



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



60

Serie Informe de Coyuntura
Mayo 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

El repunte de la actividad industrial durante el primer trimestre de 2010 se ha sustentado en el crecimiento del sector automotriz y también de la construcción, fundamentalmente viviendas

El anuncio, si bien no formal del Gobierno Nacional, relativo al cierre de la importación de productos alimenticios con vigencia a partir del 1º de junio, ha generado una crisis y una exposición para nuestro país con pedidos de sanciones formales en la OMC y en algunos casos hasta represalias de no revertirse la medida.

El malestar se ha hecho evidente en el Brasil, Uruguay, y la Unión Europea. Si bien aún no hay definiciones claras sobre esta cuestión.

El "pánico" que se ha apoderado de las bolsas europeas se ha generado por las expectativas de default en la deuda pública de Grecia y su efecto inmediato de carácter negativo se sintió desde los bancos acreedores cuyos mayores representantes se hallan en Francia y Alemania.

La negativa recepción del programa de ajuste fiscal en Grecia y en España actuó incrementando la aversión al riesgo e instaló dudas sobre la estabilidad financiera en la Unión Europea, a lo que se sumaron las restricciones financieras anunciadas por Alemania con lo cual se han sembrado dudas sobre el futuro del euro como moneda única en la U.E.

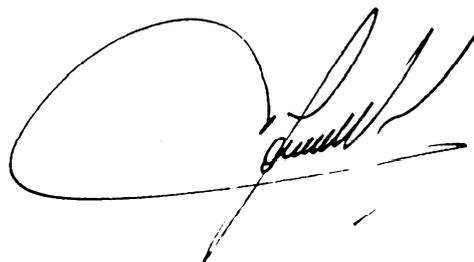
Mientras tanto, el comercio exterior de nuestro país en el primer trimestre se ha visto favorecido, fundamentalmente, por las exportaciones del bloque automotriz con destino al Brasil y adicionalmente también ha contribuido en mucho la cosecha gruesa. Estos repuntes que se vienen observando permiten estimar para 2010 un saldo comercial positivo superior a los u\$s14.000 millones.

Las estimaciones del sector privado con relación a la inflación al consumidor acumulan durante el primer cuatrimestre valores superiores a los de los últimos seis años. El piso estimado para la inflación medido en estos índices alternativos para 2010 se encuentra oscilante entre el 25% y el 27%. Entre los analistas, la opinión es que esta inflación observada pone de manifiesto que no han surtido efectos: a) la estrategia de tipo de cambio como ancla antiinflacionaria hasta el presente y b) los controles de precios, c) tarifas, como instrumentos para generar expectativas favorables y ello se percibe en los persistentes incrementos por restricciones de oferta de productos básicos y traslado a precios de los incrementos en los costos salariales

Por su parte, la gran mayoría de los pronosticadores del Relevamiento de Expectativas de Mercado estima que nos hallamos en presencia de una aceleración sostenible de la actividad económica en su conjunto para lo que resta del año.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

La actividad económica continúa creciendo, pivoteando en el aumento del consumo de los hogares. Desde el inicio de 2010 se ha sumado también la inversión al proceso de crecimiento.

Luego de contraerse durante el 2009 para el segundo semestre de 2010 se prevé que continúe la expansión del PIB, dependiendo de la evolución de la economía de Brasil.

El Consumo Privado se favorece por la evolución que muestra el contexto macroeconómico y que resulta de las señales positivas emanadas tanto de la demanda externa y de la estabilización del mercado laboral local que sumado a un mejor escenario financiero, genera un aumento en la propensión marginal a consumir de las familias, situación que se refleja principalmente en el aumento de la compra de bienes durables que fueron los más afectados durante la crisis.

También el alza de los ingresos originada en las mayores transferencias gubernamentales como: 1) la actualización de los haberes de los pasivos y 2) en los nuevos marcos de acuerdos salariales, que comenzarán a tener un papel más relevante a partir del segundo trimestre.

El Consumo Público continuará contribuyendo al incremento del Producto, tal como sucedió durante 2009.

El gasto en Inversión ha vuelto a contribuir positivamente al PIB. Se destaca en la misma el rebote de la inversión en maquinarias y equipos -nacionales e importados-, a partir del mayor aumento en la compra de bienes relacionados a la industria y al sector agrícola.

El gasto en construcción también evidencia una incipiente y leve mejoría, manteniéndose en niveles históricamente elevados, en un marco donde se percibe un aumento de la demanda inmobiliaria y aparece la oferta de créditos, si bien en manera sumisa.

Las Exportaciones Netas (XN), a lo largo de 2010 contribuirían negativamente a la variación en el PIB, ante un aumento de las importaciones superior a las exportaciones a partir del mayor crecimiento económico, tanto del observado como del esperado.

Con respecto a la evolución del dólar en el mercado cambiario local, se espera se verifique un aumento de la liquidación de divisas por parte del sector agrícola. Asimismo, habrá que tener en cuenta que la oferta de dólares también se podría incrementar como consecuencia de un resultado exitoso del canje de deuda. En el comentado escenario, la autoridad monetaria deberá aumentar fuertemente el nivel de sus compras si decide que la moneda norteamericana continúe con tendencia estable/alcista.

En cuanto a las perspectivas para las próximas licitaciones de letras y notas, es esperable que la autoridad monetaria continúe ampliando el stock de instrumentos. En cuanto a los tipos de interés, es factible que la reducción de rendimientos se desacelere.

En relación a la evolución de las tasas pasivas, si bien se esperarí que las tasas continúen con sesgo bajista, no sería extraño observar una "lateralización" de la tendencia. Asimismo, se señala que no se descartaría que frente a los bajos niveles en los tipos de interés, en un contexto donde la tasa de crecimiento de los precios parecería ser mayor a la del dólar, parte de los inversores/ahorristas decidan retirar sus colocaciones a plazo para redirigir sus fondos a consumo.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	6
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	9
<i>Nivel de actividad</i>	9
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	9
<i>Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada</i>	9
<i>Construcción</i>	11
<i>Servicios Públicos</i>	11
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	12
<i>Ventas en Supermercados</i>	12
<i>Ventas en centro de compras</i>	12
PRECIOS	12
<i>Precios al consumidor</i>	12
<i>Precios Mayoristas</i>	13
<i>Salarios</i>	14
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	15
<i>Base Monetaria</i>	15
<i>Préstamos</i>	15
<i>Depósitos</i>	17
<i>Tasas Pasivas</i>	17
<i>Lebac y Nobac</i>	19
<i>Mercado Cambiario</i>	21
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	24
<i>Ingresos del Sector Público</i>	24
<i>Gastos del Sector Público</i>	26
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	27
SECTOR EXTERNO	28
<i>Análisis de las exportaciones</i>	28
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados</i>	28
<i>Composición de las exportaciones totales</i>	29
<i>Destino de las exportaciones</i>	29
<i>Índice de valor, precios y cantidades de las exportaciones</i>	30
<i>Análisis de las Importaciones</i>	30
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados</i>	31
<i>Composición de las importaciones totales</i>	31
<i>Origen de las importaciones</i>	31
<i>Índice de valor, precio y cantidades de las importaciones</i>	32
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	32
<i>Reservas Internacionales</i>	33
<i>Tipo de Cambio Real</i>	34
ESTUDIOS ESPECIALES	36
<i>Perfil del Mercado Internacional del Vino ¿Negocio para la Producción Nacional?</i>	37
SÍNTESIS ESTADÍSTICA	60
SERIES HISTÓRICAS	61
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-</i>	61

<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>62</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>63</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>64</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>65</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>66</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	<i>67</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>68</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	<i>69</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>70</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>71</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>72</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>73</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>74</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>75</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	<i>76</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes...</i>	<i>77</i>
GLOSARIO.....	78

Análisis del Nivel de Actividad

Nivel de actividad

Sectorialmente, la presión de la demanda tanto interna como externa favorece al bloque industrial y a los servicios relacionados, que fueron afectados por la crisis internacional. Además, las mejores condiciones climáticas se perciben en la expansión del sector agrícola, luego de la reducida cosecha 2008/09.

Los servicios por su parte evidencian el crecimiento del consumo y de la oferta agrícola e industrial impulsando estos al comercio, el transporte y turismo, mientras que las mayores necesidades de servicios financieros y el aumento del crédito se reflejan en el aumento de la intermediación financiera.

En síntesis, teniendo en consideración el mayor arrastre estadístico que quedó en 2009 y un impulso superior al esperado del consumo, se estima que la actividad económica crecería a una tasa no menor al 4,5% a lo largo del 2010 y algunos aproximan 6%, en línea con lo previsto en el REM

[Volver](#)

Estimador Mensual de la Actividad Económica

El EMAE de febrero mostró una variación de 6,0% en relación al mismo periodo del 2009. El indicador desestacionalizado del mes de febrero con respecto a enero de 2010 arrojó una variación positiva de 0,8%.

El Estimador Mensual de Actividad Económica acumulado del año respecto de igual periodo anterior tuvo una variación positiva de 5,4%. El acumulado de los últimos doce meses respecto de igual periodo anterior evidencia una variación positiva de 1,4%

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada

El sector manufacturero continuó siendo uno de los impulsores de la recuperación de la actividad económica, favorecido por la demanda externa y por la reactivación del gasto interno, escenario que se espera se mantendría en lo que resta de 2010.

El Estimador Mensual Industrial (EMI) presentó en el primer trimestre de 2010 un crecimiento del 9% con respecto al primer trimestre de 2009 en la medición con estacionalidad. En términos desestacionalizados, para la misma comparación, el incremento es del 9,2%. En el mes de marzo de 2010, en comparación con el mismo mes de 2009, la actividad industrial registra incrementos del 10,6% en la medición con estacionalidad y del 11,1% en términos desestacionalizados.

El crecimiento manufacturero es más difundido a la totalidad de los sectores productivos que en los trimestres previos, si bien los mayores avances se observan en los que experimentaron retrocesos significativos durante la crisis internacional.

La industria automotriz continúa liderando el aumento, acumulando cuatro trimestres consecutivos de incremento de producción en términos y duplicando en este primer trimestre de 2010 los niveles productivos de 2009.

El incremento responde especialmente a las exportaciones, a Brasil, al tiempo que se observa un repunte de las ventas de autos nacionales en el mercado interno.

La industria siderúrgica continuó creciendo durante el trimestre, superando la producción del año 2009, al igual que también se observa un aumento interanual en los productos químicos y plásticos.

Siguen en alza sectores ligados al consumo interno, como: 1) Los textiles, 2) papel y 3) cartón y edición e impresión.

La producción alimenticia, que fue sostén de la actividad en el año anterior revertiría su caída de estos meses en el segundo semestre del año, a partir del mayor aporte de las fábricas aceiteras ante el aumento de la disponibilidad de materia prima agrícola.

Los niveles de actividad más elevados, que primeramente se reflejaron en una suba de las horas trabajadas, estarían impactando favorablemente en el empleo industrial, que comenzó a crecer en el último trimestre del año pasado.

Las previsiones que se tienen para el segundo trimestre de 2010 respecto al segundo trimestre de 2009, son las siguientes:

- El 58,4% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna, el 28,1% de las empresas prevé una suba y el 13,5% vislumbra una disminución.

- El 53,1% de las empresas prevé un ritmo estable en sus exportaciones totales, el 28,1% anticipa una suba de las mismas y el 18,8% opina que disminuirán.

- Con respecto a las exportaciones a países del MERCOSUR, 61,7% advierte un nivel estable; el 23,4% prevé una suba y el 14,9% vislumbra una caída.

- El 63,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales un 21,1% prevé una suba y el 15,8% anticipa baja.

- Respecto a las importaciones de insumos de países del MERCOSUR, 73,8% no prevé modificaciones, el 13,3% opina que aumentarán y el 12,9% prevé una disminución

- El 71,3% de las empresas no espera modificaciones en los stocks de productos terminados; el 23,4% anticipa una baja y el 5,3% prevé un aumento.

- 65,7% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 20,8% anticipa una suba y el 13,5% espera una baja.

- El 93,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal el 4,1% prevé una suba y 2,1% anticipa una baja.

- El 74,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al segundo trimestre del año anterior, el 15,5% prevé una suba y el 10,3% opina que disminuirán.

La producción de acero crudo evidenció también importantes incrementos de 47,9% para el primer trimestre respecto del primer trimestre de 2009 y 74,6% en la comparación marzo de 2010/ marzo de 2009.

La laminación siderúrgica presentó en las comparaciones del primer trimestre de 2010 con respecto al primer trimestre de 2009 y del mes

de marzo de 2010 con respecto al mismo mes del año anterior importantes incrementos, tanto en los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío, de acuerdo con datos del Centro de Industriales Siderúrgicos.

Los laminados terminados en caliente presentaron aumentos del 40,4% en el primer trimestre de 2010 con respecto a similar periodo de 2009 y 91,4% en marzo de 2010 con relación a marzo de 2009.

Los laminados terminados en frío tuvieron incrementos de 32,4% en el primer trimestre de 2010 con respecto al mismo periodo de 2009 y 26% en marzo de 2010 con relación a marzo de 2009.

La fabricación de vehículos automotores en el primer trimestre de 2010 presentó un crecimiento de 69,2% contra igual período del año anterior. En marzo de 2010 respecto a marzo de 2009, el incremento de la producción alcanzó 38,2%. La comparación entre marzo de 2010 con respecto a febrero de 2010 registró una suba del 26,6%.

Según datos de ADEFA, las exportaciones de vehículos registraron en el primer trimestre de 2010 un incremento de 101,3% respecto del acumulado del año 2009. En marzo de 2010, frente marzo 2009, el crecimiento de las exportaciones de vehículos automotores alcanzó 58%, mientras que en marzo respecto de febrero de 2010 se registra un alza del 41,2%.

Respecto a las ventas al mercado interno, según datos de ADEFA, las ventas totales a concesionarios registran un incremento de 10,7% en marzo de 2010 (i.a.) y un crecimiento de 47,5% entre marzo de 2010/2009. Para el primer trimestre de 2010 las ventas totales a concesionarios presentaron un aumento de 48,4% en comparación con igual periodo del año anterior.

Las ventas locales de vehículos de producción nacional registraron aumentos del 29,1% en el primer trimestre de 2010 respecto al primer trimestre de 2009 y 29,8% entre marzo de 2010/2009. Durante marzo de 2010 respecto febrero de 2010, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional mostraron un aumento de 5,2%.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en el 75,3% en el mes de marzo de 2010. Para el primer trimestre de 2010 la utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó 72,9%, un nivel superior al registrado en el mismo trimestre de 2009 (68,1%).

[Volver](#)

Construcción

El sector evidencia una mejora en la actividad en el inicio de 2010, previéndose que crezca de manera moderada en lo que resta del mismo, debido a la mayor confianza de los inversores y de las familias

El mayor dinamismo es generalizado a los distintos tipos de obras, tanto en el sector privado como público, luego de las caídas del año anterior. Las construcciones destinadas a vivienda mostraron crecimiento superando los niveles de actividad de 2008, favorecidas por el aumento de la confianza de los que retoman los proyectos en suspenso y del inicio de obras de menor envergadura.

Las construcciones con destinos comerciales e industriales y las petroleras mantienen su tendencia ascendente. En cuanto al sector público, tanto las de infraestructura como las viales registraron un alza.

De acuerdo con los datos del ISAC, durante el primer trimestre de 2010 exhibe un incremento (8,5%) respecto a igual acumulado del año anterior.

Comparado con idéntico mes del año anterior, el índice presentó variaciones positivas (13,7%) en términos desestacionalizados y (18,1%) en la serie con estacionalidad. La serie de tendencia-ciclo registró en el mes de marzo un aumento del 0,8%.

Comparando con el mes precedente, en marzo el índice exhibió una suba de 6,6% en términos desestacionalizados. Mientras que la serie con estacionalidad registró para el mismo periodo un incremento (14,8%).

Las ventas de los insumos considerados, en el mes de marzo último registraron, en general, variaciones positivas respecto a igual mes del 2009, observándose aumentos del 25,3% en pisos y revestimientos cerámicos, 23,9% en hierro redondo para hormigón, 18,5% en

cemento, 18,1% en ladrillos huecos y 10,4% en pinturas para construcción, en tanto que en esta comparación interanual se registró una baja del 7,3% en asfalto.

Los despachos al mercado interno de cemento alcanzaron 2.332.400 tn durante el primer trimestre del año, con una variación positiva del 7,5% en relación a igual periodo del año 2009.

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

Entre quienes se dedican a obras públicas 36,1% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante el periodo abril-junio, mientras que el 33,3% espera que disminuya, mientras que el 30,6% restante espera que aumentaran.

Para quienes realizan principalmente obras privadas, 39,3% cree que el nivel de actividad registrará una baja en el segundo trimestre; el 32,1% estima que se mantendrá sin cambios y el 28,6% restante, que aumentará.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas, registró en el mes de marzo un aumento del 4,9% con relación al mes anterior, en tanto que disminuyó el 23% en relación a igual mes del año anterior.

[Volver](#)

Servicios Públicos

El consumo de servicios públicos viene creciendo a un mayor ritmo, tal como viene observando desde el segundo semestre de 2009

Las comunicaciones siguen impulsando la producción de servicios, ante el continuo aumento de la telefonía móvil. “La incorporación de nuevos servicios tecnológicos parece estar evitando la saturación de la demanda de este rubro”.

El resto de los servicios también acompaña la suba, favorecida por el incremento del consumo y la producción de bienes. El transporte de carga muestra un fuerte aumento,

en consonancia con el rebrote de la actividad agrícola, la recuperación del comercio y el crecimiento de la producción industrial, que estaría apuntalando a su vez a la mayor demanda de electricidad y gas.

El transporte de pasajeros registra suba, favorecido por el crecimiento del turismo, mientras que el rubro peajes se mantienen en niveles elevados de actividad.

Para lo que resta de 2010, la expectativa es que el consumo de servicios siga en alza, acompañando la suba en la producción de bienes, el proceso de inversión de las empresas y el mayor gasto de las familias. También se prevé que continúen con la tendencia positiva la demanda energética, el transporte de carga y los peajes.

Durante el mes de Marzo de 2010, el consumo global de Servicios Públicos registró un

aumento del 11,1%, en términos de la serie original. La variación acumulada durante el año 2010, respecto del año anterior, ha sido del 9,5%.

El Indicador Sintético de Servicios Públicos presentó un aumento de 7,9% en marzo respecto de febrero del mismo año.

En cuanto al indicador de tendencia, se observó en marzo, respecto de febrero de 2010, una variación positiva del 0,8%.

En términos desestacionalizados, marzo de 2010, respecto de igual mes del año anterior, mostró una suba (10,7%) , correspondiendo incrementos de 20,1% en Telefonía, 6,6% en Peajes, 6% en el Transporte de Pasajeros, 4% en el Transporte de Carga y 2,3% en Electricidad, Gas y Agua.

Tomado del INDEC

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad en marzo, sumaron \$4.895,4 millones, representando una suba de 22,9% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 9,2% respecto de febrero de 2010. La variación interanual de las ventas del primer trimestre de 2010 fue 22,8%.

La evolución interanual de las ventas a precios constantes desestacionalizados del mes de marzo de 2010 registró una variación positiva de 11,9%. La tendencia ciclo registró una variación positiva de 0,8% con relación al mes inmediatamente anterior. Las ventas desestacionalizados a precios constantes no registraron variación respecto a febrero.

[Volver](#)

Ventas en centro de compras

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad durante marzo 2010 totalizaron \$782,9 millones de pesos, implicando un incremento (17,4%) respecto al mes anterior y una suba de 41,6% en relación a igual mes del año 2009.

La variación interanual de las ventas de los tres primeros meses de 2010 registró un aumento de 39,2% respecto a igual período del 2009.

En marzo las ventas desestacionalizados a precios constantes tuvieron una disminución (1,9%) respecto al mes anterior y una suba de 36,9% respecto a igual mes del año anterior. La tendencia ciclo de la serie se incrementó 0,8%.

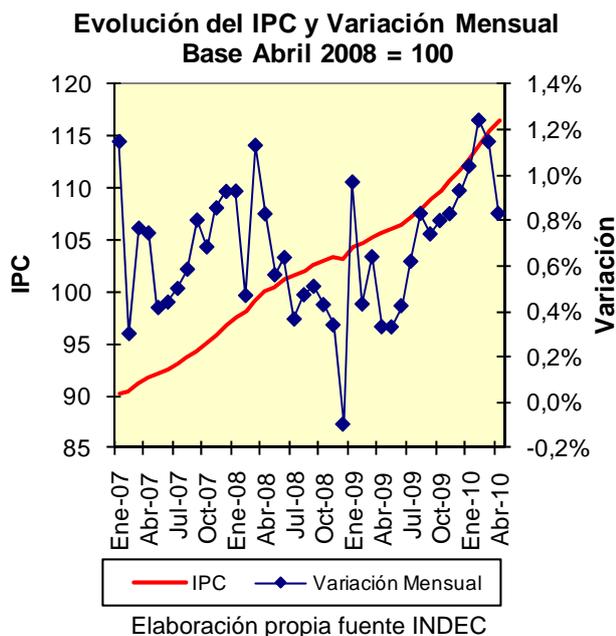
[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según el Indec, el nivel general del IPC del mes de abril creció un 0,8%, alcanzando los 116,52 puntos. Vemos en el siguiente gráfico como desde abril del año pasado la inflación tiene una tendencia claramente alcista.

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, destacándose el alza de Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (un 1,6%), Educación (el 1,3%) y Alimentos y Bebidas (un 1,1%). El resto de los capítulos subieron por debajo del punto porcentual.



Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 1,2% mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,2% durante abril.

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 abril 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 0,9%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 126,85 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 0,6%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 113,69 puntos.

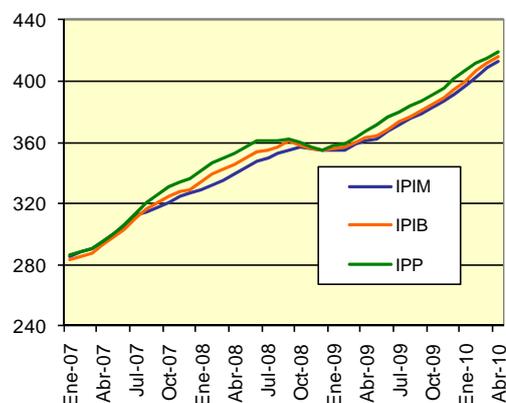
Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,9%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 115,91 puntos.

[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



IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante abril el Nivel General del IPIM subió un 1% respecto del mes anterior, para llegar a los 413,30 puntos. Es el quinto mes consecutivo en que este índice crece a un ritmo superior al punto porcentual.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la suba del 0,3% en los Productos Primarios y del 1,3% en los Productos Manufacturados y de Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 0,3%, debido a la suba de 0,4% en los Productos Ganaderos y de la baja de 0,1% en los Productos Agrícolas.

Los Productos Importados subieron 1,1% durante el mes pasado. Dentro de ese capítulo, se destacan las subas de 6,0% en los Productos Minerales no Metalíferos, de 1,7% en los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura y de 1,0% en los Productos Manufacturados.

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 abril el Nivel general del IPB se incrementó un 1,0% respecto al mes anterior, alcanzando los 415,59 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 14,4%.

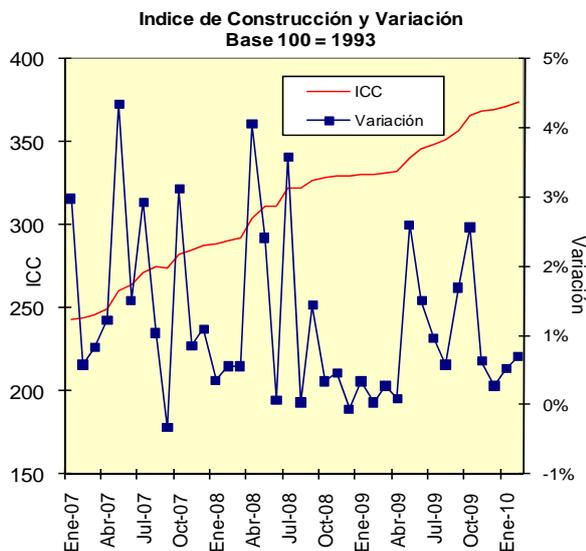
Los productos nacionales aumentaron un 1%, debido al incremento del 0,3% en los Productos Primarios y del 1,2% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

IPP (índice de precios básicos al productor)

Durante el mes de abril este índice se incrementó un 1% respecto del mes anterior, llegando a los 419,50 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 0,4% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica otro 1,2%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de abril de 2010 fue de 376,6 puntos. Esto representa un crecimiento del 1,1% respecto a marzo. La variación interanual con respecto a igual período del año anterior se observa un alza de 13,5%



Elaboración propia fuente INDEC

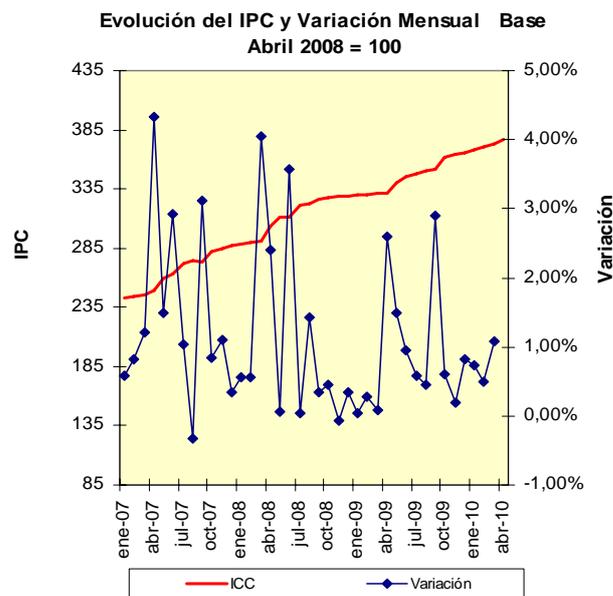
Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los Materiales del 0,9%, Mano de obra del 1,2% y de los Gastos generales del 1,4%. La variación interanual de estos mismos rubros fue de 4%, 2,1% y 4,4% respectivamente.

[Volver](#)

Salarios

Durante el mes de marzo, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 2% respecto al

mes anterior arrojando un resultado de 345,46 puntos.

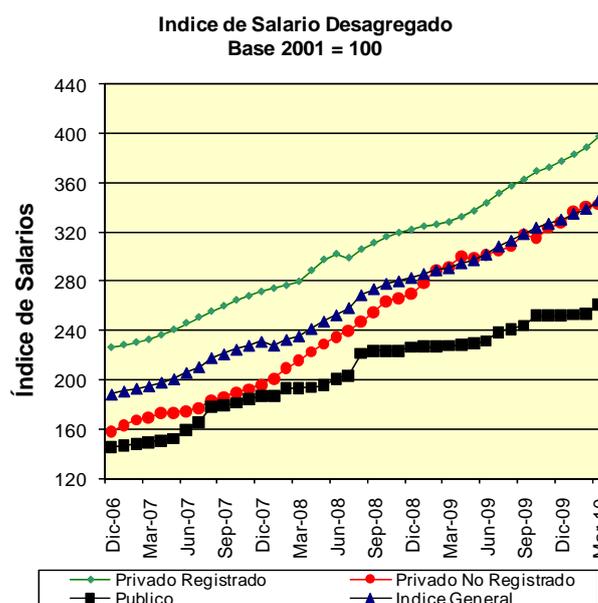


Elaboración propia fuente INDEC

El sector *privado registrado* tuvo un incremento del 2,25% en marzo respecto a febrero, llegando a un índice de 397,28 puntos.

El sector *privado no registrado*, por su parte, subió un 0,38%, para llegar a un índice de 342,16 puntos.

Finalmente, el sector *público* arrojó una variación positiva de 2,79% para llegar a los 260,75 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante abril, la base monetaria cayó unos 3.135 millones de pesos, el tercer mes en lo que va del año en que la base monetaria cae. Esta caída se debió sobre todo al sector financiero, que hizo bajar la base en 6.966 millones durante el mes pasado. Otros sectores que provocaron un descenso de la base fueron el sector gobierno con 233 millones y la venta de títulos públicos por parte del Banco Central en 1.704 millones. Solo el sector externo aportó a la base, con 4.511 millones de pesos.

En lo que va del 2010, la base monetaria cayó unos 2.872 millones de pesos. El sector financiero, en solo cuatro meses, hizo caer en 9.385 millones a la base. La venta de títulos públicos, por su parte, hizo que la base bajara en 3.932 millones. Por otra parte, el sector externo fue el principal aportante a la base en el 2010, trayendo 9.218 millones.

Variación en BM (millones de \$)	Abril	Acumulado 2010
Fuentes	-3.135	-2.872
Sector Externo	4.511	9.218
Sector Financiero	-5.658	-9.385
Sector Gobierno	-233	1.834
Títulos BCRA	-1.704	-3.932
Otros	-51	-607
Usos	-3.135	-2.872
Circulación Monetaria	-1.386	-5.506
Reservas de los Bancos	-1.749	2.634

Elaboración propia fuente BCRA

Cabe destacar que desde el 2003, el Banco Central ha seguido una política de comprar dólares con el objeto de acumular reservas y mantener un tipo de cambio alto que favorezca las exportaciones. Esta política tiene sus costos, ya que la suba de la base puede implicar un alza de la inflación; de ahí, la política de esterilización de la base seguida por el Banco Central. Pero esta política tampoco es gratuita, ya que hace subir las tasas, y esto puede terminar haciendo enfriar la economía. En tal caso, la economía estaría en riesgo de entrar en una estanflación, como han pronosticado algunos economistas.

[Volver](#)

Préstamos

En abril, los préstamos totales subieron un 3%, el mayor crecimiento desde marzo del 2008. Los préstamos en pesos crecieron un 2% en tanto que los denominados en dólares crecieron un

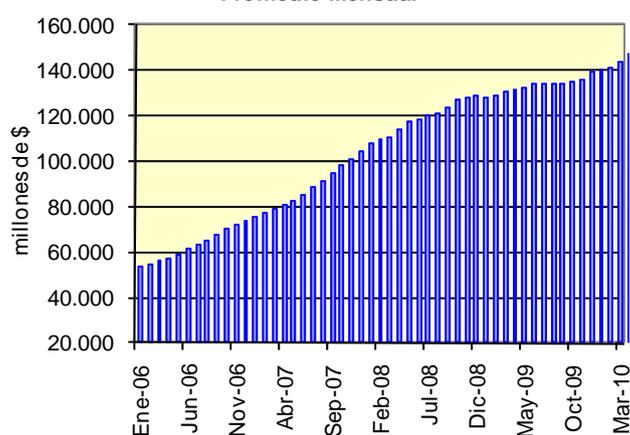
4,1%, la mayor suba desde septiembre del 2007. En total, los préstamos durante abril tuvieron un promedio mensual de 147.707 millones de pesos.

	Abril	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	2,0%	14,8%
Adelantos	5,2%	3,3%
Documentos	2,8%	22,2%
Hipotecarios	0,8%	0,2%
Prendarios	1,8%	3,6%
Personales	2,2%	14,9%
Tarjetas	4,1%	31,6%
Otros	2,0%	43,1%
Préstamos en dólares	4,1%	-3,8%
Adelantos	7,8%	123,6%
Documentos	4,6%	-11,7%
Hipotecarios	-1,2%	-0,9%
Prendarios	-2,9%	-24,7%
Tarjetas	-5,6%	29,8%
Otros	2,4%	11,2%
Total Préstamos	3,0%	12,5%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante abril, todos los rubros dentro de los préstamos en pesos crecieron. Se destacó el alza en pesos de los adelantos (5,2%), las tarjetas (el 4,1%), los documentos descontados (el 2,8%), los préstamos personales (el 2,2%), otros préstamos (el 2%), los préstamos prendarios (el 1,8%) y los préstamos prendarios (el 0,8%).

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 abril, estos representaron el

15% del total de préstamos. En ese porcentaje, los préstamos en dólares se han mantenido desde hace cuatro años. Durante el 2009, estos préstamos cayeron un importante 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.

	Abril	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	125.612	85,04%
Adelantos	17.281	13,8%
Documentos	23.854	19,0%
Hipotecarios	18.159	14,5%
Prendarios	7.381	5,9%
Personales	32.014	25,5%
Tarjetas	19.647	15,6%
Otros	7.276	5,8%
Préstamos en dólares	22.095	14,96%
Adelantos	1.819	8,2%
Documentos	16.250	73,5%
Hipotecarios	878	4,0%
Prendarios	224	1,0%
Tarjetas	466	2,1%
Otros	2.458	11,1%
Total Préstamos	147.707	100,00%

Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, representaron el mes pasado el 85% 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.

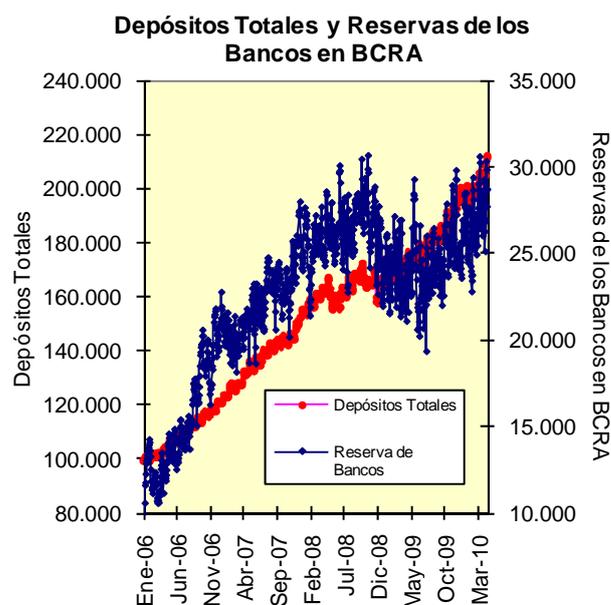
Entre los préstamos en dólares, por su parte, se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representaron durante marzo el 73,5% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

Salvo caídas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos seis años y medio. Sin embargo, los créditos continúan destinados principalmente a financiar consumo de corto plazo y el capital de trabajo de las empresas. Y el funcionamiento de la economía va a requerir de proyectos de mediano y largo plazo con financiamiento apropiado.

Capacidad prestable

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

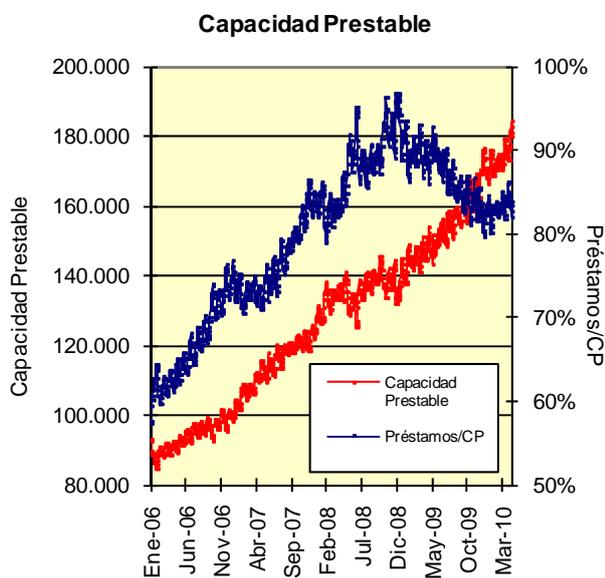
principios de mayo los 180.000 millones de pesos. Esta variable, como puede observarse en el cuadro siguiente, tiene una tendencia claramente alcista. Como puede verse arriba, su alza en los últimos años se debe sobre todo a la suba de los depósitos privados. En cuanto a las reservas de los bancos, estas han tenido una tendencia ligeramente alcista desde mediados del 2009.



La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) estaba a principios de mayo en alrededor del 83%, 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 es menor 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.



Elaboración propia fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 2,3% en abril, el mayor crecimiento mensual en lo que va del año, para llegar a los 203.901 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos crecieron un 2,5% en tanto que los depósitos en dólares subieron un 1,7%, la mayor suba desde septiembre del año pasado.

	Abril	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	2,5%	19,8%
Cuenta Corriente	4,1%	23,9%
Caja de ahorro	1,3%	18,7%
Plazo fijo sin CER	2,0%	18,6%
Plazo fijo con CER	-1,3%	73,3%
Otros	3,6%	12,6%
Depósitos en dólares	1,7%	17,8%
Total Depósitos	2,3%	19,4%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante abril subieron las cuentas corrientes (el 4,1%), otros depósitos (el 3,6%), los plazos fijos sin CER (el 2%) y las cajas de ahorro (el 1,3%). Solo cayeron los plazos fijos con CER, en un 1,3%, un tipo de depósitos que hoy es de importancia muy marginal.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Abril		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	85.853	29,6%	5,4%
Dep. Cta. Corriente	47.635	16,4%	3,0%
Medios de Pago (M1)	133.488	46,1%	8,4%
Cajas de Ahorro	40.012	13,8%	2,5%
Plazo Fijo sin CER	68.546	23,7%	4,3%
Plazo Fijo con CER	18	0,0%	0,0%
Otros	7.825	2,7%	0,5%
Dinero (M3)	249.889	86,2%	15,7%
Depósitos en dólares	39.865	13,8%	2,5%
Dinero (M3) + USD	289.754	100,0%	18,2%

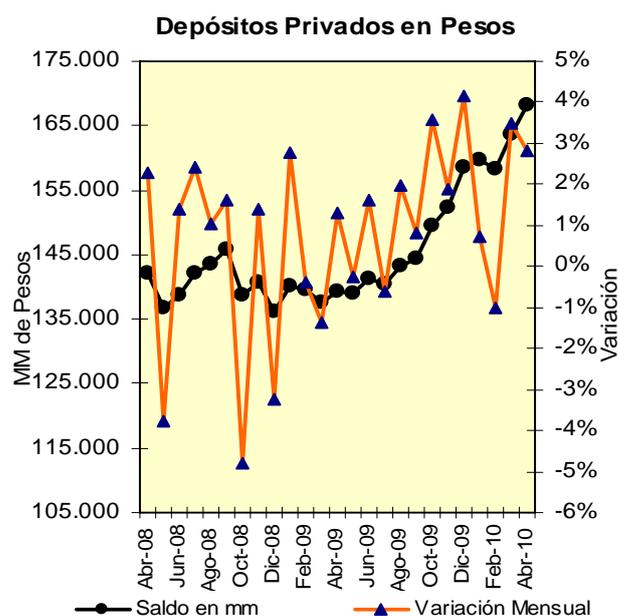
Elaboración propia fuente BCRA

En abril, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos 164.036 millones de pesos, lo cual representa el 80,4% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 41,8% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 53,4% 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 ligeramente menor al de los meses anteriores, (los depósitos en dólares habían venido cayendo en los últimos tiempos), pero históricamente alto en el período posterior a la convertibilidad.

[Volver](#)

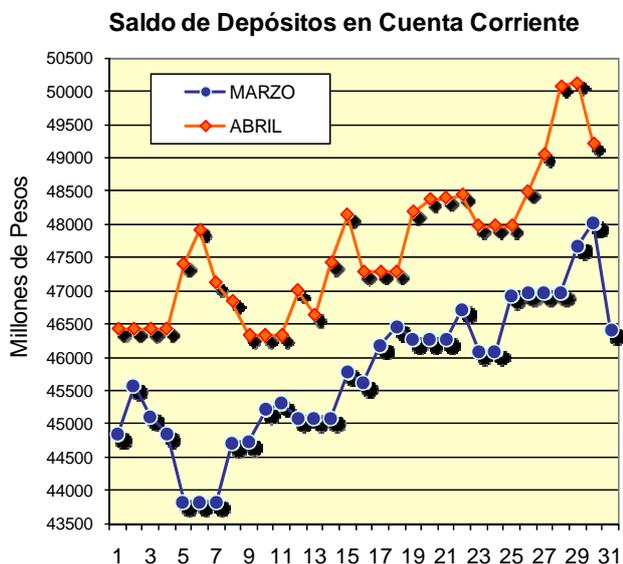
Tasas Pasivas

Durante el mes de abril el stock de depósitos privados en pesos manifestó una importante alza. La suba fue de \$4.625 millones, lo que equivale a un 2,83%. Al cierre del mes, el saldo total se ubicó en \$168.306 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento comentado se vio impulsado principalmente por los depósitos en Cuenta Corriente, saldo que tuvo un importante incremento de \$2.792 millones, significando un alza mensual de 6,02% respecto al registro del mes previo.



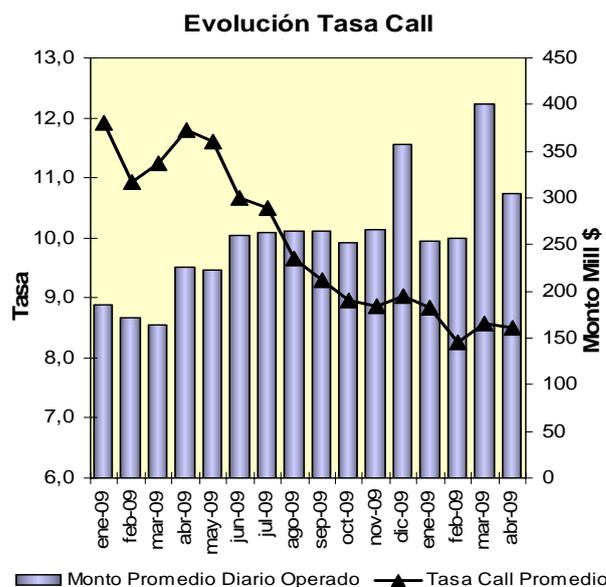
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a los depósitos en Caja de Ahorro y Plazo Fijo, también registraron subas, siendo las mismas de \$641 millones y \$1.101 millones respectivamente.

Se señala que el saldo de imposiciones a plazo tuvo en los primeros cuatro meses del año una suba del 8,8%, incrementándose \$5.629 millones respecto al cierre de diciembre de 2009. Esto resulta superior a la suba experimentada en similar período del año previo, cuando las colocaciones a Plazo Fijo habían aumentado un 7,1% (\$3.902 millones). El ratio de liquidez del sistema se ubicaba a fin de abril en uno de los niveles más altos, siendo 32,6%.

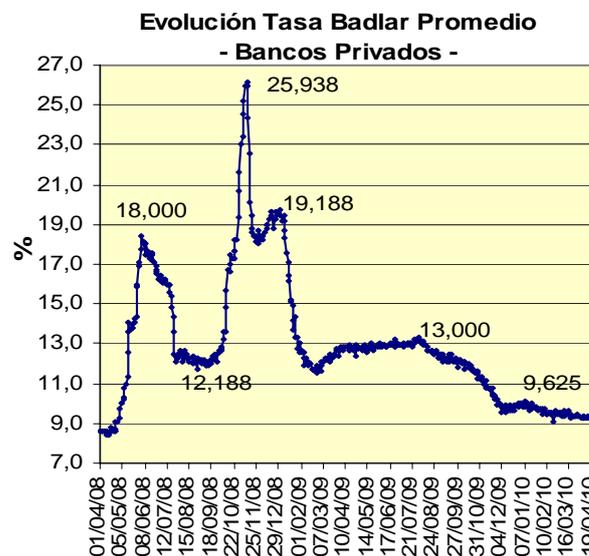
Como viene sucediendo, en este contexto el precio del dinero continuó con su tendencia estable/bajista.

Con respecto a la tasa Call, ésta registró una leve disminución de 6 pbs respecto a marzo. Por su parte, en abril las necesidades de fondos de los bancos habrían sido menores que el mes previo, en función a la retracción del 24% que mostró la negociación entre entidades. El monto promedio negociado se ubicó en \$304 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos, ésta continuó su gradual descenso, mostrando la escasa necesidad de captar nuevos fondos provenientes de grandes inversores. El valor medio mostró una ligera baja de 19 pbs hasta ubicarse en 9,25%. Por su parte, si se efectúa el cálculo "punta a punta", el rendimiento para colocaciones de más de \$1 millón se redujo 12 pbs, siendo el último registro del mes 9,25%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa Encuesta promedio del mes de abril, ésta se ubicó en 8,97%, lo que representa una baja de 30 pbs en relación al registro del mes de marzo.

El spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa citada anteriormente, registró una caída de 25 pbs durante abril. Dicha situación fue producto de la disminución de ambas respecto al mes previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de mayo – Perspectivas

En función al incremento de la liquidez que viene mostrando el sistema financiero, es esperable que las tasas continúen con sesgo bajista. En este sentido se señala que dado los actuales niveles que muestran las tasas pasivas y, tomando en cuenta sus rendimientos reales, no se descarta que se observe una “lateralización” de la tendencia.

Al respecto, se señala que no se descartaría que frente a los bajos niveles en los tipos de interés, en un contexto donde la tasa de crecimiento de los precios parecería ser mayor a la del dólar, parte de los inversores/ahorristas decidan retirar sus colocaciones a plazo para redirigir sus fondos a consumo.

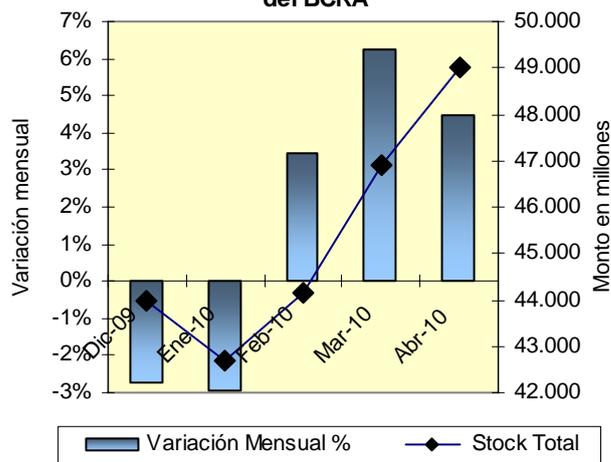
[Volver](#)

Lebac y Nobac

Abril

El stock de Lebac y Nobac evidenció por tercer mes consecutivo un aumento. El alza registrada en abril fue de \$2.088 millones, lo que representa un 4,45% respecto al período previo. A fin de abril el monto en circulación alcanzaba los \$48.997 millones.

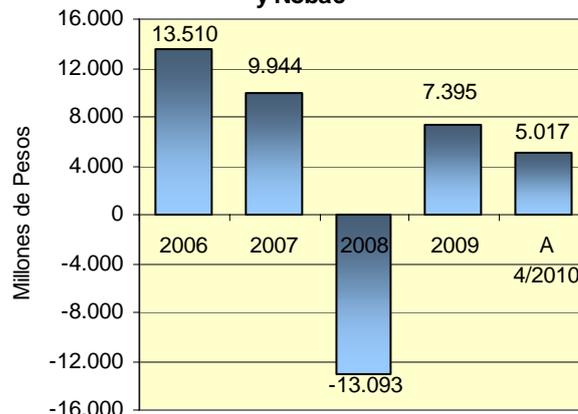
Evolución del Stock Total de Instrumentos del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe señalar que en lo que va del año el saldo muestra un aumento de \$5.017 millones (+11%), lo que contrasta con la baja registrada en similar período de 2009, cuando se verificara una reducción de \$1.255 millones (-4%).

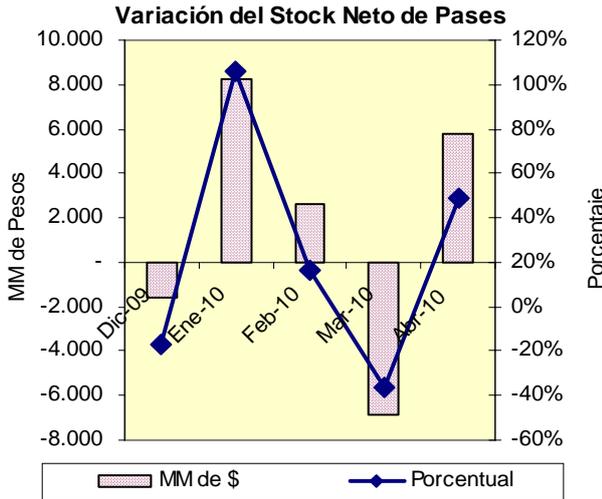
Incrementos anuales en el saldo de Lebac y Nobac



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Se señala que el aumento del monto en circulación sería observado como positivo, en función a que con ello se absorbe parte de la emisión de pesos que se origina por las compras de divisas que efectúa el BCRA en el mercado cambiario y, de esta manera, se atenúa la eventual presión sobre el nivel de precios que se podría generar.

En este sentido, el aumento de \$5.761 millones (+48.6%) que registró el stock neto de pases durante abril también colaboró para contraer el circulante. Al cierre de mes, el saldo de pases registraba un alza de \$9.773 millones (125%) respecto a fin de 2009.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

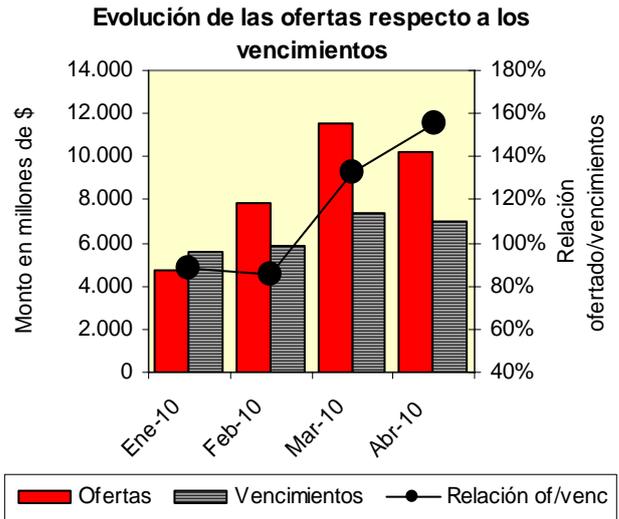
Se destaca además que el stock de pasivos se ubicó en abril en uno de los valores máximos históricos (\$20.178 millones). A continuación se presenta un gráfico con su evolución desde principios del año 2009.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

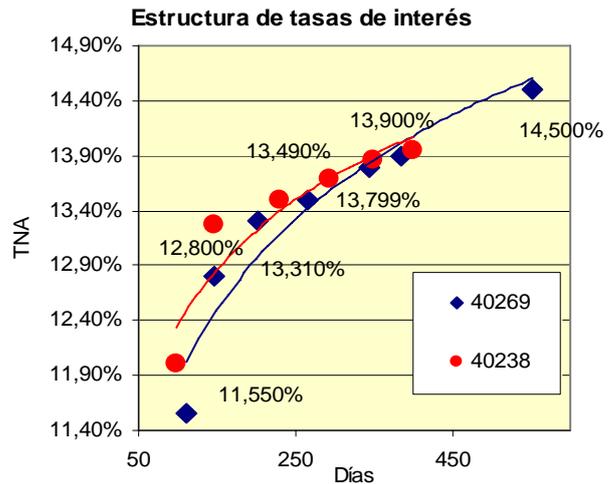
La relación monto ofertado/vencimientos fue de 1,47, lo que constituye el segundo mayor guarismo del año, luego del máximo registrado en marzo. Las escasas alternativas de inversión que existen actualmente en el mercado hacen que los instrumentos del BCRA sean observados como atractivos por los inversores.

En este sentido, las Lebac continúan concentrando casi la totalidad de las ofertas en cada licitación, siendo las de mediano plazo la que mayor aceptación tiene entre las entidades. Las letras de mayor duración, si bien incrementaron su participación en abril, todavía no parecerían brindar el atractivo suficiente.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las tasas, éstas continuaron su tendencia levemente bajista, siendo más pronunciada en el tramo corto de la curva.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se expone un cuadro con las tasas de la última licitación de abril y las correspondientes al último registro de marzo, así como un gráfico con las curvas de rendimientos.

Tasas de Lebac en pesos			
Abril		Marzo	
Días	Tasa	Días	Tasa
112	11,5500%	98	11,9998%
147	12,7999%	147	13,2787%
203	13,3099%	231	13,5000%
266	13,4899%	294	13,6800%
343	13,7993%	350	13,8600%
385	13,9002%	399	13,9400%
553	14,4998%	---	---

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las Nobac, si bien en las últimas tres semanas el BCRA recibió posturas – las que fueron adjudicadas en su totalidad –, todavía pierden terreno frente a las letras. Se señala que si bien el margen convalidado registró un significativo aumento respecto a los registros previos (a 315 días fue convalidado un 2.18%, superior al margen de 1.78% de una nota a 420 días colocada en agosto de 2009), la tendencia estable/bajista de la tasa de referencia, así como la preferencia por instrumentos más cortos, colaboró para que escasos inversores coloquen su fondos en esta alternativa.

En este sentido se señala que las entidades continuaron deshaciendo posiciones. Mientras que los vencimientos de Nobac del sistema alcanzaban los \$1.374 millones, las ofertas totalizaron sólo \$102 millones. Como se ha comentado en informes anteriores, esta es una tendencia que parecería difícil se revierta en el actual contexto. En lo que va del año vencieron un total de \$9.726 millones de notas, evidenciándose ofertas por \$403 millones (4,1% sobre el total).

Principios de mayo – Perspectivas

En las dos primeras licitaciones de mayo el BCRA continuó, tal como se esperaba, ampliando sin inconvenientes el monto en circulación. Frente a un total de vencimientos de \$6.939 millones, las ofertas superaron este valor en un 36%, alcanzando los \$9.411 millones.

Respecto a la preferencia por instrumento, las Lebac continúan concentrando las ofertas de los inversores. No obstante ello, cabe destacarse que la autoridad monetaria pudo colocar Nobac por un monto de \$560 millones, lo que equivale a un 12% sobre el total ofertado y es el mayor porcentaje que se registra desde agosto de 2009. Al respecto se señala que, si bien esto podría parecer un cambio de tendencia respecto a los meses previos, se destaca que el número de posturas fue escaso (en la segunda licitación una sola entidad ofertó los \$200 millones adjudicados), lo que en principio le quitaría significancia al incremento del monto ofertado en Nobac.

Con respecto a las perspectivas para las próximas licitaciones, no parecería haber síntomas de un cambio de tendencia.

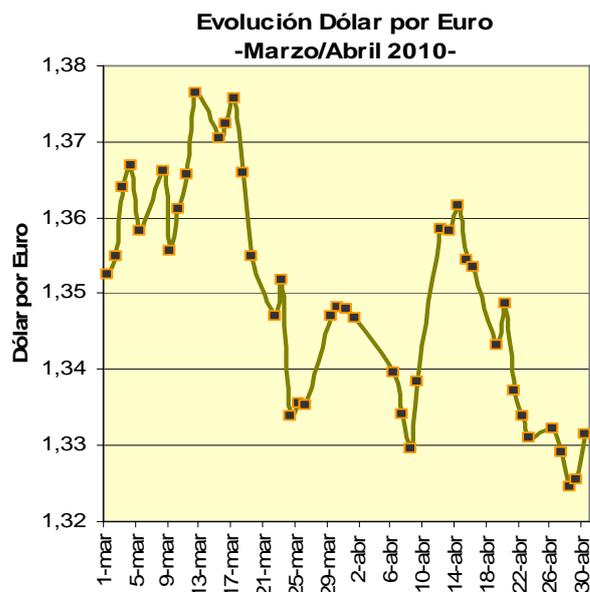
En el actual contexto de abundante liquidez, es esperable que la autoridad monetaria continúe ampliando el stock de instrumentos, contribuyendo de esta manera a absorber base monetaria que se generaría, entre otros factores, por las compras de divisas que efectúe en el mercado cambiario.

En cuanto a las tasas, es factible que la reducción de rendimientos se desacelere, con el objetivo de que las letras no pierdan atractivo y sigan colaborando en la esterilización de base.

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional, el dólar continuó apreciándose frente a la moneda europea. La relación dólar por euro disminuyó un 1,22%, pasando de u\$s1,3479 a fines de marzo a u\$s1,3315 al cierre de abril.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

El euro continuó con su tendencia bajista de fondo iniciada a principios de diciembre de 2009, en el marco de la complicada situación de Grecia y las dudas de que la Unión Europea respalde en forma contundente la recuperación de este país a través de una ayuda financiera. Asimismo, la incertidumbre respecto al eventual contagio sobre los sistemas bancarios de países como España, Portugal e Italia – cuyas entidades tendrían una abundante tenencia de bonos soberanos griegos – también se contarían entre las causas del deterioro de la moneda europea frente a la norteamericana.

Cabe destacarse que la crisis que comenzó con Grecia podría constituirse en un punto de inflexión para la confianza que el mercado tiene en el euro. La indecisión y/o reticencia de las principales economías de frenar la caída griega sería observada como una especie de quiebre del bloque europeo. En este sentido, esta situación habría comenzado a provocar dudas sobre la eficacia de una unión entre países desarrollados y economías de menor escala, lo que surge de la disparidad entre naciones del norte y del sur de Europa.

Respecto a la Reserva Federal, en su reunión de Comité de Mercado Abierto, se decidió mantener sin cambios la tasa de referencia (0%-0,25%), indicando que no se modificaría en el corto plazo. Como ha dejado entrever el organismo en sus últimas reuniones, cambios en la Fed Fund Rate recién se realizarían cuando se verifique un fortalecimiento sostenido de la economía.

Por su parte, el Banco Central Europeo decidió nuevamente mantener sin cambios su tasa de interés en 1%. Cabe señalarse que esta decisión habría sido observada como negativa por parte del mercado, en un contexto donde una reducción de los tipos de interés podría ser un factor que alivie, en parte, la crisis comentada anteriormente.

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

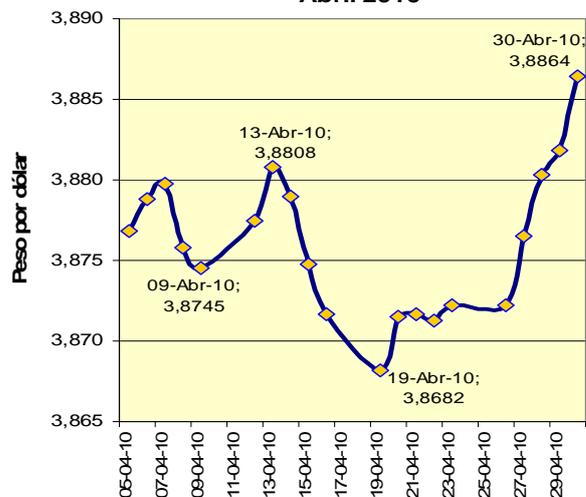
Respecto al mercado cambiario local, el dólar mostró una suba durante el mes de abril. Al cierre del mes la cotización se ubicó en \$3,8862 por unidad, la cotización más alta desde junio de 2002, reflejando un aumento mensual de 0,26%. Por su parte, el promedio mensual se ubicó en \$3,8761, superior a los \$3,8627 registrados durante el mes previo.

Tal como se comentara en el anterior informe, esta suba del tipo de cambio habría estado convalidada por la autoridad monetaria.

En este sentido, cabe señalarse que si bien por razones estacionales se registró un importante aumento en el nivel de las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas, lo que se tradujo en una mayor oferta de dólares, el BCRA incrementó significativamente el nivel de compras respecto al mes previo, dando la pauta

de que estaría dispuesto a evitar una apreciación del peso.

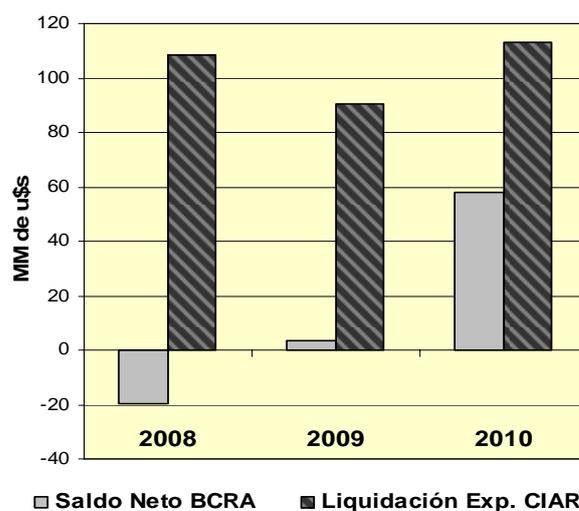
**Evolución del dólar de referencia
-Abril 2010-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La autoridad monetaria cerró abril con un saldo de divisas de u\$s1.164 millones, lo que representa un promedio diario de u\$s58.2 millones. Esta media es superior en un 136% al registro del mes previo y se ubica contundentemente por arriba del registro de similar período del año anterior (u\$s3 millones). Se señala que parte de las adquisiciones en el mercado cambiario del mes de abril fueron realizadas en euros, con el objetivo de minimizar el riesgo de embargo en las cuentas de New York.

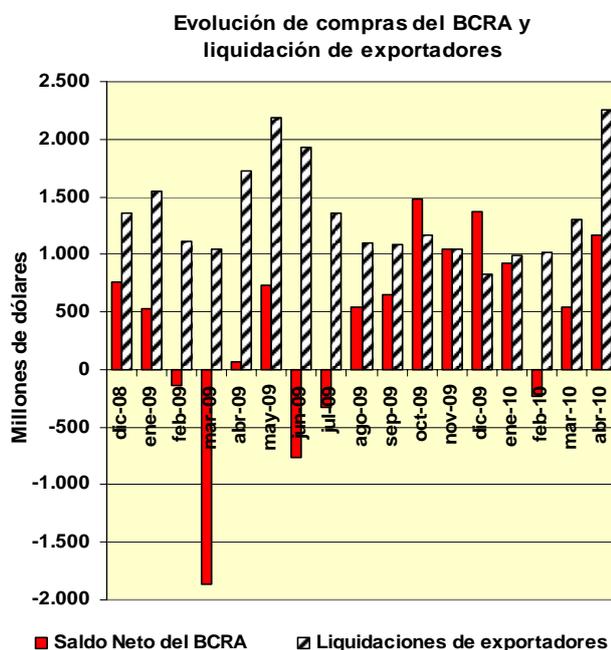
**Promedio Saldo BCRA y Liquidación CIARA
- Promedio Abril -**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Respecto a los exportadores de cereales y oleaginosas, éstos volcaron al mercado un total

de u\$s2.262 millones, lo cual equivale a una media diaria de u\$s113,1 millones. Este promedio resulta superior en un 90% al registro de marzo y en un 25% respecto a igual mes de 2009.



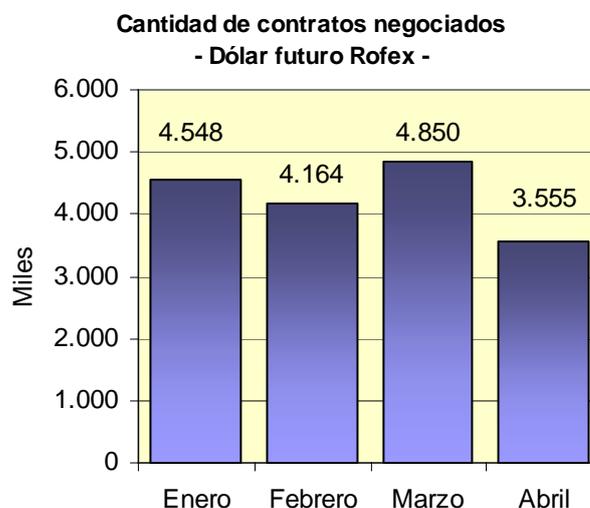
Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

En cuanto a la cotización de los contratos de futuros de dólar en Rofex, se registraron alzas en todos los vencimientos excepto el correspondiente a Octubre de 2011. Por su parte, el alza mayor la registró el contrato que vence a fin de Mayo de 2011. A continuación se presenta un cuadro con las variaciones en los precios de ajuste de fin de mes.

Vencimiento del contrato	Fin de abril	Fin de marzo	Variación	
			en \$	en %
Abr-10	3,8862	3,8810	0,005	0,13%
May-10	3,9060	3,8950	0,011	0,28%
Jun-10	3,9280	3,9140	0,014	0,36%
Jul-10	3,9500	3,9370	0,013	0,33%
Ago-10	3,9800	3,9670	0,013	0,33%
Sep-10	4,0140	3,9970	0,017	0,43%
Oct-10	4,0490	4,0250	0,024	0,60%
Nov-10	4,0850	4,0690	0,016	0,39%
Dic-10	4,1190	4,1030	0,016	0,39%
Ene-11	4,1510	4,1310	0,020	0,48%
Feb-11	4,1900	4,1560	0,034	0,82%
Mar-11	4,2200	4,2040	0,016	0,38%
Abr-11	4,2620	4,2420	0,020	0,47%
May-11	4,2970	4,2570	0,040	0,94%
Jun-11	4,3380	4,3140	0,024	0,56%
Jul-11	4,3740	4,3500	0,024	0,55%
Ago-11	4,4250	4,3900	0,035	0,80%
Oct-11	4,4940	4,5150	-0,021	-0,47%

Elaboración propia en base a datos de Rofex.

Con respecto al volumen negociado en este mercado, abril mostró una fuerte reducción del 27% respecto al mes previo, lo que significa una merma de 1,3 millones de contratos.



Nota: cada contrato equivale a un subyacente de u\$s1000.
Elaboración propia en base a datos de Rofex.

Principios de Mayo – Perspectivas

En el plano internacional, durante las primeras jornadas del mes el dólar continuó apreciándose respecto a la moneda europea. La relación dólar por euro descendió un 4,3% (datos hasta el día 7/5). Los mercados estarían mostrando cierto escepticismo acerca de la posibilidad de que los gobiernos del sur de Europa, particularmente Grecia, lleven a cabo las reducciones de sus déficits. Cabe destacarse que el paquete de ayuda financiera que ha prometido la UE y el FMI en conjunto tiene como contrapartida una serie de medidas de ajuste.

En este sentido, se señala que estas medidas contractivas harían rever las perspectivas de crecimiento de la Zona del Euro y ello es esperable se traduzca en un mayor debilitamiento de la moneda europea.

En cuanto al mercado local, el dólar de referencia continuó incrementando su valor durante los primeros días del mes de mayo, registrando un aumento de 0,22%, destacando que el día 5 la cotización del dólar mostró su máximo, superando los \$3,90 por unidad.

Con respecto a las perspectivas, se esperaría que la volatilidad del euro respecto al dólar continúe. Todavía es incierto si las medidas adoptadas servirán para solucionar la crisis.

Asimismo, y como se comentara anteriormente, la eventual desconfianza sobre la real fortaleza de la unión de los países europeos jugaría en contra de un fortalecimiento del euro en el corto y mediano plazo.

En el plano local, si bien se está evidenciando una mayor liquidación de dólares por parte del sector agrícola debido a factores estacionales, el BCRA ha demostrado hasta el momento que estaría dispuesto a hacer frente a este mayor aumento de la oferta con intervenciones compradoras más contundentes en el mercado de cambios.

En este sentido, no hay que dejar de lado en el análisis la consecuencia que puede tener los resultados del canje de deuda del gobierno argentino. Al respecto, se esperaría que un resultado exitoso brinde el marco para un

contexto de ingreso de capitales que favorezca la apreciación del peso.

Como conclusión y de acuerdo a lo expuesto hasta el momento, se podría afirmar que en las próximas semanas habrá una sobreoferta de divisas. En dicho contexto el BCRA deberá incrementar fuertemente el nivel de sus intervenciones en el mercado local de cambios si quiere que el tipo de cambio siga con tendencia estable/alcista.

Se recuerda que si bien esto tendrá como contrapartida un incremento en la emisión de pesos y un posible eventual traslado a precios, existen factores de contracción de base monetaria que han demostrado ser eficientes hasta el momento.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Ingresos del Sector Público

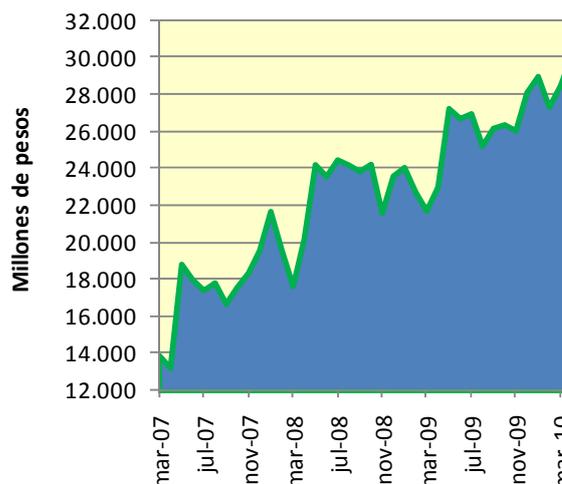
Los ingresos a través de recaudación tributaria fueron de 32.129,6 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 30,7% en comparación con abril del año anterior. Los ingresos a los cuales se hacen referencia aquí son los que recauda la AFIP para ser destinados al sector público.

Durante abril de 2010 se registró un record histórico en los ingresos fiscales, en valores corrientes. En el pasado mes de marzo hemos destacado que se produjera el mayor incremento interanual del último año y medio, en tanto que en mes bajo análisis no se produjo un incremento de mayor cuantía aunque si se destaca el record en la serie histórica.

Los impuestos que se destacaron fueron el IVA, el impuesto a las Ganancias y las Contribuciones a la Seguridad social.

En el mes de abril el IVA registró ingresos por 8.835,5 millones de pesos, mostrando una variación del 27,3% respecto a igual mes del año anterior. Al considerar los ingresos bajo este concepto en bruto, es decir, sin descontar las devoluciones se obtiene que el aumento interanual fue del 29,3%. La participación sobre el total de ingresos fue del 29,3%.

Evolución recaudación tributaria



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

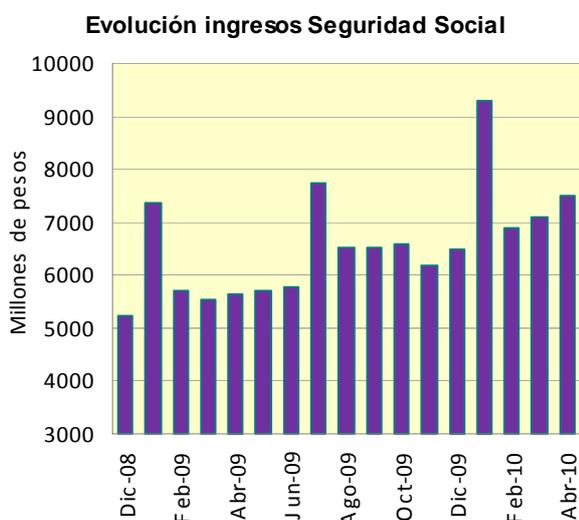
A través de IVA-DGI ingresaron 6.073 millones de pesos, mostrando de este modo un incremento del 24,3% en comparación con abril de 2009. El aumento se sustenta en el mayor consumo interno, como así también en el aumento de los precios de los productos gravados. En tanto, mediante IVA-DGA ingresaron 3.029,5 millones de pesos, un 40,6% más que en igual mes del año anterior. Esto se debió al aumento de las importaciones, el aumento del tipo de cambio y un día hábil más en la recaudación.

Mediante Ganancias se obtuvieron 4.240,3 millones de pesos, siendo la cuantía del incremento del 36,2%, en relación a abril de 2009. El aumento se debió a los mayores ingresos de anticipos de sociedades y retenciones. Los ingresos por personas físicas fueron un 27,1% mayor a lo registrado en igual mes del año anterior, debido al vencimiento de la declaración jurada correspondiente al periodo fiscal de 2009 –personas jurídicas sin participación en sociedades con cierre de ejercicio en diciembre-.

La incidencia de Ganancias sobre el total recaudado fue del 14,1%.

Por medio de los Derechos de exportación se registraron ingresos por 3.918,6 millones de pesos, mostrando un aumento del 29,8% en relación a abril del año anterior. Este aumento se encuentra influido por los pagos anticipados, destacándose el incremento del rubro productos primarios y manufactura de origen industrial. En tanto que la participación en la recaudación fue del 13% en abril de 2010, registrando aumentos en la misma durante los primeros 4 meses del año.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 2.074,5 millones de pesos, mostrando un aumento del 24,4%, el aumento se sustenta en la mayor cantidad de transacciones gravadas y un día hábil mas incluido en el vencimiento. En lo referente a la incidencia de este impuesto sobre la recaudación se observó una participación del 6,9%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Contribuciones patronales fueron de 4.109 millones de pesos, denotando un aumento porcentual del 36% en comparación con abril de 2009. Los Aportes personales ascendieron a 2.772 millones de pesos, registrando una variación interanual del 30,9% respecto a abril del año anterior. El incremento en la seguridad social se dio por el aumento de las remuneraciones, del empleo registrado y de la base imponible.

Los ingresos por Seguridad social mostraron una incidencia del 22,8% sobre el total de recaudación tributaria.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En el mes bajo análisis se produjo el vencimiento del saldo de declaración jurada del periodo fiscal 2009 de Bienes personales – personas físicas sin participación en sociedades-, mediante el cual ingresaron 244,9 millones de pesos siendo ello un 66,3% más que en igual mes del año anterior.

Durante el cuarto mes del año los ingresos tributarios siguen mostrando una buena performance, registrando una recaudación record, tal como hemos comentado anteriormente.

Acumulado 1er cuatrimestre de 2010

En el primer cuatrimestre del año se obtuvieron 115.041,3 millones de pesos, registrándose un aumento interanual del 25,5%, respecto a igual periodo del año anterior.

A través del IVA ingresaron 33.904,6 millones de pesos siendo el aumento interanual del 25,2%. Se sostiene ello en el mayor consumo y el aumento de los precios de los productos gravados.

En tanto mediante Ganancias se obtuvieron 18.205 millones de pesos, mostrando un incremento del 28,3%. Siendo el segundo gravamen de importancia por participación en los ingresos fiscales.

Los Derechos de exportación mostraron una buena performance con ingresos por 12.225,5 millones de pesos, con un incremento del 23,4%. Producto del mejoramiento del comercio exterior.

Mediante el impuesto a los Créditos y débitos bancarios ingresaron al sistema en el 1er cuatrimestre de 2010, 7.641,1 millones de pesos siendo el incremento del 21%. Se dio por las mayores transacciones bancarias gravadas.

Los ingresos por el Sistema de Seguridad Social fueron de 30.773,3 millones mostrando un aumento interanual del 27%. Mediante Contribuciones patronales ingresaron 16.730,8 millones de pesos, en tanto que por Aportes personales fueron de 11.442.6 millones de pesos, siendo los incrementos del 28,8% y del 24,7%, respectivamente.

A través de la DGI se obtuvieron 56.097 millones de pesos mostrando un incremento interanual del 21,6%. En tanto, que por la DGA los ingresos fueron de 28.171 millones de pesos, siendo la variación interanual del 32%. Se incluyen aquí, Derechos de exportación, Derechos de importación y Otros, e IVA y Ganancias, Internos y combustibles recaudados por DGA.

En lo que va del año los ingresos han mostrado una buena performance, sostenida por los mayores consumos y el incremento de la actividad que se vislumbra en el IVA, Ganancias e impuesto al cheque. Se espera que en los meses siguientes los ingresos del sistema tributario sigan mostrando un buen nivel recaudatorio.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Durante el mes de marzo los gastos corrientes fueron de 22.050 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 36,3% en comparación con igual mes del año anterior. Tal como comentáramos en informes anteriores el gasto se sigue acelerando en lo que va del año, si bien el incremento interanual es inferior al

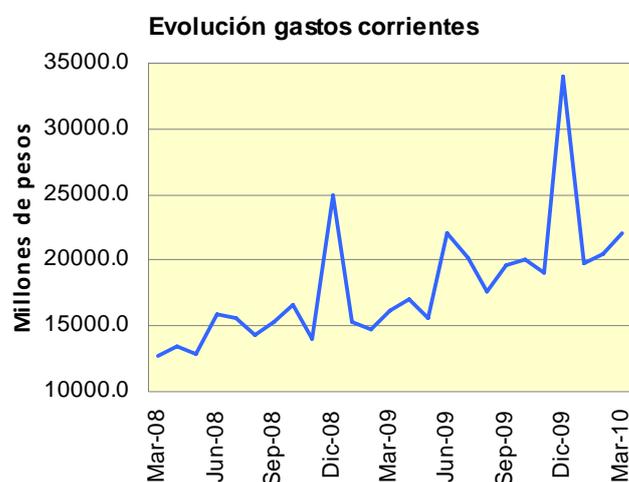
registrado en febrero, en valores corrientes se observa el alza de erogaciones corrientes.

Los rubros más destacados, por su incidencia en el gasto, fueron las Prestaciones a la Seguridad Social y las Transferencias corrientes. Siendo los que presentaron los mayores incrementos los gastos de Consumo y operación y las Rentas de la propiedad.

Las erogaciones a través de las Prestaciones a la Seguridad social fueron de 7.660,9 millones de pesos, mostrando un aumento interanual del 27,1% respecto a marzo de 2009. La incidencia de este rubro en los gastos corrientes fue del 34,7%. Se incluyen aquí los haberes previsionales del SIPA, pensiones no contributivas y pensiones honoríficas, entre otros.

La implementación de la movilidad de haberes previsionales incide en las Prestaciones a la Seguridad Social. En marzo los beneficiarios del SIPA recibieron un aumento del 8,21%, siendo el haber mínimo, de 895,15 pesos, a partir de dicho mes.

La incidencia de las Prestaciones a la Seguridad en los gastos corrientes es del 34,7%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Transferencias corrientes produjeron gastos por 7.089 millones de pesos, siendo un 37,7% mayor a lo erogado bajo este concepto en marzo del año anterior. Las transferencias al sector privado fueron de 5.346,2 millones de pesos, mostrando un incremento interanual del 32,2%. Se encuentran contenidos aquí las transferencias del Tesoro Nacional a la Empresa Energía Eléctrica S.A., los fondos destinados a

las empresas de ferrocarriles y los subsidios al consumo interno, para la mantención de los precios y tarifas.

En marzo de 2010 las transferencias al sector público fueron de 1.701,2 millones de pesos, registrando un aumento del 56,6% respecto a igual mes del año anterior. Se giraron 757,9 millones de pesos a las Provincias y CABA, y 926,8 millones de pesos a las Universidades, siendo los incrementos interanuales del 73,4% y del 46,5%, respectivamente.

La participación de las Transferencias corrientes sobre las erogaciones corrientes fue del 32,1%.

En tanto, los gastos de Consumo y operación ascendieron a 4.596,1 millones de pesos, registrando un alza del 53%, respecto a marzo de 2009. La incidencia en los fastos corrientes es del 20,8%.

Las erogaciones por Remuneraciones fueron de 3.496,2 millones de pesos siendo el incremento del 49,8%. Esto se da principalmente por la incidencia de diversas medidas incorporadas durante 2009.

Las Rentas de la propiedad fueron de 2.427,1 millones de pesos, siendo esto un 48,7% en comparación con marzo de 2009. Los intereses en moneda extranjera ascendieron a 1.321,8 millones de pesos y los intereses en moneda nacional produjeron erogaciones por 1.100,6 millones de pesos, registrando aumentos del 36,3% y del 67%, respectivamente.

A través de gastos de capital se destinaron 3.157,2 millones de pesos, siendo ello un 63,4% más a lo erogado bajo este concepto en marzo de 2009. La Inversión real directa mostró una variación del 24,5%, en tanto que las Transferencias de capital aumentaron un 119,6%, en valores absolutos se destinaron a cada concepto 1.433,9 millones de pesos y 1.717,8 millones de pesos, respectivamente. El comportamiento de los gastos de capital se debió a la priorización de ejecución de obras financiadas mediante transferencias de capital

Durante marzo de 2010 los gastos totales – gastos corrientes más gastos de capital- fueron de 25.207,2 millones de pesos, registrando un aumento del 39,2% en relación a igual mes del año anterior. En tanto que al incorporar los

gastos figurativos se verificó un incremento del 40,7%.

Sería conveniente que el nivel de gastos no siga incrementándose con tanta celeridad, para mantener un resultado positivo. Aunque se destaca que en marzo el incremento de las erogaciones fue menor en 1,8 puntos porcentuales al de los ingresos, situación que no se venía observando en los meses anteriores.

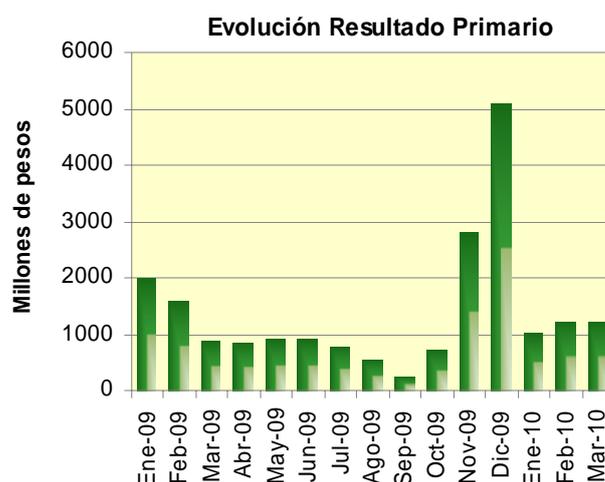
[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario del mes de marzo de 2010 fue un superávit de 1.221,7 millones de pesos, denotando una variación del 36,4% en comparación con igual mes del año anterior.

Los ingresos corrientes fueron de 23.997,9 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 38,1%. Marzo fue el primer mes año que mostró que los ingresos corrientes crecieron porcentualmente más que los gastos corrientes.

Los Ingresos tributarios, Contribuciones a la Seguridad Social y las Rentas a la propiedad fueron las cuentas que mostraron la mejor performance durante marzo.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los Ingresos tributarios fueron de 14.128,1 millones de pesos, mostrando un incremento interanual del 31,6%. Esta cuenta se muestra con esta performance debido a los ingresos del IVA y de Ganancias.

Las Contribuciones a la Seguridad Social registraron ingresos por 7.190,9 millones de pesos, siendo la variación porcentual del 27,5% en comparación con marzo del año anterior.

Las Rentas a la Propiedad fueron de 1.890,5 millones de pesos, un 381,7% más que marzo de 2009. Esto se debe a la “percepción de anticipo de utilidades del Banco Central de la República Argentina y las rentas generadas por el Fondo de Garantía de Sustentabilidad”.

En tanto, los gastos corrientes fueron de 22.050 millones de pesos, siendo esto un 36,3% más que en marzo de 2009. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

En informes anteriores hemos hecho énfasis a que los gastos se incrementaban en mayor cuantía que los ingresos, en el mes de marzo esto se ha revertido y sería propicio que siguieran en igual ritmo en los meses venideros.

En tanto, el resultado financiero de marzo fue un déficit de 1.200,7 millones de pesos. Si bien, el mismo se dio en un mes en el que se destinó un 48,7% -que en marzo de 2009-, adicional de fondos al pago de intereses también debemos tener presente los ingresos bajo el concepto Rentas de la propiedad. Lo cual sigue mostrando el desmejoramiento del resultado tanto primario como financiero.

[Volver](#)

Sector Externo

Análisis de las exportaciones

Durante marzo de 2010 las exportaciones se incrementaron un 11% respecto de igual mes de 2009, registrando un valor de USD4.713 millones.

EXPORTACIONES	Mill. De USD
Total	4.713
Productos Primarios	973
Manufacturas Agropecuarias	1.249
Manufacturas Industriales	1.904
Combustibles y energía	587

Elaboración propia. Fuente INDEC

Si nos referimos a los productos que más se destacaron durante el mes observamos que los que registraron los mayores valores absolutos fueron según su orden de importancia:

- Material de transporte terrestre (USD581 millones)
- Cereales (USD411 millones)
- Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (USD347 millones)
- Productos químicos y conexos (USD328 millones)
- Carburantes (USD248 millones)
- Grasas y aceites y Petróleo crudo(USD229 millones cada uno)
- Metales comunes y sus manufacturas (USD218 millones)
- Mineral de cobre y sus concentrados (USD209 millones)

Cabe destacar que estos ocho productos representaron aproximadamente el 59% del total de las exportaciones del mes.

Los productos que mostraron las mayores variaciones respecto de marzo de 2009 fueron: Material de transporte terrestre (65%), Mineral de cobre y sus concentrados (62%), Carburantes (60%), Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (-40%).

El incremento en las exportaciones fue producto del aumento de las ventas de las MOI (39%), Combustibles y lubricantes (20%) y Productos Primarios 16%. La MOA mostró una variación negativa del 20% respecto de marzo de 2009.

Durante el trimestre todos los grandes rubros mostraron subas respecto de igual periodo de 2009 a excepción de las MOA que mostraron una baja del 11%. Estas variaciones provocaron un incremento de las exportaciones del 11%, morigeradas por subas de precios y cantidades del 7% y 3% respectivamente.

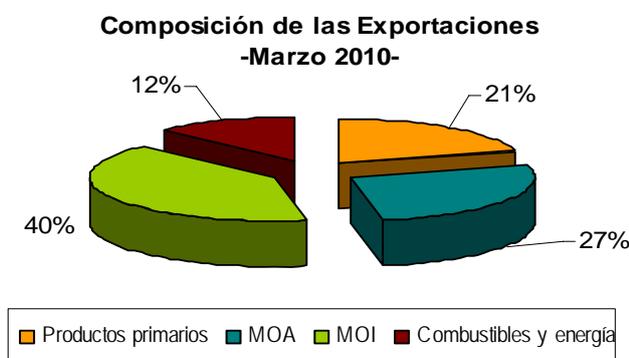
Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados

La suba de las ventas externas durante el primer trimestre del año estuvieron morigeradas por los incrementos en las cantidades vendidas (3%), y en menor medida en los precios (7%), siendo las variaciones por rubro las siguientes:

- La suba en los Productos Primarios se dio por un incremento de los precios del 15%, dado que las cantidades disminuyeron un 7% respecto de igual periodo del 2009.
- Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) disminuyeron por bajas en las cantidades del 18%, dado que los precios se incrementaron un 9%.
- El incremento de las de las MOI estuvo influenciado principalmente por la suba de las cantidades del 46% ya que los precios decayeron un 7%.
- Los Combustibles y energía experimentaron un aumento en los precios del 96%, mientras que las cantidades decrecieron un 38%.

Composición de las exportaciones totales

Las MOA y las MOI fueron los rubros que mayor participación tuvieron en las exportaciones durante marzo de 2010 (con un 27% y 40% de participación respectivamente). Luego le siguieron los Productos Primarios y los Combustibles y energía con una participación del 21% y 12% respectivamente.



En este sentido es importante mencionar que las MOA sufrieron una reducción en la participación de 10 puntos porcentuales, respecto de marzo del 2009 dando lugar así al aumento en la participación de las MOI de 8 puntos porcentuales respecto del tercer mes de 2009.

Dentro del rubro Productos Primarios, los productos que más influyeron fueron los Cereales, que representaron un 42% incrementándose un 6% respecto de marzo de 2009.

En las MOA se destacan:

- Residuos y desperdicios de la industria alimenticia participando en un 27% del total del rubro, con una variación negativa respecto de marzo de 2009 del 40%;
- Grasas y aceites, con una participación del 18% aproximadamente y con una disminución respecto de igual mes de 2009 del 37%.

En las MOI dos productos tuvieron el 47% aproximadamente de participación. Los mismos fueron: Material de transporte terrestre y Productos químicos y conexos.

Por último, el rubro Combustibles y energía estuvo compuesto en un 81% por los Carburantes y Petróleo Crudo, registrando ambos un incremento del 60% y 50% respectivamente.

Los principales productos exportados en términos de valor absoluto durante el segundo mes de 2010 fueron: vehículos automóviles terrestres, harinas y pellets de soja, maíz, Petróleo crudo, Mineral de cobre y sus concentrados, piedras y metales preciosos, resto de carburantes, productos diversos de la industria química, materias plásticas y sus manufacturas y partes y piezas de vehículos y tractores.

Destino de las exportaciones

Durante marzo de 2010 los principales destinos de las exportaciones fueron según su importancia: MERCOSUR 29%, UE 16%, ASEAN 9% y NAFTA 10%.

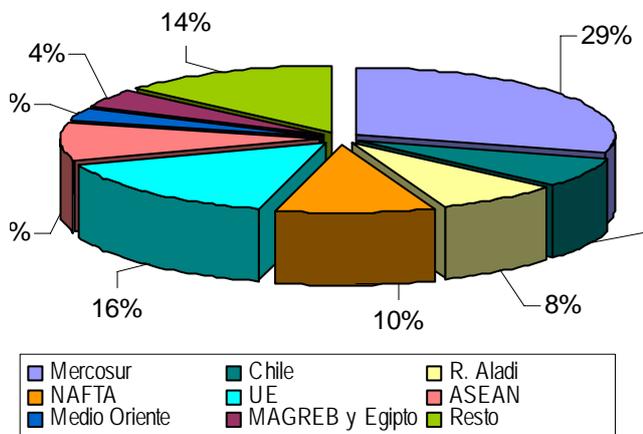
En el mes las exportaciones al MERCOSUR se incrementaron un 35% dado un contexto de subas en todos los rubros de exportación. El aumento más significativo se registró en las MOA, siendo el mismo del 46% respecto de marzo del 2009.

Las exportaciones hacia la Unión Europea disminuyeron un 8% respecto de igual mes de 2009, principalmente por las menores ventas de MOA (33%).

En el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, la caída fue del 19%, impulsado principalmente por las menores

ventas de Mineral de cobre y sus concentrados, harinas y pellets de soja y aceite de soja.

**Exportaciones por Destino
-Marzo 2010-**



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las ventas al bloque NAFTA subieron un 18% respecto de igual mes del 2009 principalmente por los mayores envíos de Combustibles y energía (45%) y de MOA (34%).

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

- Brasil
- Chile
- Estados Unidos
- Países Bajos
- Suiza

Índice de valor, precios y cantidades de las exportaciones

En el primer trimestre del 2010 el índice de valor de las exportaciones se incrementó un 10,7% respecto al primer trimestre del año 2009, debido a un incremento en el índice de precios y de cantidades, del orden 6% y 4,5% respectivamente.

Índice de comercio exterior: valor, precio y cantidad de las exportaciones, base 1993=100			
Período	Exportaciones		
	Valor	Precio	Cantidad
1º Trimestre			
2009*	363,4	141,8	256,2
2010*	402,4	150,3	267,8
Variación %	10,7	6,0	4,5

Elaboración propia. Fuente INDEC

El índice de precio aumento debido al comportamiento dinámico de los rubros:

- Combustibles y energía 91% tanto por la suba en el Petróleo Crudo y los combustibles elaborados.
- Productos primarios 13,2%, principalmente en Cereales 14,8% y Frutas frescas 8%.
- MOA 8% y se destacaron Productos lácteos 52,9%, Grasas y aceites 24,3% y Carnes y sus preparados 23,9%.
- MOI registraron una disminución 5,5% provocada por las variaciones negativas de los Productos químicos y conexos (13,2% y Metales comunes y sus manufacturas 8,3%.

Las cantidades exportadas en el período mostraron una tendencia positiva del orden 4,5% y se debió a los mayores embarques de MOI, ya que el resto de los rubros registraron variaciones negativas.

- MOI se destararon los Material de transporte terrestre 67,1% y Productos químicos y conexos 55,2%.
- MOA registro una disminución 17,3%
- Productos primarios 6,1% y fue determinante la baja de Semillas y frutos 83.4%
- Combustibles y energía disminuyo un 36,9% y se debió a los menores embarques de petróleo crudo.

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

Durante marzo de 2010 las importaciones aumentaron un 52% respecto a igual mes de 2009, alcanzando un valor de USD4.401 millones, producto de un incremento de las cantidades, y de los precios.

IMPORTACIONES	Mill. De USD
Total	4.401
Bienes de Capital	1.000
Bienes Intermedios	1.422
Combustibles y lubricantes	243
Piezas bienes de Capital	844
Bienes de Consumo	529
Vehículos	347
Resto	16

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos que más se importaron fueron:

- Suministros industriales, USD1.388 millones, presentando un incremento del 59%.
- Piezas y accesorios para bienes de capital, USD844 millones, mostrando un incremento del 61% respecto de igual periodo del año anterior.
- Bienes de capital (excepto el equipo de transporte), USD685 millones mostrando un incremento del 24% 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 trimestre respecto a igual periodo del año anterior principalmente por subas en las cantidades importadas, siendo las variaciones según los rubros respecto de enero-marzo de 2009 las siguientes:

Los Bienes de capital incrementaron su valor un 34% impulsado casi en totalidad por la suba en las cantidades del 34%, dado que los precios disminuyeron un 1%.

Las ventas de Bienes Intermedios aumentaron su valor en un 24%, morigerada por el aumento de las cantidades del 22%.

Combustibles y lubricantes registraron un aumento de valor del 53%. Cabe destacar que este rubro fue el único que registró un gran incremento en los precios 46%, y una baja en las cantidades del 5%.

Las Piezas y accesorios para Bienes de Capital registraron un aumento de valor del 35%, por el incremento de las cantidades del 38% ya que los precios disminuyeron un 2%.

Los Bienes de consumo aumentaron su valor un 43% por el aumento de las cantidades del 36% y de los precios del 5%.

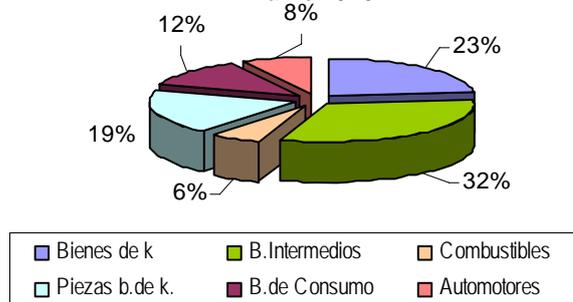
[Volver](#)

Composición de las importaciones totales

Los Bienes intermedios representaron 32% de las importaciones, luego le siguieron los Bienes de Capital, Piezas para Bienes de Capital y Bienes de consumo 23%, 19%, 12% de

participación respectivamente; el sector automotriz y los Combustibles representaron un 8% y un 6% respectivamente.

Composición de las Importaciones
-Marzo 2010-



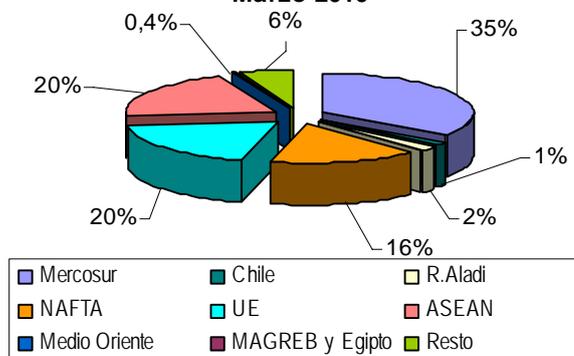
Elaboración propia. Fuente INDEC

Origen de las importaciones

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

- MERCOSUR 35%
- UE 20 %
- ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India, 20%
- NAFTA 16%

Importaciones por Origen
-Marzo 2010-



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las importaciones desde el MERCOSUR aumentaron un 40% respecto de marzo del 2009, fue producto de mayores compras, en especial de Piezas y accesorios para bienes de capital, Vehículos automotores de pasajeros y Bienes de capital. El de mayor variación fue vehículos Automotores de pasajeros (103%), y las piezas y accesorios para bienes de capital (79%).

Las compras a la UE se incrementaron un 77% con respecto a igual mes del año anterior.

Especialmente por mayores ingresos de Bienes de capital (150%) y Bienes intermedios (85%). Las importaciones desde el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, crecieron un 56% con respecto a igual mes del año anterior, principalmente por las mayores compras de Bienes de capital y de Piezas y accesorios para bienes de capital y Bienes intermedios.

Las importaciones provenientes del bloque NAFTA se incrementaron el 43%. Los usos económicos que registraron mayores subas fueron Bienes intermedios, Combustibles y lubricantes; y Bienes de capital.

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

- Brasil
- China
- Estados Unidos
- Alemania
- Francia

Índice de valor, precio y cantidades de las importaciones

El índice de valor de las importaciones del primer trimestre del 2010 se incremento un 33,1% respecto igual período del año anterior.

Índice de comercio exterior: valor, precio y cantidad de las exportaciones, base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	
1º Trimestre				
2009*	198,1	107,5	184,3	131,9
2010*	263,7	105,7	249,4	142,2
Variación %	33,1	-1,7	35,3	7,8

Elaboración propia. Fuente INDEC

El índice de precios de importación presento una variación negativa del 1,7% que fue impulsada por la disminución de precios en los usos:

- Bienes intermedios 7,7%, principalmente en los subrubros, Hierro y acero 31,6% y Productos químicos 17,7.
- Bienes capitales 3%.

Es importante destacar el aumento en el precio de los Combustibles y lubricantes 37,6%, se destacaron las subas en los combustibles básicos (gas natural).

En cuanto a las cantidades físicas todos los usos registraron variaciones positivas, 35,3% con respecto del primer trimestre del año anterior

- Bienes de capital 38,5%
- Bienes intermedios 33,9%
- Combustibles y lubricantes 11,2%
- Piezas y accesorios 35,3%
- Bienes de consumo 35,1%.

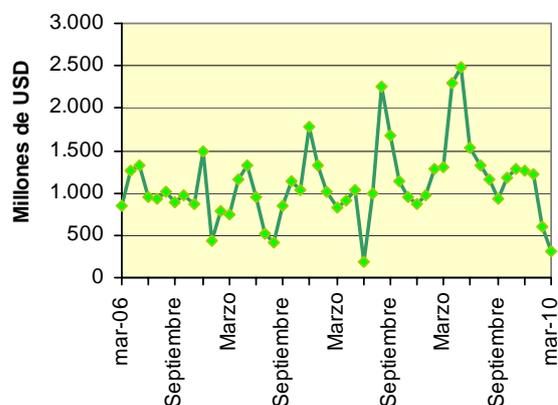
El índice de los términos del intercambio, que mide la relación entre los índices de precios de exportación e importación, aumento el 7,8% en el primer trimestre del año 2010 con respecto al primer trimestre del año anterior, debido a la suba en los precios de las exportaciones y a la baja en los precios de las importaciones.

[Volver](#)

Resultado del Balance Comercial

En el mes de marzo del 2010 la Balanza Comercial marcó un superávit de USD311 millones, cifra que represento una disminución del 77% con respecto al mismo período del año anterior.

EVOLUCION SALDO BALANCE COMERCIAL



Elaboración propia. Fuente INDEC

En el primer trimestre del corriente año se acumula un saldo positivo de USD2.131 millones, presentando una disminución del 40% respecto de igual período del año anterior.

El intercambio con los principales bloques en el mes de marzo del corriente año arrojó saldos comerciales negativos, ASEAN USD429 millones NAFTA USD211 millones, Mercosur USD156 millones y UE USD144 millones.

Cabe destacar que con los socios comerciales con el que se registró el mayor resultado, fue con Chile USD283 millones y Resto de ALADI USD270 millones.

[Volver](#)

Reservas Internacionales

Durante abril de 2010 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de USD47.460 millones a USD48.067 millones. Respecto del mes anterior aumentaron en unos USD607 millones y respecto del mismo período del año anterior en USD1.595 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 USD1.775 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.

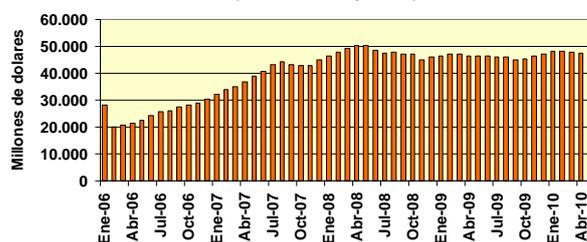
Por lo tanto, las turbulencias en los mercados financieros internacionales, sumado a un desacople de la demanda de dinero sin relación alguna con la situación del sistema financiero ni los fundamentos macroeconómicos locales, derivaron en un proceso de cambio de portafolio a favor de activos externos 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.

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.

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

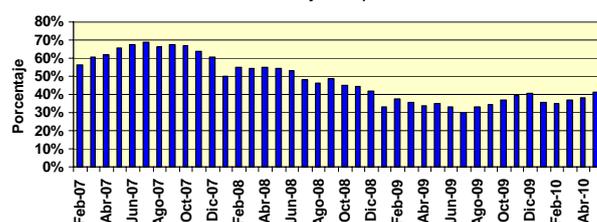


Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

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 el 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 - Mayo 2010)



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%. En marzo alcanzó 38,26%, proporción muy cercana a las observadas en 2008. El mes de abril registra una proporción de 41,01%.

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. En este sentido en la segunda semana de abril se pusieron a la venta los bonos de la restructuración de la deuda, otorgando al mercado de cierto oxígeno y estabilidad. Hay que continuar observando cómo evoluciona la situación y sobre todo las señales que emite el propio mercado.

Sumado a lo dicho, 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.

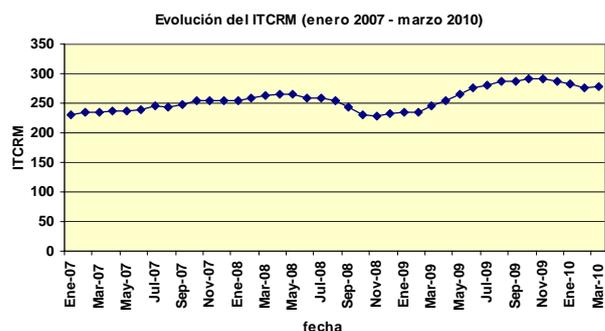
En el mercado de cambios, el 2008 finalizó con una cotización de referencia de \$3,4537 y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registró a mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas. No obstante, a principios de julio de 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 mayo a \$3.901.

[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) aumentó un 0,8% en marzo con respecto al mes anterior depreciándose así el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice.

En comportamiento del ITCRM del mes de marzo se explica por una depreciación en términos nominales (1,4%) del peso respecto a la mayoría de las monedas que conforman el índice. Canadá, Brasil, México y Malasia son los países con cuyas monedas experimentamos una variación nominal del tipo de cambio entre un 3,5% y 3,2%.

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, Reino Unido, Japón y Taiwán; fueron con los cuales no mantuvo esta ventaja. Manifestaron una apreciación del 3,8%, 1,5% y 1,1% respectivamente.

En el caso de la Zona del Euro, Estados Unidos y China, quienes explican casi el 41% de la ponderación del índice, experimentamos una apreciación real promedio del 0,7% y una apreciación nominal del 0,5% en el caso de EE.UU. y una depreciación del 0,3% en los otros dos países.

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 mayo de 2010 dicha relación llegó a un valor de 2,48 como resultado de un aumento de USD607 millones de las reservas internacionales y de una baja de USD3.135 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. Por su parte en lo que va del año 2010, dichas relaciones pasaron de 1,47% a 1,38% y 1,41% a 1,27% respectivamente. 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 más 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

Perfil del Mercado Internacional del Vino ¿Negocio para la Producción Nacional?

**Por: Lic. Valeria Errecart
Cdor. Eduardo Ferro**

1. Introducción

La mayoría del vino que se bebe hoy en el mundo es producida por la variedad de uva “Vitis vinífera”; y se piensa que tuvo su origen en Transcaucasia (hoy Georgia y Armenia). La evidencia más antigua del cultivo de Vitis Vinífera se remonta al cuarto milenio a.c., en la antigua Mesopotamia, y un ánfora con una mancha de vino encontrada en Irán ha sido datada en el año 3500 a.c.. La viticultura llegó a Europa a través de Egipto, Grecia y España, todavía hoy el vino tiene una gran importancia en nuestra sociedad.

La Vitivinicultura Argentina data de la época de la colonización, ya que el cultivo de la vid estaba estrechamente relacionado con las prácticas agrícolas de los colonos españoles. Las primeras especies Vitis vinífera arribaron a mediados del Siglo XVI a Cuzco (Perú), de allí pasaron a Chile y a partir de 1551 fueron introducidas en la Argentina, para luego llegar al centro, oeste y noroeste del país.

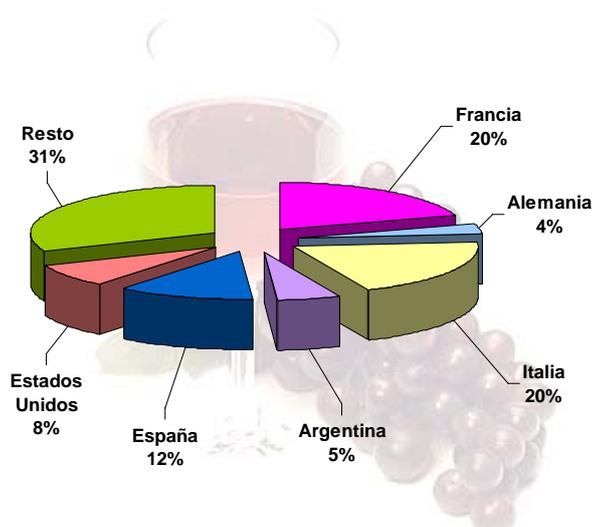
Si bien en un principio el cultivo se vio fomentado por el consumo de pasas por parte de los soldados, como alimento con gran aporte de calorías; en el caso del vino, los sacerdotes católicos misioneros plantaron viñedos, con el fin de contar con dicha bebida que se requería para celebrar la Santa Misa. Es por ello que en las Provincias de Mendoza y San Juan se implantaron los primeros viñedos entre 1569 y 1589, lo que dio lugar, con el pasar del tiempo, al desarrollo de una gran industria que transformó la aridez de esta zona en extensos oasis verdes. Favorecida por condiciones climáticas óptimas y de suelo, la vitivinicultura manifestó un amplio y acelerado desarrollo, mayoritariamente en las provincias andinas.

A comienzos del Siglo XVII, ya se contaba con una gran producción de vinos, lo que llevó a buscar nuevos mercados, tales como la Provincia de Buenos Aires. A fines del Siglo XIX se empezaron a emplear en mayor escala barriles de madera y a partir de 1853 la región vitivinícola más importante del país sufrió una transformación radical, debido a la organización constitucional, la creación de la Quinta Normal de Agricultura en Mendoza, que fue la primera Escuela de Agricultura de la República Argentina y la llegada del ferrocarril.

El dictado de las leyes de aguas y tierras permitió el crecimiento de la colonización, con el importante aporte de los inmigrantes europeos que conocían muy bien las técnicas vitivinícolas y el cultivo de las variedades aptas para vinos finos, lo que dio lugar a innovaciones en las prácticas enológicas utilizadas en las bodegas hasta ese entonces.

La trayectoria histórica de la actividad vitivinícola en nuestro país contribuyó a que ocupemos un importante lugar dentro del contexto mundial. El cambio observado en el sector a partir de 1992 impulsó nuestro posicionamiento como un país exportador altamente competitivo y en línea con los tradicionales países vitivinícolas tales como Francia, España e Italia; quienes entre 1990 – 2008 explican el 52% de la producción mundial de vino.

Gráfico N°1 Distribución Porcentual de la Producción Mundial de Vino 1990 – 2008¹.



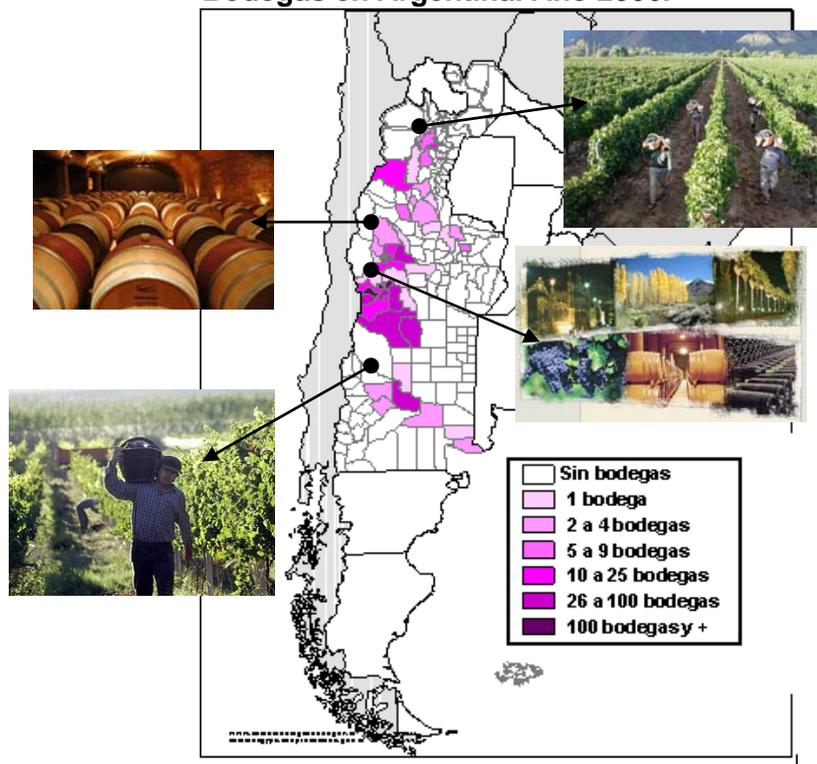
Fuente: Elaboración propia en base a datos de FAO.

Para afianzar su imagen y facilitar los intercambios comerciales, Argentina, a través del Instituto Nacional de Vitivinicultura (INV), ha mantenido una gran participación y protagonismo en los foros vitivinícolas internacionales y participó de distintas negociaciones en materia vitivinícola, tanto a nivel Mercosur, en los vínculos Mercosur - Unión Europea y con los países del Grupo Mundial de Comercio de Vinos (ex Países Productores de Vino del Nuevo Mundo) que integra nuestro país desde su fundación. La inserción en los mercados internacionales generó una notable innovación en la industria de la vitivinicultura Argentina, motivada principalmente por la necesidad de adecuarse a las nuevas exigencias de los mercados importadores.

La República Argentina es un país que en el año 2008 tuvo una superficie cultivada con vid de 226.450 ha, representando el 2,92 % de la superficie mundial. Si bien en un inicio su desarrollo fue sostenido y el mercado interno tenía una importante demanda, entre los años 1982 y 1992 se produjo una importante erradicación de viñedos que representó el 36 % de la superficie existente en ese entonces. A partir de 1992 se inició un proceso de recuperación, implantando variedades de alta calidad enológica. En este sentido y tal como podemos observar en el siguiente mapa, encontramos en nuestro país cuatro grandes zonas vitivinícolas: Mendoza, San Juan, el noroeste del país y el norte de la Patagonia.

¹ Porcentajes calculados sobre la sumatoria de los años mencionados.

Mapa N°1 Distribución Provincial de las Bodegas en Argentina. Año 2006.



Fuente: Dirección Nacional de Alimentos, MAGyP.

A lo largo de 36 años observamos una disminución del consumo per cápita pasando de 80 litros en la década del 70' a menos de 29,23 litros en el año 2006. No obstante esto, la República Argentina ha seguido siendo un gran consumidor de vino, ocupando el séptimo lugar en el mundo y el quinto lugar como productor de vinos luego de la República Italiana, República Francesa, Reino de España y Estados Unidos de América.

La reducción del mercado interno, debido a la disminución del consumo, ha generado como estrategia en el sector el sostenido incremento de las exportaciones de vinos, acompañada con una mejora en la tecnología utilizada. Como consecuencia, en los últimos años la República Argentina se posicionó dentro del ranking como principal país exportador de vinos y en el decimoprimer lugar con productos de excelente calidad. Es por esto que, en el año 2006, Argentina alcanza una elaboración total de 21.786.785 hl de los cuales los mostos de uva representaron el 29,30% de la elaboración total (vinos 15.396.350 hl - mostos 6.387.417 hl). Se exportaron 2.934.248 hl de vinos y 1.199.623 hl de mostos. En términos monetarios las exportaciones fueron de USD 497,2 millones con un incremento del 23,45 % con relación al año 2005.

Todos estos cambios en la calidad, composición y oferta de vinos, ha multiplicado las oportunidades de negocios, favorecidas por el reconocimiento de la calidad de los vinos argentinos en el exterior, que están en franjas de precios que les permiten competir en los mercados tradicionalmente de consumidores de vinos de otras regiones productoras. Asimismo, este aumento en las exportaciones permitió compensar la disminución del consumo interno de vinos y fue un incentivo fundamental para el desarrollo de la industria, que ha dado un importante giro positivo en los últimos años.

Cabe decir que el vino es el más complejo de los productos agrícolas. Ningún otro es capaz de expresar tantos matices sensualmente palpables. El clima y suelo son factores fundamentales para conseguir productos de calidad, pero no por esto es menos importante el proceso de vinificación. Tanto es así que dependiendo de los procedimientos enológicos utilizados en la elaboración, de la mejor uva puede salir un mal vino y de una uva deficiente un vino correcto. Del proceso de

vinificación se puede obtener diferentes clases de vinos, estos son, vinos blancos, rosados, tintos, generosos² y espumosos³.

Dibujo N°1 Clases de Vinos.



Fuente: Instituto Nacional de Vitivinicultura

1.1. Variedades

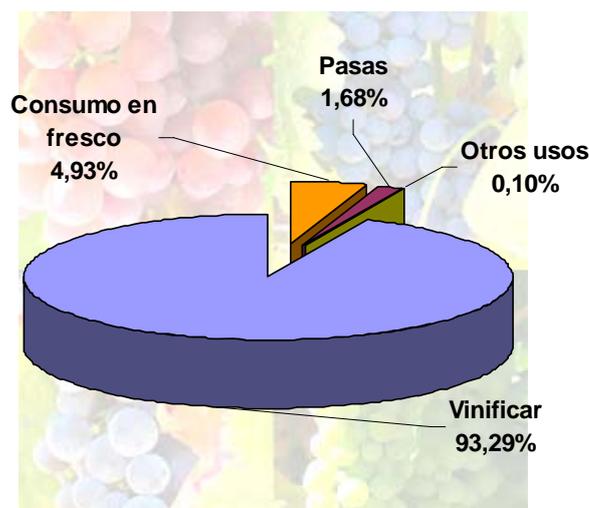
Existe una gran cantidad de diversidad en relación a los distintos tipos de uvas, tanto para vinificar como para el consumo fresco o para pasas. De la superficie total implantada con uvas, un 93,3% se destina a la realización de vino, ya sean tintos, blancos o espumosos. Si desagregamos por provincia, los productores de Mendoza pasaron de representar el 65% de la producción nacional total en 1979 a un 72% aproximado en el 2005. San Juan, por su parte, hizo un proceso inverso: de representar un 25% de la producción en 1979 pasó a un 21% aproximado en el 2005.

Por su parte, ganaron un pequeño espacio el resto de las provincias, pasando de un 6,29% en 1979 a un 7,05% en el 2005. Esto significa que en el período 1979-2005 los productores de la provincia de Mendoza han ido cobrando una creciente relevancia en el espectro nacional, en especial en relación al producto total. Asimismo cabe resaltar que la importancia de estos productores presenta, en especial desde 1995, una tendencia creciente que destaca a la región del resto del país.

² Se entiende por generosos aquellos vinos que tienen una graduación alcohólica elevada, generalmente comprendida entre 15 y 23 grados. Para su elaboración se parte de un vino ligero, tipo afrutado, con una graduación aproximada de 11 grados.

³ Se llaman espumosos aquellos vinos que contienen gas carbónico procedente de la acción de la sacarosa y levaduras en su segunda fermentación (la primera como vino seco normal y la segunda realizada en la botella) provocando el característico desprendimiento de gas en la copa, fino, lento y prolongado.

Gráfico N°2 Participación Porcentual de las Hectáreas Nacional Implantada con Vid según Destino de la Uva. 2008.



Fuente: Instituto Nacional de Vitivinicultura 2009.

Dentro de las tantas variedades para vinificar, el INV tiene más de 200 tipos entre blancas, rosadas y tintas. Se pueden destacar las Malbec, Bonarda y Cabernet Sauvignon dentro de las tintas, para rosados Cereza, Criolla Grande y Moscatel rosado y por último las blancas Pedro Giménez, Torrontés Riojano, Chardonnay y Moscatel de Alejandría. Para la realización de vinos espumosos se utilizan las uvas Chardonnay y Pinot Noir.

Cuadro N°1 Variedades de Uvas Tintas, Rosadas y Blancas en Argentina.

Variedades de uvas tintas		
Malbec	Bonarda	Cabernet Sauvignon
		
Variedades de uvas rosadas		
Cereza	Criolla Grande	Moscatel rosada
		

Variedades de uvas blancas		
Moscatel de Alejandría	Torrontés Riojano	Chardonnay
		

Fuente: Elaboración propia en base a datos de INV

Dentro de las provincias de Mendoza y San Juan, se pueden encontrar a todas las clases de uvas mencionadas, aquí es donde la uva Malbec encuentra su máximo esplendor, en ningún otro lugar del mundo se puede obtener la calidad que se da en el país, ya que pasó a convertirse en la variedad emblemática de Argentina. Para el caso de la uva Torrontés Riojano, se puede decir que es el emblema nacional dentro de la variedad de vino blanco, justamente donde mejor se da esta variedad es en las provincias de Salta, en la región de Cafayate y La Rioja, por la zona de Famatina.

2. Situación Mundial

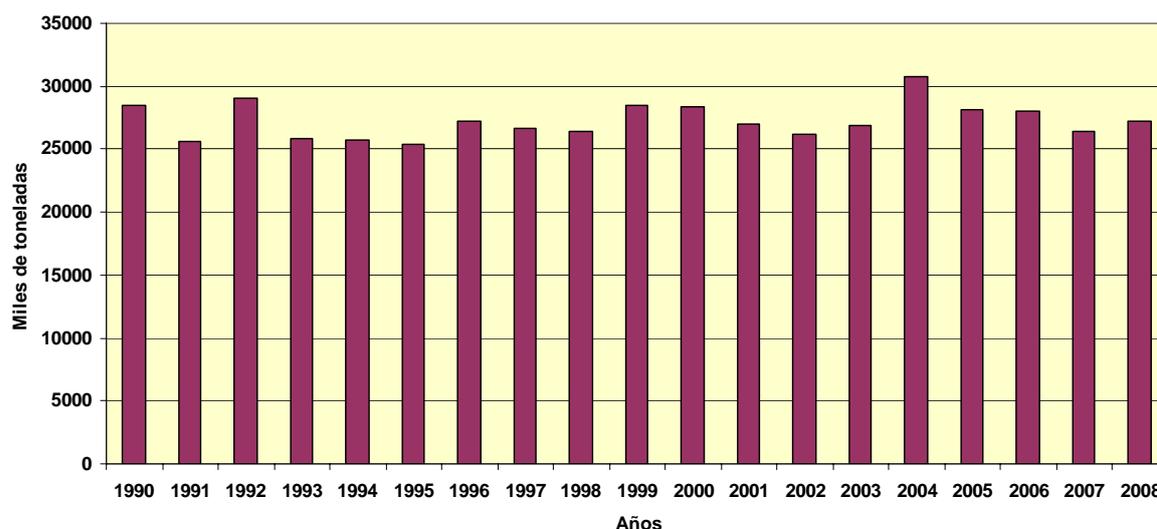
2.1. Evolución de la Producción Mundial del Vino y del Consumo

Las tendencias de consumo de los países de mayor cultura vitivinícola nos destacan dos tipos de nichos: a) los tradicionales que corresponde a aquellos principales productores y consumidores, donde encontramos a países como Francia, Italia, España, Argentina, Portugal y Alemania; y b) los no tradicionales en donde el consumo es menor, en muchos casos incipiente y la producción de vinos comenzó a tener relevancia en las últimas décadas. En este último nicho se destacan los nuevos países productores y a la vez consumidores como ser EE UU, Australia, Chile, Nueva Zelanda, Sudáfrica y países solamente consumidores como; Reino Unido, Dinamarca, Suecia, Finlandia, Noruega, Canadá, Japón, Singapur, etc.

Por lo tanto, la producción mundial de vinos la podemos dividir en dos: los principales países con trayectoria histórica en la actividad, Francia, España e Italia y los seguidores con menos historia que se ubican en América, como ser Chile, Argentina y EEUU.

Tal como podemos observar en el siguiente gráfico, la evolución de la producción mundial de vinos no presenta un comportamiento estable; pues ella depende en gran medida de los fenómenos climáticos, de la disponibilidad de agua, entre otros. El valor mínimo se produce en el año 1995 con 25.359 miles de toneladas, mientras que el máximo se encuentra en el año 2004 con 30.791 miles de toneladas. En los 19 años mencionados la producción mundial tuvo un descenso de un 4%, pasando de 28.513 miles de toneladas a 27.271 miles de toneladas.

Gráfico N°3 Evolución de las Toneladas Producidas de Vinos a Nivel Mundial. (1990 – 2008).



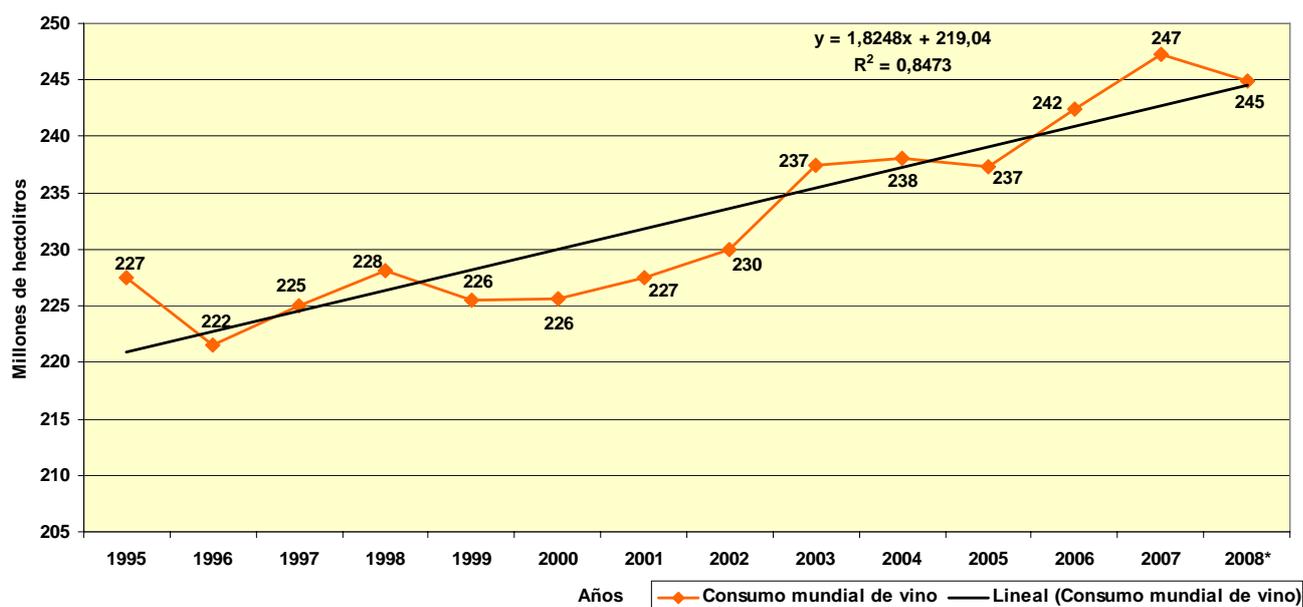
Fuente: Elaboración propia en base a datos de FAO.

En cuanto al consumo mundial de vino está mostrando una tendencia al aumento, alentado por los nuevos consumidores que son China, Rusia y Brasil, fundamentalmente, aunque lo hace lentamente a raíz del retraimiento de los consumidores tradicionales europeos como son Francia, Italia y España. La tasa de crecimiento de dicha variable se ubica en torno al 1,5% y 2% anual en volumen; teniendo un impacto importante en su desarrollo la decisión que tengan estos nuevos consumidores. A la hora de medir alternativas de calidad, existe una predilección mundial muy clara por los tintos, quizás debido a la publicidad respecto a los beneficios para la salud. Las preferencias se orientan a los de colores vivos, con menos tanino y mayor incidencia de la fruta.

El contexto macroeconómico mundial está determinando un importante poder adquisitivo de ciertos sectores principalmente de los países emergentes que venían creciendo a tasas superiores a 6% anual desde hacía 10 años hasta la última crisis financiera. Esta consideración pone de manifiesto ciertos cambios en la tendencia de consumo que afectan el escenario posible para vinos básicos. El aumento del ingreso per cápita le imprime al comportamiento del consumidor ciertas particularidades complejas entre las cuales podemos destacar el hecho de una demanda de mayor calidad y diversidad de productos. Ciertamente las marcas globales de vinos homogéneos son productos perfectos para un mercado de masa de nuevos consumidores de vino ligados a los nuevos canales de distribución moderna (Híper y Súper) que demandan gran volumen.

Entre 1995 – 2008 el consumo mundial de vinos pasó de 227 millones de hectolitros a 245 millones de hectolitros. Su línea de tendencia de crecimiento lineal nos muestra que lo largo de 13 años, creció interanualmente en 1,8 millones de hectolitros, siendo el consumo autónomo de 219,04 millones de hectolitros.

Gráfico N°4 Evolución del Consumo Mundial de Vino 1995 – 2008 (en millones de hectolitros).



* Previsto.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de Organización Internacional de la Viña y el Vino (OIV) 2008.

2.2. Evolución de las Exportaciones e Importaciones Mundiales de Vino

Hay países que se han destacado especialmente por el aumento considerable de su consumo de vino en los últimos tiempos y que se presentan como potenciales mercados en crecimiento a largo plazo. Entre ellos encontramos a Estados Unidos, Rusia, Alemania y China. El caso de Rusia es especialmente significativo dentro de los nuevos consumidores, ya que está proyectando un incremento de importaciones sostenible para los próximos años.

Un estudio elaborado por el Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX) sostiene que Rusia es uno de los países con mayores índices de consumo de alcohol del mundo en bebidas tradicionales de alta graduación, como el vodka y en menor medida, el coñac. Sin embargo, aunque el consumo de estas bebidas alcohólicas sigue siendo elevado, el consumidor ruso empieza a demandar bebidas de menor contenido alcohólico, más elaboradas y con una marca asociada a una serie de valores y a una imagen. El vino es una de estas bebidas y su popularidad aumenta con fuerza desde hace ya algunos años debido a que su consumo parece ser un indicador de prestigio social en aquel país.

Otro mercado en crecimiento en el contexto mundial es el asiático. Hong Kong es considerada la puerta de acceso a este nuevo mercado y China es, hoy en día, el país más atractivo para productores y distribuidores ya que representa un gran volumen de negocio con un consumo de 500 millones de botellas al año y que se estima ascenderá hasta los 760 millones en muy poco tiempo. En China, donde la tasa de los que beben vino está creciendo alrededor de un 10 % anualmente desde los ochenta, el vino también se considera como la nueva bebida de moda de una juventud que busca novedades y nuevas señas de identidad.

El consumo está directamente relacionado con las importaciones de vino. En este aspecto, Europa se ubica nuevamente a la cabeza de los datos macroeconómicos con un 76% de importaciones, debido a que los principales compradores son en su mayoría países de este continente. Entre los principales países importadores de vinos se encuentran Alemania, Reino Unido, Estados Unidos, Rusia, Francia, Países Bajos, Canadá, Bélgica, Dinamarca y Suiza, nótese que la mayoría de ellos son europeos.

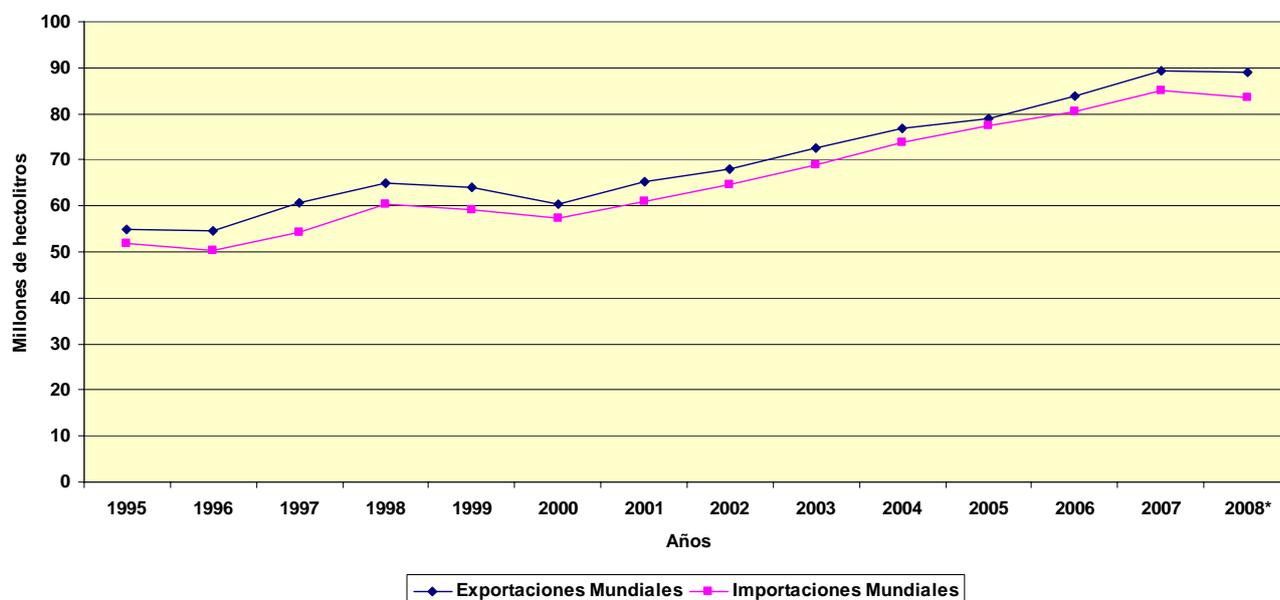
En cuanto a las exportaciones la evidencia demuestra que el único continente que no vende vinos es Asia, que tan sólo produce para su propio consumo, además de importar un 5% de la producción de

vino mundial. Los principales países exportadores son por este orden: Italia, Francia, España, Australia, Chile, Estados Unidos, Alemania, Portugal, Argentina y Sudáfrica.

Más de la mitad de los vinos elaborados en el mundo provienen de la Unión Europea. En primer lugar de los exportadores se encuentra Italia, seguida por Francia y España. Italia es el país con mayor cantidad de variedades de uva diferentes, cada una con sus características y calidades distintivas. Sin embargo, durante el 2007 se observó un brusco descenso en su producción total. Según la Asociación de Enólogos Italianos (Assoenologi), ésta ha sido la peor cosecha en de los últimos 60 años que tuvo el país.

En vista a lo dicho, entre 1995 – 2008 las exportaciones de vinos pasaron de 55 millones a 89 millones de hectolitros. Es decir con un grado de ajuste del 93,4% crecieron de forma lineal a una tasa de 2,7 millones de hectolitros interanuales, ubicándose las exportaciones autónomas en 50 millones de hectolitros. Por su parte las importaciones, en ese mismo periodo, pasaron de 52 millones de hectolitros a 84 millones; también experimentaron una tasa de crecimiento lineal que con un grado de ajuste del 94% mostraron una propensión marginal a importar de 2,7 millones de hectolitros interanuales y un nivel de importaciones autónomas de 45,5 millones de hectolitros.

Gráfico N°5 Evolución de las Importaciones y Exportaciones Mundiales de Vino 1995 – 2008 (en millones de hectolitros).



* Previsto.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de OIV 2008.

La situación mundial en el mercado del vino presenta alzas y bajas según los datos recogidos en la elaboración de este informe y, por tanto, sólo queda esperar un nuevo documento oficial de la OIV para analizar si la disminución de la producción de vino de grandes exportadores como Italia, el retroceso de las viñas a escala mundial y la variación en el consumo de diferentes mercados hará variar significativamente la situación vitivinícola para la presente campaña y sus proyecciones futuras; respecto a los precios, variable fundamental para la toma de decisión de los principales interesados: los consumidores.

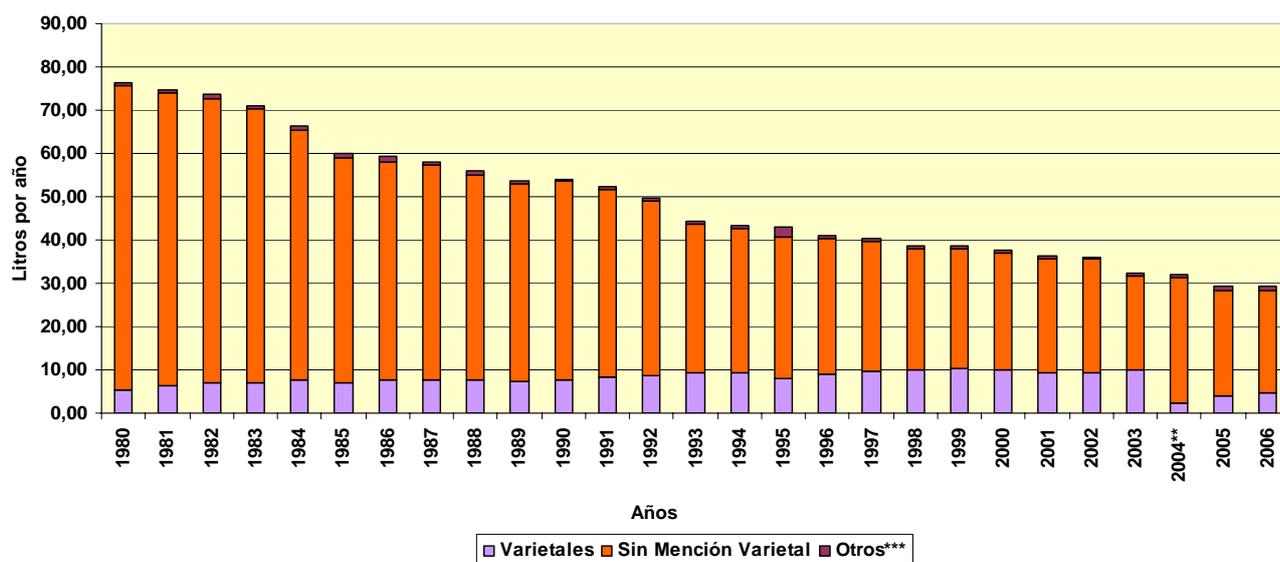
No obstante, existen algunos segmentos a ser identificados en el mercado mundial, asociados al sabor y otras características de las diferentes variedades de vino. El del vino tranquilo, si bien es el más común, se caracteriza por estar conformado por los segmentos de categorías tinto, blanco y rosado con entre 8% y 15% de alcohol. Los vinos espumantes, que pueden ser rosados o blancos, poseen una graduación alcohólica de 8,5% o más; el champagne es el nicho más reconocido. Vinos fortificados, que se caracterizan por ser mas fuertes como el Porto y el Sherry. Por último se

encuentra el vino aromatizado, que se caracteriza por estar delicadamente condimentado con hierbas y especias como el Vermouth y por su graduación alcohólica entre 15% y 18%.

3. Situación Nacional

Desde 1980 al 2006, la tendencia del consumo de vinos per cápita en el mercado interno ha ido en un marcado descenso. Si se toma en cuenta la totalidad de vinos consumidos (fraccionados -damajuana, botella, tetra-brick y otros- y granel) se pasó de 76,28 litros por habitante en 1980 a 29,23 l/hab en el 2006, es decir que el consumo de vinos se redujo un 62%. Las principales causas de ello es la sustitución del mismo por otras bebidas alcohólicas, principalmente cerveza.

Gráfico N°6 Evolución del Consumo per capita Doméstico de Vino desde 1980 – 2006 (en litros/habitante por año).



** A partir de 2004 se deja de diferenciar por vinos finos y de mesa, y se separan vinos varietales de vinos sin mención varietal.

*** Incluye vinos especiales, espumosos, gasificados, para cocinar, ritual, compuestos, rituales, frisantes, cóctel, y vinos destinados para fábricas.

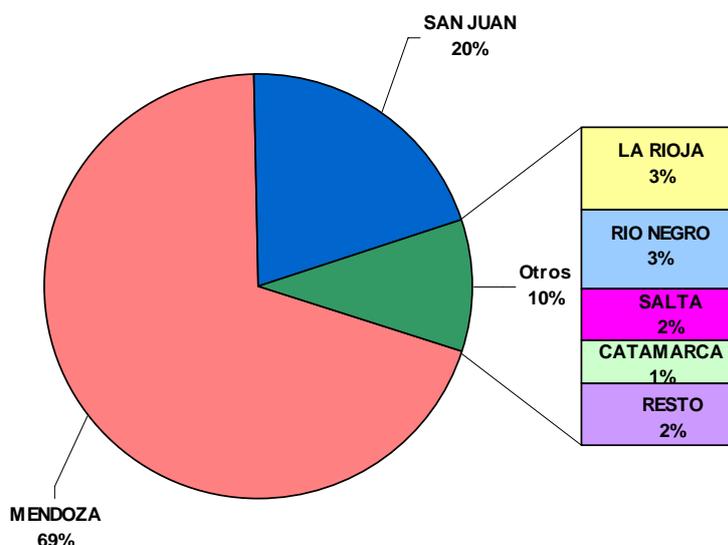
Fuente: Elaboración propia en base a datos de Área del vino.

Si desagregamos el consumo per cápita por tipo de vino, los varietales fueron ganando espacio entre los argentinos. Así desde la década del noventa experimentó un salto, pasando de 5,4 litros por habitante a más de 9 litros por habitante; aunque en los tres últimos años de la serie bajó a casi 4 litros promedio por habitante.

Debe considerarse que el país pasó por diversas crisis económicas en los veintisiete años que comprende la serie, por lo que este factor debería ser relativizado como influencia, principalmente al comprobar que el decrecimiento del consumo es constante y sostenido. De esa forma, resultaría posible pensar que las políticas sobre la concientización respecto a la ingesta de alcohol fueron efectivas. La continua disminución, en los últimos años, podría estar relacionada con los cambios en los hábitos de alimentación de la población, la publicidad antialcohólica y el marcado aumento de la demanda de cervezas y gaseosas. Además, se incrementó el consumo de vinos de mayor calidad en detrimento de los comunes.

En cuanto a la cantidad de bodegas existentes a nivel local, se pasó de más de 1.100 en 2002 a unas 1.320 en 2007. Entre las provincias de San Juan y Mendoza concentran casi un 90% de las mismas. A grandes rasgos, puede decirse que en nuestro país hay cuatro grandes zonas vitivinícolas: Mendoza, San Juan, el noroeste del país y el norte de la Patagonia.

Gráfico N°7 Distribución Provincial de las Bodegas en Argentina. Año 2007.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de INV.

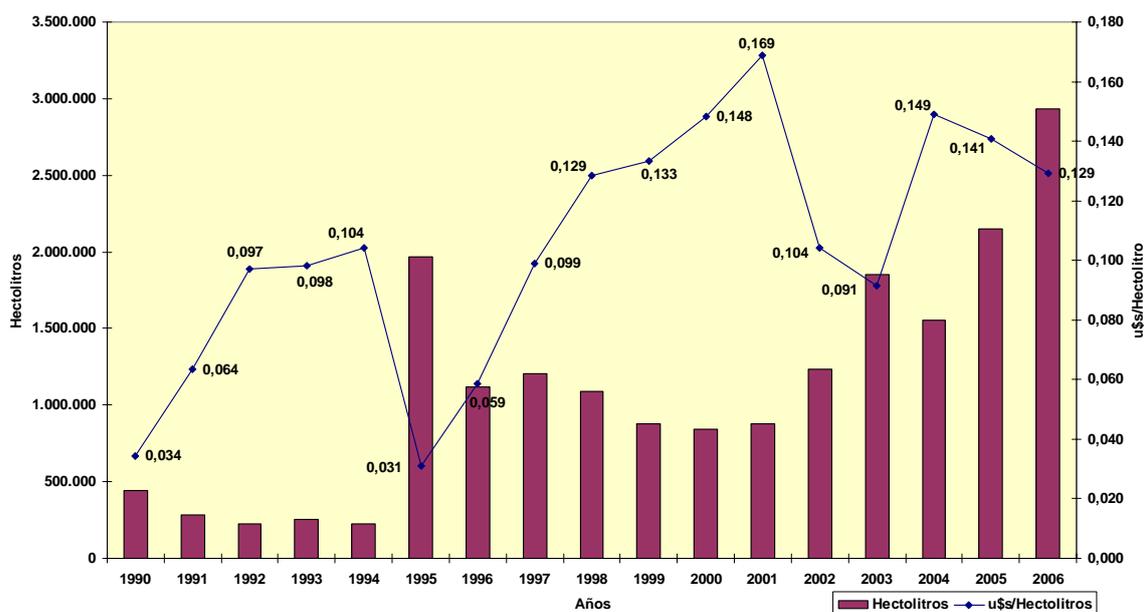
La zona más importante, que representa mayor porcentaje de la producción nacional, es la provincia de Mendoza. Allí están no sólo las regiones donde más vid se obtiene –San Martín-, sino aquellas donde se ubican más bodegas por departamento y concentra el 69% del total nacional. La provincia de San Juan es la segunda en relevancia a nivel nacional, 20% de las bodegas se localizan en dicha provincia. Si bien posee características climáticas similares a Mendoza, la historia de la vitivinicultura se desarrolló sobre el motor de obtener el máximo rinde posible antes que la mayor calidad. En los últimos años la venta y fusión de empresas, como así también la creación, han comenzado a modificar el mapa de la región, que inició un proceso de innovación tecnológica.

La región del noroeste es pequeña en cuanto al volumen de producción y a su participación en el total nacional; las provincias de La Rioja, Catamarca, Salta y Tucumán concentran un 7% de las bodegas. En términos generales, se trata de producción vitivinícola sin especificar variedad; aunque en los últimos años se detectaron distintos procesos de modernización, y de políticas públicas regionales destinadas a sostener la actualización tecnológica de la vitivinicultura regional.

La región patagónica está comprendida fundamentalmente por las provincias de Río Negro y Neuquén. Es de producción muy pequeña e incipiente y explican un 4% de las bodegas existentes en el país. Mientras en Río Negro existen bodegas tradicionales en Neuquén se establecieron una serie de nuevas bodegas altamente tecnificadas que producen vinos varietales de alta calidad destinados principalmente al mercado externo.

No obstante, aunque las regiones de Argentina han producido vino por muchos años, la exportación es algo nuevo. A partir de los años ochenta, el consumidor doméstico demandó menos vino y como consecuencia se volcó más al mercado externo. Tal como podemos ver en el siguiente gráfico, el número total de hectolitros de vino exportado fue en aumento y con ello el precio implícito. Es de destacar que en los últimos 25 años se modificó la estrategia comercial de las exportaciones, pasando de una venta del tipo *commoditie* a una del tipo *especiality*.

Gráfico N°8 Evolución de la exportación de vinos y precio por hectolitro (u\$s/Hectolitro) 1990 – 2006.



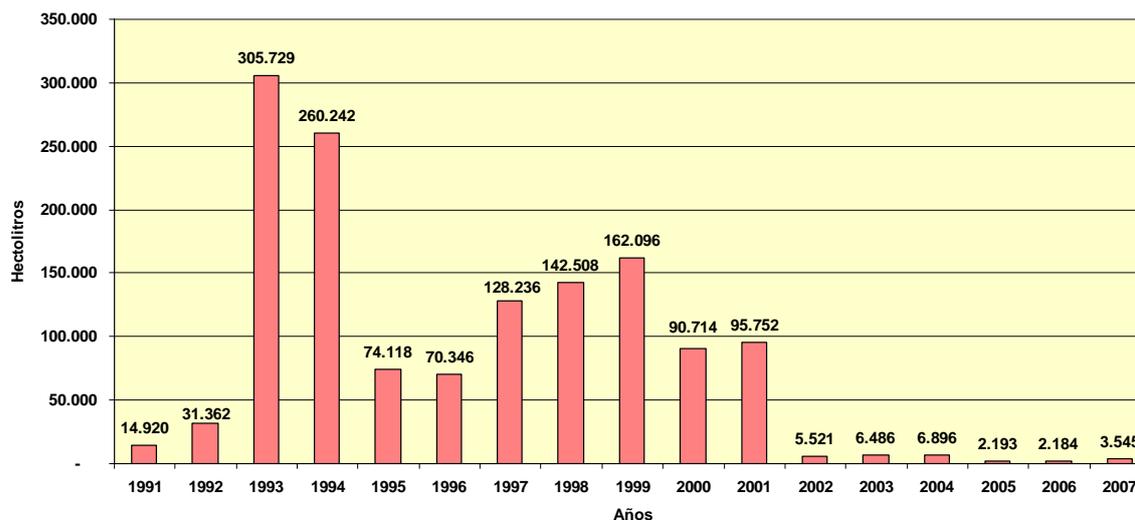
Fuente: Elaboración propia en base a datos de INV.

Entre 1990 – 2006 las exportaciones de vinos pasaron de 445.536 hectolitros a más de 2,9 millones. Es decir que a lo largo de 16 años el consumo autónomo fue de 49.141 hectolitros y con un grado de ajuste del 61%, crecieron a una tasa promedio anual de 119.659 hectolitros. La cantidad de vino exportado ha aumentado 559% en dicho periodo; lo que equivale a un promedio anual del 33%. En cuanto a su precio implícito, los mayores valores vinieron observándose desde 1998 hasta 2002 cuando pasaron de USD 0,13 a USD 0,17; luego a partir de 2003 se revierte la tendencia al alza para alcanzar en 2006 un valor de USD 0,13.

Los principales mercados para vino de Argentina son Brasil, Canadá, Reino Unido y los Estados Unidos. Por lo tanto, entre las principales estrategias del sector para permanecer en dichas plazas y al mismo tiempo incursionar en nuevas, encontramos más inversiones en el sector en vista a la mejora de calidad, formación de uniones entre viñas; cooperaciones en la investigación y desarrollo de nuevas uvas y vinos, consorcios de exportación sobre todo en el nicho gourmet.

En el 2004, mediante la Ley N° 25.849 se pone en vigencia el Plan Estratégico Vitivinícola Nacional (PEVI), que fue desarrollado por distintos grupos del sector. Se trata de una iniciativa privada que en forma conjunta con los gobiernos provinciales, apuntan a promover estrategias en vista a mejorar e incrementar la venta de vinos en la plaza nacional e internacional. Es por ello que observamos un incremento del 90% entre 2004 y 2006, cuando se pasó de vender unos 1,5 millones de hectolitros a casi 3 millones de hectolitros. A este efecto también tenemos asociados mejores precios por hectolitros, pues las exportaciones mejoraron su target.

En cuanto a la importación de vinos, Argentina al ser un importante productor dentro del contexto mundial, el ingreso de vino del exterior no tiene una importancia significativa. Tal como podemos observar en el siguiente gráfico, el mayor ingreso de vinos del extranjero se produjo entre 1993 – 2001; para luego de la devaluación del peso respecto del dólar estadounidense ubicarse por debajo de los 5.500 hectolitros. Durante la convertibilidad, el máximo registro se produce en 1993 con un volumen de 305.729 hectolitros y el mínimo en el año 1996 con 70.346 hectolitros. En cuanto a regulación se rigen por las normas del INV resolución N° C-121/93 y por la disposición N° 1139/93.

Gráfico N°9 Evolución de la importación de vinos por hectolitro 1991 – 2007.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de INV.

Del cruce entre las exportaciones e importaciones surge que el sector vitivinícola nacional trabajó tradicionalmente con la mira puesta en el mercado interno. Durante los ochentas y principios de los noventas, se exportaba no más del 2% del total de los vinos elaborados; comportamiento que es comprensible dado que el consumo de vino per cápita en nuestro país ha sido muy alto, en relación con el resto del mundo.

4. Formación de Precios

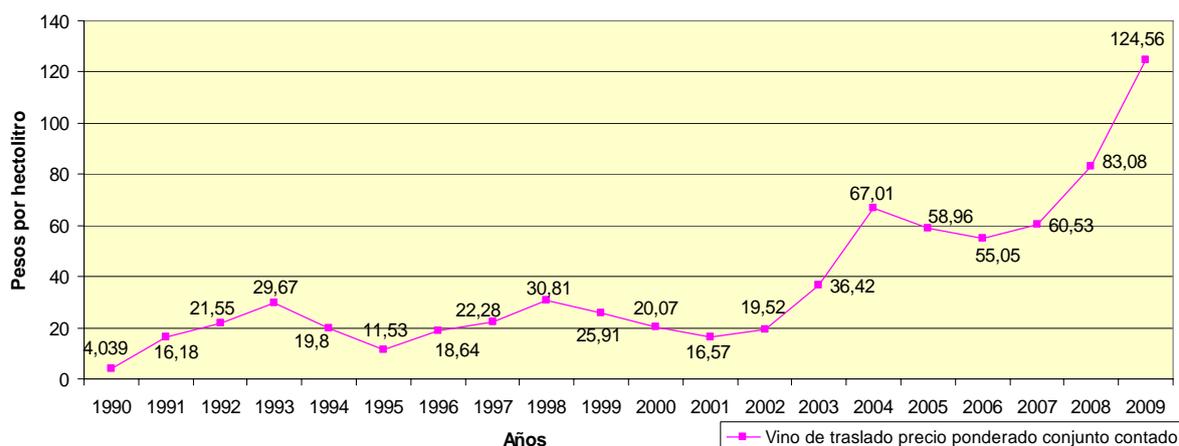
El vino, como cualquier otro bien económico tiene en el circuito comercial un valor de cambio. Este valor que se origina en las ofertas y demandas del producto da lugar a la formación del precio del mismo. Las distintas variables asociadas a la generación de este valor experimentan variaciones que influyen sobre la formación de los precios relativos. Aparece aquí el riesgo de precio o riesgo de mercado.

El sector vitivinícola soporta las variaciones en los precios de su materia prima, producidas por diversas causas. Estas pueden ser agrupadas: por un lado, las propias de la actividad como, la cantidad de uva cosechada y por ende los hectolitros de vino elaborados, el nivel de existencias en las bodegas, los mercados en receso o expansión, los hábitos de consumo. Por otro, las causas de tipo natural con escasa posibilidad de control, el clima, que incide en la cantidad y calidad de la producción, haciendo subir o bajar los precios.

En la actividad vitivinícola regional, todos los actores se ven afectados por la incertidumbre del precio de la materia prima y en especial por su volatilidad. Actualmente las transacciones vitivinícolas se realizan en forma privada, sin un mercado institucionalizado, sobre todo porque se trata de un negocio de especialidades donde el precio de venta se fija vía contrato entre las partes, como así también la calidad del producto y demás atributos. El sector vitivinícola se caracteriza, al igual que otros sectores agrícolas, por las imperfecciones en los procesos de formación de los precios y por la ausencia de difusión de la información.

La oferta y la demanda de vinos están fragmentadas en todas las etapas de su comercialización, lo que hace que los valores negociados en cada transacción respondan a la información generada en el mercado informal. La única referencia de precios transados surge del promedio de operaciones del Registro de Contratos por cuenta de terceros que se realiza en la Bolsa de Comercio de Mendoza.

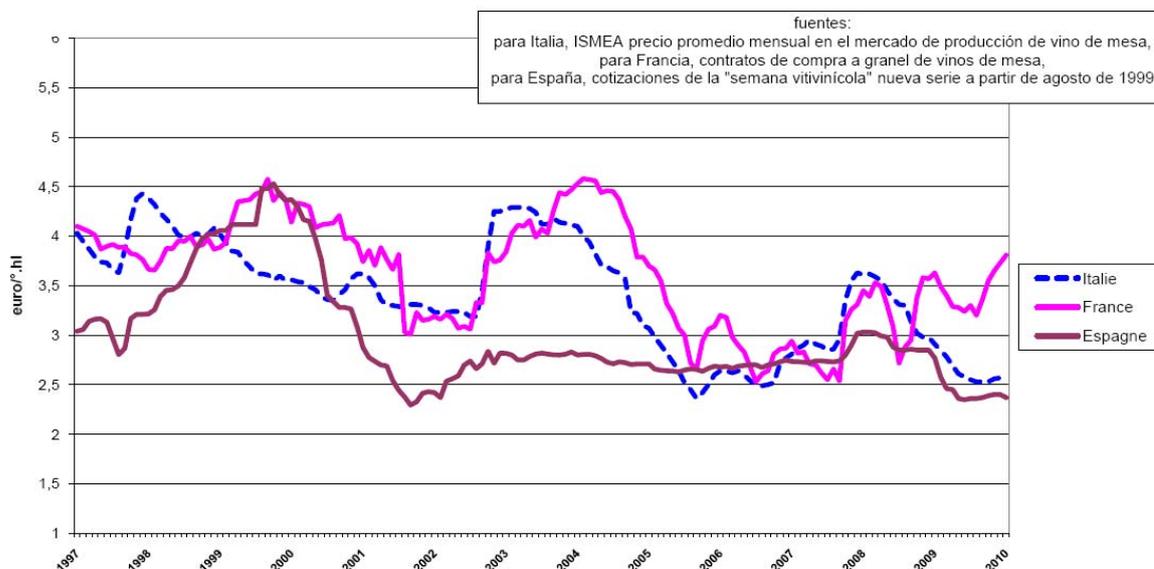
Gráfico N°10 Evolución del Precio de Vino de Traslado Ponderado Conjunto Contado por hectolitro 1991 – 2007.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de Bolsa de Comercio de Mendoza.

Dentro del contexto internacional, la OIV tiene como mercados referentes de precios a España, Francia e Italia. Como se puede observar estas curvas ponen en evidencia que, después de una subida de los cursos de los vinos de mesa sin indicación de procedencia en dichos países, a partir del principio de la campaña 2007/2008, ligada a la disminución de las disponibilidades (consecuencia de las débiles producciones globales 2007 y 2008), el efecto de la demanda que se hace sentir desde la segunda mitad del año 2008 acarrea un cambio de tendencia de los cursos que se prolonga hasta principios de 2010 y esto a pesar de la sucesión de 3 débiles producciones (2007 a 2009 incluidas)

Gráfico N°11 Precio Promedio Mensual de los Vinos de Mesa Tintos y Rosados sin Indicación Geográfica 1997 - 2010.

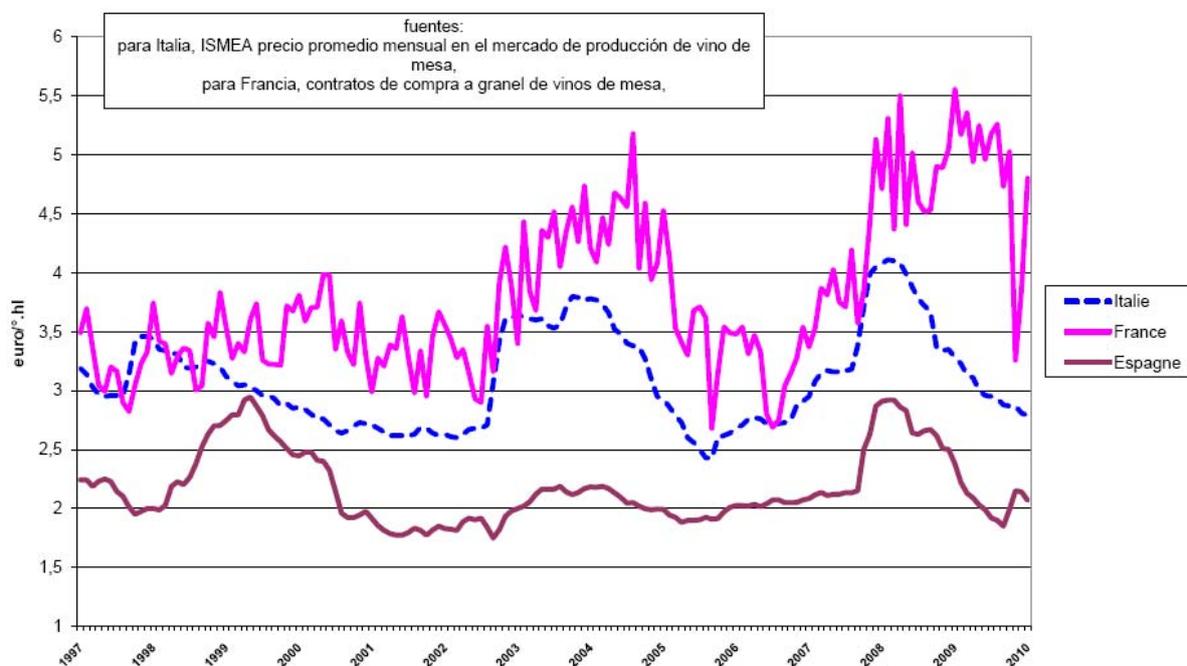


Fuente: OIV 2010.

Teniendo en cuenta la escasez de los vinos de mesa blancos sin indicación geográfica en Francia, que hacen difícil de interpretar la evolución de su curso, la única excepción de amplitud de este mecanismo global está constituida por los cursos de los vinos tintos y rosados en dicha plaza. Este fenómeno probablemente se acerca al nivel muy débil de producción 2008 en este país que

realmente ha reducido fuertemente el nivel de disponibilidad, que ha permanecido débil a principios de la campaña 2009/10 (la producción 2009 en Francia puede ser calificada como modesta), y que permite comprender porque, a pesar del retroceso de la demanda, los cursos de estos vinos en específico no han vuelto a contar al final de 2008.

Gráfico Nº12 Precio Promedio Mensual de los Vinos de Mesa Blancos sin Indicación Geográfica 1997 - 2010.



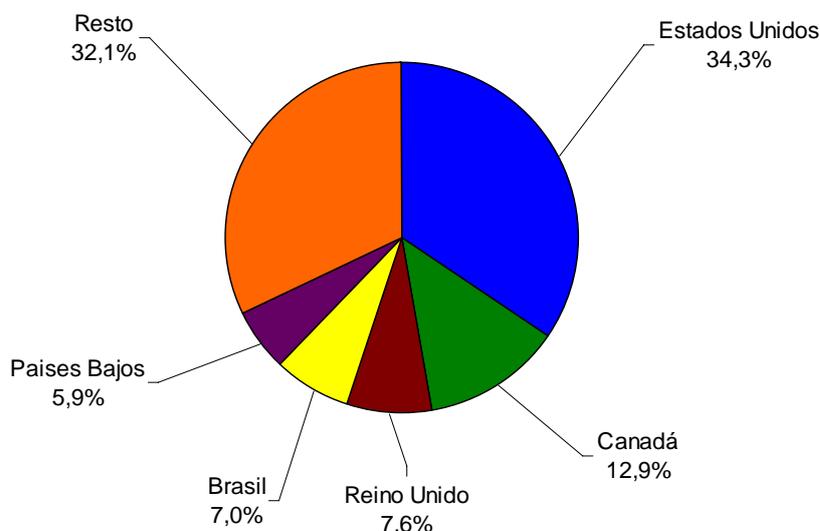
Fuente: OIV 2010.

Este defecto de demanda, ligado a la crisis, además ha sido ampliado por la evolución de las tasas de cambio y las dificultades ya constadas o anticipadas en materia de seguridad de pago de exportaciones hacia algunos mercados de destino como Rusia. Estos mecanismos son tan importantes que una parte creciente de estos vinos está destinada a la exportación, su nivel de demanda interna retrocede estructuralmente desde hace varios años, a excepción quizá en materia de vinos rosados.

5. Barreras Comerciales

Si bien las exportaciones vitivinícolas representan una proporción casi marginal en la producción de vino, no existe duda alguna que el espectacular dinamismo que evidencia desde mediados del decenio de los años noventa ha alterado notablemente el escenario sectorial, no sólo por su impacto sobre el desempeño de un grupo importante de bodegas sino también por sus repercusiones sobre las estrategias empresarias y el propio perfil tecno-productivo del sector en su conjunto. Teniendo ahora en cuenta los principales mercados a los que exporta la República Argentina, es importante realizar un análisis de las barreras comerciales que realizan dichos países a la importación de vinos.

Gráfico N°13 Principales Mercados en Dólares FOB 2009.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CAUCASIA Wine Thinking 2009.

Las barreras comerciales que presentan los principales destinos de las exportaciones argentinas, hacen referencia a los requisitos adicionales, diferentes a los aranceles que los países colocan a los productos extranjeros. Con el fin de proteger ciertos sectores de su industria, las plazas importadoras han utilizado estos instrumentos a medida que las tarifas arancelarias se van reduciendo o eliminando. Entre estas disposiciones es posible distinguir cinco clases de herramientas:

- **Técnicas:** cuando se trata de requisitos de calidad o normas de origen, sanitarias o fitosanitarias.
- **Cuantitativas (cupos):** cuando el ingreso de un bien foráneo está sometido a cuotas máximas que se asignan a cada país proveedor del correspondiente mercado.
- **De precios:** es el caso del establecimiento de un precio mínimo al cual el artículo extranjero debe ser vendido en el país comprador.
- **De investigación:** cuando las importaciones están sujetas a controles permanentes de precios o cantidades que pueden ser regulados en cualquier momento.
- **Subsidios:** ayudas directas o indirectas que ofrece un gobierno a un sector determinado para mejorar su competitividad frente a las importaciones.

Entre los principales obstáculos impuestos a las exportaciones argentinas, se relacionan a continuación los casos más relevantes.

Canadá

Paralelamente a los requisitos demandados para el ingreso de mercaderías argentinas, Canadá exige para el ingreso de alimentos el cumplimiento de los siguientes ítems:

- **Commodities de la Agricultura:** todos los productos animales y vegetales; así como aquellos destinados al consumo humano deberán aprobar los controles y presentar documentos ante la Canadian Food Inspection Agency (CFIA), Agriculture and Agri-Food Canada (ACEIS) y el Export and Import Control Bureau (EPD).

- Alimentos, Medicamentos, Cosméticos y Equipo médico: su ingreso debe cumplimentar los requisitos impuestos por Health Canada y Export and Import Control Bureau (EPD).

Estados Unidos

Todos los productos que ingresan a EE.UU. están sujetos al pago de impuestos, salvo estén específicamente exentos. El monto del arancel varía de acuerdo al país de origen, por lo que es necesario determinar previamente si existe una exención o tarifa preferencial, antes de aplicar la tasa general. La mayoría de los países goza de un sistema preferencial como la clasificación NTR (ex Cláusula de la Nación más favorecida), u otros acuerdos bilaterales y regionales (como NAFTA) que otorgan beneficios adicionales a la desgravación arancelaria.

Los vinos importados están sujetos al pago de impuestos federales y estatales, además del arancel de importación que debe ser pagado al ingresar al país. En el primer caso se aplican en relación a un precio variable por galón (3,785 litros) y de acuerdo a su grado alcohólico:

- Menor o igual que 14% USD 1,70 por galón
- Mayor que 14%, menor o igual que 21% USD 1,57 por galón
- Mayor que 21%, menor o igual que 24% USD 3,15 por galón

Son cobrados por el Internal Revenue Service, IRS (Servicio de Impuestos Internos norteamericano) y recaudados por US. Customs & Border Protection (Servicio de Aduana de EE.UU.). Para el caso del impuesto estatal, se aplican de acuerdo a su grado alcohólico.⁴

En el caso de estados controlados por el gobierno estatal, la venta de vino y bebidas alcohólicas está gravada por impuestos, tasas y otros gravámenes que se aplican a las ganancias netas provenientes de su venta. Adicionalmente, se deben agregar los impuestos a la venta, los que dependen del Estado donde se realice venta final del producto.

La importación de vino está regulada por el FDA (U.S. Food and Drug Administration o Administración de Alimentos y Medicamentos de EE.UU.) y sujeta a inspección por parte de aduana (US Customs & Border Protection) al momento de llegar al puerto. De acuerdo a esto, para que la mercancía que se encuentra en los puertos de ingreso pueda ser liberada de aduana, se requiere cumplir con las leyes y reglamentos, acreditándolo por medio de la documentación exigida. En general, se pueden resumir estas regulaciones como sigue:

a) Cumplimiento de estándares de pureza y producción establecidos por el FDA y documentos exigidos por la aduana norteamericana. Los vinos, como cualquier otro producto alimenticio, deben cumplir con los criterios de “Buenas Prácticas de Manufactura” que se aplican para determinar si un alimento ha sido adulterado en cualquier instancia de su producción, a objeto de evitar que estos impliquen un riesgo para la salud de los consumidores.⁵

b) Reglas de etiquetado: en el caso específico de los vinos, las regulaciones federales de etiquetado tienen por objeto proteger a la industria de prácticas desleales, como también proteger a los consumidores de engaños en el etiquetado. Cualquiera que desee producir, importar, distribuir o

⁴ Para información específica por estado se recomienda esta página web: www.taxadmin.org

⁵ Los vinos importados están sujetos a inspección por el FDA en el puerto de entrada. El cargamento que no pasa esta inspección y es retenido en el puerto de entrada tiene una segunda oportunidad para dar cumplimiento a los requerimientos, siendo los costos involucrados en esta re-inspección, como re-etiquetado o costos de procesamiento, cargo del importador. Esta segunda oportunidad de ser inspeccionado y enmendar errores es un privilegio, no un derecho, por lo que el reiterado incumplimiento de los requerimientos en el caso del mismo producto, puede ser considerado un abuso de tal privilegio. De este modo, el FDA puede pedir al importador la destrucción o re-exportación del cargamento.

vender cualquier bebida alcohólica debe someterse a estas regulaciones y obtener una aprobación previa de las etiquetas.⁶

Existen en EE.UU. barreras asociadas a las leyes y reglamentos para la importación y distribución, cuya base es la reglamentación federal y estatal. Al momento de llegar el vino a la plaza norteamericana, es necesario contar con un conjunto de documentos requeridos por el servicio de aduana. Ellos son:

a) Certificado de Aprobación de Etiquetado (Certificate of Label Approval): La Federal Alcohol Administration Act requiere que todas las bebidas alcohólicas obtengan este certificado a fin de asegurar que los productos cumplen con las leyes federales de etiquetado. El certificado debe obtenerse con anterioridad a la importación de bebidas alcohólicas en EE.UU. y debe ser solicitado directamente por el importador estadounidense al Alcohol and Tobacco Tax and Trade Bureau, TTB.⁷

b) Certificado de Origen: Las Normas de Origen tienen por objeto determinar el país dónde se ha fabricado un producto destinado a la exportación. A fin de determinar su procedencia, los productos que se exporten deben contar con un certificado que debe ser firmado por un oficial de gobierno autorizado del país de origen y confirmar la identidad del producto y su producción de acuerdo a las leyes del gobierno que regulan la producción de vinos y licores para consumo doméstico. Estos certificados deben ser presentados en la aduana norteamericana antes de que el cargamento sea liberado.

c) Certificado de Llenado "No Estándar": Si el vino importado fue embotellado después del 1 de Enero de 1979, el producto debe cumplir con los estándares métricos de llenado. Si el vino importado fue embotellado previo a la fecha mencionada, se debe incluir un certificado de llenado "No Estándar" en el puerto de entrada, el cual debe ser firmado por un oficial del gobierno autorizado del país de origen, estableciendo que tal es el caso. Esta información puede ser un documento separado o puede ser incluido en la factura.

d) Estándares de llenado y botellas por caja: Los estándares de llenado son especificaciones establecidas por ley que estandarizan el tamaño de la botella y espacio de cabeza ('headroom'). El tamaño de la botella, la cantidad de líquido permitido en una botella de un determinado tamaño y el número de botellas que puedan ser enviadas en una caja está estrictamente regulado.

e) Facturas: Se debe presentar una copia de la factura de embarque o "bill of lading" por cada cargamento de vino. Estos documentos deben acreditar la naturaleza y cantidad de su contenido junto con el nombre del consignatario.

Algunos Estados exigen documentación adicional. Por ejemplo, Texas exige que el productor cuente con un permiso de no residente o non-resident permit para autorizar la distribución del producto en su territorio.

⁶ Las menciones mínimas exigidas son: Nombre de Marca; Nombre y Dirección; Denominaciones de Origen; Designaciones de Varietales; Contenido de Alcohol, es la graduación alcohólica expresada en porcentaje de alcohol por volumen. En alguna de las siguientes formas: "ALCOHOL (ALC) % BY VOLUME (VOL)" o "% ALCOHOL (ALC) BY VOLUME (VOL)" "% TO % ALCOHOL (ALC) BY VOLUME (VOL)" o "ALCOHOL (ALC) % TO % BY VOLUME (VOL)"; esta indicación de contenido alcohólico, en los recipientes de hasta 5 litros, debe estar escrita con letra de tamaño entre 1 y 3 mm; Embotellado en Origen; Nombres Extranjeros No-Genéricos que son Denominaciones Distintivas de Vinos de Uva Específicos; Declaración de sulfitos; Declaración de Advertencia de Salud; Contenido Neto; Fecha de Cosecha; El vino deberá estar embotellado o embalado siguiendo como referencia el sistema métrico. Las alternativas son: 3 litros 750 ml. 187 ml. 1,5 litros 500 ml. 100 ml. 1 litro 375 ml. 50 ml. Para vinos en contenedores de 4 a 18 litros el contenido neto deberá expresarse en litros.

⁷ El procedimiento consiste en enviar por correo el formulario de solicitud que es gratuito y una carta con las muestras de las etiquetas impresas para pre-aprobación. Es recomendable enviar una muestra de la etiqueta antes de la impresión de las mismas, a fin de incorporar los cambios que dicho organismo sugiera. En caso de ser aprobada la etiqueta, el director del BATF firma el referido formulario, lo que equivale al referido certificado, el cual debe ser presentado en el servicio de aduana (US Customs and Border Protection), previa liberación del cargamento.

La venta de vino y licores en EE.UU. está reglamentada a nivel federal por el Acta de la Administración Federal de Alcoholes (Federal Alcohol Administration Act – FAA) y es aplicada por el Bureau Comercial e Impuesto de Alcoholes y Tabaco (Alcohol and Tobacco Tax and Trade Bureau, TTB) organismo que se encarga de la aplicación del impuesto al alcohol y tabaco y depende del Departamento del Tesoro. A nivel estatal, la FAA delega en cada Estado la facultad para determinar el sistema de venta dentro de su propia área geográfica.

Brasil

Para el ingreso de productos de origen vitivinícola Brasil impone un arancel general de 27%, existen países que tienen ventajas arancelarias como ser Bolivia 100%, Colombia 100%, Perú 70%, Venezuela 100% y los integrantes del MERCOSUR 100%. También nos podemos encontrar con otros impuestos federales, como ser el Programa de Integración Social (PIS) 1,65% y el de Contribución para Financiación de la Seguridad Social (COFINS) 7,60%.

Asimismo, según el artículo 149 del Decreto N° 4.544/02 que reglamenta la tributación, fiscalización, recaudación y administración del Impuesto sobre Productos Industrializados (IPI), los productos de la posición 22.04, vinos según Nomenclatura Común del Mercosur (NCM), están sujetos al impuesto por clases, de acuerdo con la siguiente tabla:

Tabla N°1 Clases de Vinos según la Nomenclatura Común del Mercosur.

DESCRIPCIÓN	CLASE POR CAPACIDAD DEL RECIPIENTE (ml)			
	Hasta 180	De 181 a 375	De 376 a 670	De 671 a 1000
Tipo Champaña (“Champagne”)	E a H	J a M	K a P	L a Q
Los Demás Espumantes y Espumosos	C a G	H a L	I a O	K a Q
Los demás vinos; mostos de uvas cuya fermentación haya sido impedida o interrumpida por adición de alcohol				
1. Vinos de la madera, del puerto y de jerez	E a F	J a K	K a L	L a O
2. Mostos de uvas cuya fermentación haya sido suspendida o interrumpida por adición de alcohol, comprendiendo las mistelas	A a C	A a F	B a I	C a J
3. Vinos de mesa común o de consumo corriente producidos con uvas de variedades americanas o híbridas, incluidos los frisantes	A a B	A a D	B a G	C a J
4. Vinos de mesa finos o nobles y especiales producidos con uvas viníferas, incluidos los frisantes	C a E	E a F	G a I	H a J
5. Vino de mesa, verde	C a E	E a F	G a I	H a J
6. Los demás vinos licorosos, de uvas híbridas	B a C	C a E	D a H	D a K
7. Los demás vinos licorosos, de uvas viníferas	C a F	E a G	G a J	H a K
8. Los demás vinos	C a I	E a M	G a P	H a Q

Fuente: Decreto N° 6.158, del 16 de julio de 2007.

Para efecto de desaduanamiento, observar el tipo del producto y la capacidad del recipiente, atendido que (artículo 152 del Decreto n° 6.158, de 16 de julio de 2007 que altera el Decreto n° 4.544/02) para importaciones:

- sujetas al pago integral del impuesto de importación, el encuadramiento se dará en la segunda clase posterior la mayor clase prevista;
- sujetas al pago parcial del impuesto de importación, el encuadramiento se dará en la clase posterior a la mayor clase prevista;
- no sujetas al pago del impuesto de importación, el encuadramiento se dará en la mayor clase prevista

Tabla N°2 Incidencia del Impuesto sobre Productos Industrializados – TIPI.

Clases	IPI R\$	Clases	IPI R\$	Clases	IPI R\$
A	0,14	I	0,61	Q	2,90
B	0,16	J	0,73	R	3,56
C	0,18	K	0,88	S	4,34
D	0,23	L	1,08	T	5,29
E	0,30	M	1,31	U	6,46
F	0,34	N	1,64	V	7,88
G	0,39	O	1,95	X	9,59
H	0,49	P	2,39	Y	11,70
				Z	17,39

Fuente: Decreto N° 6.588, del 1° de octubre de 2008.

En cuanto a las Barreras Para Arancelarias más frecuentes que podemos encontrar en Brasil al momento de ingresar el producto son:

- Prohibición de importación de vino a granel;
- Demora en la obtención de registro;
- Equívocos frecuentes de los fiscales de aduana respecto cobranza de impuestos;
- Importación sujeta a Licenciamiento no Automático (LI);
- Dificultad para envío de muestras.

Los vinos importados deberán atender los padrones de identidad y calidad fijados para los nacionales, excepto en los casos previstos en IN 64/ 2002. Los vinos que no cumplan con los padrones de identidad y calidad solamente podrán ser importados cuando tengan características típicas y tradicionales del país de origen y sean previamente reconocidos y autorizados por el órgano técnico especializado de la Secretaría de Defensa Agropecuaria.

Serán considerados vinos con características típicas y tradicionales los productos genuinos, de consumo normal en el país de origen, que no tuvieran su elaboración fuera de este país o de región específica del mismo, y tuvieran denominación y composición típicas, regionales y consagradas. Además de las características citadas en el párrafo anterior, los vinos típicos y tradicionales, cuando tuvieran denominación de origen controlada, deberán tener la misma constando el certificado de origen o en otro documento oficial.

No será autorizada la importación de vinos y derivados de la uva y del vino, inclusive los típicos y tradicionales, que contengan aditivos o contaminantes, en desacuerdo con la legislación brasileña. Los vinos deben ser importados y comercializados en su recipiente original, estando prohibida cualquier alteración de la denominación, composición y clasificación, relativa al producto original elaborado en el país de origen.

El vino cuya etiqueta estuviere en idioma extranjero, para ser comercializado en el país, debe presentar, en el cuerpo del recipiente, una contra-etiqueta o etiqueta complementaria, en idioma

portugués, sin perjuicio de los diceres originales, y conteniendo obligatoriamente las siguientes informaciones:

- nombre y dirección completo del establecimiento productor, embotellador e importador;
- número de catastro del establecimiento en el Ministerio de la Agricultura, Pecuaria y Abastecimiento;
- denominación y clasificación del vino cuanto a la clase, color y tenor de azúcar, de acuerdo con la legislación brasileña, excepto cuando se tratar de producto reconocidamente típico y tradicional;
- ingredientes o composición y los aditivos con las funciones por extenso y los respectivos códigos indicativos;
- fecha de validez definido por el productor;
- advertencia para las bebidas alcohólicas, conforme legislación específica (“Evite o Consumo Excesivo de Álcool”);
- tenor alcohólico, grado de concentración o acidez acética (para vinagres), conforme el tipo de bebida (cuando no declarada en la etiqueta);
- país de origen del producto;
- contenido líquido, en sistema métrico, cuando no esté declarado en etiqueta principal, e
- identificación de lote o cosecha.

Las disposiciones de la IN 64/2002 se aplican también a los productos derivados de vino y de la uva previstos en la Ley nº 7.678/ 88 y en el Decreto N° 99.066/ 90.

6. Conclusiones

Los diferentes segmentos que conforman la oferta de productos vitivinícolas constituyen un elemento determinante en la definición de las estrategias desplegadas por los agentes productivos con mayor incidencia en esta trama agroindustrial. La estrecha relación que se establece entre los segmentos de mercado y los rasgos básicos que presentan las estrategias empresarias es la que permite que estas últimas puedan ser analizadas a partir de los submercados que conforman la oferta de vinos: varietales, sin mención varietal y por último los espumosos.

En Argentina el segmento de los varietales, en los cuales el nombre de la bodega y las variedades utilizadas en su elaboración, que generalmente figuran en la etiqueta, constituyen elementos importantes para garantizar su inserción en el mercado. Como se mencionó anteriormente las principales variedades utilizadas son: Chardonnay, Sauvignon Blanc, Syrah, Cabernet Sauvignon, Malbec, Merlot, Pinot Noire, Sangiovese, etc.

Las bodegas que actúan en este segmento constituyen el centro de lo que se denomina el “turismo enológico” o “enoturismo” basado en recorridos que incluyen lugares históricos o de interés y visitas a las bodegas y viñedos, donde los turistas pueden adquirir los productos elaborados. Se trata de una iniciativa en la que están presentes no sólo las grandes bodegas sino también las pequeñas y medianas, y cuenta con la activa participación de los municipios y del gobierno provincial. Este punto en particular resulta muy interesante, por la importancia del turismo tanto a nivel local como internacional, para desarrollarlo aún más dado el potencial que existe por la localización de las diferentes bodegas que existen en nuestro país.

Muchas bodegas locales, incluso pequeñas y medianas, han comenzado a desarrollar una muy activa política de marketing en mercados externos y/o a partir de su vinculación con grandes operadores internacionales, en especial cadenas mayoristas especializadas en la comercialización

de vinos. En esa dirección, varias bodegas están elaborando vinos varietales en un tramo de precios relativamente bajos, con marcas específicas para algunos de esos comercios especializados y adaptados al paladar de los consumidores de los distintos países (especialmente, de Inglaterra).

Existe la oportunidad de ganar mercados en los países desarrollados del Hemisferio Norte; Reino Unido, Irlanda, Alemania y Escandinavia, América del Norte y Japón orientándose hacia los vinos de los segmentos de precio alto y medio-alto. Esto implica usar algunas variedades como emblemáticas, desarrollar y posicionar vinos varietales con una calidad muy consistente, crear un estilo argentino original y una imagen muy atractiva. También desarrollar una buena reputación comercial y una vocación de servicio y eficiencia hacia nuestros clientes comerciales -importadores, distribuidores y supermercados-.

Es necesario orientar parte de la oferta de vinos hacia Latinoamérica, donde el consumo de esta bebida es incipiente. Para esto se deben desarrollar vinos jóvenes y aromáticos, presentaciones atractivas y promociones adecuadas, en los segmentos de precio bajo a medio.

Estas acciones no se deben centrar en la expansión productiva o en el aumento de los volúmenes elaborados. Tienen que ser diseñadas para crear valor a través de la organización e integración de los actores de la cadena, la producción de vinos con mayor calidad y consistencia, el desarrollo de nuestra capacidad exportadora y de negociación, la penetración de mercados y la fidelización de clientes y consumidores.

Bibliografía

Azpiazu, Daniel & Basualdo, Eduardo “*COMPONENTE: INDUSTRIA VITIVINÍCOLA*”. Marzo 2003.

Day, Jorge A. “*PEVI: Argentina busca exportar más vino*”. Abril 2004.

Hermance, Megan & Narbona, José; “*Informe de Sector: El vino de Argentina*”. Marzo de 2007.

Ministerio de Producción y Desarrollo Económico Agencia San Juan de Desarrollo de Inversiones Agencia Calidad San Juan, *INFORME FINAL PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA DE LA CADENA PRODUCTIVA DE VINO BASICO*. 2008.

PLAN ESTRATÉGICO ARGENTINA VITIVINÍCOLA 2020. Implementado mediante ley N°25.849. 2004.

Páginas web y sitios:

Área del vino, página web: www.areadelvino.com

Bolsa de Mendoza: www.bolsamza.com.ar/

CAUCASIA Wine Thinking: www.caucasia.com.ar/

Fundación Export-ar: www.exportar.org.ar

Instituto Nacional de Vitivinicultura INV: www.inv.gov.ar

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca de Argentina: www.sagpya.mecon.gov.ar/

Organización Internacional de la Viña y el vino OIV: www.oiv.org/

Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y Alimentación (FAO por sus siglas en inglés): www.fao.org

ProChile: www.prochile.cl

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	4to. Trimestre 2009		2,6%
Consumo Privado	4to. Trimestre 2009		-0,7%
Consumo Público	4to. Trimestre 2009		8,1%
Inversión Interna Bruta Fija	4to. Trimestre 2009		-12,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	feb-10	0,8%	6,0%
Estimador Mensual Industrial*	mar-10	0,1%	11,1%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	mar-10	6,6%	13,7%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	mar-10	7,9%	10,7%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	mar-10		11,9%
Centro de Compras **	mar-10	-1,9%	36,9%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	abr-10	0,8%	10,2%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	abr-10	1,0%	14,5%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	abr-10	1,0%	14,4%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	abr-10	1,0%	14,5%
Índice de Salarios	mar-10	2,0%	18,9%
Índice del Costo a la Construcción	abr-10	1,1%	13,6%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	abr-10	2,3%	19,4%
Préstamos en pesos	abr-10	3,0%	12,5%
Base Monetaria	abr-10	0,2%	20,7%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	abr-10	5,7%	30,7%
Resultado Primario (millones de pesos)	mar-10	1,2%	36,4%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	mar-10	7,7%	36,3%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	mar-10	16%	11%
Importaciones (millones de u\$s)	mar-10	27%	52%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	mar-10	-49%	-77%

* 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		236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	I	216.370	20.089	152.148	28.507	37.325	15.396	3.083
	II	241.872	19.958	166.026	32.816	43.956	17.483	1.549
	III	242.646	23.116	166.668	33.440	48.221	16.427	1.006
	IV	245.132	24.947	169.860	33.048	50.776	16.058	338
1994		250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	I	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	II	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	III	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
	IV	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
1995		243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	I	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	II	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	III	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	IV	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
1996		256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	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
1997		277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	I	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	II	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	III	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	IV	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
1998		288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	I	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	II	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	III	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	IV	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
1999		278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	I	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	II	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	III	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	IV	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
2000(*)		276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	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
2001(*)		263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	I	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	II	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	III	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	IV	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
2002(*)		235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	I	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	II	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	III	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	IV	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
2003(*)		256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	I	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	II	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	III	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	IV	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
2004(*)		279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	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
2005(*)		304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	I	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	II	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	III	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	IV	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
2006(*)		330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	I	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	II	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	III	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	IV	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
2007(*)		359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	I	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	II	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	III	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	IV	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
2008(*)		384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	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
2009 (*)		386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	I	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	II	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	III	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	IV	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912

(*) 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	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
2013(*)	I	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	II	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	III	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	IV	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

[Volver](#)

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

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

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
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
may-04	2,53	3,52	3,00
jun-04	2,55	2,94	2,20
jul-04	2,58	3,19	1,90
ago-04	2,96	4,20	2,30
sep-04	3,09	4,44	2,4
oct-04	3,17	4,39	2,30
nov-04	3,07	4,13	2,20
dic-04	3,06	4,00	2,10
ene-05	2,87	3,27	2,10
feb-05	2,74	2,93	2,10
mar-05	2,82	3,09	2,20
abr-05	3,20	3,90	2,70
may-05	3,83	4,90	3,30
jun-05	3,88	5,26	4,60
jul-05	4,36	5,91	5,00
ago-05	4,17	5,35	4,20
sep-05	4,24	5,74	4,60
oct-05	4,33	6,05	4,60
nov-05	4,71	6,67	6,60
dic-05	5,24	7,44	6,70
ene-06	5,77	8,22	7,30
feb-06	5,67	7,37	5,30
mar-06	5,99	8,20	8,10
abr-06	6,52	8,99	7,40
may-06	6,71	8,94	6,00
jun-06	6,65	8,90	7,00
jul-06	6,99	9,16	7,70
ago-06	7,17	9,46	7,00
sep-06	7,11	9,44	7,60
oct-06	7,07	9,44	6,70
nov-06	7,14	9,57	8,10
dic-06	7,39	9,80	8,10
ene-07	7,53	9,25	6,82
feb-07	7,11	7,96	6,73
mar-07	7,25	8,29	7,63
abr-07	7,11	7,96	7,06
may-07	7,00	7,66	7,61
jun-07	7,05	7,91	7,92
jul-07	7,31	8,59	10,22
ago-07	8,50	10,52	10,70
sep-07	10,02	12,99	11,07
oct-07	9,99	12,56	8,95
nov-07	9,86	13,70	10,05
dic-07	10,23	13,52	9,24
ene-08	9,06	10,69	8,12
feb-08	8,14	8,31	7,26
mar-08	8,13	8,50	7,78
abr-08	8,17	8,71	7,89
may-08	10,30	13,03	9,51
jun-08	13,60	17,45	9,59
jul-08	12,37	14,89	8,73
ago-08	10,84	12,26	8,57
sep-08	11,20	12,19	9,03
oct-08	13,53	16,72	12,33
nov-08	17,45	21,22	15,07
dic-08	16,42	19,07	12,37
ene-09	14,34	15,60	11,94
feb-09	11,74	11,98	10,97
mar-09	11,80	12,26	11,29
abr-09	12,00	12,73	11,87
may-09	11,94	12,82	11,61
jun-09	12,18	12,94	10,69
jul-09	12,18	13,04	10,50
ago-09	11,99	12,73	9,67
sep-09	11,54	12,23	9,29
oct-09	11,24	11,79	8,96
nov-09	10,46	10,67	8,87
dic-09	9,59	9,82	9,03
ene-10	9,53	9,86	8,82
feb-10	9,34	9,54	8,26
mar-10	9,17	9,43	8,57
abr-10	8,97	9,25	8,51

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos-por Dólar en Promedio mensual
mar-04	2,8976
abr-04	2,8359
may-04	2,9197
jun-04	2,9603
jul-04	2,9552
ago-04	3,0136
sep-04	2,9960
oct-04	2,9692
nov-04	2,9546
dic-04	2,9709
ene-05	2,9460
feb-05	2,9153
mar-05	2,9266
abr-05	2,9004
may-05	2,8907
jun-05	2,8836
jul-05	2,8696
ago-05	2,8880
sep-05	2,9117
oct-05	2,9660
nov-05	2,9672
dic-05	3,0120
ene-06	3,0460
feb-06	3,0689
mar-06	3,0763
abr-06	3,0708
may-06	3,0535
jun-06	3,0815
jul-06	3,0821
ago-06	3,0790
sep-06	3,1001
oct-06	3,0985
nov-06	3,0754
dic-06	3,0603
ene-07	3,0850
feb-07	3,1026
mar-07	3,1010
abr-07	3,0891
may-07	3,0800
jun-07	3,0793
jul-07	3,1116
ago-07	3,1524
sep-07	3,1475
oct-07	3,1604
nov-07	3,1359
dic-07	3,1397
ene-08	3,1444
feb-08	3,1583
mar-08	3,1558
abr-08	3,1665
may-08	3,1511
jun-08	3,0409
jul-08	3,0223
ago-08	3,0333
sep-08	3,0824
oct-08	3,2385
nov-08	3,3286
dic-08	3,4236
ene-09	3,4640
feb-09	3,5115
mar-09	3,6540
abr-09	3,6934
may-09	3,7245
jun-09	3,7681
jul-09	3,8097
ago-09	3,8392
sep-09	3,8424
oct-09	3,8262
nov-09	3,8112
dic-09	3,8070
ene-10	3,8042
feb-10	3,8512
mar-10	3,8627
abr-10	3,87608

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	197.382	10.087
feb-10	197.405	10.027
mar-10	199.251	10.148
abr-10	203.901	10.287

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	120.597	20.096	140.693
feb-10	120.746	20.476	141.222
mar-10	122.216	21.160	143.376
abr-10	125.612	22.095	147.707

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
mar-10	93.945	26.927	120.872
abr-10	92.744	27.752	120.496

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

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

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

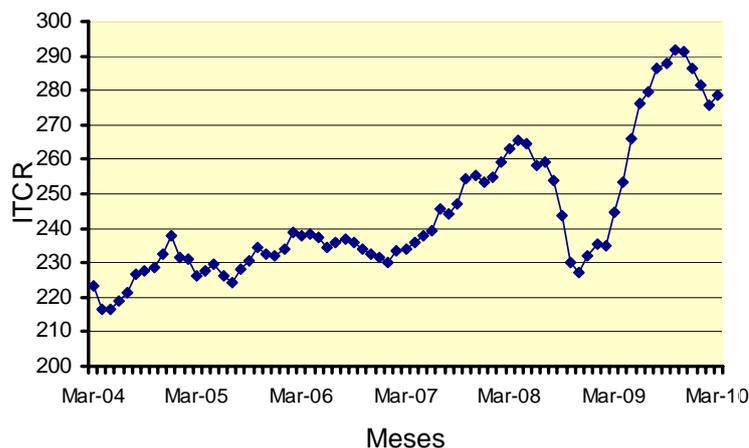
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ene	231,706	234,216	230,359	254,624	235,335	281,749
Feb	230,939	238,964	233,747	259,241	235,138	275,889
Mar	226,381	237,959	234,018	263,224	244,596	278,401
Abr	227,798	238,144	236,203	265,588	253,585	
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	

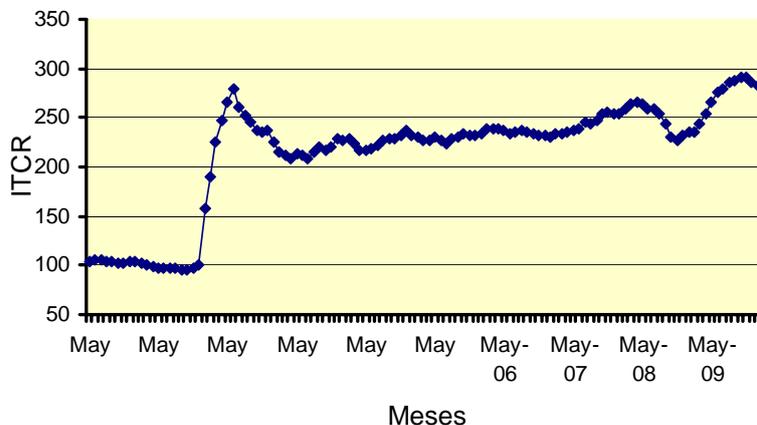
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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
Febrero	4060	3456	604
Marzo	4714	4403	311

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	54.539,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9
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	11.546,0	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	66.526,0	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)	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
Corresponde al subrubro Otras rentas	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
10- 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
11- Resultado primario con privatizaciones	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
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	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
13- Resultado financiero (11-3.1)	236.595,0	257.440,0	258.032,0	272.150,0	293.899,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.038.185,0	1.261.323,0
14- PBI	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%
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	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

[Volver](#)

Glosario

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

EIL: la Encuesta de Indicadores Laborales es realizada por la Subsecretaría de Programación Técnica y Estudios Laborales. Es mensual y permanente, y se realiza a empresas privadas formales de más de 10 trabajadores. Tiene por objetivos conocer la evolución del empleo y su estructura, aportar información sobre necesidades de capacitación y sobre las normas que regulan el mercado de trabajo. Se realiza en Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Rosario y Gran Mendoza.

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

ITCRM: Índice Tipo de Cambio Real Multilateral del Banco Central de la República Argentina mide el precio relativo de los bienes y servicios de nuestra economía con respecto a los grupos de países con los cuales se realizan transacciones comerciales. La ponderación de cada socio dentro del índice refleja su participación en el comercio total (exportaciones más importaciones) de nuestro país.

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

ISSP: Indicador Sintético de Servicios Públicos expresa la evolución global de los servicios públicos mediante un indicador que sintetiza el comportamiento de las series estadísticas que sobre el tema

posee el INDEC. Las series empleadas en el cálculo del ISSP describen el comportamiento de las actividades a nivel nacional; en los casos de distribución de agua potable y transporte automotor de pasajeros sólo se cuenta con información sobre el Gran Buenos Aires.

IVA: Impuesto al Valor Agregado

LEBAC: Letras del Banco Central.

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

NOBAC: Notas del Banco Central.

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b.: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

VN: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

