidades se destinaron 1.139,5 millones de pesos, siendo ello un 22,9% más a lo erogado bajo este concepto en marzo del año anterior.

Los gastos de Consumo y operación fueron de 5.258,8 millones de pesos, denotando un incremento del 14,4% respecto a igual mes de 2010. Las Remuneraciones fueron de 3.770 millones de pesos, en tanto Bienes y servicios produjeron erogaciones por 1.488 millones de pesos, siendo las variaciones del 7,8% y del 35,3%, respectivamente.

A través de Rentas a la propiedad se produjeron gastos por 2.611,1 millones de pesos, siendo esto un 7,6% más a lo erogado bajo este concepto en el 3er mes de 2010. Los intereses en moneda local fueron 1.049,7 millones de pesos y los intereses en moneda extranjera de

1.561,4 millones de pesos, registrándose una variación negativa en los pagos en moneda local del 4,6% y positiva en moneda extranjera del 18,1%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los gastos de capital fueron de 3.856,2 millones de pesos durante marzo de 2011, siendo ello un 22,1% más a lo erogado bajo este concepto en igual mes del año anterior. La Inversión real directa fue de 1.683,8 millones de pesos, denotando un incremento del 17,4%. Las Transferencias de capital ascendieron a 2.166,7 millones de pesos, un 26,9% menos a lo erogado en marzo de 2010.

El total de gastos verificados en marzo de 2011 fue de 32.702,1 millones de pesos, un 29,7% más lo erogado en igual mes de 2010. En tanto, que al considerar los gastos figurativos la variación fue del 29,2%, siendo en valores absolutos gastos por 40.705,9 millones de pesos.

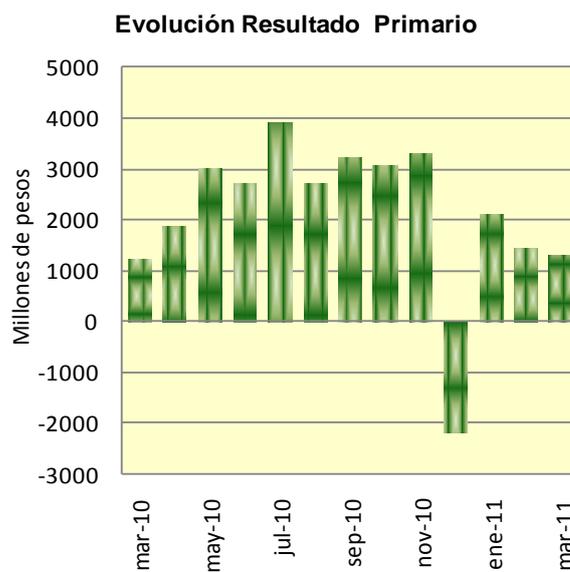
[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En el mes de marzo el resultado primario fue un superávit de 1.298,1 millones de pesos, registrando una variación interanual del 6% en comparación con igual mes de 2010.

En dicho mes los ingresos corrientes y los gastos corrientes mostraron un incremento interanual de igual cuantía. Con esto se verifica un acrecentamiento de los gastos, los cuales se habían mostrado contenidos en el 1er bimestre del año.

Los gastos fueron analizados en el apartado anterior, en tanto que los ingresos corrientes fueron de 31.385,4 millones de pesos, un 30,8% más a lo ingresado en marzo de 2010. Los rubros que generan el mayor ingreso son los Ingresos tributarios y las Contribuciones a la Seguridad Social, entre ambos representan el 89,5% de los ingresos. La disminución en la participación se da por el aumento de la incidencia del rubro Rentas de la propiedad, la cual fue del 7,4%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los Ingresos tributarios de marzo de 2011 fueron 18.775,8 millones de pesos, denotando ello un aumento del 32,9% en comparación con igual mes del año anterior. El buen desempeño se sustenta en el los ingresos del IVA, el impuesto a las Ganancias y los Derechos de exportación.

Mediante las Contribuciones a la Seguridad Social ingresaron 9.319,3 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 29,6%. El incremento se sustenta en el mayor empleo registrado y en el incremento de las remuneraciones.

Las Rentas de la propiedad mostraron ingresos por 2.338,2 millones de pesos, un 23,7% más a lo ingresado bajo este concepto en marzo de 2010.

Los gastos corrientes fueron de 28.845,9 millones de pesos, siendo esto un 30,8% más que en marzo del año anterior. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

En los meses que han transcurrido del año se observó que el resultado primario fue descendiendo mes a mes, sería conveniente que en los meses venideros los gastos se

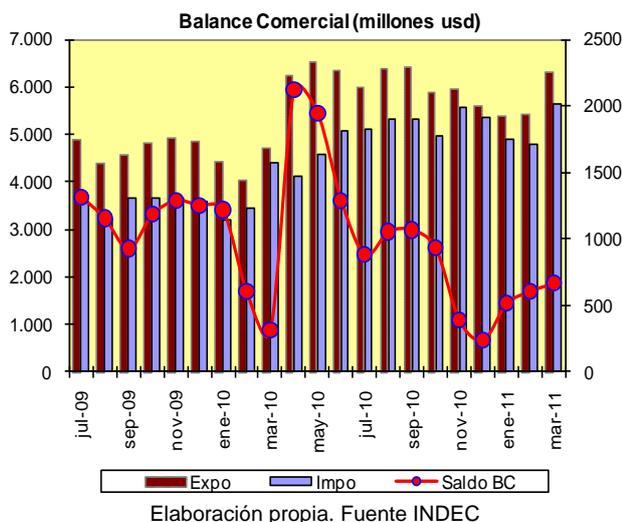
encuentren contenidos para lograr conseguir un resultado primario más alto que permita cubrir las obligaciones financieras del país.

[Volver](#)

Sector Externo

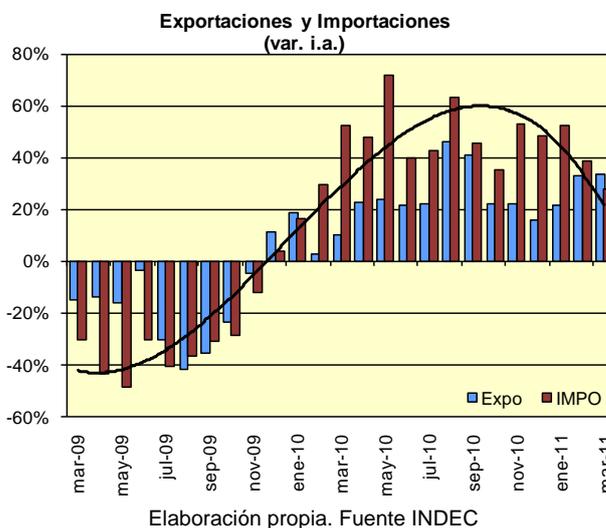
Resultado del Balance Comercial

En marzo de 2011 la Balanza Comercial registró un superávit de USD667 millones, y que representó un incremento del 142% con respecto al mismo periodo del año anterior.



En los tres primeros meses del 2011 el total de las exportaciones ascendió a USD17.104 millones frente a USD15.316 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales representaron un incremento del 31% y 38% respectivamente. Asimismo, observamos que desde principios de 2010 las importaciones crecen a un ritmo más acelerado respecto de las exportaciones, por ende, el superávit comercial continúa 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.



Por otra parte las expectativas mencionadas en el párrafo anterior corren riesgo de variar en forma negativa, porque en los primeros días de mayo, en un intento por proteger la industria local el gobierno puso freno a algunos productos alimenticios importados provenientes de nuestro principal socio comercial (Brasil). Consecuencia de ellos el Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior brasileño comenzó a aplicar barreras a las importaciones de automóviles argentinos. El impacto de estas medidas adoptadas por el país vecino podrían ocasionar desequilibrios en la Balanza Comercial, además de perjudicar a la industria más dinámica del país (automotriz y derivados).

	Marzo 2011 (en millones USD)	
Exportaciones Totales	6.304	
Mercosur	1.693	23%
Brasil	1.451	86%
MOI a Brasil	917	63%
Material de transporte terrestre	586	64%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Observamos que del total de las Exportaciones Argentinas un 23%, se destinan al Mercosur y

de ellas el 86% se dirigen al Brasil; el 64%, de las mismas correría riesgo si las medidas continúan. Des ser así el déficit comercial se agudiza con nuestro principal socio comercial, que en marzo registró un saldo negativo de USD302 millones. El retroceso en las exportaciones, manteniéndose un nivel elevado de importaciones reduciría más el saldo comercial.

El intercambio comercial con los principales bloques en el trimestre 2011 arrojó saldos positivos, excepto en el ASEAN USD1.505 millones, Mercosur USD170 millones y NAFTA USD1.068 millones que registraron saldos negativos.

Los socios comerciales con los que se registró el mayor resultado fue, Resto de ALADI USD1.139 millones y Chile USD842 millones.

[Volver](#)

Análisis de las exportaciones

En marzo de 2011 las exportaciones registraron en valores absolutos USD6.305 millones y en términos interanuales registraron un incremento del 35%.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
Total	6.305	100%
Productos Primarios	1.578	25%
Manufacturas Agropecuarias	2.083	33%
Manufacturas Industriales	2.047	32%
Combustibles y energía	597	9%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del valor exportado durante el mes de febrero (comparado con igual mes del año anterior) fue resultado del aumento de lo vendido en todos los rubros excepto, Combustibles y energía que registraron una variación negativa.

El rubro que se destacó en términos interanuales fue el de las Manufacturas de origen agropecuario (MOA), con un 73%, que resultó de un aumento de los precios y de las cantidades (33% y 30% respectivamente). Le siguieron en segundo lugar los Productos primarios con un incremento del 72%, que resultó del aumento de las cantidades vendidas (36%) y de los precios (26%). En tercer lugar las MOI (Manufacturas de origen industrial),

registraron un incremento del 7%, debido al aumento de los precios (7%). Por último, los Combustibles y energía registraron una variación negativa de un 5%, debido principalmente al aumento de los precios (26%) y una disminución de las cantidades vendidas (24%).

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

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Var. % Feb. 2010/2011
Productos Primarios		
Cereales	944	133%
Frutas frescas	158	17%
Mineral de cobre y sus concentrados	178	5%
Manufacturas Agropecuarias		
Grasas y aceites	508	132%
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	801	142%
Carnes y sus preparados	177	37%
Manufacturas Industriales		
Productos químicos y conexos	428	35%
Material de transporte terrestre	712	30%
Piedras, metales preciosos, monedas	232	28%
Combustibles y energía		
Petróleo crudo	243	2%
Carburantes	215	-22%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Las exportaciones del primer trimestre 2011, en términos interanuales, respecto al mismo periodo del año anterior, registraron una variación positiva del 31% y estuvieron morigeradas por los incrementos de las cantidades y de los precios (14% y 15% respectivamente).

Exportaciones	Variación % acumulado 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Productos Primarios	66%	20%	38%
MOA	45%	24%	17%
MOI	18%	9%	9%
Combustibles y energía	-8%	18%	-22%

Elaboración propia. Fuente INDEC

En virtud de los que hemos venido analizando desde principios de 2010 con respecto a las exportaciones, observamos que el panorama para el año 2011 continuará favorable por la creciente demanda de los commodities. Por su parte los commodities siguen mostrando un sólido nivel de precios que resulta un impulso favorable para los productores locales.

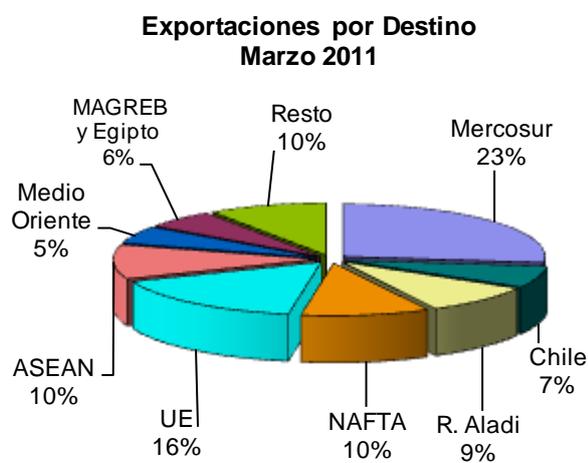
[Volver](#)

Destino de las exportaciones

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

- MERCOSUR, las exportaciones se incrementaron un 26% con respecto a marzo del año anterior. Las mayores ventas se registraron en el rubro MOI (vehículo para transporte terrestre) y Productos primarios (trigo).
- Unión Europea, las exportaciones aumentaron en un 50% con relación al mismo mes del año anterior. Esto se debió principalmente a una suba en las ventas de MOA (harinas, pellets de soja y aceite de girasol).
- ASEAN, las exportaciones aumentaron 63% 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 (mineral de cobre).
- NAFTA, las exportaciones subieron un 33%, por las mayores ventas de las MOI.
- Chile, en las exportaciones a ese país se registró una disminución del 1% en relación al mismo mes del año anterior, como consecuencia de las menores ventas de las MOI.

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

Índice de valor, precios y cantidades de las Exportaciones

En el primer trimestre del 2011 el índice de valor de las exportaciones se incrementó un 31,1% con respecto al 2010, debido a un incremento en el índice de precios y de cantidades, (17,6% y 11,5% respectivamente).

Índice de comercio exterior: valor, precio y cantidad de las exportaciones, base 1993=100			
Periodo	Exportaciones		
	Valor	Precio	Cantidad
1º Trimestre			
2010*	397,8	150,9	263,6
2011*	521,6	177,4	293,9
Variación %	31,1	17,6	11,5

Elaboración propia. Fuente INDEC

La variación porcentual de los índices de valor, precio y cantidades de exportaciones se puede observar en el siguiente cuadro:

	Primer trim. 2011 / Primer trim. 2010 (var. Porcentual)		
	Valor	Precios	Cantidades
Exportaciones Nivel general	31,1	17,6	11,5
Productos Primarios	65,5	24,0	33,6
Pescados y mariscos s/elab.	74,2	3,6	68,0
Frutas frescas	20,9	3,3	17,0
Cereales	91,5	32,0	45,1
Semillas y frutos oleag.	75,1	3,4	69,0
MOA	45,0	27,6	13,8
Carnes y sus preparados	14,2	41,6	-19,4
Productos Lácteos	62,0	18,8	36,4
Grasas y aceites	73,2	32,9	30,3
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	67,8	11,4	50,6
Pieles y cueros	6,1	36,7	-22,5
MOI	18,4	10,2	7,4
Prod. Quím. Y conexos	21,7	24,5	-2,2
Materias plásticas y sus manufac.	18,1	20,8	-2,3
Metales comunes y sus manufac.	-0,3	11,2	-10,3
Maquinas y aparatos eléct.	9,9	0,1	9,8
Material de transporte	30,9	0,8	29,8
Combustible y energía	-8,2	26,8	-27,6

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

En marzo de 2011 las importaciones registraron un valor de USD5.638 millones en términos absolutos y en términos interanuales un incremento del 28%.

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
Total	5.638	100%	39%
Bienes de Capital	1.122	20%	13%
Bienes Intermedios	1.731	31%	22%
Combustibles y lubricantes	606	11%	149%
Piezas bienes de Capital	1.074	19%	26%
Bienes de Consumo	637	11%	20%
Vehículos	452	8%	31%
Resto	16	0%	6%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El aumento del valor importado en el mes de marzo (comparado con igual mes del año 2010) resultó del mayor valor importado en todos los Usos económicos. En términos absolutos el Uso económico que se destacó fue: Bienes intermedios USD1.731 millones.

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

Bienes intermedios: Suministros industriales registró un incremento (22%), con respecto al mismo mes del año anterior, debido a un aumento conjunto de las cantidades (1%), y de los precios (21%); principalmente por las mayores compras de minerales de hierro, fosfato monoamónico, alúmina calcinada y tubos soldados. Bienes de capital: los bienes de capital (excepto el equipo de transporte) registraron un aumento del 13% i.a., debido al incremento de las cantidades (15%) y una leve disminución de los precios (2%). Las compras fueron: teléfonos celulares portátiles, vehículos para transporte de mercancía y maquinas para el procesamiento de datos. Piezas y accesorios para bienes de capital se incrementó un 26% i.a., donde se destacaron las adquisiciones de: partes y accesorios de carrocería de vehículos automóviles, circuitos impresos con componentes eléctricos para telefonía y motores de émbolo alternativo. Bienes de consumo, aumentaron un 20% i.a., por las compras de motocicletas y medicamentos para la venta al por menor. Vehículos automotores de pasajeros, se incrementó (31% i.a.), en su mayoría provenientes de Brasil. Por último Combustibles

y lubricantes, mostró un 149% i.a. de aumento principalmente en las compras de gas oil, gas natural licuado y fuel oil. Debido al incremento de las cantidades (81%) y de los precios (38%).

La variación porcentual de las importaciones en los tres primeros meses de 2011 con respecto al mismo periodo del año anterior ha sido del 38% morigerada por un alza de las cantidades y de los precios (25% y 11% respectivamente).

Todos los Usos económicos registraron un incremento, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Importaciones	Variación % acumulado 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	29%	-1%	31%
Bienes Intermedios	33%	19%	11%
Combustibles y lubricantes	153%	24%	103%
Piezas y accesorios	39%	3%	35%
Bienes de consumo incluidos vehículos	30%	7%	22%

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Origen de las importaciones

El comportamiento de las importaciones con los principales bloques con respecto a marzo del año anterior ha sido:

- **MERCOSUR**: las importaciones se incrementaron un 21% y todos los rubros registraron subas en términos interanuales, donde se destacaron los: Usos económicos, Bienes Intermedios (27%) y Piezas y accesorios para Bienes de Capital (22%).
- **Unión Europea**: se incrementó (5%), donde también todos los Usos registraron incrementos, principalmente: Bienes de consumo (31%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (46%).
- **ASEAN**, de ese origen las importaciones subieron (37%), por las mayores compras de Bienes de Capital y Bienes Intermedios.
- **NAFTA**, las importaciones se incrementaron un 34%, y los usos económicos registraron mayores subas fueron: Bienes de Capital (27%), Piezas y accesorios para bienes de capital (31%) y Vehículos automotores de pasajeros (170%).

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Índice de valor, precio y cantidades de las importaciones

En el primer trimestre del 2011 el índice de valor de las importaciones se incrementó un 38,4% respecto al año 2010, debido a un incremento en el índice de precios y cantidades, del orden del 9,4% y 26,5% respectivamente.

Índice de comercio exterior: valor, precio y cantidad de las importaciones, base 1993=100				
Periodo	Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	
1º Trimestre				
2010*	263,8	105,9	249,1	142,5
2011*	365	115,9	315	153,1
Variación %	38,4	9,4	26,5	7,4

Elaboración propia. Fuente INDEC

La variación porcentual de los índices de valor, precio y cantidades de importaciones se puede observar en el siguiente cuadro:

	Primer trim. 2011 / Primer trim. 2010 (var. Porcentual)		
	Valor	Precios	Cantidades
Importaciones Nivel general	38,4	9,4	26,5
Bienes de capital	29,4	-1,9	31,9
Bienes Intermedios	32,9	17,8	12,8
Productos químicos	24,2	14,5	8,3
Plástico y caucho	40,0	22,2	14,5
Textil	27,8	20,3	6,3
Productos minerales	91,6	84,2	4,0
Hierro y acero	32,3	-8,4	44,6
Metales comunes y sus manufac.	63,4	5,4	55,1
Combustibles y lubricantes	153,3	30,4	94,3
Piezas y accesorios	39,3	3,8	34,3
Bienes de consumo	30,2	5,2	23,8

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Esquema Mundial del Mercado de la Nuez de Nogal (Primera Parte)

Por: Esp. Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart

1. Mercado Mundial de la Nuez de Nogal

En el periodo 1992-2010 la producción mundial de nueces pasó de unas 853.061 toneladas a unas 1.724.000 toneladas, es decir que en dicho período creció un 102%, lo que representa un 4% promedio anual. Analizando la tendencia de crecimiento de la producción mundial, con un grado de ajuste del 90%, la producción autónoma es de 765.155 toneladas y a medida que pasa el tiempo la misma crece a una tasa promedio anual de 53.062 toneladas. En términos de dólares, la producción mundial pasó de un valor de USD1 millón en 1992 a más de USD2,5 millones en el 2010.

En cuanto a las variaciones en las hectáreas implantadas con nuez de nogal a partir de 1995/96 se mantienen relativamente estables en torno a su promedio de 13,3 hectáreas de variación. Con los rendimientos por hectárea no sucede lo mismo, haciéndose notar la diferencia tecnológica y de manejo de los cultivos de cada una de los países productores. En definitiva, parecería ser que existe una brecha tecnológica importante entre los principales productores a nivel mundial que impacta con el producto final obtenido. (FAO, 2010)

El comportamiento de los países en cuanto a la producción de nueces de nogal, el consumo, posibilidad de exportarlas y la necesidad de importarlas nos pone de manifiesto el funcionamiento y dinámica del mercado internacional de dicho producto. A ello hay que sumarle la coexistencia de dos tipos de mercados perfectamente diferenciados, el de la nuez con cáscara y sin ella. Sus principales diferencias vienen dados por los requisitos cualitativos exigidos por el consumidor, gran parte de los cuales son traducidos en las normas de calidad privadas, que por lo general son colocadas por las cadenas de abastecimiento de los principales traders internacionales.

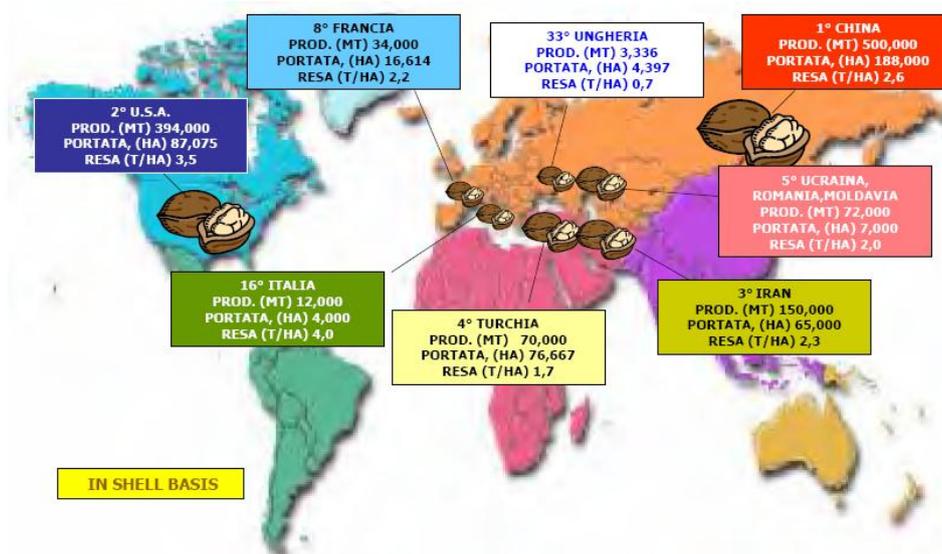
Si observamos los flujos comerciales entre países, el principal proveedor de nueces en el mundo es EEUU (California) con un share del 57%. El caso de China es muy distinto; si bien es un importante productor mundial (aporta el 30%), la intensa demanda interna absorbe casi toda su producción nacional reduciendo paulatinamente el excedente disponible para la exportación (3,5%)¹. No obstante, entre 2002-2010 explicó un 8% de las exportaciones mundiales de nueces sin cáscara.

El otro país exportador por excelencia es Francia; que con un 12,6% de cuota de mercado de exportación mundial es, junto con California, el principal abastecedor del mercado europeo. La India y Chile cuentan con cuotas de mercado de exportación más modestas, pero éste último cuenta con una importante presencia en el mercado español.

Las perspectivas de futuro muestran una evolución de la oferta mundial muy estabilizada. Tenemos un estancamiento de la oferta mundial de nueces y una demanda que aumenta de forma sostenida. Hay tres razones que explican esta situación: a) el aumento de la población en todo el mundo; b) la mejora de la renta disponible en algunos países como China e India y c) el gran fomento que se hace en Europa y EEUU del consumo de frutos secos, especialmente de la nuez, como alimento beneficioso para la salud. (Chilenut, 2008)

¹ Algunas proyecciones llegan a mostrar que en los próximos años China se puede convertir en demandante neto de nuez en el mundo.

Gráfico N°1 Mapa Mundial Productivo de Nueces de Nogal con Cáscara (en miles de toneladas)



Fuente: Calcagni, 2009

Según el Ministerio de Agricultura de los EEUU, mientras que el incremento de la producción mundial de nuez entre 1999 y 2002 ha sido del 6%, el aumento del consumo ha sido del 8,2%. Esto muestra que se mantienen las buenas perspectivas para el mercado mundial de la nuez que se han venido observando en los últimos años. Entre 2003 – 2006 la producción mundial aumentó menos del 10%, mientras que el consumo lo hizo en un 37%. (Chilenut, 2008)

Tomando en consideración la población mundial al 2050, según proyecciones de Naciones Unidas, y permaneciendo constante el consumo de nueces de nogal observado en 2006, en los 259 gramos por habitante², la demanda mundial estaría en torno a las 2,4 millones de toneladas. Así el tamaño del mercado de América del Norte sería de 219.000 toneladas, el de Sudamérica de 164.224 toneladas, el de Europa 330.444 toneladas y el de Asia de 1,8 millones de toneladas.

En cuanto a la oferta estimada para el 2050, tomando como base la tasa media de crecimiento de la producción entre 1992 – 2010 (4%) y permaneciendo constante a lo largo de 40 años, podemos esperar que alcance 2.758.400 toneladas. Si bien se trata de una estimación muy austera, recordemos que en el periodo bajo el cual se calculó la tasa de crecimiento se produjeron grandes modificaciones en la tecnología aplicada al cultivo de nueces, como así también en la superficie implantada.

Por lo tanto, podemos esperar para el 2050 un exceso de demanda de nueces en torno a las 349.700 toneladas, lo que representa un 13% de la producción mundial esperada para ese año. Este hecho no es menor, puesto que de alguna forma el mercado ha de reaccionar. Por ejemplo mediante alzas de los precios internacionales de dicha semilla, también es factible que se incremente cada vez más el comercio entre países y que ello lleve a un rediseño del mapa comercial, en donde China se

² Según datos de la FAO

convertirá en un país netamente importador, Chile y Estados Unidos compitiendo en los segmentos de nueces con³ y sin cáscara⁴.

1.1. Países Productores – Consumidores

China



Si bien el nogal se cultiva con fines económicos en más de 45 países, la nación que lidera la producción de nueces es China; quien experimentó la mayor expansión de la producción pasando de unas 163.862 toneladas a principios de los noventa, a 574.000 toneladas en 2010. A lo largo de diecinueve años pasó de ser un país de poca relevancia a posicionarse en el ranking de los 5 principales productores mundiales. En definitiva su producción creció un 250% en todo el período, lo que implicó una tasa promedio anual del 7%. (INC, 2010)

Esta expansión en la producción de nueces de nogal chinas fue posible alcanzar como resultado de la puesta en producción de nuevas superficies implantadas y la incorporación de tecnología de cultivo, cosecha y acondicionado que le ha permitido obtener mayor cantidad de producto de mejor calidad, tamaño y color (tendencia que se mantiene en el tiempo)⁵. (Campos, 1999).⁶

No obstante, el área cultivada con nogales en China por productor es de 700 m², es decir que se trata de productores minifundistas. En ese espacio se desarrolla la nogalicultura junto a otras actividades, como ser cría de animales, cultivo de hortalizas, entre otros. Puesto que el espacio en tierra en China es una variable escasa, los productores la aprovechan al máximo (Pablo Salman, 2009, en entrevista)

Las explotaciones en China son de carácter artesanal y siempre como cultivo complementario de otro producto principal. Entre 1999 y 2010 el precio por kilo de nuez pagado a los productores no varió sustancialmente; pasó de USD0,9 por kilo a USD1 por kilo. (López Laringa, 2010)

La estrategia de inserción en el mercado mundial de la nuez de nogal por parte de China se basó en la colocación del producto sin cáscara ya acondicionado a bajo precio. Con el paso del tiempo, su alto consumo interno impulsado principalmente por el incremento en el ingreso disponible de su población, lo coloca en una posición deficitaria y consecuentemente con la necesidad de importar nueces desde Estados Unidos. (Ocampo Del Toro, 2008)

³ Este país, si bien también posee trayectoria en el mercado de nueces, su estructura de cooperativas y agencias también contribuye en la rápida inserción del producto en el mercado externo. No obstante sus mayores costos de producción en el partido de las nueces lo hace perder participación de mercado.

⁴ Consideramos en este análisis que Chile posee un importante path dependency en el segmento de nueces sin cáscara. La especificidad de sus activos involucrados en toda la cadena junto a una gestión clusterizada y menores costos de mano de obra, hará de las nueces sin cáscara de esta nación un producto competitivo en el mercado externo.

⁵ China, por su parte, mejoró notablemente sus rendimientos a partir del año 2001, llegando a superar la media en el año 2005. En el mundo existen cerca de 560.000 hectáreas cultivadas con nuez de nogal, que hacia fines de 2005 produjeron un total de 1.727.754 toneladas; por lo tanto el rendimiento promedio resulta ser de 3,08 toneladas.

⁶ Aunque el Estado Chino dio permiso a sus agricultores para aumentar el número de árboles por hectárea, se espera que alcancen escasamente a cubrir el incremento de demanda doméstica.

En este sentido entre 2002 – 2006 las exportaciones de nueces peladas crecieron un 30% en valor y un 19% en cantidad; siendo su participación en el total mundial del 8%. (Reyes, 2008) En el 2010 luego de una superproducción, estimada en un 5% superior a la observada en la campaña anterior, exportó unas 12.000 toneladas; hecho que se debe a su mayor consumo y ausencia de stock.

Los Chinos inclinados por su gusto de comer bien y saludable, los llevó a incrementar el consumo de nueces. Básicamente, tendieron a reemplazar las frituras por esta fruta seca; haciendo de ello una conducta de consumo. Por lo tanto es común ver que cuando llegan a los hoteles y bares pidan nueces de nogal en lugar de papas fritas. El consumo de las nueces se incrementa en el mercado durante septiembre en el festival de la luna; aunque el punto más elevado del consumo se registra durante el año nuevo Chino (enero o febrero). (Dorestes, 2009) Entre 2005 – 2010 se pasó de consumir unas 364.700 toneladas de nueces a más de 560.000 toneladas.

Bajo el concepto de “snacks con grasas menos saturadas que las frituras”, los chinos de clase media compran las nueces en los supermercados donde encontramos góndolas destinadas a esta semilla. Las presentaciones más populares son las bolsitas de 125grs, 250grs o 300 grs. con las nueces con la cáscara tronada, pues ello les da la posibilidad de abrir el envase y consumirlas directamente (Ocampo Del Toro, 2008). En promedio el precio de los paquetes es de USD2,5

Dado que China mejoró su calidad de vida, se transformó en un gran consumidor de alimentos. Mientras que antes de ingresar a la OMC exportaba el 80% de su producción de nueces; al mejorar su estándar de vida cambió su composición de exportaciones llegando hoy a ser del 40% de la producción de nueces.

Italia



Entre 1980 – 2004 la producción italiana de nueces experimentó un fuerte descenso, pasó de 47.000 toneladas a 10.700 toneladas respectivamente. Mientras que a lo largo de la década del 80 se llegó a casi un 90% del potencial productivo nacional, con el paso del tiempo se redujo dicha cuota hasta llegar en la actualidad al 64%.⁷ Del total producido, un 65% corresponde a nueces de mesas, un 25% a nueces para pastelería y un 10% a nueces para gastronomía. (FedeFrutà, 2006)

El consumo de nueces ha aumentado en los últimos años a consecuencia de un cambio en los gustos de los consumidores. En efecto, a pesar de que los mayores consumos siguen concentrándose entre octubre y diciembre, el uso de las nueces se ha incrementado a lo largo de todo el año en muchas recetas de cocina; sobre todo por la mayor difusión de la dieta mediterránea donde se estipula un consumo por semana entre 3 a 7 raciones diarias de frutos secos. Las podemos encontrar en las salsas, ensaladas y también en el pan y confituras.

⁷ Pese a las facilidades legales existentes en la región de Veneto, vinculadas a la actividad nogalícola, la producción de nueces ha bajado sustancialmente. Las principales causas de la baja en la producción se debió a que durante la década del 60` y 70` el precio de las nueces bajó sustancialmente mientras que los costos de manejo del cultivo experimentaron un alza. En contraposición, el precio de la madera de nogal fue subiendo y con ello los italianos vieron un negocio. Así y sumado a la política agrícola del país fomentando el cambio de las nueces por uva de mesa y cítricos, se inició un proceso de erradicación de los montes con nocedales. (Campos, 1994)

La suma de estos dos factores, gastronomía y salud, ha conseguido reducir los prejuicios que muchos italianos tenían de las nueces; que en su momento eran consideradas como un alimento “peligroso” y “perjudicial” para mantener la línea debido a su alto aporte calórico⁸. Paulatinamente se fue reduciendo la estacionalidad del su consumo haciendo que pase de 400gs per capita en 2003 a 600 gs per capita en 2010 (INC, 2010).

El mercado de las nueces en Italia está vinculado a la temporada y se encuentra en expansión. Debido a la escasa producción doméstica de nueces, las importaciones están creciendo de forma continua y representan un elemento esencial para el desarrollo del mercado de este producto. Se importa sobre todo de California entre diciembre y enero, de Chile⁹ en mayo y de Argentina en junio. (FedeFrutà, 2006)

Entre 2005 y 2009 se pasó de importar un total de 16.657 toneladas NCC (USD43,4 millones) a más de 23.300 toneladas (USD67 millones). En el caso de las NSC, su comportamiento fue estable y en torno a las 3.500 toneladas por un valor promedio de USD27,2 millones.

Las importaciones de California son las más relevantes para el mercado italiano y se producen especialmente en otoño – invierno, mientras que durante los meses de verano se importa de Chile y Argentina; lo que hace la posibilidad de disponer de este producto durante todo el año. Las nueces chilenas son consideradas las de mejor calidad, junto con las de California. Las francesas¹⁰ son valoradas por su DO pero su precio es muy elevado para el consumidor local. En cuanto a las italianas, son todavía menos apreciadas y muy poco demandadas por su baja calidad.

Otro motivo, que ha provocado un aumento de las importaciones (sobre todo de California) está relacionado con la posibilidad que tienen los comerciantes italianos de devolver la mercancía que no entra en el estándar de calidad pactado con el vendedor¹¹; cuestión que se produce con mayor dificultad en las adquisiciones realizadas con vendedores italianos. (FedeFrutà, 2006)

En cuanto a las exportaciones, son muy limitadas debido a la escasa producción local y a su baja calidad¹². Entre 2002 – 2009 las ventas de nueces con cáscara pasaron de unas 524 toneladas a 495 toneladas, experimentando el mayor pico de venta en el 2006 con unas 756 toneladas. En el caso de las nueces sin cáscara pasaron de unas 376 toneladas a 1225 toneladas. El Reino Unido, Bélgica y España son los principales destinos. En el 2009 el tamaño del mercado externo de Italia representó unos USD12 millones para las NSC y unos USD2,1 millones el de NCC.

La falta de marco de Denominación de Origen Protegida (DOC) es también uno de los motivos por los cuales las nueces de Italia tienen baja participación en el mercado externo. Este hecho está alineado con las tendencias actuales del consumidor mundial, el cual demanda productos con mayor seguridad, traducido ello en la calidad e inocuidad. Por lo tanto conocer la procedencia del alimento a

⁸ Se comienza a apreciar cualidades desconocidas como los efectos beneficiosos de las nueces en la lucha contra las enfermedades cardiovasculares

⁹ Aunque se importa poco, sus productos son reconocidos por su gran calidad. Asimismo no se producen relaciones comerciales muy positivas ya que no existe la posibilidad de cambiar la mercancía defectuosa.

¹⁰ Se importan sobre todas nueces con DO “Grenoble”

¹¹ Los mayoristas y distribuidores de las nueces en Italia, cambian sin ningún problema las nueces defectuosas provenientes del extranjero. Así los comerciantes y minoristas que operan con ellos mantienen una relación comercial estable y confiable; sabiendo que pueden contar con mercadería de calidad.

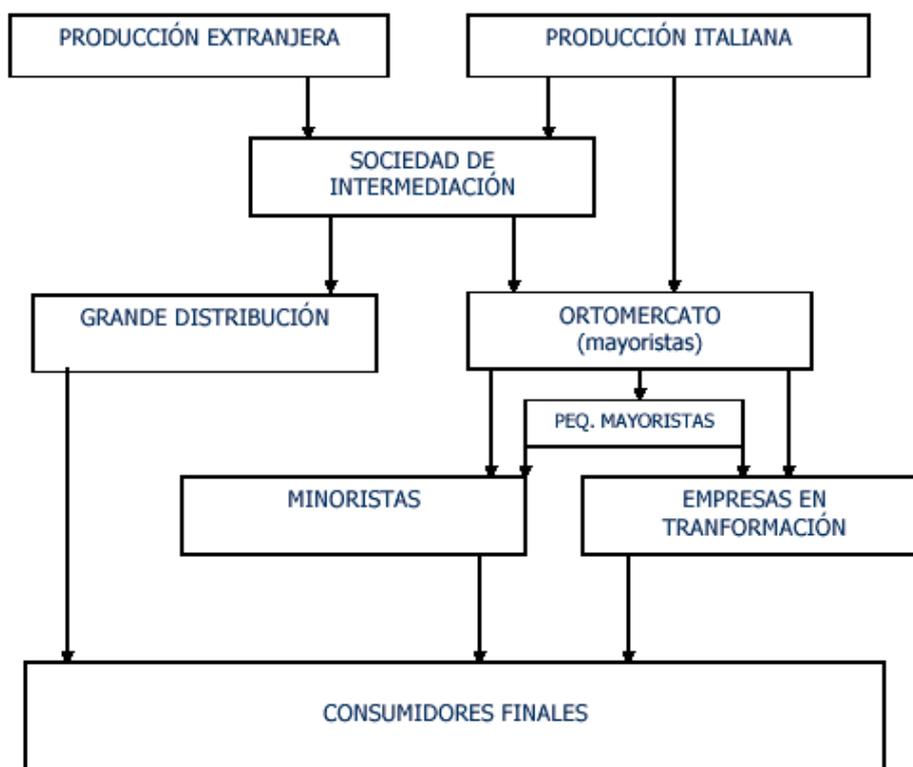
¹² La tipología del cultivo de la nuez de nogal en Italia hace que sean poco apreciadas en el mercado mundial.

ingerir es una variable clave a la hora de decidir cual comprar. Nótese que de este patrón de consumo, las nueces de nogal no están exentas.

Por lo tanto, cerca del 70% de la venta de nueces en Italia está relacionada con las nueces importadas; la preferencia de los consumidores viene dada por la óptima relación calidad-precio; son nueces de calidad superior y con precios más bajos que las italianas. La alta propensión marginal a importar nueces se debe también a que los consumidores conocen algunas marcas extranjeras (como es el caso de las nueces de California), y demandan este tipo. (FedeFrutà, 2006)

En el mercado local, la distribución se realiza entre la Grande Distribuzione Organizzata (GDO) y los mayoristas presentes en el mercado Hortifrutícola de Milán (Ortomercato). La GDO se centra sobre todo en el precio, sin preocuparse mucho por la calidad del producto, pero algunas marcas como Conad (Consortio Nacional de Minoristas - Sociedad Cooperativa) y Coop (Cooperativa de Consumidores), son más sensibles a la relación calidad/precio (FedeFrutà, 2006). En el siguiente gráfico podemos observar la manera de comercializar nueces en Italia.

Gráfico Nº 1 Diagrama del Canal de Comercialización de Nueces de Nogal en Italia



Fuente: FedeFruta, 2006

La Grande Distribuzione Organizzata (GDO) es el principal canal de distribución. Allí se canalizan casi el 90% de las nueces importadas destinándolas directamente al consumidor final. En cambio, en el caso de las nueces italianas se comercializan en un 100% por medio de Ortomercato, quien actúa como mayorista y acopiador. El mayor costo que soporta la industria local de nueces se debe a la existencia de diversos intermediarios entre el canal mayorista y el consumidor final. Así encontramos a empresas transformadoras, pequeños mayoristas y los minoristas; para luego así llegar al consumidor final. (FedeFrutà, 2006)

Entre los principales agentes comerciales tenemos:

- a) Gruppo Noberasco: conformado por Noberasco SpA – Albenga (SV) y Agrifood Srl – Vado Ligure (SV). Con una producción distribuida en 6 localidades de Italia, poseen un 20% de share de mercado. Es líder en el mercado doméstico y adquirió un papel muy relevante en el ámbito europeo convirtiéndose en socio importante de algunas cadenas de distribución. Es el distribuidor exclusivo de la californiana Diamond, la marca más prestigiosa en el panorama mundial de las nueces; por lo que a pesar de poseer lazos comerciales con GDO, la frecuencia de sus transacciones son bajas. En el ámbito europeo es socio importante de algunas cadenas de distribución.
- b) Madi Ventura S.p.A.: es el resultado de la fusión de dos de las entidades más importantes en el mercado de frutos secos. Se especializan en el tueste y embalaje de frutas secas con cáscara, peladas o suaves. Estos forman parte de las empresas transformadoras que reciben de Ortomercato nueces de origen local; que posteriormente son volcadas al consumidor final.
- c) Gruppo Besana S.p.A.: una de las empresas más importantes en la producción, elaboración y comercialización de frutos secos. Engloba sociedades, empresas agrícolas y oficinas tanto en Italia como en el extranjero. Tiene una relación consolidada con la GDO y con los principales clientes de la industria alimentaria, concentrando un 75% de sus ventas al mercado internacional. A través de cooperativas y asociaciones de productores, coordina la producción de unas 2000 empresas agrícolas.
- d) Natale Galeazzo S.R.L. Nogalba: dedicada a comercializar las nueces italianas en el mercado doméstico, en especial las de procedencia de la región de Veneto (nueces Lara). Posee lazos comerciales con Ortomercato, donde se aprovisiona de las nueces para ser luego destinadas al consumidor final. Forman parte de los pequeños mayoristas.

Chiappe S.R.L., Eurocompany S.R.L, Agnellini Valentino di Agnellini Giorgio, Parisi S.p.A. y Gruppo Unifrut S.p.A: son algunos de los pequeños mayoristas que venden las nueces tanto a empresas transformadoras como a los minoristas; quienes luego hacen llegar el producto al consumidor final.

En cuanto a los principales distribuidores, Pam y Auchan, son líderes en el mercado. Dado que se trata de un producto extra y no de primera necesidad, el consumo de nueces está muy vinculado al precio. En los últimos años se observó en la plaza local incrementos de un 20% en los precios de las nueces, lo que impactó con reducción en las ventas de hasta un 30%.

Turquía



La nogalicultura en Turquía tiene una milenaria tradición; poseen amplias superficies cultivadas con variedades locales y extranjeras, aporta casi el 16% de la producción mundial, pero su elevado consumo per capita hace que destine las nueces al autoconsumo. (López Laringa, 2010)

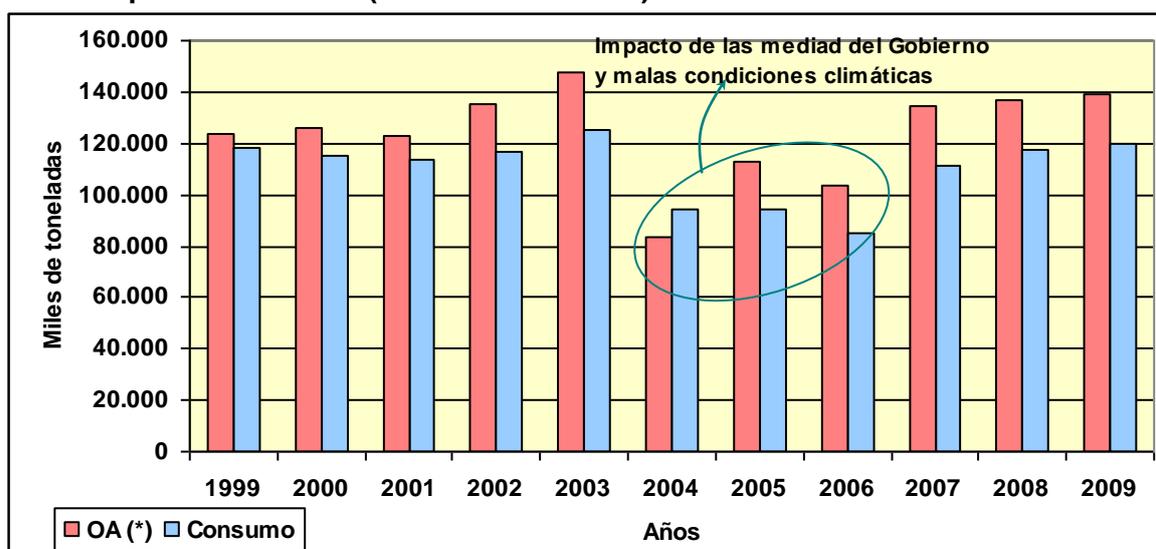
Se estima que hay cerca de 4,5 millones de nogales en todo el territorio del país y dada su privilegiada ubicación geográfica¹³, el comportamiento productivo de las variedades francesas y

¹³ En el hemisferio norte el nogal se cultiva entre los 35° y 45° norte.

americanas son las de mejor adaptación.¹⁴ Encontramos en el territorio fincas que se dedican a la producción exclusiva de nogales, como aquellas que lo tratan como un cultivo secundario, en cuyo caso se plantan fundamentalmente en los límites de las haciendas. (López Larrinaga, 2010)

Turquía es el tercer productor mundial de nueces, entre 1990 – 2009 pasó de producir unas 118.000 toneladas a 103.920 toneladas. Esta caída de su producción es como consecuencia del proceso de reconversión varietal que experimentó el país desde mediados de 1995; que afectó los rendimientos por hectárea¹⁵. No es sino recién en 2007 cuando entran en producción comercial los cultivos beneficiados por las acciones del gobierno¹⁶.

Gráfico N° 2 Evolución de la Oferta Agregada de Nueces y el Consumo en Turquía. 1999 – 2009 (miles de toneladas)



Fuente: elaboración propia en base a datos de FAOSTAT 2010

Los turcos consumen en promedio 2,8kg de nueces al año. A pesar de que su población fue creciendo, con el paso del tiempo se mantuvo el mismo como consecuencia del aumento en las importaciones, las que pasaron de ser el 3,5% de la oferta total de nueces (OA)¹⁷ en 1999 al 25,19% en 2009. Al respecto, a partir del año 2000 el gobierno turco implementa medidas para aumentar y modernizar la producción, en vista de reducir paulatinamente sus compras al resto del mundo. (López Laringa, 2010)

Es importador nato tanto de nueces con cáscara como si ella. Entre 2002 – 2006 las compras de nueces con cáscara creció un 38% en valor y un 15% en volumen; mientras que las sin cáscara un 42% en valor y un 16% en volumen. Mientras que por las nueces peladas pagaron en 2006 unos USD3.459 por tonelada, por las nueces con cáscara pagaron unos USD1.151 por tonelada. (Reyes,

¹⁴ Se emplea en todo el país como portainjerto la variedad Junglans Regia; entre las variedades mas productivas encontramos Bilecik, Maras 18, Sedin y Serr.

¹⁵ Mientras que en 1990 el rendimiento por hectárea fue de 2120 kilos, en 1995 se bajó a 1900 kg. Asimismo los factores climáticos que afectaron a la región, también impactaron en esta actividad productiva; encontrándonos con los menores rendimientos históricos en 2004 con 1690 kg/ha y en 2005 con 1890 kg/ha. No obstante, desde 2009 observamos registros que superan la media histórica, mayores a 2200 kg/ha pero con aún no todas las hectáreas reconvertidas se encuentran en régimen comercial.

¹⁶ Entre las principales acciones que el gobierno empleó para los productores de nueces encontramos: financiamiento con bajas tasas de interés, 5 años de gracia en el pago de los préstamos, beneficios fiscales para las nuevas plantaciones de nogales, entre otros.

¹⁷ Corresponde a la suma de la producción nacional y las importaciones.

2008) Para el 2009 alcanzaron un volumen de 22.915 toneladas de NCC por un valor de USD42,2 millones y de 7.891 toneladas de NSC por unos USD45,3 millones.

Es importante destacar que las importaciones de nueces por la nación turca comenzaron a crecer sustancialmente a partir de 2002 como consecuencia del incremento en el consumo doméstico dado el mayor ingreso per cápita que viene experimentando su población. De esta manera, las oscilaciones en las compras de nueces de nogal se deben a las diferencias de stock doméstico en virtud de la cosecha realizada; sobre todo porque se trata de un consumidor no estacional¹⁸.

Entre 2000 – 2010 el precio pagado al productor turco de nueces cambió sustancialmente; pasó de USD1,75 a USD4,45. Pese a la incorporación de nuevos nucedales en producción, los precios han aumentado, como consecuencia de una escasez de oferta frente a una demanda local en crecimiento. (López Laringa, 2010)

En el caso del precio implícito de las importaciones, entre 2005 – 2009 se pasó de pagar USD694 la tonelada de NCC a más de USD1800. En el caso de las nueces sin cáscara se pasó de unos USD2466 a USD5741. Al respecto cabe destacar que Turquía es consumidor de nueces con DOC provenientes de Francia, por las cuales paga un price Premium, que según los datos de la aduana supera entre un 10% a 12% del precio base. (INC, 2010)

Irán



Es el tercer productor mundial de nueces, pasaron de producir unas 67.700 toneladas en 1992 a 150.000 toneladas en 2010. A lo largo de 19 años su producción creció a una tasa de 4.143,36 toneladas promedio anual, tendencia lineal con un grado de ajuste del 69% y una producción autónoma de 100.498,93 toneladas. Irán produce para su mercado doméstico con variedades muy rústicas que sólo tienen consumo local para confitería y pastelería.

Pese a ser el tercer productor a nivel mundial, su participación en el intercambio comercial con el resto del mundo es insignificante, pues producen para el autoconsumo. Parte de su estrategia productiva se centra en explotaciones minifundistas y pequeñas distribuidas en un total de 65.000 hectáreas con rendimientos promedios de 2,3 toneladas. Principalmente la comercialización es realizada en los mercados regionales, pues se trata de nueces de mediano calidad compradas por los consumidores de ingresos medios bajos. Las pocas importaciones registradas son de nueces sin cáscara por las que se pagaron en promedio, en el 2010, unos USD1557 por tonelada. (INC, 2010)

Entre 1999 y 2010 el precio pagado al productor iraní por kilo de nuez experimentó un gran cambio; pasó de USD5 a USD3,10. En dicho periodo destacamos dos ciclos, uno entre 1999 – 2001 cuando se registraron precios por kilo de nuez en torno a los USD6; otro segundo ciclo que se inicia en 2002 con un precio de USD1,20 por kilo hasta 2010 cuando alcanza los USD3,10. (López Laringa, 2010)

¹⁸ Particularmente entre 2004 – 2006 el consumo se vio relativamente contraído como consecuencia de los mayores precios de las nueces importadas y la menor producción doméstica.

2. Bibliografía

CALCAGNI, GIUSEPPE 2009. **Situazione Internazionale del Mercato delle Noci**. Giornata di Studio, Italia.

CAMPOS, ARTURO 1999. **Comercialización Mundial de la Nuez: enfoque Chileno**. Chile.

CHILENUT, 2008. **Demanda Interna**. Profo, Actividad C2. Chile.
<http://www.chilenut.cl/archivos/Estudio-Demanda-Interna.pdf>

DORESTES PATRICIA, 2009. **El nogal y sus perspectivas**. Cadenas Alimentarias: Nuez de Nogal, SAGPyA – DNA.

FEDEFRUTA, 2006. **El Mercado de las Nueces en Italia. Proyecto N°05-161/2013**. Análisis e Investigación Estudios de Mercado, Marketing y Opinión.

INSTITUTO NACIONAL DE CONSUMO (INC) 2001. **Las Tendencias del Consumo y del Consumidor en el Siglo XXI**. Ministerio de Sanidad y Consumo de España.

LÓPEZ LARRINAGA, FEDERICO 2010. **La Situación del Nogal en Turquía**. NogalTec, Santiago de Chile.

OCAMPO DEL TORO, CLARA 2008. **La Nuez está Desplazando a las Frituras en China**. Universidad de Monterrey Campus Laguna, México.

REYES, MARÍA VICTORIA 2008. **Situación y Perspectiva de los Cultivos de Nogal y Almendro en Chile**. Oficina de Estudios y Políticas Agrarias, Ministerio de Agricultura de Chile.
www.odepa.gob.cl/odepaweb/publicaciones/doc/2095.pdf

[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*	Feb-11	0,4%	8,7%
Estimador Mensual Industrial*	Mar-11	0,0%	8,8%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Mar-11	-1,8%	4,0%
Indicador Sintético de Servicios Públicos***	Mar-11	8,8%	12,4%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Mar-11	2,4%	18,1%
Centro de Compras **	Mar-11	0,6%	18,7%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Abr-11	0,8%	9,7%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Abr-11	0,9%	12,7%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Abr-11	0,9%	13,9%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Abr-11	0,9%	15,0%
Índice de Salarios	Mar-11	1,4%	26,0%
Índice del Costo a la Construcción	Abr-11	2,5%	21,6%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Abr-11	3,4%	34,3%
Préstamos en pesos	Abr-11	2,9%	43,2%
Base Monetaria	Abr-11	2,1%	39,3%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Abr-11	6,1%	31,9%
Resultado Primario (millones de pesos)	Mar-11	-10,0%	6,3%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Mar-11	16,5%	30,8%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Mar-11	16,6%	35,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Mar-11	17,5%	28,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Mar-11	9,7%	141,5%

* 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		-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	I	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	II	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
	III	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
IV	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4	
1996		5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	I	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
	II	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	III	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
IV	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1	
1997		8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
	I	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	II	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
	III	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
IV	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3	
1998		3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
	I	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	II	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	III	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
IV	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0	
1999		-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	I	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	II	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
	III	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
IV	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9	
2000(*)		-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	I	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
	II	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	III	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
IV	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9	
2001(*)		-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4	
2002(*)		-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	I	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	II	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	III	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
IV	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7	
2003(*)		8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	I	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	II	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
	III	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
IV	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5	
2004(*)		9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	I	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
	II	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	III	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
IV	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5	
2005(*)		9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
	I	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	II	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	III	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
IV	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0	
2006(*)		8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	I	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	II	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	III	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8	
2007(*)		8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	I	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	II	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
	III	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
IV	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6	
2008(*)		6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	I	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
	II	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	III	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
IV	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2	
2009(*)		0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
	I	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	II	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	III	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
IV	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5	
2010(*)		9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
	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	263.080	-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 período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
2006	139,8	8,5				
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
2007	151,9	8,7				
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
2008	162,7	7,1				
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
2009	166,2	1,4				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
2010	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	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6

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.

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

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
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

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

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
Abr-11	4,0655

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
Abr-11	273.936	12.372

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
Abr-11	177.348	34.630	211.979

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	120.872
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	156.089
Ene-11	126.731	35.978	162.709
Feb-11	127.652	34.807	162.465
Mar-11	128.820	35.620	164.445
Abr-11	129.869	37.965	167.834

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	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	307	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020
SEPTIEMBRE	407	767	91	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016
OCTUBRE	422	810	397	892	399	312	774	138	S/C	183	790	148	1071
NOVIEMBRE	439	856	386	924	421	327	842	141	S/C	204	836	148	1115
DICIEMBRE	448	865	376	939	420	370	906	160	S/C	210	845	148	1063
2010													
ENERO	385	844	369	917	414	370	895	154	S/C	232	823	157	1031
FEBRERO	347	836	337	905	320	378	849	155	S/C	241	815	185	997
MARZO	353	824	288	908	325	398	860	160	S/C	S/C	805	197	1006
ABRIL	364	816	300	907	330	409	862	149	S/C	230	793	214	996
MAYO	359	796	303	857	349	420	870	145	S/C	196	776	230	948
JUNIO	365	776	306	860	341	414	876	142	S/C	212	756	236	1009
JULIO	398	825	329	886	356	380	859	140	S/C	S/C	805	240	1280
AGOSTO	424	901	350	998	381	425	997	140	S/C	S/C	881	240	1226
SEPTIEMBRE	437	945	357	986	392	462	1039	140	S/C	S/C	924	240	1248
OCTUBRE	467	1046	374	1065	410	553	1167	148	S/C	282	1029	240	1326
NOVIEMBRE	495	1138	396	1252	429	612	1292	173	S/C	273	1118	240	1283
DICIEMBRE	513	1224	405	1305	434	618	1332	183	S/C	271	1204	240	1335
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
ABRIL	505	1216	369	1310	401	622	1283	184	S/C	239	1196	240	1507

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
ABRIL	364	350	324	313	s/c	246	531	505

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

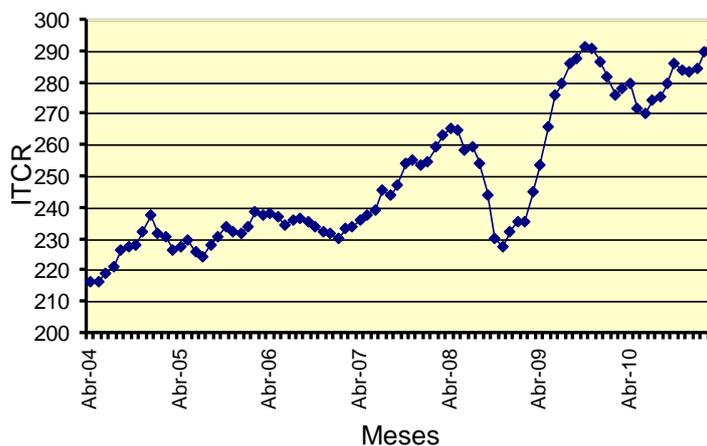
[Volver](#)

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	235,800	281,657	284,180
Feb	238,964	233,747	259,241	235,604	275,880	288,910
Mar	237,959	234,018	263,224	245,318	278,430	293,602
Abr	238,144	236,203	265,588	253,971	279,959	
May	237,576	237,946	264,682	265,803	271,740	
Jun	234,502	239,086	258,382	275,935	270,149	
Jul	236,117	245,624	259,251	279,576	274,588	
Ago	237,021	243,841	253,918	286,018	275,336	
Sep	235,952	247,173	243,848	288,003	279,618	
Oct	234,223	254,411	230,101	291,514	286,223	
Nov	232,392	255,129	227,237	291,116	283,803	
Dic	231,741	253,430	232,198	286,623	283,433	

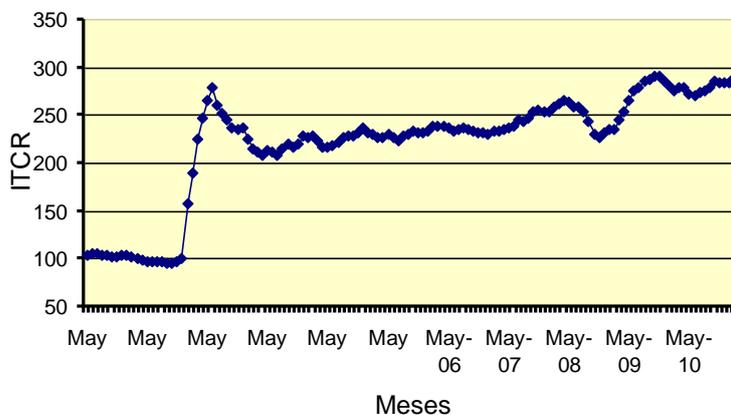
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2004				
Enero	2.321	1.609	712	
Febrero	2.394	1.364	1.030	
Marzo	2.659	1.690	969	2.711
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.392	1.792	1.600	
Junio	2.947	2.039	908	3.897
Julio	3.027	1.970	1.057	
Agosto	2.939	2.032	907	
Septiembre	2.995	2.025	970	2.934
Octubre	2.826	1.973	853	
Noviembre	3.048	2.193	855	
Diciembre	2.962	2.109	853	2.561
Total 2004	34.550	22.447	12.103	
2005				
Enero	2.773	1.901	872	
Febrero	2.592	1.867	725	
Marzo	3.050	2.198	852	2.449
Abril	3.542	2.380	1.162	
Mayo	3.684	2.476	1.208	
Junio	3.420	2.724	696	3.066
Julio	3.596	2.349	1.247	
Agosto	3.820	2.626	1.194	
Septiembre	3.466	2.468	998	3.439
Octubre	3.377	2.503	874	
Noviembre	3.251	2.701	550	
Diciembre	3.536	2.496	1.040	2.464
Total 2005	40.107	28.689	11.418	
2006				
Enero	3.160	2.323	837	
Febrero	3.032	2.326	706	
Marzo	3.563	2.724	839	2.382
Abril	3.819	2.547	1.272	
Mayo	4.150	2.825	1.325	
Junio	3.817	2.860	957	3.554
Julio	3.780	2.854	940	
Agosto	4.291	3.283	1.008	
Septiembre	4.065	3.170	895	2.843
Octubre	4.225	3.254	971	
Noviembre	4.109	3.237	872	
Diciembre	4.236	2.755	1.481	3.324
Total 2006	46.247	34.158	12.103	
2007				
Enero	3.368	2.950	418	
febrero	3.511	2.791	720	
Marzo	4.097	3.418	679	1.817
Abril	4.261	3.139	1.122	
Mayo	4.794	3.542	1.240	
Junio	4.480	3.580	901	3.263
Julio	4.603	4.120	479	
Agosto	5.023	4.607	416	
Septiembre	4.802	3.963	839	1.734
Octubre	5.539	4.401	1.139	
Noviembre	5.422	4.384	1.039	
Diciembre	5.668	3.882	1.786	3.964
Total 2007	55.568	44.777	10.778	
2008				
Enero	5.639	4.475	1.164	
Febrero	5.189	4.207	982	
Marzo	4.961	4.160	801	2.947
Abril	5.791	4.927	864	
Mayo	6.203	5.198	1.005	
Junio	5.454	5.146	308	2.177
Julio	7.039	6.038	1.001	
Agosto	7.397	5.153	2.245	
Septiembre	6.980	5.311	1.669	4.915
Octubre	6.263	5.130	1.133	
Noviembre	5.099	4.147	952	
Diciembre	4.320	3.459	862	2.947
Total 2008	70.335	57.351	12.986	
2009				
Enero	3.713	2.760	953	
Febrero	3.942	2.663	1.279	
Marzo	4.261	2.888	1.373	3.605
Abril	5.050	2.777	2.273	
Mayo	5.202	2.660	2.542	
Junio	5.210	3.619	1.591	6.406
Julio	4.916	3.586	1.330	
Agosto	4.348	3.255	1.093	
Septiembre	4.535	3.666	869	3.292
Octubre	4.806	3.656	1.150	
Noviembre	4.865	3.651	1.214	
Diciembre	4.820	3.599	1.221	3.585
Total 2009	55.668	38.780	16.888	
2010				
Enero	4.423	3.206	1.217	
Febrero	4.060	3.456	604	
Marzo	4.714	4.403	311	2.132
Abril	6.222	4.101	2.121	
Mayo	6.521	4.574	1.947	
Junio	6.353	5.062	1.291	5.359
Julio	6.004	5.121	883	
Agosto	6.369	5.315	1.054	
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	
Marzo	6.305	5.638	667	

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- Recursos 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	6.810,5	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	292.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.032.758,0	1.145.458,0	1.397.174,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	0,6%	0,2%
16- % Result.financ (13/14) Dif e/12-13 Corresponde al 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%
Dif e/12-13 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

PBI 2010 dato estimado
Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

Glosario

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

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

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b: puntos básicos

Ratio de liquidez: (Cta.Cte. BCRA u\$s. +Cta.Cte. BCRA \$ + Pases + Febo .en Bancos \$ + Efv. 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.

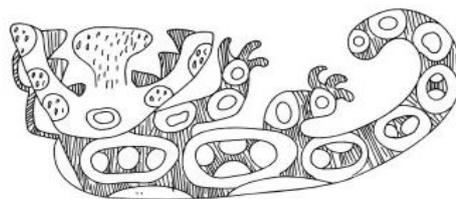
Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

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**.

