



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



Serie Informe de Coyuntura
Marzo 2010



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

En el último bimestre se pueden observar dos situaciones que se destacan: la inflación como tema central y simultáneamente se observa el comportamiento de las distintas variables macroeconómicas que comienzan a recuperarse en base a los datos suministrados por los respectivos indicadores.

El aumento observado en el costo de vida de febrero que superó al de enero, ha mostrado que se produjeron cambios en el comportamiento histórico de los precios para ese periodo – bimestre- y ello obedeció tanto a motivos estacionales como a los aumentos en la carne vacuna que se acompañaron también por subas en sus bienes sustitutos.

La tasa de inflación del INDEC (IPC) en su medición para el mes de febrero fue de 1,2%, y en términos anualizados representa un 14,4%. El IPC FIEL mide para el mismo mes un 2,9% con una tasa anual de 31% y el IPC City, la ubica en 2,8% y 32% también en términos anuales.

Las mediciones que llevan adelante los institutos provinciales también muestran resultados diferentes al del INDEC; tal el caso de la Provincia de Córdoba donde el registro ha sido de 1,8% (23,9% anual) y la Provincia de Mendoza donde se verificó 4,5% proyectándose una inflación anual de 69,6%.

Cuando se analizan los aumentos en los distintos rubros, el de alimentos y bebidas es el que muestra mayores diferencias. Para el INDEC este rubro se ubicó en 2,6%. Los indicadores privados también resultan coincidentes en cuanto a que es el rubro de más alto comportamiento, si bien los resultados de las mediciones son diferentes.

Para la medición del IPC City, el crecimiento de alimentos y bebidas ha sido de 6,9% y en el caso del IPC FIEL del 6,1%. Cuando la variación de precios se anualiza, la misma más que se duplica, pues para el INDEC sería de 12% y para los dos índices mencionados 28%.

Este hecho nos lleva a plantear que el comportamiento de estos primeros meses quizá no deba ser lineal para el resto del 2010. Si bien, desde el tercer trimestre de 2009, el aumento observado en los precios es de un crecimiento duradero, frente a los últimos 3 años donde se ubicó en 20%, donde las previsiones de los analistas privados frente al ritmo actual la estiman en el orden del 30%.

En este sentido es interesante el pensamiento del Profesor Edmund Phelps, Premio Nobel de Economía 2006, quien en su visita para el II Congreso de Derecho y economía de la innovación y la integración social en la UBA, realizado el 26/3/10 y que menciona: “Una economía no puede funcionar bien con una inflación superior al 30% anual”... “La alta inflación no es el complemento natural del rápido crecimiento”.

La relación fiscal Nación-Provincias se ha convertido en otro tema de agenda ante el hecho de la presentación de un proyecto de Ley para coparticipar el llamado Impuesto al Cheque otorgando a las provincias un 50% más de asignación dadas las necesidades de las provincias ante sus dificultades de financiamiento

El gravamen genera un ingreso anual de 23.500 millones de pesos que ingresa a la masa coparticipable y se calcula en base a las deducciones dispuestas por la Ley 23.548. De ese proceso el 85,02% es para el Estado nacional y el 14,98% para las 24 jurisdicciones y la Ciudad de Buenos Aires.

Esto supondría una resignación cercana a los 10.000 millones de pesos por parte del Gobierno Nacional a favor de las Provincias, que pondría al mismo en una situación de nueva necesidad

fiscal, obligando a modificar las asignaciones discrecionales que para el presupuesto 2010 ascendían a 26.400 millones de pesos.

En este sentido, la modificación prevista permite a las Provincias utilizar los recursos adicionales para solventar sus gastos corrientes, situación ésta distinta a las de otros fondos específicos como por ejemplo el Fondo Federal Solidario, solo aplicable a Obras Públicas.

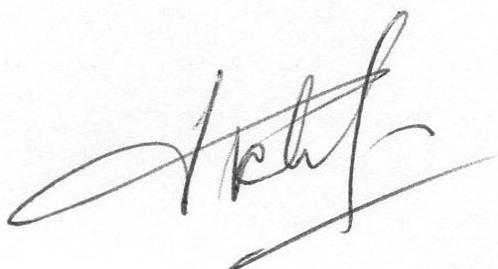
Sin embargo y como lo indica el estudio del IARF, el efecto de la Ley no sería gravitante en la participación provincial de la torta fiscal ya que implicaría un crecimiento de 2 puntos porcentuales en la misma ubicándose así en 27% (en 1998, representaba el 34%). El debate resulta en la necesidad de una nueva Ley de coparticipación fiscal federal.

Luego de la aprobación por parte de la comisión de valores de los EE.UU. (SEC) de la oferta Argentina para el canje de Deuda, se estima para abril la reapertura del canje de bonos de la deuda en Default por bonos denominados high yield –alto rendimiento-, con un monto aproximado de u\$s20.000 millones.

El objetivo de la operación es allanar el camino para el acceso a los mercados internacionales de crédito y además lograr una disminución de la tasa de riesgo país. Sin embargo se generan dudas entre distintos analistas sobre su posible impacto inflacionario.

Tampoco se puede dejar de observar que este año los acuerdos entre empresas y sindicatos por ajustes salariales se hallan en un "piso" que oscila entre el 22%-25%, en línea con la pauta inflacionaria opuesta a la de la del índice oficial y el tema lo marca el aumento de 23,5% obtenido por el sindicato de empleados bancarios.

El problema macro fundamental pasa por los ajustes necesarios para morigerar la inflación frente al fracaso de los controles de precios operados hasta el momento y cubrir las necesidades netas de fondos del sector público tanto de la nación como de las provincias.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

La reactivación tanto de la demanda internacional como del consumo interno alentarán a las empresas a aumentar sus niveles de actividad y donde se espera se observen mayores incrementos de producción será en aquellos sectores que sufrieron caídas profundas durante la crisis internacional.

La industria automotriz acumula tres trimestres consecutivos de aumento en su producción superando los niveles del año anterior producto del repunte de las ventas tanto en el mercado interno y de las exportaciones al Brasil.

Las industrias químicas y plásticas, tanto como las de metales básicos -integrantes del primer eslabón de la cadena de valor de varios sectores, altamente relacionados con la demanda externa-, continúan en alza superando a su vez los niveles productivos de 2008.

El sector alimentos se estima retomará el dinamismo anterior, siendo favorable el aumento en las exportaciones dada la mayor disponibilidad de materia prima. La cosecha esperada para el ciclo 2009/10 habrá de permitir el normal desenvolvimiento en la elaboración de agroalimentos y en particular de la industria aceitera.

Se recuperan también los sectores orientados al consumo interno: tales como: Insumos textiles y los minerales no metálicos, tendencia que se espera se consolidará a lo largo del año

Los productos minerales no metálicos exhiben moderadas expectativas con un pronóstico de crecimiento de casi 6%, sustentando en la producción de cemento.

En un contexto de recuperación económica como el que venimos planteando, la inversión se espera repuntaría luego de haber presentado variaciones negativas desde la segunda mitad de 2008 y 2009. Se prevé que la IBIF crezca en manera pausada durante 2010, siempre en la medida en que se vaya agotando la capacidad ociosa.

En cuanto a las perspectivas para el dólar, por el lado de la oferta se esperaría observar un aumento vinculado a factores estacionales. Por su parte, por el lado de la demanda estará vinculada fuertemente al contexto político y a la eventual mayor incertidumbre que pueda existir en el mercado. Si bien ante este escenario se esperaría una presión alcista sobre el precio de la divisa, habrá que observar cuál será la postura del BCRA en cuanto al nivel de intervenciones que efectúe.

En las licitaciones de Lebac y Nobac se espera que la predilección continúe concentrada en Lebac. Respecto a la evolución del stock en circulación, es probable que el BCRA no sólo renueve sino que amplíe el mismo. Cabe destacarse que con una mayor colocación de letras y notas la autoridad monetaria absorbe dinero en circulación y ayuda a disminuir la presión sobre precios.

En cuanto a las tasas, se señala que ante la suba de precios de bienes y servicios que se está observando las tasas reales se ubican cada vez más en terreno negativo. De persistir esta situación no se descarta que los inversores retiren parte de sus colocaciones en busca de inversiones más atractivas. Ante este escenario, no se descarta que las tasas cambien la tendencia que hasta el momento han evidenciado.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	7
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	10
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	<i>10</i>
<i>Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada.....</i>	<i>10</i>
<i>Construcción</i>	<i>11</i>
<i>Servicios Públicos</i>	<i>12</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	12
<i>Ventas en Supermercados</i>	<i>12</i>
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	<i>12</i>
PRECIOS.....	13
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>13</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>13</i>
<i>Salarios</i>	<i>14</i>
OCUPACIÓN	15
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	16
<i>Base Monetaria</i>	<i>16</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>17</i>
<i>Depósitos</i>	<i>18</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>19</i>
<i>Lebac y Nobac</i>	<i>20</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>22</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	24
<i>Ingresos del Sector Público</i>	<i>24</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>25</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>26</i>
SECTOR EXTERNO.....	27
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>27</i>
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados</i>	<i>28</i>
<i>Composición de las exportaciones totales.....</i>	<i>28</i>
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	<i>28</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>29</i>
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados</i>	<i>29</i>
<i>Composición de las importaciones totales.....</i>	<i>30</i>
<i>Origen de las importaciones</i>	<i>30</i>
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	<i>30</i>
<i>Reservas Internacionales</i>	<i>31</i>
<i>Tipo de Cambio Real</i>	<i>32</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	34
<i>El Negocio de la Nuez de Nogal, una alternativa para las Economías Regionales. El Caso de la Provincia de Catamarca.....</i>	<i>35</i>
<i>Evolución de la distribución del ingreso. Periodo 3er. trimestre 2003 – 3er. trimestre 2009</i>	<i>60</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	68
SERIES HISTÓRICAS.....	69
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>69</i>

<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>70</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>71</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>72</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>73</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>74</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	<i>75</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>76</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	<i>77</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>78</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>79</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>80</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>81</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>82</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100)</i>	<i>83</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	<i>84</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes...</i>	<i>85</i>
GLOSARIO	86

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica

El Estimador Mensual de Actividad Económica del mes de diciembre de 2009 evidenció una variación de 5% con respecto a similar periodo del 2008.

El indicador desestacionalizado de diciembre 2009 con relación al mes de noviembre de 2009 mostró una variación positiva 1,8%.

El EMAE acumulado para los doce meses de 2009 con respecto a idéntico periodo del año anterior evidenció una variación positiva de 0,9%.

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada

En base a los datos del EMI de enero 2010, la producción manufacturera con relación a enero de 2009 evidenció incrementos de 5,4% en términos desestacionalizados y 5,2% con estacionalidad.

Respecto al mes de diciembre 2009, la actividad industrial de enero 2010 mostró disminuciones de 8% en términos desestacionalizados y 18,1% medidos con estacionalidad.

EMI - Evolución Sectorial				
INDUSTRIA	Enero 2010		UCI %	
	Idem mes anterior %	Respecto mes anterior %	2009	2010
Industria alimenticia	-3,2	-8,9	77,9	71,4
Productos del tabaco	-4,4	11,2	69,3	66,3
Productos textiles	18,2	-19,7	62,1	73,4
Papel y cartón	-11,7	-21,7	82,2	70,8
Edición e impresión	3,4	-11,5	74,2	75,6
Refinación del petróleo	-0,2	2,9	92,6	92,5
Sustancias y productos químicos	2,8	-15,4	75,3	77,4
Productos de caucho y plástico	33	-5	62,7	83,4
Vehículos automotores	66	-44,1	22,1	37,4
Resto de la industria metalmeccánica	-9,2	-21,6	50	45,5
Productos minerales no metálicos	-0,2	-13,4	65,8	65,3
Industrias metálicas básicas	13,5	-25,8	60,8	69

Elaboración propia en base a cifras INDEC

Con respecto a la encuesta cualitativa industrial, se consultó acerca de las previsiones que tienen

las industrias para el mes de febrero de 2010 respecto de enero, los principales resultados son:

- El 86,5% anticipa un ritmo estable en la demanda interna, el 7,3% de las empresas prevé suba y 6,2% anticipa una baja.

- 71,6% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones; el 15,8% anticipa suba y el 12,6% prevé disminución.

- Referida exclusivamente a las exportaciones a países del MERCOSUR; 70,7% no espera cambios; el 15,2% anticipa una disminución y el 14,1% prevé un aumento.

- Un 80,2% anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 10,4% espera una caída y 9,4% estima que habrá un aumento.

- Consultados con respecto a las importaciones de insumos de países del MERCOSUR; el 77,1% no aguarda modificación; el 15,7% estima que disminuirán y un 7,2% prevé una suba.

- 81,2% de los encuestados no anticipa cambios en los stocks de productos terminados; el 11,5% anticipa una disminución mientras que el 7,3% espera una suba.

- El 83,3% no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 9,4% de los respondientes prevé una disminución y 7,3% espera un aumento.

- El 95,8% de las empresas relevadas no advierte cambios en la dotación de personal mientras que el 4,2% prevé baja.

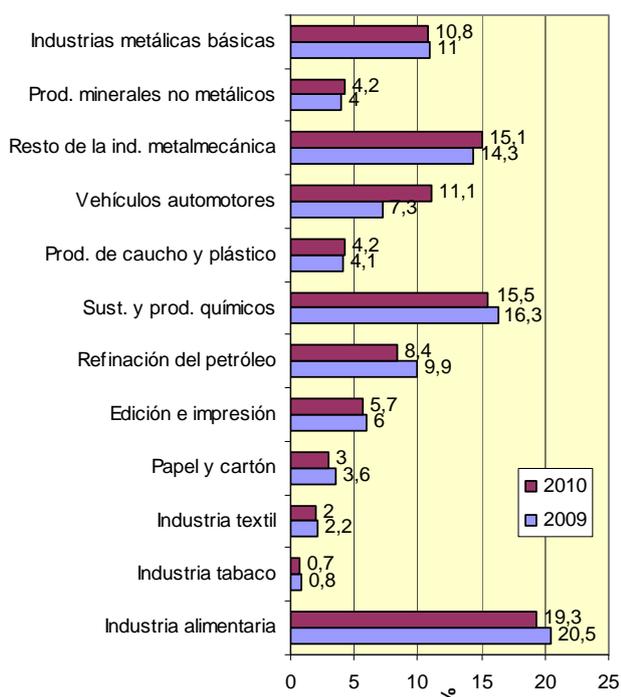
- El 86,5% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, el 8,3% prevé caída y el 5,2% estima un aumento.

	Enero 2010 - Febrero 2010		
	Estable	Aumento	Baja
Demanda Interna	86,8%	6,8%	6,4%
Exportaciones totales	71,0%	16,1%	12,9%
Exportaciones Mercosur	70,0%	14,4%	15,6%
Importaciones totales	79,8%	9,6%	10,6%
Importaciones Mercosur	80,8%	4,9%	14,3%
Stocks prod. terminados	80,9%	7,4%	11,7%
Dotación personal	95,7%	-	4,3%
Horas trabajadas	86,2%	5,3%	8,5%

Elaboración propia en base a cifras INDEC

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 66,6% en enero de 2010

Estructura de ponderador EMI



Elaboración propia en base a cifras INDEC

En la comparación de enero 2010 respecto enero de 2009, la fabricación de vehículos automotores mostró un incremento de 66,7%, mientras que la comparación entre enero de 2010 y diciembre de 2009 registró una disminución (44,1%).

De acuerdo a los datos de la Asociación de Fábricas de Automotores, las exportaciones de vehículos automotores verificaron un crecimiento de 137,8% en enero 2010 vs. Enero 2009. En la comparación de enero 2010 con diciembre 2009 las ventas externas de vehículos automotores evidenciaron una caída (43,6%).

De las unidades exportadas durante enero 2010, 80% correspondió a automóviles y 20% a utilitarios.

Respecto a las ventas en mercado interno, las ventas totales a concesionarios registraron un incremento de 48,5% en enero de 2010 respecto enero 2009.

Del total de ventas de unidades a concesionarios en enero 2010, el 81% correspondió a automóviles y el resto a utilitarios.

Las ventas locales de vehículos de producción nacional mostraron en enero 2010 un nivel idéntico al obtenido en el primer mes de 2009 (0,7%). Ahora bien, en la comparación entre enero 2010 y diciembre 2009 se registró una caída de 3,3%.

La producción en las industrias metálicas básicas evidenció un incremento de 13,5% en enero de 2010 respecto enero 2009. La elaboración de acero crudo se incremento un 18,7%.

En base a los datos del Centro de Industriales Siderúrgicos, la laminación siderúrgica mostró un crecimiento en enero de 2010 respecto al primer mes de 2009, tanto para los laminados terminados en caliente como en frío.

Los laminados terminados en caliente presentaron un aumento de 45,5% para enero de 2010 con idéntico mes de 2009; los laminados planos presentan un incremento de 78,4% mientras que los laminados no planos registraron un aumento de 13,3% comparando enero de 2010 con enero de 2009. Los laminados terminados en frío por su parte tuvieron un destacado incremento (96,9%) para el mismo periodo de comparación.

[Volver](#)

Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC), en enero el índice exhibió incrementos, con relación al mes anterior, de un 6,1% en la serie con estacionalidad.

Comparado con igual mes de 2009, el índice presentó variaciones positivas de 5,2% en términos desestacionalizados y 2,2% para la serie con estacionalidad.

Indicador sintético de la actividad de la construcción (ISAC), series por boques, base 2004=100					
Año	Edificios para:		Construcciones petroleras	Obras viales	Otras obras de infraestructura
	Viviendas	Otros destinos			
2002	60,8%	56,7%	71,6%	56,8%	60,3%
2003	86,1%	78,8%	83,5%	74,4%	80,5%
2004	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
2005	119,5%	120,2%	104,4%	119,0%	120,7%
2006	139,4%	140,3%	107,5%	141,8%	143,1%
2007	149,3%	151,2%	111,6%	152,9%	154,5%
2008	158,2%	156,6%	113,8%	157,1%	157,5%
2009	162,2%	153,5%	74,2%	147,3%	150,0%
ene-10	162,9%	148,2%	74,7%	147,2%	146,9%

Elaboración propia en base a cifras INDEC

La serie de tendencia-ciclo registró en el mes de enero un crecimiento del 0,6%.

Las ventas de los insumos considerados en la elaboración del ISAC en enero 2010 registró, variaciones positivas respecto a igual mes de 2009, percibiéndose aumentos del: a) 13,3% en pisos y revestimientos cerámicos, b) 11,3% en hierro redondo para hormigón, c) 6,6% en pinturas para construcción, d) 5,2% en ladrillos huecos y d) 2% en cemento. Se observó una disminución (7,2%) en asfalto.

En relación a diciembre pasado, los datos de enero mostraron variaciones dispares, siendo significativos los aumentos del: 1) 17,3% en asfalto y 2) 16,6% en ladrillos huecos; como la caída del 11,2% en pisos y revestimientos cerámicos.

En la encuesta cualitativa del sector construcción, se consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de febrero 2010, en la misma se han percibido mayoritariamente opiniones que indican una perspectiva de estabilidad en el nivel de actividad sectorial, entre quienes realizan tanto obras públicas como entre aquellos que se dedican mayoritariamente a obras privadas.

Entre quienes se dedican a realizar obras públicas, 65,7% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante febrero, mientras que un 21,1% sostiene que disminuirá y el 13,2%, que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, el 70,8% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en febrero, el 25%

estima que disminuirá y un 4,2% restante, espera que aumente.

La superficie a construir registró en el mes de enero una disminución del 21,6% respecto al mes de diciembre 2009, mientras que aumentó 9,1% en relación a enero del año 2009.

Servicios Públicos

El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP), de enero de 2010 respecto a idéntico periodo del 2009, registró un aumento de 9,7% en la serie original y del 9,4% en términos desestacionalizados.

En enero 2010 respecto a igual mes del año 2009, en términos desestacionalizados, el mayor aumento se produjo en: 1) el sector Telefonía (19%); 2) transporte de pasajeros (4,3%); 3) Electricidad, Gas y agua (2,7%) y 4) Peajes (2,3%).

En enero 2010 respecto a igual período de 2009, el servicio telefónico básico registró aumentos en las llamadas Interurbanas de un 14,4% y en las llamadas Urbanas de 15%. Así mismo, se incrementó la cantidad de aparatos de Telefonía celular móvil (8,4%), al igual que las llamadas realizadas (22,9%).

Dentro del sector Electricidad, Gas y Agua, la demanda de energía eléctrica aumentó 5,1%, el Consumo de agua se incrementó un 1,9% y el Consumo de gas en 1,3%. En el sector de Peajes, los accesos a las Rutas nacionales y de la provincia de Buenos Aires se incrementaron 0,4%.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad totalizaron \$4.526,9 millones, que representó una suba de 18% respecto al mismo mes del año anterior y una caída de 18,2% respecto diciembre de 2009.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes crecieron un 4,3% respecto a diciembre de 2009.

Por su parte, la evolución interanual de las ventas de enero de 2010 registró una variación positiva de 11,4%.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad en enero de 2010 sumaron \$658,4 millonee, representando un incremento de 26,8% con relación a igual mes del año anterior.

En enero de 2010 las ventas desestacionalizadas a precios constantes evidenciaron un incremento de 18,2% respecto a igual mes del año anterior.

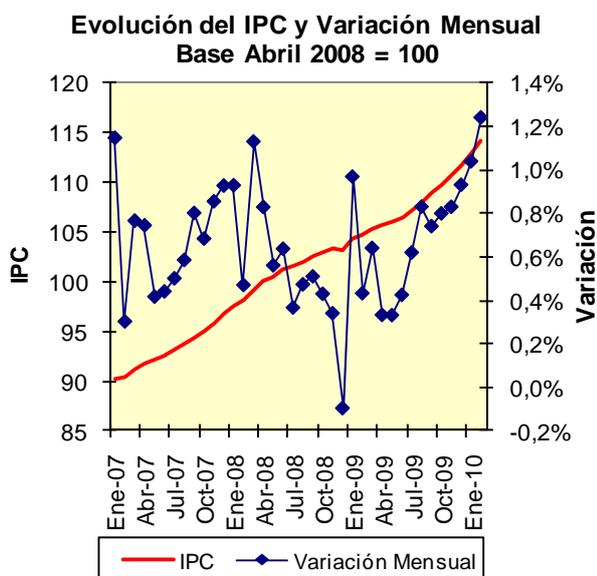
Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según el INDEC, el nivel general del IPC creció durante febrero un 1,3%, alcanzando los 114,25 puntos. El alza del mes pasado representa la mayor suba mensual desde enero del 2006, siempre de acuerdo a las estadísticas oficiales.



Elaboración propia fuente INDEC

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, destacándose el alza de Alimentos y Bebidas (un 2,6%), Indumentaria (el 0,9%), Atención médica y gastos para la salud (el 0,8%), Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (el 0,7%) y Esparcimiento (el 0,6%). El resto de los capítulos subieron por debajo del 0,5%.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 1,8% mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,3% durante febrero.

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 febrero del 2010 respecto del mes anterior son las siguientes:

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 1,4%. Esta categoría representa el 9,48% de la

canasta total del IPC, alcanzando los 123,85 puntos.

Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,2%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 112,55 puntos.

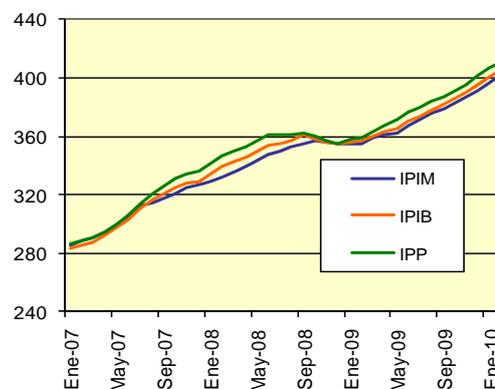
Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 1,5%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 113,43 puntos.

[Volver](#)

Precios Mayoristas

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

Evolución Índices de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante febrero el Nivel General del IPIM subió un 1,3% respecto del mes anterior, para llegar a los 402,11 puntos. Es el cuarto mes consecutivo en que este índice crece a un ritmo superior al punto porcentual.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1,4%, como consecuencia de la suba del 2,4% en los Productos Primarios y del 1,1% en los Productos Manufacturados y de Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 4,5%, debido a la suba de 7,4% en los Productos Ganaderos y de la baja de 2,5% en los Productos Agrícolas.

Los Productos Importados subieron 0,2% durante el mes pasado. Dentro de ese capítulo, se destacan las subas de 0,3% en los Productos Manufacturados mientras que los Productos Minerales no Metalíferos bajaron 4,2% y los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura no registraron cambios.

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.

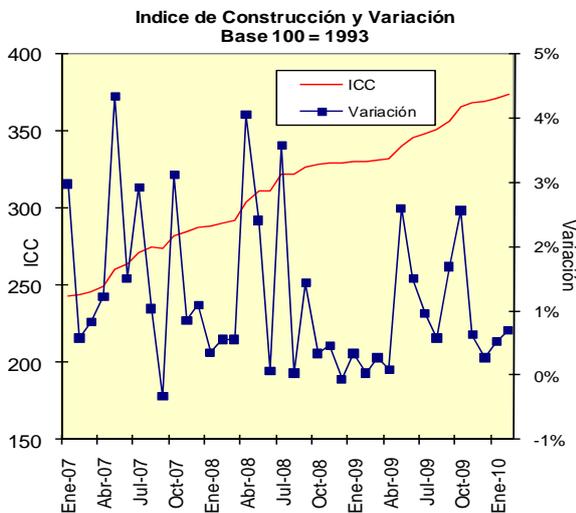
Durante febrero el Nivel general del IPIB se incrementó un 1,2% respecto al mes anterior, alcanzando los 405,32 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 13,6%.

Los productos nacionales aumentaron un 1,3%, debido al incremento del 1,6% en los Productos Primarios y del 1,1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

IPP (índice de precios básicos al productor)

Durante el mes de febrero este índice se incrementó un 1% respecto del mes anterior, llegando a los 410,63 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 0,9% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica otro 1,1%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)



Elaboración propia fuente INDEC

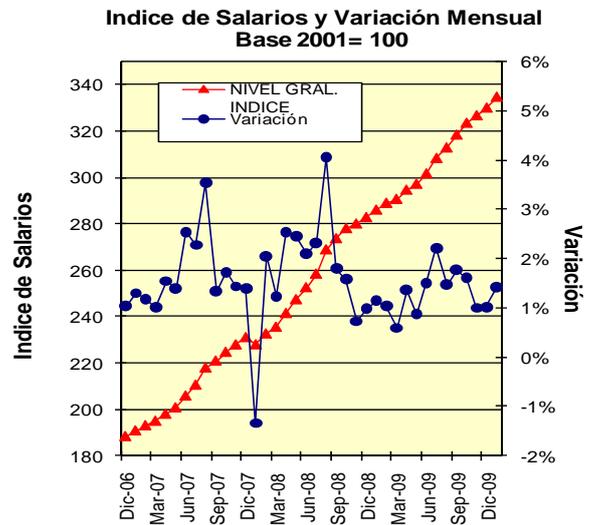
El Nivel General del ICC correspondiente al mes de febrero de 2010 fue de 373,2 puntos. Esto representa un crecimiento del 0,7% respecto a enero, la mayor suba mensual desde octubre del año pasado.

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los materiales del 1,1% (la mayor suba desde junio del 2008), de la mano de obra del 0,2% y de los gastos generales del 1,5%. La variación interanual de estos mismos rubros fue de 7,9%, 18,4% y 13,5% respectivamente.

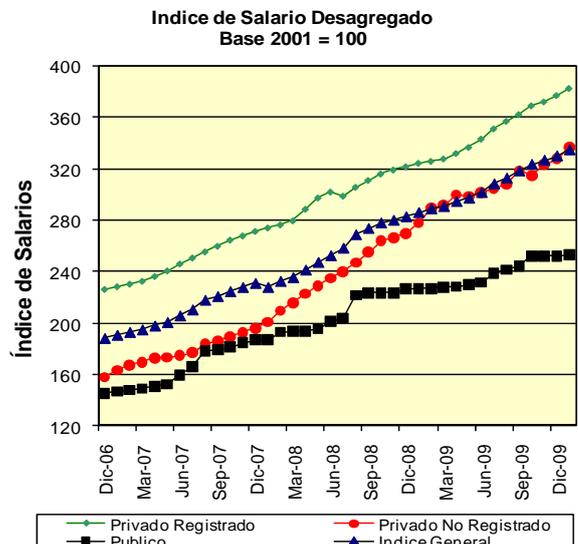
[Volver](#)

Salarios

Durante el mes de enero, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 1% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 334,65 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC



Elaboración propia fuente INDEC

El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 1,5% en enero respecto a diciembre, llegando a un índice de 382,76 puntos.

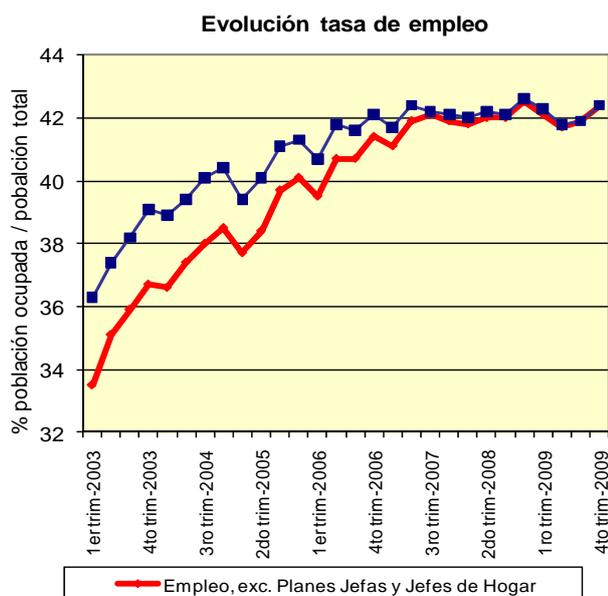
El *sector privado no registrado*, por su parte, subió un 2,72%, para llegar a un índice de 336,48 puntos.

Finalmente, el *sector público* creció apenas un 0,2% (después de mantenerse sin cambio durante los dos meses anteriores) para llegar a los 252,73 puntos.

[Volver](#)

Ocupación

La tasa de empleo, según la EPH del INDEC, del 4to trimestre de 2009 fue del 42,4%, mostrando un descenso de 0,2 puntos porcentuales a la tasa registrada en igual trimestre del año anterior. Durante el año 2009 en nuestro país se sintieron los efectos de la crisis financiera internacional por lo que la actividad se vio disminuida y consecuentemente la cantidad de puestos de trabajo se ha visto reducida. La tasa de empleo se calcula como porcentaje de la población ocupada y la población total.

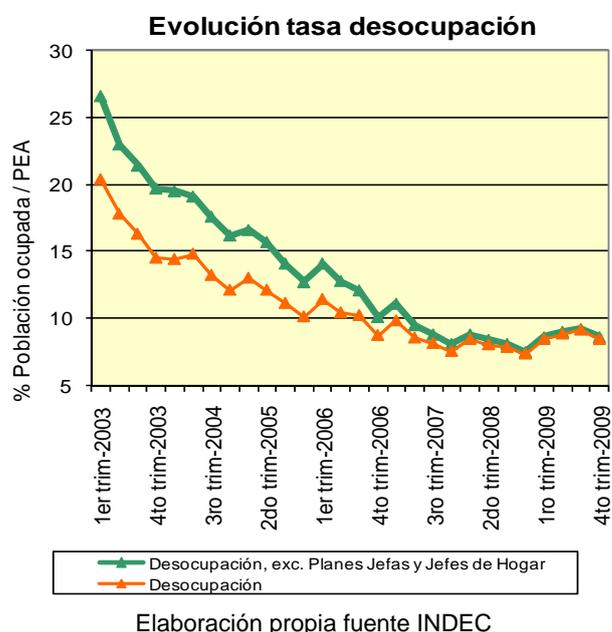


Los distintos niveles –según áreas geográficas– de la tasa de empleo son los siguientes:

- Aglomerados del interior sin GBA, 40,1%.
- Gran Buenos Aires, 44,6%. Compuesto por Ciudad de Buenos Aires (50,8%) y Partidos del GBA (42,7%).
- Cuyo, 39,7%. La tasa más alta fue en el Gran Mendoza (41,5%).
- Noreste, 34,7%. Destacándose aquí Posadas con el 37,7% de tasa de empleo y Corrientes (36,2%).

- Noroeste, 39,4%. Siendo las tasas de empleo más altas en el Gran Tucumán (41,2%) y La Rioja (40,7%).
- Pampeana, 41,4%. Sobresalieron Santa Rosa (44,2%) y Gran La Plata (43,9%).
- Patagónica, 41,9%. Mostrando Río Gallegos (47,3%) y Ushuaia (43,2%).

Por otra parte, la tasa de desempleo fue del 8,4%, siendo 1,1 puntos porcentuales superior a la registrada en el 4to trimestre de 2008. A lo largo del año 2009 el nivel de desempleo se vio acelerado hacia el 2do y 3er trimestre. En el 1er trimestre de 2009 la tasa de desempleo había sido del 8,4% al igual que en el último trimestre del año. Al igual que lo sucedido con la tasa de empleo la de desempleo lógicamente se vio afectada por la crisis financiera internacional.



Recordemos que el desempleo se mide sobre la población económicamente activa, es decir, la cantidad de personas que se encuentran sin trabajo y buscan emplearse son los desocupados, ya que aquellos que aún estando en condiciones de trabajar no buscan un empleo, no engrosan la tasa de desocupación.

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

- Aglomerados del interior sin GBA, 7,5%.
- Gran Buenos Aires, 9,1%. Compuesto por Ciudad de Buenos Aires (6%) y Partidos del GBA (10,1%).
- Cuyo, 6,5%. Registrando la tasa más baja San Luis con el 2%. Los otros aglomerados son Gran Mendoza (6,8%) y Gran San Juan 88%).
- Noreste, 3,2%. Siendo las tasas menores las de Gran Resistencia y Formosa, con el 1,8% y 2,1%, respectivamente. Es de destacar que se encuentran considerados aquí los beneficiarios de planes sociales como personas que se encuentran trabajando.
- Noroeste, 7,3%. Siendo la menor tasa la de La Rioja (5,1%) y la más alta la de Gran Catamarca (9,9%).
- Pampeana, 8,8%. Santa Rosa con una tasa del 2,7% es la menor de la región. En tanto las más altas son en Río Cuarto y Gran Rosario, con el 10,7% y 10,6%, respectivamente.
- Patagónica, 6,1%. Mostrando las menores tasas Río Gallegos y Comodoro Rivadavia, con el 2,1% y el 2,7%, respectivamente. Las más altas se dan en Viedma (10%) y Ushuaia (9,1%).

La tasa de actividad nos indica la cantidad de personas que se encuentran en condiciones de trabajar. La misma se ubicó en el 46,3% para el total de 31 aglomerados urbanos. Para los aglomerados del interior sin Gran Buenos Aires la tasa fue del 43,3%, 3 puntos por debajo de la general. Ello indica que la fuerza laboral del Gran Buenos Aires tiene una incidencia destacada en la tasa. Según áreas geográficas la tasa de actividad es la siguiente:

- Gran Buenos Aires, 49%. Compuesto por Ciudad de Buenos Aires (54,1%) y Partidos del GBA (47,5%).
- Cuyo, 42,5%. Se destaca el Gran Mendoza con el 44,6% de tasa de actividad.
- Noreste, 35,8%. Registrando las tasas más elevadas Posadas y Corrientes, 38,7% y 38,4%, respectivamente.
- Noroeste, 35,8%. Siendo los que presentan las mayores tasas, Gran Tucumán (44,8%) y Salta (43%).
- Pampeana, 45,4%. En esta región sobresalen Gran La Plata (47,5%) y Mar del Plata (47%).
- Patagónica, 44,6%. Las mayores tasas se dieron en Río Gallegos (48,3%) y Ushuaia-Río Grande (47,5%).

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante febrero, la base monetaria cayó unos 4.858 millones de pesos, la mayor caída desde enero del 2009. Esta baja se dio en todas las fuentes de la base monetaria, destacándose la caída de 2.480 millones de pesos del sector financiero (en el mes pasado, este sector ya había producido un descenso de la base por 8.213 millones).

Variación en BM (millones de \$)	Febrero	Acumulado 2010
Fuentes	-4.858	-5.890
Sector Externo	-896	2.606
Sector Financiero	-2.480	-10.693
Sector Gobierno	-125	2.296
Títulos BCRA	-1.296	210
Otros	-61	-309
Usos	-4.858	-5.890
Circulación Monetaria	-1.331	-5.345
Reservas de los Bancos	-3.257	-545

Elaboración propia fuente BCRA

En los dos primeros meses del 2010, la base monetaria cayó unos 5.896 millones de pesos, destacándose la caída del sector financiero por unos 10.693 millones de pesos. El sector externo y el sector gobierno, por su parte, hicieron caer la base durante febrero, pero la han hecho subir en lo que va del año.

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

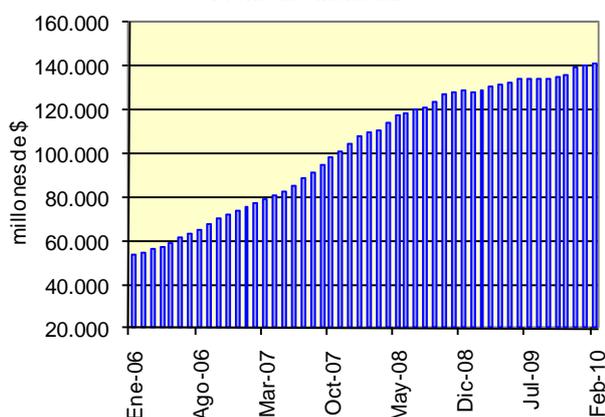
En febrero, los préstamos totales subieron un 0,3%, el menor crecimiento desde septiembre del año pasado. Los préstamos en pesos crecieron un 0,1% (la menor suba en doce meses), en tanto que los denominados en dólares crecieron un 0,6%. En total, los préstamos durante febrero tuvieron un promedio mensual de 141.130 millones de pesos.

	Febrero	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	0,1%	11,9%
Adelantos	-2,0%	0,4%
Documentos	0,0%	23,1%
Hipotecarios	0,5%	-1,7%
Prendarios	1,2%	-3,0%
Personales	1,5%	11,9%
Tarjetas	-0,9%	24,5%
Otros	-0,7%	41,4%
Préstamos en dólares	0,6%	-11,2%
Adelantos	15,7%	165,7%
Documentos	-0,9%	-20,2%
Hipotecarios	0,1%	1,6%
Prendarios	-2,5%	-20,5%
Tarjetas	16,3%	24,9%
Otros	-0,2%	9,4%
Total Préstamos	0,3%	9,5%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante febrero, se destacó el alza en pesos de los préstamos personales (el 1,5%), los préstamos prendarios (el 1,2%) y los préstamos hipotecarios. En tanto, los documentos descontados se mantuvieron sin cambios, y cayeron los adelantos (un 2%), las tarjetas (el 0,9%) y otros préstamos (el 0,7%).

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

Por otra parte, como los préstamos en dólares representan todavía un monto relativamente pequeño, de mes a mes pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En febrero estos representaron el 14,5% del total de préstamos. Desde hace aproximadamente cuatro años los préstamos en dólares se mantienen en alrededor del 15% de todos los préstamos. Durante el 2009, éstos cayeron un 9,6% - esto refleja el hecho que en siete de los doce meses del año pasado los préstamos en la moneda norteamericana bajaron, y en tres de esos meses lo hicieron por más de tres puntos porcentuales-.

	Febrero	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	120.659	85,49%
Adelantos	16.420	13,6%
Documentos	22.746	18,9%
Hipotecarios	17.840	14,8%
Prendarios	7.179	5,9%
Personales	30.905	25,6%
Tarjetas	18.508	15,3%
Otros	7.061	5,9%
Préstamos en dólares	20.471	14,51%
Adelantos	1.528	7,5%
Documentos	15.025	73,4%
Hipotecarios	881	4,3%
Prendarios	236	1,2%
Tarjetas	502	2,5%
Otros	2.300	11,2%
Total Préstamos	141.130	100,0%

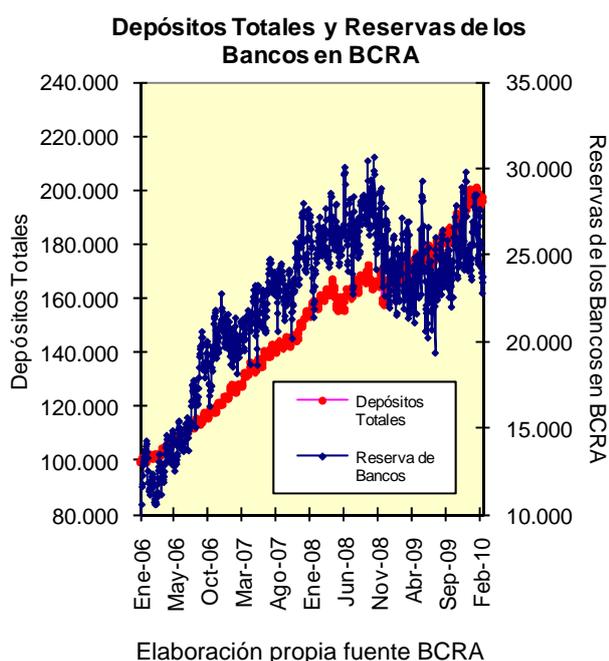
Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, representaron el mes pasado el 85,5% 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, las tarjetas, los préstamos hipotecarios y los adelantos.

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 73,4% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

Salvo caídas durante agosto y enero del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos seis años. 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.

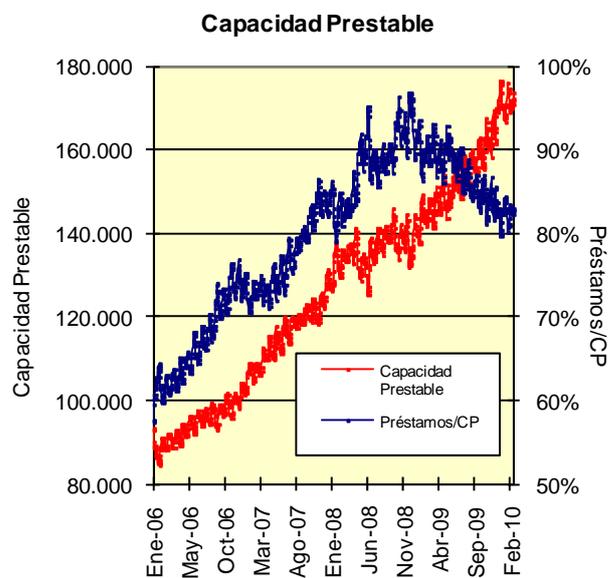


La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) llegaba a finales de febrero a alrededor de 173.000 millones de pesos. Esta variable, tiene una tendencia claramente alcista. Su alza en los últimos años se ha debido tanto 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 fines de febrero en alrededor del 82%, una cifra que es históricamente alta, sobre todo al considerar que hace unos cuatro años, esta relación era cercana al 55%. Esto nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo está cercano al 20%. Es de destacar, de todos modos, que la relación P/CP estaba hace unos meses en un 90%. 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.

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. En agosto de ese año volvieron a caer. 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 permanecieron prácticamente sin cambios durante febrero, manteniéndose en 197.422 millones de pesos. Esta es la primera ocasión desde diciembre del 2008 que los depósitos no crecen. Los depósitos denominados en pesos cayeron un 0,1% (la primera caída desde abril del año pasado), mientras que los depósitos en dólares crecieron un 0,7%.

	Febrero	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	-0,1%	14,0%
Cuenta Corriente	-1,1%	16,2%
Caja de ahorro	-1,7%	16,2%
Plazo fijo sin CER	1,5%	11,8%
Plazo fijo con CER	10,9%	-82,6%
Otros	0,0%	10,3%
Depósitos en dólares	0,7%	32,9%
Total Depósitos	0,0%	17,2%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante febrero cayeron tanto las cuentas corrientes (un 1,1%), como las cajas de ahorro (el 1,7%). Otros depósitos se mantuvieron sin cambios, en tanto que los plazos fijos subieron:

los sin CER por el 1,5%, y los con CER (marginales y en vías de desaparición) por el 10,9%.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Febrero		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	85.151	30,1%	7,3%
Dep. Cta. Corriente	45.253	16,0%	3,9%
Medios de Pago (M1)	130.404	46,1%	11,2%
Cajas de Ahorro	40.135	14,2%	3,5%
Plazo Fijo sin CER	65.933	23,3%	5,7%
Plazo Fijo con CER	18	0,0%	0,0%
Otros	7.458	2,6%	0,6%
Dinero (M3)	243.948	86,3%	21,0%
Depósitos en dólares	38.626	13,7%	3,3%
Dinero (M3) + USD	282.574	100,0%	24,3%

Elaboración propia fuente BCRA

En febrero, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos 158.796 millones de pesos, lo cual representa el 80,4% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 41,5% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 53,8% 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 19,6%, un porcentaje menor al de los últimos meses (los depósitos en dólares habían venido cayendo en los últimos tiempos), pero históricamente alto en el periodo posterior a la convertibilidad.

[Volver](#)

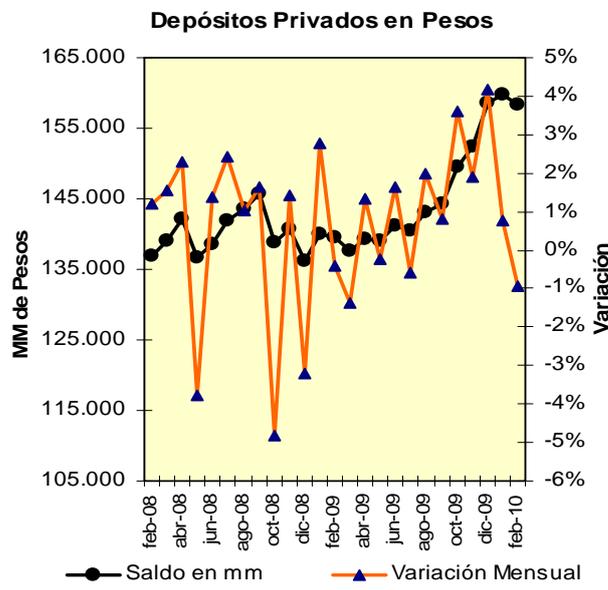
Tasas Pasivas

Durante el mes de febrero el stock final de depósitos privados en pesos tuvo su primer baja desde julio de 2009, registrándose una salida de fondos de \$1.515 millones, lo que significa un 0,93% inferior respecto al cierre de enero. A fin de febrero, el saldo total se ubicó en \$158.323.

La salida de fondos estuvo impulsada básicamente por Cuenta Corriente y Caja de Ahorro, las cuales registraron bajas por segundo mes consecutivo. Esta vez, el descenso fue de \$922 millones y \$1.077 millones respectivamente.

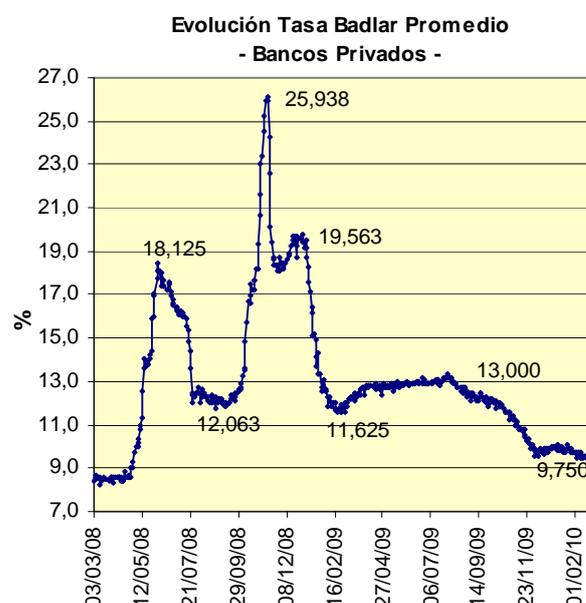
Esta caída, principalmente la relacionada a Caja de Ahorro, podría haber estado vinculada a la mayor demanda de dólares por parte de inversores/ahorristas (Ver Mercado Cambiario). En este sentido, ante un escenario de suba de la divisa norteamericana estos podrían haber optado por pasarse al dólar.

Por su parte, el stock de depósitos en Plazo Fijo registró un incremento de \$400 millones, lo que significa una suba de 0,6%. Se señala que esta suba contrasta en magnitud con la registrada durante el mes previo, cuando el alza había sido considerablemente mayor (\$2.230 millones, 3,5%).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a la evolución del precio del dinero, las tasas continuaron con su tendencia estable/bajista. El valor promedio de la tasa BADLAR de Bancos Privados en pesos mostró una ligera baja de 32 pbs hasta ubicarse en 9,53%. Por su parte, si se efectúan los cálculos "punta a punta", el rendimiento para grandes colocaciones se redujo en 25 pbs, siendo el último registro del mes 9,50%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

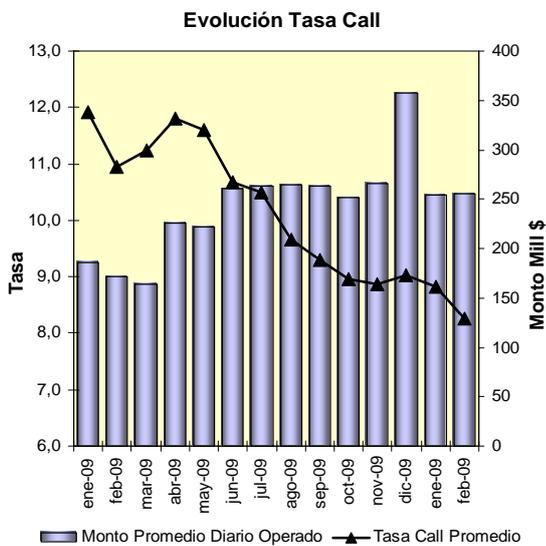
Respecto a la tasa Encuesta promedio del mes de febrero, ésta se ubicó en 9,34%, lo que representa una baja de 20 pbs con relación al registro del mes de enero.

El spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa encuesta, registró una caída de 49 pbs durante el mes de febrero. Dicha situación fue producto de la disminución de ambas respecto al mes previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la negociación entre bancos, la tasa Call promedio reflejó una baja mensual de 57 pbs, ubicándose en 8,3%. El volumen negociado entre entidades se incrementó levemente, alcanzando una media de \$256 millones, lo que significa una suba del 0,72%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las tasas de pasivos y activos, quedaron vigentes los plazos y rendimientos establecidos en el mes de octubre de 2009.

Principios de marzo - perspectivas

En cuanto a las perspectivas para el corto plazo, si bien el sistema financiero continúa mostrando un nivel alto de liquidez, habrá que observar como podría impactar una eventual mayor salida de fondos en busca de inversiones más atractivas. En este sentido, las intervenciones del BCRA en el mercado cambiario y el nivel en que se decida ubicar el dólar serán decisivas.

Cabe recordar que las tasas actuales, frente al crecimiento de precios que viene evidenciando la economía, ofrecen rendimientos reales cada vez más negativos lo que constituye un desincentivo para que los fondos queden depositados en las entidades.

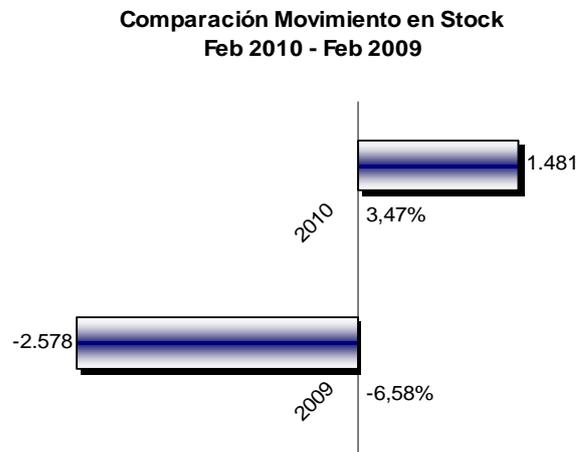
En función a ello se esperaría que en el mediano plazo se observe una presión alcista, en busca de mayores rendimientos, sobre los niveles de tasas nominales pasivas.

[Volver](#)

Lebac y Nobac

Febrero

El stock de Lebac y Nobac tuvo un incremento de \$1.481 millones, lo que significa un aumento del 3,5% respecto al mes anterior y lo cual contrasta con la baja evidenciada tanto en el mes anterior como en el mismo periodo del año previo. El saldo a fin de mes quedó en \$44.161 millones.

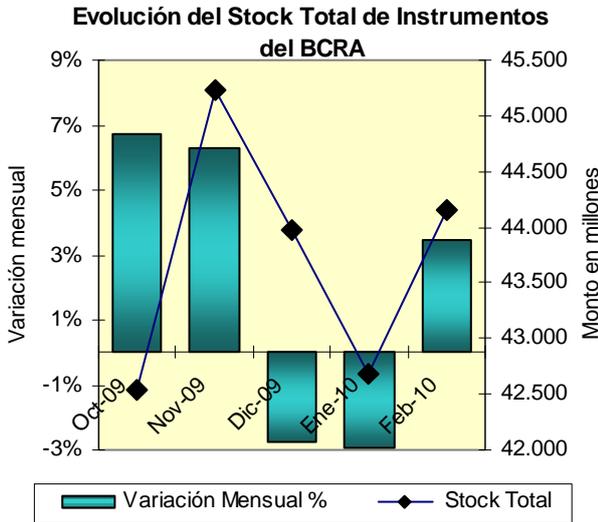


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Durante el mes se evidenció un mayor interés por parte de los inversores, registrándose una relación ofertado sobre vencimientos de 1,32. Cabe señalar que el incremento en el saldo de letras y notas sería observado como favorable dado que le permitiría al BCRA provocar un efecto monetario contractivo con el objetivo de “secar el mercado” y efectuar un mayor control sobre la tendencia alcista en los precios.

Las tasas siguieron la tendencia previa, aunque se señala que mientras que la mayor baja se registró en las Lebac de mayor plazo, aquellas de corta duración parecerían haber frenado, en parte, su descenso.

A continuación se muestra un cuadro comparativo con las tasas convalidadas en la última licitación de febrero y enero y un gráfico con las curvas de rendimiento.



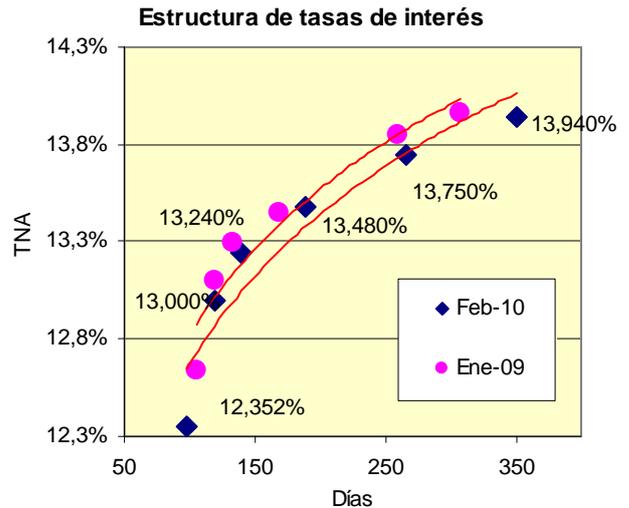
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la preferencia de las entidades en las licitaciones, si bien la mayor cantidad de posturas se continuó observando en Lebac, por primera vez desde noviembre el BCRA pudo colocar Notas (4% sobre el total).

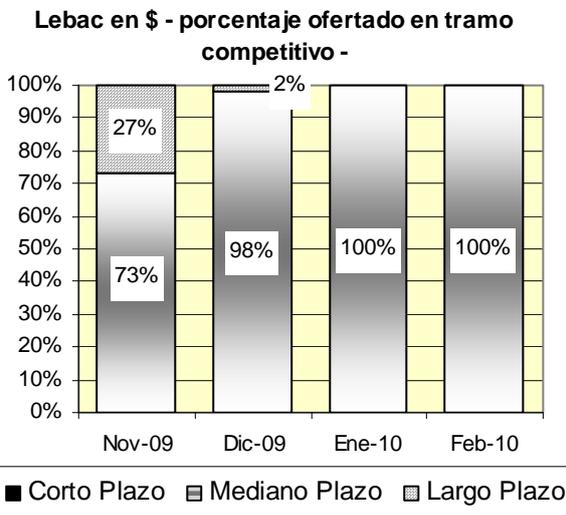
Con respecto a la elección por plazo, el total de ofertas continuó volcándose a letras de mediana duración. Cabe recordar que en lo que va del año este segmento es el único que recibe posturas en las licitaciones.

Tasas de Lebac en pesos			
Febrero		Enero	
Días	Tasa	Días	Tasa
98	12.3521%	105	12.6401%
119	12.9999%	119	13.0999%
140	13.2399%	133	13.2901%
189	13.4799%	168	13.4500%
266	13.7500%	259	13.8500%
350	13.9400%	308	13.9600%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Las posturas en las licitaciones de Nobac totalizaron \$301 millones, las cuales fueron adjudicadas en su totalidad. Los márgenes de rendimiento que convalidó la autoridad monetaria se ubicaron por encima del último registro de noviembre. Si bien mientras en aquella oportunidad el margen fue 0,55% para un plazo de 175 días, para una duración de 161 días se convalidó una tasa de 0,74% en la última licitación de febrero.

Se recuerda que la tasa de referencia continúa en un nivel bajo y no se prevé un aumento sustantivo en el corto plazo, por lo que la elección de esta clase de instrumentos no

parecería haberse vinculado a intenciones de maximización de rendimientos.

Probablemente la decisión de realizar ofertas por esta clase de instrumentos se vincularía a la intención de cambiar la composición de sus carteras. Asimismo no se descarta que parte de las posturas pueda haber sido efectuada por entidades vinculadas al gobierno.

Principios de marzo – Perspectivas

En las dos primeras licitaciones de marzo las ofertas volvieron a superar los vencimientos. El ratio ofertado/vencimientos se ubicó en un valor de 1,62, el mayor registro desde noviembre. Por su parte, las tasas continuaron descendiendo levemente.

La preferencia de los inversores estuvo concentrada en su totalidad en letras. En este sentido se destaca que las de plazo de referencia de 4 meses fueron las que mayores ofertas recibieron (40% y 50% del total en la primera y segunda licitación respectivamente).

En cuanto a las perspectivas para el corto plazo, se esperaría que la predilección continúe concentrada en Lebac. Al respecto, si bien no se descarta que la autoridad monetaria pueda colocar notas, se estima que el interés relativo sobre estos instrumentos siga siendo escaso.

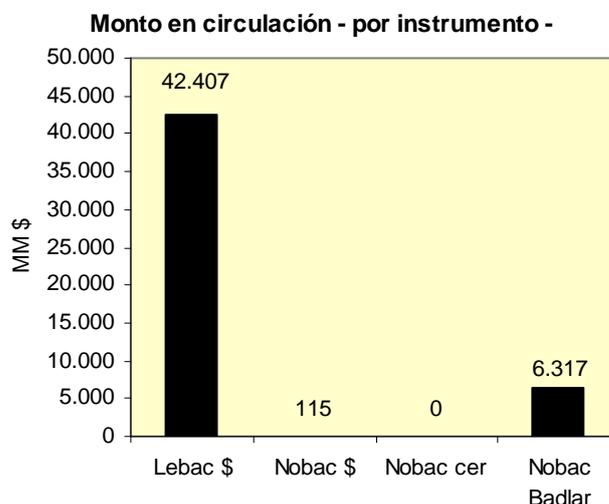
Como se señalara en informes anteriores, la tasa de ajuste de las notas se ubica actualmente en un nivel históricamente bajo y se espera que no evidencie aumentos significativos en el corto y mediano plazo.

En cuanto a la posibilidad de que el BCRA renueve los vencimientos restantes, se observa que el interés por los instrumentos de la autoridad monetaria se ha acrecentado. Esta situación le permitiría no sólo renovar sino ampliar el stock en circulación.

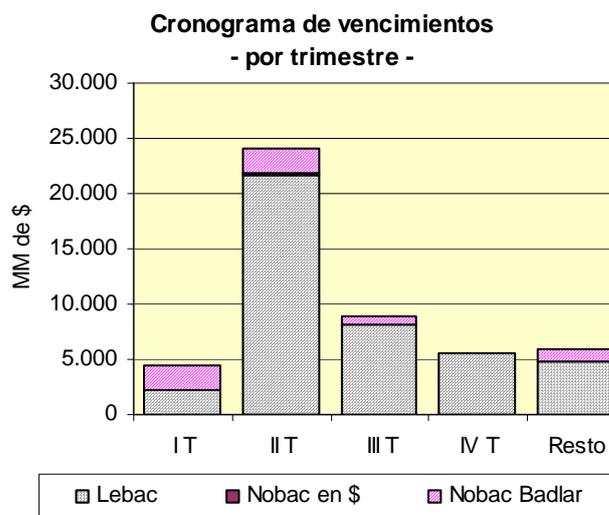
En este sentido, es probable que la entidad se incline a ampliar el saldo, dado que de esta manera absorbería dinero en circulación y ayudaría a disminuir la presión sobre los precios de bienes y servicios.

A continuación se muestran dos gráficos. En el primero se expone el monto en circulación por tipo de instrumento, en donde se puede observar que el 87% corresponde a Lebac. Por

su parte, en el gráfico siguiente se muestra el cronograma de vencimientos por trimestre durante el 2010. En este último se aprecia que la mayor parte de las obligaciones vencen durante el segundo trimestre del año (49% sobre el total).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

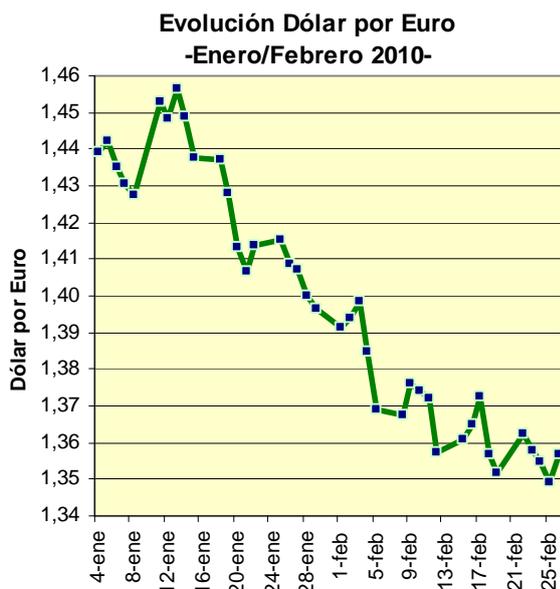


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

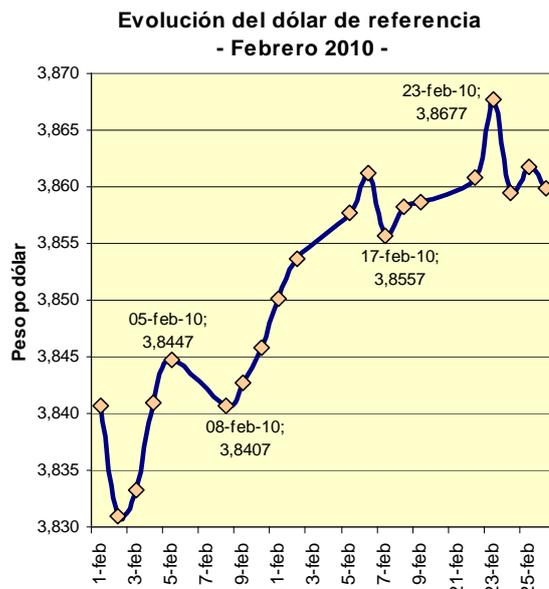
[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional, el dólar continuó apreciándose frente a la moneda europea. La relación dólar por euro disminuyó un 2,84% pasando de u\$s1,3966 a fines de enero a u\$s1,3570 al cierre de febrero. En lo que va del año, la revalorización de la divisa norteamericana alcanzó un 5,8%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Los motivos de esta fuerte apreciación del dólar se encontrarían en la mayor debilidad relativa que ha insinuado la Eurozona. La incertidumbre respecto a los países del sur, conocidos como “PIGS” por sus iniciales en inglés – Portugal, Italy, Spain, Greece -, han contribuido a debilitar al euro. Asimismo, las dudas sobre la veracidad de las cifras de la economía griega y la incertidumbre sobre el repago de su deuda agregaron volatilidad al mercado de cambios.

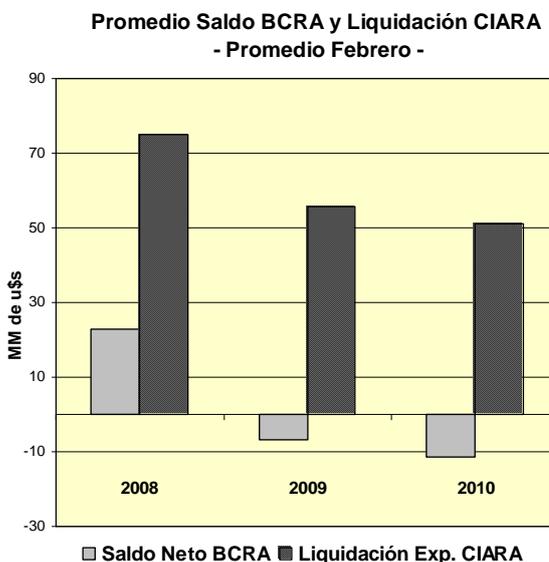
En cuanto a las decisiones de los bancos centrales de las principales economías, la Reserva Federal efectuó a fines de enero una suba de la “discount rate”, llevándola a 0,75%. Se recuerda que esta tasa es la que cobra la FED para préstamos a bancos comerciales y otras instituciones de depósitos, denominada “tasa de ventanilla” por el mercado. Por su parte, cabe recordar que en su reunión del 26/27 de enero decidió mantener inalterable su “target rate” (0%-0,25%).

Asimismo, tanto el Banco Central Europeo como el Banco de Inglaterra mantuvieron sin cambios sus tasas de referencia.

Respecto al mercado cambiario local, el dólar mostró una suba durante febrero. Al cierre de mes la cotización se ubicó en \$3,8598 por unidad, reflejando un aumento de 0,96%, el mayor incremento desde junio de 2009. Cabe destacar que el día 16 el tipo de cambio alcanzó su cotización máxima desde junio de 2002, siendo su valor de \$3,8612.

La revalorización del dólar a nivel mundial, y más específicamente la incertidumbre local que continúa desde mediados de diciembre – momento en el cual se anunciara la intención de crear el denominado Fondo del Bicentenario - se contarían entre las causas de la suba de la divisa norteamericana.

Como se comentara en anteriores informes, esta tendencia alcista no sería observada como negativa por los exportadores – los cuales ven beneficioso un tipo de cambio alto ya que mejora la competitividad de sus productos -. Asimismo, y considerando un alza gradual, tampoco sería percibida como perjudicial por el gobierno, en función al mayor ingreso de fondos al fisco vía retenciones.

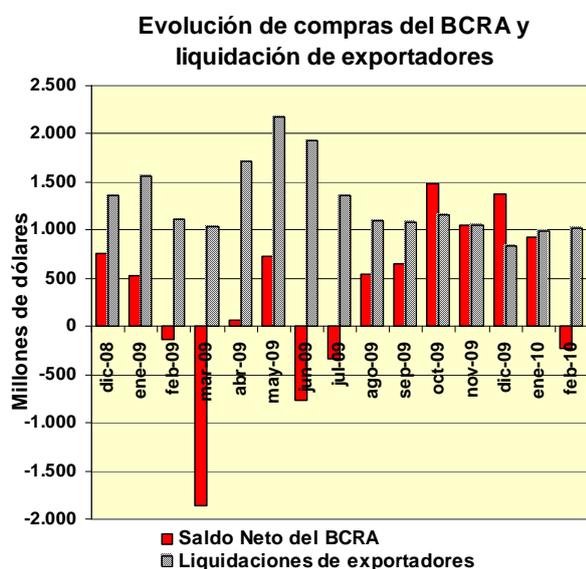


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En este sentido, y con el objetivo de que el dólar no aumente más de lo deseado, el BCRA tuvo que intervenir con ventas al mercado, las cuales habrían sido más contundentes hacia fin de mes. La autoridad monetaria terminó febrero con un saldo neto vendedor de u\$s231,4 millones, lo que significa un promedio diario de ventas del orden de los u\$s11,6 millones.

Cabe destacar que la autoridad monetaria no finalizaba con saldo vendedor desde julio de 2009.

Respecto a los exportadores de cereales y oleaginosas, estos volcaron al mercado un total de u\$s1.021 millones, significando una media de \$51,1 millones. Dicho promedio resulta superior en un 2,72% al registro del mes de enero e inferior en un 8,18% respecto a igual mes del 2009.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Con respecto a los contratos de futuros de dólar negociados en Rofex, a diferencia de lo que sucedió en el mercado de contado éstos finalizaron casi en su totalidad mostrando descensos en sus cotizaciones. El volumen transado tuvo una baja mensual de 384 mil contratos, lo que representa un 8%.

Vencimiento del contrato	Fin de febrero	Fin de enero	Variación	
			en \$	en %
Feb-10	3,8598	3,8570	0,003	0,07%
Mar-10	3,8800	3,8910	-0,011	-0,28%
Abr-10	3,9060	3,9270	-0,021	-0,53%
May-10	3,9380	3,9600	-0,022	-0,56%
Jun-10	3,9770	3,9980	-0,021	-0,53%
Jul-10	4,0120	4,0360	-0,024	-0,59%
Ago-10	4,0520	4,0750	-0,023	-0,56%
Sep-10	4,0830	4,1170	-0,034	-0,83%
Oct-10	4,1230	4,1550	-0,032	-0,77%
Nov-10	4,1630	4,1930	-0,030	-0,72%
Dic-10	4,2000	4,2310	-0,031	-0,73%
Ene-11	4,2400	4,2650	-0,025	-0,59%
Feb-11	4,2700	4,3050	-0,035	-0,81%
Mar-11	4,3000	4,3400	-0,040	-0,92%
Abr-11	4,3360	4,3750	-0,039	-0,89%
May-11	4,4050	4,4350	-0,030	-0,68%
Jun-11	4,4400	4,4700	-0,030	-0,67%
Oct-11	4,6050	4,6580	-0,053	-1,14%

Elaboración propia en base a cifras de Rofex

Principios de Marzo – Perspectiva

En el plano internacional, durante las primeras jornadas del mes el dólar continuó mostrando una apreciación respecto a la moneda europea. La relación dólar por euro descendió un 0,3% (datos al 10/3).

En cuanto el mercado local, el dólar de referencia continuó incrementando su valor durante el periodo comentado (+0,04%).

Con relación a las perspectivas de corto plazo, por el lado de la oferta se esperaría observar un aumento de la misma derivado del incremento en las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas.

Por su parte, por el lado de la demanda habrá que observar como evoluciona el conflicto político que se iniciara con la intención de crear el Fondo del Bicentenario y la incertidumbre que esto genere en el mercado.

En este sentido, si bien ante un escenario de mayor conflictividad política se esperaría que gran parte de la demanda de dólares que pueda generarse se vea satisfecha con la oferta proveniente de los exportadores, habrá que observar cuál será la postura del BCRA en cuanto al nivel de intervenciones que efectúe.

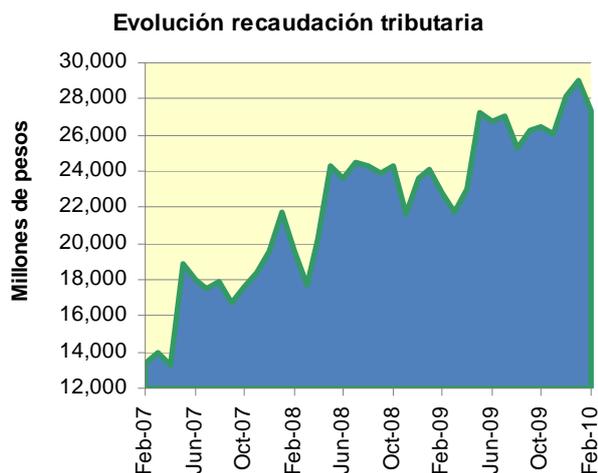
[Volver](#)

Indicadores del sector público

Ingresos del Sector Público

Durante el mes de febrero se recaudaron 27.377,3 millones de pesos, lo que implicó un aumento interanual del 20,2%. Recordemos que

los ingresos que se consideran en este ítem son los que recauda la AFIP para ser destinados al sector público. El IVA, Ganancias y las Contribuciones a la Seguridad Social generaron el 67,8% de los aumentos de febrero de 2010.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El impuesto que tiene la mayor participación es el IVA con un 30,1% de generación en la recaudación tributaria. En valores absolutos ingresaron 8.239,6 millones de pesos, siendo la variación interanual del 22,2%, respecto a febrero de 2009. Los mayores ingresos bajo este concepto se dieron por el aumento del consumo –según fuentes oficiales-.

Mediante IVA-DGI ingresaron 5.886,1 millones de pesos, siendo ello un 19,6% más que lo recaudado bajo este concepto en el 2do mes del año anterior. Tal como se ha comentado en el IVA general el aumento se dio por el mayor consumo, aunque también se debe tener en cuenta la suba de los precios de los productos gravados.

A través del IVA-DGA se recaudaron 2.553,4 millones de pesos, lo que implicó un aumento del 32% en comparación con febrero de 2009. El impulso fue dado por las mayores importaciones y por el aumento del tipo de cambio.

El impuesto a las Ganancias registró ingresos por 4.688,5 millones de pesos, denotando un alza del 24,9%, respecto a febrero de 2009. El impulso estuvo dado por los mayores ingresos de anticipos de sociedades y retenciones, como así también por los ingresos por retenciones a los salarios, debido a que los mismos han sido ajustados.

Los Derechos de exportación fueron de 2.718,4 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 14,5%. Los productos que mostraron un mayor aumento fueron las semillas y frutos oleaginosos y combustibles y minerales,

además tuvo incidencia el aumento del tipo de cambio.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 1.802,1 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 18,6%. Esto se da por la mayor cantidad de transacciones bancarias gravadas.

Las Contribuciones patronales fueron de 3.759,4 millones de pesos, denotando un incremento del 22,5% en comparación con febrero de 2009. Los Aportes personales alcanzaron los 2.559,2 millones de pesos, siendo el aumento registrado del 18,1%. La buena performance denotada en los ingresos por Seguridad social se debe en parte al aumento de la remuneración, del empleo registrado y de la base imponible.

Los ingresos tributarios siguen mostrando una buena performance aun luego de un año en el que la actividad y el consumo se ha desacelerado por efectos del contexto internacional.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Durante el mes de enero de 2010 los gastos corrientes fueron de 19.785,9 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 29%. El gasto sigue acelerándose a niveles superiores que los ingresos. En el primer mes del año se observó una variación superior al promedio registrado en 2009.

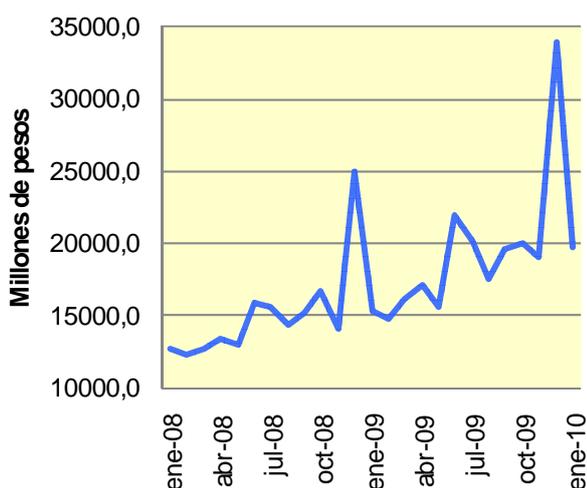
Los rubros que incidieron al alza de las erogaciones fueron: las Transferencias corrientes y las Prestaciones a la Seguridad Social, entre ambos rubros representan el 71,5% de los gastos corrientes.

Las Prestaciones a la Seguridad Social tienen una participación del 38,6% en los gastos corrientes, esto se da por la implementación del SIPA, por el cual se generan más erogaciones por la aplicación de la política de movilidad de haberes, se encuentran integradas aquí también las pensiones no contributivas y las pensiones honoríficas. Las erogaciones bajo esta modalidad fueron de 7.637,8 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 32%, respecto a enero de 2009.

Durante enero las Transferencias corrientes fueron de 6.501,8 millones de pesos,

registrando una variación del 35,6% en comparación con igual mes del año anterior. Mediante las transferencias al sector privado se afectaron 4.606,1 millones de pesos mostrando un aumento interanual del 51% respecto a enero de 2009. Se encuentran incluidos aquí los fondos que el Estado destina a contener los aumentos de tarifas y precios de algunos productos de la canasta básica.

Evolución gastos corrientes



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En cuanto a las transferencias al sector público se observó que se destinaron 1.849,3 millones de pesos, siendo el incremento registrado del 8,3%. Dentro de este rubro se encuentran las transferencias hacia las Provincias y CABA, las cuales registraron un descenso del 5,2%, esto se estaría dando por el retraso de giros desde el Gobierno hacia estos destinos. Hacia Universidades se vio un aumento del 20,7%, siendo lo erogado en valores absolutos 776,8 millones de pesos.

Los gastos de Consumo y operación fueron de 4.718,3 millones de pesos, denotando un incremento interanual del 30,1%, entre enero de 2009 e igual mes del año en curso. La participación de este rubro en el total de erogaciones corrientes fue del 23,8%.

Las Remuneraciones ascendieron a 3.679,2 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 36,7% por efecto de los ajustes salariales. La incidencia dentro de los gastos corrientes fue del 18,6%.

Las Rentas de la propiedad fueron de 604,2 millones de pesos, registrando una variación negativa del 37%. Los intereses en moneda

local produjeron erogaciones por 416,2 millones de pesos y los intereses en moneda extranjera fueron de 183,6 millones de pesos, registrando variaciones negativas del 12,7% y del 61,8%, respectivamente.

Los gastos de capital registraron un descenso del 15,3%, en relación a enero de 2009, siendo lo erogado bajo este concepto 2.518,6 millones de pesos. El subrubro que registró la mayor disminución fue Inversión real directa, que tuvo un descenso del 27,7%.

Los gastos totales de enero de 2010 fueron de 22.304,5 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 21,8% -recordemos que las erogaciones totales surgen de la suma de gastos corrientes más gastos de capital-. Al considerar los gastos figurativos se verifica un incremento del 19,3%, siendo en valores absolutos 27.695,9 millones de pesos.

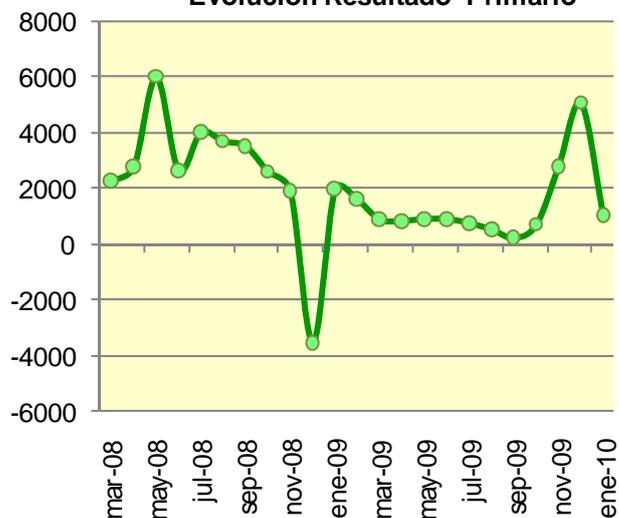
[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario de enero de 2010 fue de 1.033,6 millones de pesos, registrando una variación negativa del 48,4% en comparación con igual mes del año anterior.

Los ingresos corrientes mostraron un incremento inferior al aumento de los gastos. El mantenimiento de esta performance es lo que afecta al resultado primario, que aunque no ha denotado déficit se ha visto desmejorado en los últimos 12 meses.

Evolución Resultado Primario



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos corrientes ascendieron a 22.700,6 millones de pesos, siendo esto un 17,3% mayor a lo ingresado en enero del año anterior. Incidieron al alza los Ingresos tributarios y las Contribuciones a la seguridad social.

Bajo el concepto Ingresos tributarios ingresaron 12.637,4 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 14,8%. La buena performance que mostró este rubro se debe a los mayores ingresos por IVA y Ganancias.

Por otro lado tenemos las Contribuciones a la Seguridad Social que tienen una participación del 40,3% en el total de ingresos. Se obtuvieron 9.142,2 millones de pesos, siendo esto un 20,2% más que en igual mes de 2009. En este rubro se empiezan a vislumbrar variaciones menores a las registradas durante 2009, esto se debe a que en dicho año entró en vigencia el SIPA. Los menores incrementos no son una señal de alerta, sino un síntoma de estabilización del sistema.

Las Rentas a la Propiedad fueron de 320,7 millones de pesos, un 68,4% más que enero de 2009. Si bien, muestra un incremento alto la participación de este rubro en los ingresos es del 1,4%.

Hemos detallado aquí los rubros más destacados en los ingresos corrientes. Los gastos corrientes fueron de 19.785,9 millones de pesos, siendo esto un 29% más que en enero de 2009. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

Tal como ya ha sucedido desde un tiempo a esta parte los gastos crecen a tasas más elevadas que los ingresos. Si bien, aun se mantiene un resultado positivo el mismo se ha deteriorado en el último año.

El resultado financiero fue un superávit de 433,8 millones de pesos, registrado una variación negativa del 58,5%. El estado tuvo un resultado bueno debido a los pocos intereses que pagó en el mes de referencia.

Sería propicio que en los próximos meses el nivel de gasto se mantenga estable y los ingresos aumenten, más por efecto del aumento del nivel de actividad que por el incremento de los precios que se ven vislumbrados en el IVA y por el aumento de Ganancias a través de retenciones a personal en relación de dependencia.

[Volver](#)

Sector Externo

Análisis de las exportaciones

Durante el primer mes de 2010 las exportaciones se incrementaron un 19% respecto de igual mes de 2009, registrando un valor de USD4.423 millones.

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	4.422
Productos Primarios	838
Manufacturas Agropecuarias	1.474
Manufacturas Industriales	1.569
Combustibles y energía	541

Elaboración propia. Fuente INDEC

Si nos referimos a los productos que más se destacaron durante el mes observamos que los que más se exportaron fueron:

- Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (USD591 millones)
- Cereales (USD470 millones)
- Productos químicos y conexos (USD388 millones)

- Material de transporte terrestre (USD346 millones)
- Grasas y aceites (USD240 millones)
- Petróleo crudo (USD220 millones)

Cabe destacar que estos seis productos representaron aproximadamente el 51% del total de las exportaciones del mes.

También es importante mencionar el marcado descenso que sufrieron las exportaciones de Semillas y frutos oleaginosos del 87%, pasando de registrar ventas por USD204 millones durante enero del 2009 a USD26 millones durante enero del corriente año.

El incremento en las exportaciones fue producto del aumento de las ventas de casi todos los grandes rubros siendo las MOI las que registraron el mayor crecimiento respecto de enero del 2009 (42%). Continuaron los Combustibles y Energía y los Productos Primarios, con incrementos del 27% y 22% respectivamente. En el caso de las MOA, se

registró una caída respecto de igual mes del año anterior del 3%.

Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados

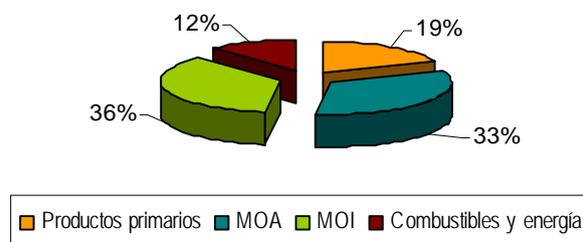
La suba de las ventas externas durante el primer mes del año estuvieron morigeradas por los incrementos en las cantidades vendidas (14%), y en menor medida en los precios (4%), siendo las variaciones por rubro las siguientes:

- La suba en los Productos Primarios se dio por un incremento conjunto de precios y cantidades del 17% y 5% respectivamente.
- Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) disminuyeron por bajas en las cantidades del 16%, dado que los precios se incrementaron por igual porcentaje.
- El incremento de las MOI estuvo influenciada principalmente por la suba de las cantidades del 81% ya que los precios decayeron un 21%.
- Los Combustibles y energía experimentaron un aumento en los precios del 126%, mientras que las cantidades decrecieron un 44%.

Composición de las exportaciones totales

Las MOA y las MOI fueron los rubros que mayor participación tuvieron en las exportaciones durante enero de 2010 (con un 33% y 36% respectivamente). Luego le siguieron los Productos Primarios y los Combustibles y energía con una participación del 19% y 12% respectivamente.

Composición de las Exportaciones
-Enero 2010-



Elaboración propia. Fuente INDEC

En este sentido es importante mencionar que las MOA sufrieron una reducción en la participación de 8 puntos porcentuales, dando

lugar así al aumento en la participación de las MOI de 6 puntos porcentuales respecto de enero de 2009.

Dentro del rubro Productos Primarios, los productos que más influyeron fueron:

- Los Cereales representaron un 56% con una variación positiva respecto de igual mes del 2009 del 58%.

En las MOA se destacan:

- Residuos y desperdicios de la industria alimenticia participando en un 40% del total del rubro, con una leve variación positiva respecto de enero de 2009 del 4%;
- Grasas y aceites, con una participación del 16% aproximadamente y con una disminución respecto de igual mes de 2009 del 42%.

La composición de las MOI estuvo más dispersa ya que tres productos tuvieron el 60% aproximadamente de participación. Estos productos fueron: Productos químicos y conexos; Material de transporte terrestre; Piedras, metales preciosos, monedas.

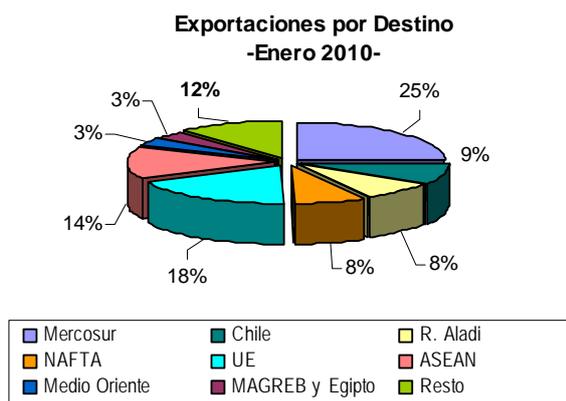
Material de transporte terrestre fueron los productos que sufrieron una mayor variación respecto del primer mes de 2009 registrando un aumento del 151%.

Por último el rubro Combustibles y energía estuvo compuesto en un 33% por los Carburantes que sufrieron una reducción del 58%.

Los principales productos exportados en términos de valor absoluto durante el primer mes de 2010 fueron: harinas y pellets de soja, maíz, vehículos automóviles terrestres, petróleo crudo, Piedras y metales preciosos, Productos diversos de las industrias químicas, aceite de soja, trigo, Mineral de cobre y sus concentrados y Resto de carburantes.

Destino de las exportaciones

Durante enero de 2010 los principales destinos de las exportaciones fueron según su importancia: MERCOSUR 25%; UE 18%; ASEAN 14%; NAFTA 8%.



Elaboración propia. Fuente INDEC

En el mes de enero las exportaciones al MERCOSUR se incrementaron un 55% dado un contexto de subas en todos los rubros de exportación, siendo los aumentos más significativos los de Combustibles y energía (87%) y las MOA (78%).

Las exportaciones hacia la Unión Europea aumentaron el 12% respecto de igual mes de 2009, principalmente por las mayores ventas de MOA (252%).

En el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, el incremento fue del 6%, impulsado principalmente por las ventas de mineral de cobre y sus concentrados, como también por las harinas y pellets de soja enviadas hacia China e Indonesia.

Las ventas al bloque NAFTA subieron un 8% respecto de igual mes del 2009 principalmente por los mayores envíos de Productos Primarios (250%).

Los principales destinos de las exportaciones en términos de valor absoluto durante el mes de enero fueron:

- Brasil
- Chile
- China
- Estados Unidos
- Países Bajos

Análisis de las Importaciones

Durante enero de 2010 las importaciones aumentaron un 16% respecto a igual mes de 2009, alcanzando un valor de USD3.206

millones, producto de un incremento conjunto de precios y cantidades.

IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	3.206
Bienes de Capital	695
Bienes Intermedios	1.091
Combustibles y lubricantes	141
Piezas bienes de Capital	565
Bienes de Consumo	450
Vehiculos	250
Resto	14

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos que más se importaron fueron:

- Suministros industriales, USD1.067 millones, presentando un incremento del 9%.
- Piezas y accesorios para bienes de capital, USD565 millones, mostrando un aumento del 9%.
- Bienes de capital (excepto el equipo de transporte), USD536 millones, disminuyendo un 2% respecto de igual periodo del año anterior.

Variación de los precios y las cantidades según rubros importados

Todos los rubros de importación incrementaron sus valores durante el mes respecto a igual periodo del año anterior principalmente por subas en las cantidades importadas, siendo las variaciones según los rubros respecto de enero de 2009 las siguientes:

Los Bienes de Capital incrementaron su valor un 13% impulsado casi en totalidad por la suba en las cantidades del 15%.

Las ventas de Bienes Intermedios aumentaron su valor en un 7%, morigeradas por el aumento de las cantidades del 9%.

Combustibles y lubricantes fue el rubro que registró el aumento de valor más alto del mes (52%), impulsado mayormente por el incremento de los precios del 41% dado que las cantidades solo variaron en un 8%.

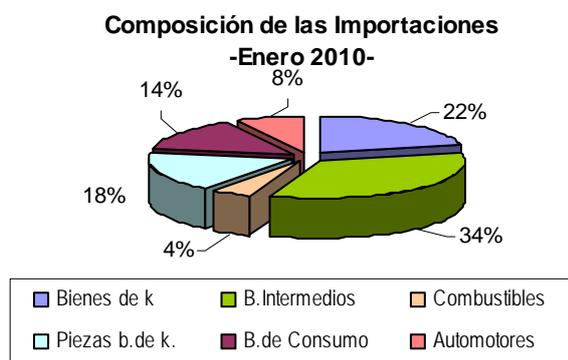
Las Piezas y accesorios para Bienes de Capital registraron un aumento de valor del 9%, por el incremento de las cantidades del 15% ya que los precios disminuyeron un 5%.

[Volver](#)

Los Bienes de consumo aumentaron su valor un 38% por el aumento de las cantidades del 28% y de los precios del 8%.

Composición de las importaciones totales

Los Bienes intermedios fueron los que mayor participación tuvieron durante el primer mes del año (34%), luego le siguieron los Bienes de Capital, Piezas para Bienes de Capital y Bienes de consumo (22%, 18%, 14% de participación respectivamente); el sector automotriz y los Combustibles representaron un 8% y un 4% de participación respectivamente.

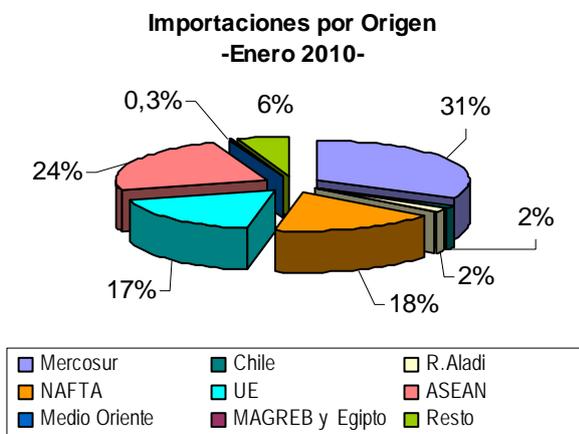


Elaboración propia. Fuente INDEC

Origen de las importaciones

Los principales orígenes de las importaciones durante enero de 2009 fueron en orden de importancia:

- MERCOSUR 31%
- ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India, 24%
- NAFTA 18%
- UE 17%



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las importaciones desde el MERCOSUR aumentaron el 41% respecto de enero del 2009, dado que aumentaron los ingresos de todos los usos económicos, siendo el de mayor variación los vehículos Automotores de pasajeros (121%), y las piezas y accesorios para bienes de capital (78%).

Las compras a la UE disminuyeron un 4% siendo el uso más afectado las Piezas y accesorios para bienes de capital (-30%).

Las importaciones desde el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, crecieron un 13% principalmente por las mayores compras de Bienes de Capital y de Piezas y accesorios para bienes de capital.

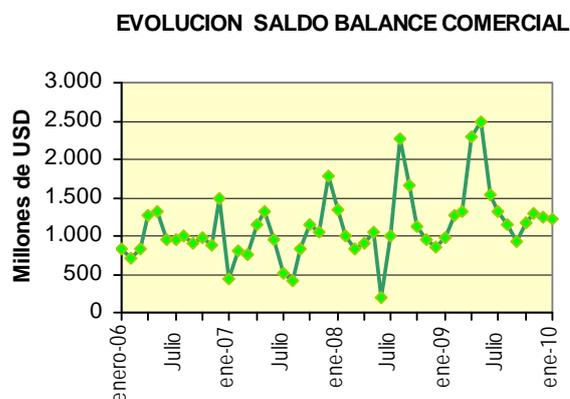
Las importaciones provenientes del bloque NAFTA tuvieron un aumento del 13%, siendo los Combustibles y lubricantes y los vehículos automotores de pasajeros los que registraron los mayores aumentos (500% y 141% respectivamente).

Los principales países de origen de las importaciones en términos de valor absoluto durante enero del 2010 fueron:

- Brasil
- China
- Estados Unidos
- Alemania
- México

Resultado del Balance Comercial

Durante el primer mes del año la Balanza Comercial fue superavitaria en USD1.216 millones, un 25% superior respecto de igual periodo del año anterior.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Si analizamos los saldos comerciales con nuestros principales socios, observamos que durante el primer mes del año los bloques con los que se evidenció déficit comercial fueron NAFTA (-USD219 millones) y ASEAN (-USD146 millones).

Con la Unión Europea. Primer socio comercial durante el mes, se registró un superávit de USD240 millones mientras que con el MERCOSUR el saldo fue positivo en USD77 millones.

[Volver](#)

Reservas Internacionales

Durante febrero de 2010 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de USD48.129 millones a USD47.758 millones. Respecto del mes anterior cayeron en unos USD371 millones y respecto del mismo periodo del año anterior aumentaron en USD718 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 aumentaron unos USD1.466 millones.

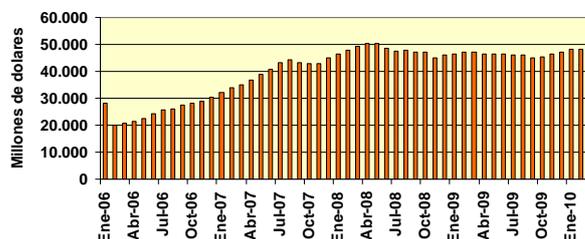
Si bien el BCRA mantuvo durante el 2006 y 2007 una política conservadora de absorción monetaria, esterilizando la emisión monetaria utilizada para la compra de reservas mediante las operaciones de pases y la colocación de títulos. A partir del 2008, en el marco de la crisis financiera internacional el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

A lo largo del año 2009 las operaciones del Mercado Único y Libre de Cambio (MULC) arrojaron un superávit de USD2.252 millones.

Luego de cinco trimestres consecutivos de déficit, la mejora en el clima financiero internacional revirtió la tendencia y dieron lugar a un escenario relativamente estable.

Evolución mensual de las Reservas del BCRA en millones de dólares (Enero 2006 - Marzo 2010)



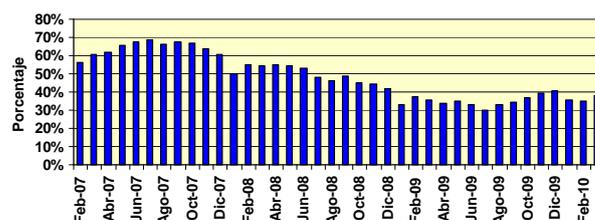
Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

La marcada desaceleración del cambio de cartera del sector privado a favor de activos externos y la actuación del Tesoro Nacional, fueron las principales causas que explican la reversión de unos USD6.200 millones respecto al déficit por USD3.964 millones observado en 2008.

A lo largo del 2009, el BCRA realizó compras netas de divisas en el mercado de contado de cambio por unos USD3.300 millones. Si a ello sumamos la asignación de DEGs del FMI a la República Argentina por un total de USD2.700 millones, nos encontramos con los factores que contribuyeron al hacer que las reservas internacionales tengan un incremento anual del USD1.582 millones.

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 a lo largo de 2009 dicha relación experimentó una suba de 2,17 puntos porcentuales, como consecuencia de la aumento en USD7.393 millones de los títulos públicos y de unos USD14.108 millones de la base monetaria.

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



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

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. En este sentido, la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria en enero de 2010 fue de 35,18% y en febrero de 37,92%.

Si bien desde el mes de mayo de 2008, la emisión de Lebac y Nobac ha venido disminuyendo, hacia septiembre de 2009 observamos un cambio de tendencia que se revirtió a fin de año, cuando los mismos alcanzaron los USD43.978 millones. No obstante, continúa habiendo presión inflacionaria, que sumada a la baja respuesta de las empresas y a las señales poco claras por parte de las instituciones, hace propicio el surgimiento de una estanflación; sobre todo si incorporamos al escenario los conflictos gremiales.

En definitiva, ya pasada la crisis internacional, surge en la coyuntura el conflicto interno del BCRA. Este pone de alerta a los acreedores internacionales, quienes por expectativas racionales ven en ello una nueva debilidad institucional.

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.

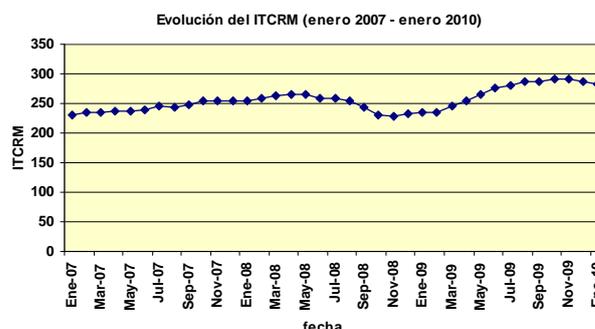
En el mercado de cambios, el 2008 finalizó con una cotización de referencia de \$3,4537 y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registró a mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas. No obstante, a principios de julio de 2009 la cotización alcanzó los \$3,7983, manteniendo a lo largo de dicho mes un comportamiento a la alza haciendo que llegue, a fin del año a \$3,823.

El 2010 inició con una cotización del dólar respecto del peso de \$3,7975; la tendencia en alza favorecida por las expectativas de los agentes llevó a la cotización a principios de marzo a \$3,8573.

[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 redujo un 1,8% en enero con respecto al mes anterior apreciándose 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 enero se explica por una apreciación en términos nominales (0,9%) del peso respecto a la mayoría de las monedas que conforman el índice. La Zona del Euro, Dinamarca y Japón son los países con cuyas monedas experimentamos una variación nominal del tipo de cambio entre un 2,1% y 1,3%.

En términos reales, en principio Argentina experimentó una mejor posición comercial en el mes con la mayoría de los países que conforman la canasta. No obstante, la Zona del Euro, Dinamarca y Japón; fueron con los cuales mantuvo esta ventaja. Manifestaron una depreciación del 3,8%, 2,7% y 2,5% 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 cambio a lo largo del 2009, el valor osciló entre 2,17 y 2,57 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 marzo de 2010 dicha relación llegó a un valor de 2,43 como resultado de una reducción de USD371 millones de las reservas internacionales y de USD4.858 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.

A lo largo de todo el 2009, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 1,76% a 1,47% frente a 1,51% y 1,51% 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 el dólar real cada vez se está acercando a los \$4 iniciales que se deseaban mantener como “tipo de cambio alto”, lo que en parte favorecería a las exportaciones. No obstante, al existir distorsión interna de los precios de los bienes, nos encontramos con que 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. Al mismo tiempo es notable como los agentes al momento de realizar sus compras prefieren realizar el pago en cuotas sin interés con su tarjeta de crédito, en virtud de especular con los niveles de inflación percibidos por ellos.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

El Negocio de la Nuez de Nogal, una alternativa para las Economías Regionales. El Caso de la Provincia de Catamarca

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

1. Características Productivas de la Provincia de Catamarca

La provincia de Catamarca se encuentra ubicada en la Región Noroeste de la República Argentina. Limita al Norte con la provincia de Salta; al Este con las provincias de Tucumán y Santiago del Estero; al Sur con Córdoba y La Rioja; y al Oeste con la República de Chile por medio de la Cordillera de los Andes. Cuenta con una superficie total de 101.660 km², en el cual encontramos un 77% de montañas; desde los Andes con sus más de 6.000 mts., la árida meseta puneña y las Sierras Pampeanas, hasta la llanura Chaco-Santiagueña al Este.

Catamarca está integrada por 16 departamentos, aglomerados en cuatro regiones en función de las densidades de población, orografía, clima, comunicaciones, actividades humanas, servicios, etcétera. Ellas son:

La Región de la Puna corresponde al departamento Antofagasta de la Sierra casi en su totalidad (también una pequeña porción Norte del departamento Belén). Ubicada en el noroeste de la provincia, limitando al norte con la provincia de Salta, al oeste con la República de Chile y al sur con el cordón de San Buenaventura y la Sierra de Laguna Blanca. La altura media de esta Región es aproximadamente de 3.800 metros sobre el nivel del mar. El rumbo predominante de los alineamientos montañosos es de noreste a sudoeste o viceversa. En Antofagasta de las Sierras se desarrolla la cría de camélidos.

La Región Oeste formada por los departamentos Santa María, Belén, Tinogasta, Andalgalá y Pomán. Esta región, en su totalidad se encuentra dentro del dominio del Clima Templado, y aunque está próxima al Trópico no posee variedad subtropical debido a las condiciones impuestas por la altura y la aridez reinante.

En esta región la actividad productiva que se destaca es la agricultura, siendo los cultivos principales: nogales; membrillo, aromáticas; especias: comino y anís; vid; olivo, pimienta para pimentón y pimienta calahorra. Los cultivos considerados secundarios son: maíz andino; hortalizas en general, durazno, pera y manzana. (Calzada, 2005)

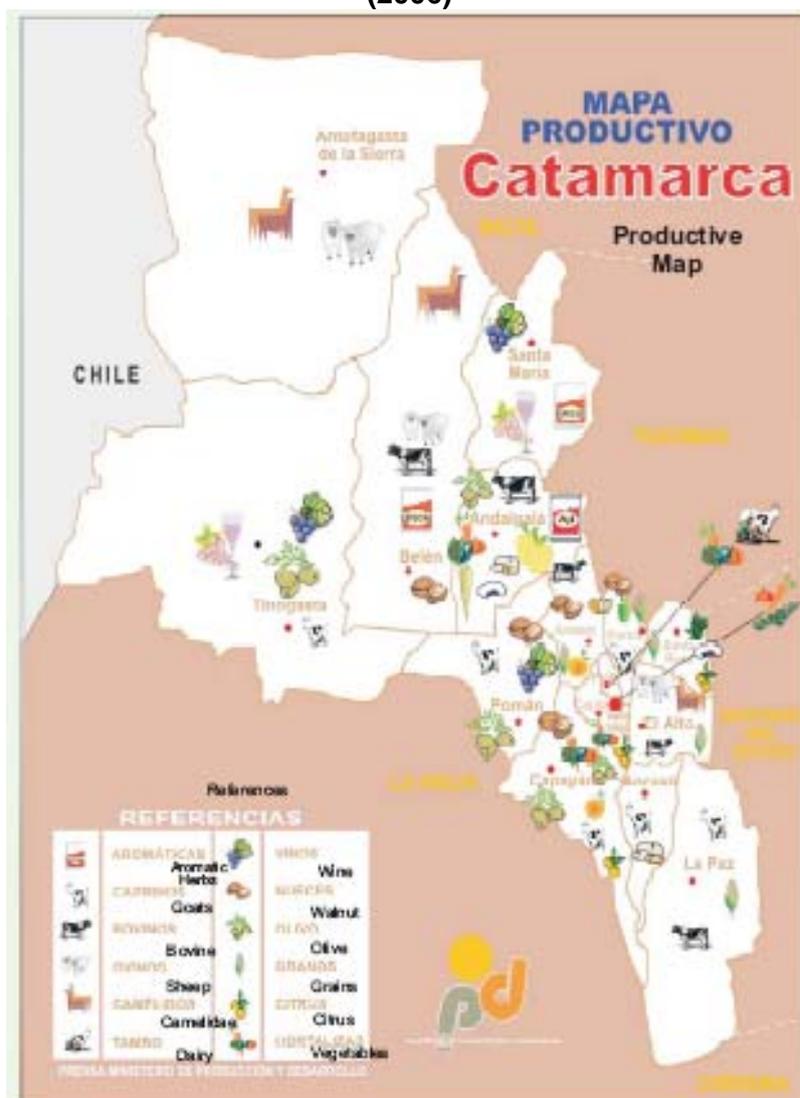
La Región Centro integrada por los departamentos Capital, Ambato, Fray Mamerto Esquiú, Paclín, Valle Viejo y Capayán. En el valle central hay diferimento de olivo convencional, nogal, hortalizas, frutales para dulce y citrus. El departamento de Paclín se destaca el cultivo de zapallo, zapallito de tronco y cayote. (Calzada, 2005)

La Región Este compuesta por los siguientes departamentos: Santa Rosa, El Alto, Ancasti y La Paz; y separada de la Región Centro por el cordón de Alto Ancasti. Limita al norte con la provincia de Tucumán, al Noreste y Este con la provincia de Santiago del Estero, y al Sur con la provincia de Córdoba, compartiendo las Salinas Grandes. Al igual que la Región Centro está vinculada al Sistema de Las Sierras Pampeanas (Cordón de Alto Ancasti).

La actividad productiva que se destaca en esta región es la cría de cabras; en los departamentos de Ancasti y La Paz también hay ganado bovino y hacen pasturas: sorgo, maíz, trigo, avena y cebada. La localidad de Santa Rosa es tabacalera, citrícola, hacen hortalizas y crían ganado bovino. En El Alto hay ganado bovino, algo de caprino, maíz, soja convencional y trigo. (Calzada, 2005)

El clima de Catamarca puede caracterizarse como continental con acentuados rasgos de aridez y déficit hídrico. El balance hídrico general de la provincia revela entonces un gran déficit de agua: entre 1/3 a 1/6 de las necesidades de los cultivos, según las zonas. Por lo tanto, dadas las características geográficas de la provincia, cada uno de los valles catamarqueños se ve obligado a autoabastecerse con los recursos de agua generados en su propia cuenca imbrífera. (Ministerio de Producción y Desarrollo, 2005)

Distribución de las actividades productivas en la provincia de Catamarca (2006)

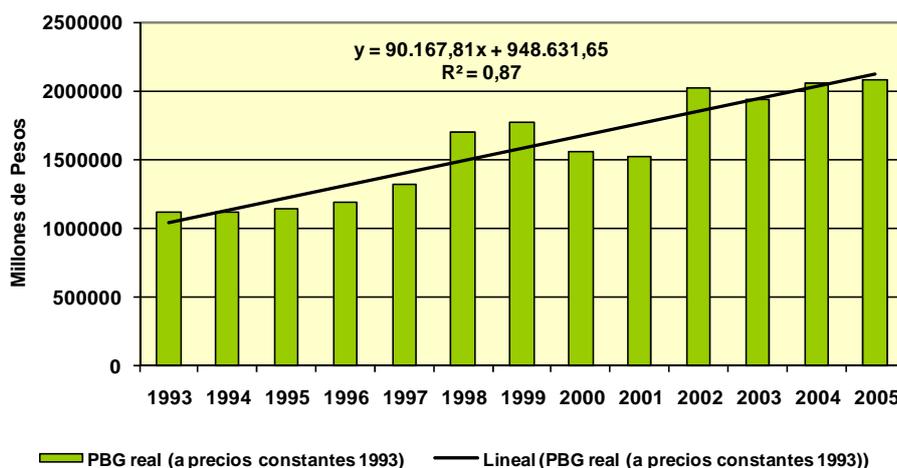


Fuente: Ministerio de la Producción y el Desarrollo, 2006

La provincia de Catamarca ha experimentado importantes cambios productivos en los últimos 10 años. Su PBG a valores constantes de 1993, creció un 5% promedio interanual en el período 1993 – 2005. A lo largo de 13 años pasó de \$1.119.001 a \$2.081.348, es decir que con un grado de ajuste del 87%, su tasa de crecimiento interanual fue de \$90.167,81.

Si tomamos como indicador al PBG per cápita, observamos que a lo largo del período se incrementó un 46,18% entre puntas, a un promedio anual del 4,3%. Es decir, a cada habitante le correspondió, en promedio, un 46% más en 2002 de lo correspondido en 1993 (\$4.036,6 en 1993 y \$5.905,2 en 2002, respectivamente). (Ministerio de Producción y Desarrollo, 2008)

Evolución del PBG a precios constantes de 1993 de la provincia de Catamarca. En millones de pesos, 1993 - 2005



Fuente: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Producción y Desarrollo de Catamarca, 2008

Por su parte, en el año 2005, un 3% del PBG correspondía a la actividad Agrícola, ganadera y silvícola; mientras que la Industria manufacturera contribuyó con un 10%. Parte del PBG generado por es sector agrícola corresponde a la explotación del cultivo e industrialización de la nuez de nogal. Es por ello que a continuación exponemos los principales puntos que caracterizan a esta cadena en la provincia de Catamarca.

2. El Negocio de la Nuez de Nogal en la Provincia de Catamarca

2.1. Estructura Organizacional

- **Sector Primario**

El nogal es el segundo frutal de importancia en la provincia de Catamarca, se destina el 15,8% de la superficie total cultivada con frutales. El olivo se ubica en primer lugar, ocupa el 59,4% de la superficie cultivada total de frutales y la vid se ubica en tercer lugar dado que ocupa el 13,2% de la superficie cultivada. Según los datos del CNA 2002, el 69% de la superficie implantada con Nogal en la Argentina se encuentra en el NOA; siendo la provincia de Catamarca la que explica un 38% (4.390 hectáreas).

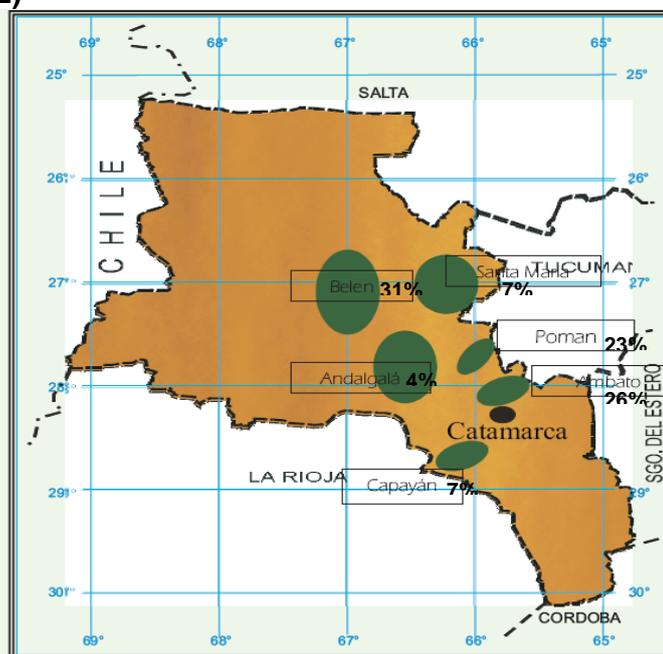
En Catamarca, el Nogal representa el 98,3% de la superficie implantada con frutas secas. El principal departamento productor es Belén, el cual concentra el 31% de las has cultivadas; le siguen Ambato (26%) y Poma (23%). Entre estos tres departamentos explican el 80% de la superficie implantada con nueces de nogal. Cabe destacar que en los departamentos de Belén, Ambato y Paclín, la superficie implantada de Nogal representa el 80,2%, 90,9% y 68,6% de la superficie implantada de frutales.¹ Muy lejos en superficie implantada le siguen los departamentos de Campayan, Santa María, Andalgala, Paclín y Tinogasta; quienes entre ellos concentran el 20% restante.

Si analizamos por Departamento el total de la superficie de explotación de frutales destinada al cultivo del nogal notamos que Belén, Ambato, Paclín y Capital son intensivos en este; es decir, que destinan mas del 65% de la superficie de frutales a la producción de nueces. Viendo el caso particular de Pomán, en términos provinciales concentra el 23% de las hectáreas destinadas a las explotaciones nogaleras; pero a nivel departamental del total de hectáreas consignadas al cultivo de frutales destina solo el 14,7% a la nogalicultura. Un caso inverso sucede en Ancasti, departamento que explica solo el 0,01% del total de las hectáreas provinciales destinadas al cultivo de la nuez, en

¹ Ver Anexo Mapa Provincial con la distribución de las hectáreas destinadas al cultivo de nogales, según CNA 2002

relación a las hectáreas destinadas a la explotación de frutales en el mismo departamento, un 14,6% las encontramos con plantaciones de nuez. (Zang y Vázquez, 2008)

Distribución por departamento de las hectáreas cultivadas con nogales en la provincia de Catamarca (2002)



Fuente: Ministerio de la Producción y el desarrollo, 2006

Los productores nogaleros de Catamarca se ubican en la zona montañosa del oeste provincial, entre los 850 y 1.500 metros sobre el nivel del mar, entre los 27° y 29° de latitud sur y entre 65,5° y 68,0° latitud oeste. La producción se encuentra atomizada en cuanto a cantidad de productores aunque pocos jugadores concentran una importante parte de la producción (Gallo, 2008). Es una actividad que se caracteriza por estar ligadas generalmente a los sistemas de producción de pequeños productores. En buena medida se fue constituyendo en muchas localidades y departamentos de la provincia como una de las actividades productivas más importantes y que identifican a la región.

En el año 2007, la provincia de Catamarca contaba con 6.194 hectáreas destinadas a la producción de nogales, de las cuales un 78% se encuentra en producción y un 19% corresponde a hectáreas bajo la ley de promoción. En los departamentos de Ambato y Santa María encontramos un 51% y 47%, respectivamente, de montes que aún no han ingresado a la producción. (Cólica, 2007)

La provincia cuenta con unas 1.150 hectáreas destinada a la explotación del tipo empresarial, de las cuales un 61% se ubica en el departamento de Ambato y el resto en Santa María. En su totalidad se trata de empresas promovidas bajo régimen de la ley de Promoción Industrial.

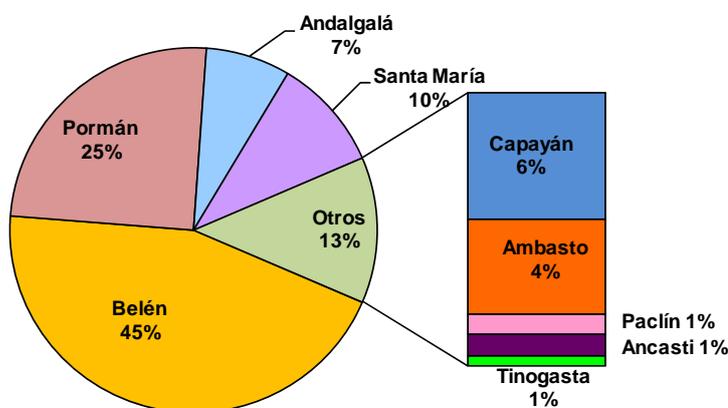
Al año 2007, la provincia cuenta con un total de 451.100 plantas de nogales, de las cuales un 60% corresponde al sector tradicional y el 40% restante a empresas promocionadas. El proceso de reconversión varietal afectó al 15% del total de nogales, siendo los Departamentos de Belén, Pomán y Paclín donde observamos más del 20% de reconversión. (Cólica, 2007)

En definitiva, Catamarca cuenta con unas 4.822 hectáreas en producción de nuez de nogal. De ellas se extraen un total de 3960 toneladas de nueces, siendo los Departamentos de Belén, Pomán y Ambato los que explican el 67% de dicha producción.

Siguiendo con el análisis, en total hay unos 2000 productores nogaleros en un total de 6.194 hectáreas; es decir que en promedio hay en posesión de cada productor más de 3 hectáreas. Si observamos el comportamiento en cada Departamento, en Ambato el promedio de hectárea por

productor es de 16,2 mientras que en Paclín de 6,8 y en Santa María de 4,8. (Cólica, 2007) En el siguiente gráfico podemos observar la distribución porcentual de los productores nogaleros en la provincia de Catamarca (2007)

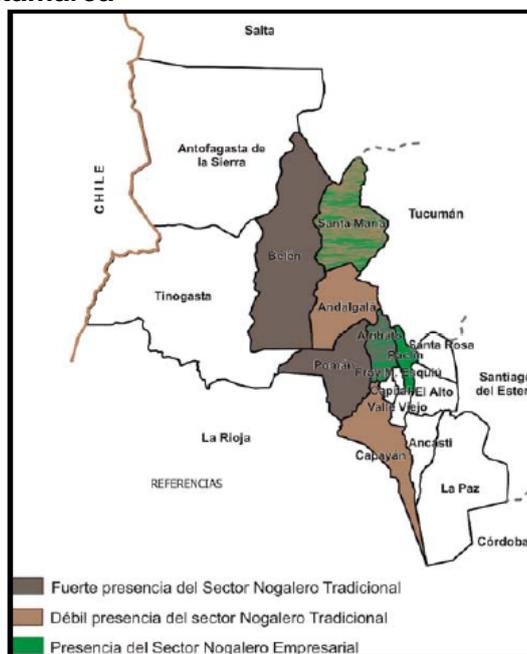
Distribución porcentual por departamento de los productores nogaleros en la provincia de Catamarca (2007)



Fuente: elaboración propia en base a datos INTA Regional Catamarca, 2007

En esta provincia, se identifican dos sistemas productivos, de acuerdo a la estructura empresarial que los caracteriza². Por un lado está el Sistema Nogal de Producción Tradicional que se distribuye principalmente en los departamentos de Belén, Pomán y Ambato, y en menor medida en los departamentos de Andalgalá, Santa María y Capayán; y por el otro encontramos el Sistema Nogal de Producción Empresarial que se localiza en los departamentos de Paclín, Pomán y Santa María.

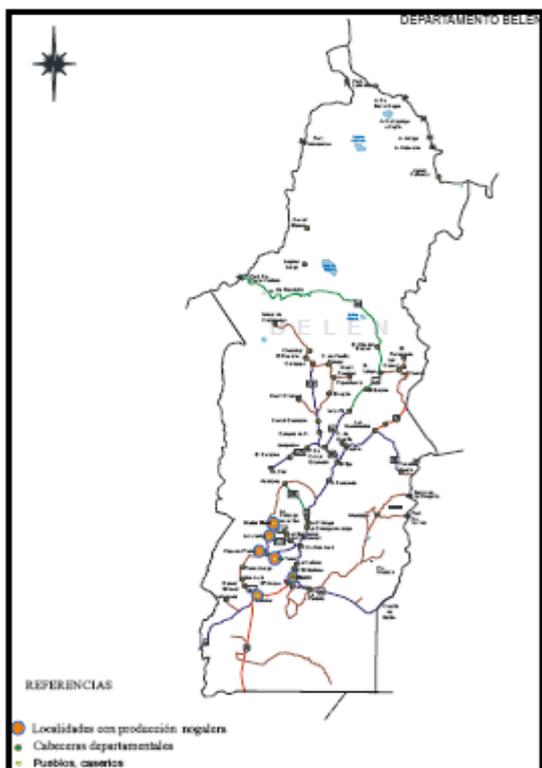
Principales productores de Nogal en la provincia de Catamarca



Fuente: Dirección Provincial de Promoción del Desarrollo Ministerio de Producción y Desarrollo de Catamarca, 2008

² La caracterización de los sistemas productivos identificados en el sector Nogalero, se basa en la caracterización realizada por INTA 2001 y en documentación elaborada por la Dirección Provincial de Programación del Desarrollo del Ministerio de Producción y Desarrollo del Gobierno de Catamarca.

Distribución de los productores de Nogal en el departamento de Belén, provincia de Catamarca



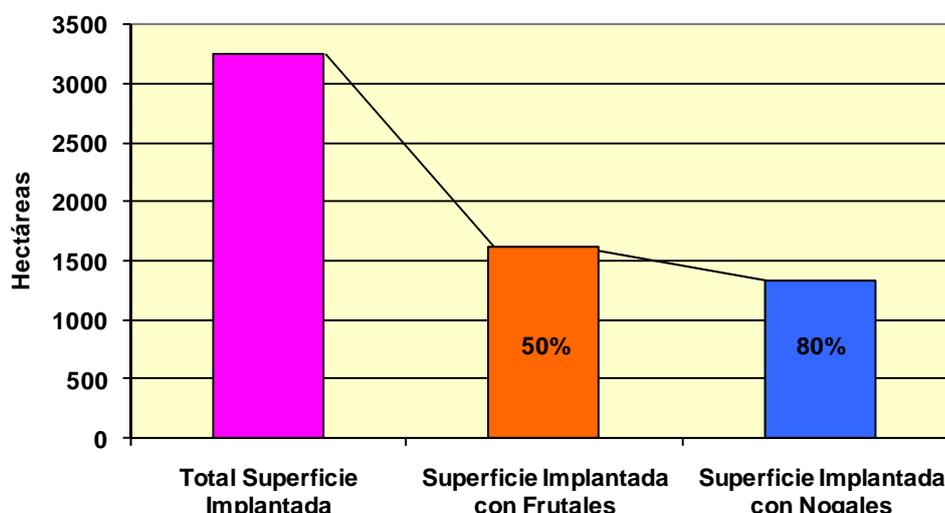
En el departamento de Belén existen alrededor de 1.200 productores agropecuarios, de los cuales 900 se dedican a la explotación de nogales. Estos se distribuyen en las localidades de Londres, la ciudad de Belén y toda el área que concierne al Norte Chico (Pozo de Piedra, Las Juntas, La Toma y Cóndor Huasi). (Gallo, 2006)

La superficie implantada es de 3.251,5 hectáreas, de las cuales un 50% se destina al cultivo de frutales; siendo los nogales la principal fruta en explotación (80%). En total se producen entre 900 y 940 toneladas de nueces, un 60% son de variedad criolla y el resto son selectas. Entre las principales variedades selectas de la región se encuentran las californianas y francesas.

Fuente: Dirección Provincial de Promoción del Desarrollo Ministerio de Producción y Desarrollo de Catamarca, 2008

Si bien desde fines de la década del noventa mediante el impulso del gobierno provincial se inició un proceso de reconversión varietal, la productividad de las plantaciones es baja, alcanzando un rendimiento promedio de 700 Kg. por hectárea. Otros factores que contribuyen a los bajos rendimientos obtenidos son las plantaciones envejecidas, heterogeneidad en el material genético que se manifiesta en dispares rendimientos por planta y en la calidad de la nuez; y a la escasa adopción de tecnología en lo que respecta a riego, poda, sanidad y fertilización. (Gallo, 2006)

Distribución de las hectáreas cultivadas en el Departamento de Belén (2006)



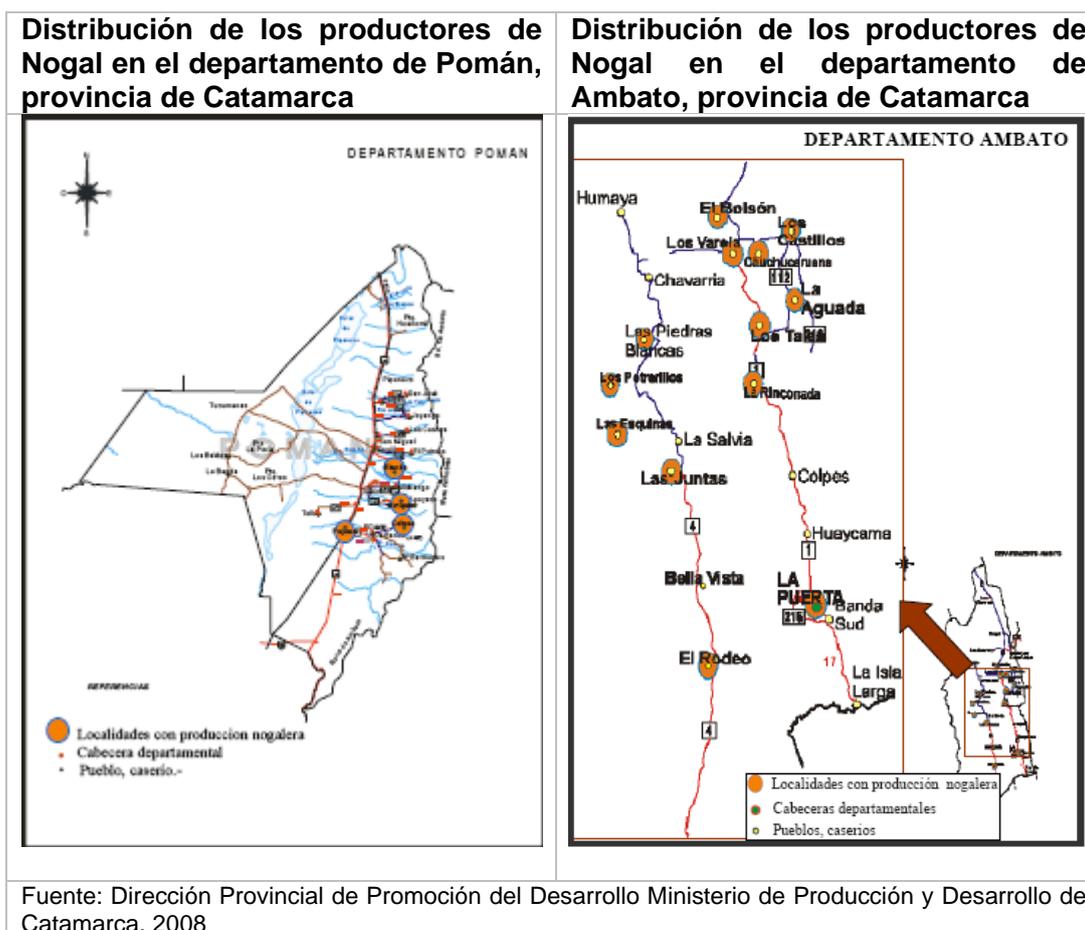
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Dirección Provincial de Promoción del Desarrollo Ministerio de Producción y Desarrollo de Catamarca, 2006

Al igual que el nivel general que observamos en la provincia de Catamarca, en el Departamento de Belén encontramos pequeños y medianos productores. De los 900 productores nogaleros un 80% son pequeños y un 20% medianos.

El estrato de pequeños productores se caracterizan por desarrollarse en explotaciones de 0,5 a 2 hectáreas, tener títulos imperfectos de la tierra en una elevada proporción, ingresos de subsistencia e incorporación de otros extraprediales (Ej: construcción y/o trabajo rural), bajo nivel de capitalización, utilizar mano de obra familiar, realizar un manejo deficitario en aspectos productivos y comerciales, tener un escaso acceso y/o disposición a la incorporación de nuevas tecnologías y sistemas productivos diversificados con frutales (membrillo o durazno) y/o productos hortícolas (tomate y pimienta para pimentón). (Gallo, 2006)

Por su parte los medianos productores es un grupo que presenta ciertas diferencias con el estrato anterior. Son explotaciones con superficies entre 5 y 25 hectáreas, poseen un menores porcentajes de tenencia irregular de la tierra, utilizan mano de obra familiar y contratada, tienen ingresos extraprediales, presentan mayor nivel de capitalización que los pequeños productores (presencia de máquinas peladoras y de pequeños viveros) y disposición a un manejo más eficiente del monte frutal. (Gallo, 2006)

En Pomán encontramos 500 productores nogaleros que se ubican principalmente en las localidades de Mutquín, Colana, Rincón y El Pajonal. Los 90 productores nogaleros del departamento Ambato se distribuyen en las localidades de Los Varela, Las Juntas, La Puerta, El Bolsón, Los Castillos, Los Talas, Las Piedras Blancas, Chuchucarua, Las Juntas, Chamorro, Las Esquinas, Los Potrerillos, El Paraíso, La Aguada, La Rinconada y Bella Vista. (Zang y Vázquez, 2008)



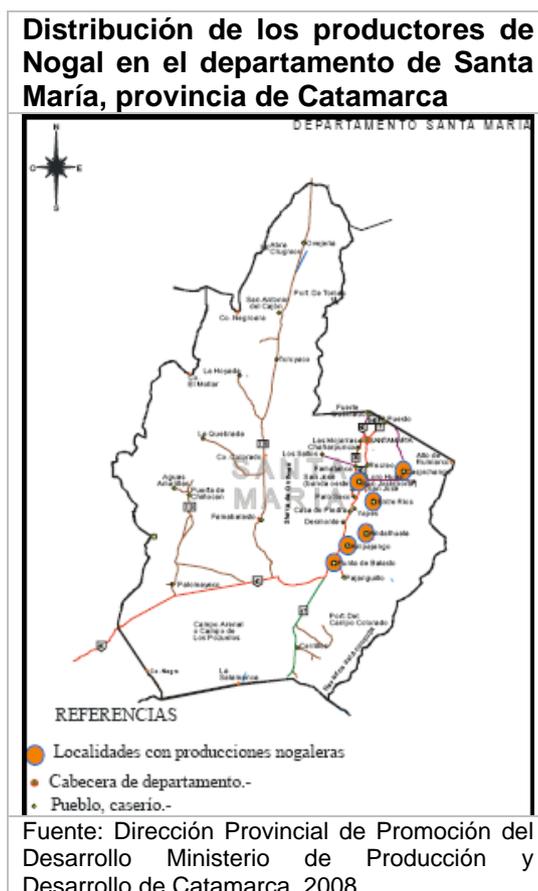
En el departamento Andalgalá, que explica un 4% de la superficie total provincial destinada a la explotación de nogales, existen alrededor de 150 productores, los que se localizan en el pedemonte del Cordón Montañoso del Nevado de Aconquija en las localidades de La Aguada, Chaquiago, Choya

y El Potrero. Del total de la superficie implantada con frutales, un 22% se destina a la nogalicultura y un 42% a la olivicultura; producen 327 toneladas y 1633,5 toneladas al año respectivamente. (Gallo, 2006)

En el departamento de Santa María existen aproximadamente 200 productores tradicionales y 3 diferimientos impositivos que aun no se encuentran en producción. Se destina a la actividad nogalera mas de 300 hectáreas distribuidas en las localidades de Entre Ríos, Andalhuala, Caspichango, San José Norte, Ampajango y Punta de Balasto principalmente, ubicadas en la zona montañosa. (Zang y Vázquez, 2008)

Tanto los productores minifundistas como los medianos conforman el estrato de productores tradiciones. En este departamento, un 90% corresponde a los primeros y el 10% restante a los segundos. En ambos estratos predomina la variedad del tipo criolla, con heterogeneidad en el material genético. Se trata de plantaciones envejecidas, con una densidad de 50 árboles por hectárea lo cual disminuye notoriamente la productividad o rindes (700 kg/hectárea). (Gallo, 2006).

Dentro de los productores minifundista se utiliza para las labores mano de obra del tipo familiar y el principal problema radica en la titularidad de la tierra, puesto que falta titularidad de las parcelas por título de tierra imperfecto. En el caso de los medianos productores, se utiliza mano de obra asalariada, tienen ingresos extraprediales por lo que su ingreso no depende de la actividad nogalícola en si misma y se encuentran en proceso de reconversión de la nuez criolla a la californiana de mayor aceptación en los mercados; no obstante su principal inconveniente se localiza en la titularidad de la tierra.



Mas allá de las diferencias particulares por estrato productivo, el productor tradicional representativo posee un deficiente manejo del monte frutal, con alta incidencia de plagas y enfermedades por insuficientes controles sanitarios, con escasez del recurso hídrico debido a la falta de infraestructura de riego extrafinca o mal estado de la misma, mala administración del escaso recurso hídrico que

llevan a una erosión del suelo y menor absorción de agua por parte de las plantas, ineficiente control de malezas y baja aplicación de poda y fertilización.

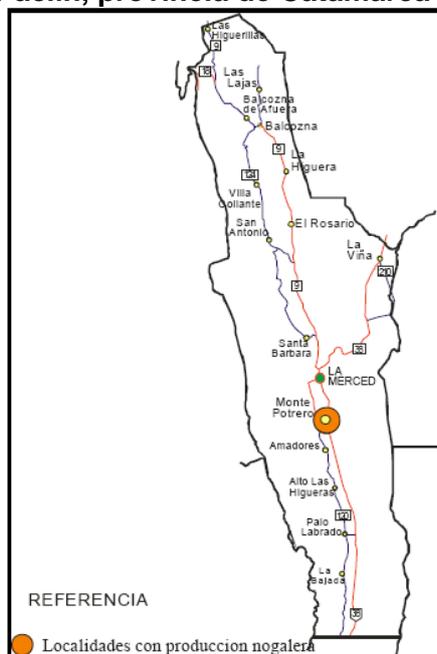
Otras de las características es el manejo de la cosecha y pos cosecha por personal no idóneo daña el material vegetativo de renuevo y lleva al mal acondicionamiento del producto para su comercialización. Las condiciones de alta irregularidad en los títulos de propiedad de la tierra tornan más difícil al acceso de líneas de créditos de los productores para la adopción de tecnologías. (Gallo, 2006)

También encontramos en el departamento de Santa María productores del estrato empresarial quienes cuenta con 250 hectáreas realizadas que todavía no se encuentran en producción, estando comprometidas un total de 446 hectáreas, con variedades injertadas de vivero y de alta productividad. Son plantaciones de aproximadamente 160 árboles por hectárea, en reducido marco de plantación y de bajo porte para que el manejo de las plantaciones sea mucho más eficiente.

La modalidad de comercialización de los productores del estrato empresarial, aún no puede analizarse. Al no haber entrado en producción, solo sabemos que poseen un buen nivel de gerenciamiento, escalas suficientes de producción y calidad en el producto. Estos indicadores en cierta manera les permitirían obtener mayores márgenes de utilidades a la hora de la comercialización y cumplir con los requisitos de calidad de los mercados internacionales. (Gallo, 2006)

En Capayán, donde se ubican unos 120 productores, la mayor parte de ellos los encontramos en las localidades de Concepción, San Pedro, Las Palmas y Los Ángeles. En Paclín, la presencia de un gran establecimiento en la localidad de Monte Potreros, ha contribuido al dinamismo de la producción. En este departamento desarrollan la actividad nogalícola 20 productores. (Zang y Vázquez, 2008)

Distribución de los productores de Nogal en el departamento de Paclín, provincia de Catamarca



Fuente: Dirección Provincial de Promoción del Desarrollo Ministerio de Producción y Desarrollo de Catamarca, 2008

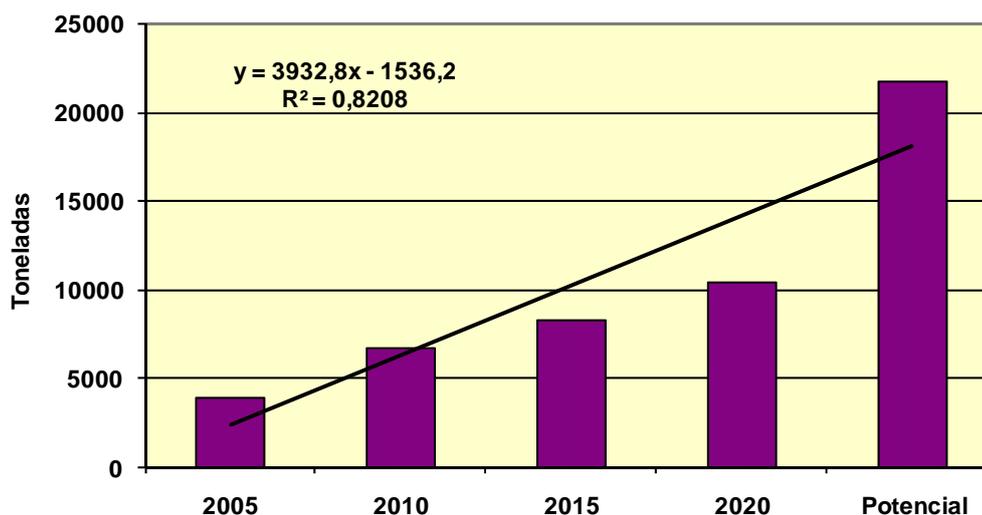
En términos generales, la producción nogalera de la provincia se encuentra atravesando un lento proceso de reconversión varietal hacia variedades selectas de mayor calibre, rendimiento y mejor aceptación en los mercados internacionales. De acuerdo a información proporcionada por agronomía

de zona de Londres y AER Andalgalá, la distribución aproximada de la superficie según tipo varietal es de 60% de variedades criollas y 40% de selectas. Entre estas últimas se destacan. Howard, Chandler, Franquette, Sunland. La reconversión a selectas es un paso fundamental, pero no el único, especialmente si se piensa en los mercados de exportación, o que el mercado local incremente sus exigencias. (Zang y Vázquez, 2008)

Teniendo en cuenta la entrada en producción de unas casi 100.000 plantas que corresponden a nuevas y o a reconvertidas e injertadas; como también una reducción en las pérdidas de frutos por sanidad dada la puesta en marcha del Plan Nacional de control de Carpocapsa, el volumen de producción de la provincia puede aumentar sustancialmente. Las estimaciones realizadas por el INTA Centro Regional Catamarca, sobre la base de aumentos en el rendimiento para el primer quinquenio de 1 tonelada por hectárea en los montes tradicionales y de 1,5 toneladas por hectárea en las plantaciones empresariales con diferimiento, esperan para el año 2020 unas 10.000 toneladas de producción de nueces catamarqueñas. (Cólica, 2007)

En el siguiente gráfico podemos observar la evolución potencial de la producción de nueces de nogal de la provincia de Catamarca para el año 2020. La tendencia del crecimiento en las toneladas potenciales de nuez describe una trayectoria lineal que con un grado de ajuste del 82% cada cinco años se incrementa en unas 3932,8 toneladas.

Producción potencial de nueces de nogal de la Provincia de Catamarca



Fuente: elaboración propia en base a datos de INTA Andalgalá, 2007

- **Sector Industrial**

Hacia 1999, la provincia de Catamarca contaba con un total de 9 establecimientos dedicados a la industrialización de la nuez. Estos presentan una integración hacia atrás en la cadena productiva, es decir que tienen en el proceso de producción desde la obtención de la materia prima hasta la comercialización del producto final. Para ese año, este número de productores concentraban un total de 700 hectáreas. (Ministerio de Producción y Desarrollo, 2005)

En el caso de la Micro Región Belén, tanto con las variedades criollas como selectas, el productor se desprende de la nuez entera (o con cáscara) sin algún tipo de tratamiento de poscosecha, ya sea lavado, blanqueado y tamañado. Es decir, la incorporación de valor a la materia prima es casi nula en esta etapa; solo se realiza el secado en las propias explotaciones bajo el método de exposición al sol sin ningún tratamiento artificial. (Gallo, 2006)

Debido a las características de subsistencia de la explotación Nogalera que expusimos en el apartado anterior, el productor no posee la capacidad financiera para retener el producto y debe desprenderse del mismo al finalizar la cosecha, época de menores precios. En el año 2005 el precio recibido por el productor rondó los \$6 - \$7 por kilo de nuez entera.

Aproximadamente, el 50% del producto es vendido al acopiador local, siendo alrededor de seis los acopiadores identificados en la micro-región. Otro tanto se vende a los acopiadores foráneos (distribuidores mayoristas o minoristas). Los que por lo general procesan el producto son los acopiadores; realizando el lavado y blanqueado en el caso de la nuez entera o con cáscara, y el partido, sopleteado y clasificación en el caso de la nuez que se parte y vende como pulpa.

El 90 % de la nuez variedad criolla se parte y vende como pulpa y el resto se vende entera (o c/cáscara). En el caso de la nuez selecta (variedades Chandler, Franquette, entre otras) el 60% se vende como entera y el resto se parte. (Gallo, 2006)

La etapa de transformación denominada partido de la nuez constituye una actividad económica de cierta importancia ya que involucra a numerosas familias que se dedican a la misma. Podemos identificar numerosos quebraderos familiares en diversas localidades de la micro-región y un quebradero de cierta escala comercial y con un mínimo de instalaciones en la localidad de Belén, en donde se contrata gente para que realice la tarea. Se trata de un servicio que en el 2005 se cobraba 1\$/Kg. de nuez y en el caso de que un intermediario contrate la tarea, el partidador percibe en ocasiones hasta 0,80\$/kg.

Avanzando en el proceso de industrialización, los acopiadores venden el producto a los intermediarios mayoristas. La nuez criolla se destina principalmente a minoristas y fabricantes de productos artesanales o a industrias, panaderías y fábricas de helados. La nuez selecta se vende a los supermercados quienes la compran en forma directa nuez cáscara a granel y la comercializan en forma fraccionada. (Gallo, 2006). En este sentido, una limitante importante para el desarrollo exportador de la actividad nogalera radica en que el material utilizado en el proceso de reconversión no se encontraría certificado.

A nivel general de la provincia, la situación de la industrialización de la nuez no es muy diferente. El 60% de la producción provincial de nuez es criolla, su partido es realizado generalmente por el grupo familiar, por lo que representa una importancia para la economía aunque se trate de fuente laboral no registrada. Esta actividad es efectuada bajo mando propio o por encargo de acopiadores o compradores locales y foráneos que dan la nuez para partir y que pagan un monto determinado por kilo de pulpa lograda. (Zang y Vázquez, 2008)

En épocas pasadas existían galpones o casas denominados partidores donde eran empleados por hora para realizar el trabajo; hoy se paga por kilo sin relación de dependencia. Cabe mencionar que participan en el la actividad de quebrado, los niños y ancianos quienes generalmente están en sus casas y se encuentran desempleados.

Al ser la nuez un fruto seco oleaginoso, con su contenido en grasa superior a las 3/5 partes de su peso, uno de sus derivados es el aceite de nuez. Es un producto gourmet, contando la provincia de Catamarca con el único productor de aceite de nuez nacional. El producto tiene un sabor agradable y se debe usar crudo, no para cocinar o freír, porque al calentarlo pierde sus propiedades. También es usado de manera incipiente en la industria cosmetológica y en Europa es utilizado por deportistas de alto rendimiento, por el aporte de calorías, sin aumento de peso. (Zang y Vázquez, 2008)

Si bien en Argentina se están dando los primeros pasos en la obtención de aceite de nuez³, el proceso se lleva a cabo sin agregado de solvente y se fracciona en botellas de 187cm³; el aceite de

³ El principal productor a nivel mundial es Francia, aunque también existen importantes productores de este aceite en Australia, Nueva Zelanda y EEUU. El precio del aceite depende de varios factores que van desde el tamaño y la calidad de la nuez hasta el tipo de tostado y filtrado involucrado en el proceso de producción. Dependiendo de estos factores, el precio internacional del aceite de nuez se ubica entre los USD50 y USD60 por litro. El producto se deteriora con relativa rapidez:

nuez se produce tradicionalmente en las regiones francesas de Perigord y Burgundy. Su sabor es delicado y muy apropiado para acompañar ensaladas, carnes blancas y pastas, aconsejándose su consumo en crudo, ya que cuando se somete a altas temperaturas, su sabor se vuelve amargo. (Zang y Vázquez, 2008)

El mercado local de aceite de nuez es incipiente, contando con un puñado de productores en La Rioja y Catamarca que producen para consumo a nivel nacional. Los precios domésticos guardan relación con los precios internacionales: el litro de este aceite se consigue entre \$190 a \$260 (entre USD60 y USD80). Esta producción es de muy pequeña escala, a nivel artesanal, la venta se realiza en forma directa de productor a comprador, determinando una cadena de comercialización muy reducida. El escaso volumen de producción permite la importación de aceite de nuez procedente, principalmente, de Chile. (Zang y Vázquez, 2008)

En el siguiente cuadro, encontramos las 10 plantas procesadoras de nueces que se desarrollan en la provincia de Catamarca. El nivel tecnológico es muy variado, por un lado están los emprendimientos que solo cosechan, despelonan en forma manual y secan al sol para vender en forma inmediata. Por otro lado están los que cosechan en tiempo y forma para despelonar mecánicamente en una línea de producción donde secan en hornos. Posteriormente clasifican por color y tamaño (para decidir si venden entera o realizan el partido mecánico, para nuevamente clasificar en mitades o cuartos por color).

Plantas de procesamiento de nueces de la provincia de Catamarca. Desagregado por Departamento y actividad que realizan. Año 2008

Lugar	Emprendimiento	Prod propia (sí/no)	Despe lonado	Lavado/ Blanq.	Secado	Tama ñado	Partido	Enva sado	Frigo rífico	Extrac. Aceite
Ambato	Grupo Jalil (1)	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	No	No
	Grupo Lucci (2)	Sí	No	No	No	No	No	No	No	No
Pomán	Emprendimiento Municipal (3)	No	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	Sí	No
	Cooperativa de productores (4)	No	No	No	Sí	Sí	No	No	No	No
	Privado (5)	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No	No	No
Capayán	Privado (6)	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	Sí	No	No
Belén	Las Juntas-Pozo de Piedra	Sí	No	No	Sí	No	No	No	No	No
	Puerta de San José	Sí	Sí	Sí	No	No	No	No	No	No
	Horno Jais	Sí	No	No	Sí	No	No	No	No	No
Santa María	Privado	No	No	No	No	No	No	No	No	Sí

Fuente: Zang y Vázquez, 2008

Uno de los emprendimientos es el Grupo Jalil, ubicado en el Departamento de Ambato. Se trata de la empresa Frutos del Cerro S.A., que posee unas 350 hectáreas destinadas al cultivo del nogal en las cuales trabajan unas 33 personas, 2 ingenieros y un asesor fitosanitario. Entre las variedades cultivadas en la finca encontramos California Selección, Chandler y Trompito Catamarqueño. Integra a su proceso productivo desde la producción primaria de la nuez hasta la etapa industrial del tamañado. Posee una capacidad máxima de procesamiento de 15 toneladas diarias de nuez y dado que el combustible (gas envasado) para el funcionamiento de la planta es su principal limitante, actualmente utiliza un 70% de su capacidad.

A inicio del año 2007 alcanzó el 20% de su capacidad máxima productiva, exporta a Italia el 95% de las 120 toneladas producidas. Su perfil exportador, con el cual fue gestada la empresa desde su inicio, hace posible generar contactos con nuevos mercados y concretar envíos a Venezuela. Bajo el

normalmente se recomienda consumirlo con rapidez una vez abierto y aún cerrado no debería ser almacenarlo por un período mayor a los 10 meses. Esto influye en la comercialización del aceite, que se realiza en botellas pequeñas que no exceden de los 200 cm³.

acuerdo comercial con la cadena de supermercados SIGO S.A., realizan en al 2010 los primeros envíos de entre 10 a 15 toneladas de nueces. (Agencia para el Desarrollo Económico de Catamarca, 2008)

Por su parte, el Grupo Lucci que desde 1969 se encuentra en el mercado, hoy la conforman 9 empresas entre las cuales encontramos a Nueces de Catamarca S.A. Con inversiones en la provincia de Tucumán en explotaciones de limones, cría y engorde de ganado, construcción, caña de azúcar, agricultura y bioenergía; incursionó en la provincia de Catamarca con inversiones en el cultivo e industrialización de nueces de nogal.

En el Departamento de Pomán, encontramos un emprendimiento municipal que fue gestado con la idea de brindar los servicios de despelsonado, lavado/blanqueado, secado y tamañado de la nuez a los productores minifundistas y medianos. El mal cálculo eléctrico y la no compra del horno hace que aún se trate de una planta de proceso sin funcionar.

En el caso de la Cooperativa de Productores ubicada también en el Departamento de Pomán, se trata de una planta con tecnología obsoleta que es alquilada por un productor de la zona para secar tanto su propia nuez como la de terceros, servicio por el cual le cobra a los productores un valor de \$0,25 por kilo de nuez seca. Dado que posee un horno que utiliza como combustible gas envasado, muchas veces el proceso de secado es detenido por la escasez de dicho insumo.

Dentro de esta disparidad de tecnología existente en la fase industrial del Departamento de Pomán, se desarrolla una empresa privada que integra a su finca de nueces los procesos industriales de despelsonado, lavado/blanqueado, secado y tamañado. Para el desarrollo de este proceso dispone de tecnología de punta y al mismo tiempo emplea madurativos para uniformar la cosecha.

En Campayán encontramos un emprendimiento privado que posee tecnología de avanzada para el procesamiento de las nueces. Se trata de una finca que tiene integrado los procesos de obtención de materia prima a los industriales que comprenden desde el despelsonado hasta el envasado. Esta empresa se destaca no solo por procesar sus propias nueces, sino que ofrece a terceros el servicio de partido a un costo de \$4,20 por kilo de pulpa entregada. También realiza el fraccionado y envasado en cajas de 10kg con cuatro unidades de 2,5 kg.

En la Localidad de Puerta de San José, Departamento de Belén, encontramos una planta procesadora de nueces. Si bien cuentan con una finca propia donde cultivan nueces de nogal, brindan a terceros el servicio de despelsonado y lavado – blanqueado del fruto seco. La compra de esta procesadora fue realizada por el municipio con fondos de regalías mineras (\$350.045,06), con el objetivo de brindarles a los productores de la región servicios de acondicionamiento del producto. Trabajan en dicha planta unas 35 personas que realizan el trabajo de selección y sellado la vació de las nueces.

En el Departamento de Santa María, encontramos el emprendimiento de Nueces Montana. Se trata de una empresa familiar que elabora en forma artesanal aceite de nuez de nogal, utilizando la marca Oro del Yokavil para la comercialización del producto. Se provee de la materia prima con los productores de nueces criollas y criolla mejorada de la zona.

El aceite que obtienen es de excelente calidad y sin agregado de químicos lo que le permite insertarse en el comercio internacional. El producto se presenta en una botella de 187 cm³ y tiene características especiales debido principalmente al método de extracción empleado (prensado en frío que no supera los 30°), a su acidez del 0,14% y a la cuidadosa selección de la fruta en las fincas proveedoras.⁴

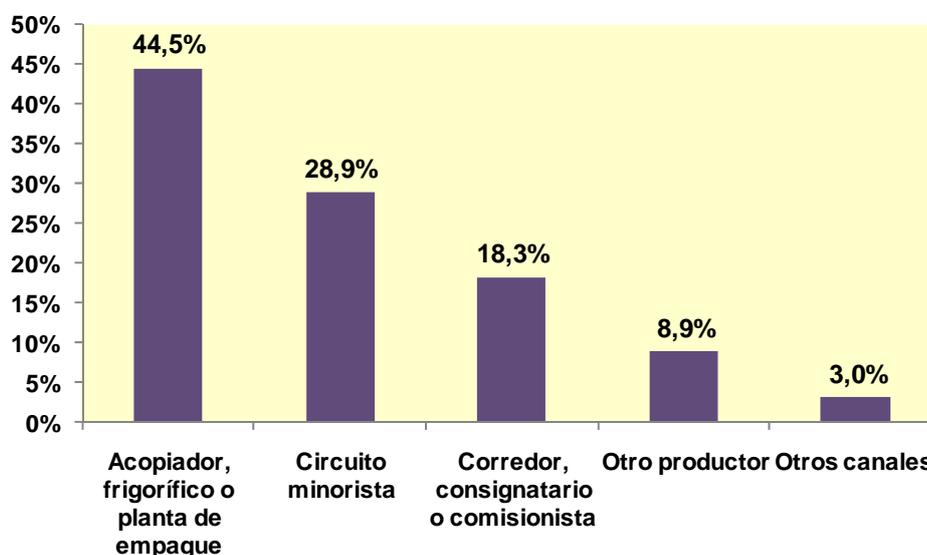
⁴ Los análisis encomendados al INTI de Mendoza dieron cuenta de esas características: el óleo de nuez es el que mayor contenido tiene de Vitamina E y de Omega 3 y 6, dos sustancias que el organismo humano no produce y son muy útiles para reducir el colesterol y el riesgo de enfermedades cardiovasculares. Ese detalle lo convierte en un producto especial, que no será elaborado a granel sino a escala artesanal y en pequeños envases

En el departamento de Belén, nos encontramos con tres emprendimientos que producen y secan sus propias nueces. En el caso de la finca Puerta de San José poseen maquinaria para el despelonado y lavado – blanqueado del fruto.

4.1.1.1. Comercialización

En términos generales, de las 1.812 explotaciones agropecuarias que poseen nogales en la provincia de Catamarca, en el año 2002 un 95% de ellas comercializan su producto. Son varios los canales comerciales seleccionados por las explotaciones Nogaleras para realizar la venta de sus productos, un 72% utiliza intermediarios dentro de los cuales encontramos acopiador (45%), consignatario (18%), u otro productor (9%). Este último generalmente es un mediano productor que además de vender su producción, acopia la nuez de los pequeños productores de la zona. (Zang y Vázquez, 2008)

Canales de Comercialización para la primera venta de la nuez de nogal en la Provincia de Catamarca

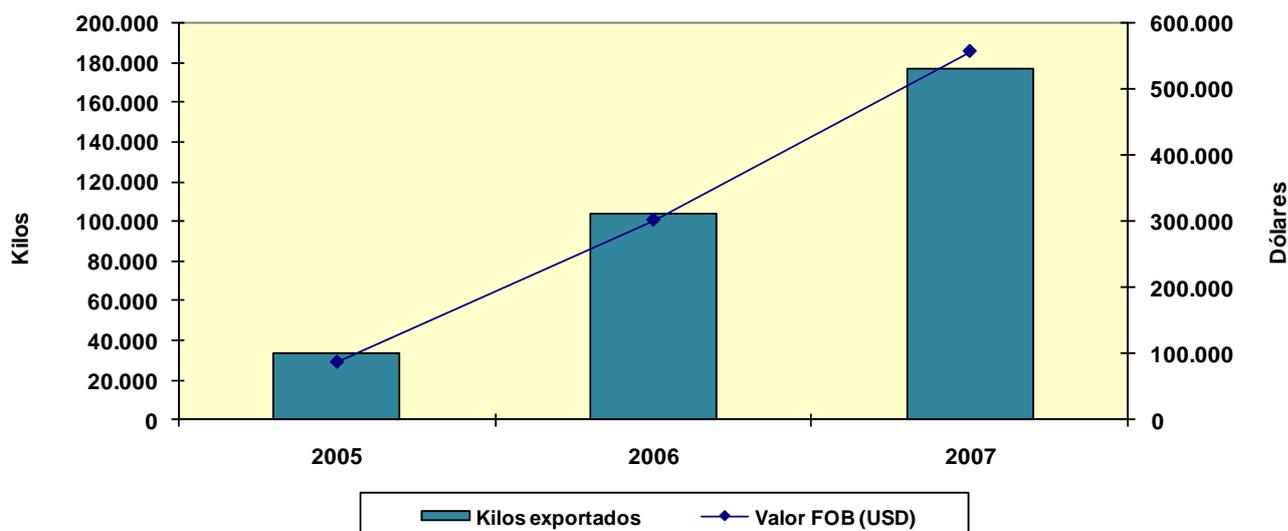


Fuente: elaboración propia en base a datos de Gallo, 2008

Principalmente las nueces producidas en Catamarca se comercializan dentro del territorio Argentino, siendo los destinos las provincias del noroeste (La Rioja, Salta, Jujuy y Tucumán), cuyo (San Juan y Mendoza), y centro del país (Buenos Aires, Rosario y Córdoba). Particularmente las nueces de variedad californiana “Chandler”, consideradas premiun en el mercado, se envía a Buenos Aires, producto de la exigencia en cuanto a la calidad y tamaño del producto. Los destinos como Rosario y Córdoba también son mercados exigentes, privilegian producciones provenientes de injertos o variedades californianas.

Son pocos los establecimientos productivos catamarqueños que orientan su producción al exterior, el mas importante se ubica en el departamento de Ambato en la zona de la Rinconada y destina a Italia gran parte de su producción. Pasó de vender, en el año 2005, 33 mil kilos a unos 176 mil en 2007; al cabo de tres años sus ventas crecieron a una tasa promedio anual del 74%. En cuanto al precio por kilo vendido, en 2003 Italia pagó USD2,60 y en el 2007 USD3,15 es decir que experimentó en términos de precios un incremento del 7% promedio anual.

Evolución de los kilos exportados a Italia y valor FOB de las nueces de nogal de La Rinconada - Departamento de Ambato – Catamarca. (2005-2007) en kilos y miles de USD



Fuente: elaboración propia en base a datos de Gallo, 2008

Dependiendo del tipo de productor y variedad de la nuez, es la modalidad de comercialización utilizada. Para el caso de los productores minifundistas la principal modalidad de venta es la indirecta en puerta de finca, sin valor agregado, a intermediarios locales o foráneos. La misma suele realizarse casi inmediatamente después de la cosecha debido a las necesidades financieras del productor. También venden por cuenta propia en ferias, herboristerías, supermercados y comercios varios. (Zang y Vázquez, 2008)

En el caso de los productores medianos, venden a mayoristas o industrias. Para ellos la figura de cooperativas llegó a ser un importante destino de ventas de la nuez, sin embargo actualmente no existe ninguna en marcha. Los acopiadores son los principales encargados de procesar la nuez y darle valor agregado. Luego se vende a intermediarios mayoristas, quienes la distribuyen a minoristas para la elaboración de dulces artesanales, industrias (dulce, pan, helados) o supermercados.

En el caso de los medianos y grandes productores que producen nuez del tipo californiana, su comercialización se destaca por la venta entera y a granel, o sin cáscara y envasada en una atmósfera controlada, práctica que se encuentra en auge debido a la mayor rentabilidad de la misma. Particularmente, los productores del sector empresarial poseen buenos niveles de gerenciamiento junto con escalas suficientes de producción y calidad en el producto, permitiendo mayores márgenes de utilidades a la hora de la comercialización y cumpliendo con los requisitos de calidad que les favorece el acceso a los mercados internacionales. (Ministerio de Producción y Desarrollo, 2005)

El sector empresarial vende la totalidad de su producción al acopiador local, mientras que el tradicional vende un 85% al acopiador y el resto es adquirido por la Cooperativa Nogalera de Rincón o bien los mismos productores se encargan de agregarle valor de manera artesanal. Los acopiadores locales principalmente cumplen el papel de intermediarios, acondicionando, almacenando, envasando y vendiendo la producción (de las variedades californianas y criollas que cumplen las exigencias de calidad) a los mayoristas de las provincias de Córdoba, Santa Fe y Buenos Aires. Allí, el 60% de las nueces llegan al consumidor a través de minoristas y almacenes; sólo el 40% pasan por hipermercados o supermercados. (Ministerio de Producción y Desarrollo, 2005)

La situación observada en los principales departamentos productores de nueces, se reproduce en el resto de la provincia. Por ejemplo los productores tradicionales del departamento de Santa María⁵ que producen principalmente nuez criolla, destinan un 90% de la nuez a la venta a quebrado para la producción de pulpa, debido a que poseen un calibre inferior a los 30 mm (mínimo exigido para la comercialización de la nuez entera). Sólo el restante 10% de esta variedad supera los 30 mm y es vendida entera, bajo la modalidad a granel. Algunos que, con reconversión varietal, producen nuez del tipo californiana la destinan a la venta entera, a granel. (Gallo, 2006)

No obstante, la comercialización de la nuez adolece en la actualidad de estructuras asociativas locales capaces de organizar y administrar todo el proceso de manera exitosa. La experiencia más feliz en ese sentido le cabe a la “Cooperativa Nogalera de Rincón”, ubicada en la localidad homónima en el departamento Pomán. Aun así, se observan procesos de comercialización más formales (en cuanto a cadenas) en los departamentos de Pomán, Andalgalá y Belén, pues en el resto de los departamentos nogaleros predominan mecanismos más informales. (SAGPyA, 2002)

La Cooperativa Rincón nuclea a 40 productores, procesando la nuez para la producción de pulpa, accediendo a mayores escalas y mejores condiciones de comercialización; aunque también experimenta fuertes dificultades en la comercialización, vendiendo el producto al mejor postor. Con los productores minifundistas, los acopiadores funcionan también como agentes financieros, dándole créditos a cambio de menores precios por el producto final, ya que muchos productores no pueden acceder a préstamos de las entidades financieras. Las nueces criollas destinadas al quebrado son vendidas al acopiador quien las elabora, fracciona y comercializa a los negocios del ramo minorista. (Ministerio de Producción y Desarrollo, 2005)

De acuerdo al Informe sobre “Denominación de Origen de la Producción Nogalera de Catamarca” (Carrizo, 2001), en los últimos años se han comercializado unos 600.000 - 800.000 kilos de nuez, discriminados en un 80% de nuez quebrada o pelada (pulpa) y el 20 % restante como nuez entera. Para el caso de Belén se menciona que 3 acopiadores locales controlan casi la totalidad de la comercialización de la nuez que se efectúa como nueces peladas (envasadas al vacío o con atmósfera controlada) en diferentes envases de distinto peso (cajas, bolsas), y como nuez con cáscara, también en diferentes envases y a granel. (SAGPyA, 2002)

Suele ser común que la venta a los acopiadores por parte de los productores se realice como nueces con cáscara (secada y a veces blanqueada), como nueces clasificada de acuerdo al tamaño, nueces partidas (pulpa) sin clasificar o pulpa clasificada (mariposas, cuartos y según color).

En la campaña 2001 se han pagado por la nuez con cáscara de variedad criolla entre \$1,00 y \$1,50 el kilo; observándose precios mayores en los departamentos del Valle Central. La pulpa se pagó entre \$4,00 y \$5,00 el kilo; siendo los precios más altos los correspondientes a color, calidad y rotura de las mariposas. Los precios pagados por la nuez con cáscara de las variedades injertadas son sustancialmente más altos, entre \$2,50 y \$3,00 el kilo; lo que determina en muchos casos que casi no se parta la nuez para venderla como pulpa.

Conclusiones

Considerando como punto de partida la **Rivalidad Interna del Sector**, al igual que en la provincia de La Rioja, en Catamarca encontramos de las tres categorías de productores nogaleros: Minifundistas cuyas explotaciones varían de 0,5 a 5 hectáreas, Medianos productores con explotaciones mayores a 5 hectáreas y menores a 25 y los Empresarios con explotaciones mayores a 25 hectáreas.

Bajo estas tres categorías, se encuentran en el sector un total de 2.010 productores concentrados en un 80% en tres Departamentos provinciales: Belén (45%), Pomán (25%) y Santa María (10%). Estos

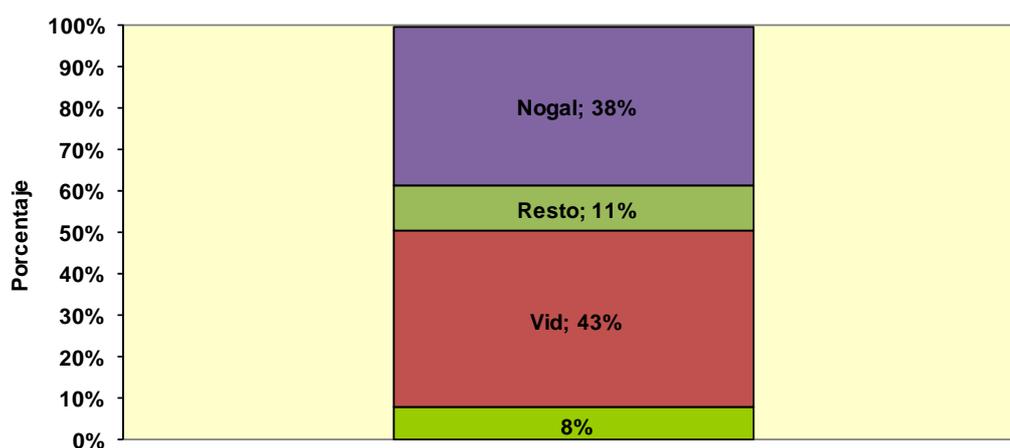
⁵ Cabe destacar que, en el año 2007, este Departamento explicó el 15% de la superficie total destinada a las explotaciones de nogales y el 10% de las nueces totales producidas en Catamarca.

tres departamentos explican más del 50% de la producción provincial y particularmente en Santa María un 47% del total de las hectáreas nogaleras pertenecen a explotaciones empresariales.

Los productores Minifundistas catamarqueños, se identifican por tener un planteo técnico del tipo tradicional, con escala de producción por debajo del nivel óptimo, lo que conlleva a una economía de subsistencia. Se ubican principalmente en los departamentos de Los Ángeles, Pomán, Andalgalá; su nocal es de baja densidad (64 plantas/ha promedio), con variedad criolla, nogales envejecidos, con riego superficial (del sistema de riego provincial), algo de guano como única fertilización, mal control sanitario de plagas. (Gallo, 2006)

En este caso se considero que trabaja el grupo familiar, utilizándose solo esporádicamente jornales para algunas labores (riego, desmalezado) y la cosecha. La nuez es secada al sol, sin mayores cuidados. Este productor tiene una Producción promedio de 800 Kg./ha de nuez con cáscara, con un rinde promedio de pulpa del 33%. De esta pulpa, un 60% es blanco, mientras que el 40% cobriza. (Gallo, 2006) Bajo esta categoría encontramos en la provincia de Catamarca unas 1.154,3 hectáreas, que corresponde a un 26,5% del total destinado a ese cultivo y a un 38,4% en relación a otros cultivos frutales (Olivo, Vid, resto).

Porcentaje de hectáreas cultivadas sobre el total de hectáreas cultivadas por minifundistas en diferentes frutales (2002)



Fuente: elaboración propia en base a datos del CNA 2002

Un problema estructural que presentan es la alta proporción de títulos de tierra imperfectos. La producción de nogal es su principal fuente de ingresos y la mano de obra empleada es del tipo familiar, en su mayoría menores de edad y mayores de 45 años. Esto se debe a la migración de los jóvenes a los centros urbanos. (Zang y Vázquez, 2008)

Bajo la categoría Medianos Productores, encontramos aquellos cuyas explotaciones nogaleras poseen una superficie productiva que oscila entre las 5 hectáreas y las 25 hectáreas. Se trata de un total de 1.064 hectáreas y si bien los campos de los productores promedian las 10 hectáreas, estos no dependen exclusivamente de la producción Nogalera ya que poseen actividades laborales en las ciudades, es decir, son pequeños inversionistas que incurren en la producción de la nuez. (Zang y Vázquez, 2008)

Su conducta es de ampliar los terrenos dedicados al nogal para alcanzar las escalas eficientes de producción. La mano de obra empleada es en su mayoría del tipo asalariada. También poseen problemas de titularidad de la tierra, no obstante uno de cada cuatro pequeños y medianos productores accedió a líneas de créditos destinadas a la reconversión productiva mediante obras de infraestructura como construcciones de reservas de agua, herramientas y reconversión varietal hacia nogales de mayor productividad. (Zang y Vázquez, 2008)

Dentro de la categoría de medianos productores, se destacan dos planteos técnicos. Por un lado están los Tradicional Injertado en cuyo caso ha concluido su proceso de reconversión varietal de material criolla a “selectas” o “californianas”. La producción promedio asciende a 1.800 Kg./ha de nuez con cáscara, emplean riego superficial mejorado, fertilizan con guano, controlan plagas pulverizando 3 veces por campaña y secan las nueces al sol. El rinde en pulpa de este planteo técnico es del 48% y al mantenerse el secado deficitario las proporciones de pulpa continúan siendo 60% blanca, 40% dorada y cuartos de inferior valor.

Por el otro, encontramos el planteo técnico Tradicional Moderno quienes aumentan la densidad de plantas a 214 por hectárea (nocal a 7 x 7), poseen nogales injertados con las variedades de fructificación lateral, efectúan un riego superficial, controlan malezas con químicos, fertilizan con guano y urea, controlan plagas fumigando 6 veces por campaña, pueden alcanzar un rinde de 2.200 Kg./ha⁶ y secan la nuez con máquinas. (Zang y Vázquez, 2008). Este planteo posee un rinde en pulpa del 48%, pero al mejorar el secado se considera un 80% de pulpa blanca y un 20% dorada y cuartos.

Según estudios recientes, las plantaciones de nogal de las categorías minifundistas y medianos, tienen una antigüedad promedio de 40 años. Los productores que allí se desempeñan en la actividad, llevan un periodo de 20 años en la misma, tienen escaso grado de formación puesto que solo el 10% de los productores ha finalizado los estudios secundarios y un 70% no ha ingresado al mismo. Según datos del CNA 2002, el 53% de los productores agropecuarios en los departamentos nogaleros tiene una edad promedio de entre 40 y 64 años y un 29% tiene una edad superior a los 64 años. El 87% de los productores son varones.

Bajo la categoría de productores Empresarios encontramos aquellos cuya superficie productiva es mayor a las 25 hectáreas. Está constituido en su mayoría por empresas foráneas, distribuidas en 2140 hectáreas, cuya actividad principal es ajena a la agricultura y que, debido a políticas estatales de fomento, se radican en la provincia para diferir impuestos nacionales, con variedades injertadas de vivero y de alta productividad aspirada.

El planteo técnico predominante en este sector es el denominado Empresarial, con plantaciones de alta densidad (214 plantas/ha), variedades selectas, con fertirrigación, empleados permanentes, control de malezas mediante químicos, riego localizado, sin uso de rastra (labranza reducida) y con asesoramiento técnico privado.

Bajo esta categoría de productores, si bien se plantean producciones de 3000 Kg./ha, los mismos todavía no se han conseguido debido principalmente a cuestiones tecnológicas y de productividad media de los nocaleros. Este valor, comparado con datos a nivel mundial, se ubica muy por debajo al registrado en California (5000 Kg. /ha), casi similar al registrado en Chile (3500 Kg. /ha) y no es muy superior a los 2340 Kg. /ha del promedio mundial. (Gallo, 2006)

Se destaca un alto **poder de negociación de los proveedores** en la Trama Productiva del Nogal en Catamarca. Son pocos a nivel local (por lo tanto con alto poder de negociación de precio) y los valores de los insumos que venden son por lo general entre un 20% y un 40% superior a los valores de iguales insumos de provincias vecinas. El siguiente cuadro encontramos los comentarios de los proveedores de los insumos utilizados en la cadena Nogalera de Catamarca. (Zang y Vázquez, 2008)

⁶ Actualmente, la provincia alcanza un promedio de 1.200 Kg. para este planteo técnico.

Proveedores de Insumos de la Cadena Notalera de Catamarca

Insumo	Nº oferentes locales	Oferentes otras Prov.	Costo Catamarca respecto de Prov. vecinas	Disponibilidad en días en Catamarca	Comentarios
Fertilizantes	Pocos	Sur Tucumán, La Rioja, Córdoba	30% mas caro	Tres o menos días en transporte propio	En la ultima campaña los proveedores locales mas baratos fueron algunos productores que recibieron del gobierno y al no usarlos los vendieron a productores mas grandes
Bolsas					
Insecticidas					
Fungicidas					
Bactericidas					
Herbicidas					
Viveros					

Fuente: Gallo, 2008

Si bien no contamos con información detallada y precisa por parte de los productores respecto de sus proveedores, del análisis del cuadro anterior se desprende que en la región existen pocos comercios dedicados a la venta de productos agropecuarios. Asimismo, la mayoría de los productores, debido a su nivel de tecnología (no son grandes consumidores de productos químicos) compran a proveedores locales (ya que no se les justifica realizar una compra fuera de la Provincia). (Gallo, 2006)

En muchos casos los productores se ven obligados a realizar su compra a un proveedor local que generalmente les pone un sobre-precio de hasta un 50% y al mismo tiempo no cuentan con el stock en tiempo y forma ya que se trata de negocios con rubros generales. (Zang y Vázquez, 2008)

Dependiendo del tamaño o escala del productor, varía la forma de abastecimiento de insumos y productos. Los minifundistas los adquieren bajo subsidio del gobierno, mientras que los medianos que poseen planteo tradicional injertado se abastecen mediante el subsidio y en comercios de la capital de la provincia; los que tienen planteo tradicional moderno recurren a negocios de la capital⁷. Por su parte los productores Empresarios se proveen de agroquímicos en la Capital de Catamarca y en provincias vecinas.⁸

También identificamos en el sector como un gran proveedor de insumos al propio Gobierno a través de sus organismos pertinentes, quienes con campañas fitosanitarias proveen a los pequeños y medianos productores con insecticidas, fungicidas, fertilizantes y trampas para monitorear el comportamiento de las plagas.

El material de injertación para el proceso de reconversión varietal es provisto generalmente por viveros del INTA⁹ y la provincia (agronomía de zona de Londres) aunque también en menor cantidad se introduce material de Mendoza. Al respecto, cabe mencionar las falencias aún observadas en cuanto a certificación correspondiente, tanto de plantas injertadas, como de material de injertación. Los plantines adquiridos en el sector empresarial tienen su origen en Mendoza, Chile y en menor medida en viveros privados de Catamarca.

La provisión de insumos básicos presenta algunas falencias en cuanto a la cantidad y calidad de los productos, como así también en el tiempo de entrega, cuestión por la cual los productores Empresarios recurren a proveedores privados de Catamarca y otras regiones.

⁷ En algunos casos algún productor medio que tiene otra posibilidad económica y de escala, realiza sus compras en la Capital de Catamarca y en La Rioja, donde, de acuerdo a comentarios vertidos por los mismos, también son costos altos comparado con el sur Tucumano, Córdoba y Bs.As.

⁸ Dado que el 82,3% de las hectáreas implantadas corresponden a producción con planteo técnico tradicional ó tradicional injertado, en las que se evidencia escasa utilización de agroquímicos.

⁹ Esta dependencia presta servicios de alerta temprana y asistencia técnica en el manejo del cultivo de nogal.

El guano de majada es un abono muy utilizado en el sector tradicional de minifundistas y medianos productores; también suele ser empleado para mejorar los suelos de las plantaciones de nogal al orujo de la molienda de aceituna, composta o abono orgánico que es realizado en algunas fábricas de aceite. Este se compra en las fincas de productores caprinos de la zona. En cuanto a los fertilizantes químicos se usan en mayor medida en el sector empresarial y son adquiridos en la capital de Catamarca.

Los plaguicidas se usan principalmente para el control de *Carpocapsa*, siendo el producto más usado el "Azinfos Metil". El sector empresarial y el tradicional mejorado los adquieren en la capital. El Ministerio de Producción y Desarrollo, implementa en toda las zonas nogaleras de la provincia, el sistema de monitoreo y alerta fitosanitaria. Este determina el inicio de la Campaña Fitosanitaria, en cada localidad, para la cual el Ministerio entrega el plaguicida. El INTA, en conjunto con programas como PROINDER (Proyecto de Desarrollo de Pequeños Productores Agropecuarios) también asiste a pequeños y medianos productores en la entrega de productos y capacitación para el control de plagas.

Son pocas las explotaciones que poseen tractores. En general los servicios de labranza y pulverización se contratan en Agronomías de Zona, Municipios y/o Cooperativas a un precio accesible a las posibilidades de los productores. Salvo los productores empresarios que poseen sus propios tractores y máquinas, el resto debe recurrir al alquiler de las mismas. (Zang y Vázquez, 2008)

También hay otros servicios que requiere el productor minifundista y mediano; vinculado principalmente al procesamiento del fruto. Actualmente, en la municipalidad de Puerta de San José se instaló una planta elaboradora que brindará diversos servicios a los productores, a un muy bajo precio, con el objetivo de incrementar el valor agregado de sus productos y así lograr mejores precios. Estos servicios son: lavado, selección y partido de la nuez, molino para aromáticas y envasadora al vacío.

En el sector nogal, forman parte de la trama de proveedores los actores públicos, quienes y sobre todo para el estrato de minifundistas y medianos productores, poseen un rol fundamental. Si bien por lo general brindan, por medio de sus políticas, beneficios traducidos en servicios a esta escala de productores, intervienen también proveyendo bienes. Entre aquellos que encontramos puedo mencionar a los gobiernos provinciales y municipales, al Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA), Universidad Nacional de Catamarca (UNCa), Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA) y Programa Social Agropecuario (PSA).

En el siguiente cuadro podemos observar los principales actores públicos nacionales y provinciales que vuelcan servicios a la cadena de la nuez de nogal de la provincia.

Principales actores Públicos Nacionales y Provinciales que influyen en la Cadena de la Nuez de Nogal en Catamarca

Organismo	Sub-Organismo	Tipo de Apoyo			
		Control Fitosanitario	Apoyo a la Producción	Mejora en la Producción	Ayuda Técnica
Secretaría del Agua y del Ambiente (SAA)	Dirección Provincial de Riego		X	X	X
Ministerio de Producción y Desarrollo (MPD)	Dirección Provincial de	X	X	X	X
	Dirección Provincial de		X	X	X
	Subsecretaría de		X		
	Dirección Provincial de		X		
	Programa de Servicios		X	X	X
Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA)	Programa de		X	X	X
	INTA		X	X	X
	SENASA	X			
Universidad Nacional de Catamarca	Programa Social		X	X	X
					X

Fuente: elaboración propia en base a datos del Ministerio de la Producción de la Provincia de Catamarca

En línea con lo que explicamos en la etapa de comercialización, los principales **clientes** de los productores catamarqueños son los acopiadores o consignatarios. Desagregando por Departamento provincial la cartera de clientes observamos que Andalgalá hay 4 acopiadores locales de pequeña escala que también son productores y se caracterizan por vender toda su producción sin procesar. Ellos presentan dos modalidades de venta, por un lado como tienen familiares en Buenos Aires les venden directamente la nuez a ellos; por otro de manera esporádica a acopiadores de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba. En este último caso se destaca por ser acopiadores que arriban al departamento y recogen de las fincas un 40% de su producción.

En Santa María como no hay acopiadores locales, estos provienen de San Juan, Mendoza y Salta llevándose el 100% de la producción de pequeños y medianos productores. El 20% de la nuez, es sometido al proceso de pelado por los mismos productores y sus familias, consiguiendo de esta forma venderla a un mejor precio.

Por su parte, en la localidad de Concepción de Capayán toda la producción si procesar se vende a acopiadores de Santa Fe y Buenos Aires. Aunque recientemente se ha instalado una pequeña planta de procesamiento privada, con hornos para secado y línea de clasificación, selección y partido; el uso por parte de los productores de la zona es escaso.

En Ambato tampoco hay acopiadores locales, por lo cual un 98% de los productores venden las nueces a los acopiadores foráneos que provienen principalmente de Tucumán quienes compran un 27% de la producción del departamento. Un 26% de los productores tienen como clientes al exterior, donde se vende el 71% de la producción de nueces de la zona. Por último, la fábrica de dulces Valdez, ubicada en la capital de Catamarca, realiza compras limitadas a 6 productores fijos; cliente que explica el 2% de las ventas de la zona.

El principal productor de nueces del Departamento de Paclín es quien acopia el resto de la escasa producción local. Este posee una planta de lavado y secado, las instalaciones para la siguiente etapa de procesamiento (partido y picado) y galpón de empaque se encuentran en Salta. Es decir que parte del PBG producido por el sector nogalero es vertido a la provincia de Salta, en donde se le agrega mayor valor al producto.

En el departamento de Belén hay alrededor de 5 acopiadores locales, de los cuales 2 de ellos son de gran envergadura. Concurren a la región, acopiadores foráneos procedentes de la provincia de Bs. As, Santa Fe y Córdoba quienes compran el 50% de la producción del departamento. Aunque el 60% de la producción local es de variedades selectas y el resto criollas, el productor la vende sin procesamiento a los acopiadores.

En Pomán, existen 2 ó 3 acopiadores locales que compran para un acopiador de Rosario y el resto son compradores foráneos eventuales sin ningún compromiso con el productor. Existe un mediano productor que acopia y comercializa en su propia herboristería ubicada en la provincia de Córdoba.

En definitiva, mas allá de cual fuere el departamento provincial, en términos generales existe un alto poder de negociación de los clientes. Desde el productor (en puerta de finca) hasta el consumidor final (en góndola de supermercado o herboristería), el valor de la nuez criolla se pueden desde triplicar hasta quintuplicar y el valor de la nuez selecta se puede desde multiplicar por 2,5 veces hasta quintuplicar. El proceso que realizan los miembros de la cadena consiste en acopio inicial, depósito en los sucesivos destino, fraccionado y sub fraccionado y transporte. En varios casos los mayoristas cumplen funciones de financiamiento de la producción. (Zang y Vázquez, 2008)

Gran parte del alto poder de negociación de los clientes se debe a que los productores chicos y medianos carecen de instalaciones apropiadas post cosecha de la nuez por lo cual necesitan vender en forma inmediata la fruta, reduciendo así el mayor deterioro. Utilizan cañizos de madera y caña de castilla para armar su secadero al sol y cuando se producen lluvias o por el mismo rocío, tapan la nuez con plástico. Una vez seca la nuez y ya embolsada, la guardan en algún depósito de uso múltiple o en galerías abiertas con techos de chapa.

Los nocedales tardan 5 años en ponerse en régimen productivo y 13 años en alcanzar su máxima producción. Por lo tanto son los nogales una de las principales **barreras de ingreso y egreso del sector**, es decir que se trata de una actividad donde desde el inicio de la cadena productiva me encuentro con altos activos específicos. Aunque el segundo uso alternativo de los árboles es la madera, para emprendimientos forestales los planteos técnicos difieren sustancialmente de aquellos destinados a la producción del fruto. No solo por la densidad por hectárea sino que también por la variedad del nogal empleado.

A nivel industrial, los establecimientos poseen infraestructura para el procesado de la nuez, ya sea desde máquinas recolectoras, clasificadoras, secadoras, entre otros, que conforman los activos específicos que se traducen como barreras de ingreso y egreso del sector.

Otra barrera al ingreso del sector es el capital social. Dado que se trata de una actividad en la cual se requiere de cierto know how que se transmite de generación en generación, en cada fase de la cadena es necesario contar con los conocimientos pertinentes; sobre todo las labores de cuidado de los nocedales y cosecha de la fruta. Las condiciones actuales dentro de la provincia hacen que otros sectores de la economía compitan por la mano de obra; la existencia de opciones de trabajo en el estado (provincial ó municipal) son la principal alternativa que se convierte en una barrera de ingreso al sector.

Gran parte de estos trabajos alternativos no requieren el esfuerzo físico que demanda el trabajo en el campo. Constituye además un ingreso más permanente en el tiempo que el de cosecha u otras labores del campo. También manifiestan los productores de la región que ciertos subsidios o planes generan menor oferta de trabajadores. (Zang y Vázquez, 2008)

También observamos competencia por el requerimiento de mano de obra calificada con otros cultivos. El olivo es uno de los casos y puesto que este cultivo en relación al del nogal posee un desarrollo diferente en su cadena productiva, encontramos un mayor porcentaje de registración de trabajadores. Particularmente, la actividad de cosecha de la nuez es la que requiere de mayor cantidad de mano de obra en tiempo y forma; se realiza entre los meses de enero– marzo al igual que el olivo, cuestión por la cual compiten por la demanda de mano de obra calificada. Las mejores condiciones laborales presentes en la cadena olivícola en relación a la nuez de nogal contribuyen a la preferencia de elección de los trabajadores rurales hacia las fincas de olivos; mas aún sabiendo que en la cosecha de nogal se registra menos del 10% de los trabajadores.

Parte de los actores de la cadena han señalado la falta de recursos humanos calificados para la faz operativa de la producción; su falta condiciona la competitividad del Nogal. Los llamados Factores avanzados, exigen inversiones importantes y de tiempo en su formación; ellos son la acumulación de conocimiento, la capacitación de los recursos humanos y la infraestructura de producción e industrialización. Esta situación presente en el sector se manifiesta como una barrera al ingreso del mismo y al mismo tiempo denota una debilidad en la propia cadena.

BIBLIOGRAFÍA

Agencia para el Desarrollo Económico de Catamarca. “Empresa Catamarqueña Productora de Nueces se Inserta en el Mercado Latinoamericano”, 2008

Alderete Salas, Susana. “Cadena Agroalimentaria de la Nuez”. Gestión y Mercado, Estación Experimental Agropecuaria INTA – Catamarca. 1999

Calzada, María. “Diagnóstico del sector de pequeños productores de alimentos orgánicos en la provincia de Catamarca Selección de ideas de proyectos de producción orgánica y agroecológica factibles de ser apoyadas por el programa”. Proyecto de Desarrollo Rural de las Provincias del Noroeste (PRODERRNOA). Enero, 2005. (417-AR)

Cólica, Juan José. "Situación y Perspectivas de la Nogalicultura Regional". INTA, Centro Regional Catamarca. Octubre, 2007.

Cólica, Juan José y Robles, José. "Cadena: Nuez". INTA-AER Andalgalá Catamarca e INTA-AER Chilecito La Rioja, 2004.

Dirección Provincial de Programación del Desarrollo, Ministerio de Producción y Desarrollo, Provincia de Catamarca. "Plan de Desarrollo Productivo Provincial". Octubre 2005.

Gallo, Humberto. "Márgenes Brutos Actuales y Potenciales de Algunas Actividades Agrícolas de la Provincia de Catamarca". Dirección Provincial de Programación del Desarrollo, Ministerio de Producción y Desarrollo, Gobierno de la Provincia de Catamarca. Noviembre, 2006.

Gallo, Humberto. "Síntesis Descriptiva Micro Región Belén". Dirección Provincial de Programación del Desarrollo, Ministerio de Producción y Desarrollo, Gobierno de la Provincia de Catamarca. Marzo, 2006.

Gallo, Humberto. "Síntesis Descriptiva del Sector Agropecuario Departamento Andalgalá". Dirección Provincial de Programación del Desarrollo, Ministerio de Producción y Desarrollo, Gobierno de la Provincia de Catamarca. Julio, 2006.

Gallo, Humberto. "Síntesis Descriptiva del Sector Agropecuario Departamento Santa María". Dirección Provincial de Programación del Desarrollo, Ministerio de Producción y Desarrollo, Gobierno de la Provincia de Catamarca. Julio, 2006.

Gallo, Humberto. "Regionalización Socio-Productiva de la Provincia de Catamarca". Dirección Provincial de Programación del Desarrollo, Ministerio de Producción y Desarrollo, Gobierno de la Provincia de Catamarca. Mayo, 2005.

Ministerio de Producción y Desarrollo. "Catamarca en ATACALAR: Sistema Productivo Provincial y su Relación con la Integración Regional". Primeras Jornadas Argentino – Chilenas sobre Relaciones entre los dos Países y en ATACALAR. Agosto de 2008

SAGPyA. Proyecto de Desarrollo de Pequeños Productores Agropecuarios PROINDER. "Formulación y Gestión de la Estrategia de Desarrollo Rural de la Provincia de Catamarca". Informe Final. Junio, 2002.

Unión Industrial Argentina. "Debilidades y Desafíos Tecnológicos del Sector Productivo Frutas Secas, Dulces y Confituras. Catamarca y La Rioja". 2008.

Zang, Alberto y Vázquez, Federico. "Elaboración de los Estudios de Caracterización y Evolución de Trama Productiva Estratégica y su Validación: Nogalicultura". Dirección Provincial de Programación del Desarrollo, Ministerio de Producción y Desarrollo, Gobierno de la Provincia de Catamarca. Julio, 2008

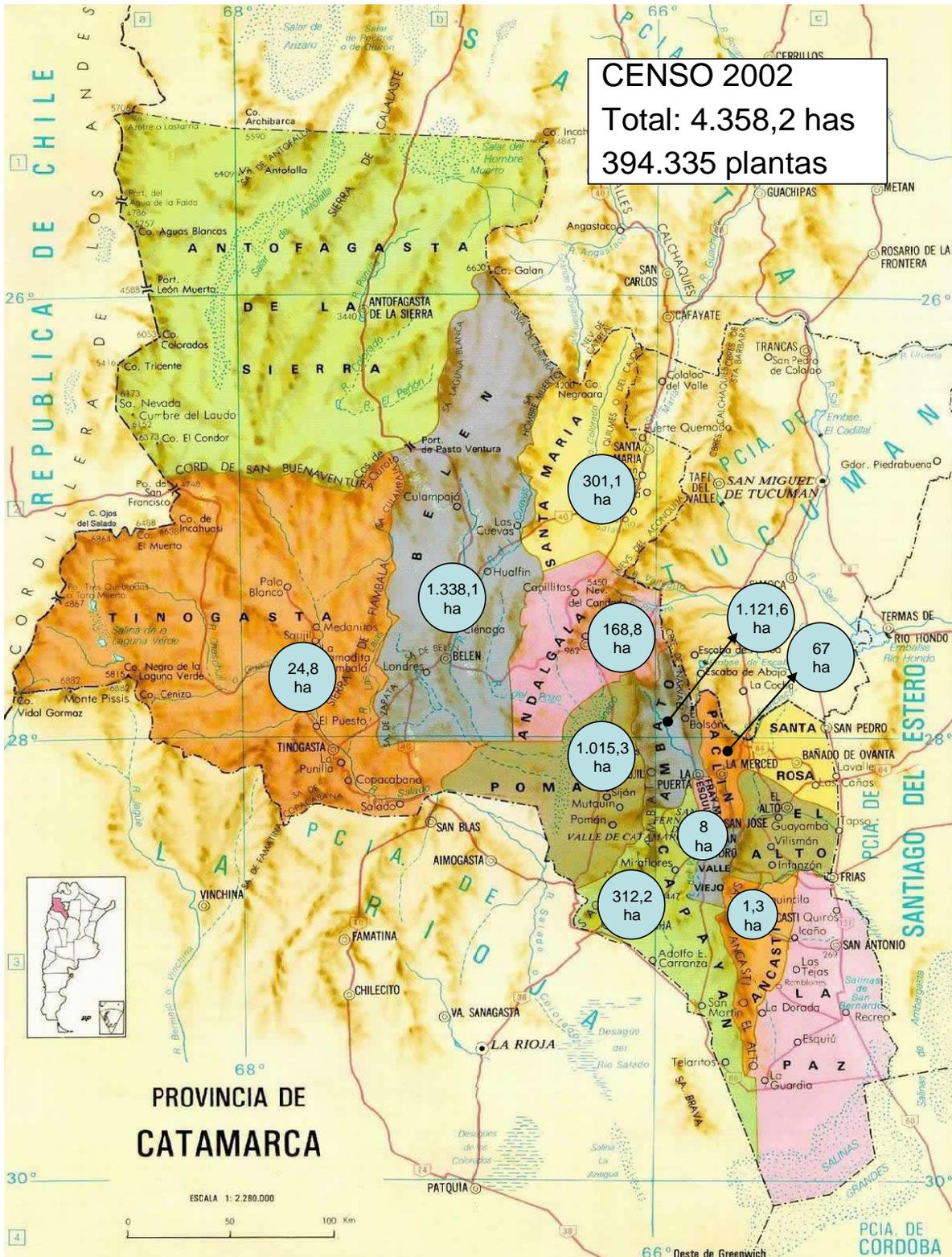
Páginas web:

Cámara de Senadores de la provincia de Catamarca.
http://www.catamarca.gov.ar/senado/departamentos/dpto_stamaria.php

Nogales de la Sierra S.A. www.nogalesdelasierra.com.ar

Secretaría de Industria, Comercio y PYME. Dirección Nacional de Gestión Comercial Externa.
<http://www.comercio.gov.ar/web/index.php?pag=151&PHPSESSID=996a9cae1972a2d95e1b67bdeb454f8b>

ANEXO Mapa Provincial: Distribución por Departamento de las Hectáreas Destinadas al Cultivo de Nogales, según datos del CNA 2002



[Volver](#)

**Evolución de la distribución del ingreso.
Periodo 3er. trimestre 2003 – 3er. trimestre 2009**

Por: Lic. Clara López

En el presente trabajo se realizará el análisis de los datos oficiales de la distribución del ingreso publicados por el INDEC durante el año en curso.

Para tener una idea de la evolución de la últimas décadas se transcribe un extracto del trabajo “Distribución del ingreso: una deuda social”, publicado en el informe de coyuntura N° 36 “Panorama Económico y Financiero”.

El fenómeno de la desigualdad en nuestro país no resulta una novedad reciente, desde mediados de la década del 70 ha aumentado aún en periodos de expansión económica.

Durante la década del 90 se produjeron grandes cambios que afectaron a la distribución del ingreso. Las reformas estructurales, privatizaciones, fijación del tipo de cambio, la apertura comercial y financiera entre otros marcaron la composición y dinámica del mercado de trabajo urbano determinando así la progresiva exclusión social de vastos sectores de la población, esto se acentuó hasta mediados de 2002 –año en el que se registraron los mayores valores de desigualdad en la Argentina, más de la mitad de la población se encontraba bajo el nivel de pobreza.

Con la implementación del Plan Jefes y Jefas de Hogar se observó una leve reversión de la tendencia al deterioro de la distribución de ingresos, esto se dio porque el plan incluyó a personas sin trabajo. Sin embargo, el Plan Jefes y Jefas impactó también en el deterioro de la distribución del ingreso de los asalariados. Este contradictorio efecto en términos distributivos se debe a que la mayoría de los beneficiarios de los programas son considerados asalariados para el cálculo de la tasa de desocupación. Por lo que el número de asalariados se incrementa en mayor cuantía que el ingreso a ser distribuido entre los mismos.

La recuperación económica, el crecimiento del empleo y la política activa de mejoramiento de los ingresos de la población son algunas de las causas que produjeron mejorías en la distribución del ingreso en los últimos años.

Desde el 2003 la distribución del ingreso ha mejorado constantemente. La dificultad que se enfrenta está básicamente vinculada con las formas de inserción laboral a las que acceden los trabajadores de los hogares ubicados en los tramos inferiores de la distribución.

A partir de 2004 con el incremento de los acuerdos salariales a través de las paritarias se observó una continua mejoría en la distribución del ingreso –el aumento en los haberes jubilatorios contribuyó también en el mayor bienestar de las personas. Los trabajadores asalariados no registrados no son alcanzados por los acuerdos sindicales por lo que sus ingresos salariales son inferiores a los de los asalariados registrados –aunque se produce un traslado de la mejoría pero no en su totalidad.

El problema de la distribución no sólo se debe a los ingresos sino que también tiene otros factores, entre ellos, la disparidad de la composición de los hogares. Los hogares más pobres tienen más hijos que los hogares con ingresos altos. La brecha se ha ampliado con el tiempo como consecuencia de un aumento de natalidad en los primeros y una contracción en los últimos. Este comportamiento tiene un efecto desigualador sobre la distribución de ingresos.

Si bien la distribución del ingreso ha mejorado sustancialmente desde la abrupta caída en 2001, estamos bastante alejados aun de lograr una equidad respecto a la distribución.

En conclusión, la década de los noventa ha sido escenario de un importante incremento de las disparidades de ingresos. El aumento de la desigualdad ha tenido consecuencias en términos de pobreza y bienestar general. La desigualdad y la pobreza tienen consecuencias

sobre la tasa de crecimiento de una economía y sobre fenómenos sociales como el crimen y la inestabilidad política.

Desde 2003 hasta el primer trimestre del 2007 el coeficiente de Gini y el porcentaje de hogares pobres han tenido casi la misma conducta, disminuyendo año a año. Aún así el problema de la distribución del ingreso continúa siendo una deuda social.

Recordemos algunos conceptos que serán de importancia a lo largo del trabajo.

El análisis de la distribución del ingreso es un estudio de cómo está repartido el producto entre los integrantes de un área específica. En el caso de la evaluación de los datos del país se divide a los habitantes en 10 deciles, los que contienen cada uno el 10% del grupo analizado.

Otro indicador que se utiliza es el coeficiente de Gini, el cual mide cuán distante se encuentra la distribución del ingreso, en relación a una distribución perfecta o ideal. Cuanto mayor es el número del coeficiente mayor es la distancia que existe de una distribución pareja entre las variables seleccionadas. Si, el coeficiente de Gini es igual a cero si todas las unidades reciben lo mismo y se aproxima a uno al incrementarse la desigualdad de la distribución.

El trabajo al que hacíamos referencia al inicio, los datos oficiales analizados eran hasta el 1er trimestre de 2007. En la actualidad los datos finales son del 3er trimestre de 2009, en el actual análisis vamos a constatar los datos del 3er trimestre de 2003 con dichos datos.

En la serie de datos el 3er trimestre de 2007 no posee datos debido a que los aglomerados Mar del Plata-Batán, Bahía Blanca-Cerri y Gran La Plata no fueron relevados por causas de orden administrativo, en tanto que el aglomerado Gran Buenos Aires no fue relevado por paro del personal de la EPH.

Interpretación de los datos del 3er trimestre de 2003 contra igual periodo de 2009

En el 3er trimestre de 2003 el coeficiente de Gini fue de 0,475 descendiendo a 0,404 en igual periodo de 2009, siendo la variación acumulada un descenso del 14,9% y la anualizada del 2,7%.

A lo largo del periodo analizado se han producido situaciones de índole nacional como así también internacional. En el 2do trimestre de 2008 se produjo el campo, que generó aumentos de precios por lo que los niveles de menores ingresos tuvo menos acceso a los productos alimenticios básicos.

En el año 2009 la crisis financiera internacional produjo los primeros efectos visibles para la población hacia fines del 3er trimestre de 2009, en cuanto las empresas despidieron personal por la incertidumbre que se generó y la suposición del inicio de un nuevo proceso recesivo.

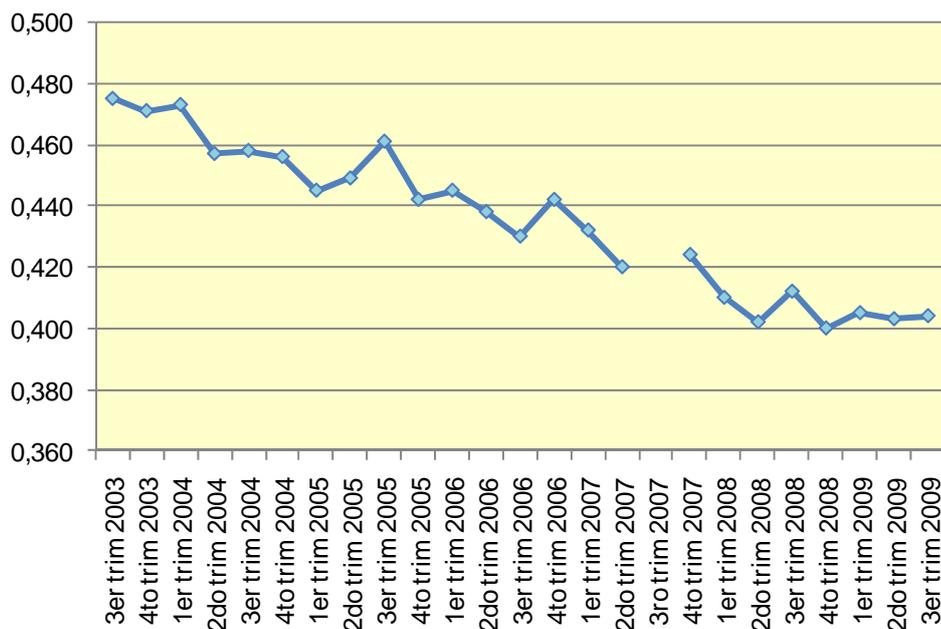
En la serie presentada no existen datos del 3er trimestre de 2007. En los aglomerados Mar del Plata-Batán, Bahía Blanca y Gran La Plata no se relevaron datos por causas de orden administrativo, en tanto que en el aglomerado Gran Buenos Aires no fueron relevados por paro del personal de la Encuesta Permanente de Hogares.

La evolución del coeficiente de Gini del ingreso de la ocupación principal muestra 3 trimestres en los que aumenta la desigualdad de la distribución, ellos son: 3er trimestre de 2005, 4to trimestre de 2006 y 3er trimestre de 2008.

Evolución del coeficiente de Gini del ingreso de la ocupación principal	
Trimestre	Coficiente
3er trim 2003	0,475
4to trim 2003	0,471
1er trim 2004	0,473
2do trim 2004	0,457
3er trim 2004	0,458
4to trim 2004	0,456
1er trim 2005	0,445
2do trim 2005	0,449
3er trim 2005	0,461
4to trim 2005	0,442
1er trim 2006	0,445
2do trim 2006	0,438
3er trim 2006	0,430
4to trim 2006	0,442
1er trim 2007	0,432
2do trim 2007	0,420
3ro trim 2007	s/d
4to trim 2007	0,424
1er trim 2008	0,410
2do trim 2008	0,402
3er trim 2008	0,412
4to trim 2008	0,400
1er trim 2009	0,405
2do trim 2009	0,403
3er trim 2009	0,404

Elaboración propia fuente INDEC

Evolución del coeficiente de Gini según escala de ingreso de la ocupación principal



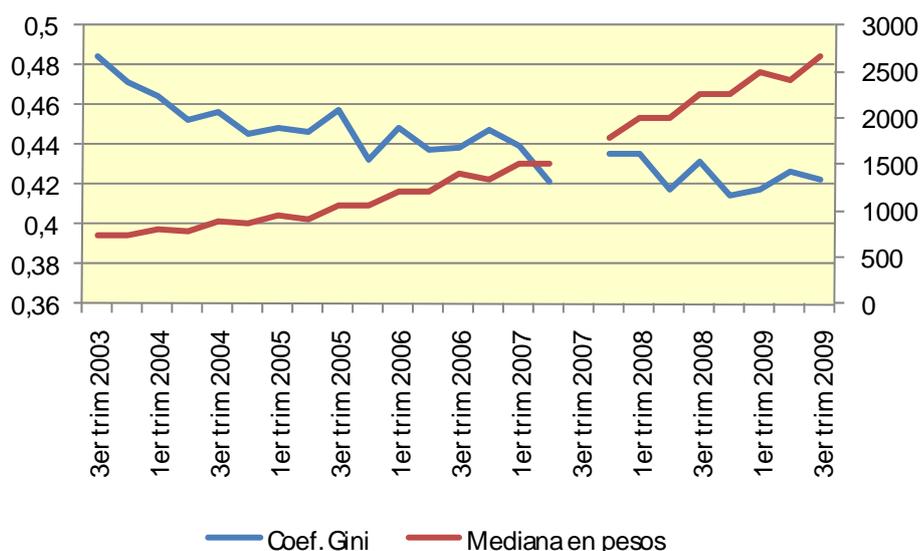
Elaboración propia fuente INDEC

Si bien, hemos expuesto los datos del ingreso de la ocupación principal, la información más relevante respecto a la distribución del ingreso monetario es la que se proporciona bajo el título ingreso total familiar, ya que discrimina acerca del nivel socioeconómico de las personas y los hogares.

A continuación se exponen los datos del ingreso total familiar.

Evolución coeficiente de Gini del ingreso total familiar y mediana del ingreso total familiar		
	Coef. Gini	Mediana en pesos
3er trim 2003	0,484	745
4to trim 2003	0,471	740
1er trim 2004	0,464	800
2do trim 2004	0,452	780
3er trim 2004	0,456	880
4to trim 2004	0,445	860
1er trim 2005	0,448	950
2do trim 2005	0,446	900
3er trim 2005	0,457	1070
4to trim 2005	0,432	1058
1er trim 2006	0,448	1200
2do trim 2006	0,437	1200
3er trim 2006	0,438	1400
4to trim 2006	0,447	1330
1er trim 2007	0,439	1500
2do trim 2007	0,421	1500
3er trim 2007		
4to trim 2007	0,435	1790
1er trim 2008	0,435	2000
2do trim 2008	0,417	2000
3er trim 2008	0,431	2250
4to trim 2008	0,414	2250
1er trim 2009	0,417	2500
2do trim 2009	0,426	2400
3er trim 2009	0,422	2670

Elaboración propia fuente INDEC



Elaboración propia fuente INDEC

Este concepto es más representativo debido a que considera todos los ingresos del hogar. El hogar se define como la persona o conjunto de personas que compartiendo una vivienda también comparten los gastos esenciales para vivir.

Los trimestres nombrados anteriormente son los mismos en los que se observan aumentos de la desigualdad en el caso del ingreso de la ocupación principal.

La mediana nos indica el punto medio de los ingresos que tuvieron los hogares en cada uno de los trimestres. Respecto a la mediana en pesos del ingreso familiar se observó descenso en el 2do trimestre de 2004, 2do y 4to trimestre de 2005, 4to trimestre de 2006 y 2do trimestre de 2009. Esto podría ser considerado como un desmejoramiento de los ingresos de los sectores de menores recursos.

Los rangos de ingresos mínimos y máximos han mostrado grandes variaciones a lo largo del periodo analizado, tanto a nivel acumulado como así también en la variación anualizada. Los distintos aumentos que ven en los trimestres obedecen a los cambios en los salarios que se dieron a través del tiempo bajo análisis. Los ingresos de las personas que trabajan en relación de dependencia como así también los salarios de los trabajadores que se encuentran fuera del sistema –trabajadores en negro- se vieron ajustados por el efecto de las paritarias.

Los trabajadores del sistema formal ven incrementados sus salarios luego de los acuerdos de paritarias que se están realizando año a año, y en consecuencia también se ajustan los salarios de los trabajadores que están fuera del sistema formal, aunque los de estos en menor cuantía que los primeros.

En el decil uno, el aumento acumulado del mínimo fue del 733,3%, en tanto que el promedio fue del 42,4%. En el máximo, el incremento acumulado fue del 315% y el aumento promedio del 26,8%.

Variaciones de los rangos de ingresos totales familiares. Periodo 3er trimestre 2003-3er trimestre 2009								
Grupo decílico	2003		2009		Mínimo		Máximo	
	Mínimo	Máximo	Mínimo	Máximo	Variación porcentual acumulada	Variación porcentual anualizada	Variación porcentual acumulada	Variación porcentual anualizada
1	3	200	25	830	733,3	42,4	315,0	26,8
2	200	325	830	1.300	315,0	26,8	300,0	26,0
3	325	450	1.300	1.700	300,0	26,0	277,8	24,8
4	450	600	1.700	2.100	277,8	24,8	250,0	23,2
5	600	745	2.100	2.670	250,0	23,2	258,4	23,7
6	745	920	2.670	3.250	258,4	23,7	253,3	23,4
7	920	1.200	3.250	4.000	253,3	23,4	233,3	22,2
8	1.200	1.560	4.000	5.200	233,3	22,2	233,3	22,2
9	1.560	2.360	5.200	7.200	233,3	22,2	205,1	20,4
10	2.360	35.830	7.200	89.300	205,1	20,4	149,2	16,4

Elaboración propia fuente INDEC

En la otra punta del periodo se observó que el incremento del rango mínimo acumulado fue del 205,1%, en tanto que el promedio fue del 20,4%. Al considerar el rango máximo la variación acumulada fue del 149,2% y el anualizado del 16,4%.

Entre los distintos deciles se observó que los de menores ingresos ven incrementado en mayor cuantía sus rangos, esto podría ser por efecto de las políticas implementadas por el Gobierno para mejorar la distribución del ingreso de la sociedad.

Al considerar la media de los ingresos del decil 1 se observa que en 2003 era de 140 pesos llegando a 577 pesos en 2009, esto se ha incrementado el 312,1% en el modo acumulado y el 26,6% en la variación anualizada. En el otro extremo tenemos la decil 10, el cual tuvo una media de 3.922 pesos

en 2003 y de 10.566 pesos en 2009, los incrementos fueron del 169,4% en el acumulado punta a punta y del 18% en el aumento promedio del periodo considerado.

Evolución y participación de los ingresos. Variación de la media de los ingresos 3er trimestre de 2003-3er trimestre de 2009								
Grupo decílico	2003			2009			Media	
	Ingresos en miles de pesos	% de la suma de ingresos	Media	Ingresos en miles de pesos	% de la suma de ingresos	Media	Variación % acumulada	Variación % anualizada
1	93,083	1.3	140	436,764	1.6	577	312.1	26.6
2	175,664	2.4	265	818,616	3.1	1,082	308.3	26.4
3	261,173	3.6	394	1,132,569	4.2	1,497	279.9	24.9
4	343,094	4.7	518	1,448,254	5.4	1,915	269.7	24.3
5	436,543	6.0	659	1,808,314	6.8	2,387	262.2	23.9
6	548,293	7.5	827	2,238,747	8.4	2,955	257.3	23.6
7	688,384	9.4	1,038	2,768,789	10.4	3,662	252.8	23.4
8	895,534	12.3	1,352	3,468,285	13.0	4,582	238.9	22.6
9	1,267,171	17.3	1,909	4,580,766	17.2	6,054	217.1	21.2
10	2,598,647	35.6	3,922	7,996,194	30.0	10,566	169.4	18.0

Elaboración propia fuente INDEC

Tal como se observara en los aumentos de los rangos, en los aumentos de los ingresos en miles de pesos también se verifica que en los primeros deciles el incremento es de mayor cuantía que en los de mayores ingresos.

Respecto a los porcentajes de la suma de ingresos el 10% de la población de menores recursos obtiene el 1,6% del total, en tanto que en el otro extremo, en el decil 10, se reparte el 30% de los ingresos, en el año 2009. En 2003, la distribución era del 1,3% para el decil 1 y del 35,6% en el decil 10, siendo las variaciones, un aumento de 3 puntos porcentuales para el primero y una disminución de 5,6 puntos porcentuales. Lo expuesto nos muestra la mejoría en la distribución del ingreso considerando las puntas.

Al observar los datos de todos los deciles se ve que del decil 1 al 8 la participación en la distribución ha mostrado aumentos en cada uno de ellos. Es decir, que las personas que tenían un ingreso medio de hasta 1.352 pesos en 2003, en el año 2009 registraron un ingreso medio de 4.582 pesos, esto muestra una vez más que la situación salarial ha mejorado.

Los deciles 9 y 10 son los que registraron bajas en sus participaciones, aún cuando sus ingresos obviamente siguen siendo los más altos de la escala presentada.

En 2003 la brecha entre los de menores ingresos y los de mayores fue de 34,3 puntos y en 2009 descendió a 28,4 puntos.

Conclusión

La distribución del ingreso es un tema que ha mostrado diversos estadios en nuestro país. En los últimos 6 años se observó una mejoría en la cual el coeficiente de Gini varió de 0,484 en el 3er trimestre de 2003 a 0,422 en igual periodo de 2009, esto nos indica una reducción en la brecha. El ingreso promedio fue 745 pesos en el año 2003 llegando a los 2.670 pesos en 2009, a través de los aumentos verificados en los ingresos promedios se verifica la mejoría que en la distribución.

Algunas de las medidas adoptadas para mejorar la distribución fueron, por un lado la implementación del salario universal por hijo, que favorece a todas las personas que no tienen empleo en relación de dependencia por lo cual hasta ese momento no cobraban la asignación familiar por hijo. Y otra de las medidas fue la coparticipación del 30% de los ingresos por derechos de exportación de soja.

Las mencionadas son complementarias a los subsidios que el Gobierno otorga al sector de transporte de pasajeros y al sector alimenticio para que los precios de los productos se mantengan en un nivel de precios que sea alcanzable para el grueso de la población.

Otro modo, de fomentar la distribución es a través de la realización de las paritarias salariales, mediante las cuales los distintos sectores productivos obtienen los ajustes salariales.

En los datos publicados recientemente, se observó que los deciles del 1 al 8 han visto incrementado su participación en la distribución, lo contrario sucedió en los deciles 9 y 10.

Si bien, el Gobierno ha tomado diversas medidas para mejorar la situación de los sectores menos favorecidos aún queda un largo camino para llegar a una equidad distributiva.

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	3er. trimestre 2009		-0,3%
Consumo Privado	3er. trimestre 2009		-1,8%
Consumo Público	3er. trimestre 2009		6,3%
Inversión Interna Bruta Fija	3er. trimestre 2009		-10,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	dic-09	1,8%	5,0%
Estimador Mensual Industrial*	ene-10	-8,0%	5,4%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	ene-10	6,1%	5,2%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	ene-10	0,4%	9,4%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	ene-10	4,3%	11,4%
Centro de Compras **	ene-10	-6,3%	18,2%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	feb-10	1,2%	9,1%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	feb-10	1,3%	13,2%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	feb-10	1,2%	13,6%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	feb-10	1,0%	14,2%
Índice de Salarios	ene-10	1,4%	17,0%
Índice del Costo a la Construcción	feb-10	0,7%	13,4%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	feb-10	0,0%	17,2%
Préstamos en pesos	feb-10	0,3%	9,5%
Base Monetaria	feb-10	-2,0%	16,1%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	feb-10	-5,70%	20,20%
Resultado Primario (millones de pesos)	ene-10	-79,6%	-48,4%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	ene-10	-41,8%	29,0%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	ene-10	-9%	19%
Importaciones (millones de u\$s)	ene-10	-11%	16%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	ene-10	-3%	25%

* 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
	II	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	III	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global			Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
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	
2013(*)	I	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5	
	II	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4	
	III							

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

[Volver](#)

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

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

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	III	IV
46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46	46,1	45,9	46,1	46,3
40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6	42,3	41,8	41,9	42,4
11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3	8,4	8,8	9,1	8,4
11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1	9,1	10,6	10,6	10,3
7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6	6	7,5	7,3	6,9
3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1	3,1	3,1	3,2	3,4

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
may-04	2,53	3,52	3,00
jun-04	2,55	2,94	2,20
jul-04	2,58	3,19	1,90
ago-04	2,96	4,20	2,30
sep-04	3,09	4,44	2,4
oct-04	3,17	4,39	2,30
nov-04	3,07	4,13	2,20
dic-04	3,06	4,00	2,10
ene-05	2,87	3,27	2,10
feb-05	2,74	2,93	2,10
mar-05	2,82	3,09	2,20
abr-05	3,20	3,90	2,70
may-05	3,83	4,90	3,30
jun-05	3,88	5,26	4,60
jul-05	4,36	5,91	5,00
ago-05	4,17	5,35	4,20
sep-05	4,24	5,74	4,60
oct-05	4,33	6,05	4,60
nov-05	4,71	6,67	6,60
dic-05	5,24	7,44	6,70
ene-06	5,77	8,22	7,30
feb-06	5,67	7,37	5,30
mar-06	5,99	8,20	8,10
abr-06	6,52	8,99	7,40
may-06	6,71	8,94	6,00
jun-06	6,65	8,90	7,00
jul-06	6,99	9,16	7,70
ago-06	7,17	9,46	7,00
sep-06	7,11	9,44	7,60
oct-06	7,07	9,44	6,70
nov-06	7,14	9,57	8,10
dic-06	7,39	9,80	8,10
ene-07	7,53	9,25	6,82
feb-07	7,11	7,96	6,73
mar-07	7,25	8,29	7,63
abr-07	7,11	7,96	7,06
may-07	7,00	7,66	7,61
jun-07	7,05	7,91	7,92
jul-07	7,31	8,59	10,22
ago-07	8,50	10,52	10,70
sep-07	10,02	12,99	11,07
oct-07	9,99	12,56	8,95
nov-07	9,86	13,70	10,05
dic-07	10,23	13,52	9,24
ene-08	9,06	10,69	8,12
feb-08	8,14	8,31	7,26
mar-08	8,13	8,50	7,78
abr-08	8,17	8,71	7,89
may-08	10,30	13,03	9,51
jun-08	13,60	17,45	9,59
jul-08	12,37	14,89	8,73
ago-08	10,84	12,26	8,57
sep-08	11,20	12,19	9,03
oct-08	13,53	16,72	12,33
nov-08	17,45	21,22	15,07
dic-08	16,42	19,07	12,37
ene-09	14,34	15,60	11,94
feb-09	11,74	11,98	10,97
mar-09	11,80	12,26	11,29
abr-09	12,00	12,73	11,87
may-09	11,94	12,82	11,61
jun-09	12,18	12,94	10,69
jul-09	12,18	13,04	10,50
ago-09	11,99	12,73	9,67
sep-09	11,54	12,23	9,29
oct-09	11,24	11,79	8,96
nov-09	10,46	10,67	8,87
dic-09	9,59	9,82	9,03
ene-10	9,53	9,86	8,82
feb-10	9,34	9,54	8,26

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos -por Dólar en Promedio mensual
mar-04	2,8976
abr-04	2,8359
may-04	2,9197
jun-04	2,9603
jul-04	2,9552
ago-04	3,0136
sep-04	2,9960
oct-04	2,9692
nov-04	2,9546
dic-04	2,9709
ene-05	2,9460
feb-05	2,9153
mar-05	2,9266
abr-05	2,9004
may-05	2,8907
jun-05	2,8836
jul-05	2,8696
ago-05	2,8880
sep-05	2,9117
oct-05	2,9660
nov-05	2,9672
dic-05	3,0120
ene-06	3,0460
feb-06	3,0689
mar-06	3,0763
abr-06	3,0708
may-06	3,0535
jun-06	3,0815
jul-06	3,0821
ago-06	3,0790
sep-06	3,1001
oct-06	3,0985
nov-06	3,0754
dic-06	3,0603
ene-07	3,0850
feb-07	3,1026
mar-07	3,1010
abr-07	3,0891
may-07	3,0800
jun-07	3,0793
jul-07	3,1116
ago-07	3,1524
sep-07	3,1475
oct-07	3,1604
nov-07	3,1359
dic-07	3,1397
ene-08	3,1444
feb-08	3,1583
mar-08	3,1558
abr-08	3,1665
may-08	3,1511
jun-08	3,0409
jul-08	3,0223
ago-08	3,0333
sep-08	3,0824
oct-08	3,2385
nov-08	3,3286
dic-08	3,4236
ene-09	3,4640
feb-09	3,5115
mar-09	3,6540
abr-09	3,6934
may-09	3,7245
jun-09	3,7681
jul-09	3,8097
ago-09	3,8392
sep-09	3,8424
oct-09	3,8262
nov-09	3,8112
dic-09	3,8070
ene-10	3,8042
feb-10	3,8512

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	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	174.154	9.438
jul-09	175.500	9.583
ago-09	178.419	9.972
sep-09	181.479	10.202
oct-09	183.973	10.131
nov-09	188.212	10.014
dic-09	193.679	10.006
ene-10	197.402	10.087
feb-10	197.422	10.027

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	107.682	20.311	127.993
dic-08	108.136	20.406	128.542
ene-09	108.178	20.247	128.425
feb-09	107.875	21.024	128.899
mar-09	108.599	22.133	130.731
abr-09	109.378	21.888	131.266
may-09	110.135	22.556	132.691
jun-09	111.394	22.682	134.077
jul-09	112.561	21.942	134.504
ago-09	112.740	21.098	133.838
sep-09	113.511	20.381	133.892
oct-09	114.924	19.825	134.749
nov-09	116.374	19.676	136.050
dic-09	119.128	19.921	139.050
ene-10	120.638	20.099	140.737
feb-10	120.659	20.417	141.130

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	100.740
jun-09	79.526	24.126	103.652
jul-09	82.999	22.961	105.960
ago-09	82.062	23.231	105.293
sep-09	81.784	24.484	106.268
oct-09	82.777	24.503	107.280
nov-09	84.136	25.413	109.548
dic-09	92.793	25.868	118.661
ene-10	95.667	26.001	121.668
feb-10	93.942	25.325	119.268

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

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

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

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (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	209	191	165	155	156	123	299	280
2008								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472
FEBRERO	459	345	223	217	218	239	527	515
MARZO	500	347	240	217	224	210	590	514
ABRIL	400	372	255	225	238	205	476	464
MAYO	361	353	250	213	237	192	498	463
JUNIO	355	356	278	260	258	228	560	531
JULIO	348	331	270	245	190	201	579	548
AGOSTO	348	304	230	218	191	163	487	474
SEPTIEMBRE	309	282	238	205	197	157	458	445
OCTUBRE	264	233	197	170	148	94	365	362
NOVIEMBRE	248	188	177	155	137	79	361	353
DICIEMBRE	228	175	148	140	131	73	341	335
2009								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369
MARZO	245	212	162	164	144	136	340	361
ABRIL	245	209	172	164	142	133	400	389
MAYO	269	209	185	181	150	137	446	434
JUNIO	266	233	184	186	144	121	472	451
JULIO	236	240	185	164	157	113	429	431
AGOSTO	219	235	159	165	130	128	443	454
SEPTIEMBRE	204	219	162	161	134	132	387	407
OCTUBRE	215	217	177	173	153	145	397	422
NOVIEMBRE	232	217	187	175	159	157	406	439
DICIEMBRE	223	230	179	176	s/c	159	411	448
2010								
ENERO	224	232	187	178	s/c	154	417	385
FEBRERO	214	225	168	162	s/c	138	369	347

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

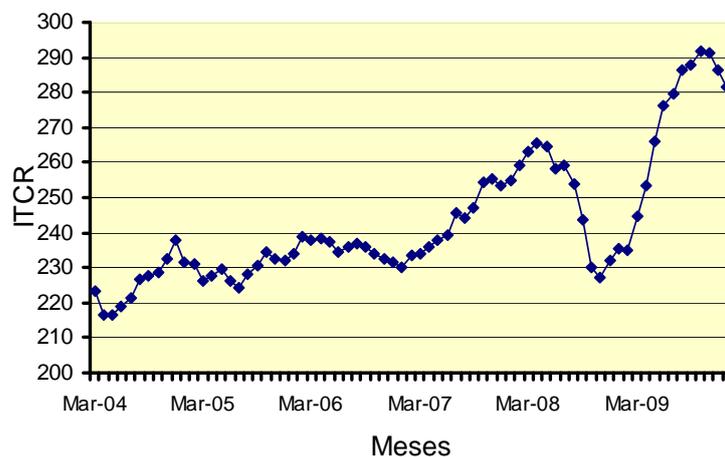
[Volver](#)

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

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

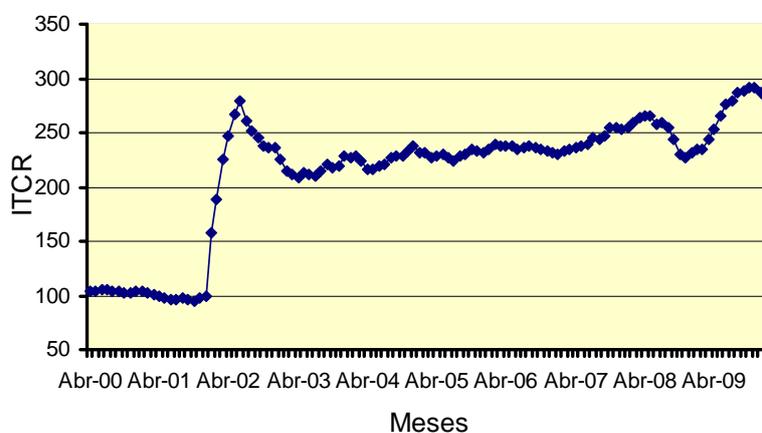
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo
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
Agosto	4401	3246	1155
Septiembre	4581	3655	926
Octubre	4839	3657	1182
Noviembre	4934	3646	1287
Diciembre	4852	3598	1254
2010			
Enero	4423	3206	1216

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	2009
INGRESOS TOTALES (1+2)	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.506,1	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	260.214,2
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	54.985,1	77.122,6	104.988,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9
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	169,3
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	7,7
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	267.345,3
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	231.349,8
3.1- Remas 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	24.461,9
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	35.995,5
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	242.883,4
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	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	260.206,5
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	17.323,1
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	17.277,9
9- DIFERENCIA (7-8) 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	45,2
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	7,7
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	17.285,6
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	7.138,8
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	-7.176,3
14- PBI	236.505,0	257.440,0	268.032,0	272.150,0	292.839,0	298.948,0	283.827,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.038.185,0	1.261.323,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,8%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	0,6%
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%	-0,6%
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	45,2
PBI 2009 dato estimado																	

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

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.

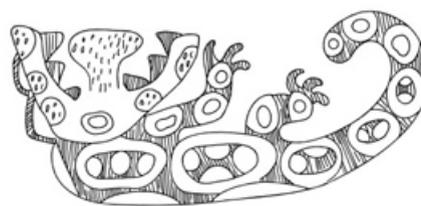
Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

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 antropo-zoomorfas destacándose generalmente en las últimas, fuera de los ojos y la lengua, las fuertes mandíbulas con dientes puntiagudos.

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

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

