



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

CIME
CENTRO DE INVESTIGACIÓN
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

95

SECTORES

- Nivel de Actividad
- Sector Monetario, Financiero, Mercado Cambiario y Precios
- Sector Público
- Sector Externo

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA
JULIO 2013

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME
CENTRO DE INVESTIGACIÓN
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN
Autoridades

Rector

Carlos Rafael Ruta

Vicerrector

Daniel Di Gregorio

Secretario General

Carlos Greco

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Decano

Marcelo Paz

Secretario Académico

Darío Iturrarte

CONSEJO DE ESCUELA

Claustro Docente

Consejeros Titulares

Mario Bruzzesi
Enrique Dentice
Daniel Delia
Matías Fuentes

Consejeros Suplentes

Gabriel Boero
Lorena Penna
Liliana Ghersi
Adrián Gutiérrez Cabello

Claustro Estudiantil

Consejeros Titulares

Juan Nazareno Escasena
Rocío de los Ángeles Pollio

Consejeros Suplentes

Melina Lentini
Yesica de los Santos

Claustro No Docente

Consejero Titular

Karina Bujan

Consejero Suplente

Matías López

Panorama Económico y Financiero

Directores

Marcelo Paz
Enrique Déntice

Coordinación

Clara López

Equipo De Investigación

Sectores

Nivel de Actividad

Valeria Tomasini

**Sector Monetario, Financiero,
Mercado Cambiario y Precios**

Mariana Shaalo
Fabiana Martinez Medina

Sector Público

Clara López

Sector Externo

Gustavo Saraceni

Diseño y Compaginación

Valeria Tomasini
Fabiana Martinez Medina

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 de Tapa: 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.

Editorial

En mayo la economía creció 7,8%, impulsada principalmente por el sector agrícola y el automotor. De esta manera, en mayo se superó en 0,6% al resultado de abril (5,7%).

El dato del Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE) medido entre enero-mayo indica un crecimiento de 4,9%, con una importante participación del sector agrícola especialmente del maíz y soja, donde la cosecha de esta última alcanzó 48,5 millones de toneladas, un 20% mayor a la de la campaña 2011-2012.

Con la campaña 2012-2013 se lograron unos 105.390.000 de toneladas, lo que supone un buen ingreso de divisas.

El sector industrial que registró un rebote en abril continuó con la recuperación en mayo, traccionado por el sector Automotriz (32,2%) y Minerales no Metálicos (11,2%).

La recuperación del mercado brasileño y la actividad agrícola explican la expansión del sector Automotriz, ya que el mercado local se mostró más dinámico en cuanto a la adquisición de vehículos-automotores.

Por otro lado, la evolución de la Construcción que se ha ido recuperando lentamente, con una marcada presencia de la obra pública y en menor medida debido a la construcción privada, explican el resultado de Minerales no Metálicos.

De esta manera, se puede prever un final del segundo trimestre bastante vigoroso, si bien dispar entre los sectores, pues 8 ramas de las 12 se han mantenido en una franja negativa.

El consumo se muestra errático: luego de las caídas del periodo enero-abril, se percibió una leve recuperación en Centros de Compras mientras que en Supermercados no se verificaron movimientos muy fuertes, lo que está asociado a la confianza del consumidor. Si bien el medio aguinaldo, actuaría potenciando el consumo como también el efecto de las paritarias, no ha sido todo lo dinámico que se esperaba.

En mayo 2013, el comercio exterior arrojó un superávit de u\$s1.338 millones, (implicando una caída de 2,8%). En tanto, en el periodo enero-mayo, el superávit alcanzó un acumulado de u\$s3.799 millones (un 33,8% inferior al registrado en el mismo periodo del 2012).

Para enfrentar el segundo semestre y en particular el último trimestre se debería tomar en cuenta el grado de incertidumbre instalado por las decisiones legislativas, donde el impacto a considerar pasa por la probabilidad y orientación de las medidas económicas.

La política de apreciación del real, es otro elemento gravitante en términos de exportaciones.

La evolución tanto de Brasil como de China, los valores exportadores y el tema de las divisas podrían impactar ampliando la restricción de importaciones.



Lic. Enrique Déntice



Cdor. Marcelo Paz

INDICE

ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	6
<i>Nivel de Actividad</i>	<i>6</i>
<i>Estimación Mensual Industrial.....</i>	<i>6</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>7</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>8</i>
PRECIOS	8
<i>Precios al Consumidor.....</i>	<i>8</i>
<i>Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM).....</i>	<i>8</i>
<i>Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) e Índice de Precios Básicos al Productor (IPP)</i>	<i>9</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	9
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>9</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>9</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>10</i>
<i>Tasas de interés</i>	<i>11</i>
<i>Mercado cambiario.....</i>	<i>12</i>
<i>Reservas Internacionales.....</i>	<i>12</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	13
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>13</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>14</i>
SECTOR EXTERNO.....	15
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>15</i>
<i>Exportaciones</i>	<i>15</i>
<i>Importaciones</i>	<i>16</i>
<i>Análisis de comercio bilateral por bloques</i>	<i>17</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	19
SERIES HISTÓRICAS.....	20
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>20</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>21</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>22</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>23</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2006=100, variaciones porcentuales desde 2008 en adelante.....</i>	<i>24</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>25</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100.....</i>	<i>26</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>27</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual.....</i>	<i>27</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>28</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>28</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual</i>	<i>28</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S –</i>	<i>29</i>
GLOSARIO.....	30

Análisis del Nivel de Actividad

Nivel de Actividad

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), durante mayo mostró la mayor suba desde noviembre de 2012, marcando una variación de 7,8% en relación a igual periodo del año anterior. De esta manera, en los primeros cinco meses del año, el crecimiento acumulado frente al mismo periodo del año pasado, fue de 4,9%.

En términos desestacionalizados, en mayo el indicador arrojó una variación de 0,6% en relación al mes anterior.

Estimación Mensual Industrial

La actividad industrial registró en mayo una caída de 0,2% con relación al mes anterior en la serie con estacionalidad¹. Caso contrario se observó en términos desestacionalizados, donde se registró una suba de 0,7%. En tanto, con respecto a mayo de 2012, la producción manufacturera aumentó 5,2% en la serie con estacionalidad.

Asimismo, en el acumulado de los primeros cinco meses del año, con respecto a igual periodo del año anterior, se observan incrementos de 1,1% en términos desestacionalizados y del 0,6% en la medición con estacionalidad.

Rubros manufactureros (Mayo 2013)			
Bloques industriales	Variación mensual (%)	Igual mes del año anterior (%)	U.C.I (%)
Industria Alimenticia	-0,5	-3,8	68
Tabaco	11,6	-0,6	70,2
Textil	6,5	-5,2	78
Papel y cartón	3,7	-1,7	80,1
Edición e impresión	6,1	-6,4	74,5
Refinación de petróleo	4,6	-5,9	77,2
Sustancias y productos químicos	-8,1	9,6	72,7
Caucho y plástico	-1,7	-1,1	72,2
Minerales no metálicos	5,5	3,3	84,2
Métalicas básicas	0,3	0,5	81
Vehículos automotores	7	30,9	81,8
Resto metalmecánica	-6,3	3,4	61,8

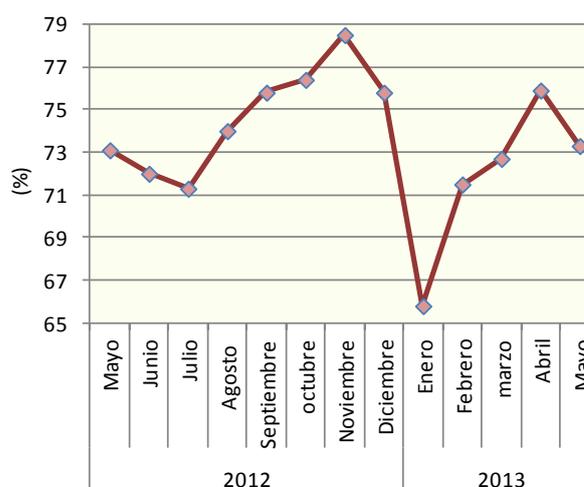
Elaboración propia fuente INDEC

¹ En estadística, se dice que la actividad muestra estacionalidad cuando la serie de tiempo subyacente atraviesa una variación cíclica predecible, dependiendo de la época del año.

Desde el punto de vista sectorial, en mayo de 2013, con respecto a igual mes del año anterior, los rubros industriales que presentaron las mayores tasas de crecimiento en este periodo fueron Automotores con el 30,9%, seguido por Neumáticos (18,1%) y Aluminio (16,7%).

La utilización de la capacidad instalada en la industria, en mayo se ubicó en 73,3%.

Evolución de la Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria



Elaboración propia fuente INDEC

Respecto a la encuesta cualitativa industrial, que mide las expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para junio 2013 en relación a mayo.

Los principales resultados son:

- **Demanda interna:** el 83,3% de las firmas anticipa un ritmo estable, el 9,9% de las empresas prevé una suba y el 6,9% vislumbra una disminución.
- **Exportaciones:** el 74,7% de las empresas consultadas prevé un ritmo estable, el 18,2% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 7,1% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 77,1% advierte un nivel estable respecto al mes anterior, el 11,5% prevé una suba y el 11,4% vislumbra una baja.

- **Importaciones:** el 81,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus compras de insumos del exterior, el 10,9% prevé una suba y el 7,9% anticipa una baja.

Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 79,2% no prevé modificaciones, el 6,9% opina que aumentarán y el 13,9% prevé una caída.

- **Stocks:** el 84,2% de las empresas no espera cambios en productos terminados, el 9,9% anticipa una baja y el 5,9% prevé un aumento.

- **Capacidad Instalada:** el 86,2% de las empresas no prevé cambios, el 7,9% anticipa una suba y el 5,9% vislumbra una baja.

- **Dotación de personal:** el 97% de las firmas no advierte cambios respecto de mayo, el 2% prevé una suba y el 1% anticipa una baja.

- **Horas trabajadas:** el 91,1% de las empresas anticipa un ritmo estable, el 5,9% prevé una suba y el 3% opina que disminuirán.

- **Necesidades de crédito:** el 62,4% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias, el 25,7% de las empresas anticipa una suba y el 11,9% prevé una baja. La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones Financieras Locales con el 59,3%, la Financiación de Proveedores insume el 20,6% y los Fondos Propios participan con el 18,1%.

Los fondos que se prevén captar durante el mes de junio se aplicarán principalmente a: la Financiación de Clientes (30,4%), la Financiación de Exportaciones (25,1%), y por último a la Compra de Insumos (16,6%).

Construcción

El indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), en mayo del corriente año registró aumentos respecto al mes anterior de 3,5% en la serie con estacionalidad y de 2,3% en la serie desestacionalizada.

En comparación con igual mes del año anterior, durante mayo, el índice mostró subas de 7,7% en términos desestacionalizados y 7,5% en la serie con estacionalidad.

En cuanto al acumulado durante los primeros cinco meses del año, en la serie con estacionalidad, respecto a igual periodo del año 2012, se observa un aumento de 2,9%.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración del indicador bajo análisis, durante mayo, en general registraron variaciones positivas en relación a igual mes del año anterior, observándose aumentos de 14,5% en Cemento, 10,6% en Ladrillos Huecos, 10% en Asfalto y 4% en Pinturas para la Construcción. Asimismo, se registraron bajas de 34% en Pisos y Revestimientos Cerámicos y 3,1% en Hierro Redondo para Hormigón.

En relación a la encuesta cualitativa del sector de la construcción, donde se consulta a las firmas sobre las expectativas para junio, en las respuestas se observó un mayor clima de estabilidad, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas como entre los que se dedican mayoritariamente a obras privadas.

Asimismo, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 67,7% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, mientras que el 17,6% sostiene que disminuirá y por último el 14,7% considera que aumentará.

Por otra parte, de aquellos que realizan principalmente obras privadas, el 70% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en junio, el 25% estima que disminuirá y el 5% restante, que aumentará.

Expectativa Construcción	↑ Alza	▬ Estable	↓ Baja
Obras públicas	14,7%	67,7%	17,6%
Obras privadas	5%	70%	25%

Elaboración propia fuente INDEC

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios registró en mayo un aumento de 8,7% en

relación al mes anterior y un 2,6% respecto a igual mes del año 2012.

En cuanto a la superficie cubierta autorizada acumulada en los primeros cinco meses del año, se registró una baja del 0,5% en relación a igual periodo del año anterior.

Servicios Públicos

El consumo de Servicios Públicos, durante mayo, en relación a igual mes del año 2012 registró un aumento del 9,1%, en términos de la

serie original. La variación acumulada durante los primeros cinco meses del año, respecto del año anterior, es del 7,5%.

En términos desestacionalizados, en mayo de 2013, respecto a igual mes del año anterior, la suba fue del 9,1%, correspondiendo incrementos de 15,5% en Telefonía, 12,5% en Transporte de Carga, 2,2% en Electricidad, Gas y Agua, 1,2% en Transporte de Pasajeros y 1,1% en Peajes.

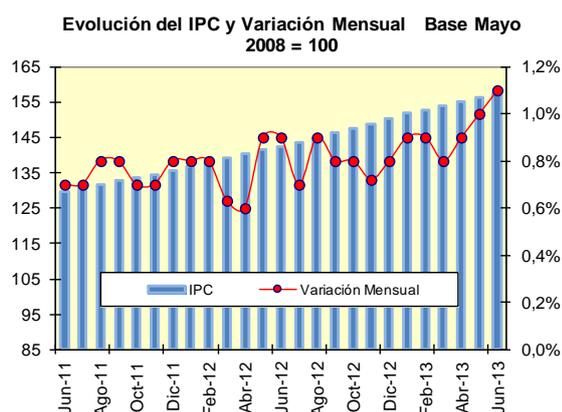
Tomado del Indec

[Volver](#)

Precios

Precios al Consumidor

Durante junio de 2013 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de 0,8% con relación al mes anterior. En términos interanuales registró una suba de 10,5%.



Elaboración propia fuente INDEC

Asimismo, todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, por debajo de 1%, excepto Indumentaria (1,1%) y Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (1,7%). En tanto, Atención Médica y Gastos para la Salud fue el que se destacó por un marcado crecimiento con respecto a los demás (2,4%).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron 0,9% mientras que los servicios, que representan el 38%, tuvieron una variación de 0,7% con respecto al mes anterior.

Según la clasificación que publica el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes:

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) se incrementaron 0,8% respecto del mes anterior. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC.

Por su parte, 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 0,4%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC.

Por último, los bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron 1%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC.

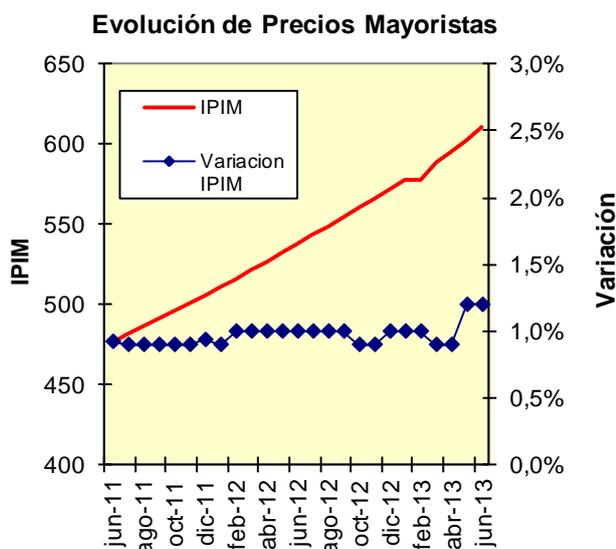
Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM)

En mayo de 2013 el Nivel General del IPIM registró un alza de 1,2% respecto al mes anterior y en términos interanuales una suba de 13,4%.

Los Productos Nacionales se incrementaron durante junio 1,2%, debido a las subas en los Productos Primarios y en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (1% y 1,4%, respectivamente).

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron 1,4%, como consecuencia de la suba en los Productos Granaderos (2%) y de los

Productos Agrícolas (0,2%). Por último, los Productos Importados se incrementaron 0,5%.



Elaboración propia fuente INDEC

Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) e Índice de Precios Básicos al Productor (IPP)

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

El IPIB en junio de 2013 registró un incremento de 2,9% respecto al mes anterior, producto de las subas de 1,5% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y de 6,9% en los Productos Primarios. Asimismo, en términos interanuales se incrementó 15,6%.

Por su parte, el índice IPP, en el mismo periodo, registró un incremento de 3,5%, consecuencia de la suba de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y de los Productos Primarios (1,5% y 8,3%, respectivamente). Este índice en términos interanuales registró un crecimiento de 16,6%.

Tomado del Indec

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

La Base Monetaria (BM) registró en junio una suba mensual de \$10.517 millones (3,5%), con una suba de 3,8% en la Circulación Monetaria y un engrosamiento de la Cuenta Corriente del Banco Central de la República Argentina (BCRA) de 2,7%.

El ritmo de expansión interanual en junio (31,3%) volvió a mostrar una fuerte baja frente a mayo (34,3%), abril (34,9%), marzo (37,9%) y la expansión de 41,7% de febrero.

En junio, la base monetaria se expandió en \$3.213 millones principalmente por la compra de divisas (\$2.880 millones) y los aportes al Sector Público por \$3.869 millones.

Factores que explican la variación de la BM	junio (en millones)
Compras de divisas	\$2.880
Sector Público	\$3.869
Pases y Redescuentos	--\$4.625
Títulos BCRA	\$938
Resto	\$29
Total	\$3.213

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Depósitos

Los depósitos del sector privado y público en pesos crecieron 2% en junio mostrando una expansión interanual de 31,9% con una suba de 3,8% de las colocaciones en Cuenta Corriente, una suba de 7,3% en Cajas de Ahorro y una caída de 1,2% de los Plazos Fijos.

En particular, los Depósitos a Plazo Fijo en pesos del sector privado presentaron un crecimiento mensual de 1,2%, manteniendo una variación interanual elevada (44,5%).

Distinguiendo por estrato de monto, se comprueba que el incremento mensual estuvo impulsado, principalmente, por las colocaciones pertenecientes al segmento de menos de \$1 millón (1,8%). Si bien los depósitos mayoristas también aumentaron durante junio (0,6%), se observó –como en otros años para el mismo mes– una moderación en las tasas de incremento. Este comportamiento se explica por la estacionalidad propia del mes, que representa un período de fuerte demanda de liquidez de las empresas asociada al pago del medio salario anual complementario.

En lo que respecta al segmento en moneda extranjera, el saldo de depósitos cayó 0,1%. Se

comprobaron reducciones en las colocaciones pertenecientes al sector privado que resultaron compensadas por el aumento de las colocaciones del sector público, lo que llevó a la baja interanual a 21,2%.

Préstamos

El total de Préstamos al Sector Privado en pesos y en dólares presentó en junio un aumento de 2,3% (\$9.140 millones).

Préstamos en pesos

Los Préstamos en Pesos al sector privado y al sector público en pesos crecieron 2,3% en junio, con una variación interanual de 39,3%, por encima de los depósitos. En particular, los Préstamos en Pesos al Sector Privado presentaron un aumento de 2,6% (\$9.790 millones), con una variación interanual de 40,9%. Al determinar la contribución de cada una de las líneas al crecimiento del mes, se verifica que el principal aporte lo hicieron los préstamos otorgados mediante Documentos (0,8%), superando incluso la contribución de igual mes de años anteriores. Por el contrario, el aporte de los Adelantos en Cuenta fue negativo, explicando en gran parte el menor crecimiento de este tipo de préstamos respecto a otros años.

Préstamos a empresas

Dentro de las líneas destinadas a financiar actividades comerciales, las financiaciones instrumentadas mediante Documentos continuaron acelerando su ritmo de expansión mensual, registrando en junio un aumento de 3,8% (\$3.170 millones), el mayor de los últimos años para este período. Así, la tasa de crecimiento interanual siguió aumentando (0,6% respecto a mayo) y se ubicó en 67,8%. El crecimiento de estas financiaciones estuvo impulsado, principalmente, por los Documentos a Sola Firma, muchos de los cuales fueron otorgados en el marco de la segunda etapa de la Línea de Crédito para la Inversión Productiva (LCIP). En efecto, al analizar las nuevas operaciones dentro de esta línea, se verifica un considerable aumento de aquellas pactadas a una tasa de interés fija de 15,25%, nivel que coincide con el establecido dentro de los requerimientos de la LCIP.

Continuando con su política de promoción del crédito productivo, en el segundo semestre de

2013 el Banco Central renovó la LCIP, dando comienzo a la tercera etapa del programa. En esta oportunidad, se considerará como base el 5% del saldo de depósitos del sector privado de mayo de 2013, de modo tal que el monto de préstamos que deberán ser desembolsados por los bancos participantes ascendería a \$20.086 millones.

Durante junio, los Adelantos registraron una disminución del saldo promedio mensual de 0,8% (\$430 millones). Parte de esta disminución se explica por el importante arrastre estadístico negativo que dejó mayo. En efecto, al considerar la variación entre fin de junio y fin de mayo se observa un aumento de 3,2% (\$1.580 millones). De todos modos, la evolución diaria del saldo muestra que la trayectoria se ubica desde fines de mayo en niveles relativamente bajos, luego de mostrar una de las más elevadas en los primeros meses del año. Como consecuencia, la tasa de variación interanual de este tipo de financiaciones se ubicó en 30,2%. En el caso de las restantes financiaciones comerciales, agrupadas bajo el rubro "Otros préstamos", registraron un aumento de 4,3% (\$1.290 millones).

Préstamos a Familias

Las líneas orientadas a financiar principalmente el consumo de las familias moderaron su ritmo de crecimiento mensual. Los Préstamos Personales registraron un aumento de 2,5% (\$2.135 millones) en junio. No obstante, mantuvieron su tasa de variación interanual en alrededor de 31%. Un crecimiento similar presentaron las Financiaciones con Tarjetas de Crédito, al crecer 2,6% (\$1.630 millones) en junio, mientras que su tasa de variación interanual se ubicó en 40,4%.

Préstamos Hipotecarios y Prendarios

Los préstamos con garantía real mostraron un mayor dinamismo que los meses anteriores. Los Hipotecarios crecieron 2,4% (\$890 millones), el mayor incremento de los últimos cinco meses, aumentando el ritmo de crecimiento interanual hasta el 28,8%, 1,3% superior al observado en mayo. Por su parte, los Préstamos Prendarios crecieron durante junio 4,4% (\$1.100 millones), aumento similar al registrado en diciembre del año pasado y marcadamente por encima del observado en los primeros cinco meses de este año. Además, continuaron aumentando su tasa

de variación interanual, alcanzando en junio el 45,5%.

El renovado dinamismo que mostraron en junio los Préstamos Hipotecarios y Prendarios estuvo motivado, en gran medida, por las mayores colocaciones en el marco de la LCIP. El impacto positivo de esta línea sobre el desempeño de los Créditos Prendarios se pone de manifiesto cuando se comparan los nuevos préstamos por tipo de destinatario. En efecto, además del impulso proveniente de las ventas de automóviles a las personas físicas, se observa un creciente dinamismo de los préstamos otorgados a las personas jurídicas, en línea con la evolución de la venta de vehículos de mayor envergadura (trasporte de carga, pasajeros, furgones y utilitarios). En junio, los montos otorgados a las personas físicas totalizaron \$1.090 millones, algo menos que el mes previo, mientras que los correspondientes a las personas jurídicas, mostraron un aumento de \$112 millones respecto a mayo, alcanzando a \$665 millones.

Por otra parte, al distinguir los montos otorgados de Préstamos Prendarios por tramo de monto, se verifica a lo largo del primer semestre del año una proporción decreciente de los montos comprendidos en los tramos de hasta \$100.000, ganando participación los tramos de monto más elevados, especialmente los de \$500.000 en adelante, que pueden asimilarse a préstamos a empresas destinados a financiar la compra de maquinarias y otros vehículos para uso comercial.

En el caso de los Préstamos Hipotecarios, el impacto de la política de promoción del crédito al sector productivo también se hace evidente al discriminar los nuevos préstamos por tipo de destinatario. En este sentido, los préstamos a las personas jurídicas incrementaron significativamente su participación dentro de los préstamos al sector privado, representando en junio cerca del 78% del total, lo que implica un aumento de más de 10% respecto a mayo y duplica la participación de junio de 2012.

Préstamos en dólares

Los préstamos en dólares al sector privado, fundamentalmente al sector exportador, disminuyeron 3,3% (US\$170 millones), ubicándose el saldo promedio del mes en alrededor de US\$5.000 millones.

Tasas de interés

Títulos emitidos por el BCRA

Las tasas de interés de títulos emitidos por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) permanecieron relativamente estables en junio. En la última licitación del mes, las tasas de interés de las colocaciones de LEBAC a tasa predeterminada, con plazos de 80 días y 100 días se ubicaron en 15,1% y 15,5% respectivamente. La tasa de más largo plazo, del título con madurez de 450 días, se ubicó en 18,15%.

En el mercado primario se adjudicaron sólo títulos a tasa de interés fija. Las LEBAC que despertaron mayor interés fueron las especies entre 90 y 180 días de duración. De esta manera, la madurez promedio del monto colocado se situó en 160 días, inferior al plazo promedio de la cartera de mayo, por lo que en junio la vida promedio de los Títulos del Banco Central en circulación se redujo hasta los 200 días aproximadamente.

En el mercado secundario, y como consecuencia del desempeño registrado en las tasa del mercado interfinanciero, las tasas de interés de LEBAC de corto plazo registraron cierta volatilidad, aunque menor a la observada en mayo. No obstante al finalizar junio las tasas de interés permanecieron en niveles similares a los de fines del mes anterior, en línea con el desempeño registrado en el mercado primario. El monto promedio diario operado en junio se incrementó \$128 millones, ubicándose en \$1.243 millones.

Mercado interbancario

En junio, las tasas de interés promedio de los mercados interfinancieros mostraron caídas. La tasa de interés promedio de las operaciones a 1 día hábil en el mercado no garantizado (call) se redujo 0,5% ubicándose en 13,1%. A su vez, la tasa de interés promedio de las operaciones a 1 día hábil entre entidades financieras en el mercado garantizado (rueda REPO) disminuyó 1,8%, situándose en 12,4%.

El monto promedio diario operado se incrementó levemente. Al igual que en mayo, el aumento fue impulsado por el mercado de call, donde el monto negociado creció \$288 millones ubicándose en \$1.960 millones. Las operaciones entre las entidades financieras no

bancarias como otorgantes y las extranjeras como receptoras de fondos explicaron la mayor parte del aumento, En tanto, en la rueda REPO el volumen se redujo \$200 millones y se ubicó en \$2.540 millones.

Finalmente, se observó que en el mercado de call las entidades privadas nacionales y financieras no bancarias incrementaron su posición como otorgantes netos, mientras que las entidades públicas la redujeron. Por otra parte, las entidades extranjeras resultaron nuevamente los únicos receptores netos de fondos.

Tasas de interés pasivas

En junio, las tasas de interés pagadas por las entidades financieras privadas registraron aumentos, en especial las pagadas por depósitos del segmento mayorista. En efecto, la Badlar de bancos privados – tasa de interés por depósitos de \$1 millón y más, entre 30 y 35 días de plazo – promedió 16,6%. Por otra parte, en el segmento minorista, la tasa de interés pagada por los bancos privados por sus depósitos a plazo fijo hasta \$100 mil y hasta 35 días promedió 14%.

Tasas de interés activas

Las tasas de interés aplicadas sobre los préstamos en pesos al sector privado presentaron comportamientos disímiles en junio. La tasa de interés de los Adelantos en Cuenta Corriente a Empresas por más de \$10 millones y hasta 7 días de plazo descendió 0,8% en el mes y se ubicó en 16,8%. Por otra parte, la tasa de interés de los Adelantos en Cuenta Corriente Total promedió 22,8%.

En tanto, la tasa de interés de las financiaciones instrumentadas mediante Documentos A Sola Firma promediaron 19,1%, con un descenso mensual de 0,2%. Cabe señalar que en junio se registró un incremento de la participación de los préstamos correspondientes a la LCIP y aquellos otorgados en el marco del Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario. Estos préstamos, que se otorgan a tasas más bajas y plazos más largos, contribuyeron a que la tasa de interés promedio de los documentos a sola firma disminuyera en el mes, y a que los préstamos del estrato de más largo plazo tuvieran una mayor participación en el total. Respecto a los préstamos con garantía real, la tasa de interés de aquellos otorgados con

garantía prendaria continuó con la tendencia descendente de los últimos meses, promediando 19%. De esta forma, con una disminución mensual de 0,2%, la tasa de interés se ubica en su menor nivel de los últimos dos años. En tanto, el promedio de la tasa de interés de los Préstamos Hipotecarios a las personas físicas se ubicó en 15,3%, 0,9% por debajo del nivel de diciembre. Por otra parte, la tasa de interés de los Préstamos Personales promedió 33,8%, disminuyendo 0,5% tanto en el mes como en lo que va del año.

En el primer semestre del año se redujo el spread entre las tasas de interés activas y las pasivas, ya que mientras que la tasa de interés activa promedio para el total de líneas de financiamiento en pesos se mantuvo respecto a 2012, las tasas de interés pasivas aumentaron.

Mercado cambiario

En el mercado de cambios, el peso se depreció frente al dólar estadounidense y al euro, mientras que se apreció respecto al real. Las cotizaciones promedio de junio fueron de \$5,33 por dólar (lo que significó un aumento de 1,7% respecto a mayo) y \$7,04 por euro (3,5%) y \$2,46 por real (-4,1%).

En tanto, el monto promedio diario negociado en el mercado futuro (ROFEX) fue \$700 millones, con una disminución de 20% en relación a mayo, ligado a la baja del volumen de contratos celebrados. A su vez, la expectativa de depreciación para los próximos meses no registró modificaciones durante junio.

Por otro lado, en el mercado paralelo el dólar cayó 8,5%, tras la suba de 11,2% de mayo. Así, la brecha minorista con el dólar oficial descendió a 49,2% en el último día hábil del mes.

Reservas Internacionales

Al término de junio el saldo de reservas internacionales se ubicó en u\$s37.005 millones, lo que implicó una reducción de u\$s1.546 millones respecto a mayo, impulsada principalmente por las operaciones del sector público destinadas a pagos de deuda en moneda extranjera; por otra parte, las operaciones del Banco Central en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) generaron un aumento de divisas que totalizó u\$s541 millones en el mes.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

Durante junio de 2013 la recaudación tributaria fue del \$74.695,8 millones, siendo ello un 27,3% mayor a lo ingresado en igual mes del año anterior. La performance de los ingresos se sostiene en Ganancias, IVA e ingresos por el Sistema de Seguridad Social.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El Impuesto a las Ganancias registró los mayores ingresos en el sexto mes del año. Mediante esta denominación se obtuvieron \$21.914,4 millones, siendo ello un 36,7% más que en igual mes del año anterior. El aumento se sustenta en los mayores ingresos por el primer adelanto, por el impuesto determinado en base al año fiscal 2012, para sociedades y personas con acciones en ellas. También se incrementaron los ingresos por retenciones.

A través del IVA se obtuvieron \$19.730 millones, un 28,2% mayor a lo recaudado en junio de 2012, en valores corrientes. El IVA-DGI generó \$13.811,3 millones registrando un aumento interanual del 28,2%, mientras que el IVA-DGA produjo ingresos por \$6.178,6 millones, siendo ello un 36,1% mayor a lo recaudado bajo este concepto en junio del año anterior.

El Impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios denotó un aumento interanual de 19,7%, siendo en valores absolutos lo ingresado, \$4.492,4 millones. Los ingresos se vieron

atenuados por un día hábil menos de liquidaciones.

Por su parte, los Derechos de Exportación produjeron \$4.123 millones, registrando una variación interanual negativa de 0,9%. En junio se siguió liquidando la cosecha record de soja, pero aun así la recaudación de este tributo no logró obtener una variación interanual positiva.

A través del Sistema de Seguridad Social se obtuvieron \$17.583,5 millones. Mediante Contribuciones Patronales ingresaron \$10.371,4 millones y por Aportes Personales \$7.159,2 millones, el incremento interanual fue de 32,8% y de 33,1%, respectivamente.

En los meses transcurridos los ingresos han mostrado una buena performance, medido en valores corrientes. Para los meses que restan del año se espera que la misma siga en camino ascendente.

Acumulado primer semestre 2013

Durante el primer semestre de 2013 los ingresos tributarios fueron \$406.929,7 millones, registrándose un aumento interanual de 28,1%.

Mediante DGI se obtuvieron \$214.985,5 millones, registrándose así un aumento de 27,3%. Mediante DGA ingresaron \$82.815,5 millones, un 24,1% mayor a lo ingresado bajo esta denominación en el acumulado enero-junio del año anterior.

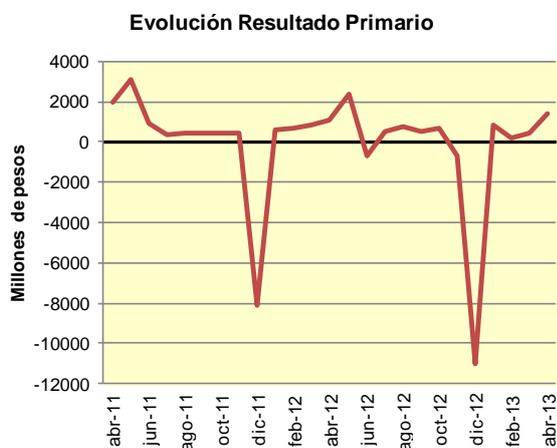
En tanto, los ingresos del Sistema de Seguridad Social fueron \$109.128,7 millones, registrándose un aumento de 33%.

Al considerar los principales impuestos se observan los siguientes ingresos y variaciones:

- IVA: \$114.282,9 millones, con un aumento interanual de 30,3%.
- Ganancias: \$91.012,3 millones, siendo ello 41,1% mayor a lo ingresado durante el acumulado enero-junio.
- Derechos de Exportación: \$28.114,7 millones, registrando una variación negativa de 10,5%.
- Créditos y Débitos Bancarios: \$25.522,1 millones, un 25% más que en igual periodo de 2012.

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En abril se obtuvo un resultado positivo de \$1.445,7 millones, siendo ello un 36,2% mayor al superávit de igual mes del año anterior.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Tal como se ha venido verificando en meses anteriores el aumento porcentual de los gastos sigue siendo mayor al registrado en los ingresos, aunque en el mes bajo análisis se verifica un resultado más abultado que en meses anteriores por la incidencia de los ingresos tributarios generados por la liquidación del periodo 2012 de Ganancias de personas sin participación en sociedades.

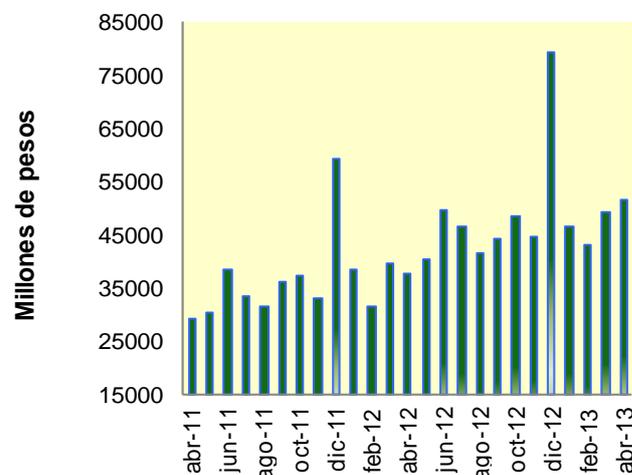
Los Ingresos Corrientes fueron \$55.702,4 millones, siendo ello un 37,1% mayor a lo obtenido en igual mes del año anterior. Los Ingresos Tributarios (\$35.059,3 millones) tuvieron una incidencia de 62,9%, siendo el aumento interanual de 45,2%. En tanto, las Contribuciones a la Seguridad Social (\$18.654,1 millones) generaron el 33,5% de los ingresos, registrando un aumento de 40,5%. En tanto, Rentas a la Propiedad (\$215 millones) tuvo una contribución de 0,4%, demostrando una variación negativa del 88,5%.

Por su parte, los Gastos Corrientes produjeron erogaciones por \$51.716,1 millones, registrando de este modo una variación interanual de 37,4%.

A través de las Prestaciones de la Seguridad Social se erogaron \$19.980,8 millones, un 36,4% mayor a lo destinado a este concepto en abril de 2012. Tal como se comentara en

repetidas ocasiones el incremento se da por los ajustes generados por la ley de movilidad de haberes de los beneficiarios del Sistema Integrado Provisional Argentino (SIPA), principalmente.

Evolución gastos corrientes



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Transferencias Corrientes fueron \$14.432 millones, siendo ello un 29,8% más que en abril del año anterior. Hacia el sector privado se destinaron \$11.046,7 millones, registrándose un aumento de 28,7% interanual.

En tanto, al sector público se transfirieron \$3.319,2 millones, un 32% mayor a lo erogado bajo esta denominación en igual mes del año anterior. Se encuentran contenidos bajo esta clasificación las transferencias a Provincias y CABA (\$1.030,1 millones) y Universidades (\$1.897,3 millones), ambas clasificaciones incidieron al alza con incrementos interanuales de 26,6% y de 26,2%, respectivamente.

El rubro Gastos de Consumo y Operación, registró erogaciones por \$9.732,7 millones, un 32,9% más que en igual mes del año anterior. Integran este título, Remuneraciones (\$7.230,6 millones) y Bienes y Servicios (\$2.499,4 millones). Las variaciones interanuales fueron de 29,5% y de 44%, respectivamente.

Las Rentas de la Propiedad generaron erogaciones por \$4.522,4 millones, un 54,6% mayor a abril del año anterior. Los intereses en moneda local fueron \$1.991,6 millones, mientras que en moneda extranjera se erogaron \$2.520 millones. Ambas denominaciones mostraron incrementos interanuales, de 143,9% y de 19,5%, respectivamente.

Por otra parte, los Gastos de Capital fueron \$7.075,1 millones, verificando un aumento interanual de 46%. La Inversión Real Directa fue de \$2.914,4 millones y las Transferencias de Capital ascendieron a \$4.133,1 millones. Las inversiones se incrementaron en un 30,6%, mientras que las transferencias lo hicieron en un 58,1%.

En tanto, los Gastos Totales (Gastos Corrientes más Gastos de Capital) fueron \$58.791,2 millones, un 38,3% mayor a lo

erogado durante abril de 2012. Al considerar los figurativos se verificaron gastos por \$73.644,3 millones, siendo ello un 34,5% más que lo erogado en igual mes del año anterior.

Los gastos continúan con una tendencia al aumento, aunque de igual modo lo hacen los ingresos. Por la estacionalidad de vencimientos de integración de saldos del año 2012, en el impuesto a las Ganancias, se verificaron mayores ingresos, lo que ayudó a que el superávit logrado haya sido el mayor en el último año.

[Volver](#)

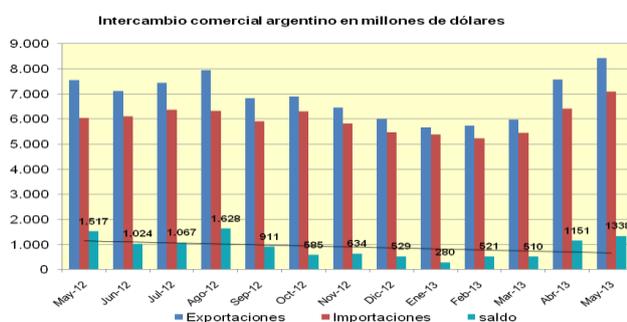
Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

En mayo de 2013 la balanza comercial registró un superávit de u\$s1.338 millones, cifra que representó una disminución de 12% con respecto al mismo mes del año anterior. Este es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por u\$s8.429 millones, mientras que las importaciones ascendieron a u\$s7.091 millones.

El mayor valor exportado con respecto al mismo mes del año anterior resultó por un incremento de 10% en las cantidades vendidas, y de 3% en los precios.

Los subrubros que registraron mayores aumentos en las exportaciones fueron: Petróleo Crudo, Material de Transporte Terrestre, Semillas y Frutos Oleaginosos, Cereales, Piedras, metales preciosos y sus Manufacturas, Monedas, todo ello en valores absolutos, mientras que los subrubros que registraron disminuciones fueron: Residuos y Desperdicios de la Industria Alimenticia, y Productos Químicos y Conexos, entre otros.



Elaboración propia en base a datos INDEC

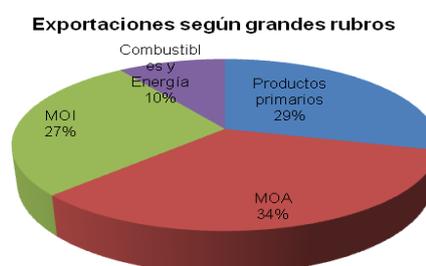
El valor de las importaciones fue 17% mayor que en igual mes de 2012, y todos los rubros registraron incrementos. Esto se debió a un

aumento de 21% en las cantidades, y una baja de 3% en los precios.

En los cinco primeros meses de 2013 la balanza comercial fue superavitaria en u\$s3.799 millones y disminuyó 34% con respecto a igual período del año anterior. El total exportado fue de u\$s33.370 millones contra U\$29.571 millones desembolsados en importaciones.

Estos datos muestran una suba de 4% para las exportaciones y de 13% para las importaciones, en comparación con el mismo período del año anterior. El comercio con el MERCOSUR (inc. Venezuela y principal socio comercial de la Argentina) concentró el 24% de las exportaciones argentinas, y el 29% de las compras realizadas al exterior. Si se toma como referencia mayo del 2012, las exportaciones a dicho bloque presentaron una variación de 18%, y las importaciones provenientes del mismo aumentaron 36%. El saldo comercial con este bloque resultó en mayo de 2013 deficitario en u\$s25 millones.

Exportaciones



Elaboración propia en base a datos INDEC

El mayor ascenso interanual en valores absolutos correspondió a Productos Primarios que crecieron 29% debido a un incremento conjunto de las cantidades (14%) y de los

precios (13%). Le siguió el aumento de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) de 13%, esto debido a una suba de las cantidades (17%) mientras que los precios disminuyeron (-4%). Combustibles y Energía crecieron 45% como consecuencia del incremento de las cantidades exportadas (46%) y la baja de precios (-1%).

Por último disminuyeron las ventas de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) (-2%) debido a una baja en las cantidades (-2%), mientras que los precios no registraron variación.

A nivel productos el incremento en las exportaciones se observó por las mayores ventas de Petróleo Crudo hacia China, Chile y Estados Unidos; Material de Transporte Terrestre (vehículos para el transporte de personas y mercancías hacia Brasil), y Semillas y Frutos Oleaginosos (porotos de soja excluidos para siembra hacia China, Taiwán y Bangladesh). Le siguió el aumento de Cereales (maíz en grano a República de Corea, Japón y Egipto; y sorgo granífero hacia Japón); y las Piedras, Metales Preciosos y sus Manufacturas, Monedas (oro para uso no monetario hacia Canadá y Suiza).

Dentro de los productos que mostraron una disminución en sus exportaciones en mayo con respecto a igual mes del año anterior, mencionamos a los Residuos y Desperdicios de la Industria Alimenticia y los Productos Químicos y Conexos, entre otros.

Composición de las exportaciones según grandes rubros, mayo de 2013		
Rubro	Millones de U\$S	%
Productos Primarios	2.438	28,92%
MOA	2.849	33,80%
MOI	2.320	27,52%
Combustibles y Energía	823	9,76%
Total	8.430	100,00%

Elaboración propia en base a datos INDEC

Importaciones

En mayo las importaciones aumentaron 17% con respecto al mismo mes del año anterior. Todos los rubros registraron subas, y se destacaron en particular los Bienes de Capital (locomotoras diesel eléctricas, y coches de viajeros para vías férreas o similares desde China); y las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital (partes para aparatos receptores de

radiotelefonía de China; y partes y accesorios de carrocerías de vehículos para transporte de personas desde Brasil).

Le siguió el aumento en las importaciones de Vehículos Automotores de Pasajeros, debido a las mayores compras en su mayoría provenientes de Brasil. También aumentaron los Combustibles y Lubricantes que se vieron impulsados por las compras de gas oil de Rusia, Bélgica y Estados Unidos; y gas natural en estado gaseoso y aceites crudos de petróleo desde Bolivia. Por último crecieron las compras de Bienes de Consumo (motocicletas desde Brasil, y herbicidas de Estados Unidos y Alemania), y las adquisiciones de Bienes Intermedios -principal uso de importación- (glifosato de China, y uranio natural de Canadá) disminuyeron (-4%).

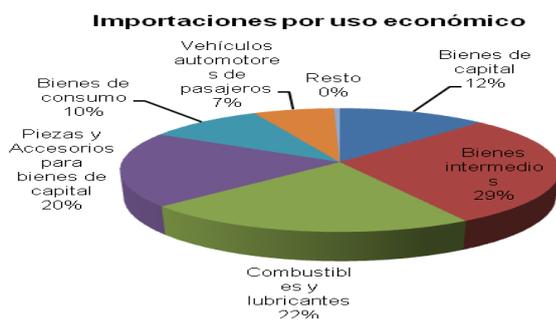
Composición de las Importaciones según uso económico, mayo de 2013		
Rubro	Millones de U\$S	%
Bienes de Capital	748	12,38%
Bienes Intermedios	1.755	29,04%
Combustibles y Lubricantes	1.328	21,98%
Piezas y Accesorios para Bienes de Capital	1.184	19,59%
Bienes de Consumo	591	9,78%
Vehículos Automotores de Pasajeros	408	6,75%
Resto	29	0,48%
Total	6.043	100,00%

Elaboración propia en base a datos INDEC

Combustibles y Energía creció 45% como consecuencia del incremento de las cantidades exportadas (46%) y la baja de precios (-1%). Por último disminuyeron las ventas de Manufacturas de Origen Agropecuario (-2%) debido a una baja en las cantidades (-2%) ya que los precios no tuvieron variación.

A nivel productos el incremento en las exportaciones se observó por las mayores ventas de Petróleo Crudo hacia China, Chile y Estados Unidos; Material de Transporte Terrestre (vehículos para el transporte de personas y mercancías hacia Brasil), y Semillas y Frutos Oleaginosos (porotos de soja excluidos para siembra hacia China, Taiwán y Bangladesh). Le siguió el aumento de Cereales (maíz en grano a República de Corea, Japón y Egipto; y sorgo granífero hacia Japón); y las Piedras, Metales Preciosos y sus Manufacturas,

Monedas (oro para uso no monetario hacia Canadá y Suiza).



Elaboración propia en base a datos INDEC

Dentro de los productos que mostraron una disminución en sus exportaciones en mayo con respecto a igual mes del año anterior, mencionamos a los Residuos y Desperdicios de la Industria Alimenticia y los Productos Químicos y Conexos, entre otros.

Análisis de comercio bilateral por bloques

MERCOSUR

El intercambio con este bloque -primero en importancia- en mayo arrojó un saldo comercial negativo por u\$s 25 millones. Este resultado fue producto de una suba de las exportaciones (18%) y las importaciones (36%) con respecto a mayo del año anterior. Dentro de las exportaciones se destacaron las ventas del rubro Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA).

El aumento de las importaciones en mayo (36%) con respecto al mismo mes del año anterior fue producto de mayores compras en todos los rubros.

Si se tienen en cuenta los valores absolutos, las subas más relevantes se registraron en las importaciones de Vehículos Automotores de Pasajeros, Bienes de capital, Combustibles y Lubricantes y Piezas y Accesorios para Bienes de Capital.

En los cinco primeros meses las exportaciones hacia el MERCOSUR subieron 16%. El aumento más importante por diferencia de valor absoluto fue en el rubro Manufacturas de Origen Industrial (MOI). Las importaciones aumentaron 9% en el período y las subas más importantes se registraron en los Vehículos Automotores de Pasajeros, Piezas y Accesorios para Bienes de

Capital, Bienes de Capital, y en menor medida Bienes de Consumo.

El intercambio con el bloque arrojó un saldo comercial positivo de u\$s1.315 millones.

ASEAN, Rep. De Corea, China, Japón e India.

El intercambio con el bloque -segundo en importancia- registró un saldo comercial positivo de u\$s922 millones en el mes. Las exportaciones aumentaron 39% con respecto a mayo de 2012, debido a las mayores ventas de Productos Primarios, Combustibles y Energía y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA).

Las importaciones desde este origen aumentaron 28% en mayo con respecto a igual mes del año anterior; sobresalieron las mayores compras de Bienes de Capital, Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, Bienes Intermedios y Bienes de Consumo.

El intercambio comercial con este bloque durante los cinco primeros meses resultó con un saldo negativo de u\$s672 millones. Las exportaciones aumentaron 22% con respecto a igual período del año anterior, y se destacaron las mayores ventas de Productos Primarios y Manufacturas de Origen Agropecuario.

Las importaciones desde este origen subieron 24%, producto del aumento en las compras de Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, Bienes de Capital, Bienes Intermedios y Bienes de Consumo.

Unión Europea

En mayo el intercambio comercial con este bloque – que se constituye como el tercero en importancia- concluyó con un saldo comercial negativo de u\$s439 millones. Las exportaciones decrecieron 12% con respecto al mismo mes del año anterior. Esto se debió principalmente a una baja en las ventas de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA).

Las importaciones desde este bloque aumentaron 12% en mayo con respecto a igual mes del año anterior, entre las cuales se destacaron las mayores compras de Bienes de Capital y Piezas y Accesorios para Bienes de Capital. En tanto disminuyeron los Combustibles y Lubricantes y Bienes Intermedios.

El comercio con este bloque en los cinco primeros meses de 2013 arrojó un saldo negativo de u\$s1.575 millones. Las exportaciones bajaron 20% con respecto a igual período del año anterior, producto de menores ventas en especial de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA). En tanto, las importaciones provenientes desde esta zona aumentaron 8%, principalmente por la suba en las compras de Combustibles y Lubricantes, Bienes de Capital, Bienes de Consumo, y Vehículos Automotores de Pasajeros.

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque marcó para mayo un saldo negativo de u\$s318 millones. Las exportaciones aumentaron 31% con respecto a mayo del año anterior, por las mayores ventas de Combustibles y Energía, Productos Primarios y Manufacturas de Origen Industrial (MOI). En tanto disminuyeron las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA).

Las importaciones desde este bloque disminuyeron 16% con respecto a mayo del año anterior. Los usos económicos que registraron menores adquisiciones fueron: Combustibles y Lubricantes y Vehículos Automotores de Pasajeros. En tanto aumentaron los Bienes de Capital, Bienes Intermedios y Piezas y Accesorios para Bienes de Capital.

En los primeros cinco meses de 2013 el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de u\$s1.085 millones. Las exportaciones subieron 9% con respecto al

mismo periodo del año anterior por las mayores ventas de Productos Primarios y Manufacturas de Origen Industrial.

Las importaciones disminuyeron 3% debido a las menores compras de Bienes de Capital, Vehículos Automotores de Pasajeros y Combustibles y Lubricantes.

Chile

En mayo las exportaciones a Chile crecieron 8% con respecto al mismo mes del año anterior, hecho que se debió a las mayores ventas de Combustibles y Energía exclusivamente.

Las importaciones bajaron 9% debido a las menores compras de Bienes Intermedios y Piezas y Accesorios para Bienes de Capital. El superávit comercial alcanzó en el mes los u\$s356 millones.

En los primeros cinco meses de 2013 el intercambio comercial con Chile registró un saldo positivo de u\$s1.413 millones. Tanto las exportaciones como las importaciones descendieron con respecto a igual período del año anterior (-6%, y -3%, respectivamente).

Principales socios comerciales

En los primeros cinco meses los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente de acuerdo al valor absoluto, fueron: Brasil, China, Chile, Estados Unidos y Canadá. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Bolivia.

[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)	1er trimestre 2013		3,0%
Consumo Privado	1er trimestre 2013		6,1%
Consumo Público	1er trimestre 2013		6,4%
Inversión Interna Bruta Fija	1er trimestre 2013		1,3%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Abr-13	0,5%	7,0%
Estimador Mensual Industrial* (anticipo)	May-13	-0,2%	5,2%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	May-13	3,5%	7,5%
Índice del Costo a la Construcción	May-13	0,7%	18,9%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	May-13	0,6%	9,1%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Jun-13	0,8%	10,5%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Jun-13	1,2%	13,4%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Jun-13	2,9%	15,6%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Jun-13	3,5%	16,6%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Jun-13	2,0%	31,9%
Préstamos en pesos	Jun-13	2,3%	39,3%
Base Monetaria	Jun-13	3,5%	31,3%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Jun-13	-3,9%	27,3%
Resultado Primario (millones de pesos)	Abr-13		36,2%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Abr-13	4,4%	37,4%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	May-13	11%	12,0%
Importaciones (millones de u\$s)	May-13	11,0%	17,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	May-13	16,0%	-11,8%

* 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	
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
2010(*)		422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	I	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	II	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	III	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
	IV	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
2011(*)		459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-2.837
	I	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	II	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
	III	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141
	IV	474.415	72.560	318.608	63.764	116.041	56.151	-7.590
2012(*)		468.301	65.887	317.075	62.723	106.905	53.277	-5.790
	I	440.884	63.590	307.159	53.197	94.507	51.309	-1.698
	II	479.966	59.996	316.298	67.006	101.737	54.386	536
	III	468.141	68.918	311.929	63.597	117.519	58.276	-14.261
	IV	484.213	71.044	332.913	67.090	113.856	49.136	-7.739
2013(*)	I	454.315	67.558	325.838	56.590	95.778	46.968	-3.302

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
2000(*)	I	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	II	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
	III	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	IV	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
2001(*)	I	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
	II	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
	III	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	IV	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
2002(*)	I	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	II	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
	III	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	IV	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
2003(*)	I	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	II	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
	III	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
	IV	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
2004(*)	I	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	II	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
	III	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	IV	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
2005(*)	I	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	II	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
	III	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	IV	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
2006(*)	I	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
	II	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
	III	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	IV	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
2007(*)	I	9,2	17,7	8,7	6,6	23,5	13,5
	II	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	III	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	IV	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
2008(*)	I	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	II	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	III	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
	IV	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
2009(*)	I	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
	II	6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	III	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
	IV	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
2010(*)	I	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	II	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
	III	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
	IV	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
2011(*)	I	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	II	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	III	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
	IV	9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
2012(*)	I	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	II	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	III	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
	IV	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
2013(*)	I	8,9	17,8	10,7	10,9	16,6	4,3
	II	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
	III	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
	IV	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4
2014(*)	I	7,3	9,8	8,8	11,3	8,0	7,1
	II	1,9	-5,2	4,4	6,5	-4,9	-6,6
	III	5,2	1,4	7,0	9,0	2,8	4,2
	IV	0,0	-14,0	4,2	6,8	-15,0	-9,5
2015(*)	I	0,7	-5,8	2,1	5,6	-3,5	-7,1
	II	2,1	-2,1	4,5	5,2	-1,9	-12,5
	III	3,0	6,2	6,1	6,4	1,3	-8,5
	IV						

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global			Demanda Global			Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
2000(*)	I	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
	II	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	III	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	IV	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
2001(*)	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
2002(*)	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
2003(*)	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
2004(*)	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
2005(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2006(*)	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
2007(*)	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
2008(*)	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
2009(*)	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	1.032.758	213.269	595.012	138.827	240.486	252.772	18.931
2010(*)	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
2011(*)	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
2012(*)	I	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	II	1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	III	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
	IV	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
2013(*)	I	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	II	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
	III	1.842.022	359.774	1.039.072	278.961	415.836	401.992	65.934
	IV	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041
2014(*)	I	1.976.227	356.604	1.081.254	286.005	416.370	426.165	123.037
	II	1.865.391	404.086	1.055.425	282.011	454.038	450.007	27.995
	III	1.958.890	381.408	1.099.177	317.990	455.276	417.192	50.663
	IV	2.164.246	376.669	1.235.401	359.628	471.364	426.670	47.852
2015(*)	I	1.874.935	333.860	1.115.490	312.755	408.049	363.981	8.519
	II	2.273.162	370.818	1.291.095	374.404	445.771	438.628	94.082
	III	2.182.909	412.515	1.230.588	358.257	510.784	474.587	21.209
	IV	2.325.977	389.485	1.304.432	393.093	520.852	429.485	67.597
2016(*)	I	2.279.489	402.561	1.368.453	406.673	473.074	396.311	37.540

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual periodo del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
2008	162,7	7,1				
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
2009	166,2	1,4				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
2010	178,5	9,2				
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
2011	194,3	8,9				
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4
Dic	203,1	5,5	198,1	-0,2	199,1	0,4
2012	197,9	1,9				
Ene	176,9	5,5	196,9	-0,4	197,4	0,0
Feb	181,3	5,2	197,4	0,3	197,5	0,0
Mar	199,3	4,1	198,3	0,5	197,5	0,0
Abr	199,7	0,6	195,7	-1,3	197,6	0,0
May	211,6	-0,5	196,1	0,2	197,2	-0,2
Jun	197,7	0,0	198,2	1,1	197,0	-0,1
Jul	200,0	2,7	198,5	0,5	198,6	0,4
Ago	202,3	1,4	198,7	0,1	198,8	0,3
Sep	195,8	0,1	199,2	0,3	199,2	0,2
Oct	201,0	3,0	200,1	1,1	199,0	0,3
Nov	206,6	1,8	200,8	0,4	199,8	0,4
Dic	205,8	1,1	201,5	0,4	200,5	0,3
2013						
Ene	183,8	3,2	201,4	0,4	201,3	0,3
Feb	186,2	2,3	202,0	0,3	202,0	0,4
Mar	204,5	2,6	203,4	0,7	203,1	0,5
Abr	214,5	7,0	206,4	0,5	206,3	0,7

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2006=100, variaciones porcentuales desde 2008 en adelante.

Periodo		EMI con estacionalidad		
		Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada
		mes anterior	igual mes del año anterior	
2008	Enero	-6,9	12,6	12,6
	Febrero	-3,4	5,5	9,0
	Marzo	8,6	2,4	6,6
	Abril	3,5	8,3	7,0
	Mayo	0,5	6,7	7,0
	Junio	-6,5	1,6	6,1
	Julio	7,2	9,2	6,5
	Agosto	4,6	4,2	6,2
	Septiembre	1,8	5,8	6,1
	Octubre	-0,9	2,6	5,8
	Noviembre	-2,4	0	5,2
	Diciembre	-1,6	2,6	4,9
2009	Enero	-13,2	-4,4	-4,4
	Febrero	-0,4	-1,5	-3
	Marzo	9,2	-0,9	-2,3
	Abril	3,3	-1,2	-2
	Mayo	0,0	-1,7	-1,9
	Junio	-4,4	0,6	-1,5
	Julio	4,7	-1,5	-1,5
	Agosto	4,5	-1,4	-1,5
	Septiembre	3,1	0,1	-1,3
	Octubre	0,6	1,5	-1,0
	Noviembre	0,1	4	-0,5
	Diciembre	4,4	10,4	0,4
2010	Enero	-18,1	5,4	5,2
	Febrero	5,6	11	8,1
	Marzo	9,2	10,6	9
	Abril	3,1	10,2	9,3
	Mayo	0	10,2	9,5
	Junio	-4,9	9,8	9,5
	Julio	2,7	7,6	9,2
	Agosto	6,9	10,1	9,4
	Septiembre	3	10,1	9,4
	Octubre	-1	8,4	9,3
	Noviembre	4	12,8	9,7
	Diciembre	2,4	10,6	9,7
2011	Enero	-18,3	10,3	10,3
	Febrero	4,3	9	9,6
	Marzo	8,8	8,5	9,2
	Abril	2,8	8,2	8,9
	Mayo	0,9	9,1	9
	Junio	-5,7	8,2	8,8
	Julio	1,6	7,1	8,6
	Agosto	5	5,2	8,1
	Septiembre	3,1	5,1	7,7
	Octubre	-2	4,1	7,4
	Noviembre	3,9	4	7
	Diciembre	0,5	2,1	6,5
2012	Enero	-18,3	2,1	2,1
	Febrero	4,8	2,7	2,4
	Marzo	8,2	2,1	2,3
	Abril	0,1	-0,5	1,6
	Mayo	-3,5	-4,6	0,2
	Junio	-5,6	-4,7	-0,6
	Julio	4,4	-2,1	-0,8
	Agosto	6,2	-0,9	-0,8
	Septiembre	-0,4	-4,4	-1,3
	Octubre	4,7	2,2	-0,9
	Noviembre	0,3	-1,4	-0,9
	Diciembre	-1,3	-3,4	-1,2
2013	Enero	-15,3	0,2	0,2
	Febrero	0,1	-4,4	-2,2
	Marzo	13,4	0,2	-1,3
	Abril	0,1	1,4	-0,5
	Mayo	-0,2	5,2	0,6

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

	Año 2006				Año 2007				Año 2008			
	I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de Actividad	46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46
Tasa de Empleo	40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6
Tasa de desempleo	11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3
Tasa de subocupación	11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1
Demandante	7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6
No demandante	3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1

	Año 2009				Año 2010				Año 2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de Actividad	46,1	45,9	46,1	46,3	46	46,1	45,9	45,8	45,8	46,6	46,7	46,1
Tasa de Empleo	42,3	41,8	41,9	42,4	42,2	42,5	42,5	42,4	42,4	43,2	43,4	43
Tasa de desempleo	8,4	8,8	9,1	8,4	8,3	7,9	7,5	7,3	7,4	7,3	7,2	6,7
Tasa de subocupación	9,1	10,6	10,6	10,3	9,2	9,9	8,8	8,4	8,2	8,4	8,8	8,5
Demandante	6	7,5	7,3	6,9	6,6	6,7	6,1	5,5	5,8	5,7	6	5,9
No demandante	3,1	3,1	3,2	3,4	2,7	3,1	2,7	2,8	2,4	2,7	2,8	2,6

	Año 2012				Año 2013
	I	II	III	IV	I
Tasa de Actividad	45,5	46,2	46,9	46,3	45,8
Tasa de Empleo	42,3	42,8	43,3	43,1	42,2
Tasa de desempleo	7,1	7,2	7,6	6,9	7,9
Tasa de subocupación	7,4	9,4	8,9	9	8
Demandante	5	6,7	6,2	6,4	5,5
No demandante	2,4	2,7	2,7	2,6	2,5

(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
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	105,40	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	111,20	112,51	0,9	1,1	0,6
2010	Enero	112,85	112,51	113,43	1	1,2	0,8
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2
	Mayo	117,39	118,40	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,20	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,20	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5
	Octubre	121,97	123,75	118,94	0,8	1,0	0,6
	Noviembre	122,86	124,94	119,34	0,7	1,0	0,3
	Diciembre	123,89	126,00	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,90	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
	Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4
	Octubre	133,75	136,89	128,73	0,6	0,8	0,3
	Noviembre	134,54	137,84	129,27	0,6	0,7	0,4
	Diciembre	135,67	139,05	130,27	0,9	0,9	0,8
2012	Enero	136,91	140,15	131,74	0,9	0,8	1,1
	Febrero	137,92	140,97	133,06	0,7	0,6	1
	Marzo	139,21	142,22	134,40	0,9	0,9	1
	Abril	140,37	143,85	134,80	0,8	1,1	0,3
	Mayo	141,51	145,01	135,91	0,8	0,8	0,8
	Junio	142,53	146,43	136,30	0,7	1	0,3
	Julio	143,66	147,40	137,68	0,8	0,7	1
	Agosto	144,94	148,44	139,35	0,9	0,7	1,2
	Septiembre	146,22	149,32	140,32	0,9	1	0,7
	Octubre	147,45	151,57	140,87	0,8	1,1	0,4
	Noviembre	148,83	152,24	143,39	0,9	0,4	1,8
	Diciembre	150,38	152,75	146,57	1	0,3	2,2
2013	Enero	152,09	152,73	151,09	1,1	-	3,1
	Febrero	152,84	153,34	152,08	0,5	0,4	0,7
	Marzo	153,95	154,40	153,26	0,7	0,7	0,8
	Abril	155,07	155,98	153,66	0,7	1	0,3
	Mayo	156,14	156,80	155,12	0,7	0,5	1
	Junio	157,44	158,23	156,22	0,8	0,9	0,7

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-
Ene-08	9,06	10,69	8,12
Feb-08	8,14	8,31	7,26
Mar-08	8,13	8,50	7,78
Abr-08	8,17	8,71	7,89
May-08	10,30	13,03	9,51
Jun-08	13,60	17,45	9,59
Jul-08	12,37	14,89	8,73
Ago-08	10,84	12,26	8,57
Sep-08	11,20	12,19	9,03
Oct-08	13,53	16,72	12,33
Nov-08	17,45	21,22	15,07
Dic-08	16,42	19,07	12,37
Ene-09	14,34	15,60	11,94
Feb-09	11,74	11,98	10,97
Mar-09	11,80	12,26	11,29
Abr-09	12,00	12,73	11,87
May-09	11,94	12,82	11,61
Jun-09	12,18	12,94	10,69
Jul-09	12,18	13,04	10,50
Ago-09	11,99	12,73	9,67
Sep-09	11,54	12,23	9,29
Oct-09	11,24	11,79	8,96
Nov-09	10,46	10,67	8,87
Dic-09	9,59	9,82	9,03
Ene-10	9,53	9,86	8,82
Feb-10	9,34	9,54	8,26
Mar-10	9,17	9,43	8,57
Abr-10	8,97	9,25	8,51
May-10	8,87	9,38	8,77
Jun-10	9,28	10,14	8,87
Jul-10	9,31	10,31	9,16
Ago-10	9,38	10,46	9,17
Sep-10	9,40	10,55	9,30
Oct-10	9,36	10,70	9,99
Nov-10	9,41	10,81	9,35
Dic-10	9,73	11,12	9,56
Ene-11	9,78	11,09	9,53
Feb-11	9,62	11,07	9,39
Mar-11	9,57	11,16	9,61
Abr-11	9,65	11,18	9,28
May-11	9,81	11,23	9,29
Jun-11	9,92	11,28	9,42
Jul-11	9,93	11,63	10,04
Ago-11	10,31	12,36	9,41
Sep-11	10,60	13,06	9,68
Oct-11	12,24	17,64	11,17
Nov-11	14,84	19,94	10,59
Dic-11	14,70	18,77	9,82
Ene-12	12,83	15,93	9,24
Feb-12	12,41	14,20	9,05
Mar-12	11,77	12,88	9,12
Abr-12	11,77	12,18	9,02
May-12	11,20	11,70	9,03
Jun-12	11,59	12,12	9,22
Jul-12	11,75	13,20	9,37
Ago-12	11,89	13,95	9,58
Sep-12	12,19	14,28	9,69
Oct-12	13,02	14,93	9,78
Nov-12	12,98	15,28	9,89
Dic-12	13,79	15,39	10,35
Ene-13	13,30	15,14	10,10
Feb-13	13,18	14,77	10,40
Mar-13	13,61	14,85	11,30
Abr-13	14,10	15,10	11,20
May-13	14,80	15,80	14,12
Jun-13	15,31	16,57	12,40

Elaboración propia. Fuente BCRA

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
Ene-08	3,1444
Feb-08	3,1583
Mar-08	3,1558
Abr-08	3,1665
May-08	3,1511
Jun-08	3,0409
Jul-08	3,0223
Ago-08	3,0333
Sep-08	3,0824
Oct-08	3,2385
Nov-08	3,3286
Dic-08	3,4236
Ene-09	3,4640
Feb-09	3,5115
Mar-09	3,6540
Abr-09	3,6934
May-09	3,7245
Jun-09	3,7681
Jul-09	3,8097
Ago-09	3,8392
Sep-09	3,8424
Oct-09	3,8262
Nov-09	3,8112
Dic-09	3,8070
Ene-10	3,8042
Feb-10	3,8512
Mar-10	3,8627
Abr-10	3,8760
May-10	3,9020
Jun-10	3,9265
Jul-10	3,9348
Ago-10	3,9376
Sep-10	3,9519
Oct-10	3,9570
Nov-10	3,9676
Dic-10	3,9776
Ene-11	3,9813
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372
Abr-11	4,0655
May-11	4,0839
Jun-11	4,0960
Jul-11	4,1276
Ago-11	4,168
Sep-11	4,2042
Oct-11	4,2221
Nov-11	4,2601
Dic-11	4,2888
Ene-12	4,3206
Feb-12	4,3470
Mar-12	4,3563
Abr-12	4,3978
May-12	4,4504
Jun-12	4,4978
Jul-12	4,5528
Ago-12	4,6098
Sep-12	4,6699
Oct-12	4,7299
Nov-12	4,7940
Dic-12	4,8800
Ene-13	4,9486
Feb-13	5,0131
Mar-13	5,0840
Abr-13	5,1555
May-13	5,2399
Jun-13	5,3292

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
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	199.253	10.148
Abr-10	203.911	10.288
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.777	10.728
Jul-10	218.307	10.857
Ago-10	224.111	11.206
Sep-10	229.515	11.235
Oct-10	235.236	11.296
Nov-10	240.810	11.363
Dic-10	250.049	11.531
Ene-11	255.477	11.713
Feb-11	260.394	11.809
Mar-11	265.060	12.087
Abr-11	273.648	12.797
May-11	280.874	12.693
Jun-11	286.983	12.987
Jul-11	297.223	13.316
Ago-11	302.988	13.878
Sep-11	306.167	14.338
Oct-11	309.126	14.744
Nov-11	307.315	13.040
Dic-11	313.702	12.036
Ene-12	322.772	12.088
Feb-12	329.874	12.023
Mar-12	337.881	11.985
Abr-12	364.968	11.907
May-12	352.362	11.531
Jun-12	353.132	9.574
Jul-12	361.911	8.682
Ago-12	367.494	8.361
Sep-12	375.282	8.905
Oct-12	381.160	79.447
Nov-12	391.197	7.791
Dic-12	410.342	7.755
Ene-13	421.809	7.766
Feb-13	426.372	7.549
Mar-13	432.197	7.401
Abr-13	439.075	7.277
May-13	445.441	7.180
Jun-13	457.904	7.014

Elaboración propia. Fuente BCRA

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
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	19.922	139.049
Ene-10	120.601	20.099	140.700
Feb-10	120.690	20.476	141.166
Mar-10	122.229	21.162	143.391
Abr-10	125.955	22.123	148.078
May-10	130.228	22.750	152.978
Jun-10	133.788	22.674	156.462
Jul-10	137.252	23.021	160.273
Ago-10	140.150	24.315	164.520
Sep-10	143.807	25.311	169.083
Oct-10	150.076	26.141	176.271
Nov-10	154.892	27.444	182.287
Dic-10	161.666	28.901	190.566
Ene-11	166.338	30.353	196.691
Feb-11	169.498	31.914	201.291
Mar-11	173.015	33.031	206.046
Abr-11	177.449	34.632	212.081
May-11	184.603	35.078	219.677
Jun-11	191.830	35.989	227.819
Jul-11	201.951	37.464	239.415
Ago-11	208.261	39.007	247.768
Sep-11	218.548	40.167	258.715
Oct-11	227.569	40.714	268.383
Nov-11	234.401	41.829	276.230
Dic-11	241.111	40.900	282.111
Ene-12	245.788	41.083	286.876
Feb-12	248.902	41.964	290.849
Mar-12	254.199	41.277	295.476
Abr-12	258.012	41.494	299.506
May-12	263.745	40.831	304.577
Jun-12	274.033	38.126	312.159
Jul-12	285.369	34.497	319.865
Ago-12	295.793	31.336	327.129
Sep-12	305.504	29.557	335.061
Oct-12	313.152	28.002	341.184
Nov-12	325.277	27.044	352.321
Dic-12	339.021	27.073	366.094
Ene-13	348.426	26.919	375.345
Feb-13	354.048	27.276	381.324
Mar-13	360.065	26.418	386.483
Abr-13	360.065	26.418	386.483
May-13	376.850	26.983	403.833
Jun-13	386.408	26.549	412.957

Elaboración propia. Fuente BCRA

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
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	93.297	26.927	120.224
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411
Dic-10	119.679	36.410	156.104
Ene-11	126.731	35.978	162.719
Feb-11	127.652	34.807	162.465
Mar-11	128.820	35.620	164.445
Abr-11	129.869	37.965	167.839
May-11	131.573	39.909	171.485
Jun-11	137.191	39.737	176.931
Jul-11	145.172	40.850	186.025
Ago-11	147.647	41.324	188.973
Sep-11	148.674	41.894	190.570
Oct-11	149.275	42.620	191.897
Nov-11	152.701	43.352	196.055
Dic-11	165.179	44.919	210.100
Ene-12	170.302	50.326	220.630
Feb-12	168.651	39.194	207.845
Mar-12	168.752	47.589	216.643
Abr-12	170.728	49.873	220.604
May-12	172.399	51.378	223.779
Jun-12	182.785	54.098	236.884
Jul-12	194.839	57.263	252.103
Ago-12	198.626	59.161	257.787
Sep-12	200.991	60.632	261.624
Oct-12	203.871	61.340	265.214
Nov-12	207.564	64.397	271.961
Dic-12	224.207	67.927	292.138
Ene-13	231.168	67.112	298.282
Feb-13	229.437	62.951	292.390
Mar-13	288.885	68.277	297.163
Abr-13	228.055	69.603	297.658
May-13	229.551	70.935	300.486
Jun-13	238.161	72.842	311.003

Elaboración propia. Fuente BCRA

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2008				
Enero	5.818	4.479	1.340	
Febrero	5.226	4.210	1.016	
Marzo	4.991	4.163	828	3.183
Abril	5.846	4.930	916	
Mayo	6.240	5.200	1.040	
Junio	5.407	5.196	211	2.167
Julio	7.011	6.047	964	
Agosto	7.367	5.159	2.208	
Septiembre	6.919	5.311	1.608	4.780
Octubre	6.061	5.129	932	
Noviembre	4.903	4.182	721	
Diciembre	4.231	3.457	774	2.427
Total 2008	70.018	57.462	12.557	
2009				
Enero	3.715	2.760	955	
Febrero	3.945	2.663	1.282	
Marzo	4.264	2.888	1.375	3.612
Abril	5.052	2.777	2.276	
Mayo	5.203	2.660	2.543	
Junio	5.211	3.619	1.592	6.412
Julio	4.925	3.589	1.336	
Agosto	4.352	3.255	1.097	
Septiembre	4.531	3.666	865	3.297
Octubre	4.808	3.656	1.152	
Noviembre	4.872	3.651	1.221	
Diciembre	4.795	3.602	1.193	3.566
Total 2009	55.672	38.786	16.886	
2010				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	1.978
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	5.252
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	2.757
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	1.408
Total 2010	68.187	56.793	11.395	
2011				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	1.569
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	4.235
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	2.356
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	1.853
Total 2011	83.950	73.937	10.014	
2012				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	2.969
Abril	6.687	4.861	1.827	
Mayo	7.556	6.039	1.517	
Junio	7.121	6.097	1.024	4.368
Julio	7.382	6.368	1.014	
Agosto	7.952	6.324	1.628	
Septiembre	6.818	5.907	911	3.553
Octubre	6.897	6.312	585	
Noviembre	6.463	5.829	634	
Diciembre	5.933	5.464	529	1.748
Total 2012	81.092	68.516	12.638	
2013				
Enero	5.665	5.385	280	
Febrero	5.743	5.223	521	
Marzo	5.968	5.458	510	1.311
Abril	7.565	6.414	1.151	
Mayo	8.429	7.091	1.338	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Glosario

ADEFA: Asociación de fábricas de automotores.

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.

CALL: Tasa de interés que pagan los bancos por tomar préstamos en pesos o en dólares con plazos de uno a siete días en el mercado interbancario argentino.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

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.

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

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

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

Tasas Encuesta: son elaboradas por el BCRA en base a una encuesta de tasas que bancos les pagan a los ahorristas por depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo en pesos y en dólares. Además de ofrecer valores de referencia para los ahorristas, estas tasas se utilizan para calcular la tasa de interés variable en algunos créditos hipotecarios, prendarios y personales, y también para el cálculo de los pagos de renta de algunos bonos que el gobierno nacional emite en el mercado doméstico.

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.

USDA: Departamento de Agricultura de los EEUU.

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](#)

