



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



53

Serie Informe de Coyuntura
Septiembre 2009



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Horacio Val
Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Enrique Déntice

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

Sector Público

Rafael Levy
Clara López

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Claudia De Rito

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño: Alba Mejail - Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 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

Según los datos arrojados por el estimador mensual de la actividad económica, la actividad descendió 0,8% durante el segundo trimestre de 2009 y que la inversión bajó 10,7%. Con este dato se ve interrumpido el proceso de crecimiento continuo durante 25 trimestres consecutivos, que se inició en el primer trimestre de 2003. Pese a este resultado el PBI evidencia un aumento de 0,6% en el primer semestre en la comparación del acumulado con el año anterior.

De repetirse esta situación el próximo trimestre, técnicamente se reconocería que la Argentina habría caído en recesión al darse la situación de contarse con dos trimestres consecutivos con variación interanual negativa.

La caída del Producto durante el segundo trimestre tuvo lugar en un escenario donde se verificó una fuerte retracción de la inversión interna bruta fija que (-10,7%). Disminución que contrasta con el aumento de 13,8% del segundo trimestre 2008 y es reflejo de la crisis financiera internacional y situación de coyuntura local.

No obstante, la caída de la inversión se atenuó en relación al primer trimestre de 2009 cuando llegó a 14,2% en su comparación interanual. La disminución de la inversión se verificó en una baja de 18,6% en la inversión en equipos durables de producción y de 4,8% en construcción.

Por su parte, el consumo privado tuvo una retracción de 1,8%, mientras que el consumo público aumentó 6,3 %.

La producción manufacturera de julio respecto a junio de 2009 mostró un aumento del 4,7% en la medición con estacionalidad y del 0,2% en términos desestacionalizados.

Por su parte la variación acumulada de enero-julio de 2009, comparándola con idéntico periodo del año anterior, resultó negativa en 1,4% en términos desestacionalizados y 1,5% en la medición con estacionalidad.

Respecto a las expectativas de las firmas, para el mes de agosto de 2009 en base a julio, continúa en los respondentes la tendencia de espera estable en cuanto a demanda interna, aprovisionamiento externo, horas trabajadas y capacidad instalada entre otras, en más de un 75%

La utilización de la capacidad instalada en la industria por su parte, se ubicó en un nivel de 71,4% durante julio de 2009.

La construcción en julio exhibió incrementos respecto al mes de junio (3,6%) tanto en la serie con estacionalidad y (0,9%) en la serie desestacionalizada. Comparado con julio 2008, el ISAC presentó variaciones negativas (-7,2%) en términos desestacionalizados y 6,9% en la serie con estacionalidad.

El acumulado durante los siete primeros meses en la serie con estacionalidad, permite observar una caída (-2,8%) respecto a similar periodo del año 2008.

La encuesta cualitativa a las firmas sobre las expectativas para el mes de agosto, han captado respuestas que estiman un clima de estabilidad y con perspectivas similares tanto para quienes realizan principalmente obras públicas como entre los que hacen obras privadas.

La superficie a construir para obras registró en el mes de julio una baja (6,5%) respecto al mes anterior y de 37,3% con relación a igual mes de 2008. La superficie cubierta autorizada acumulada durante enero – julio registró una baja (22,4%) respecto al mismo periodo del año anterior.

En los Centros de Compras las ventas a precios corrientes medidos con estacionalidad en julio de 2009 alcanzaron \$684,1 millones, que significa un incremento de 1,4% en relación a igual mes del

año 2008. La variación interanual de las ventas de enero julio de 2009 registró un aumento de 5,1% respecto a similar período del año anterior.

Por su parte la medición de las ventas desestacionalizadas a precios constantes tuvieron una disminución de 15,2% en relación al mes de junio.

Las ventas en Supermercados medida a precios corrientes sumaron \$4.266,5 millones, implicando un aumento de 20,3% respecto al mismo mes del 2008 y un aumento de 9,2% respecto a junio de 2009. La variación interanual de las ventas de los meses enero-junio 2009 por su parte, ascendió (18,7%) La evolución interanual de las ventas a precios constantes desestacionalizadas de julio 2009 registró una variación positiva de 13,6%.

Durante Julio 2009, comparado a igual mes de 2008, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento (6%), en términos de la serie original. La variación acumulada del 2009, respecto de similar periodo de 2008, fue del 7,6%.

El Indicador Sintético de Servicios Públicos presentó un aumento (4,3%) en julio de 2009, respecto de junio. En términos desestacionalizados, julio de 2009, en relación a igual mes del 2008, registró una suba del 6,9%, correspondiendo el mayor incremento al sector de Telefonía con (24,5%).

Durante el mes de agosto la recaudación a nivel nacional alcanzó \$25.350 millones, monto similar a los \$25.500 millones recaudados en agosto de 2008. En términos comparados, representa una caída de -0,5%, que estaría insinuando una tendencia declinante en los ingresos públicos. La recaudación de impuestos sobre la actividad económica doméstica (IVA-DGI, Ganancias-impositivo, impuestos al cheque, a los combustibles, impuestos internos) aumentan a un ritmo inferior a la variación de los precios, en un escenario poco dinámico de la actividad económica.

La restricción de recursos se agudiza porque la recaudación de impuestos sobre el comercio exterior tuvo una abrupta caída. Esto está asociado a un factor exógeno (la disminución de los precios internacionales desde los inéditamente altos niveles del año pasado), como también influido por elementos endógenos como las restricciones a exportar e importar, las distorsiones regulatorias e impositivas, y la disminución de las importaciones son reflejo del alicaído nivel de actividad económica.

Durante el mes de agosto de 2009 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de u\$s46.047 millones a u\$s44.995 millones. Respecto del mes anterior disminuyeron en u\$s1.052 millones y respecto al mismo periodo del año anterior u\$s2.095 millones. En lo que va del acumulado del año, las reservas internacionales aumentaron u\$s1.413 millones.

En el transcurso de agosto del 2009, la base monetaria subió \$3.010 millones. Los sectores externos, financiero y gobierno crearon base por \$5.887 millones, y las autoridades monetarias debieron esterilizar parcialmente esta suba, a través de la venta de títulos públicos, por unos \$2.900 millones. A pesar de la suba en agosto, en lo que va del año, la base monetaria ha caído en \$4.920 millones, debido en gran parte a la pérdida de base causada vía sector financiero, gobierno y externo respectivamente.

Los depósitos totales del sector privado subieron en agosto un 1,7%, para llegar a los \$178.409 millones. Los depósitos denominados en pesos subieron un 0,8%, la mayor alza desde febrero, en tanto que los depósitos en dólares crecieron un 4,9%. Por su parte, los préstamos totales cayeron un 0,8%, la mayor caída desde enero del 2004, y solo es la segunda vez en cinco años y medio que los préstamos caen. Los préstamos en pesos cayeron 0,2%, en tanto que los préstamos en dólares cayeron un 3,8%, la mayor caída de los préstamos en la moneda norteamericana desde octubre del 2005. En total, los préstamos durante agosto tuvieron un promedio mensual de \$133.266 millones.

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) estaba a principios de septiembre en 83,6% cifra históricamente alta, sobre todo considerando que hace cuatro

años, esta relación era cercana al 55% (habiendo estado, hace unos meses en un 90%). Esto nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo esta cercana al 15%.

Durante julio de 2009 las exportaciones sufrieron una disminución del 30% respecto de igual mes de 2008, registrando un valor de u\$s4.895 millones; la baja en las mismas fue producto de la disminución de las ventas de todos los grandes rubros exportables. Los Productos Primarios presentaron el mayor descenso interanual (63%), luego continuaron los Combustibles y energía (37%), las MOI (15%) y por último, las MOA (10%).

Durante julio de 2009 las importaciones disminuyeron el 41% respecto a igual mes de 2008, alcanzando un valor de u\$s3.580 millones, producto de una disminución de valor de todos los grandes rubros. Los productos que más se importaron durante el mes fueron gas oil, vehículos para transporte de personas, fuel oil, aparatos de telefonía celular, aviones (ingresados temporalmente), gas natural licuado, partes y accesorios del complejo automotor, tubos utilizados en oleoductos y/o gasoductos, energía eléctrica, computadoras portátiles.

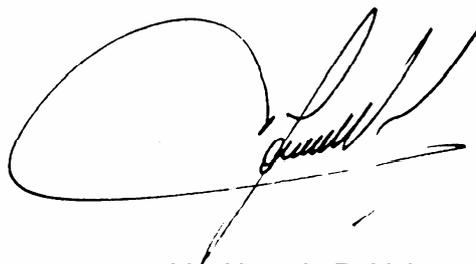
Durante el séptimo mes del año la Balanza Comercial fue superavitaria en u\$s1.315 millones, presentando un incremento del 36% respecto de julio de 2008.

En esencia, la recuperación de la economía mundial, tanto como la mejora de los precios externos de la soja, estarían siendo las señales mas claras de que el próximo trimestre, el nivel de actividad va a estar impulsado por las exportaciones netas. Mientras tanto, el nivel de actividad de la industria manufacturera es disímil y ello implica que bloques como el automotor y metálico, tengan tanta participación en explicar la dinámica desacelerada sectorial; donde conviven otros bloques con repunte de actividad o bien incipiente recuperación.

Los actores económicos, frente a los factores tanto exógenos como endógenos, en lo doméstico aun no definen un panorama claro para sus inversiones y ello se traduce en este esperar y ver que resumen las expectativas comentadas. La presentación del Presupuesto Nacional, en este sentido se espera genere las condiciones para volverlas a recrear.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

Se esperaría que el dólar continúe con sesgo estable a levemente alcista. Se señala que dicho escenario sería favorable tanto para exportadores, debido al aumento de la competitividad, así como para las autoridades, en función a la mejora fiscal que se produciría vía retenciones.

En cuanto a Letras y Notas del BCRA, no se esperaría observar cambios respecto a la situación actual. La abundante liquidez del sistema favorece que el BCRA no sólo renueve sino que además amplíe el stock de letras y notas en circulación. Por su parte, la preferencia por instrumentos de corto plazo es esperable que continúe.

Si bien las tasas probablemente se mantendrán en los niveles actuales, no se descarta que se evidencie un sesgo bajista en el precio del dinero. El mercado de pesos continúa en la misma situación que los meses previos, abundante liquidez y tendencia de la autoridad monetaria a reducir el costo del dinero. En dicho escenario, es poco probable que las entidades aumenten los rendimientos que ofrecen.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	8
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	11
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	<i>11</i>
<i>Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada.....</i>	<i>11</i>
<i>Construcción</i>	<i>13</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>14</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	14
<i>Ventas en Supermercados</i>	<i>14</i>
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	<i>14</i>
PRECIOS.....	14
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>14</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>15</i>
<i>Salarios</i>	<i>16</i>
OCUPACIÓN.....	17
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	17
<i>Base Monetaria</i>	<i>17</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>18</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>19</i>
<i>Cuenta Corriente.....</i>	<i>20</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>21</i>
<i>Lebac y Nobac</i>	<i>23</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>25</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	27
<i>Ingresos del Sector Público</i>	<i>27</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>29</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>30</i>
SECTOR EXTERNO.....	31
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>31</i>
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados</i>	<i>31</i>
<i>Composición de las exportaciones totales.....</i>	<i>31</i>
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	<i>32</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>32</i>
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados</i>	<i>33</i>
<i>Composición de las importaciones totales.....</i>	<i>33</i>
<i>Origen de las importaciones</i>	<i>33</i>
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	<i>34</i>
<i>Reservas Internacionales</i>	<i>34</i>
<i>Tipo de Cambio Real</i>	<i>36</i>
ESTUDIOS ESPECIALES.....	38
<i>La importancia de la industria aceitera en Argentina (1ra parte)</i>	<i>39</i>
<i>Análisis de una política pública perteneciente al ámbito municipal. La constitución de una agencia de desarrollo local en el municipio de General San Martín.....</i>	<i>49</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	57
SERIES HISTÓRICAS.....	58
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>58</i>

<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>59</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>60</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>61</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>62</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>63</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	<i>64</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	<i>65</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %-</i>	<i>66</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>67</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>68</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>69</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>70</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>71</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100)</i>	<i>72</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	<i>73</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes...</i>	<i>74</i>
GLOSARIO	75

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica

La evolución macroeconómica del primer trimestre de 2009, de acuerdo a las estimaciones provisionarias, determinó una variación negativa en la oferta global, medida a precios del año 1993, del -1,4% respecto al mismo periodo del año anterior. La misma estuvo generada en el aumento del 2% del PIB y la caída del -24,2% en las importaciones de bienes y servicios reales.

En la demanda global se observa una variación positiva del 6,8% para el consumo público y un aumento del 1,5% en el consumo privado. La inversión interna bruta fija tuvo una disminución de -14,2% y por su parte las exportaciones de bienes y servicios reales una disminución de -11,8%.

La inversión interna bruta fija, experimentó en el primer trimestre del año 2009 una variación de -14,2% respecto del mismo periodo de 2008. Esta disminución se debió al retroceso de -2,3% de la inversión en construcciones y la disminución de -27,9% en equipo durable de producción. Dentro de este último agregado, para el componente nacional se estimó una baja de -7,3% y para el componente importado de -37,8%.

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial, la producción manufacturera de julio respecto a junio de 2009 mostró un aumento del 4,7% en la medición con estacionalidad y del 0,2% en términos desestacionalizados.

En relación a julio 2008, la producción manufacturera de julio de 2009 evidenció caídas de 1,5% en la medición con estacionalidad y 1,6% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada de enero-julio de 2009, comparándola con idéntico periodo del año anterior, resultó negativa en 1,4% en términos desestacionalizados y 1,5% en la medición con estacionalidad.

EMI - Variación %			
Mes	Mes anterior	Igual mes del año anterior	Nivel General UCI
ene-09	-13,2	-4,3	67,4
feb-09	-0,4	-1,1	73,7
mar-09	9,2	-0,3	69,7
abr-09	3,3	-1,6	74,7
may-09	0	-1,9	71,6
jun-09	-4,4	0,9	70,8
jul-09	4,7	-1,6	71,4

Elaboración propia en base a INDEC

Respecto a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, para el mes de agosto de 2009 respecto a julio. Los principales resultados son los siguientes:

- El 83,9% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 10,4% prevé una baja y el 5,7% espera un aumento.

- Un 70,9% estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; 16,3% anticipa una caída en sus ventas al exterior y un 12,8% anticipa una suba.

- Exclusivamente respecto de las exportaciones a países del Mercosur, 65,1% no espera cambios; el 25,3% anticipa una baja y el 9,6% prevé una suba.

- El 72,4% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 17,3% prevé una caída y el 10,3% vislumbra un aumento.

- Consultados exclusivamente respecto de las importaciones de insumos de países del Mercosur, 73% no prevé modificaciones; 21,6% opina que disminuirán y un 5,4% prevé una suba.

- 82,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior; el 9,2% anticipa una baja y el 8% vislumbra una suba.

- El 73,6% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 18,4% prevé una disminución y un 8% anticipa una suba.

- Para un 97,7% de las firmas no se advierten cambios en la dotación de personal y 2,3% prevé una baja.

- El 82,6% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas; el 11,6% prevé una disminución y el 5,8% espera un aumento.

El Estimador EMI presentó en el periodo enero-julio de 2009 una caída del 1,5% respecto idéntico periodo de 2008 en la medición con estacionalidad. En términos desestacionalizados, la disminución registrada fue del 1,4%.

	Mes anterior	Igual mes del años anterior	Acumulado año anterior	U.C.I.
Ind. Alimenticia	7,9%	4,7%	12,8%	71,1%
Ind. del Tabaco	0,2%	-2,2%	5,4%	64,5%
Ind. Textil	0,0%	-8,1%	-12,5%	70,7%
Papel y cartón	0,2%	-0,4%	5,5%	75,3%
Edic. e Impresión	-3,0%	-0,6%	5,0%	75,8%
Refinación Petróleo	-7,0%	-11,7%	-5,3%	81,0%
Sust. y Prod. Químicos	8,8%	30,1%	12,8%	83,4%
Caucho y Plast.	4,4%	11,7%	3,9%	64,9%
Prod. Mineral. No Met.	2,3%	-0,7%	3,5%	68,8%
Ind. Met. básicas	14,2%	-24,7%	-30,1%	73,2%
Vehículos Aut.	5,0%	-23,6%	-27,1%	54,6%
Resto Metalmeccánica	3,0%	3,8%	4,0%	58,7%

Elaboración propia en base a INDEC

En el acumulado enero-julio de 2009, en comparación con igual período del año anterior, las principales bajas se registraron en: rubros productores de acero crudo y vehículos automotores.

La producción de acero crudo presentó disminuciones (37,6%) en el acumulado enero-julio de 2009 con respecto idem periodo de 2008 y 29,8% en la comparación entre julio de 2009 y el mismo mes de 2008.

La laminación siderúrgica presenta caídas en las comparaciones del acumulado enero-julio de 2009 y del mes de julio de 2009 con respecto al mismo mes del año anterior tanto para los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío (datos del Centro de Industriales Siderúrgicos).

Los laminados terminados en caliente presentaron reducciones de 43,3% en el acumulado enero-julio de 2009 con respecto a los primeros siete meses del año anterior y de 36,6% en julio de 2009 con relación a julio de 2008. Los laminados terminados en frío mostraron reducciones (33,9%) en el acumulado enero-julio de 2009 con respecto a enero julio de 2008 y de 18,3% en julio de 2009/ julio de 2008.

La fabricación de vehículos automotores en el acumulado enero-julio de 2009 evidenció una

caída de 27,1% en comparación con igual periodo del año anterior. En julio de 2009 versus julio de 2008, la disminución de la producción automotriz alcanzó el 23,6%. Ahora bien, si la comparación se realiza entre julio de 2009 con respecto al mes de junio de 2009 se verifica un incremento del 5%.

Según datos proporcionados por ADEFA, las exportaciones de vehículos automotores se redujeron 25,8% en el acumulado enero-julio respecto del mismo periodo del año anterior. Por su parte julio de 2009, comparado con julio 2008, la disminución de las ventas externas de vehículos automotores alcanzó 24,4%, mientras que en julio de 2009 - junio de 2009 se registró un incremento del 0,5%.

Las ventas al mercado interno a concesionarios registraron un incremento de 1,2% en julio con respecto al mes de junio 2009 y una disminución del 20,7% entre julio de 2009 y julio de 2008. En el acumulado enero-julio de 2009 las ventas totales a concesionarios presentaron una caída del 29,7% en comparación con igual periodo del año 2008.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran un incremento del 15,2% en julio de 2009 con respecto de junio y disminuciones de 26,3% para el acumulado enero-julio de 2009 con relación al mismo periodo de 2008, y de 18,6% entre julio de 2009 y julio de 2008.

La producción de cemento registró en julio de 2009 disminución de 10,3% respecto del mismo mes de 2008 y 3,9% en el acumulado enero-julio de 2009 comparado con idéntico periodo del año anterior.

Según los datos que brinda la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, durante julio de 2009 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 818.564 toneladas, registrándose una suba del 1,7% respecto al mes de junio de 2009.

En el mes de julio respecto al mismo mes de 2008, los despachos de cemento registraron una merma del 7,5%. La comparación entre el acumulado enero-julio de 2009 e igual periodo 2008, permite observar un descenso (4,9%).

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo las importaciones, también según

datos de AFCP, en julio 2009 reflejaron un incremento (1,6%) respecto del mes de junio pasado y una caída del 8,4% con relación al mes de julio 2008. El consumo acumulado en el período enero-julio de 2009 presentó una merma del 6,5% respecto de los primeros siete meses de 2008.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 71,4% durante el mes de julio de 2009.

[Volver](#)

Construcción

De acuerdo con los datos del ISAC, en julio el índice exhibió incrementos respecto al mes de junio pasado de 3,6% en la serie con estacionalidad y 0,9% en la serie desestacionalizada.

Comparado con julio 2008, el índice presentó variaciones negativas (-7,2%) en términos desestacionalizados y 6,9% en la serie con estacionalidad.

Mes	Igual mes del años anterior	Acumulado año anterior
ene-09	-1,10%	-3%
feb-09	1,50%	-2,70%
mar-09	-3,50%	-1,70%
abr-09	-3,10%	-2,70%
may-09	-5%	-3,40%
jun-09	3,30%	-2%
jul-09	-7,20%	-2,80%

Elaboración propia en base a INDEC

El valor acumulado durante los siete primeros meses en la serie con estacionalidad, permite observar una caída (- 2,8%) respecto a similar período del año anterior.

La serie de tendencia-ciclo por su parte registró en el mes de julio una baja del 0,1%.

Las ventas de insumos al sector en el mes de julio registraron variaciones dispares respecto a igual mes del año 2008, observándose aumentos del 63,2% en asfalto y 14,4% en pinturas para construcción.

En tanto, se pudo observar bajas de 14,1% en pisos y revestimientos cerámicos, 14% en hierro redondo para hormigón, 8,2% en cemento y del 1,6% en ladrillos huecos.

La comparación de los datos de julio respecto a junio registraron subas de 12,2% en hierro

redondo para hormigón, 5,1% en pisos y revestimientos cerámicos, 1,8% en ladrillos huecos, 1,6% en cemento y 1,1% en pinturas para construcción. Mientras tanto, se observó una baja del 8% en los despachos de asfalto.

La encuesta cualitativa que consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de agosto, han captado respuestas que estiman un clima de estabilidad y con perspectivas similares tanto para quienes realizan principalmente obras públicas como entre los que hacen obras privadas.

En efecto, los empresarios, que se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 61,1% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante agosto, mientras que un 36,1% sostiene que disminuirá y el 2,8% restante, que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, 58,1% espera que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, en tanto el 38,7% estima que disminuirá y 3,2% restante, que aumentará.

Tipo de empresa	Aumenta	Disminuye	Estable
Obras públicas	2,8	36,1	61,1
Obras particulares	3,2	38,7	58,1

Elaboración propia en base a INDEC

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras registró en el mes de julio una baja (6,5%) respecto al mes anterior y de 37,3% con relación a igual mes de 2008

La superficie cubierta autorizada acumulada durante enero – julio registró una baja (22,4%) respecto al mismo período del año anterior.

Al analizar los niveles de julio en cada uno de los bloques en que se desagrega al sector, se observa que todos ellos han tenido variaciones positivas con respecto al mes de junio pasado, siendo éstas del 18,7% (construcciones petroleras), 4,7% (otros edificios), 3,3% (otras obras de infraestructura), 3,1% (viviendas) y 0,2% (obras viales).

Al analizar el acumulado enero–julio en su conjunto se observan variaciones dispares con respecto a igual período del año 2008, destacándose el aumento del 6,9% en obras viales y la baja del 41% en construcciones petroleras.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante Julio 2009, comparándolo con respecto a igual mes de 2008, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento (6%), en términos de la serie Original.

La variación acumulada del 2009, respecto de similar periodo de 2008, fue del 7,6%.

El Indicador Sintético de Servicios Públicos presentó un aumento (4,3%) en julio de 2009, respecto de junio.

En términos desestacionalizados, julio de 2009, en relación a igual mes del 2008, registró una suba del 6,9%, correspondiendo el mayor incremento al sector de Telefonía con (24,5%)

De igual manera, en el sector de Electricidad, Gas y Agua se verificó un aumento del 2,3%. El sector de Peajes no mostró variación, mientras que los sectores de Transporte de Carga y de Pasajeros presentaron caídas de 25,1% y 13% respectivamente

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad sumaron \$4.266,5 millones, que representa un aumento de 20,3% respecto al mismo mes del 2008 y un aumento de 9,2% respecto a junio de 2009.

La variación interanual de las ventas de los meses enero junio 2009 ascendió 18,7%.

La evolución interanual de las ventas a precios constantes desestacionalizadas de julio 2009 registró una variación positiva de 13,6%.

La tendencia ciclo registró una variación positiva de 1,0% con relación al mes inmediatamente anterior. Con respecto a junio de 2009 aumentaron 3,3%.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

Ventas a precios corrientes con estacionalidad
Las ventas a precios corrientes en julio de 2009 alcanzaron \$684,1 millones, que significa un incremento de 1,4% en relación a igual mes del año 2008.

La variación interanual de las ventas de enero julio de 2009 registró un aumento de 5,1% respecto a similar período del año anterior.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes tuvieron una disminución de 15,2% en relación al mes de junio

La tendencia ciclo de la serie se incrementó 0,1%. En junio de 2009, las ventas totales de los 33 centros de compras ubicados en Ciudad de Buenos Aires y en 24 partidos de la provincia de Buenos Aires totalizaron \$759,7 millones, representando un incremento de 10,6% respecto al mes de mayo.

En Ciudad de Buenos Aires, las ventas del mes de junio de 2009 aumentaron 12,3% respecto a mayo de 2009.

En 24 partidos de la provincia de Buenos Aires, las ventas del mes de junio de 2009 se incrementaron 8,9% respecto al mes precedente.

Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

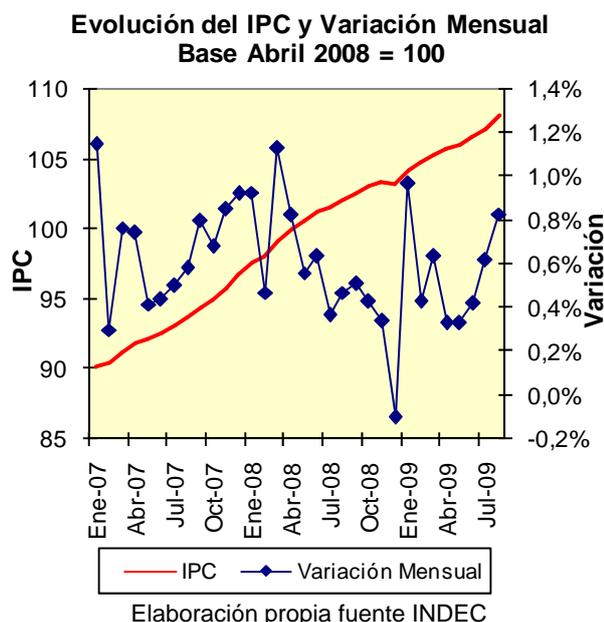
Según las estadísticas oficiales, el nivel general del IPC durante agosto del 2009 creció un 0,8% respecto de julio, alcanzando los 108,08 puntos. Con respecto a igual mes del 2008, la variación fue del 5,9%.

Si analizamos el IPC por capítulos, se observa que los que más subieron en agosto fueron

Atención Médica y Gastos para la Salud (1,9%), Alimentos y Bebidas (1,2%) e Indumentaria (1,1%). El resto de los capítulos también subieron, aunque en menos de un punto porcentual.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 1,2% (el mayor alza desde marzo del 2006) mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,3%

durante agosto respecto a julio (el menor crecimiento en cuatro meses).



Según la clasificación que publica el Indec, los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes. Las mismas y sus variaciones durante agosto de 2009 respecto del mes anterior son las siguientes:

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones), subieron un 1%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 112,47 puntos.

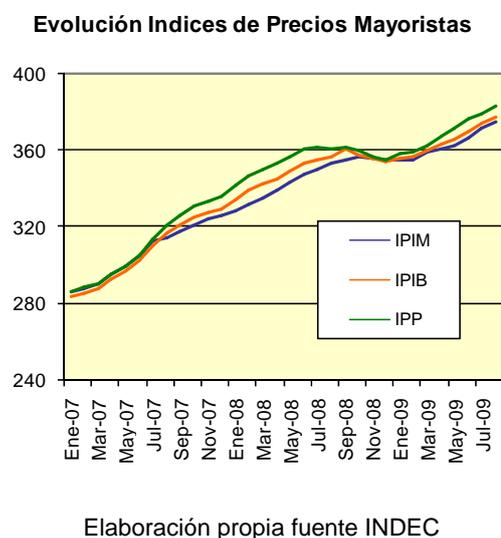
Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,3%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 110,47 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 1%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 106,86 puntos.

[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 agosto el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la suba del 0,7% en los Productos Primarios y de 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 1,8%, en gran medida debido a la suba de 1,3% en los Productos Agrícolas y de 2,1% en los Productos Ganaderos.

Los Productos Importados subieron durante agosto un 0,8%. Dentro de ese capítulo, se destacan la suba de 0,8% en los productos manufacturados, de 0,5% en los Productos Agropecuarios y de Silvicultura y de 0,4% en los productos minerales no metalíferos.

Si consideramos la variación interanual del nivel general del IPIM, la misma fue de un 6,2% respecto de agosto de 2008.

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

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

Durante agosto de 2009 el Nivel general del IPIB se incrementó un 1% respecto al mes anterior y un 5,8% interanual, alcanzando los 377,57 puntos.

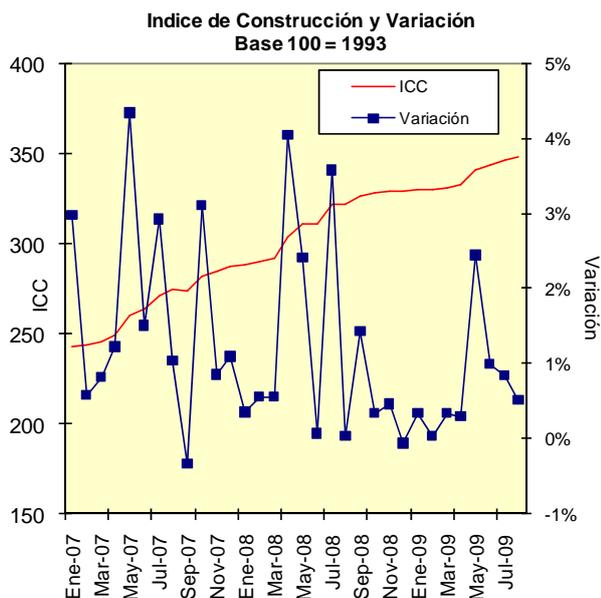
Los productos nacionales aumentaron un 1%, debido al incremento del 1% en los Productos Primarios y de 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

IPP (índice de precios básicos al productor)

Durante el mes de agosto este índice se incrementó un 1% respecto del mes anterior, llegando a los 383,15 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 1% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica un 1%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de agosto de 2009 fue de 348,5 puntos, un 0,5% superior respecto al mes anterior. Respecto a julio del año pasado la variación fue del 8,23%.



Elaboración propia fuente INDEC

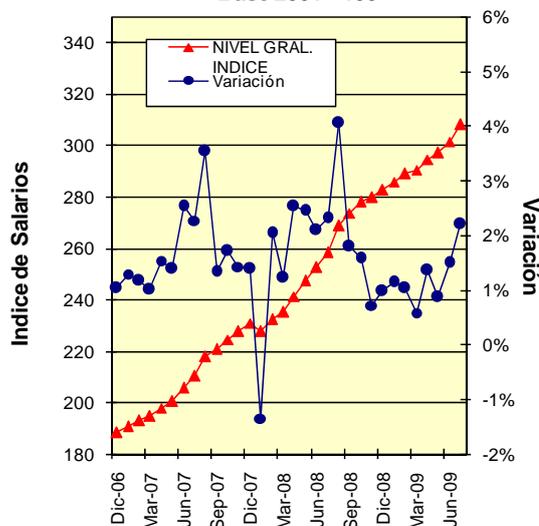
Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los materiales (0,9%), mano de obra (0,1%) y los Gastos generales (1%). En comparación con igual mes de 2008, la variación de los capítulos fue de 4,5%, 12,8% y 11,7% respectivamente.

Salarios

Durante el mes de julio del 2009 el índice de salarios Nivel general aumentó un 2,2% respecto al mes anterior (el mayor alza desde

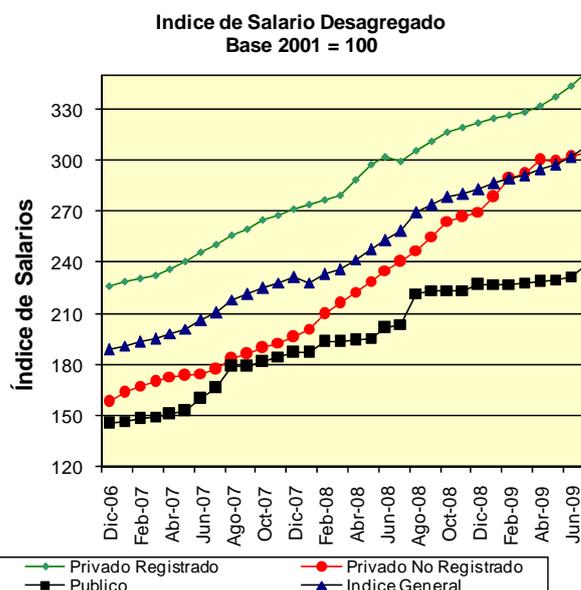
agosto del año pasado) arrojando un resultado de 308,3 puntos.

Índice de Salarios y Variación Mensual Base 2001= 100



Elaboración propia fuente INDEC

El sector privado registrado tuvo un incremento del 2,3% en julio respecto del mes anterior, la mayor suba porcentual desde agosto del año pasado, llegando a un índice de 351,2 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC

El sector privado no registrado creció un 1%, durante julio, para llegar a un índice de 308,23 puntos.

Finalmente, el sector público subió un 3% durante julio, el mayor alza desde agosto del año pasado, llegando a los 238,63 puntos durante el mes.

[Volver](#)

Ocupación

En los datos publicados recientemente de la EPH-Mercado de trabajo, se observó un aumento de la tasa de desempleo de 0,8 puntos porcentuales en el 2do trimestre de 2009 respecto a igual periodo del año anterior.

Este aumento del desempleo se da en un contexto de contracción económica interna por efecto del panorama recesivo de las economías más fuertes del mundo. Estamos frente a las secuelas de la crisis financiera internacional.

La tasa de empleo indica que el 41,8% de la población total se encuentra empleada, en el 2do trimestre de 2008 la tasa fue del 42,2%, mostrando un descenso de 0,4 puntos porcentuales en el último año.

En tanto la tasa de desocupación fue del 8,8% en el 2do trimestre de 2009, mostrando por segundo trimestre consecutivo el incremento del desempleo de la población. Los datos oficiales contrastan con datos privados que indican que el desempleo se encuentra por encima del dígito.

Recordemos que el desempleo se calcula sobre la población económicamente activa, que son las personas que tienen una ocupación o que sin tenerla se encuentran buscando trabajo, es decir, la población ocupada más la población desocupada. En tanto que el desocupado, es aquel que buscó trabajo en la semana que ha sido encuestado.

Según área geográfica el mayor desempleo se da en la región Pampeana con una tasa de

10,2%, en segundo lugar se encuentra el Gran Buenos Aires con el 8,95 de la población desempleada.

La tasa más baja de desocupación se verificó en la región Noroeste, presentando una tasa de 3,8%. Esta región está compuesta por Corrientes, Formosa, Gran resistencia y Posadas, todos ellos aglomerados de menos de 500.000 habitantes. Es de destacar que esta zona se encuentra altamente influida por los planes sociales, lo cual estaría indicando una tasa baja a causa de transferencias del Gobierno.

La consideración por aglomerados indica que el menor desempleo se encuentra en San Luis (1,9%), Gran Resistencia (2,2%) y Río Gallegos, con una tasa de 2,7%, todos ellos con menos de 500.000 habitantes.

El Gran Buenos Aires demostró una tasa de desempleo del 10% mientras que en la Ciudad de Buenos Aires fue del 5,8%, la relevancia de estos aglomerados es que son que tienen la mayor concentración de población. Aunque el mayor desempleo por aglomerado se dio en Mar del Plata, con una tasa del 14,4%, este aglomerado es de más de 500.000 habitantes.

Por último, destacamos que las zonas y/o aglomerados que presentan el menor nivel de desempleo se encuentran altamente incididas por planes sociales tanto nacionales como así también provinciales.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante agosto del 2009, la base monetaria subió 3.010 millones de pesos. Los sectores externos, financiero y gobierno crearon base por 5.887 millones de pesos, y las autoridades monetarias debieron esterilizar parcialmente esta suba, a través de la venta de títulos públicos, por unos 2.900 millones de pesos. A pesar de la suba en agosto, en lo que va del año, la base monetaria ha caído en unos 4.920 millones de pesos, debido en gran parte a la pérdida de base causada vía sector financiero, gobierno y externo respectivamente.

Variación en BM (millones de \$)	Agosto	Acumulado 2009
Fuentes	3.010	-4.920
Sector Externo	2.062	-4.691
Sector Financiero	3.723	-3.580
Sector Gobierno	102	-2.871
Títulos BCRA	-2.900	3.297
Otros	23	2.925
Usos	3.010	-4.920
Circulación Monetaria	-830	-2.732
Reservas de los Bancos	3.840	-2.188

Elaboración propia fuente BCRA

Cabe destacar que desde el 2003, el Banco Central ha seguido una política de comprar dólares con el objeto de acumular reservas y mantener un tipo de cambio alto que favorezca

las exportaciones. Esta política tiene sus costos, ya que la suba de la base puede implicar un alza de la inflación; de ahí, la política de esterilización de la base seguida por el Banco Central. Pero esta política tampoco es gratuita, ya que hace subir las tasas, y esto puede terminar haciendo enfriar la economía. En tal caso, la economía estaría en riesgo de entrar en una estanflación, como han pronosticado algunos economistas.

[Volver](#)

Préstamos

Durante agosto, los préstamos totales cayeron un 0,8%, la mayor caída desde enero del 2004, y solo la segunda vez en cinco años y medio que los préstamos caen. Los préstamos en pesos cayeron un 0,2%, en tanto que los préstamos en dólares cayeron un 3,8%, la mayor caída de los préstamos en la moneda norteamericana desde octubre del 2005. En total, los préstamos durante agosto tuvieron un promedio mensual de 133.266 millones de pesos.

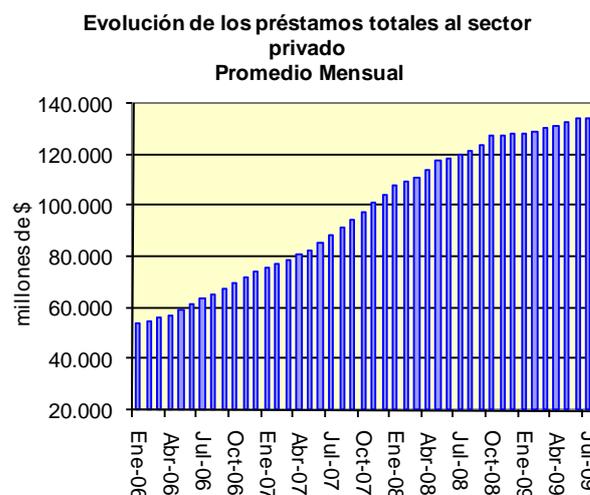
	Agosto	
	Saldo Promedio	%
Préstamos en pesos	112.164	84,2%
Adelantos	18.101	16,1%
Documentos	20.206	18,0%
Hipotecarios	17.880	15,9%
Prendarios	6.885	6,1%
Personales	28.072	25,0%
Tarjetas	15.348	13,7%
Otros	5.671	5,1%
Préstamos en dólares	21.102	15,8%
Adelantos	1.091	5,2%
Documentos	16.211	76,8%
Hipotecarios	849	4,0%
Prendarios	251	1,2%
Tarjetas	352	1,7%
Otros	2.348	11,1%
Total Préstamos	133.266	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante agosto, crecieron las tarjetas (el 1,1%), los préstamos personales (el 0,9%) y los documentos descontados (el 0,6%). En cambio, cayeron otros préstamos (el 4,6%), los adelantos (el 1,7%), los préstamos prendarios (el 0,9%) y los préstamos prendarios (el 0,6%).

En cuanto a los préstamos en dólares, en agosto estos representaron el 15,8% del total de préstamos, un porcentaje alto en el período posterior a la convertibilidad, aunque inferior al 17% que representaron en mayo. Como los préstamos en dólares representan todavía un monto relativamente pequeño, de mes a mes

pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales de sus distintos rubros.



Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos en pesos representaron en agosto el 84,2% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en la moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, los adelantos, los préstamos hipotecarios y las tarjetas.

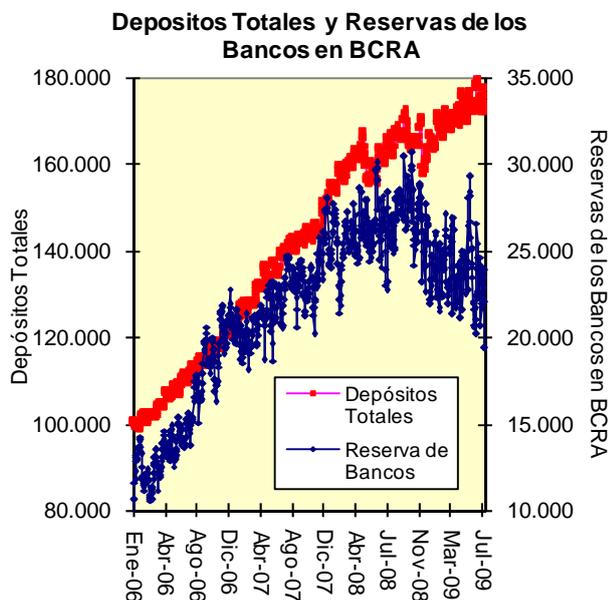
Entre los préstamos en dólares, por su parte, se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representaron durante el mes pasado el 76,8% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Agosto	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	-0,2%	8,8%
Adelantos	-1,7%	12,3%
Documentos	0,6%	6,4%
Hipotecarios	-0,9%	8,9%
Prendarios	-0,6%	-3,5%
Personales	0,9%	6,5%
Tarjetas	1,1%	15,6%
Otros	-4,6%	18,9%
Préstamos en dólares	-3,8%	15,0%
Adelantos	-3,1%	42,1%
Documentos	-5,1%	-14,9%
Hipotecarios	0,1%	-0,6%
Prendarios	-3,1%	-23,2%
Tarjetas	1,0%	15,4%
Otros	-4,1%	22,4%
Total Préstamos	-0,8%	9,8%

Elaboración propia fuente BCRA

Salvo la caída durante agosto, y otra caída menor en enero de este año, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en cinco años y medio. Sin embargo, los créditos continúan destinados principalmente a financiar consumo de corto plazo y el capital de trabajo de las empresas. Y el funcionamiento de la

economía va a requerir de proyectos de mediano y largo plazo con financiamiento apropiado.



Elaboración propia fuente BCRA

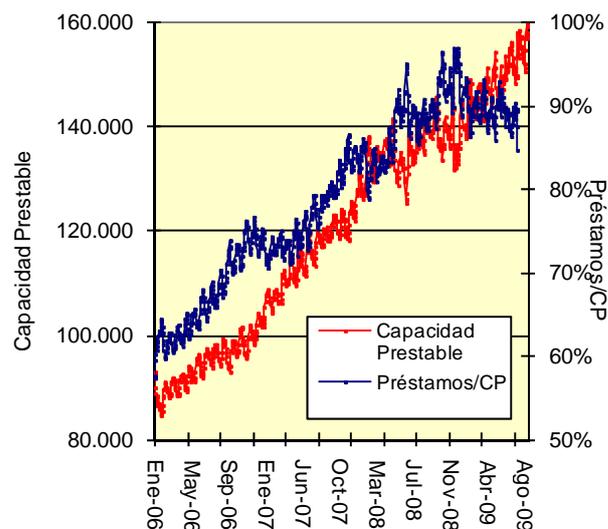
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) llegaba a principios de septiembre a casi 159.560 millones de pesos. En los últimos años, esta variable había venido subiendo, tanto gracias a la suba de los depósitos privados como a la caída de las reservas.

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) estaba a principios de septiembre en un 83,6%, una cifra históricamente alta, sobre todo considerando que hace unos cuatro años, esta relación era cercana al 55% (de todos modos, hace unos meses estaba en un 90%). Esto nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo esta cercana al 15%. 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.

Capacidad Prestable



Elaboración propia fuente BCRA

Para los próximos meses, hay que ver 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. El mes pasado cayeron por segunda vez. Habrá que ver como en los próximos meses la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local termina afectando a estas variables.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron en agosto un 1,7%, para llegar a los 178.409 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos subieron un 0,8%, el mayor alza desde febrero, en tanto que los depósitos en dólares crecieron un 4,9%.

	Agosto	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	0,8%	-1,0%
Cuenta Corriente	1,4%	4,0%
Caja de ahorro	-3,5%	7,6%
Plazo fijo sin CER	3,6%	-7,6%
Plazo fijo con CER	-15,7%	-95,2%
Otros	-2,2%	-0,8%
Depósitos en dólares	4,9%	69,7%
Total Depósitos	1,7%	8,7%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante agosto, se destacó el alza de los plazos fijos sin CER (el 3,6%) y de las cuentas corrientes (el 1,4%). En tanto, bajaron las cajas de ahorro (un 3,5%) y otros depósitos (un 2,2%). Un caso especial son los plazos fijos con CER, en vías de desaparición, que cayeron un 15,7%, pero que hoy son de importancia marginal (de sumar 6.700 millones de pesos en octubre del 2005 pasaron a solo 29 millones el mes pasado).

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Agosto		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	72.633	28,9%	6,2%
Dep. Cta. Corriente	39.036	15,5%	3,3%
Medios de Pago (M1)	111.669	44,5%	9,5%
Cajas de Ahorro	35.478	14,1%	3,0%
Plazo Fijo sin CER	58.685	23,4%	5,0%
Plazo Fijo con CER	29	0,0%	0,0%
Otros	6.905	2,8%	0,6%
Dinero (M3)	212.766	84,8%	18,1%
Depósitos en dólares	38.277	15,2%	3,3%
Dinero (M3) + USD	251.043	100,0%	21,3%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante agosto, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos \$140.132 millones de pesos, lo cual representa el 78,5% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 41,9% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 53,2% se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro.

Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados ascendió al 21,45%, el mayor nivel desde el fin de la convertibilidad.

[Volver](#)

Cuenta Corriente

La cuenta corriente continúa registrando resultados positivos, esto se debe a la solidez que mostró el saldo comercial de bienes durante el primer trimestre de 2009.

	2008	2009	Variación interanual	
	1er trim.	1er trim.	mill. U\$S	%
Cuenta corriente	1.676	1.470	-206	-12
Mercancías	3.827	3.912	85	2
Exportaciones fob	16.032	11.863	-4.169	-26
Importaciones fob	12.205	7.951	-4.254	-35
Servicios	-275	-144	131	-48
Rentas	-1.946	-2.338	-392	20
Intereses	-294	-612	-318	108
Utilidades y Dividendos	-1.637	-1.716	-79	5
Otras Rentas	-15	-10	4	-30
Transferencias corrientes	70	40	-30	-42

Elaboración propia fuente INDEC

Sin embargo es importante destacar, que tanto las exportaciones como las importaciones registraron descensos respecto a igual trimestre

del año anterior, siendo las mismas de 26% y 35% respectivamente.

Si bien, las exportaciones presentan caída en lo que va del año (como se menciona en el párrafo anterior), el descenso de las importaciones es más representativo, lo que permite compensar las menores ventas externas y contribuir a mantener el excedente comercial de bienes en niveles altos y superiores a los registrados previamente.

Por su parte, la balanza de servicios mostró un déficit estimado de sólo u\$s144 millones, inferior en u\$s131 millones a lo registrado en igual periodo del años anterior. Esta disminución se debe principalmente a la baja de los egresos, los cuales se redujeron en u\$s293 millones, siendo el elemento determinante la cuenta de transportes (fletes y seguros). No obstante, los ingresos también se redujeron en u\$s162 millones debido principalmente a la cuenta viajes.

En el primer trimestre del año la cuenta Renta de la inversión, mostró un aumento del saldo negativo, siendo el mismo de u\$s2.328 millones, de los cuales (-u\$s1.716 millones) correspondió a utilidades y dividendos y u\$s612 millones a débito neto de intereses.

Respecto al concepto de utilidades y dividendos, éste en el primer trimestre de 2009 disminuyó u\$s79 millones, lo que significa un 5% inferior al registro de igual periodo del año anterior. Los egresos netos en concepto de intereses del primer trimestre del año fueron de u\$s612 millones, mostrando un aumento interanual de (-u\$s318 millones), que corresponde a la baja observada en el saldo de los créditos por la reducción de la tasa de interés.

Cuenta Capital y Financiera

El egreso neto en los mercados emergentes, dentro de la crisis global, continua afectando el resultado de la Cuenta capital y Financiera.

El egreso neto de la cuenta financiera en el segundo trimestre de 2009 se estima que fue de u\$s1.850 millones, este saldo negativo se registra en consecuencia de la baja en el saldo neto del sector privado no financiero por u\$s3.627 millones, compensados parcialmente por los ingresos netos del sector del sector bancario -BCRA- por u\$s1.686 millones e

ingresos netos de otras entidades financieras por u\$s124 millones.

Por su parte el sector público no Financiero registró un saldo casi nulo en el trimestre analizado, el egreso neto fue de u\$s33 millones.

En cuanto a las amortizaciones del sector público no financiero y BCRA (sin bis) a organismos internacionales registraron un saldo de u\$s415 millones en el primer trimestre del año, no obstante, ingresaron desembolsos por u\$s326 millones, esto indica un egreso neto de capital por u\$s 89 millones. Considerando el pago de los intereses por u\$s145 millones, el saldo de los egresos netos de capital e intereses con organismos internacionales del trimestre fue de u\$s234 millones.

	2008				Total 2008	1er trim. 2009
	1er. trim.	2do. trim.	3er. trim.	4to. trim.		
Amortizaciones	879	447	437	516	2279	415
Desembolsos *	212	351	361	945	1869	326
Flujo Neto s/int.	-667	-96	-76	429	-410	-89
Intereses	216	187	151	146	700	145
Flujo Neto c/int.	-883	-283	-227	283	-1110	-234

*Incluye refinanciaciones y atrasos

Elaboración propia fuente INDEC

Por su parte, el sector privado no financiero registró un egreso estimado de u\$s3.627 millones, originado por la formación de activos externos.

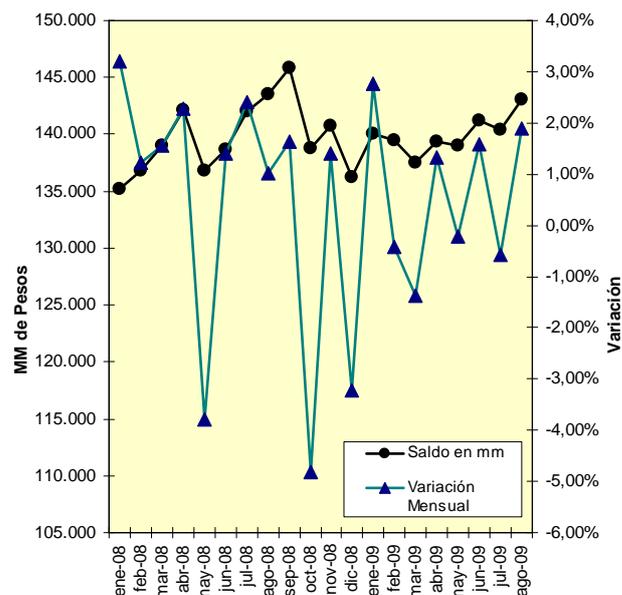
Tasas Pasivas

Luego de la leve baja evidenciada en el mes de julio, en agosto el stock de depósitos privados en pesos reflejó un importante incremento. El mismo se situó en los \$ 2.645 millones, lo que equivale a una suba del 1.88% respecto al período previo. A fin de mes, el saldo total se ubicaba en \$143.064 millones.

El aumento comentado se vio impulsado principalmente por los depósitos en Plazo Fijo, saldo que tuvo un alza de \$1.333 millones (2,31%).

Se destaca que este aumento se habría dado en un contexto de sesgo bajista en las principales tasas de referencia. Asimismo, durante agosto los inversores/ahorristas habrían desestimado la colocación de sus fondos en depósitos en dólares (prácticamente sin variación respecto a julio).

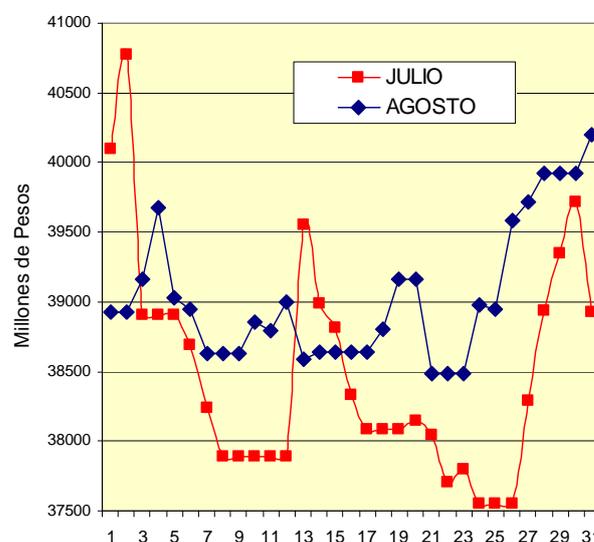
Depósitos Privados en Pesos



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, el stock de los depósitos en Cuenta Corriente también verificó una variación positiva, finalizando el mes con un incremento de \$1.276 millones (3.28%).

Saldo de Depósitos en Cuenta Corriente

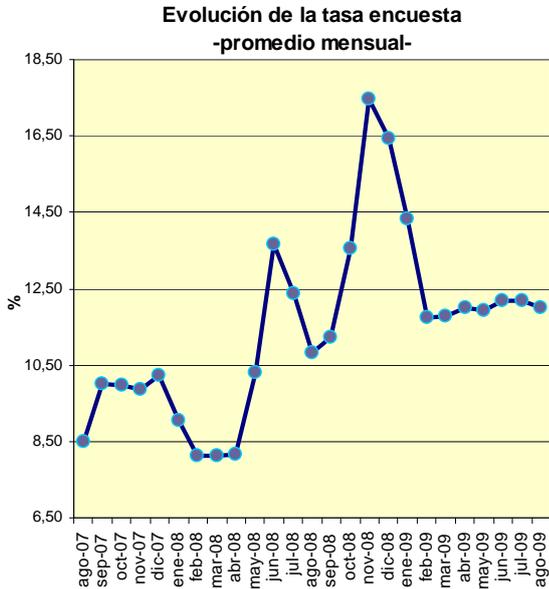


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a los depósitos en Caja de Ahorros, éstos registraron su segunda disminución mensual consecutiva, aunque esta vez en forma más moderada. La baja durante agosto fue de \$ 147 millones, lo que significa un leve reducción del 0,40%.

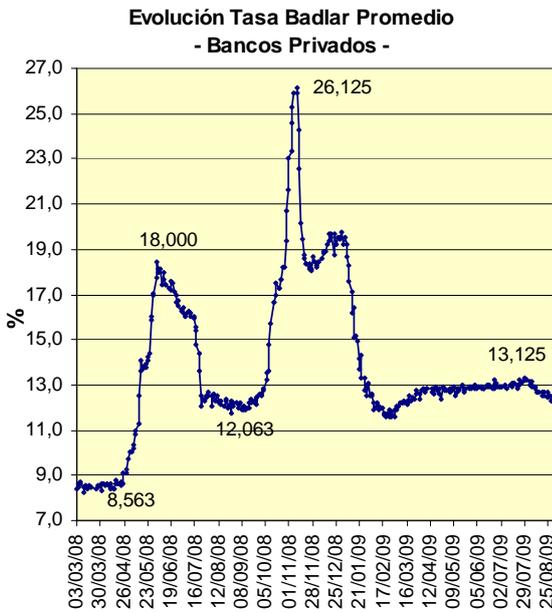
Respecto a la evolución del precio del dinero, la tasa encuesta promedio del mes de agosto se

ubicó en 11,99%, lo que significa una baja de 19 pbs con relación al registro previo. Como se viene comentando en anteriores informes, la abundante liquidez que tiene el sistema favorece esta tendencia en las tasas.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

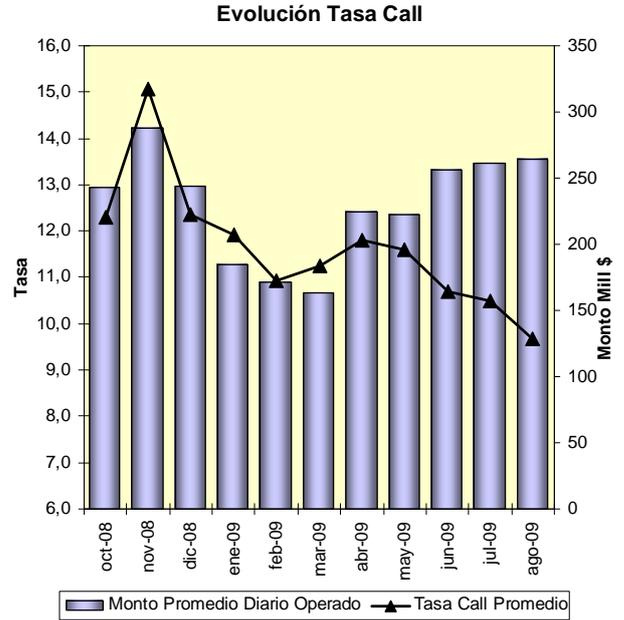
El spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa encuesta, registró una baja de 71 pbs durante el mes de agosto. Dicha situación fue producto de la disminución de la primera.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa Badlar de Bancos Privados en Pesos, el promedio del mes de agosto registró una ligera baja de 31 pbs respecto al correspondiente al mes de julio,

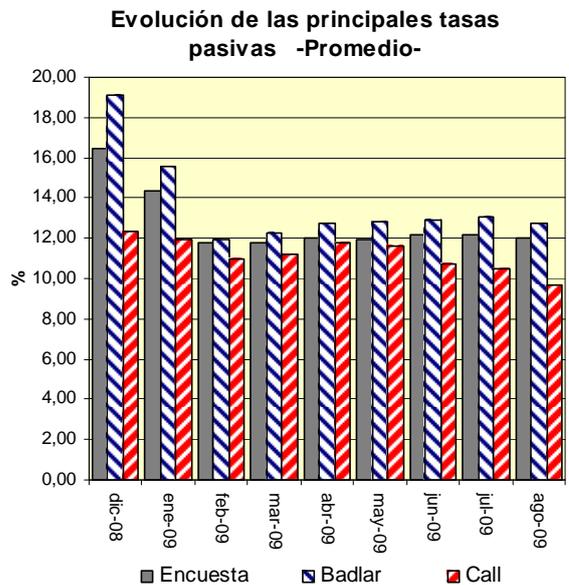
ubicándose en 12,72%. Cabe destacarse que, si se comparan los cierres de mes, la baja registrada es de casi 70 pbs.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, respecto a la negociación entre bancos, la tasa Call promedio reflejó una baja mensual de 83 pbs, ubicándose en 9,7%. No obstante ello el volumen negociado entre entidades se incrementó, alcanzando una media de \$264,2 millones, lo que significa una suba del 1,24%.

A continuación se muestra un gráfico con las principales tasas de referencia del mercado desde diciembre de 2008 – promedio mensual -.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las tasas de pasivos pasivos y activos, durante el mes de agosto el BCRA impulsó una disminución de 50 pbs en todas ellas, con el objetivo de reducir aún más una de las tasas de referencia del mercado. A continuación se muestran los nuevos niveles.

Tasas de Pases		
Plazo	Pasivos	Activos
1 día	9,50%	11,50%
7 días	10,00%	12,00%
60 días	---	14,25%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Se informa que, con fecha 23/8, el BCRA dio a conocer el Comunicado N°49544, mediante el cual anuncia el relanzamiento del mercado de futuros de tasas.

En la citada comunicación, la autoridad monetaria anunció el lanzamiento del mercado de futuros de tasas de interés en conjunto con el Mercado Abierto Electrónico que, en el marco de las Com"A"4925 ya existente y su modificatoria la Com"A" 4973 del 21/8, buscaría profundizar las medidas tendientes a desarrollar el crédito.

Cabe destacarse que la comunicación emitida el día 21 reduce los aranceles e incorpora modificaciones a las garantías relativas a la *función giro* que introducía originalmente la Com"A"4925.

Se recuerda que esta última normativa informaba que el BCRA participaría en el mercado de futuros de tasas de interés a través de la *función giro*, la cual tiene por finalidad permitir el cierre de las operaciones de compra/venta de futuros de idénticas condiciones. En este sentido, la autoridad monetaria permitía la concertación bilateral entre las dos contrapartes, favoreciendo la concreción de la operación en los casos en que las mismas no tengan acuerdos firmados previamente.

Cabe recordarse que para concertar operaciones a futuro en el MAE las partes deben firmar con anterioridad acuerdos entre sí dado que es una operación bilateral. Con la intervención del BCRA a través de la *función giro*, la autoridad une las posiciones de las partes y éstas quedan obligadas con el BCRA y no entre ellas.

Principios de septiembre - Perspectivas

En cuanto a las perspectivas para el corto plazo, se esperaría que las tasas se mantengan en los niveles actuales, posiblemente registrando una tendencia bajista.

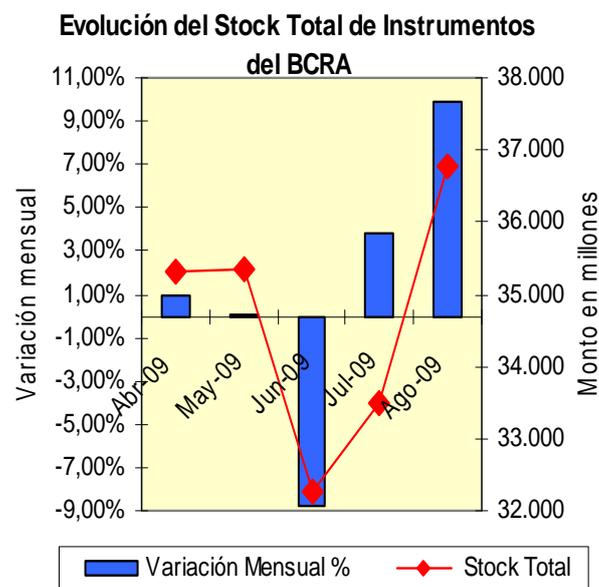
El mercado de pesos continúa en la misma situación que los meses previos, abundante liquidez y tendencia de la autoridad monetaria a reducir el costo del dinero. En este contexto, es poco probable que las entidades se vean obligadas a ofrecer mayores rendimientos para atraer fondos.

[Volver](#)

Lebac y Nobac

Agosto

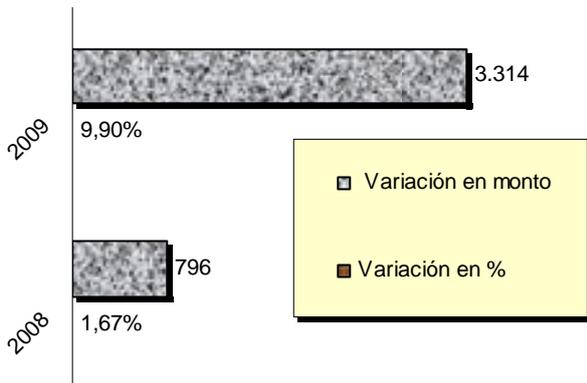
Durante agosto el stock de Lebac y Nobac volvió a aumentar. Esta vez el incremento fue de \$3.314 millones - lo que representa casi un 10% respecto al mes previo – constituyéndose en la mayor suba desde mayo de 2007.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Asimismo, el incremento más que cuadruplica el aumento correspondiente a similar mes del año previo, tal como se puede apreciar en el siguiente gráfico.

**Comparación Movimiento en Stock
Ago 2009 - Ago 2008**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La relación monto ofertado sobre monto licitado también se incrementó notablemente, hasta alcanzar un ratio de 1.9, el mayor guarismo desde mediados de 2007.

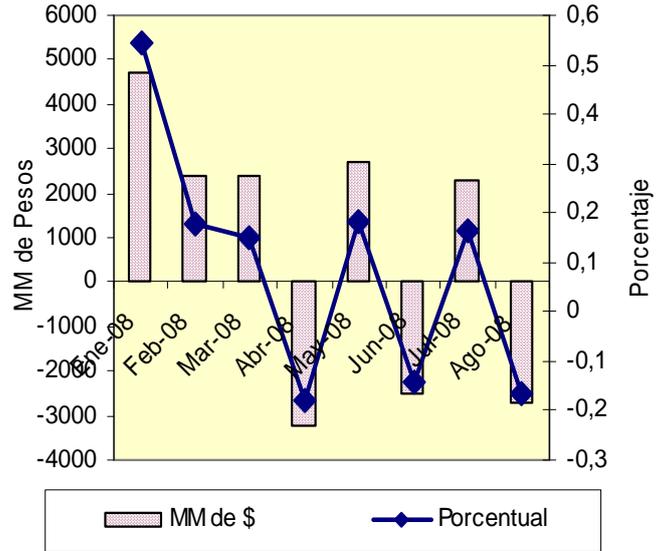
La explicación para esta importante alza en el saldo de instrumentos del BCRA sigue siendo el alto nivel de liquidez que mantiene el sistema. Por otra parte, la baja de tasas de los pases, tanto pasivos como activos, efectuada a inicios de agosto podría haber colaborado para que las instituciones se sintieran atraídas a colocar una mayor cantidad de fondos en letras y notas.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe destacarse que el saldo neto de pases tuvo una variación negativa de \$ 2.700 millones, lo que representa una reducción de casi un 17% respecto al mes previo. Si se lo compara respecto a fin de 2008, el stock muestra un alza de poco más de \$4.800 millones (+56%).

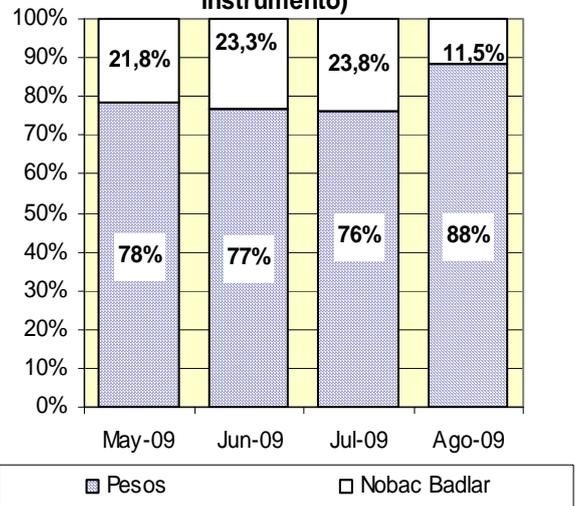
Variación del Stock Neto de Pases



Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

Con respecto a la preferencia de los inversores, se registró un aumento en la preferencia por letras. Mientras durante julio el porcentaje de ofertas correspondiente a estos instrumentos acaparaba el 76%, este guarismo trepó a un 88% en agosto.

Evolución ofertas (Porcentaje por instrumento)

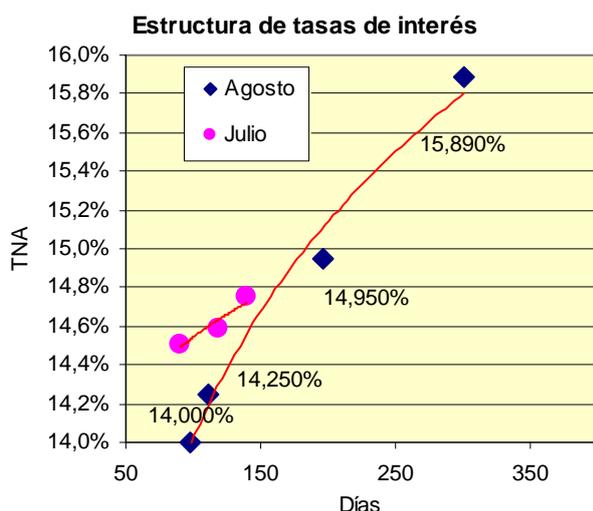


Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

En cuanto a la preferencia por plazo, las Lebac de menor duración continúan atrayendo la mayor cantidad de ofertas (78% sobre el total). Por su parte, las tasas convalidadas por el BCRA siguen evidenciando un leve sesgo bajista.

Tasas de Lebac en pesos			
Agosto		Julio	
Días	Tasa	Días	Tasa
98	14.0003%	91	14,5102%
112	14.2499%	119	14,5898%
196	14.9499%	140	14,7500%
301	15.8901%	---	---

Elaboración propia en base a cifras



Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

En cuanto a las notas, se registró una leve salida de fondos de los inversores desde estos instrumentos, aunque cabe destacarse que mucho menor que la evidenciada el mes previo. Mientras que en julio la relación ofertado sobre vencimientos fue de sólo el 42%, en agosto este ratio alcanzó un 83%.

Cabe destacarse que la tasa de referencia de las Notas muestra un leve sesgo bajista, con lo cual de persistir esta tendencia sería probable que el interés por estos instrumentos disminuya.

La preferencia de los inversores siguió concentrada casi en su totalidad en el corto plazo, en tanto que los márgenes convalidados no tuvieron cambios significativos respecto al mes previo. A continuación se muestran los correspondientes a la última licitación de agosto.

Agosto	
Días	Margen
175	0,7950%
238	0,8489%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de septiembre – Perspectivas

Al día 11 de septiembre, las licitaciones continuaron mostrando similar comportamiento por parte de los inversores. En este sentido, se siguió observando un gran caudal de fondos dirigidos hacia instrumentos del BCRA, evidenciándose un total de ofertas que casi duplicaron los vencimientos.

La preferencia continuó concentrada en instrumentos de corto plazo, observándose un desposicionamiento en notas. Mientras los vencimientos de Nobac totalizaban \$628 millones, las ofertas alcanzaron \$320 millones.

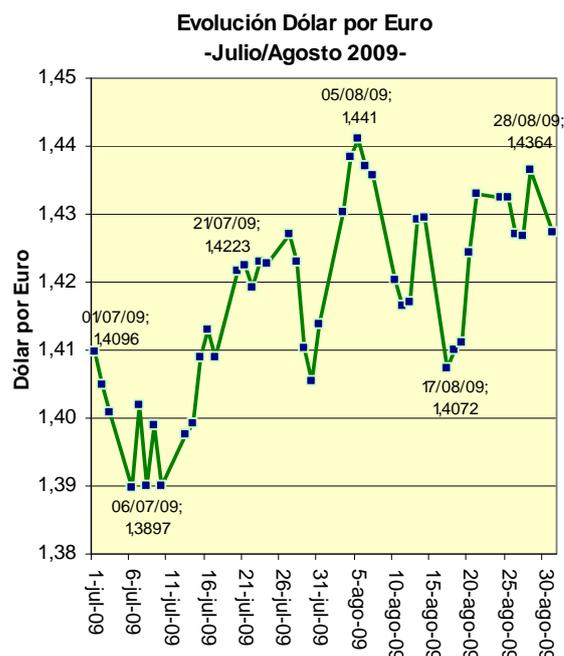
En cuanto a las tasas, estas continuaron reflejando un leve sesgo bajista.

Con respecto a las perspectivas para el corto plazo, no se esperaría observar cambios respecto a la situación actual. La abundante liquidez del sistema favorece que el BCRA no sólo renueve sino que además amplíe el stock de letras y notas en circulación.

Asimismo, y tal como se viene observando, la preferencia por Lebac es esperable que continúe, lo que provocará que el cronograma de vencimientos de la autoridad monetaria siga aumentando su concentración en el corto plazo.

[Volver](#)

Mercado Cambiario



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

En el plano internacional el dólar mostró por cuarto mes consecutivo una depreciación frente al euro. La relación dólar por euro pasó de u\$s1,4138 a fines de julio a u\$s1,4272 al cierre de agosto, lo que significa un alza de la moneda europea del 0,95%.

Es importante destacar que la moneda europea alcanzó durante el mes el máximo anual. Durante las primeras jornadas de agosto la relación dólar por euro llegó a cotizar a un valor de u\$s1,4410.

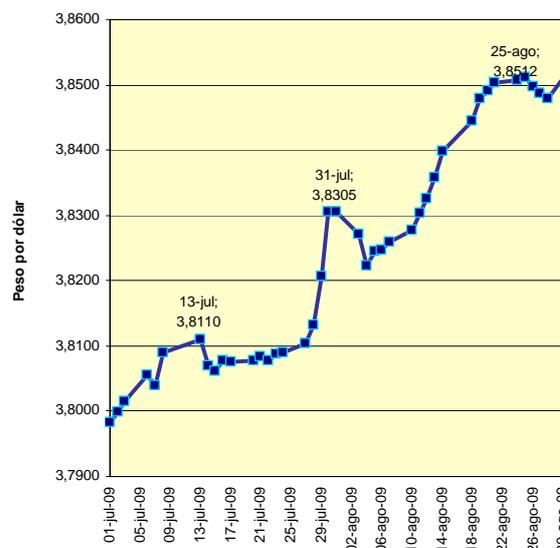
Respecto a la Reserva Federal, el día 11/8 en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) se decidió mantener el *target* de referencia en el rango 0% - 0,25%, tal como era esperado por el mercado. En su anuncio, la Fed informó que dadas las condiciones económicas vigentes es probable que la tasa se mantenga en los niveles actuales por un período prolongado a los fines de proveer asistencia a los mercados de crédito.

Por su parte, el Banco Central Europeo decidió nuevamente mantener sin cambios su tasa de interés en 1% -mínimo histórico– con el objetivo de impulsar la economía. Cabe destacar que si bien los últimos datos de los indicadores económicos de la zona del euro mostraron una mejora, según el BCE no se podría afirmar todavía que la zona se encuentre en proceso de recuperación y por tanto es probable que mantenga su tasa en este rango durante un tiempo prolongado.

Asimismo, el Banco de Inglaterra también mantuvo los tipos de interés en los niveles previos (0,5%).

En el plano local, el dólar de referencia continuó con su tendencia de fondo alcista. Al cierre de agosto la cotización se ubicó en \$3,8525 por unidad, reflejando un aumento de 0,57%, respecto a julio. Por su parte, el promedio mensual fue de \$3,8392, superior a los \$ 3,8097 registrados en el mes previo.

Evolución del dólar de referencia
-Julio/Agosto Año 2009-

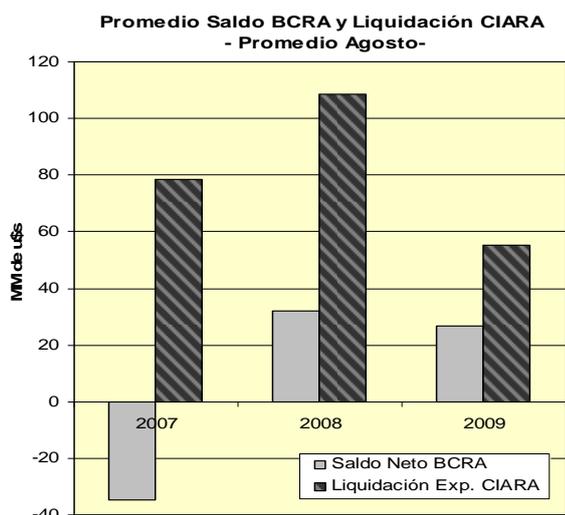


Elaboración propia e base a cifras del BCRA

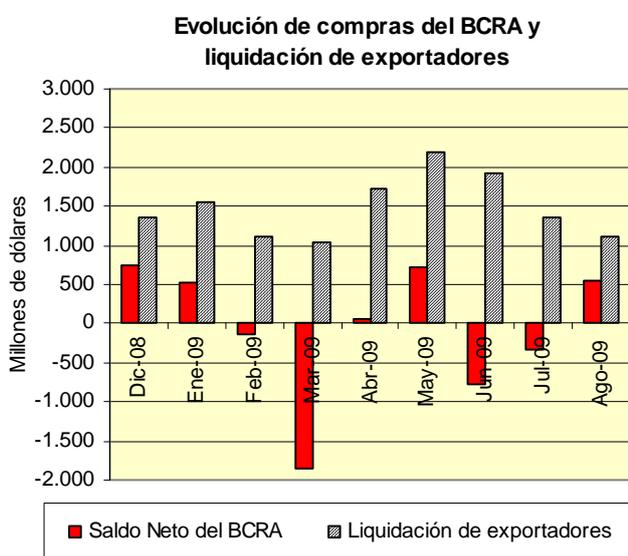
Cabe señalarse que la suba registrada en el dólar parecería haber sido convalidada por el BCRA, dado que la mayoría de los incrementos diarios fueron acompañados por saldos netos compradores por parte de la entidad.

En este sentido, la autoridad monetaria finalizó el mes con un saldo positivo por u\$s538,4 millones, lo que equivale a un promedio diario comprador de casi u\$s27 millones. Se destaca que esta suba contrasta con los registros de los dos meses previos, cuando el BCRA mostrara al cierre de mes saldos negativos producto de un mayor nivel de ventas al mercado.

Por su parte, los exportadores de cereales y oleaginosas continuaron liquidando una menor cantidad de divisas por tercer mes consecutivo. El monto de divisas volcados al mercado fue de u\$s1.103,6 millones, significando una media de u\$s55,2 millones.



Elaboración propia e base a cifras del BCRA y CIARA



Elaboración propia e base a cifras del BCRA y CIARA

Dicho promedio resulta inferior en un 15% al registro del mes anterior y en un 49% respecto a igual mes del 2008. Cabe destacarse que la

baja interanual respondería en parte a la reducción de los precios internacionales (para el caso de la soja un 13%).

Principios de Septiembre – perspectivas

En el plano internacional, en las primeras jornadas del mes el dólar continuó mostrando una baja frente al euro. La relación dólar por euro aumentó un 1,60% hasta el 14 de septiembre.

Es probable que se siga observando un fortalecimiento del euro frente al dólar, en función a las expectativas de que la economía de la eurozona se recupere antes que la norteamericana. No obstante ello, habrá que observar los próximos indicadores económicos de USA, lo que dará una pauta de la posibilidad de concretarse dicho escenario.

En cuanto al mercado local, en las primeras jornadas del mes la divisa mostró una tendencia lateral levemente alcista, ubicándose en \$3,8545 al día 11 de septiembre.

Con respecto a la evolución del dólar en el corto plazo, es esperable que éste continúe con sesgo estable a levemente alcista. La intención de los exportadores de que la cotización de la divisa se ubique en valores competitivos se observaría como favorable para las autoridades, en función a la mejora fiscal que esto produciría.

Asimismo, si se analiza el comportamiento que ha tenido el BCRA en el mercado de cambios durante el mes de agosto no sería extraño que la autoridad monetaria convalide una moderada suba.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Ingresos del Sector Público

Los ingresos tributarios de agosto de 2009 fueron de 25.272,3 millones de pesos, registrando una variación positiva del 4,2% respecto a igual mes del año anterior. Recordemos que los ingresos que se analizan en esta sección son los que recauda la AFIP para solventar los gastos del sector público.

En el octavo mes del año se observó el menor nivel de incrementos, hasta julio se observaron variaciones de dos dígitos que venían

mostrando una tendencia a la baja, lo cual se terminó de vislumbrar en agosto con un aumento del 4,2% interanual.

Inició a la baja la menor actividad del comercio exterior, que se refleja en el IVA-DGA y los Derechos de exportación con variaciones negativas del 19,2% y 42,3%, respectivamente.

El impuesto a las Ganancias tuvo ingresos por 4.666,3 millones de pesos, siendo la variación registrada negativa del 6,2% en comparación con agosto del año anterior. Incidió a la baja la suba

de la base imponible. Por su parte los Aportes fueron de 2.394,6 millones de pesos, denotando un aumento del 22,8% en comparación con agosto del año anterior. La incidencia de la Seguridad social en el total de ingresos es del 23,6%, correspondiendo el 14,2 a las Contribuciones y el 9,4% a los aportes.

Acumulado enero-mayo de 2009

Durante los primeros 8 meses de 2009 los ingresos tributarios fueron de 198.027,7 millones de pesos, registrando una variación interanual del 12,6% respecto a igual periodo del año anterior.

Los Recursos aduaneros fueron de 45.894,4 millones de pesos, denotando un aumento moderado del 3,2%. Esto sucede en el contexto de desaceleración de las importaciones y las exportaciones. Se incluyen en este rubro los Derechos de exportación, Derechos de importación y otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA

El Sistema de seguridad social registró ingresos por 49.981,4 millones de pesos, registrando un aumento del 54% respecto a igual periodo de 2008. Se encuentran contenidos aquí las Contribuciones, Aportes, Obra sociales, Riesgos del trabajo y Monotributo (parte correspondiente a recursos de seguridad social).

En el periodo enero-agosto las Contribuciones patronales fueron de 27.036,7 millones de pesos, registrando una variación del 25,7% respecto a igual periodo del año anterior. Los Aportes personales fueron de 18.863,6 millones de pesos, registrando de este modo un aumento interanual del 25,9%.

El IVA tuvo ingresos por 56.377,6 millones de pesos, mostrando un incremento del 7,8% respecto al acumulado enero-agosto de 2008. Por IVA-DGI se recaudaron 40.220,2 millones de pesos, mostrando un aumento del 23,8% respecto a igual periodo del año anterior. El IVA-DGA obtuvo ingresos por 18.534,4 millones de pesos, mostrando una disminución del 22,2% efecto de la disminución de las importaciones.

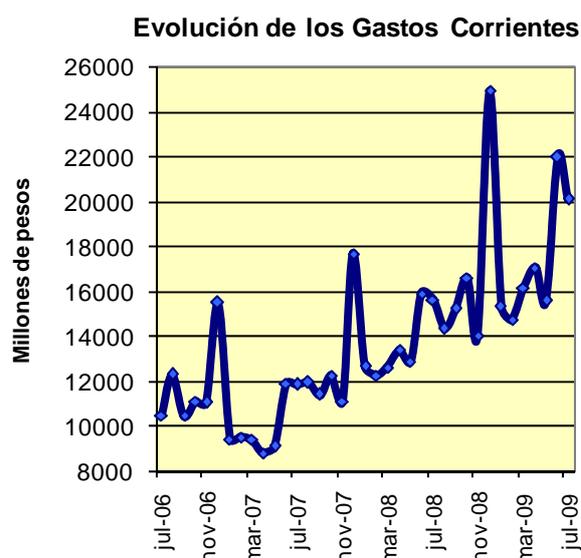
Bajo el concepto Derechos de exportación ingresaron al fisco 20.866,2 millones de pesos denotando una variación negativa del 12,1% respecto a igual periodo del año anterior.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 13.210,1 millones de pesos, registrando un aumento del 4,4% en relación a lo ingresado entre enero y agosto de 2008.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Durante el mes de julio de 2009 los fondos destinados a erogaciones corrientes fueron de 20.145,2 millones de pesos, registrando una variación interanual del 28,7% en comparación con igual mes del año anterior. La aceleración del gasto se da por los aumentos en las Prestaciones a la Seguridad Social y las mayores Transferencias corrientes.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El rubro Transferencias corrientes es el que mayor participación representa en el total de gastos corrientes, siendo su incidencia del 34,5%. Las erogaciones bajo este concepto fueron de 6.952 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 19,9%. Las transferencias al sector privado fueron de 4.917 millones de pesos, siendo la variación interanual del 13,2% respecto a julio de 2008. Se encuentran contenidos aquí los subsidios al consumo interno, al transporte público - automotor y ferrocarril. Se destaca que las transferencias al sector privado representan el 24,4% de los gastos corrientes del mes de julio.

Las Transferencias al sector público fueron de 1.989,7 millones de pesos, mostrando un aumento interanual del 39,7% respecto a julio del año anterior. Dentro de este rubro se encuentran los fondos destinados a universidades nacionales para la atención de aumentos salariales, asignaciones familiares, transferencias a cajas provinciales previsionales, entre otros.

Las Prestaciones a la Seguridad Social generaron erogaciones por 6.740,5 millones de pesos, registrando un aumento del 27,8% respecto a julio de 2008. Este rubro representa un tercio de las erogaciones corrientes, encontrándose contenidas aquí las jubilaciones y pensiones, jubilaciones no contributivas y pensiones honoríficas de veteranos de guerra del Atlántico Sur. El incremento se da en el contexto de aplicación de la política de movilidad de los haberes previsionales.

Los gastos de Consumo y operación fueron de 4.454,9 millones de pesos en julio de 2009, registrando un incremento interanual del 40,4% respecto a igual mes del año anterior. Entre los componentes de este rubro el que más se destaca es Remuneraciones con erogaciones por 3.397,5 millones de pesos, mostrando una variación del 16,9% en comparación con julio de 2008.

El aumento en el rubro Remuneraciones se da por la implementación de diversas medidas de ajuste salarial en el transcurso de 2008 y la incidencia de los ajustes que empezaron a regir en junio de 2009. Los acuerdos salariales comprenden a: personal de SINAPA, de la SIGEN, SENASA, INTI, entre otros.

Bajo el concepto Rentas a la propiedad se produjeron erogaciones por 1.344 millones de pesos, denotando una variación del 71,8% respecto a julio del año anterior. Al pago de intereses en moneda local se destinaron 1.109 millones de pesos y a los intereses de moneda extranjera 227,7 millones de pesos, siendo las variaciones interanuales del 289,8% y del 54% negativa, respectivamente.

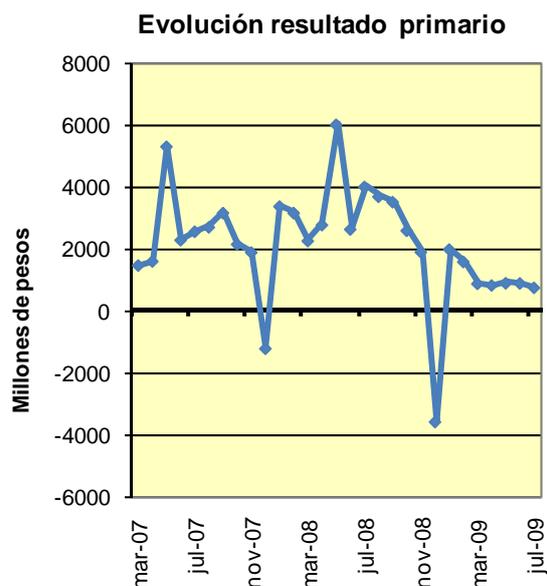
Los gastos de capital fueron de 2.742,7 millones de pesos, mostrando un aumento del 52,1% en comparación del año anterior. Dentro de este rubro se encuentra la Inversión real directa que tuvo un aumento interanual

del 84,6% impulsando de este modo al crecimiento de los gastos de capital. Los proyectos, que más erogaciones bajo este concepto generan, son las obras realizadas por la Dirección Nacional de Vialidad. En tanto que las Transferencias de capital fueron de 1.202,2 millones de pesos, siendo el aumento del 38,5%, encontrándose los programas relativos a infraestructura habitacional y vivienda contenidos aquí y siendo los que generan las mayores erogaciones bajo este concepto.

En julio de 2009 los gastos totales (gastos corrientes más gastos de capital) ascendieron a 22.887,9 millones de pesos, registrando de este modo un aumento del 31,1% en relación a igual mes del año anterior. Al considerar los gastos figurativos se observa un incremento interanual del 28,4%, siendo lo erogado en valores absolutos 28.356,1 millones de pesos.

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario de julio de 2009 fue un superávit de 765,5 millones de pesos, mostrando un descenso interanual del 81% respecto a julio de 2008. En lo que va del año el resultado, aun cuando sigue siendo positivo, mostró una profunda desaceleración, producto del menor nivel de ingresos y los mayores egresos. Recordemos que el resultado primario es la diferencia entre los gastos corrientes y los gastos de capital antes del pago de intereses.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El resultado financiero se obtiene computando los gastos derivados del pago de intereses. En julio, al igual que en junio, se obtuvo como resultado un déficit, en este caso de 571,2 millones de pesos. En el séptimo mes de 2009 se produjo vencimiento de deuda en moneda nacional, por lo cual se observa un mayor incremento en las erogaciones por intereses en moneda nacional.

Los ingresos corrientes fueron de 22.309,7 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 7,8%. El 56,4% de los ingresos se obtiene a través de los ingresos tributarios, los cuales aportaron en valores absolutos 12.583,5 millones de pesos, registrando una variación negativa del 4,1% en comparación con julio de 2008.

Las contribuciones a la Seguridad Social fueron de 7.862,7 millones de pesos, verificándose un aumento del 39,8% respecto a igual mes del año anterior. En este rubro se sigue observando un incremento pronunciado

por efecto de los cambios producidos en el sistema jubilatorio argentino hacia fines de 2008.

Las Rentas a la propiedad mostraron un descenso del 38,1% en comparación con julio de 2008, debido a la menor percepción de utilidades del Banco Central.

Los gastos corrientes fueron de 20.145,2 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 28,7% respecto a julio del año anterior. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

Tal como se ha detallado anteriormente, el gasto se incrementa a tasas más elevadas de lo que lo hacen los ingresos, por lo cual es que se obtiene menores resultados primarios. Se destaca que el aumento de los gastos se sostiene en los incrementos de las Prestaciones a la Seguridad Social como así también de las Transferencias corrientes.

[Volver](#)

Sector Externo

Análisis de las exportaciones

Durante julio de 2009 las exportaciones sufrieron una baja del 30% respecto de igual mes de 2008, registrando un valor de USD4.895 millones

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	4.895
Productos Primarios	773
Manufacturas Agropecuarias	2.009
Manufacturas Industriales	1.668
Combustibles y energía	445

Elaboración propia. Fuente INDEC

La baja en las exportaciones fue producto de la disminución de las ventas de todos los grandes rubros. Los Productos Primarios presentaron el mayor descenso interanual (63%), luego continuaron los Combustibles y energía (37%), las MOI (15%) y por último, las MOA (10%).

Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados

La reducción de las ventas del 21% durante los primeros siete meses del año se dio por una disminución conjunta de precios y cantidades del 15% y 7% respectivamente respecto de igual

periodo del 2008, siendo las variaciones por rubro las siguientes:

- La caída en los Productos Primarios (44%) se dio por una baja del 33% en las cantidades y del 17% en los precios.
- Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) disminuyeron (5%) por bajas en precios del 12% dado que las cantidades se incrementaron un 8%.
- La baja en las MOI (16%) estuvo influenciada por la caída de las cantidades (9%) y de los precios (7%).
- Los Combustibles y energía experimentaron una baja (25%) por una caída de los precios del 50% y un aumento en las cantidades del 50%.

Composición de las exportaciones totales

Las MOA y las MOI continúan siendo los rubros de mayor participación durante julio de 2009 (con un 41% y 34% respectivamente). Luego le siguieron los Productos Primarios y los Combustibles y energía con una participación del 16% y 12% en ese orden.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Dentro del rubro Productos Primarios, los cereales y las semillas y frutos oleaginosos fueron los más representativos (52%) y presentaron una variación porcentual negativa del 77% y 76% respectivamente en relación de julio del 2008.

En las MOA los subrubros de mayor influencia fueron los Residuos y desperdicios de la industria alimenticia y Grasas y aceites (representando ambos un 64% de participación) con variaciones de 24% para los primeros y -37% para los últimos, respecto de igual mes del año anterior.

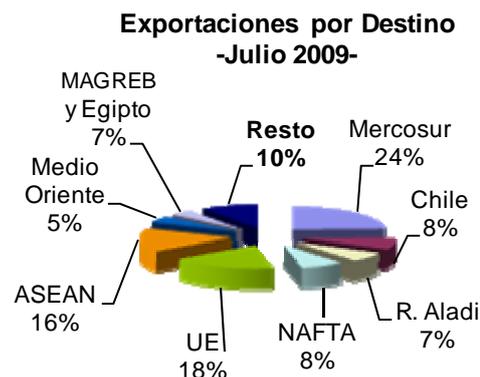
En las MOI solo dos rubros representaron el 54% del total de las exportaciones de este rubro, los Productos químicos y conexos y Material de transporte terrestre variando el primero respecto de julio del 2008 -8% y disminuyendo el último un 16%.

Por último el rubro Combustibles y energía estuvo compuesto en un 84% por Petróleo Crudo y Carburantes, sufriendo estos últimos una disminución del 61% respecto de julio de 2008 e incrementándose los primeros un 62%.

Durante julio de 2009 las ventas de los productos que más se destacaron en términos de valor absoluto fueron: harinas y pellets de soja, vehículos automóviles terrestres, aceite de soja, productos diversos de la industria química, carne bovina, maíz, Materias plásticas y sus manufacturas y Piedras y metales preciosos.

Destino de las exportaciones

Durante julio de 2009 los principales destinos de las exportaciones fueron según su orden: MERCOSUR 24%; UE 18%; ASEAN 16%; NAFTA 8%.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Durante julio las exportaciones al MERCOSUR disminuyeron un 17% respecto a igual periodo de 2008, siendo el rubro que presentó las mayores variaciones Productos Primarios con una disminución del 53% respecto de julio de 2009.

Las exportaciones hacia la Unión Europea disminuyeron el 33% respecto de julio de 2008, principalmente por la variación negativa en las ventas de Productos Primarios del 41% y de MOA (33%).

Las ventas al bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, disminuyeron un 37% respecto de igual mes de 2008 a causa de las menores ventas de Productos Primarios.

Las ventas al bloque NAFTA cayeron un 38% respecto de julio del año anterior, fundamentalmente por las menores exportaciones de MOI (-46%) y Productos Primarios (-32%).

Los principales destinos de las exportaciones en términos de valor absoluto durante los primeros siete meses del año fueron: Brasil; China; Chile; Estados Unidos; Países Bajos.

Análisis de las Importaciones

Durante julio de 2009 las importaciones disminuyeron el 41% respecto a igual mes de 2008, alcanzando un valor de USD3.580 millones, producto de una disminución de valor de todos los grandes rubros.

Los productos que más se importaron durante el mes fueron gas oil, vehículos para transporte de personas, fuel oil, aparatos de telefonía celular,

aviones (ingresados temporalmente), gas natural licuado, partes y accesorios del complejo automotor, tubos utilizados en oleoductos y/o gasoductos, energía eléctrica, computadoras portátiles.

IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	3.579
Bienes de Capital	741
Bienes Intermedios	1.073
Combustibles y lubricantes	446
Piezas bienes de Capital	665
Bienes de Consumo	442
Vehiculos	201
Resto	11

Elaboración propia. Fuente INDEC

Variación de los precios y las cantidades según rubros importados

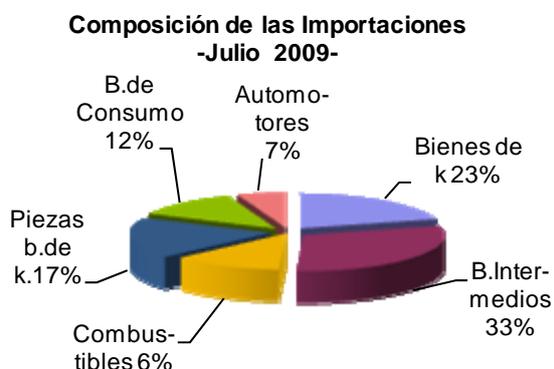
Durante los primeros siete meses del año todos los usos económicos importados redujeron su valor.

La mayor baja la presentaron los Combustibles y lubricantes (-44%), debido a una variación negativa tanto de precios como de cantidades de 37% y 11% respectivamente.

Continúan las bajas de Bienes Intermedios (43%), disminuyendo un 28% por cantidad y un 22% por precio.

Por último, los Bienes de capital disminuyeron un 37% su valor por una caída en las cantidades del 33% y de precios del 7%.

Composición de las importaciones totales



Elaboración propia. Fuente INDEC

Los Bienes intermedios fueron los que mayor participación tuvieron durante junio de 2009 (33%), luego le siguieron los Bienes de Capital, Piezas para Bienes de Capital y Bienes de

consumo (23%, 17%, 12% de participación respectivamente); el sector automotriz y los Combustibles representaron un 7% y un 6% de participación en ese orden.

Origen de las importaciones

Los principales orígenes de las importaciones durante julio de 2009 fueron en orden de importancia: MERCOSUR 32%; NAFTA 16%; ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India, 19%; UE 16%.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las importaciones desde el MERCOSUR disminuyeron el 43% respecto de julio del 2008, dada una caída de los ingresos de todos los usos económicos, siendo los de mayor variación Bienes Intermedios, Vehículos automotores de pasajeros y Bienes de Capital con una disminución del 55%, 42% y 41% respectivamente.

Las compras a la UE disminuyeron un 36% siendo los usos más afectados Combustibles y lubricantes (-91%), Vehículos Automotores de pasajeros (-75%) y Bienes de Capital (-47%).

Las importaciones desde el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, disminuyeron un 43% por las menores compras de Bienes intermedios, Bienes de capital y Bienes de consumo.

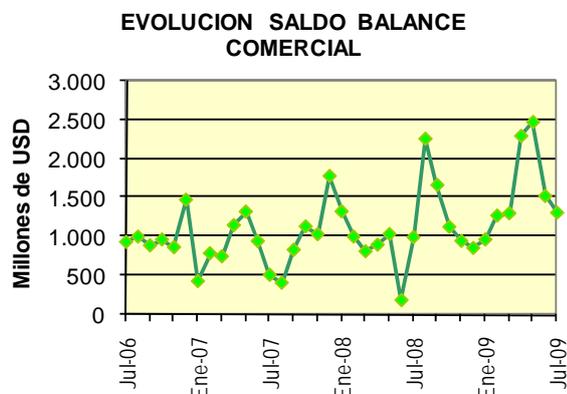
Las importaciones provenientes del bloque NAFTA disminuyeron un 36% respecto de julio del año anterior, siendo los Combustibles y lubricantes y los Bienes Intermedios los que presentaron las mayores variaciones (-79% y -44% respectivamente).

Los principales países de origen de las importaciones en términos de valor absoluto durante los primeros siete meses del 2009 fueron: Brasil; Estados Unidos; China; Alemania; México.

[Volver](#)

Resultado del Balance Comercial

Durante el séptimo mes del año la Balanza Comercial fue superavitaria en USD1.315 millones, presentando un incremento del 36% respecto de julio de 2008.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Si analizamos los saldos comerciales con nuestros principales socios, observamos que durante julio el comercio con todos los bloques presentó superávits excepto con el bloque NAFTA.

La UE fue el bloque que presentó el mayor superávit tanto durante el mes (USD330 millones), como durante los siete meses (USD2.360 millones)

Luego continúa el bloque ASEAN con un saldo de USD146 millones durante julio, mientras que durante los siete meses el resultado fue de USD1.192 millones.

El Mercosur arrojó un saldo de USD84 millones durante julio y de USD315 millones durante los siete meses.

El NAFTA presentó resultados negativos durante ambos periodos siendo de -USD192

millones durante julio y de -USD795 durante los primeros siete meses del año.

[Volver](#)

Reservas Internacionales

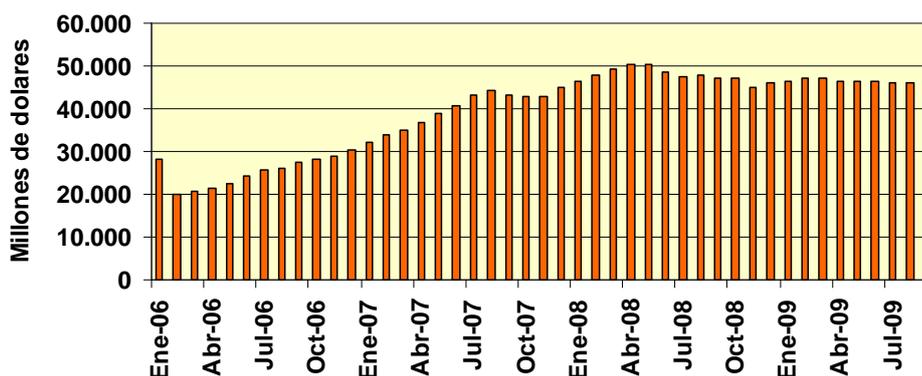
Durante el mes de agosto de 2009 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de USD46.047 millones a USD44.995 millones. Respecto del mes anterior disminuyeron en unos USD1.052 millones y respecto al mismo período del año anterior en USD2.095 millones. En lo que va del año en curso, las reservas internacionales aumentaron en USD1.413 millones.

Asimismo, es importante considerar que si bien el comportamiento de las reservas internacionales es cíclico; desde principios de 2008 está siendo afectado por las políticas aplicadas por el BCRA en el mercado de cambio. En virtud de la reducción de reservas con el objeto de asegurar un cambio nominal USD=\$ argentinos acorde a la coyuntura, desde principio de 2008 las mismas se redujeron unos USD1.297 millones.

Si bien el BCRA mantuvo durante el 2006 y 2007 una política conservadora de absorción monetaria, esterilizando la emisión monetaria utilizada para la compra de reservas mediante las operaciones de pases y la colocación de títulos. A partir del 2008, en el marco de la crisis financiera internacional el BCRA ha tenido que cambiar su estrategia monetaria.

Por lo tanto, las turbulencias en los mercados financieros internacionales, sumado a un desacople de la demanda de dinero sin relación alguna con la situación del sistema financiero ni los fundamentos macroeconómicos locales, derivaron en un proceso de cambio de portafolio a favor de activos externos durante el segundo y tercer trimestre de 2008; lo que contribuyó al cambio de estrategia por parte del BCRA.

Evolución mensual de las Reservas del BCRA en millones de dólares (Enero 2006 - Septiembre 2009)



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

Es así como, aún en un escenario de crisis internacional, las operaciones del del Mercado Único y Libre de Cambio (MULC) se vieron afectadas. A lo largo del segundo trimestre de 2009 arrojó un déficit de USD347 millones, valor que se recuperó en unos USD1.824 millones respecto del primer trimestre del año.

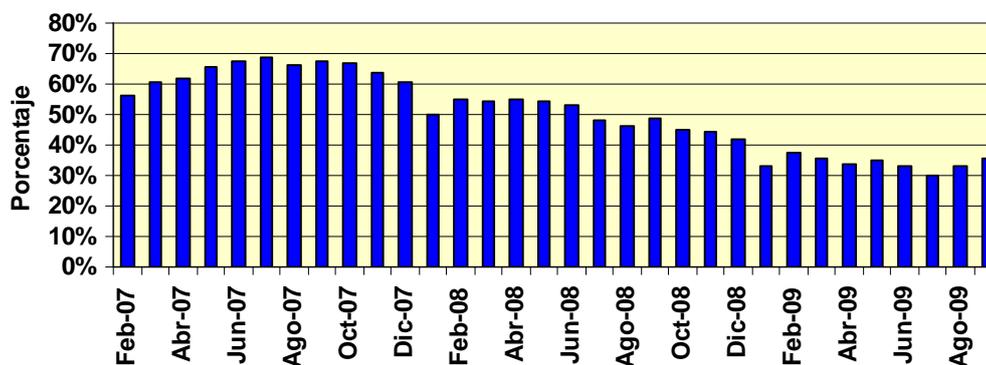
La baja en el comercio de bienes, el menor flujo de ingreso de turistas y el cambio en el comportamiento de los agentes privados respecto a la demanda de divisas como consecuencia del cambio de porfolio; son las principales causas que explican el resultado de las operaciones del MULC.

Asimismo, en un escenario internacional adverso y en el marco de la política de flotación administrada del tipo de cambio con el fin de

asegurar la estabilidad de los mercados de cambios y de dinero; el BCRA continuó operando en la compra y venta de divisas en el MULC. De esta forma finalizó el mes de junio con unas reservas internacionales en su poder de USD46.026 millones; registrando una disminución de USD483 millones en el trimestre.

Analizando la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria, observamos la intervención del BCRA en los mercados de cambios al contado y a término; con el fin de asegurar la estabilidad monetaria y financiera. Es así como entre enero - agosto de 2009 dicha relación experimentó una baja de 0,37 puntos porcentuales, como consecuencia de la reducción en USD3.109 millones de los títulos públicos y de unos USD8.190 millones de la base monetaria.

Relación porcentual entre Títulos Públicos y Base Monetaria (Enero 2007 - Septiembre 2009)



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

No obstante, a principio de septiembre dicha relación subió un 2,15% respecto de enero de 2009, ubicándose en 35,50%. Este comportamiento se debe principalmente al

aumento de los títulos públicos USD3.314 millones y al de la base monetaria USD2.117 millones. En definitiva, en el marco de la política de flotación administrada del tipo de cambio, el

comportamiento de la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria explica en cierta forma la intervención del BCRA en el mercado cambiario con el objeto de mantener en un valor aceptable la cotización de la divisa norteamericana.

El comportamiento de los agentes privados se orientó básicamente a la demanda de moneda extranjera para la tenencia de activos externos. Parte se volcó en depósitos locales en moneda extranjera como consecuencia de la desconfianza en el sistema financiero y otra parte para el pago de compromisos de las empresas locales en el exterior reflejándose giros desde sus propias cantas bancarias. Por lo tanto las operaciones de la Cuenta Capital y Financiera Cambiara arrojó un déficit de USD5.289 millones.

Desde el mes de mayo de 2008, la emisión de Lebac y Nobac ha venido disminuyendo, recién a principio de septiembre de 2009 hubo un cambio que es necesario seguir en el tiempo para ver si retrata de un cambio en la tendencia. No obstante continúa habiendo presión inflacionaria y si a ello le sumamos la baja respuesta de las empresas y a las señales poco claras por parte de las instituciones hace propicio el surgimiento de una estanflación.

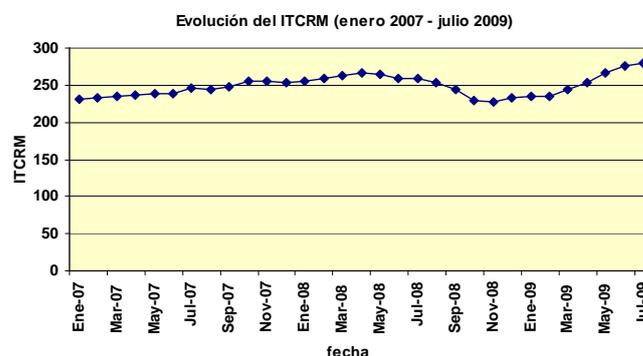
Asimismo, no es menor el escenario actual con un TCR más atrasado de lo que suponen las expectativas existentes; provocando un crecimiento más rápido de las importaciones en relación a las exportaciones. La sensación de los agentes económicos de que algunos bienes y servicios resultan baratos en términos de dólar, mientras que otros resultan excesivamente caros, favorece a la constante distorsión de los precios relativos –a consecuencia de subsidios, precios congelados, etc-, situación que en algún momento habrá que resolver.

En el mercado de cambios, el 2008 finalizó con una cotización de referencia de \$3,4537 y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registró a mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas. No obstante, a principios de julio de 2009 la cotización alcanzó los \$3,7983, manteniendo a lo largo de dicho mes un comportamiento a la alza haciendo que llegue, a principio de septiembre, a \$3,8478.

[Volver](#)

Tipo de Cambio Real

A continuación detallamos el Índice de Tipo de Cambio Real Multilateral (ITCRM)



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) se incrementó un 1,3% en julio con respecto al mes anterior depreciándose así el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice.

En comportamiento del ITCRM del mes de julio se explica por una depreciación en términos nominales del peso respecto a las 18 monedas que conforman el índice. Brasil, Chile, Suecia y Japón son los países con cuyas monedas experimentamos una variación nominal del tipo de cambio que va desde el 2,3% al 3,6%. En términos reales, en principio Argentina posee una mejor posición comercial con Brasil y con Japón, quienes manifestaron una depreciación del 2,3% y 2,7% respectivamente.

La paridad del "dólar convertible" (es decir, la relación Base Monetaria/Reservas), ha pasado de 2,67 en enero de 2005, a 1,95 en enero de 2006. A lo largo de todo el 2006, dicha relación se mantuvo en torno al 2,54 promedio, alcanzando a un valor de 1,94 en julio de 2007; mientras que entre agosto-diciembre de 2007 se mantuvo en torno al 2.03 y 2.06.

A lo largo del 2008, la paridad del dólar convertible pasó de 2,15 a 2,20 registrando su menor valor en el mes de febrero (1,97). En el lo que va del año 2009, el valor osciló entre 2,36 y 2,17 como consecuencia de las sucesivas intervenciones del BCRA en el mercado de divisas mediante la compra y venta de dólares, como así también en el mercado de dinero mediante la emisión o esterilización de títulos públicos.

De esta forma, a principios de septiembre dicha relación alcanzó un valor de 2,30 como resultado de una caída de UAD1.050 millones de las reservas internacionales y un aumento de USD2.117 millones de la base monetaria.

Entre enero de 2005 y septiembre de 2007, el incremento mensual promedio del stock de reservas ha sido de 2,41% frente al 1,55% de la base monetaria. A principio de octubre descendieron a 2,32% frente a 1,46% respectivamente; mientras que a principio de noviembre llegó a 2,26% frente a 1,46%; alcanzando en marzo de 2008.

A lo largo de 2008, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 2,34% a 1,79% frente a 1,74% y 1,38% de la base monetaria. Este comportamiento explica en cierta forma la acción del BCRA en ambos mercados.

Entre enero y agosto de 2009, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 1,76% a 1,46% frente a 1,51% y 1,19% de la base monetaria. Este comportamiento continúa reflejando el accionar del BCRA en ambos mercados, en virtud de la sanidad de la economía en su totalidad.

En definitiva si bien el dólar real continúa atrasando respecto a los \$4 iniciales que se deseaban mantener como "tipo de cambio alto", sucede que cada vez se está más cerca de esta política. Esto explica la aceleración en el crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones.

Las importaciones se van haciendo relativamente mas baratas mientras que nuestras exportaciones se hacen más caras para el resto del mundo. Este hecho viene a demostrar que a pesar de que el BCRA realiza una política de absorción muy austera, las expectativas de los agentes económicos apuntan a una reducción de la demanda monetaria real con los consiguientes efectos sobre la tasa de inflación.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

La importancia de la industria aceitera en Argentina (1ra parte)

**Por: Lic. Valeria Errecart
Lic. Claudia De Rito**

INTRODUCCIÓN

La industria aceitera Argentina se ha convertido en uno de los sectores más dinámicos de la estructura productiva de nuestro país en los últimos tiempos. Ha evidenciado un proceso de profundas transformaciones, cuyas principales causas se encuentran tanto a nivel nacional como a nivel mundial. Dentro de las primeras encontramos los cambios sustanciales que se produjeron en el sector primario a partir de la introducción de nuevas tecnologías en el cultivo, y dentro de la etapa industrial, un cambio en el procesamiento de las semillas. Estos últimos hechos también fueron acompañados por cambios a nivel externo, esto es, a la mayor importancia del consumo de aceites vegetales que se viene registrando a nivel mundial. A las causas de origen interno, se le suma una característica de tipo estructural, fundamental para el análisis microeconómico, esto es, la capacidad que tuvo la industria para adecuarse a los desafíos y cambios que la realidad demandaba, lo que la convirtió en un caso exitoso de industria exportadora. Los principales cambios de la industria fueron los siguientes:



- a) La exclusividad en la molienda de soja y girasol.
- b) La introducción de tecnología de punta (método de extracción del aceite por solvente) que le permitió convertirse en un sector de alta productividad.
- c) Sumado al hecho de que es una industria capital intensiva, otro logro fue el aumentar la escala de producción, con su consecuente efecto en la baja de sus costos unitarios, permitiéndole posicionarse en el mercado mundial como el primer exportador de aceites del mundo y en el principal sector exportador de la economía nacional en la actualidad.
- d) Dado el mayor requerimiento de escala mínima también se produjo una mayor concentración del mercado productor de aceites en manos de pocas empresas.
- e) Por último, producto de una mayor eficiencia en transporte derivado de una mejor logística (las empresas procesadoras de mayor importancia se situaron en las zonas portuarias, Rosario, Bahía Blanca y Necochea), las empresas vieron reducir sus costos de fletes, afectando positivamente sobre la competitividad del sector.

La industria aceitera se divide principalmente en la producción de aceites de soja y girasol, siendo el primero el de mayor importancia relativa en la producción nacional con un 76% del total producido, ubicándose el de girasol en un 23% de la producción y el resto en un 1% (lino, maní y cártamo).

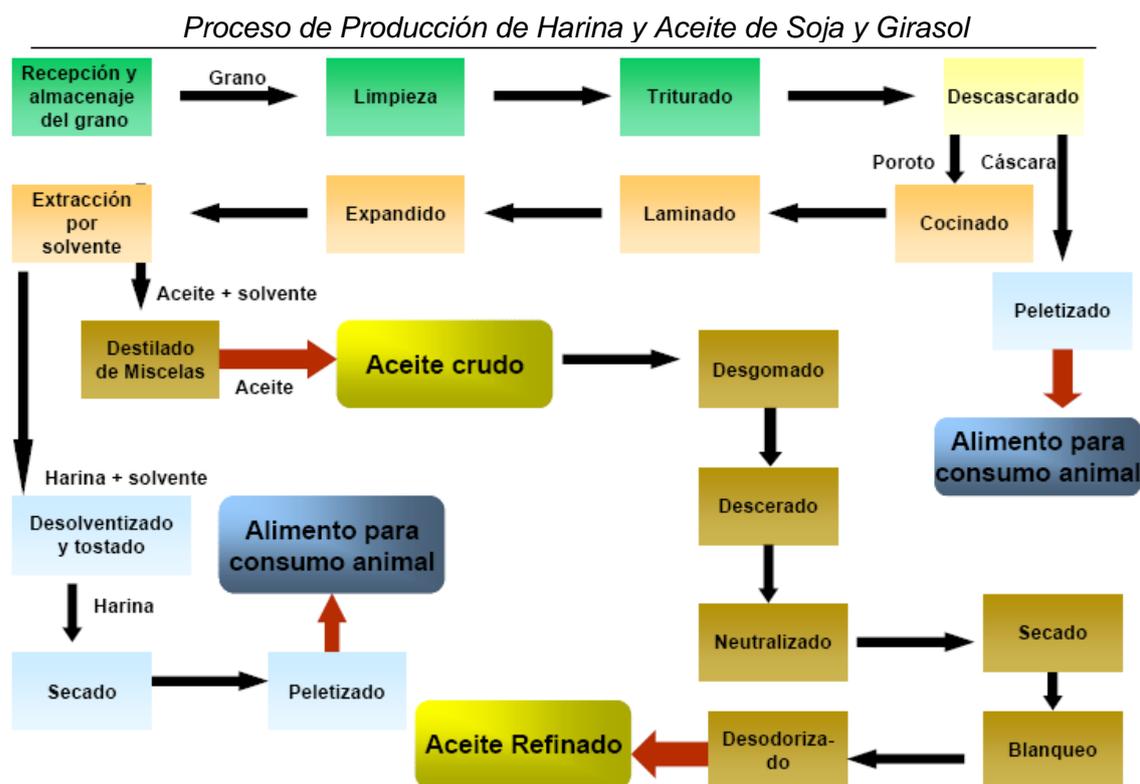
En lo que respecta a la estructura del presente trabajo de investigación, nuestro objetivo consta en analizar la Importancia de la Industria Aceitera Argentina. Para tal efecto, desarrollaremos en la presente edición del Panorama Económico y Financiero los antecedentes históricos del Sector que nos permitirá dar inicio al análisis de la cadena oleaginosa (que se presentará en el Panorama Económico y Financiero N° 54). Posteriormente abordaremos el mercado internacional (Panorama Económico y Financiero N° 55) con énfasis en el aceite de soja y girasol.

ANTECEDENTES HISTÓRICOS

La industria aceitera argentina surgió a mediados del siglo XIX en las provincias de Córdoba y Santa Fe, con la producción de aceite de maní y luego de nabo por medio de prensas discontinuas. Tuvo épocas de intenso desarrollo en las décadas del '30 donde se verifica una mayor expansión industrial, favorecida por el gravamen impuesto a las importaciones de aceites comestibles, durante la posguerra, y por las políticas de promoción interna mediante la prohibición de exportación de granos del '60. Hasta ese entonces, las principales producciones provenían del procesamiento de las

semillas de lino, girasol, y algodón. La tecnología que se utilizaba era el método de extracción por prensa; además, la producción de aceites comestibles estaba dirigida a satisfacer la demanda interna. La mayor parte de las exportaciones correspondían a aceites y pellets de lino (99% y 57%, respectivamente).

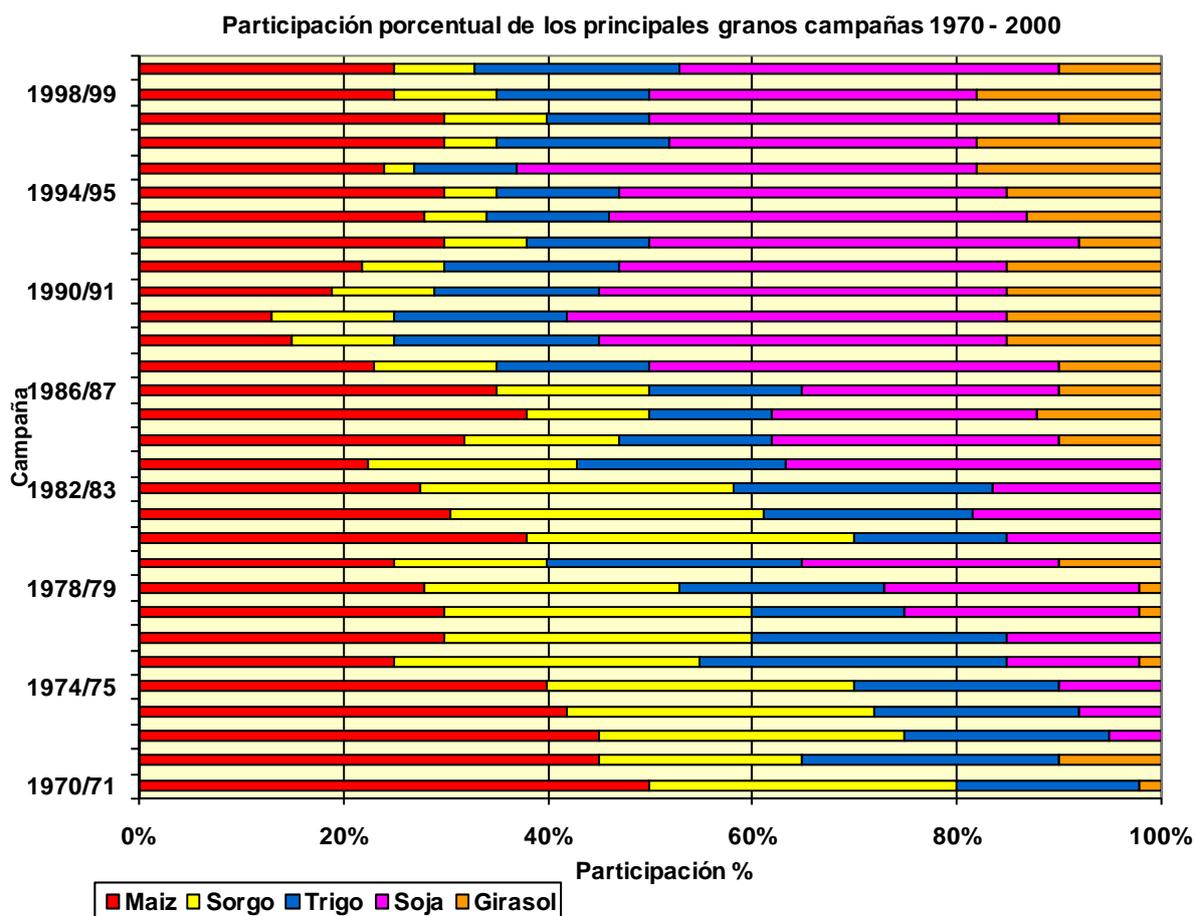
En las décadas del 50` y 60` la capacidad de elaboración fue muy superior a la producción efectiva. La actividad de procesamiento de granos oleaginosos tuvo una larga trayectoria en el país antes de registrar el significativo crecimiento de la década del setenta, orientado hacia el mercado mundial producto: a) del aumento de la producción de granos, b) de importantes transformaciones productivas y tecnológicas, c) de la evolución favorable de la demanda mundial y d) de las políticas de estímulo a la producción y exportación a la industria aceitera.



Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

A mediados de los '70 la industria aceitera nacional se convirtió en uno de los sectores industriales más dinámicos de los últimos 15 años; llegando a ser en la actualidad el primer exportador mundial de aceite y el segundo de pellets. La fuerte expansión que tuvo la producción de oleaginosas, especialmente con la introducción del cultivo de soja, y la creciente demanda mundial de sus coproductos, impulsaron su crecimiento. De allí en más, la soja y el girasol se convirtieron en los principales insumos de la industria, desplazando paulatinamente al lino y al algodón, tanto en lo que hace a la producción como a la exportación de aceites y pellets.

Si observamos el gráfico, se advierte que la producción de soja aumentó de manera muy importante en la década del '70, continuando su expansión. La producción de girasol acompaña -en menor medida- este crecimiento, mientras los cultivos de lino, maní y algodón pierden terreno. Vale mencionar que si bien la soja era conocida en el país desde mediados de siglo, hasta 1960 las hectáreas sembradas no superaban las 1.000 ha. No obstante, la gran expansión del área sembrada en los últimos años colocó a la región entre los principales productores a nivel internacional, con grandes aumentos en los rindes por hectárea, producto de la incorporación de tecnología e importantes cambios en el manejo de suelo, como la siembra directa. Todo esto -sumado a la cercanía a los puertos de la zona de producción- permitió que Argentina desarrollara ventajas comparativas en la producción de oleaginosas respecto a sus competidores.



Fuente: Balance de la Economía Argentina 2001; Capítulo 5: la industria aceitera. IIE

Según los datos de la Dirección Nacional de Alimentos, la producción de aceite se multiplicó seis veces en el período comprendido entre 1970-1979 y 1997, mientras que la producción anual de pellets creció ocho veces y media para el mismo período. La evolución y composición de las exportaciones es otro de los aspectos importantes a considerar a la hora de evaluar el crecimiento del sector. Por ejemplo, en el período 1972-1979 la industria exportó un promedio anual de 216 millones de dólares. En 1997 las exportaciones ascendieron a 4.029 millones de dólares; esta cifra representó nada menos que el 16% de las ventas totales al exterior.

En cuanto a su composición, es preciso tener en cuenta al subsistema en su conjunto. Se observa entonces, una mayor participación de los productos elaborados. Durante el bienio 1974-76 el 49% del volumen exportado correspondía a granos, el 4% a aceites, y el 47% restante eran subproductos; mientras que, en 1997 estas participaciones fueron: 6,7%, 22% y 71,3%, respectivamente.

Cambios en la composición del volumen exportado de los granos, aceites y subproductos

Período	Volumen exportado (expresado en porcentaje)		
	Granos	Aceites	Subproductos
1974-76	49%	4%	47%
1997	6,7%	22%	71,3%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Dirección Nacional de Alimentos

La combinación de los dos aspectos anteriores significó cambios cualitativos para el sector, que pasó a desempeñarse como exportador neto de un producto industrializado. Algunos de los rasgos

estructurales de la industria aceitera respecto al resto de la industria de alimentos y bebidas, que surgen de analizar los datos relevados por la Dirección Nacional de Alimentación, son:

- La alta productividad de la mano de obra.
- Es una industria capital intensiva.
- Se caracteriza por agregar poco valor al producto final, ya que el proceso de transformación es muy sencillo y consta sólo de una etapa, la molienda, (la materia prima representa la mayor parte del costo total).

El proceso de reconversión del sector en los '80

El amplio crecimiento que tuvo el sector a partir de los '80, se debió a que sus características le permitieron adecuarse perfectamente al modelo que sucedió al de sustitución de importaciones. El mismo se apoyó en la especialización de actividades con alta inserción internacional, intensivas en el uso de recursos naturales y de capital.

En este contexto, con una amplia disponibilidad de materia prima, e impulsada por la creciente demanda mundial de sus productos, la reconversión del sector tuvo como ejes:

- El aumento de la capacidad productiva.
- La especialización productiva.
- Cambios en las técnicas.
- Inversiones vinculadas a la exportación.

Estos cuatro factores se articularon en torno a la adopción de una nueva tecnología: el método de extracción de aceite por solvente, que condicionó la morfología del sector. Se inició entonces un proceso de concentración en un reducido número de empresas y grupos económicos, consecuencia directa del aumento de la capacidad instalada de las nuevas plantas y, por tanto, de los mayores requerimientos de escala mínima. Esta característica se vincula directamente con la determinación del margen de rentabilidad, una variable clave para lograr la inserción exitosa de la industria en el mercado externo.

Así, hoy el desarrollo de la industria se sustenta, no solo en la abundancia de recursos naturales y en tecnología de última generación, sino también, en mantener un margen de molienda acorde con las exigencias internacionales que le permita a las empresas seguir en carrera. De allí la necesidad de las empresas de integrarse hacia adelante en la cadena productiva, a fin de captar la totalidad de las ganancias generadas por el negocio. En razón de ello, desarrollaron infraestructura logística de almacenamiento y se aseguraron el acceso al transporte, marítimo y terrestre, mediante la construcción o adquisición de puertos y la participación en las privatizaciones de ferrocarriles. Además, privilegiaron la localización de las nuevas plantas cercanas a los puertos de embarque.

Para alcanzar los estándares mundiales de competitividad, las empresas debieron desplegar un plan de inversiones, que se realizó en dos etapas:

- Una fase de inversiones en nueva tecnología y de modernización de plantas. Se produjo el proceso de concentración y centralización empresarial.
- A partir de los '80, se privilegiaron las áreas comerciales, financieras y de infraestructura portuaria. La privatización de servicios públicos y la desregulación de la economía ayudaron a acelerar el proceso.

Las áreas comerciales y financieras a partir de entonces cobran relevancia, porque al tratarse de commodities, existe una amplia interdependencia entre los mercados local e internacional en las cotizaciones de los productos del sector. Las fluctuaciones de los precios generan niveles de

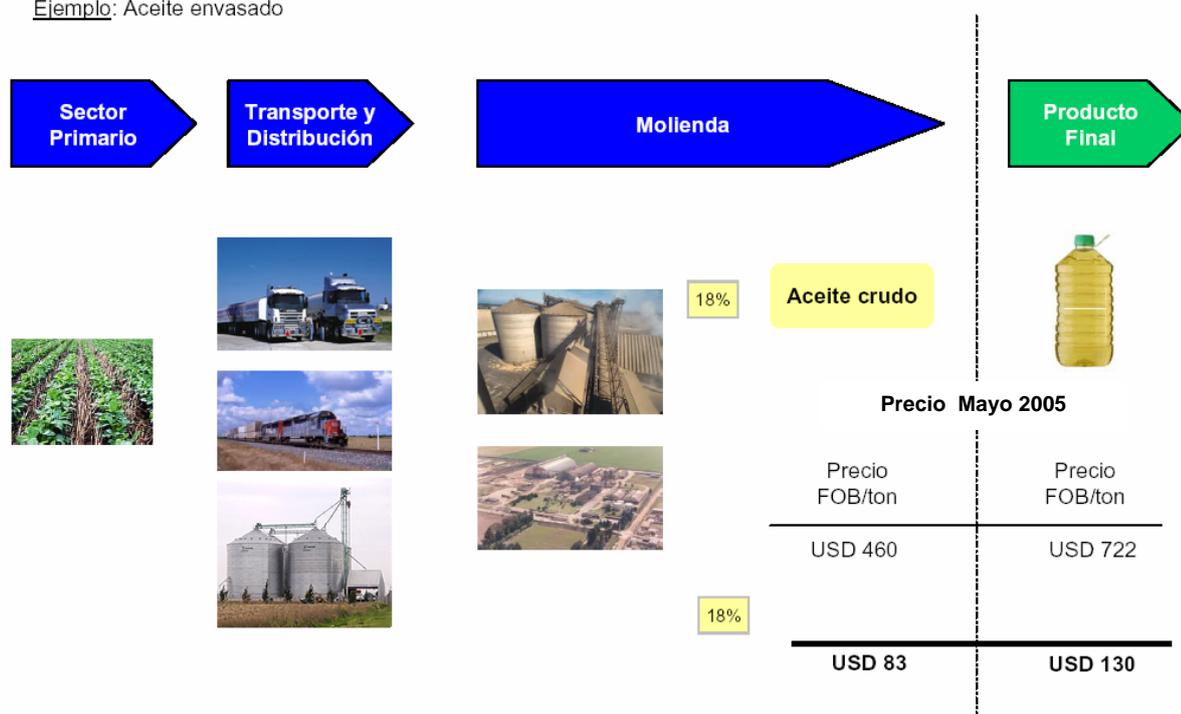
incertidumbre que hacen de la información un insumo clave para la toma de decisiones. Por lo tanto, la capacidad comercial y financiera de las firmas, tiene un rol que condiciona su desempeño en el mercado, a la vez que actúa como barrera a la entrada.

El proceso de reconversión en los '90

Los planes de inversión continuaron durante los '90; entre 1995 y marzo de 1998 el sector invirtió alrededor de u\$s500 millones, destinados a la ampliación de la capacidad instalada, la construcción de nuevas plantas y de infraestructura, logística de almacenamiento, y de líneas de refinado.

Argentina contaba, en ese entonces, con una empresa cuyo módulo de molienda es de 10.000 tn./día promedio, siendo la más grande del mundo. Para su puesta en marcha debieron desarrollarse tecnologías especiales. En general, la capacidad de molienda era de 5000 tn./día promedio por empresa y las más grandes poseían una capacidad diaria de 8000 tn/día.

Ejemplo: Aceite envasado



Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

Como resultado de este proceso de expansión, entre 1991 y 1997, la capacidad de molienda anual creció un 44%. Paralelamente a la expansión y modernización del sector, los márgenes de la industria continuaron siendo positivos, aunque bajos. Ambos aspectos, sugieren la conveniencia de observar el nivel de utilización de la capacidad instalada, que oscila entre el 75% y el 80%, y de medir sus posibles efectos. Por tratarse de un sector capital intensivo, dedicado a la producción de commodities, cualquier tipo de sobredimensionamiento tiene impacto directo sobre los costos fijos unitarios, incidiendo negativamente en los márgenes de rentabilidad y competitividad empresarial.

Los márgenes de rentabilidad están condicionados por el costo de la materia prima y por los costos fijos unitarios. Estos últimos son altos, dado que superan el porcentaje considerado óptimo (18%) sobre la contribución marginal. La continuidad de las inversiones tuvo como objetivo disminuir la influencia de los costos fijos mediante la adopción de tecnología más eficiente, que permitiese un mejor aprovechamiento de las economías de escala a través de mayores volúmenes de molienda.

La continuidad de las inversiones tuvo como objetivo disminuir la influencia de los costos fijos mediante la adopción de tecnología más eficiente, que permitiese un mejor aprovechamiento de las economías de escala a través de mayores volúmenes de molienda. Respecto al costo de la materia prima, las posibilidades de reducirlo son pocas por tratarse de un mercado de commodities.

Las principales inversiones en 1997, fueron las relacionadas con los siguientes proyectos:

Empresa	Monto de la inversión en dólares	Concepto
La Plata Cereal	110 mill.	Ampliación de la planta de Puerto S. Martín.
Luis Dreyfus	50 mill.	Ampliación de la capacidad de molienda de la planta de Gral. Lagos.
Cargill	35 mill.	Ampliación de la Capacidad instalada y construcción de un muelle para barcazas.
Guipeba-Ceval	36 mill.	Incorporación de una nueva línea de producción y aumento de la capacidad de silaje.
Terminal 6 industrial	40 mill.	Construcción de una planta de 5000 tn/d de exportación y de 6000 tn/d marca de Smet

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Centro de Estudios para la Producción (CEP)

Es importante destacar que, acompañando el proceso de permanente incorporación de tecnología, se verificó una concentración industrial de importancia. Mientras existían en el país 149 establecimientos en 1973, había 128 en 1984, 82 en 1994 y los datos correspondientes a 2001 indican la existencia de 56 plantas en actividad.

Las crecientes inversiones en maquinaria aumentaron el uso intensivo del capital dentro de los factores de producción empleados, lo que trajo aparejado una importante reducción del empleo. Según los datos censales, en 1984 la industria aceitera ocupaba a 8.620 personas, mientras en 1994 esa cifra había caído a 5.536 y continuó reduciéndose.

A escala regional, en 2001 el tejido productivo de la industria aceitera se componía por 28 plantas que poseían una capacidad teórica de procesamiento de 71.548 toneladas diarias, lo cual representó el 50% del total de plantas radicadas en Argentina y 75% de la capacidad. Este último es un claro indicador de que la industria aceitera es una actividad de carácter netamente regional, siendo su capacidad de procesamiento promedio por planta de 2.555 toneladas diarias, un 45% superior a los registros nacionales.

Estructura Industria Aceitera Argentina 2001

Planta	Extracción por solvente		Extracción y prensa continua		Prensa continua		Total	
	Fabricas	Capacidad	Fabricas	Capacidad	Fabricas	Capacidad	Fabricas	Capacidad
Santa Fe	13	48.258	3	12.056	3	457	19	60.771
Córdoba	2	3.750	2	6.112	-	-	4	9.862
Entre Ríos	-	-	2	645	3	270	5	915
Total Región Centro	15	52.008	7	18.813	6	727	28	71.548
Total Nacional	30	67.708	16	26.443	10	1.307	56	95.458
% Región Centro en total nacional	50%	77%	44%	71%	60%	56%	50%	75%

Fuente: IIE en base a JJ Hinrichsen, Anuario 2001

Analizando la industria regional por provincias, el 85% de la capacidad se concentra en Santa Fe, especialmente en torno al Gran Rosario, desde la planta T6 Industrial en Puerto Gral. San Martín hasta Gral. Lagos. La provincia de Córdoba posee cuatro plantas y el 13% de la capacidad regional, con cerca de 10.000 toneladas diarias. Los establecimientos cordobeses se encuentran ubicados en el centro sur de la provincia, en los departamentos Tercero Arriba y Juárez Celman. La totalidad de la molienda regional de maní se efectúa en esta provincia.

La provincia de Entre Ríos posee 5 plantas y apenas el 1% de la capacidad de la región. Estas plantas se caracterizan por ser de pequeño tamaño, con una molienda promedio inferior a las 200 toneladas diarias. Los establecimientos entrerrianos se decidan principalmente al procesamiento del lino, actividad a la cual destinan más de dos tercios de la capacidad instalada. A principios de 2001, eran siete las plantas inactivas en la Región Centro, tres localizadas en Córdoba, dos en Entre Ríos y dos en Santa Fe.

Consideraciones del sector

Para Argentina el complejo oleaginoso constituye el principal bloque exportador de la economía nacional, resultado de un crecimiento sostenido en todos los puntos de la cadena, fruto de importantes inversiones. Esto posicionó al país como primer exportador mundial de aceite de soja y girasol.

La evolución que manifiesta la industria aceitera es el resultado de la conjunción de diversos factores, tanto nacionales como internacionales. A nivel país, el crecimiento industrial acompañó al de la producción de granos, siguiendo entre otros factores, la tendencia mundial de aumento de demanda y consumo de aceites. La clave del crecimiento fue el aumento en la eficiencia. Situación que continuó hacia mediados del 2000 cuando se realizaron inversiones principalmente en logística, distribución y almacenaje.

Cuadro resumen de las inversiones del sector (año 2005)

Empresa	Inversión (en millones de u\$s)	Localización	Tipo de Inversión
Bunge	150.000.000	Varios	Planta y Puerto (T6 y Ramallo)
Cargill	180.000.000	Varios	Puerto y Fábrica (Gov. Galvez), ampl. San Lorenzo
AGD	139.000.000	Varios	Plantas almacenaje, aumento de capacidad de molienda y elaboración de productos de soja (T6, Chabas y Deheza)
Molinos Ríos	95.000.000	San Lorenzo	Ampliación planta San Lorenzo
Vicentin	40.000.000	San Lorenzo	Ampliación de capacidad (San Lorenzo) y planta de Lecitina de Soja y Girasol (Ricardone)
ACA	36.000.000		Puerto y plantas de almacenaje
Noble	25.000.000	Timbues	Puerto
AFA	8.000.000	Los Cardos	Ampliación de capacidad, planta de almacenaje, refinado y embotellado.
Dreyfus	71.000.000	Varios	Puerto y ampliación capacidad (Lagos) Planta y Puerto (Timbues)
Total	744.000.000		

En la última década se verificó una gran transformación en el sector, acompañada por una mejora en la logística. El número de fábricas disminuyó en los últimos años pero aumentó la capacidad de molturación diaria y la tecnología de procesamiento. La industria aceitera de Argentina se divide principalmente en la producción de aceites de soja y girasol, siendo el primero el de mayor importancia relativa en la producción nacional. El aceite de soja representa un 78% del total producido, ubicándose el de girasol en un 21% de la producción y el resto en un 1% (maní, lino, algodón, cártamo y canola).

La distribución nacional de la molienda no corresponde a los mismos lugares donde se realiza la producción primaria, presentando una importante regionalización de las industrias a la vera de los ríos, siendo el polo más importante la vera del Río Paraná. La industria aceitera surgió a mediados del siglo XIX siendo las principales producciones provenientes de granos de lino, girasol y algodón. A partir de los años '80 se produjeron innovaciones tanto en tecnología de crushing de granos como en la refinación de aceites. Este proceso fue acompañado por inversión en infraestructura portuaria y en diversos puntos de la logística.

Durante los años '90 continuaron las inversiones en la logística de almacenamiento, infraestructura, ampliación de la capacidad instalada y construcción de nuevas plantas y líneas de refinamiento. La introducción de tecnología de punta produjo un cambio en el tipo de molienda, al incorporar la extracción por solvente en detrimento de la realizada por medio de prensas, siendo ésta última menos eficiente.

La industria aceitera es capital intensiva y presenta un alto grado de tecnificación; por tal motivo no es gran empleadora de mano de obra directa. No obstante, moviliza una importante gama de servicios y gira alrededor de ella una intensa actividad comercial y de transporte, generadora de ocupación indirecta. Datos de la SAGPyA para el año 2001 indican aproximadamente un total de 7.700 personas empleadas en forma directa.

Por otra parte, a partir del estudio de Juan Llach "La Generación de Empleos en las Cadenas Agroindustriales", se estimó el impacto directo e indirecto en las cadenas agroindustriales. La cadena de aceite y subproductos representa el 8,5% de empleo total, ocupando el cuarto lugar entre las 7 principales cadenas. El trabajo se basó en la Matriz de Insumo Producto 1997 (MIP, 1997) dando como dato relevante que la cadena del aceite ocupa 287 mil empleados (en forma directa 138 mil y 149 mil indirectamente).

Empleo Agroindustrial Directo e Indirecto año 2003

Cadena	Empleo Directo	Empleo Indirecto	Empleo Total
Frutas y Verduras	578.911	100.754	679.665
Carnes	392.548	150.628	543.176
Textiles	288.578	89.859	378.437
Aceites y Subproductos	138.185	149.541	287.726
Exportación de granos	154.521	116.489	271.010
Otras	948.355	275.954	1.224.309
No específicos	0	1.217.381	1.217.381
Total	2.501.098	2.100.606	4.601.704

Fuente: La generación de empleo en las cadenas agroindustriales. J Llach y otros. Fundación Producir Conservando

BIBLIOGRAFÍA

Lic. Alberto Rodríguez; Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina. Seminario: Energías Renovables y Oportunidades de Negocios. La visión de la Industria Oleaginosa en relación a los biocombustibles. Agosto de 2007

Rogelio Pontón, Bolsa de Comercio de Rosario. Seminario "Energías renovables y oportunidades de negocios" ¿Alimentos vs. Biocombustibles? Agosto de 2007

Rubén A. Ciani y Adriana Esposito; Perfil descriptivo de la Cadena de Oleaginosos. Secretaría e Política Agropecuaria y Alimentos. Dirección Nacional de Mercados, SAGPyA. 2005

Fernando Sonnet y de Graziela Juárez de Perona: "La Industria de Oleaginosos en Argentina: Competitividad y Proteccionismo". Instituto de Economía y Finanzas Facultad de Ciencias Económicas U.N.C. Año 2006.

Dirección Nacional de Programación Económica Regional. El Sector Oleaginoso: El Complejo de la Soja. www.mecon.gov.ar/peconomica/dnper/inf_sectoriales/sojero.pdf

Lic. Alberto Rodríguez. 6to de Comercialización de Seminario Granos: "Crecimiento de la industria aceitera en Argentina". CIARA, año 2004

Lic. Alberto Rodríguez. El complejo Oleaginoso Argentino. 39º Coloquio Anua, Base para una Argentina Integrada, Visión y Compromiso del Empresario. IDEA. www.ideared.org/doc/Rodriguez.pdf

Lic. Alberto Rodríguez, Crecimiento de la industria aceitera en Argentina. Seminario de Comercialización de Granos;5 de Noviembre de 2004 – Gral. Pico, La Pampa. CIARA, noviembre de 2004

Lic. Gustavo M. López, Evolución y Perspectivas del Complejo Oleaginoso Argentino en relación al de Estados Unidos y Brasil Potencial y Limitantes. Fundación Producir Conservando. Noviembre de 2005

Ing. Agr. Rodolfo Luis Rossi: "Actualización y visión del complejo agroindustrial sojero argentino". Asociación de la Cadena de soja Argentina; año2006.

Perspectiva de los Biocombustibles en Argentina. Programa Nacional de Biocombustibles. Coloquio Franco-Argentino sobre Biodiesel. SAGPyA. Año 2006. www.cectaf.org.ar/coloquio2006/biodiesel/Presentacion%20M.%20Almada.pdf

Unión Industrial Argentina (UIA). 5to Foro Federal de la Industria - Región Pampeana Jornada de Trabajo "Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas en la Región Pampeana ". Mayo de 2005. www.uia.org.ar/noticia.do

Balance de la Economía Argentina 2001; Capítulo 5: La Industria Aceitera. www.iie.org.mx

Análisis Económico del Mercado de Biocombustibles. Universidad Nacional de Cuyo; Facultad de Ingeniería. José María Lazo y Mariana Vidal Mazzeo. 2006

Industria Aceitera. Agroalimentos II. AACREA. www.aacrea.org.ar/economia/articulos/pdf/aaii_10_aceitera.pdf

Disertación de Claudio A. Molina Unión Industrial Argentina Ciudad de Buenos Aires, 25 de julio de 2006: ¿Son los Biocombustibles el Futuro?

Centro de Estudio Para la Producción. Nota 4: La industria Aceitera Argentina; Características de un Sector Dinámico. Año 1997.

Universidad Nacional de Cuyo. Facultad de Ingeniería. La Industria Aceitera: caso de Estudio.

Cdor. José María Alessandro: "La Producción de Biocombustibles". Facultad de Ciencias Económicas – UNLP. Año 2006.

Informes de Coyuntura Mensual: Sector Oleaginoso de la SAGPyA. www.alimentosargentinos.gov.ar/oleaginosos

Informes y estadísticas del Sector SAGPyA

Artículos varios del sitio web Agro Puerto

Artículos varios Diario Clarín; Página 12.

Análisis de una política pública perteneciente al ámbito municipal. La constitución de una agencia de desarrollo local en el municipio de General San Martín

Por: Lic. Andrés Salama

El objetivo de este trabajo es analizar una política pública perteneciente al ámbito municipal: la constitución de una agencia de desarrollo local en el municipio de General San Martín (llamada Adelsam), y ver cómo ésta puede ayudar a gestionar el conocimiento, la ciencia y la tecnología, los recursos humanos, y el desarrollo. La agencia de desarrollo local es concebida como una posibilidad efectiva de incrementar los servicios de apoyo a las pymes del territorio, con el objeto de crear un ambiente que facilite el desarrollo de éstas y el aumento de su eficiencia y competitividad, lo que favorecerá el desarrollo del distrito. Para ello, se planificó una entidad consensuada con las principales instituciones del territorio relacionadas con el desarrollo local que tuviesen experiencia en el tema y niveles de representatividad entre sus bases.

Analizaremos brevemente las características del partido de General San Martín. Está ubicado en el primer cordón del Conurbano Bonaerense. Su superficie es de 56 km² y su población es de 403.107 habitantes, según el censo del año 2001. La industria es la actividad de mayor relevancia en el valor de la oferta productiva local, siendo el destino de los bienes y servicios tanto el mercado interno como la exportación. Es de destacar que el partido de San Martín produce un 11,9% del valor agregado de la provincia de Buenos Aires en la industria. (en cambio, el comercio y los servicios, solo generan un 4,1% y un 2,9% respectivamente). Entre las debilidades del sector pyme en San Martín podemos mencionar la falta de personal calificado, un alto nivel de endeudamiento, problemas de infraestructura, poco desarrollo en aspectos del marketing, dificultades para conseguir financiamiento, alta concentración del empleo en pocas empresas (no podemos hablar de un territorio competitivo si la competitividad se encuentra en unas pocas empresas, ya que en tal caso estaríamos frente a un puñado de empresas competitivas ubicadas en un territorio poco competitivo), infraestructura inadecuada, resistencia al cambio y dificultades para evaluar la demanda. Es para hallar una solución a estos problemas que se ha pensado crear una Agencia de Desarrollo Local.

Una agencia de desarrollo local es una organización promovida por las entidades locales públicas y privadas a efectos de contribuir al desarrollo productivo local, articulando y facilitando la utilización de los instrumentos de apoyo a la competitividad de las empresas, y dinamizando la creación de la actividad productiva y la promoción económica local. Para ello promueve y utiliza todos aquellos recursos endógenos a su alcance. La agencia de desarrollo local es un instrumento muy dinámico en el mediano plazo para dar soluciones a las necesidades de sectores de la actividad productiva distrital, particularmente al industrial.

Bases para una agencia de desarrollo local

Los criterios básicos que encuadran la creación de la Agencia son:

- a) horizontalidad: en relación con el proceso participativo de los distintos actores, ya sea en los momentos de deliberación, construcción, ejecución y sentido.
- b) concertación: entendiendo como tal el criterio que busca garantizar el consenso entre los protagonistas.
- c) territorialidad: significa dar prioridad a lo local.
- d) flexibilidad organizacional: la organización a constituir deberá manejarse con criterios basados en la racionalidad pero con la suficiente flexibilidad adaptativa que elimine todo sesgo burocrático.
- e) la sustentabilidad ambiental como requisito para preservar el ecosistema de las explotaciones intensivas

La gestión de lo local es bastante compleja: no se resuelve mágicamente con la sanción de leyes ni con la creación de un organismo, sino que el quién y el cómo, deben ser la consecuencia de un proceso de definición de cuestiones como la disponibilidad de recursos y la complementariedad de tareas, proceso que es eminentemente político y no técnico (Badía, 1999).

Por ello se habla de gobierno de lo público, concepto más totalizador que administración pública. El concepto de capacidad de gestión pública que unifica criterios es la capacidad de realización, mediante estrategias y mecanismos descentralizados y democráticos para la previsión y la

administración de recursos y servicios públicos, con vistas a un desarrollo social y mejora de la calidad de vida de la población.

Organización e implementación del proyecto

Adelsam será una agencia con intervención pública y privada. Su Consejo Directivo, órgano de toma de decisión, está compuesto con los representantes de las siguientes cuatro organizaciones:

Municipalidad de Gral. San Martín

El rol de la Municipalidad en el desarrollo local está relacionado con la coordinación y articulación de las distintas experiencias del distrito, potenciando el crecimiento de la producción en varias cadenas de valor o conjuntos de actividad con la participación de diversos actores.

Universidad Nacional de Gral. San Martín

La Unsam es una joven institución académica fundada en 1992 con una particular dinámica y un fuerte acento en los temas y carreras científicas y tecnológicas. El alto grado de integración con el medio la ha llevado a generar una muy intensa relación con instituciones, organismos, empresas y entidades, logrando múltiples convenios de colaboración.

Consejo Deliberante

Es uno de los poderes del gobierno municipal. Respecto de las tareas de la Agencia, entre sus actividades se puede enumerar la articulación de políticas enfocadas en el sector pyme, el acompañamiento a la instrumentación de políticas de desarrollo local y el contralor de la ejecución de las acciones en las que participa la Adelsam

Cámara Empresaria Sanmartinense

Entidad empresaria de San Martín, integrada por:

- Unión Industrial de General San Martín
- Cámara Empresaria de General San Martín
- Liga del Comercio y la Industria de San Martín
- Asociación de Comercio, Industria y Afines de Villa Maipú
- Asamblea de Pequeños y Medianos Empresarios (APyME) y
- Asociación Civil Empresarias y Profesionales de San Martín (ACEP)

Si bien el Consejo Directivo de la Adelsam, esta formado por estas entidades, todas aquellas organizaciones que puedan aportar al desarrollo local podrán asociarse a la agencia. Entre ellas se incluye a universidades e instituciones educativas, entidades gremiales empresarias, sindicatos, cooperativas de servicios, ONGs, institutos tecnológicos, polos tecnológicos, etc. De acuerdo a la literatura y a otras experiencias el modelo a utilizar es el de gestión de tipo asociativo, fundamentalmente por las características socio-culturales de las instituciones de la región, por su historicidad, y sobre todo porque ninguna tiene una presencia hegemónica distintiva que lidere el proyecto.

Recursos

La existencia de recursos en una determinada área no es condición para originar un proceso de desarrollo, ya que dichos recursos deben utilizarse de manera adecuada y dentro de una estrategia sustentable.

Los aspectos decisivos de la potencialidad de los recursos para la Agencia son:

- a) la estructura productiva local
- b) el know-how empresarial
- c) las organizaciones de los trabajadores
- d) la calificación laboral existente
- e) la estructura social y política
- f) la cultura local y sus instituciones

Visión de la Agencia

Adelsam es una entidad público privada, con capacidad de implementar estrategias de fortalecimiento y desarrollo para Pymes industriales de San Martín, coordinando esfuerzos y políticas de entidades públicas y privadas, fomentando la formación profesional y la recalificación técnica en las áreas que sean necesarias, coordinando acciones con los actores significativos, promoviendo la incorporación de nuevas tecnologías, construyendo nuevos espacios institucionales y buscando sinergias, sobre la base del estudio permanente de las necesidades del sector.

Misión de la Agencia

Promocionar el desarrollo de las Pymes de San Martín, la creación de empleo y riqueza en el distrito; brindar asistencia técnica especializada y asesoramiento al sector, capacitar según las necesidades del territorio, promover el uso de nuevas tecnologías, creando sinergia entre los actores locales, promocionando las pymes y extendiendo las fronteras del mercado. Además la Adelsam es un vehículo para implementar programas de todos los sectores, públicos y privados cuyo objeto sea el apoyo a las pymes.

Análisis de los Objetivos

En función de los problemas planteados, los recursos disponibles y los criterios básicos acordados se definen como objetivos generales:

- 1) Impulsar la actividad productiva local. Se dice actividad productiva y no industrial a partir de la consideración de la industria manufacturera como parte de sistemas productivos que incluyen la educación, la salud, la investigación, el desarrollo tecnológico y a las actividades que tienen lugar en los hogares y que no son directamente productivas, son de apoyo, preservando el medio ambiente ecológico-social.
- 2) Alentar la integración económica entre los actores del crecimiento, especialmente las pymes y de estos con las actividades productivas y centros de innovación nacionales y extranjeros otorgándole asesoramiento, asistencia, información y apoyo.
- 3) Promover la iniciativa y la participación a partir de proyectos y programas que estimulen u orienten las energías sociales hacia objetivos de interés colectivo y que refuercen el tejido asociativo.
- 4) Contar con información actualizada y fácilmente intercambiable entre los diferentes actores territoriales e identificar las fortalezas y debilidades del territorio.
- 5) Promover las pymes a través del así llamado marketing territorial.

La agencia busca contribuir al desarrollo productivo local articulando y facilitando la utilización de los instrumentos de apoyo a la competitividad de las empresas, dinamizando la actividad productiva en

el territorio a través de la promoción económica de los recursos locales, concertando acciones del sector público y del privado.

El objetivo general de la Agencia es construir una agenda de la problemática territorial y buscar soluciones en un marco de complementariedad y compromiso publico-privado diseñar e implementar una estrategia territorial específica, orientando su tarea al sector de las pymes de San Martín, complementando las acciones de instituciones que ya actúan en el sector.

En cuanto a los objetivos específicos, estos son:

- 1) Dar asistencia técnica especializada a pymes y a microempresas.
- 2) Brindar asesoramiento al sector pyme de San Martín sobre aspectos jurídicos, impositivos, estudios de viabilidad, marketing, entre otros.
- 3) Desarrollar un sistema de capacitación para los empresarios pymes y microemprendedores, como también para potenciar la actividad.
- 4) Capacitar según a las necesidades del territorio
- 5) Difundir y promover en los empresarios las acciones de innovación. Estas acciones se convierten en un proceso interactivo entre las organizaciones que desarrollan conocimientos con otras empresas o instituciones que producen conocimientos complementarios, y que al trabajar en red se consolidan en efectivos cambios.
- 6) Promover el uso de nuevas tecnologías.
- 7) Crear sinergia entre los actores locales para beneficiar a las pymes de San Martín.
- 8) Extender las fronteras del mercado.
- 9) Desarrollar una estrategia de captación de recursos financieros y asesorar financieramente a los distintos actores que la demandan.
- 10) Generar, obtener y mantener bases de datos con información útil para el sector empresarial local.
- 11) Promocionar las pymes de San Martín.

Resumiendo, las tareas de la Adelsam serán:

- A) Realizar un análisis de necesidades de las Pymes industriales de San Martín
- B) Construir una agenda de trabajo para resolver las necesidades de las pymes
- C) Definir estrategias para implementar las soluciones que se definan en la agenda
- D) Definir estrategias para integrar a las Pymes con la región el país y el mundo
- E) Implementar las acciones para resolver las necesidades detectadas
- F) Complementar los servicios que prestan otras instituciones como por ejemplo la Secretaria de Industria y Comercio de la Municipalidad de San Martín

Líneas estratégicas de acción propuestas

Se han trazado líneas estratégicas respecto a la Adelsam de acuerdo a distintas áreas. Para los sistemas de información éstas son:

- a) Analizar necesidades locales de las pymes
- b) Tomar decisiones estratégicas
- c) Operar un centro de información a pymes y microempresas locales: recursos disponibles
- d) Transferir tecnología
- e) Sistematizar la interacción entre los sectores productivos

Respecto a la sensibilización y capacitación, éstas consisten en:

- i) Realizar Jornadas y Talleres de sensibilización en los sectores pymes y empresarial
- ii) Coordinar acciones y convenios entre sectores productivos y empresariales para capacitar de acuerdo a la demanda sectorial¹
- iii) Desarrollar capacitación y asesoría técnica en calidad y productividad

Respecto a la divulgación, las líneas estratégicas serán:

- a) Difusión de los recursos disponibles en el territorio (oferta y demanda)
- b) Divulgación de las actividades de capacitación
- c) Promoción comercial
- d) Obtención de recursos financieros y no financieros

Resultados esperados

Los resultados esperados del accionar de la agencia serán:

- 1) La conformación de un equipo de trabajo interdisciplinario cuya tarea fundamental será la de capacitación y asistencia técnica a los empresarios pymes, microemprendedores que desarrollan actividad productiva y a los potenciales.
- 2) El desarrollo de un plan estratégico de comunicación y de divulgación respecto, por un lado a los objetivos de la Adelsam y de impulso a las capacidades creativas, innovadoras y competitivas.
- 3) La construcción de una base de datos con potenciales clientes nacionales e internacionales.
- 4) La firma e implementación de convenios con empresas extranjeras
- 5) La realización de un proyecto que contemple un análisis macro y microeconómico de la situación financiera que nos permita un diagnóstico actualizado, de la utilización potencial de la totalidad de las líneas de crédito existentes en instituciones financieras públicas y/o privadas que financien o puedan llegar a financiar estas actividades.
- 6) La firma e implementación de acuerdos con otras agencias de desarrollo local y con organismos de agencias.

Factores internos y externos de riesgo

En función de los objetivos específicos planteados, sintetizados en acciones de asistencia, capacitación, divulgación, gestión y asesoramiento al grupo objetivo (pymes, empresarios y microempresas), entendemos que existen factores que no se controlan directamente y que son fundamentales para el cumplimiento de los objetivos fijados. Esto obliga necesariamente a que el grupo que conduce políticamente el proyecto procure disminuir el grado de incertidumbre y resuelva eficientemente las tareas a su cargo.

¹ Bates (2001) nota que, a nivel internacional, existe un desfase entre “como se prestan los servicios educativos y las necesidades de empresarios y trabajadores”

Entendemos que los riesgos son:

- a) Dificultades para “vender” la idea de la Adelsam a los actores relevantes a su implementación.
- b) Solapamiento de funciones con otras instituciones de apoyo de Pymes.
- c) Falta de financiamiento.
- d) Fuerte dependencia del sector público si el financiamiento tiene ese origen y condicionamiento de las decisiones por esta razón.
- e) Dificultades para la selección del personal adecuado para la gestión de la agencia.
- f) Puede ocurrir además que si bien se cumplen lo pactado se deteriore la calidad de cualquiera de las prestaciones, lo que traduce en ineficiente el proyecto en su totalidad.
- g) Dificultades en la votación de la Ordenanza.
- h) Con los Bancos y Entidades Financieras en tanto no respeten las cartas intenciones o los acuerdos firmados donde manifiestan acompañar el proyecto en determinado sentido
- i) Cambios imprevistos de las normativas de aplicación.
- j) Incapacidad de gestión.

Evaluación de la gestión

La condición fundamental para evaluar el trabajo de la Adelsam es la satisfacción de público objetivo, es decir, pymes, empresarios y micro emprendedores locales a los que la agencia asista. Se realizará al menos una auditoria anual, para evaluar la gestión y se prevé la implementación de un Sistema de Gestión de la Calidad, a medida que la agencia se vaya consolidando.

Algunas condiciones a considerar para establecer un sistema de evaluación son las siguientes:

- a) *Establecer una comunicación permanente entre los actores de Adelsam y los beneficiarios.*
- b) *Medir el impacto de las acciones en los beneficiarios del proyecto.*
- c) *Evaluar el impacto en los actores indirectos del proyecto (sobre la demanda laboral, la calidad del recurso, las necesidades de capacitación, etc.)*
- d) *Construir indicadores para evaluar los resultados*
- e) *Producir información para determinar los ajustes y cambios en la gestión*

Conclusión

La Adelsam es un instrumento de complementación de la oferta de apoyo al territorio de otros actores significativos como el Municipio y la Unsam, que busca integrar, facilitar y acercar información, apoyo y asistencia, especialmente al sector pyme local.

Una de las claves de su creación es la sensibilización de las autoridades de los organismos participantes (Municipio, Universidad, Consejo Deliberante y Cámara), acerca de la necesidad de creación de la Agencia debido a los beneficios que genera en el territorio.

Otra clave es la construcción de consenso entre los actores de los organismos que conformarán la ADELSAM y la determinación de los roles de cada institución. Para esto es importante que cada una de ellas defina con claridad sus intereses y sus posibilidades de aporte al desarrollo local y especialmente de las pymes y en conjunto busquen las sinergias que permitirán potenciar la acción sobre el territorio.

Una vez en funcionamiento la capacidad de compartir información, la búsqueda de consensos y el logro de aportes significativos a las Pymes, serán los factores de sustentabilidad de la Adelsam.

Bibliografía

Arbonies, Ángel; Conocimiento para innovar; Madrid; MLK-Díaz de Santos; 2006.

Artopoulos, Alejandro, "Municipios, empresas y nuevas economías en la era digital" en Finquelevich, Susana; Desarrollo Local en la sociedad de la información; Buenos Aires; La Crujía; 2005.

Badía, Gustavo; Gobiernos locales en la Región Metropolitana; Universidad Nacional de Gral. Sarmiento; 1999.

Bates, A.W.(Tony); Como gestionar el cambio tecnológico; Barcelona, Gedisa; 2001.

Finquelevich, Susana, "De patitos feos a cisnes: Medios de innovación regional y local en áreas no metropolitanas" en Finquelevich, Susana; Desarrollo Local en la sociedad de la información; Buenos Aires; La Crujía; 2005.

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	1er trimestre 2009		2,0%
Consumo Privado	1er trimestre 2009		1,5%
Consumo Público	1er trimestre 2009		6,8%
Inversión Interna Bruta Fija	1er trimestre 2009		-14,2%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	jun-09	-0,8%	-0,4%
Estimador Mensual Industrial*	jul-09	0,2%	-1,6%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	jul-09	0,9%	-7,2%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	jul-09	4,3%	6,9%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	jul-09	3,3%	13,6%
Centro de Compras **	jul-09	-15,2%	-2,9%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	ago-09	0,8%	5,9%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	ago-09	0,9%	6,2%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	ago-09	1,0%	5,8%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	ago-09	1,0%	6,1%
Índice de Salarios	jul-09	2,2%	
Índice del Costo a la Construcción	ago-09	0,5%	8,2%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	ago-09	1,66%	8,71%
Préstamos en pesos	ago-09	-0,83%	9,77%
Base Monetaria	ago-09	-0,63%	4,54%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	ago-09	-6,4%	4,2%
Resultado Primario (millones de pesos)	jul-09	-15,8%	-81,0%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	jul-09	-8,4%	28,7%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	jul-09	-5,2%	-30,0%
Importaciones (millones de u\$s)	jul-09	-1,5%	-41,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	jul-09	-13,9%	36%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	216.370	20.089	152.148	28.507	37.325	15.396	3.083
	III	241.872	19.958	166.026	32.816	43.956	17.483	1.549
	IV	242.646	23.116	166.668	33.440	48.221	16.427	1.006
1994	I	245.132	24.947	169.860	33.048	50.776	16.058	338
	II	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	III	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	IV	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
1995	I	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
	II	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
	III	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	IV	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
1996	I	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	II	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	III	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	IV	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
1997	I	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	II	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	III	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	IV	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
1998	I	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	II	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	III	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	IV	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
1999	I	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
	II	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	III	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	IV	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
2000(*)	I	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	II	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	III	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	IV	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
2001(*)	I	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	II	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	III	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	IV	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
2002(*)	I	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	II	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	III	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	IV	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
2003(*)	I	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	II	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	III	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	IV	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
2004(*)	I	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	II	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	III	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	IV	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
2005(*)	I	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	II	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	III	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	IV	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
2006(*)	I	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	II	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	III	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	IV	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
2007(*)	I	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	II	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	III	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	IV	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
2008(*)	I	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	II	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	III	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	IV	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
2009(*)	I	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	II	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	III	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	IV	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
2010(*)	I	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	II	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	III	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	IV	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
2011(*)	I	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	II	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	III	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	IV	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
2012(*)	I	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	II	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	III	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	IV	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
2013(*)	I	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		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	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075

(*) 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.**

Período	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
1997	117,3	8,1				
1998	121,8	3,9				
1999	117,7	-3,4				
2000	116,8	-0,8				
2001	111,6	-4,4				
2002	99,5	-10,9				
2003	108,3	8,8				
2004	118,0	9,0				
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	164,6	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						
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

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

[Volver](#)

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

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

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	
I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46	46,1	45,9
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
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
11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1	9,1	10,6
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
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

(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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado	
	Totales	en Dólares
ene-03	63.377	663
feb-03	64.464	696
mar-03	64.800	742
abr-03	64.800	742
may-03	65.372	934
jun-03	67.107	1.061
jul-03	68.979	1.148
ago-03	70.227	1.271
sep-03	70.783	1.381
oct-03	70.971	1.466
nov-03	72.047	1.530
dic-03	73.189	1.692
ene-04	74.811	1.801
feb-04	74.644	1.870
mar-04	73.994	1.877
abr-04	75.430	1.948
may-04	74.730	2.154
jun-04	75.918	2.248
jul-04	76.797	2.313
ago-04	77.124	2.364
sep-04	77.851	2.434
oct-04	78.023	2.459
nov-04	78.881	2.459
dic-04	81.495	2.469
ene-05	83.756	2.524
feb-05	85.606	2.589
mar-05	87.288	2.641
abr-05	88.570	2.678
may-05	90.069	2.851
jun-05	91.143	2.938
jul-05	91.678	2.986
ago-05	93.090	3.209
sep-05	93.480	3.300
oct-05	95.005	3.333
nov-05	96.241	3.403
dic-05	98.488	3.491
ene-06	99.662	3.588
feb-06	101.203	3.692
mar-06	102.108	3.738
abr-06	104.268	3.857
may-06	106.325	4.040
jun-06	108.183	4.145
jul-06	110.349	4.263
ago-06	112.606	4.552
sep-06	114.312	4.733
oct-06	116.261	4.872
nov-06	118.035	4.949
dic-06	120.776	4.919
ene-07	123.273	4.980
feb-07	126.287	5.118
mar-07	127.966	5.133
abr-07	131.935	5.210
may-07	134.112	5.406
jun-07	135.888	5.395
jul-07	139.010	5.471
ago-07	141.590	5.961
sep-07	142.523	6.262
oct-07	143.772	6.423
nov-07	145.070	6.605
dic-07	150.776	6.694
ene-08	154.173	6.785
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.507	7.199
ago-08	164.109	7.434
sep-08	166.901	7.588
oct-08	167.031	7.822
nov-08	165.481	8.090
dic-08	162.610	7.928
ene-09	164.852	8.052
feb-09	168.435	8.280
mar-09	169.346	8.786
abr-09	170.775	9.163
may-09	172.529	9.359
jun-09	174.153	9.437
jul-09	175.327	9.584
ago-09	178.409	9.970

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-03	29.412	4.523	33.934
feb-03	28.932	4.433	33.365
mar-03	28.039	4.243	32.282
abr-03	27.413	3.973	31.386
may-03	27.086	3.904	30.990
jun-03	26.849	3.802	30.651
jul-03	26.518	3.744	30.262
ago-03	26.410	3.740	30.151
sep-03	26.642	3.664	30.306
oct-03	26.564	3.642	30.206
nov-03	26.576	3.768	30.344
dic-03	26.825	3.900	30.725
ene-04	26.607	3.772	30.379
feb-04	26.591	3.886	30.477
mar-04	27.102	3.709	30.816
abr-04	27.769	3.394	31.166
may-04	28.439	3.468	31.903
jun-04	29.475	3.615	33.089
jul-04	30.272	3.832	33.963
ago-04	30.793	4.180	34.896
sep-04	31.398	4.134	35.632
oct-04	32.575	4.134	36.687
nov-04	33.317	4.221	37.513
dic-04	34.108	4.525	38.633
ene-05	34.435	4.613	39.048
feb-05	34.853	4.730	39.584
mar-05	35.234	5.072	40.306
abr-05	36.101	5.292	41.393
may-05	37.233	5.368	42.601
jun-05	38.118	5.818	43.936
jul-05	38.929	6.500	45.429
ago-05	39.631	6.914	46.545
sep-05	40.588	7.131	47.720
oct-05	41.978	6.763	48.741
nov-05	43.741	6.739	50.480
dic-05	45.577	6.910	52.486
ene-06	46.820	7.100	53.920
feb-06	47.539	7.295	54.835
mar-06	48.247	7.770	56.016
abr-06	48.993	8.383	57.376
may-06	50.304	9.019	59.323
jun-06	52.193	9.478	61.671
jul-06	53.733	9.853	63.586
ago-06	55.132	10.224	65.356
sep-06	56.854	10.637	67.491
oct-06	58.987	10.980	69.966
nov-06	60.964	11.188	72.227
dic-06	62.981	11.238	74.214
ene-07	63.676	11.570	75.661
feb-07	64.553	12.037	77.051
mar-07	65.885	12.339	78.936
abr-07	67.824	12.659	80.959
may-07	69.616	12.891	82.998
jun-07	72.288	13.027	85.315
jul-07	74.933	13.643	88.576
ago-07	77.043	14.506	91.549
sep-07	79.642	15.200	94.842
oct-07	82.206	15.711	97.917
nov-07	85.196	15.881	101.077
dic-07	88.356	16.245	104.601
ene-08	91.044	16.826	107.870
feb-08	92.016	17.305	109.321
mar-08	93.725	17.037	110.763
abr-08	96.611	17.373	113.984
may-08	100.052	17.825	117.840
jun-08	101.025	17.646	118.672
jul-08	101.838	17.924	119.763
ago-08	103.053	18.355	121.407
sep-08	105.067	18.873	123.939
oct-08	107.353	20.083	127.436
nov-08	107.864	20.311	127.993
dic-08	108.124	20.406	128.542
ene-09	108.177	20.246	128.425
feb-09	107.864	21.024	128.889
mar-09	108.603	22.133	130.733
abr-09	109.382	21.887	131.269
may-09	110.133	22.555	132.688
jun-09	111.322	22.682	134.005
jul-09	112.437	21.946	134.383
ago-09	112.164	21.102	133.266

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total-Promedio Mensual
feb-03	18.818	10.603	29.420
mar-03	19.280	11.108	30.388
abr-03	19.947	10.924	30.871
may-03	20.425	12.680	33.105
jun-03	21.671	14.489	36.160
jul-03	23.656	14.321	37.977
ago-03	24.711	14.263	38.974
sep-03	25.560	14.166	39.726
oct-03	25.793	15.937	41.729
nov-03	26.331	17.167	43.498
dic-03	28.716	16.662	45.378
ene-04	29.205	17.767	46.973
feb-04	28.935	17.950	46.885
mar-04	29.265	15.302	44.566
abr-04	29.581	16.511	46.092
may-04	29.978	17.144	47.122
jun-04	30.759	17.225	47.984
jul-04	32.167	14.328	46.495
ago-04	32.112	14.395	46.507
sep-04	32.023	14.313	46.335
oct-04	32.121	14.439	46.560
nov-04	32.442	14.689	47.131
dic-04	35.838	14.699	50.537
ene-05	36.365	13.730	50.094
feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
jun-08	73.532	26.980	100.512
jul-08	75.142	25.534	100.676
ago-08	74.509	26.214	100.723
sep-08	74.121	27.507	101.628
oct-08	74.463	27.990	102.453
nov-08	74.437	26.709	101.146
dic-08	80.247	26.192	106.439
ene-09	80.919	24.202	105.121
feb-09	79.053	23.687	102.740
mar-09	77.190	24.158	101.348
abr-09	76.423	23.412	99.835
may-09	76.859	23.881	100.741
jun-09	79.526	24.126	103.652
jul-09	82.999	22.961	105.960
ago-09	82.062	23.231	105.293

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (U\$\$/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								
ENERO	204	192	169	178	174	155	272	275
FEBRERO	209	181	179	167	179	156	290	297
MARZO	209	188	174	161	168	128	284	273
ABRIL	212	205	152	150	149	110	280	261
MAYO	203	210	161	150	151	122	276	269
JUNIO	229	226	172	158	154	133	305	281
JULIO	253	236	149	143	139	119	316	290
AGOSTO	276	249	158	156	143	127	326	306
SEPTIEMBRE	346	266	167	168	163	178	366	350
OCTUBRE	365	274	173	169	159	177	364	356
NOVIEMBRE	327	293	178	167	166	188	411	404
DICIEMBRE	384	295	192	158	190	201	428	438
2008								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472
FEBRERO	459	345	223	217	218	239	527	515
MARZO	500	347	240	217	224	210	590	514
ABRIL	400	372	255	225	238	205	476	464
MAYO	361	353	250	213	237	192	498	463
JUNIO	355	356	278	260	258	228	560	531
JULIO	348	331	270	245	190	201	579	548
AGOSTO	348	304	230	218	191	163	487	474
SEPTIEMBRE	309	282	238	205	197	157	458	445
OCTUBRE	264	233	197	170	148	94	365	362
NOVIEMBRE	248	188	177	155	137	79	361	353
DICIEMBRE	228	175	148	140	131	73	341	335
2009								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369
MARZO	245	212	162	164	144	136	340	361
ABRIL	245	209	172	164	142	133	400	389
MAYO	269	209	185	181	150	137	446	434
JUNIO	266	233	184	186	144	121	472	451
JULIO	236	240	185	164	157	113	429	431
AGOSTO	219	235	159	164	130	128	443	454

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 OLEAGINOSOS (En DLS/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
2005													
ENERO	215	473	159	524	210	238	582	61	S/C	126	587	140	S/C
FEBRERO	204	442	153	487	208	240	579	62	S/C	133	600	136	S/C
MARZO	230	495	175	542	232	261	612	62	S/C	126	729	128	S/C
ABRIL	224	488	172	545	229	268	606	61	S/C	117	932	128	1350
MAYO	228	465	175	544	218	269	612	60	S/C	116	1140	128	1350
JUNIO	243	461	184	547	220	271	618	63	S/C	116	1190	128	1405
JULIO	252	462	194	561	223	275	623	65	S/C	122	1228	128	1250
AGOSTO	242	451	190	545	221	271	597	81	S/C	124	1103	128	S/C
SEPTIEM.	235	457	176	546	211	265	568	83	S/C	146	908	128	725
OCTUBRE	231	458	168	585	200	264	544	85	S/C	139	885	128	S/C
NOVIEM.	226	441	168	554	200	259	502	81	S/C	124	760	128	S/C
DICIEM.	238	432	181	539	210	239	503	77	S/C	122	662	128	S/C
2006													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C
AGOSTO	227	509	170	626	206	223	576	77	S/C	127	530	129	S/C
SETIEM.	222	517	172	600	213	227	577	83	S/C	160	530	138	S/C
OCTUBRE	243	542	187	613	224	230	580	87	S/C	155	530	138	S/C
NOVIEMBRE	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DICIEMBRE	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SEPTIEMBRE	350	841	253	981	331	404	1069	147	S/C	263	770	170	1033
OCTUBRE	356	884	287	988	384	430	1261	150	S/C	309	806	182	1437
NOVIEMBRE	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEMBRE	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
2008													
ENERO	472	1162	361	1247	436	514	1491	199	S/C	315	1084	263	1684
FEBRERO	515	1326	388	1396	456	569	1646	225	S/C	335	1265	274	1502
MARZO	514	1355	358	1492	458	591	1693	231	S/C	333	1357	191	S/C
ABRIL	464	1315	362	1395	500	600	1674	230	S/C	319	1303	190	S/C
MAYO	463	1310	354	1442	470	600	1799	202	S/C	306	1290	200	1500
JUNIO	531	1369	416	1533	515	600	1801	195	S/C	317	1337	230	1515
JULIO	548	1324	425	1550	510	600	1482	188	S/C	300	1303	228	S/C
AGOSTO	474	1100	355	1315	433	584	1174	168	S/C	242	1056	195	S/C
SEPTIEMBRE	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
NOVIEMBRE	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
DICIEMBRE	335	617	283	718	295	306	633	90	S/C	136	580	150	1120
2009													
ENERO	391	683	353	767	350	300	693	101	S/C	162	659	147	1037
FEBRERO	370	657	348	744	397	300	696	126	S/C	188	641	145	1000
MARZO	361	649	320	729	346	300	658	136	S/C	180	627	146	954
ABRIL	389	761	367	808	371	300	758	125	S/C	138	742	148	917
MAYO	434	837	411	905	416	320	838	120	S/C	144	815	148	871
JUNIO	451	826	417	908	455	343	824	140	S/C	149	806	148	988
JULIO	431	751	394	845	432	350	742	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	907	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020

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

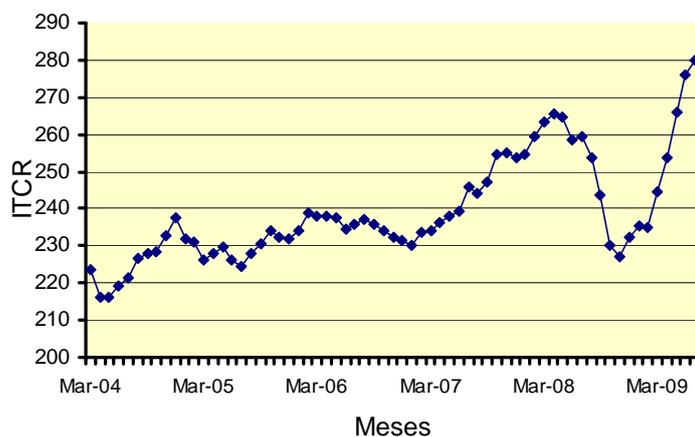
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ene	226,822	231,706	234,216	230,359	254,624	235,335
Feb	228,085	230,939	238,964	233,747	259,241	235,138
Mar	223,473	226,381	237,959	234,018	263,224	244,596
Abr	216,298	227,798	238,144	236,203	265,588	253,585
May	216,353	229,717	237,576	237,946	264,682	265,925
Jun	219,142	226,250	234,502	239,086	258,382	276,029
Jul	221,300	224,377	236,117	245,624	259,251	279,744
Ago	226,471	228,112	237,021	243,841	253,918	
Sep	227,813	230,759	235,952	247,173	243,848	
Oct	228,453	234,244	234,223	254,411	230,101	
Nov	232,682	232,331	232,392	255,129	227,237	
Dic	237,649	232,111	231,741	253,430	232,198	

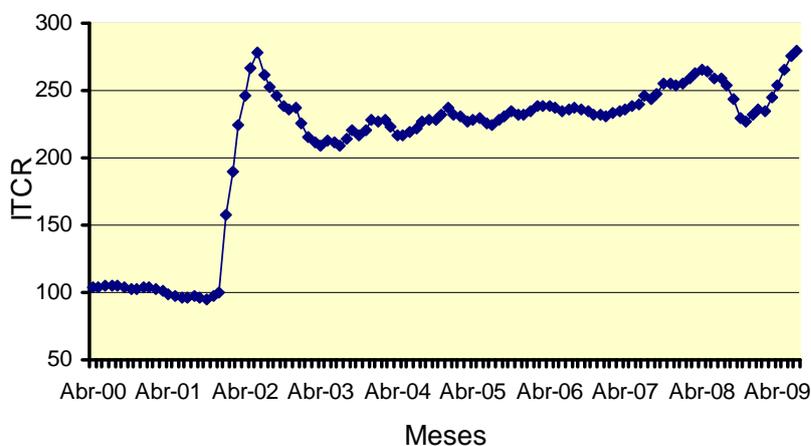
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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
2003			
Enero	2191	799	1392
Febrero	2124	777	1347
Marzo	2241	926	1315
Abril	2461	1110	1351
Mayo	2785	1085	1700
Junio	2878	1141	1737
Julio	2835	1259	1576
Agosto	2346	1135	1211
Septiembre	2369	1318	1051
Octubre	2436	1440	996
Noviembre	2447	1336	1111
Diciembre	2452	1508	944
2004			
Enero	2321	1609	712
Febrero	2394	1364	1030
Marzo	2659	1690	969
Abril	3040	1651	1389
Mayo	3392	1792	1600
Junio	2947	2039	908
Julio	3027	1970	1057
Agosto	2939	2032	907
Septiembre	2995	2025	970
Octubre	2826	1973	853
Noviembre	3048	2193	855
Diciembre	2962	2109	853
2005			
Enero	2773	1901	872
Febrero	2592	1867	725
Marzo	3050	2198	852
Abril	3542	2380	1162
Mayo	3684	2476	1208
Junio	3420	2724	696
Julio	3596	2349	1247
Agosto	3820	2626	1194
Septiembre	3466	2468	998
Octubre	3377	2503	874
Noviembre	3251	2701	550
Diciembre	3536	2496	1040
2006			
Enero	3160	2323	837
Febrero	3032	2326	706
Marzo	3563	2724	839
Abril	3819	2547	1272
Mayo	4150	2825	1325
Junio	3817	2860	957
Julio	3780	2854	940
Agosto	4291	3283	1008
Septiembre	4065	3170	895
Octubre	4225	3254	971
Noviembre	4109	3237	872
Diciembre	4236	2755	1481
2007			
Enero	3368	2950	418
febrero	3511	2791	720
Marzo	4097	3418	679
Abril	4261	3139	1122
Mayo	4794	3542	1240
Junio	4480	3580	901
Julio	4603	4120	479
Agosto	5023	4607	416
Septiembre	4802	3963	839
Octubre	5539	4401	1139
Noviembre	5422	4384	1039
Diciembre	5668	3882	1786
2008			
Enero	5639	4475	1164
Febrero	5189	4207	982
Marzo	4961	4160	801
Abril	5791	4927	864
Mayo	6203	5198	1005
Junio	5454	5146	308
Julio	7039	6038	1001
Agosto	7397	5153	2245
Septiembre	6980	5311	1669
Octubre	6263	5130	1133
Noviembre	5099	4147	952
Diciembre	4320	3459	862
2009			
Enero	3730	2759	971
Febrero	3941	2663	1278
Marzo	4192	2885	1307
Abril	5088	2789	2299
Mayo	5138	2660	2478
Junio	5161	3633	1528
Julio	4895	3580	1315

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
INGRESOS TOTALES (1+2)	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.006,1	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.966,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2
2- Recursos de Capital	667,8	806,9	1.255,8	501,2	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2
2.1-Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0
GASTOS TOTALES (3+4)	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6
3- Gastos corrientes	40.197,3	45.569,6	47.428,8	48.457,0	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2
3.1- Rentas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.467,7	17.896,9
4- Gastos de capital	2.496,1	2.779,7	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	39.779,4	45.198,5	46.559,7	47.411,0	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-1)	44.900,6	47.532,1	48.101,8	46.131,2	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	5.121,2	2.333,6	1.542,1	-1.279,8	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7
9- DIFERENCIA (7-8)	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0
Corresponde al subrubro Otras rentas																
10- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0
11- Resultado primario con privatizaciones	5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8
13- Resultado financiero (11-3.1)	2.730,5	-84,8	-1.376,4	-5.516,0	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8
14- PBI	236.505,0	257.440,0	266.032,0	272.150,0	292.859,0	296.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.266,0	654.439,0	812.456,0	1.038.188,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%
16- % Result.financ (13/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%
Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0

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.

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.

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.

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: $(\text{Cta.Cte. BCRA u\$s.} + \text{Cta.Cte. BCRA \$} + \text{Pases} + \text{Febo .en Bancos \$} + \text{Efvo. En Bancos u\$s}) / \text{Depósitos Totales}$

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**.

