



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



49

Serie Informe de Coyuntura
Mayo 2009



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Horacio Val
Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Enrique Déntice

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

Sector Público

Rafael Levy
Clara López

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Claudia De Rito

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño: Alba Mejail - Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

La reproducción total o parcial del contenido de esta publicación está permitida únicamente citando al CIME-EEyN-UNSAM como fuente.

Nota: El diseño de tapa y contratapa de la presente publicación reproduce imágenes de la iconografía indígena de nuestro país, junto con una descripción de los principales rasgos culturales de los grupos humanos vinculados con dicha iconografía.

De esta manera las publicaciones de nuestra Escuela buscan contribuir a la difusión del conocimiento de los primeros habitantes del territorio nacional, la raza vieja... a quien el General José de San Martín se refiriera como ***“nuestros paisanos, los indios”***.

Editorial

En base a los datos del Estimador Mensual Industrial de marzo respecto al mes de febrero, la actividad industrial registró un incremento de 9,2% en la medición con estacionalidad y sufrió una disminución de 1,1% en términos desestacionalizados.

La producción de marzo de 2009 respecto a idéntico mes de 2008 evidenció una caída de 0,4% en términos desestacionalizados y de 0,9% en la medición con estacionalidad.

La actividad industrial en el primer trimestre de 2009 con relación al primer trimestre del año anterior presentó una caída (2,1%) en términos desestacionalizados.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 69,7% en el nivel general en marzo de 2009. En el primer trimestre, la utilización de la capacidad instalada en los sectores manufactureros alcanzó un nivel general de 70,2%; registro levemente inferior al del mismo trimestre en 2008 (71,6%).

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, en el mes de marzo el mismo exhibió para la serie con estacionalidad variaciones positivas (1,9%), respecto al mes anterior.

Las ventas a precios corrientes en supermercados sumaron \$3.972,7 millones siendo este el segundo récord histórico en la serie, solo superado por el resultado de diciembre de 2008. Esto representa una suba de 13,5% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 9,8% respecto a febrero de 2009. La variación interanual de las ventas del primer trimestre del año 2009 fue de 19,4%.

En los centros de compras, las ventas a precios corrientes durante marzo alcanzaron \$549,4 millones que significó un incremento de 16,4% respecto a febrero, aunque significó una disminución de 5,3% en relación a marzo del año anterior.

Durante marzo de 2009, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento de 9% en la variación interanual. De esta manera la variación acumulada durante 2009, respecto del año anterior, ascendió al 7,9%.

La recaudación tributaria de abril de 2009 ascendió a \$23.046,6 millones. El crecimiento interanual de la recaudación obedece al desempeño del IVA Impositivo, sostenido por el consumo interno, y de los ingresos de Seguridad Social. Este mes contó con dos días hábiles menos de recaudación que afectaron principalmente los ingresos de Derechos de Exportación, de Importación, IVA aduanero e Impuesto sobre los Débitos y Créditos Bancarios.

En el mes de abril, los bancos quedaron con liquidez excedente por aproximadamente u\$s18.800 millones, que representa un 30% del total de los depósitos, siendo un valor superior al del mes de marzo 2008 en que se ubicaba en un 24%.

La caída en los plazos de las colocaciones en un términos de menos de 40 días conjuntamente con la dolarización de los depósitos, explica por una parte la poca demanda de créditos, independientemente, de la situación financiera internacional y de la disminución de pedidos para capital de trabajo por parte de los sectores productores de bienes en el sector financiero.

En marzo la balanza comercial resultó superavitaria en u\$s1.307 millones, registrando un incremento de 58% respecto a marzo 2008. Las exportaciones totalizaron u\$s4.192 millones, evidenciando una disminución de 16% respecto a igual mes del año anterior. Las importaciones se redujeron un 31% en el mismo período, alcanzando un total de u\$s2.885 millones.

El menor valor exportado es atribuible a una caída en los precios de exportación del 15% y de una disminución de 1% en las cantidades vendidas. Por su parte, el menor valor de las importaciones se explicó en la reducción de las cantidades importadas 25%, acompañada también por una disminución de los precios 8%.

Para el primer trimestre del año la balanza comercial resultó superavitaria en u\$s3.556 millones. Las exportaciones totalizaron u\$s1 1.863 millones, registrando una disminución de 26% respecto a igual período del año anterior; en tanto las importaciones cayeron 35% en el mismo periodo, alcanzando los u\$s8.307 millones.

Hasta el momento, aun no se halla clarificado el panorama internacional. La crisis se ha empezado a revertir según las opiniones de los Organismos Internacionales y se percibe también ciertos cambios en los comportamientos de los países emergentes que estaría permitiendo una recomposición de los precios de aquellos commodities que exportamos. Esto, supone una noticia alentadora; sin embargo, la situación de esperar y mirar permanece aun en los sectores productores de bienes, donde se espera una señal mas firme en cuanto a recuperación económica en los países desarrollados.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

La economía mundial muestra una aguda etapa recesiva y tanto las economías desarrolladas como las emergentes, están atravesando distintas etapas de contracción en sus PIB.

Las caídas de confianza, como la destrucción de riqueza de los agentes económicos permiten pensar que habrán de continuar las tendencias de baja en los PIB durante el resto del corriente año.

La caída de la demanda, en las economías desarrolladas se traduce en menores niveles de intercambio para los bienes y servicios, con un profundo deterioro en el comercio mundial.

Los precios de las materias primas, están logrando una cierta tendencia a la estabilización con perspectivas de suba, luego de la caída operada en el segundo semestre de 2008 y de la mano de esto, la inflación ha mostrado una tendencia a la baja y en algunos países desarrollados han llegado a valores negativos.

La caída de la demanda externa, precios aun poco atractivos y flujos de capitales casi espasmódicos para las economías emergentes son un escenario poco amigable para los próximos meses. Localmente, ante el escenario descripto, se percibe la disminución en la dinámica de la actividad.

La demanda global se ha visto afectada en sus componentes y especialmente en el gasto de capital que ha verificado una contracción importante. Ello permite observar que las empresas que producen bienes transables se hallan en un proceso de revisión de sus planes de expansión y en la construcción, la volatilidad se vuelve menor ante la expectativa del plan de inversiones en infraestructura del gobierno nacional.

Las familias han procedido a aumentar el ahorro precautorio y en simultáneo han reducido su uso del crédito y ello tiene un correlato en la caída del consumo de bienes durables y suntuarios; si bien los bienes básicos por el momento no experimentan este comportamiento descripto.

La disminución de las importaciones ante la menor demanda de bienes intermedios para la industria resulta más elástica en términos del producto que la demanda de nuestras exportaciones. La caída de las exportaciones por su parte, reduce el grado de apertura de la economía

La oferta por su parte nos permite observar una dinámica menor en la producción de bienes, además, la acumulación de stocks industriales importante y una menor inversión en construcciones con una fuerte sequía en el sector agropecuario como escenario, son los elementos que la condicionan.

Los servicios, muestran un mayor crecimiento si bien el margen no es tan acelerado, derivado de la menor demanda de los productores de bienes y las familias por efecto del ahorro precautorio.

Posiblemente el dólar tenga una mayor presión alcista derivado de un eventual aumento en la demanda frente a un contexto pre-electoral. No obstante ello, el nivel que alcance su cotización dependerá en gran medida de las intervenciones que efectúe la autoridad monetaria. En este sentido, y según lo observado en períodos previos, no se descarta que el BCRA pueda convalidar una suba moderada del dólar.

Se asigna una alta probabilidad de que las letras continúen acaparando el interés de los inversores, en detrimento de las notas. Las decisiones cortoplacistas continuarán predominando, en un contexto incierto tanto a nivel local – producto principalmente de factores políticos como consecuencia de las próximas elecciones legislativas – como internacional. Respecto a las tasas que convalide la autoridad monetaria, no se esperaba observar cambios significativos.

Es factible que el costo del dinero continúe mostrando el leve sesgo alcista que inició a partir de febrero, probablemente ubicándose en un nivel ligeramente superior - en promedio - a los registros mensuales previos. No obstante ello, habrá que estar atento a eventuales cambios de escenario que puedan ocurrir producto de factores políticos.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	7
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	10
<i>Estimador Mensual Industrial.....</i>	10
<i>Utilización de la capacidad instalada en la industria.....</i>	11
<i>Construcción</i>	11
<i>Servicios Públicos.....</i>	12
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	13
<i>Ventas en Supermercados</i>	13
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	14
PRECIOS.....	15
<i>Precios al consumidor.....</i>	15
<i>Precios Mayoristas.....</i>	15
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	17
<i>Base Monetaria.....</i>	17
<i>Préstamos.....</i>	17
<i>Depósitos.....</i>	19
<i>Tasas Pasivas.....</i>	19
<i>Lebac y Nobac.....</i>	22
<i>Mercado Cambiario.....</i>	23
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	26
<i>Ingresos del Sector Público</i>	26
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	28
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	29
<i>Ejecución Presupuestaria de Administración Nacional – Base devengado.....</i>	29
SECTOR EXTERNO.....	31
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	31
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados</i>	31
<i>Composición de las exportaciones totales.....</i>	31
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	32
<i>Índice de valor, precios y cantidades de las exportaciones.....</i>	33
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	33
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados</i>	33
<i>Composición de las importaciones totales.....</i>	34
<i>Origen de las importaciones</i>	34
<i>Índice de valor, precios y cantidades de las importaciones.....</i>	34
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	35
<i>Reservas Internacionales</i>	35
<i>Tipo de Cambio Real</i>	36
ESTUDIOS ESPECIALES.....	38
<i>Mercado de Agroquímicos en Argentina Oportunidades y Desafíos (1ra parte)</i>	39
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	51
SERIES HISTÓRICAS.....	52
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	52
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	53

<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>54</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>55</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>56</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>57</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	<i>58</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	<i>59</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %-</i>	<i>60</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>61</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>62</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>63</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>64</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>65</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>66</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	<i>67</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes...</i>	<i>68</i>
GLOSARIO.....	69

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual Industrial

Los datos registrados por el Estimador Mensual Industrial, en marzo de 2009, con relación a febrero pasado, indican que la actividad industrial mostró un incremento de 9,2% en la medición con estacionalidad y tuvo una caída del 1,1% en términos desestacionalizados.

La producción de marzo de 2009 con respecto al mismo mes de 2008 evidenció caídas de 0,4% en términos desestacionalizados y del 0,9% en la medición con estacionalidad.

La actividad industrial en el primer trimestre de 2009 con respecto al primer trimestre del año anterior presentó caídas, 2,1% en términos desestacionalizados y 2,3% en la medición con estacionalidad.

La encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las empresas líderes del sector, consultadas acerca de sus previsiones para el segundo trimestre de 2009 respecto a idéntico trimestre de 2008, arroja resultados que siguen siendo cautos en relación al comportamiento de la crisis externa y su vinculación local:

- 53,6% anticipa un ritmo estable en la demanda interna, el 29,3% de las prevé una baja y el 17,1% espera una suba.
- De las empresas consultadas el 53,1% prevé un ritmo estable en sus exportaciones totales durante, 32,1% anticipa una baja y el 14,8% opina que aumentarán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del MERCOSUR, el 50,6% espera un nivel estable; el 33,4% anticipa baja en las mismas y el 16% prevé un aumento.
- El 55% anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 32,5% prevé una caída y el 12,5% vislumbra un aumento.
- -Consultadas con respecto a las importaciones de insumos de países del MERCOSUR, 54,8% no prevé modificaciones, 32,9% opina que disminuirán y el 12,3% aguarda una suba.
- Las empresas no esperan cambios en los stocks de productos terminados como lo expresa el 64,2%, el 22,2% estima una suba y el 13,6% prevé una baja.

- El 62,2% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada, mientras que el 25,6% anticipa una baja, y el 12,2% espera un aumento.
- El 87,3% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal, el 10,9% prevé una baja y el 1,8% anticipa un aumento.
- Espera un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas el 71,1% de las empresas consultadas, el 20,5% prevé una baja, y el 8,4% considera que aumentarán.

Rubro manufacturero	Mar 08/Mar 09	UCI
Ind. Alimenticia	21,9	73,4
Ind. Tabaco	12,4	72,9
Ind. Textil	-18,2	62,7
Papel y carton	8	82,5
Edición e impresión	3,2	72,6
Refinación de petróleo	-6	89,1
Sust. Y prod. químicos	5,4	77,7
Cauhco y plásticos	1,6	69,2
Minerales no metálicos	7	68,8
Metalicas básicas.	-39,1	56,5
Vehiculos automotores.	-18,8	46,8
Resto metalmeccanica	6,9	60,3

Elaboración propia fuente INDEC

El EMI presentó en el primer trimestre una caída de 2,3% respecto al primer trimestre de 2008 en la medición con estacionalidad. En términos desestacionalizados, para idéntica comparación, la disminución fue de 2,1%. En el primer trimestre las principales bajas se registraron en los rubros productores de acero crudo y en vehículos automotores.

La producción de acero crudo presentó una caída del 38,3% en el primer trimestre de 2009 respecto a igual periodo de 2008 y de 48,4% en la comparación entre marzo de 2009 y marzo de 2008.

El consumo de acero a nivel mundial presenta una fuerte disminución. Según el Centro de Industriales Siderúrgicos, las proyecciones internacionales para el 2009 indican una caída generalizada en la demanda de acero en el mundo.

La laminación siderúrgica presentó caídas en el primer trimestre de 2009 respecto del primer trimestre de 2008 y también en el mes de marzo de 2009 respecto al mismo mes del año anterior tanto en los laminados terminados en caliente (planos y no planos).

Los laminados terminados en caliente presentaron una disminución de 43,8% en el primer trimestre de 2009 frente al primer trimestre de 2008 y 52,2% en marzo de 2009 con relación a marzo de 2008.

Los laminados terminados en frío tuvieron reducciones de 56,9% en el primer trimestre de 2009 con respecto al primer trimestre de 2008 y 25,4% en marzo de 2009 en relación a marzo de 2008.

En el primer trimestre la fabricación de vehículos automotores presentó una disminución (36,7%) en la comparación con igual período del año 2008, por su parte, marzo 2009, respecto marzo 2008, evidenció una disminución de la producción automotriz que alcanzó el 18,8%. La comparación entre marzo de 2009 respecto a febrero de 2009 muestra que se registró una suba del 122,4%.

La actividad del sector automotor estuvo afectada por las dificultades que atraviesan los mercados externos, lo que repercute en una menor demanda internacional a favor las terminales locales. En efecto, según datos de ADEFA, las exportaciones se redujeron 45,3% en el primer trimestre de 2009 respecto del mismo acumulado del año anterior. En marzo de 2009, contra marzo de 2008, la disminución de las ventas externas de vehículos automotores alcanza al 15,8%, mientras que en marzo de 2009 respecto de febrero de 2009 se registra una importante alza del 142,4%.

Las ventas al mercado interno totales a concesionarios registraron un incremento del 12% en marzo, respecto a febrero pasado y una disminución (35,3%) entre marzo de 2009 y marzo de 2008. En el primer trimestre de 2009 las ventas totales a concesionarios presentaron una disminución del 35% frente a igual período del año anterior.

Las ventas locales de vehículos de producción nacional registraron disminuciones (30,7%) en el primer trimestre respecto al primer trimestre de 2008 y de 33,2% entre marzo de 2009 y marzo de 2008. En marzo respecto febrero de 2009, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional tuvieron un incremento del 37,6%.

La producción de cemento registró en marzo crecimientos del 3,1% respecto del mismo mes

de 2008 y 7,9% con respecto a febrero pasado. En el primer trimestre se observa una disminución del 1,3% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, en marzo de 2009 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron las 772.055 toneladas, registrándose incrementos del 11% con respecto a febrero pasado y del 9,2% en comparación con el mismo mes del año anterior.

En el primer trimestre de 2009, los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, presentan una disminución del 3,3% respecto del primer trimestre de 2008.

Los despachos de cemento al mercado interno (con importaciones incluidas), en marzo de 2009 mostraron crecimientos de 10,6% con respecto a febrero de 2009 y del 6,6% en comparación con marzo de 2008. El consumo acumulado en el primer trimestre de 2009 presenta una reducción del 6% respecto del primer trimestre de 2008.

[Volver](#)

Utilización de la capacidad instalada en la industria.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 69,7% en marzo de 2009. En el primer trimestre de 2009 la utilización de la capacidad instalada en la industria alcanzó al 70,2%, registró levemente inferior al del mismo trimestre en 2008 (71,6%).

Desde lo sectorial, los bloques industriales que presentan una mayor utilización de la capacidad instalada en marzo de 2009 han sido la refinación del petróleo, la producción de papel y cartón y sustancias y productos químicos.

Los sectores que registraron los menores niveles de utilización han sido los fabricantes de vehículos automotores, las industrias metálicas básicas y la industria metalmeccánica excluida la automotriz.

[Volver](#)

Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, en el mes de marzo el índice exhibió en la serie con estacionalidad variaciones positivas del 1,9%, respecto al mes anterior.

Por su parte, la serie desestacionalizada registra bajas del 4,4% en relación al mes de febrero pasado y del 2,4% con relación al mes de marzo 2008. La serie de tendencia-ciclo registró en el mes de marzo una baja del 0,9%.

El valor acumulado durante el primer trimestre del año en la serie con estacionalidad, observa una baja del 1,3% respecto a igual trimestre del año anterior.

Las ventas al sector de los insumos para el mes de marzo registraron, significativas variaciones positivas respecto a igual mes del año anterior, observándose aumentos del 31,5% en asfalto, 19,8% en ladrillos huecos, 11,2% en pisos y revestimientos cerámicos, 6,5% en cemento y 5,7% en pinturas para construcción, en tanto se registró una baja del 18,4% en hierro redondo para hormigón.

Los despachos de cemento observaron en marzo un aumento del 10,8% en relación al mes de febrero pasado, acumulando durante el primer trimestre del año una baja del 6,2% en relación a igual periodo del año 2008.

La encuesta cualitativa del sector de la construcción, para el mes de abril, ha captado opiniones que consideran, en general, un mantenimiento del actual ritmo de actividad, tanto entre las empresas que se dedican principalmente obras públicas como los que hacen obras privadas.

Expectativas Sector de la Construcción-Actividad			
	estable	suba	caída
Obras part.	57,1	3,6	39,3
Obras pub.	64,3	11,9	23,8

Elaboración propia fuente INDEC

En efecto, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, 64,3% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante abril, el 23,8% sostiene que disminuirá y el 11,9% que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, el 57,1% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, en tanto el 39,3% indica que disminuirá y el 3,6% espera un aumento.

La superficie a construir para obras privadas registró una recuperación en el mes de marzo,

con un aumento de 5% respecto a igual mes del año anterior y 24,6% en relación al mes de febrero 2009.

El valor acumulado del primer trimestre de este año permite observar que se registró en este periodo una baja (16,1%) en la comparación con igual periodo del año 2008.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante el mes de marzo 2009, frente a idéntico mes de 2008 el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 9%. La variación acumulada en el primer trimestre de 2009, respecto a similar periodo del año anterior, ascendió al 7,9%.

El Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) presentó en marzo 2009, respecto del mes de febrero una suba del 6,4%.

El indicador de tendencia ciclo, permite observar en el mes de marzo de 2009, comparado con febrero, una variación positiva del 0,7%.

En términos desestacionalizados el análisis en el mes de marzo de 2009, respecto de igual mes del año anterior, la suba registrada ascendió al 7,5%, correspondiendo el mayor incremento a los sectores: Telefonía (18,7%), Sector de Transporte de Pasajeros (2%), Electricidad, Gas y Agua (4,6%), Sector de Peajes (2,7%).

El análisis sectorial, nos permite analizar los comportamientos de los distintos rubros:

Electricidad, gas y agua

Variaciones observadas y relacionadas con igual mes del año anterior:

- Respecto de marzo de 2008, la demanda de energía eléctrica se incrementó un 4,5%.
- Por su parte, el consumo de gas natural verificó un aumento de 4,9%.
- Por último, el consumo de agua potable en el área servida por la empresa: Agua y Saneamientos Argentinos S.A. registró una suba de 1,5%.

Variaciones del acumulado con respecto a igual acumulado del año anterior:

- El consumo de gas presentó una suba del 3,9%.

- El consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. registró un aumento del 3,7%.
- En el sector energético, se observó un descenso en la demanda de energía eléctrica del 0,6%.

Transporte de pasajeros por ferrocarriles urbanos e interurbanos:

Variaciones relacionadas con igual mes del año anterior:

- El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos aumentó el 4,1%. El mayor aumento se registró en el Ferrocarril Roca SA con el 15,9% y la mayor caída se verificó en el Tren de la Costa (38,5%).
- En los trenes interurbanos, se evidenció una disminución general del 13,3%. La menor caída se observó en el Tren de Chaco con el 4,6%, mientras que la mayor caída se dio en el Tren de Río Negro con el 67,1%.

Variaciones del acumulado con respecto a igual acumulado del año anterior

- El total de pasajeros en el servicio urbano aumentó un 3%, observándose en el Transporte Metropolitano.
- Belgrano Sur S.A. el mayor incremento en el tráfico con una suba del 11,4%, y la mayor disminución se observó en el Tren de la Costa con 39,5%.
- En el servicio interurbano, mostró una baja del 10,9%, siendo el Tren de Chaco.
- El que mostró el único incremento (11,3%),

mientras que la mayor baja se pudo verificar en el Tren de Río Negro con un 53,3%.

Transporte en subterráneos y en ómnibus urbanos:

Variaciones del acumulado con respecto a igual acumulado del año anterior

- El total de pasajeros transportados en subterráneos presentó una variación positiva del 18,9%, correspondiendo la mayor suba a la Línea H con en el 56%.
- Los pasajeros transportados en ómnibus urbanos se incrementaron un 5,5%, registrando las empresas Suburbanas Grupo II la mayor suba con el 18,8%.

Variaciones relacionadas con igual mes del año anterior

- En el servicio de subterráneos, se observa una suba del 23,3%, correspondiendo el mayor incremento a la Línea H con 63,5%.
- Los ómnibus urbanos registran una suba del 4,2%. La mayor suba se da en las empresas Suburbanas GII con el 21,2 %.

Si bien la crisis internacional aun no se ha resuelto, los servicios públicos medidos en estos cuatro elementos seleccionados, no muestran situaciones de preocupación para el futuro mediano. De hecho, los sectores más afectados se hallan ligados a los transportes de cargas con distintos destinos y particularmente también tiene un impacto en los peajes. De todas formas, los transportes ligados a mercado interno se mantienen aún.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Marzo 2009

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad sumaron \$3.972,7 millones siendo este el segundo récord histórico en la serie superado por diciembre de 2008 -, esto representa una suba de 13,5% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de 9,8% respecto a febrero de 2009.

La variación interanual de las ventas del primer trimestre del año 2009 fue de 19,4%.

La evolución interanual de las ventas precios constantes desestacionalizados durante marzo, registró una variación positiva de 12,4%. La tendencia ciclo registró una variación positiva de 0,1% con relación al mes inmediatamente anterior.

Las ventas desestacionalizados a precios constantes disminuyeron 0,4% con respecto a febrero 2009.

Febrero de 2009

La variación interanual de ventas totales registró un incremento de 18,1%. Las jurisdicciones donde se registraron los aumentos más importantes fueron: Resto de Buenos Aires (31,2%); Otras provincias del Norte (27,9%); Salta (25,9%); Otras provincias del Sur (24,2%); Entre Ríos (21,8%).

Las ventas del primer bimestre del año 2009 resultaron 22,8% superior a las correspondientes al mismo periodo del año 2008. Las jurisdicciones donde se reflejó un mayor incremento fueron: Tucumán (39%), Otras provincias del Norte (34,6%); Otras provincias del Sur (31,1%), Salta (30,5%); Entre Ríos (27,5%).

Si se comparan las ventas a precios corrientes de febrero con las de enero de 2009, se observa una disminución de 5,7% en el total. Las disminuciones más significativas se registraron en: Tucumán (28,1%); 24 partidos de la provincia de Buenos Aires (9,8%); Otras provincias del Centro y del Oeste (9,7%); Chubut (8,4%); Salta y Santa Fe (7,2%).

En la variación interanual, se observaron significativos aumentos en Artículos de limpieza y perfumería (28,1%), Almacén (26,4%), Bebidas (23,8%), Otros (19,7%) y Panadería (11,2%).

Respecto de la variación acumulada, los mayores aumentos se verifican en Almacén (30,8%), Bebidas (29,9%), Artículos de limpieza y perfumería (28,1%), Otros (21,6%) y Panadería (19%).

Si se comparan las ventas por rubros a precios corrientes de febrero de 2009 con las correspondientes al mes de enero de 2009, las disminuciones más significativas estuvieron en Alimentos preparados y rotisería (17,5%), Verdulería y frutería (13,5%), Electrónicos y artículos para el hogar (13,3%), Lácteos (9,9%) y Carnes (9,6%).

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras**Marzo 2009**

La variación interanual de las ventas a precios corrientes con estacionalidad del primer trimestre, registraron un aumento de 1,5% respecto a igual período del año anterior.

Las ventas a precios corrientes durante marzo alcanzaron \$549,4 millones y que significa un incremento de 16,4% respecto a febrero de 2009 y una disminución de 5,3% en relación a igual mes del año anterior.

En el mes de marzo, las ventas a precios constantes desestacionalizados disminuyeron 4,6% en relación a igual mes del año 2008 y un 4,1% respecto a las ventas de febrero 2009.

Febrero de 2009

Las ventas totales de los 32 centros de compras ubicados en Ciudad de Buenos Aires y en los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires totalizaron \$472 millones, representado un incremento (4,9%) respecto al mismo mes del año anterior.

En 24 partidos de la provincia de Buenos Aires, las ventas del mes de febrero de 2009 aumentaron 10,5% con relación a igual mes de 2008.

En Ciudad de Buenos Aires, las ventas de febrero disminuyeron 1% respecto a igual mes del año 2008.

Si se comparan las ventas totales a precios corrientes de febrero de 2009 con las del mismo mes del año anterior, los rubros que registraron un incremento significativo fueron:

- Diversión y esparcimiento (13,3%)
- Librería y papelería (12,2%)
- Indumentaria (11,1%)
- Otros (30,5%)

En Ciudad de Buenos Aires, los rubros que registraron las variaciones más altas respecto a igual período del año anterior fueron:

- Diversión y esparcimiento (8%)
- Perfumería y Farmacia (6,8%).

En 24 partidos de la provincia de Buenos Aires, la mayor variación respecto de febrero de 2008 corresponde a:

- Otros (67,3%)
- Librería y papelería (30,4%)
- Indumentaria (25,4%)

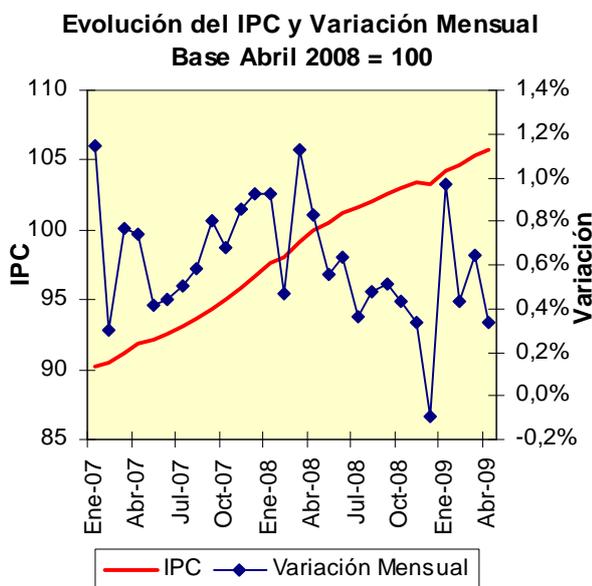
Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según las estadísticas oficiales, el nivel general del IPC durante abril del 2009 creció un 0,3% respecto de enero, alcanzando los 105,73 puntos. Con respecto a igual mes del 2008, la variación fue del 5,7%.



Elaboración propia fuente INDEC

Si analizamos el IPC por capítulos, se observa que el que más subió en abril respecto de marzo fue Atención médica y gastos para la salud, que creció un 1,1%. El resto de los rubros crecieron menos del 1%, salvo Vivienda y Servicios Básicos, que no mostró cambios significativos.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,4% mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,2% durante abril de este año respecto del mes anterior.

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

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones), subieron un 0,3%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 105,73 puntos.

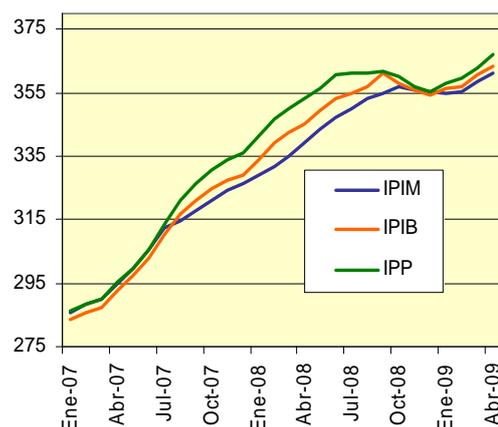
Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,3%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 108,51 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,3%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 104,62 puntos.

[Volver](#)

Precios Mayoristas

Evolución Índices de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

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

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante abril el Nivel General del IPIM subió un 0,5% respecto del mes anterior.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 0,6%, como consecuencia de la suba del 0,9% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y una baja del 0,3% en los Productos Primarios.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, bajaron un 2%, en gran medida debido a la baja de 3,3% en los Productos Ganaderos y la suba de 0,7% en los Productos Agrícolas.

Los Productos Importados bajaron durante abril un 1%. Dentro de ese capítulo, se destacan la baja de 1,2% en los productos manufacturados y la suba de 3,9% en los productos agropecuarios y de la silvicultura y de 0,1% en los productos minerales no metalíferos.

Si consideramos la variación interanual del nivel general del IPIM, la misma fue de un 6,3% respecto de abril de 2008.

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

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

Durante abril de 2009 el Nivel general del IPIB se incrementó 0,7% respecto al mes anterior y un 5% interanual, alcanzando los 360,5 puntos.

Los productos nacionales aumentaron 0,9% debido al incremento de 1,1% en los Productos Primarios y de 0,8% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

IPP (índice de precios básicos al productor)

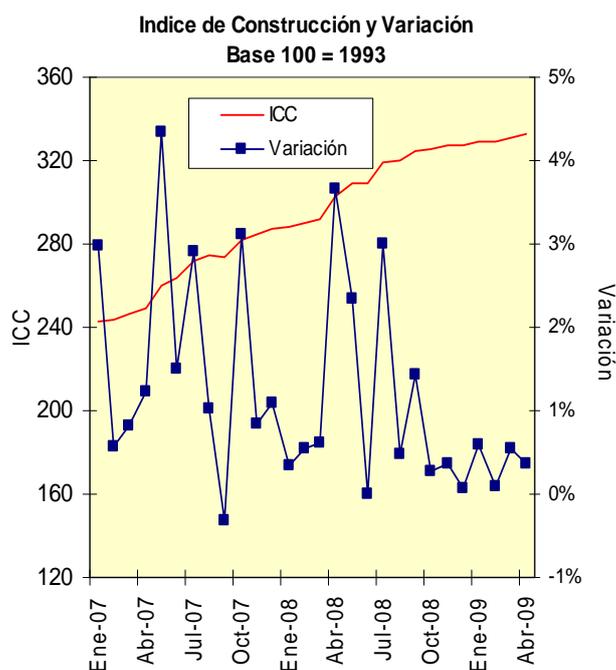
Durante el mes de abril este índice se incrementó un 1,2% respecto del mes anterior, llegando a los 367,38 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 1,6% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica un 1,1%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de abril de 2009 fue de 332,4 puntos, un 0,4% superior respecto al mes anterior. Respecto a abril del año pasado la variación fue del 9,6%.

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los materiales (0,3%), mano de obra (0,4%) y los Gastos generales (0,5%).

En comparación con igual mes de 2008, la variación de los capítulos fue de 7,6%, 11,1% y 14% respectivamente.

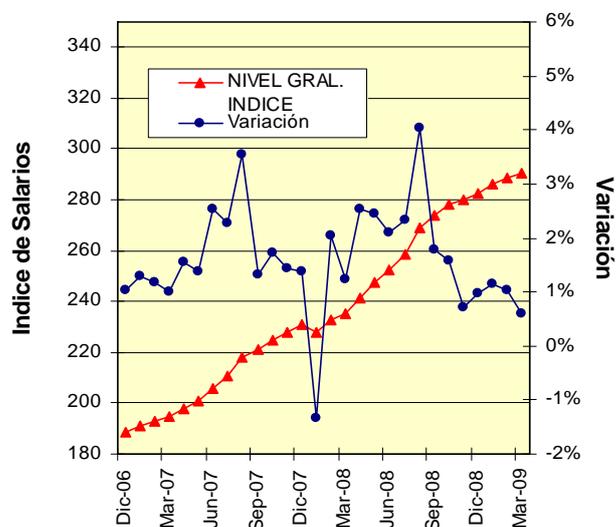


Elaboración propia fuente INDEC

Salarios

Índice de Salarios y Variación Mensual

Base 2001= 100



Elaboración propia fuente INDEC

Durante el mes de marzo del 2009 el índice de salarios *Nivel general* aumentó un 0,6% respecto al mes anterior, arrojando un resultado de 290,6 puntos.

El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 0,6% en marzo respecto del mes anterior, llegando a un índice de 325,85 puntos.

El sector privado no registrado creció un 0,8%, durante marzo, el menor alza desde junio del 2007, para llegar a un índice de 291,35 puntos.

Finalmente, el sector público subió un 0,4% durante marzo, permaneciendo en los 227,8 puntos durante el mes.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante abril del 2009, la base monetaria creció por un total de 1.968 millones de pesos. El sector externo y el sector financiero crearon base por 212 y 3.319 millones de pesos respectivamente. El gobierno tuvo que vender títulos públicos por 1.054 millones de pesos para compensar en parte esta suba de la base millones. Abril fue el primer mes desde diciembre en que la base monetaria subió - en lo que va del 2009, ha bajado unos 9.800 millones de pesos, en gran parte debido a la pérdida de base causada vía sector externo, financiero y gobierno.

Variación en BM (millones de \$)	Abril	Acumulado 2009
Fuentes	1.968	-9.800
Sector Externo	212	-5.300
Sector Financiero	3.319	-6.098
Sector Gobierno	-669	-3.896
Títulos BCRA	-1.054	3.206
Otros	160	2.279
Usos	1.968	-9.800
Circulación Monetaria	407	-7.714
Reservas de los Bancos	1.561	-2.086

Elaboración propia fuente BCRA

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

[Volver](#)

Préstamos

Durante abril, los préstamos totales subieron un 0,4%, para llegar a un promedio mensual de 131.269 millones de pesos. Los préstamos en pesos subieron un 0,7% durante el mes pasado,

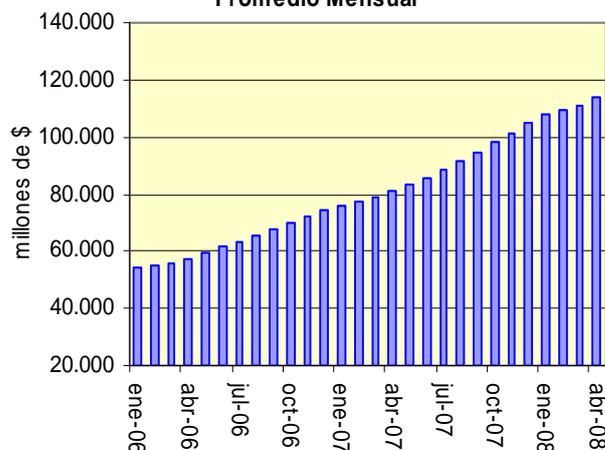
en tanto que los préstamos en dólares cayeron un 2,2%.

	Abril	
	Saldo Promedio	%
Préstamos en pesos	109.381	83,3%
Adelantos	16.736	15,3%
Documentos	19.515	17,8%
Hipotecarios	18.130	16,6%
Prendarios	7.121	6,5%
Personales	27.869	25,5%
Tarjetas	14.911	13,6%
Otros	5.098	4,7%
Préstamos en dólares	21.888	16,7%
Adelantos	777	3,5%
Documentos	17.536	80,1%
Hipotecarios	843	3,9%
Prendarios	283	1,3%
Tarjetas	343	1,6%
Otros	2.106	9,6%
Total Préstamos	131.269	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante abril, se destacó el alza de los documentos descontados (el 2%), las tarjetas (1,5%), y los préstamos personales (0,8%). En cambio, cayeron los préstamos prendarios (1,2%), y los préstamos personales (0,8%) en tanto que otros préstamos permanecieron sin cambios significativos. Por último, los adelantos subieron un exiguo 0,4%.

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

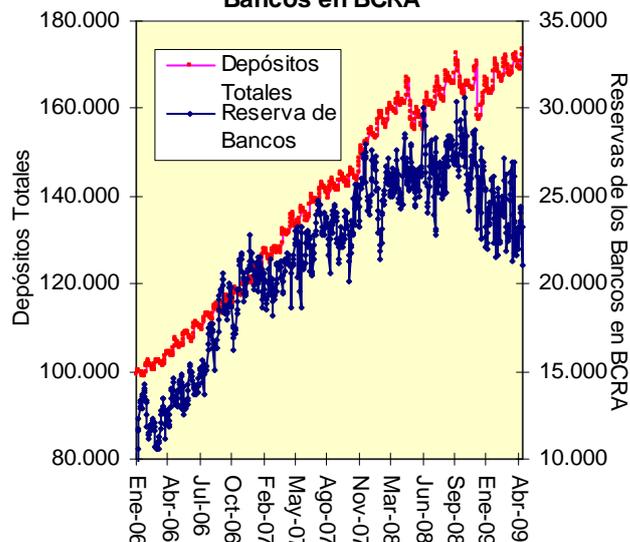
En cuanto a los préstamos en dólares, en abril estos representaron el 16,7%, una cifra alta aunque algo inferior a la del mes pasado. Como los préstamos en dólares representan todavía un monto relativamente pequeño, de mes a mes pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales de sus distintos rubros.

Los préstamos en pesos representaron en abril el 83,3% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en la moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, los préstamos hipotecarios, los adelantos, y las tarjetas.

Entre los préstamos en dólares, por su parte, se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representaron durante el mes pasado el 80,1% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

depósitos privados como a la suba de las reservas.

Depósitos Totales y Reservas de los Bancos en BCRA



Elaboración propia fuente BCRA

	Abril	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	0,7%	13,2%
Adelantos	0,4%	8,5%
Documentos	2,0%	2,8%
Hipotecarios	-0,2%	20,1%
Prendarios	-1,2%	11,5%
Personales	0,8%	15,7%
Tarjetas	1,5%	22,1%
Otros	0,0%	16,0%
Préstamos en dólares	-2,2%	8,1%
Adelantos	28,1%	49,7%
Documentos	-3,7%	6,2%
Hipotecarios	0,4%	33,1%
Prendarios	1,0%	14,3%
Tarjetas	-4,2%	20,6%
Otros	1,6%	3,2%
Total Préstamos	0,4%	15,2%

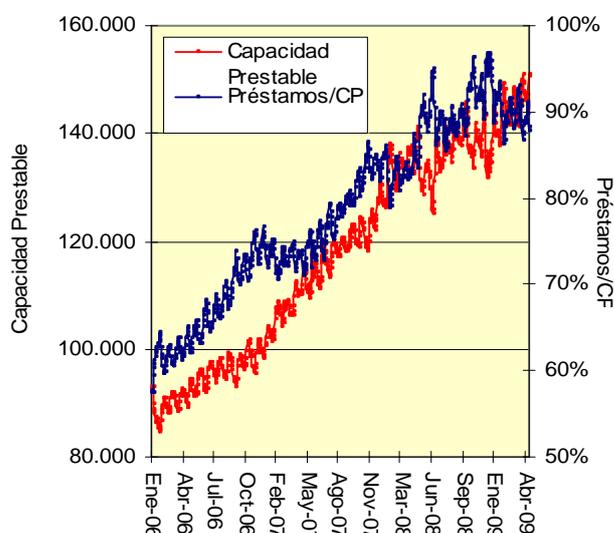
Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) estaba a finales de abril en un porcentaje cercano al 90%, una cifra históricamente alta, sobre todo considerando que hace unos cuatro años, esta relación era cercana al 55%. Esto nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo esta cercana al 10%. Al ser esta relación igual a $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$ si los préstamos crecen mucho mas que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir.

Salvo una leve caída durante enero de este año, los préstamos han venido aumentando en forma casi ininterrumpida desde hace más de cinco años. Sin embargo, los créditos continúan destinados principalmente a financiar consumo de corto plazo y el capital de trabajo de las empresas. Y el funcionamiento de la economía va a requerir de proyectos de mediano y largo plazo con financiamiento apropiado.

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a fines de abril los 150.000 millones de pesos. En los últimos años, esta variable había venido subiendo, tanto gracias a la suba de los

Capacidad Prestable



Elaboración propia fuente BCRA

Para los próximos meses, hay que ver como las circunstancias políticas internas por un lado y de la economía mundial por el otro terminan influyendo sobre el mercado financiero. Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil y cayeron por primera vez en enero del 2009. Habrá que ver como en los próximos meses la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local termina afectando a estas variables.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron en abril un 0,9% para llegar a los 170.874 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos cayeron un 0,2% (el segundo mes consecutivo en que bajan) en tanto que los depósitos en dólares subieron un 5,4%.

	Abril	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	-0,2%	-1,9%
Cuenta Corriente	2,1%	0,1%
Caja de ahorro	0,7%	0,5%
Plazo fijo sin CER	-2,4%	-3,0%
Plazo fijo con CER	-22,6%	-92,9%
Otros	3,1%	-3,6%
Depósitos en dólares	5,4%	53,4%
Total Depósitos	0,9%	5,6%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante abril, dentro de los depósitos en la moneda local, todos los rubros subieron, salvo los plazos fijos (los sin CER cayeron un 2,4%; los con CER, en vías de desaparición, un 22,6%). En los otros tipos de depósitos, se destacó el alza de otros depósitos (un 3,1%) y las cuentas corrientes (un 2,1%) en tanto que las cajas de ahorro subieron un 0,7%.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Abril		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	67.579	28,3%	5,7%
Dep. Cta. Corriente	38.556	16,2%	3,3%
Medios de Pago (M1)	106.135	44,5%	9,0%
Cajas de Ahorro	33.694	14,1%	2,9%
Plazo Fijo sin CER	57.762	24,2%	4,9%
Plazo Fijo con CER	66	0,0%	0,0%
Otros	6.956	2,9%	0,6%
Dinero (M3)	204.613	85,8%	17,4%
Depósitos en dólares	33.839	14,2%	2,9%
Dinero (M3) + USD	238.452	100,0%	20,3%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante el mes pasado, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos \$137.035

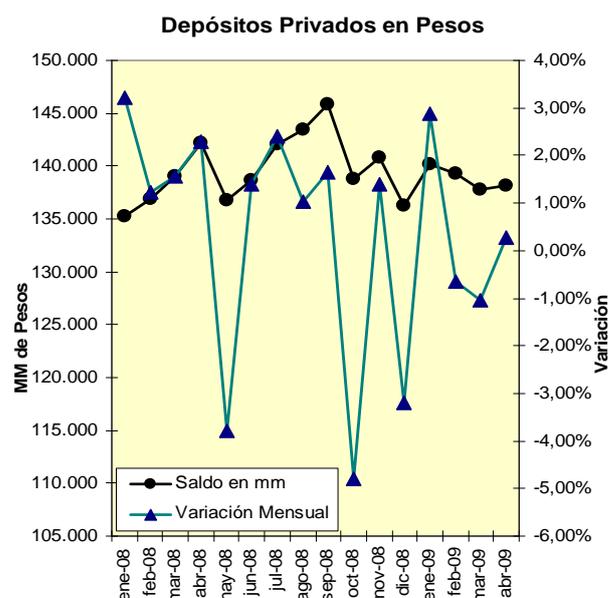
millones de pesos, lo cual representa el 80,2% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 42,2% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 52,7% se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados ascendió al 19,8%, el mayor nivel desde el fin de la convertibilidad.

[Volver](#)

Tasas Pasivas

Luego de la fuerte baja en el saldo de depósitos privados en pesos evidenciada durante el mes de marzo, en abril los depósitos mostraron una leve recuperación.

El incremento fue de \$1.404 millones, con lo cual el stock total finalizó el mes en \$139.291 millones.

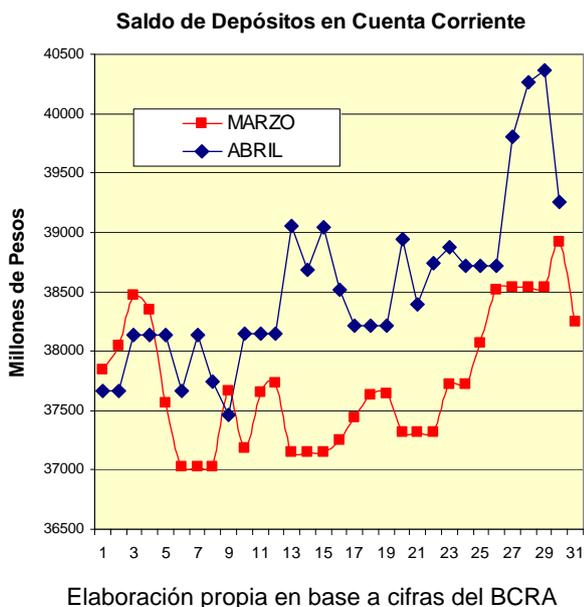


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento se vio impulsado principalmente por Cuenta Corriente, cuyo saldo tuvo una suba de \$1.062 millones, lo que significa un alza de 2,78% respecto al mes previo.

En cuanto a los depósitos en Caja de Ahorros, estos registraron un incremento de \$459 millones, lo que implica un alza de 1,34%.

Por último, el saldo por las imposiciones a plazo fijo mostró una pequeña baja mensual de \$152 millones, lo que significa un descenso de 0,26%.



Respecto a los depósitos en dólares del sector privado, éstos registraron un aumento de u\$s169 millones, muy inferior a los u\$s660 millones registrados el mes previo.

El día 16/4 se efectuó la primer licitación de swap de tasas de interés fija por variable (BADLAR bancos privados en pesos), de acuerdo a lo establecido por la Com"A"4776 y modificatorias.

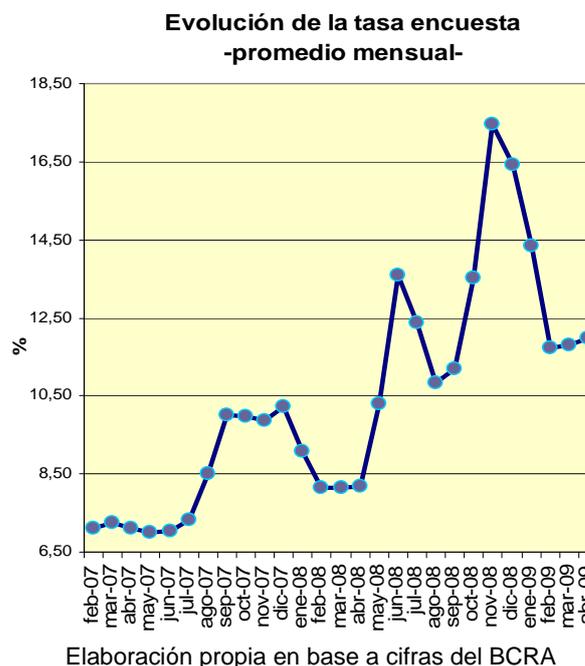
Cabe recordar que este mecanismo propiciaba el intercambio de flujos de intereses calculados sobre un nocional (capital teórico) a una tasa de interés fija, la cual se licitaba, por los flujos de intereses calculados sobre similar nocional a la tasa BADLAR.

El llamado a licitación se realizó por contratos de swap a 2, 3, 4 y 5 años de plazo. En este sentido, cabe destacarse que si bien se recibieron ofertas para todos los tramos, el BCRA decidió convalidar las tasas correspondientes a los acuerdos por 48 y 60 meses. En ambos tramos se adjudicaron \$50 millones, con tasas de 14,5% y 15% respectivamente.

De esta manera y según lo anunciara la autoridad monetaria, se intenta crear una referencia para la estructura temporal de tasas de interés nominales a plazos superiores a los que actualmente se observan en el mercado.

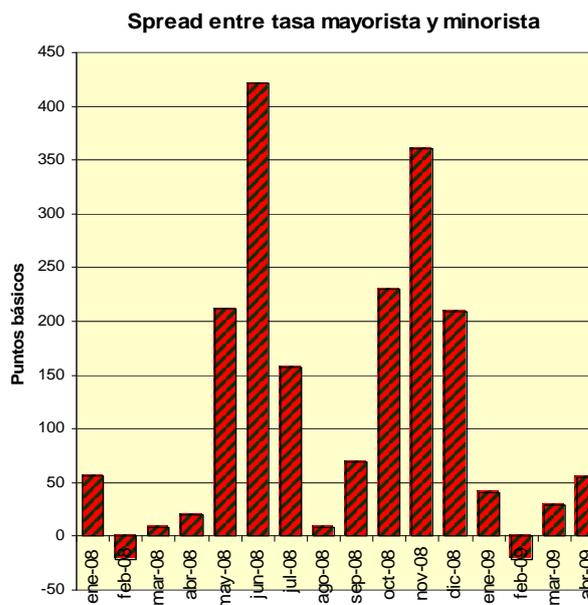
Cabe destacarse que si bien se había anunciado que se realizarían este tipo de

licitaciones todos los jueves, no hubo subastas posteriores.

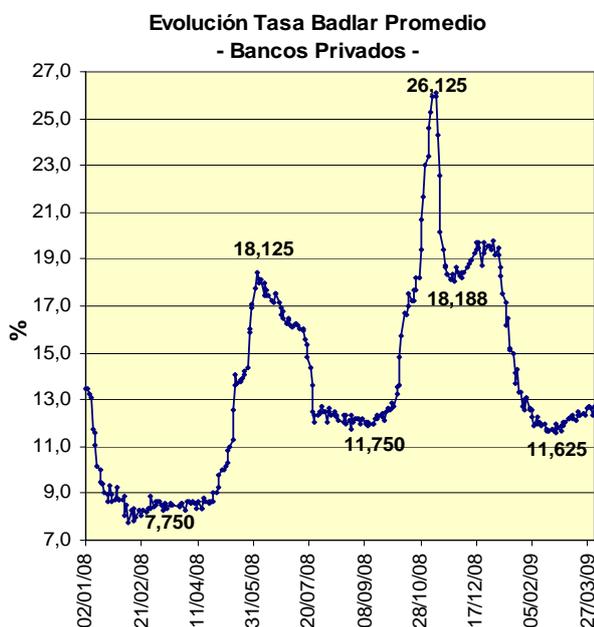


En cuanto a la evolución de las tasas, la Encuesta promedio del mes de abril se ubicó en 12%, lo que significa una suba de 20 pbs por arriba del cierre de marzo.

El spread entre la tasa mayorista y minorista, que componen la tasa encuesta, registró un alza de 55 pbs durante el mes de abril, producto del mayor aumento relativo de la primera.

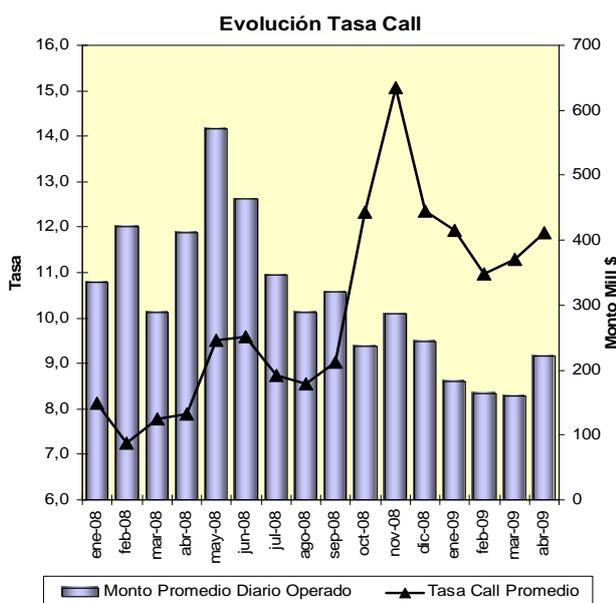


Con respecto a la tasa Badlar de Bancos Privados en Pesos, el promedio de abril registró un incremento de 47 pbs respecto al de marzo, ubicándose en 12,73%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, respecto a la negociación entre bancos, la tasa Call promedio reflejó un aumento mensual de 60 pbs, ubicándose en 11,9%. Asimismo, el volumen de fondos negociado entre bancos alcanzó una media diaria de \$221,7 millones, evidenciando una suba mensual de \$61,3 millones (+38%).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Si se observa el gráfico anterior se puede apreciar el ascenso registrado en el nivel

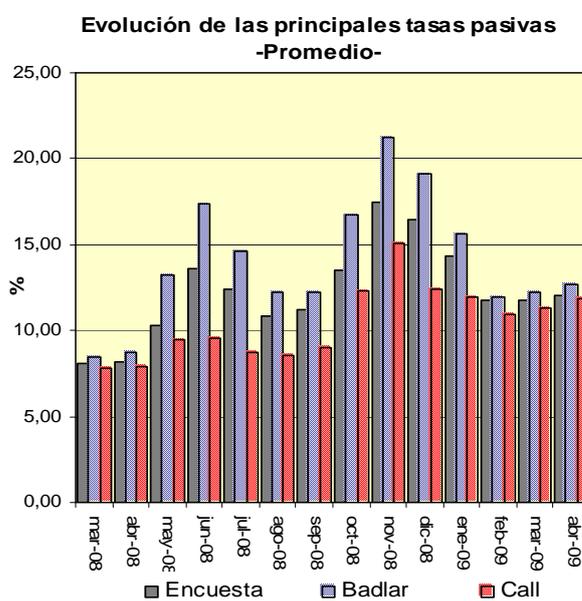
negociado, así como el alza en el promedio de la tasa, lo que contrasta con la situación del mes anterior donde los montos negociados mostraban una baja y la tasa un aumento mensual.

Respecto a las tasas de pasivos y activos, éstas continúan en los valores previos.

	Pasivos	Activo
1	10,50%	12,50%
7	11%	13%
14	11,50%	13,50%
21	11,75%	13,75%
28	12%	14%
60		14,75%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se muestra un gráfico con las principales tasas de referencia del mercado desde marzo de 2008 –promedio mensual- en donde puede observarse los bajos niveles actuales respecto a los correspondientes a noviembre de 2008. No obstante ello, se puede advertir una leve tendencia alcista iniciada a partir de febrero.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de mayo – Perspectivas

Durante las primeras jornadas de mayo, la tasa BADLAR Banco Privados en pesos se mantuvo estable en torno a similar nivel que el promedio del mes anterior.

La liquidez del sistema continúa ubicándose en niveles históricamente altos, producto del

exceso de fondeo que están obteniendo por parte de ahorristas y la escasa demanda de créditos que se viene observando.

En función a ello, se observa como probable que el costo del dinero continúe en lo niveles actuales y siga mostrando el leve sesgo alcista que inició a partir de febrero.

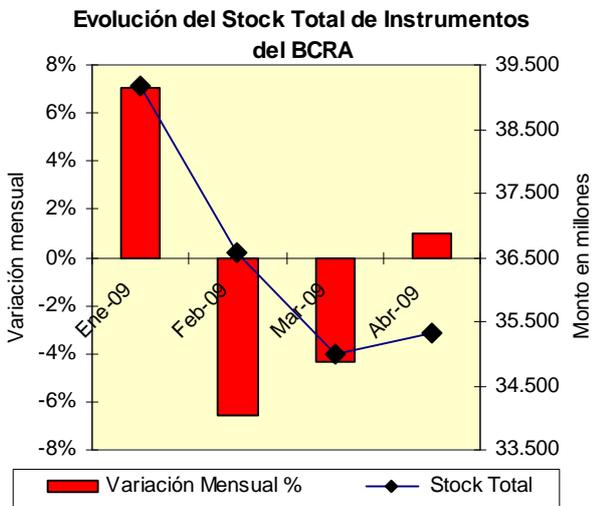
No obstante ello, habrá que estar atento a eventuales cambios de escenario que puedan ocurrir producto de factores políticos en función a las próximas elecciones. Una mayor incertidumbre podría provocar un vuelco hacia dólares, salida de depósitos y consecuentemente un aumento más fuerte en los niveles de tasas que ofrecen las entidades.

[Volver](#)

Lebac y Nobac

Abril

El saldo de letras y notas mostró en abril un leve aumento respecto a marzo. La suba fue de \$343 millones (0,98%), lo que ubica al stock en \$35.330 millones.



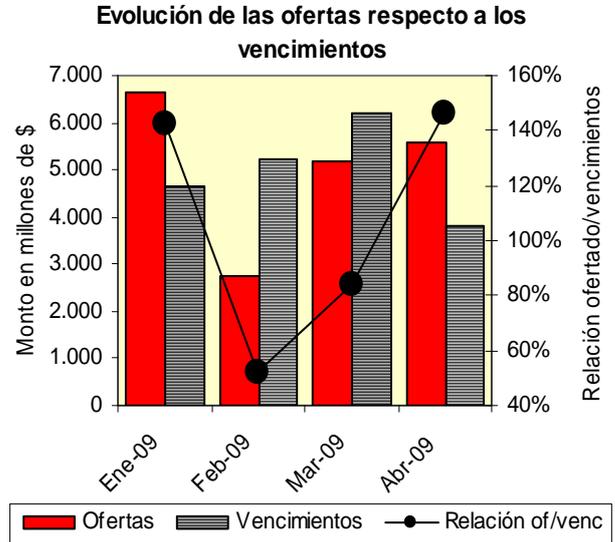
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En contraposición a lo que venía sucediendo en los dos meses previos, el BCRA logró aumentar el monto en circulación de esta clase de instrumentos. Si bien el escenario continúa incierto respecto a la evolución económica y a un contexto con mayor "ruido político" de cara a las próximas elecciones, las entidades renovaron e incluso ampliaron sus posiciones en cartera.

En contraste, la posición neta de pases del BCRA tuvo una importante baja de \$3.237

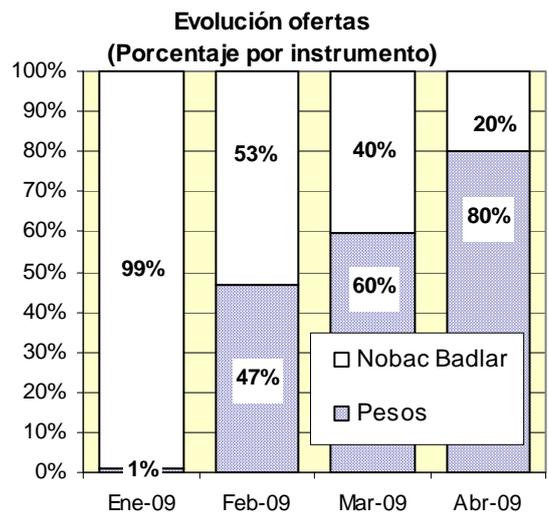
millones, hasta ubicarse en \$14.912 millones, lo que significó una caída de casi el 18% respecto a marzo.

La relación monto ofertado sobre vencimientos se ubicó en 1,46, el mayor nivel desde mediados de 2007.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

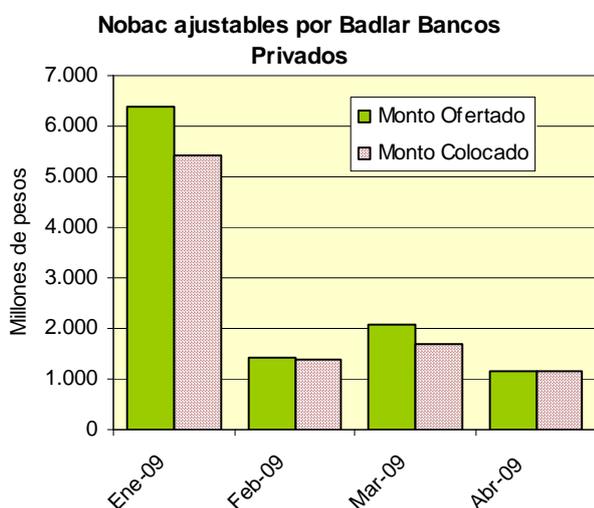
Respecto a la preferencia de los inversores, continuó registrándose un aumento en el caudal de fondos dirigidos hacia letras, en especial las de menor plazo (tres meses de referencia). El porcentaje ofertado en Lebac alcanzó un 80%, el mayor nivel de junio de 2008.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las tasas convalidadas en las licitaciones de las letras, se registró un incremento relativo si se compara con meses anteriores y se tiene en cuenta la duración de las mismas.

Respecto a las licitaciones de Notas, las entidades continuaron desarmando sus posiciones en este tipo de instrumentos. Mientras en abril los vencimientos ascendían a \$2.148 millones, el monto ofertado fue \$1.153 millones, el cual fue adjudicado casi en su totalidad.

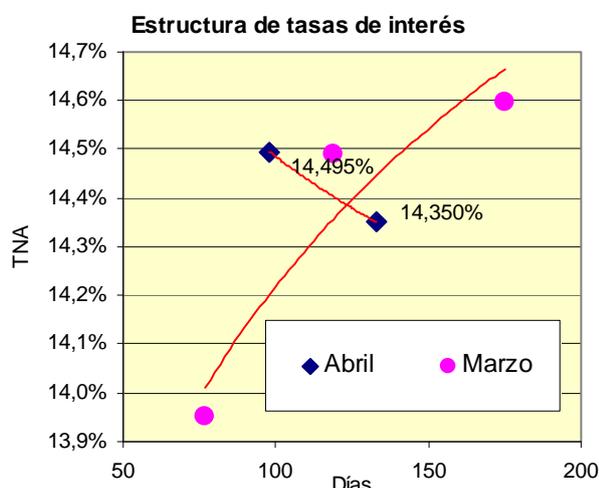


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se presenta en primer lugar un cuadro con las rentabilidades de la última licitación de cada mes y luego las correspondientes curvas de rendimientos.

Tasas de Lebac en pesos			
Abril		Marzo	
Días	Tasa	Días	Tasa
98	14.4949%	77	13.9498%
133	14.3501%	119	14.4899%
---	---	175	14.5951%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las tasas, se registró un ligero sesgo alcista respecto al mes anterior. En lo referente a plazos, si bien más del 90% se dirigió a la nota de menor plazo, se señala que el BCRA colocó por primera vez desde septiembre un Nobac de más de 500 días de plazo remanente.

Principios de mayo – Perspectivas

Como era de esperarse, en las dos primeras licitaciones de mayo se acrecentó aún más la preferencia por letras.

En este sentido, se destaca que en la licitación realizada el 5/5 el BCRA no logró colocar Notas, algo que no sucedía desde junio de 2008.

Asimismo, en dicha oportunidad la autoridad monetaria pudo adjudicar Lebac con un año de plazo de referencia. La tasa convalidada fue 16,25%, lo que significa un incremento de 405 pbs respecto a la última letra de similar duración colocada el 16 de septiembre.

No obstante ello, se señala que se registró sólo una oferta por \$10 millones hacia dicha letra, con lo cual es posible que se haya decidido marcar una referencia de rendimiento para el plazo citado.

Con respecto a las perspectivas para el corto plazo, es probable que las letras continúen acaparando el interés de los inversores, en detrimento de las notas.

Asimismo, las decisiones cortoplacistas continuarán predominando, en un contexto incierto tanto a nivel local – producto principalmente de factores políticos como consecuencia de las próximas elecciones legislativas – como internacional.

Respecto a las tasas que convalide la autoridad monetaria, no se esperaría observar cambios abruptos en las mismas.

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional, la divisa norteamericana mostró una leve suba del 0,25% frente al euro, pasando de u\$s1,3308 a fines de marzo a u\$s1,3275 al cierre de abril.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

El contexto internacional continuó presentando un panorama incierto respecto a la evolución de las economías de los países centrales, con lo cual los inversores siguieron mostrando un posicionamiento errático en términos de moneda.

No obstante ello, cabe destacar que el dólar ha evidenciado una revalorización desde fin de año. La divisa norteamericana muestra una apreciación del 4,6% frente al euro en dicho periodo.

Respecto a la Reserva Federal, en la reunión del Comité de Mercado Abierto se decidió mantener el target de referencia en el nivel previo (0% a 0,25%). El organismo informó que el ritmo de la economía de los EEUU está desacelerándose y calificó como débiles las perspectivas en el corto plazo.

En cuanto al Banco Central Europeo, el organismo recortó su principal tasa directriz en 25 pbs el día 2/4 hasta llevarla a 1,25%, el valor más bajo desde la introducción de la moneda única en 1999 y el sexto recorte desde octubre de 2008.

En el plano local, durante abril el BCRA dio a conocer la formalización de un acuerdo con el Banco Central de China de canje (swap) de monedas de ambos países, el cual equivale en

términos de dólar a un monto de u\$s10.200 millones.

Los yuanes, según informó la autoridad monetaria, no formarán parte de las reservas pero podrán ser utilizados para realizar operaciones financieras con contrapartes que requieran estas divisas.

En cuanto a la evolución del dólar en el mercado cambiario, si bien en las primeras jornadas del mes la cotización de referencia evidenció una ligera baja, luego continuó con la tendencia alcista que venía evidenciando en los periodos previos.

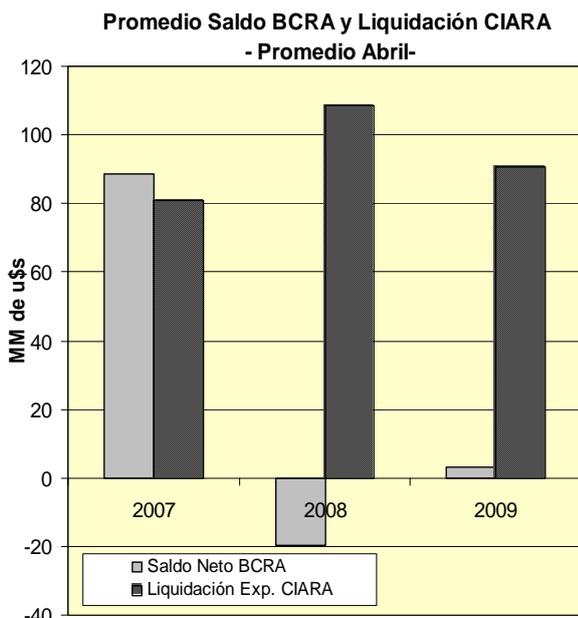
Al cierre de abril la cotización se ubicó en \$3,7198 por unidad, reflejando un aumento de 0,17%. Por su parte, el promedio mensual fue \$3,6934, superior a los \$3,6540 registrados en el mes de marzo.

La plaza cambiaria mostró un incremento en la oferta de divisas consecuencia de la mayor liquidación que efectuaron los exportadores de cereales y oleaginosas.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El monto de divisas volcados al mercado fue de u\$s1.721,5 millones, lo que equivale a una media diaria de u\$s90,6 millones y representa en promedio una suba del 82% respecto al guarismo del mes previo.

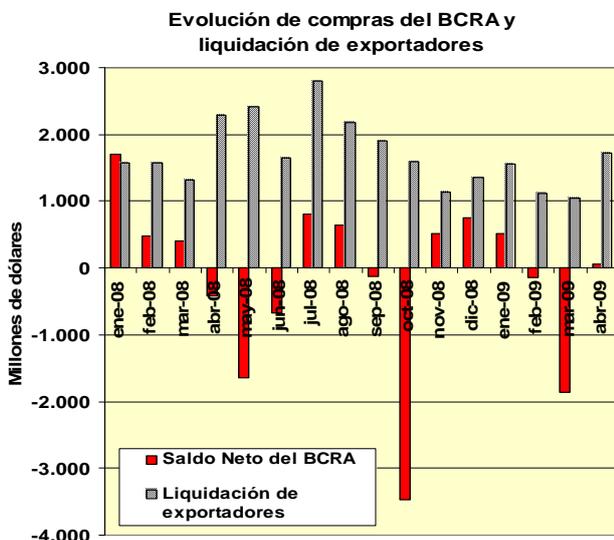


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

No obstante ello, el aumento en la oferta no parecería haber satisfecho totalmente a la demanda, en función a la tendencia alcista que evidenciara el precio del dólar en la segunda quincena.

En este sentido, cabe destacarse que el BCRA no sólo no se vio obligado a intervenir efectuando fuertes ventas en el mercado local como en el mes previo sino que realizó compras en determinadas jornadas. En función a esto último es probable que la autoridad monetaria haya observado como adecuado el nivel en el que se ubicó el dólar.

La entidad finalizó el mes con un saldo neto comprador de sólo u\$s61,3 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Situación del Mercado Único Libre de Cambios - Primer Trimestre de 2009

Según información suministrada por el BCRA, la formación de activos externos del sector privado no financiero alcanzó un total de u\$s5.684 millones en el primer trimestre de 2009, lo que refleja un contundente incremento del 150% respecto a similar periodo del año previo.

Esta mayor demanda por divisas se vio impulsada principalmente por el aumento en el requerimiento de billetes que se evidenció en la plaza cambiaria local. Mientras en el primer trimestre de 2009 la cifra alcanzó un total de u\$s4.360 millones, en el mismo periodo del año previo la cifra fue de sólo u\$s816 millones.

Un contexto internacional incierto respecto a la evolución de la economía de los países centrales y el efecto derrame que se habría evidenciado, junto a la incertidumbre de ahorristas/inversores locales debido a temas internos parecerían ser las principales causas de este importante incremento.

Por su parte, respecto al saldo neto derivado de transacciones de mercancías en el comercio exterior, el mismo mostró una caída.

En efecto, durante el primer trimestre se reflejó un superávit de u\$s3.589 millones, evidenciando una merma del 11% respecto al acumulado durante el mismo periodo del año previo. En este sentido, se señala que se registró una caída proporcionalmente mayor en las importaciones que en las exportaciones de mercancía respecto a similar período del año previo.

Finalmente, respecto a las inversiones directas de argentinos en el exterior, éstas alcanzaron un total de u\$s43 millones, reflejando un incremento del 41% respecto al primer período del año 2008.

Principios de Mayo – Perspectivas

En el plano internacional, en las primeras jornadas del mes el dólar mostró una caída frente al euro. La relación dólar por euro aumentó un 2,25%, pasando de u\$s1,3275 a fines de abril a u\$s1,3574 el día 11 de mayo.

El Banco Central Europeo volvió a recortar la tasa de referencia el día 8/5 hasta ubicarla en

un nuevo mínimo histórico. El recorte posicionó el costo del dinero en 1%. No obstante ello, el mercado no descartaría una nueva rebaja para la próxima reunión si la economía muestra mayores signos de debilidad.

Por su parte, el Banco de Inglaterra mantuvo su tasa en 0,5% y comunicó un aumento de 75.000 a 125.000 millones de libras en el programa destinado a la compra de deuda.

En cuanto a las perspectivas para el dólar en el mercado local, es probable que la divisa tenga una mayor presión alcista derivado de un

eventual aumento en la demanda frente a un contexto pre -electoral.

No obstante ello, la situación dependerá del nivel de oferta que se refleje en el mercado, función ésta no sólo de la liquidación de divisas del sector exportador sino principalmente de las intervenciones que efectúe la autoridad monetaria. En este sentido, y según lo observado hasta el momento, no se descarta que el BCRA pueda convalidar una suba moderada del dólar.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Ingresos del Sector Público

Los ingresos públicos del mes de abril 2009 fueron de 23.046,6 millones de pesos siendo la variación interanual del 13,9% en comparación con igual mes del año anterior. Los ingresos a los que hacen referencia aquí son los recaudados por la AFIP para ser destinados al sector público.

El incremento interanual del 13,9% se sustentó en el desempeño del IVA impositivo, mantenido por el consumo interno. Además, de los ingresos generados por los Aportes personales y las Contribuciones patronales, por efecto de los cambios en el sistema jubilatorio.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El impuesto al Valor agregado (IVA) registró ingresos por 6.938,1 millones de pesos, siendo la variación interanual del 5,4% en

comparación con igual mes de 2008. Mediante el IVA-DGI se obtuvieron 4.884,1 millones de pesos, este nivel de ingresos se mantiene debido al consumo interno y al aumento de los precios de los productos gravados que en su mayoría abarca a la canasta básica que deben consumir las personas.

El IVA-DGA mostró una variación negativa del 27,6% durante abril, siendo lo recaudado bajo este concepto 2.154 millones de pesos. La desaceleración de los ingresos bajo este concepto es producto del freno de importaciones, efecto del contexto económico actual.

El impuesto al valor agregado es el de mayor participación porcentual, siendo la misma del 30,1% del total recaudado.

El impuesto a las Ganancias tuvo una recaudación de 3.113,3 millones de pesos, mostrando un incremento del 2,9% respecto a abril del año anterior. Ganancias DGI fue el propulsor del aumento interanual con una variación del 5,9%, en tanto que Ganancias DGA registraron una disminución del 30% en comparación a abril de 2008. Los factores que empujan a la baja de este tributo son la suba de las deducciones personales y la eliminación de las reducciones de las mismas, que atenuó los ingresos por retenciones sobre sueldos. También afecta de manera negativa el menor ingreso por retenciones aduaneras debido a la desaceleración de las importaciones.

La participación de Ganancias sobre la recaudación ha mostrado una disminución desde enero de 3 puntos porcentuales en el 1er cuatrimestre de 2009.

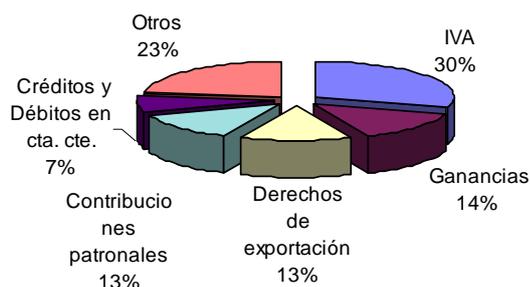
Los Derechos de exportación fueron de 3.018,9 millones de pesos, mostrando un incremento del 0,7% en comparación con abril del año anterior. Esta es la 1ra variación positiva del año, ya que este impuesto mostró descensos de recaudación interanuales desde noviembre de 2008 hasta marzo de 2009. Aunque el efecto fue sesgado por dos días hábiles menos que en abril de 2008.

Este tributo fue el más castigado por la crisis financiera internacional, ya que el descenso de los ingresos fue generado por los menores precios internacionales y la disminución de las exportaciones de los países importadores de Argentina.

Durante abril la participación sobre el total de ingresos fue de 13,1% mostrando un aumento de 3,2 puntos porcentuales respecto a marzo de 2009.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo una recaudación de 1.668,1 millones de pesos, registrando una variación del 3,9% respecto a igual mes del año anterior. Aunque el aumento se vio morigerado por un día menos hábil de recaudación incluido en el vencimiento. El promedio diario fue de 87,8 millones de pesos, en tanto que en abril de 2008 fue de 80,3 millones de pesos.

Participación principales impuestos



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Bajo el concepto de Contribuciones patronales ingresaron al sistema 3.020,6 millones de pesos, registrando una variación del 23% en comparación con igual mes de 2008. El aumento, según datos oficiales, se dio por el mayor empleo y la remuneración. Aunque, se destaca que la mayor recaudación se debe a los ingresos generados por el cambio del

sistema jubilatorio que rige desde diciembre de 2008.

Los Aportes registraron ingresos por 2.117 millones de pesos, siendo la variación interanual del 20,6% respecto a abril del año anterior. El aumento se sustentó en la mayor cantidad de aportantes al sistema, producto esto de la implementación del SIPA –Sistema Integrado Previsional Argentino.

La participación de la Seguridad social en el total recaudado por la AFIP fue del 24,4%.

Acumulado 1er cuatrimestre de 2009

Los recursos tributarios acumulados en el 1er cuatrimestre de 2009 fueron de 91.697,7 millones de pesos, registrando una variación del 15,7% en comparación con igual periodo de 2008.

Los Recursos aduaneros fueron de 21.338,3 millones de pesos siendo la variación interanual negativa del 17%. Se incluyen en este rubro los Derechos de exportación, Derechos de importación y otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA. Tal como ya se hubiera informado en números anteriores la disminución registrada en los Recursos aduaneros fue por el efecto de la disminución de las importaciones como así también de las exportaciones, en cantidades y precios.

El Sistema de seguridad social registró ingresos por 24.221,8 millones de pesos, registrando un aumento del 60,3% respecto a igual periodo de 2008. Se encuentran contenidos aquí las Contribuciones, Aportes, Obra sociales, Riesgos del trabajo y Monotributo (parte correspondiente a recursos de seguridad social).

Por el IVA se recaudaron 27.082,5 millones de pesos, mostrando un incremento del 8,4% respecto al 1er cuatrimestre de 2008. Por IVA-DGI se recaudaron 16.669,3 millones de pesos, mostrando un aumento del 23,3% respecto a igual periodo del año anterior. El IVA-DGA tuvo ingresos por 8.298,2 millones de pesos, mostrando una disminución del 23% efecto de la baja de las importaciones.

Bajo el concepto Derechos de exportación hubo ingresos por 9.909,7 millones de pesos denotando una variación negativa del 9,4% en comparación con el 1er cuatrimestre de 2008. la baja en las retenciones se debe a la desaceleración del comercio internacional

producto de la crisis financiera internacional que llevó a que numerosos países se encuentren en un periodo recesivo.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 6.313,6 millones de pesos, siendo el incremento, entre el 1er cuatrimestre de 2009 e igual periodo del año anterior, del 5,9%.

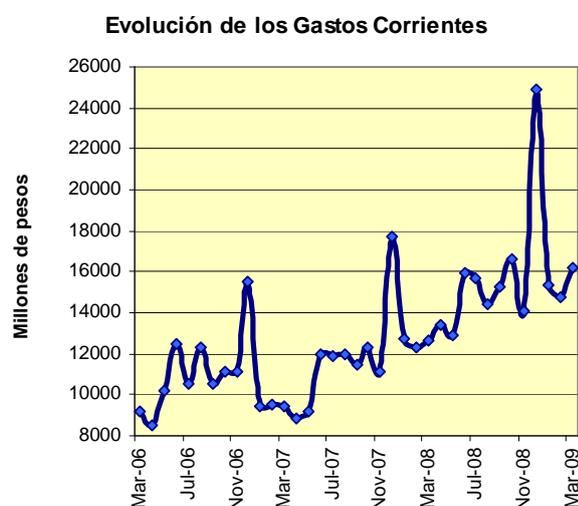
Las Contribuciones patronales fueron de 12.989,2 millones de pesos, registrando una variación del 28,45 respecto a igual periodo de 2008.

Los Aportes personales fueron de 9.176,4 millones de pesos, registrando de este modo un aumento del 35,3% respecto al acumulado enero-abril de 2008. En este gravamen se va a observar durante todo el año en curso un incremento pronunciado, efecto de la implementación del SIPA desde fines de 2008.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Durante el 3er mes de 2009 los gastos corrientes fueron de 16.181,9 millones de pesos, registrando una variación del 27,7% respecto a igual mes del año anterior. Este nivel de incremento en el gasto esta demostrando una morigeración respecto a los incrementos de los últimos 12 meses, en los que el aumento había llegado a incrementos del 50%. Durante los meses venideros se espera un aumento en el nivel de erogaciones debido a las próximas elecciones a realizarse en junio.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Respecto a febrero de 2009 se observó un incremento del 9,6%, situación inversa a la registrada entre enero y febrero de 2009 cuando la variación fue negativa.

Los rubros que incidieron en el aumento de las erogaciones fueron las Prestaciones a la seguridad social, las Transferencias corrientes y los gastos de Consumo y operación.

El rubro de mayor participación es el de Prestaciones a la seguridad social con el 37,3% sobre el total de erogaciones. Los fondos destinados a este concepto fueron 6.028,7 millones de pesos, siendo la variación interanual del 34,5%. Dentro de este rubro se encuentran las jubilaciones y pensiones, jubilaciones no contributivas y pensiones honoríficas de veteranos de guerra del Atlántico Sur.

Las Transferencias corrientes fueron 5.148,6 millones de pesos, registrando un incremento del 18,7% en comparación con marzo de 2008. Las transferencias al sector privado generaron erogaciones por 4.043,3 millones de pesos, siendo ello un 21,7% más a lo erogado bajo este concepto en marzo de 2008. Dentro de este subrubro se encuentran las transferencias por subsidios al sector del transporte y centrales energéticas.

Las transferencias al sector público fueron de 1.086,3 millones de pesos, denotando un aumento del 10,3% en comparación con marzo de 2008. Los fondos de este destino son los utilizados para ayuda social –inclusión de las personas de bajos recursos-, transferencias al INSSJyP para cubrir los aumentos provisionales y los fondos destinados a universidades con el objeto de cubrir los aumentos salariales del personal docente y no docente.

Los gastos de Consumo y operación ascendieron a 3.003,3 millones de pesos, registrando un aumento del 44,5% durante marzo de 2009 en comparación con igual mes del año anterior. Las Remuneraciones fueron de 2.334,4 millones de pesos, mostrando una variación del 41,9% interanual. Este aumento se genera por los aumentos de sueldos de docentes, de personal de las fuerzas armadas y profesionales hospitalarios, entre otros.

El rubro Rentas a la propiedad tuvo erogaciones por 1.631,9 millones de pesos, denotando un aumento del 14,6% respecto a marzo del año

anterior. Los intereses en moneda local fueron de 659,1 millones de pesos, en tanto que los de moneda extranjera alcanzaron los 969,8 millones de pesos, siendo los incrementos de 43,5% y 0,5%, respectivamente.

Las erogaciones de capital registraron un incremento interanual del 29,5%, siendo lo destinado a estos gastos 1.932.5 millones de pesos. La Inversión real directa fue de 1.151,4 millones de pesos, mostrando de este modo un aumento del 107,2% en comparación con igual mes del año anterior. Las Transferencias de capital tuvieron un descenso de 1,7% respecto a marzo de 2008, en tanto que la Inversión financiera pasó de ser 145 millones de pesos en marzo de 2008 a 3,4 millones en marzo de 2009.

El total de gastos (gastos corrientes más gastos de capital) de marzo de 2009 fue de 18.114,4 millones de pesos, registrando una variación positiva del 27,9%. Al considerar los gastos figurativos el aumento es del 22,2%, siendo lo erogado por gastos totales más figurativos 21.735,6 millones de pesos.

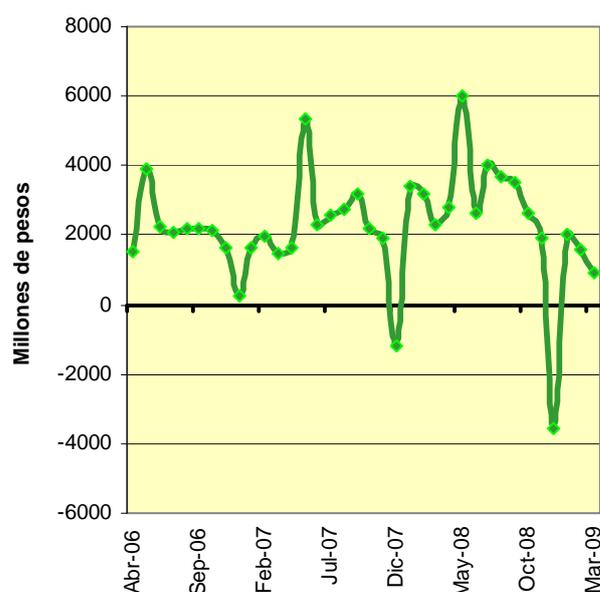
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En marzo de 2009 el resultado primario fue un superávit de 895,6 millones de pesos, mostrando una variación negativa del 60,6% en comparación con igual mes del año anterior. Este bajo resultado no se registraba desde fines de 2003 –exceptuando los meses de diciembre, que por estacionalidad suelen tener resultados negativos o mínimos superávit- en el resultado se esta vislumbrando de manera acentuada el efecto del nuevo contexto internacional que hizo disminuir el nivel de actividad externo como así también interno en nuestro país.

Los ingresos corrientes fueron de 17.374,5 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 15,8% respecto a marzo de 2008.

Los ingresos tributarios, representan el 61,8% de los ingresos corrientes, siendo que entre marzo de 2009 e igual mes del año anterior registró una suba del 11,7%, en valores absolutos ingresaron bajo este concepto 10.734,2 millones de pesos.

Evolución resultado primario



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos por contribuciones a la seguridad social fueron de 5.638,8 millones de pesos, mostrando un aumento del 51,3% respecto a marzo del año anterior. El incremento pronunciado se debe a los cambios en el sistema jubilatorio.

Las Rentas a la propiedad mostraron una disminución del 67,2% interanual, esto se debe a que en marzo de 2008 se habían registrado ingresos extraordinarios por utilidades del Banco Central.

Las erogaciones corrientes ascendieron a 16.181,9 millones de pesos, registrando una variación del 27,7% respecto a marzo de 2008. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título gastos del sector público.

El resultado financiero sin privatizaciones fue un déficit de 733,3 millones de pesos, el mismo se produjo en un contexto de incrementos de gastos que realiza el Gobierno para mantener la estabilidad macroeconómica del país, debido a la disminución del nivel de actividad producto de la influencia de los efectos derivados de la crisis financiera internacional.

Ejecución Presupuestaria de Administración Nacional – Base devengado

La ejecución presupuestaria del 1er trimestre de 2009 registró un superávit primario de 7.904,1 millones de pesos – no incluye las erogaciones por intereses-, en tanto que el resultado financiero

también fue superavitario en 3.578,3 millones de pesos.

Los ingresos totales fueron de 50.008,7 millones de pesos, registrando un aumento del 13,5% en comparación con igual periodo del año anterior. Este buen desempeño se debe a la evolución de las Contribuciones a la seguridad social que aumentaron 6.150,5 millones de pesos, explicado por las mayores remuneraciones imponibles y los aportes y contribuciones derivadas del reemplazo del régimen jubilatorio de capitalización por el SIPA –Sistema Integrado Provisional Argentino-.

Los ingresos por Rentas a la propiedad registraron una disminución del 59,3%, este comportamiento se debe a que en el 1er trimestre de 2008 se recibieron 1.000 millones de pesos en concepto de utilidades del Banco Central de la República Argentina, durante el 1er trimestre de 2009 los ingresos bajo este concepto fueron de 237 millones de pesos.

Los gastos totales devengados fueron de 46.430,4 millones de pesos, de los cuales 42.104,6 millones de pesos son por gastos primarios y 4.326 millones de pesos corresponden a la atención de intereses de deuda. Los gastos totales denotaron un incremento del 24,1% en comparación con el 1er trimestre de 2008.

A continuación se detallan los rubros de gastos que presentaron las variaciones más significativas:

Remuneraciones: registró un aumento de 1.415,5 millones de pesos, por efecto de acuerdos salariales que tuvieron vigencia desde junio y agosto de 2008. Incrementos del gasto en personal del ANSeS, mejoras salariales para el Poder judicial, Ministerio público y Poder legislativo. Incidió también la instrumentación del Sistema Nacional de Empleo Público (SINEP) – Decreto N° 2.098/08 en reemplazo del Sistema Nacional de Profesión Administrativa (SINAPA) y las adecuaciones salariales del personal de investigación científica y tecnológica y del personal de apoyo a la investigación y desarrollo dependiente del CONICET.

Prestaciones a la seguridad social: el incremento se debe a la aplicación de la política de movilidad de los haberes

provisionales que afecta a los beneficiarios del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, Pensiones No Contributivas y Pensiones Honoríficas de Veteranos de la Guerra del Atlántico Sur. Incide en el aumento la atención de nuevos beneficiarios derivados de la implementación de la política de ampliación de la cobertura provisional, de “jubilación anticipada” y de “regularización de las deudas previsionales de autónomos”.

Transferencias corrientes: denotó un alza de 2.849,2 millones de pesos. Las transferencias al sector público abarcaron 749,4 millones de pesos –de aumento- destinados a Asignaciones familiares por la elevación de los montos y los nuevos topes y rangos de remuneraciones y haberes provisionales. Las transferencias para el financiamiento de las Cajas Previsionales no transferidas a la Nación generaron un aumento de 682,3 millones de pesos de erogaciones.

Por transferencias a Universidades nacionales se verificó un incremento de 491,8 millones de pesos, para la atención de aumentos salariales de personal docente y no docente.

Las transferencias al sector privado abarcan a los subsidios al consumo interno a través de los industriales y operadores que venden en el mercado interno productos derivados del trigo, maíz, girasol, soja, lácteos y otros (\$270 millones). La asistencia financiera a la Compañía Administradora del Mercado Mayorista Eléctrico S.A. -CAMMESA (\$187,2 millones) principalmente destinada a financiar el abastecimiento de las centrales térmicas eléctricas.

Las transferencias del Tesoro Nacional al Ferrocarril General Belgrano S.A. aumentaron 160,9 millones de pesos. Los aportes del Tesoro Nacional al Fondo Fiduciario para el Sistema de Infraestructura de Transporte registró un aumento de erogaciones de 118,9 millones de pesos, el objetivo es compensar los incrementos de los costos de las empresas de servicios de transporte público automotor de pasajeros de carácter urbano e interurbano y, en menor medida, para la atención del Régimen de Fomento de la Profesionalización del Transporte de Cargas (REFOP).

Se destacan las disminuciones de transferencias a:

- Tesoro Nacional a la Empresa Energía Argentina S.A. (-\$448,0 millones).

- Menores transferencias al Ente Binacional Yacyretá en concepto de compensación por la cesión de energía eléctrica por parte de la República del Paraguay (-\$117,5 millones).
- Disminución en la cantidad de beneficiarios del Plan Jefes de Hogar, dado el aumento registrado en el empleo formal, las acciones de supervisión y verificación y el traspaso de parte de los beneficiarios al programa Familias por la Inclusión Social (-\$75,7 millones).
- Fondo Nacional de Incentivo Docente (-\$72,8 millones) debido a que en el primer trimestre de 2008 se adelantaron montos que debían ejecutarse en el mes de abril de dicho año.

La Inversión real directa tuvo un aumento de 339,4 millones de pesos, destinados principalmente a obras realizadas por la Dirección Nacional de Vialidad (214,9 millones de pesos).

Por último las Transferencias de capital registraron un alza de 442,4 millones de pesos, destinados a programas de infraestructura habitacional y vivienda, ampliación de redes eléctricas, infraestructura y equipamiento escolar, transferencias a gobiernos municipales para reducir las deficiencias en infraestructura económica y asistencia financiera a gobiernos provinciales para la ejecución infraestructura vial e hídricas en el marco del Plan para el Desarrollo Integral del Norte Grande.

[Volver](#)

Sector Externo

Análisis de las exportaciones

Durante marzo del 2009 las exportaciones sufrieron una baja del 16% respecto de igual mes de 2008, registrando un valor de USD4.192 millones

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	4.192
Productos Primarios	777
Manufacturas Agropecuarias	1.580
Manufacturas Industriales	1.363
Combustibles y energía	472

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos que más se exportaron en valor absoluto durante dicho periodo fueron en orden de importancia: Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, Cereales, Grasas y aceites, Material de transporte terrestre y Productos químicos y conexos. En total estos 5 subrubros representaron el 48% del total de las exportaciones del mes, siendo las variaciones de todos negativas a excepción de los residuos y desperdicios de la industria alimenticia que se incrementaron un 42%.

La baja en las exportaciones fue producto de la disminución de las ventas de todos los grandes rubros siendo los Combustibles y lubricantes y los Productos Primarios los que sufrieron la mayor caída (37% y 25% respectivamente).

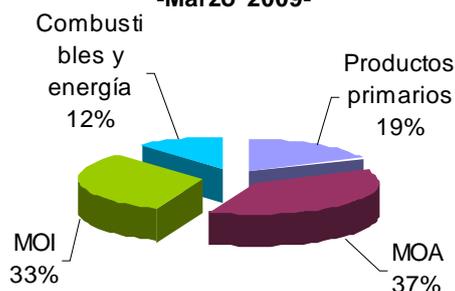
Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados

La reducción de las ventas del 26% durante el primer trimestre del año se dio por una disminución conjunta de precios y cantidades del 14% para ambos en relación a igual periodo del 2008, siendo las variaciones por rubro las siguientes:

- La caída en los Productos Primarios (44%) se dio por una baja del 28% en las cantidades y del 22% en los precios.
- Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) disminuyeron (13%) por bajas en precios y cantidades del 11% y 2% respectivamente.
- La baja en las MOI (21%) estuvo influenciada principalmente por la caída de las cantidades (23%), ya que los precios se incrementaron un 2%.
- Los Combustibles y energía experimentaron una baja (37%) en los precios del 56% y un aumento en las cantidades del 42%.

Composición de las exportaciones totales

Las MOA y las MOI continúan siendo los rubros de mayor participación durante marzo de 2009 (con un 37% y 33% respectivamente). Luego le siguieron los Productos Primarios y los Combustibles y energía con una participación del 19% y 12% respectivamente.

Composición de las Exportaciones**-Marzo 2009-**

Elaboración propia. Fuente INDEC

En este sentido sigue evidenciándose un cambio de tendencia en las exportaciones argentinas, dado que se viene observando un incremento en la participación relativa de las MOA en detrimento de la de los Productos Primarios.

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

- Los Cereales representaron un 52% con una variación, respecto a igual mes del 2008, de -25%.

En las MOA se destacan:

- Residuos y desperdicios de la industria alimenticia participaron en un 37% con una variación positiva respecto de marzo de 2008 del 42%.
- Grasas y aceites, con una participación del 23% aproximadamente y con una disminución respecto de igual mes de 2008 del 17%.

En las MOI tres subrubros representaron el 63% de las ventas siendo estos:

- Productos químicos y conexos
- Metales comunes y sus manufacturas
- Material de transporte terrestre

Por último el rubro Combustibles y energía estuvo compuesto en un 63% por Petróleo Crudo y Carburantes, sufriendo estos últimos una reducción del 63% respecto de marzo de 2008.

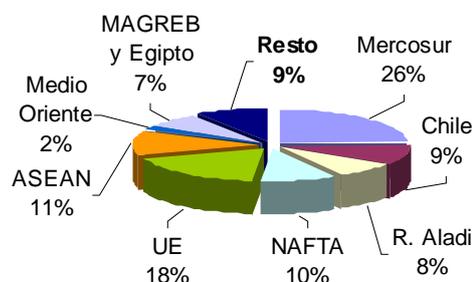
Los principales productos exportados en términos de valor absoluto tanto durante marzo como durante el primer trimestre de 2009

fueron: harinas y pellets de soja, aceite de soja, vehículos automóviles terrestres, trigo, petróleo crudo, gas de petróleo, carnes bovinas, maíz, tubos y caños de fundición, hierro o acero, porotos de soja, materias plásticas y sus manufacturas, resto de carburantes y productos diversos de la industria química.

Destino de las exportaciones

Durante marzo de 2009 los principales destinos de las exportaciones fueron según su orden:

- MERCOSUR 26%
- UE 18%
- ASEAN 11%
- NAFTA 10%

Exportaciones por Destino**-Marzo 2009-**

Elaboración propia. Fuente INDEC

En el mes las exportaciones al MERCOSUR disminuyeron un 11% respecto a igual periodo de 2008, siendo los rubros que presentaron mayores variaciones los Productos Primarios (139%) y los Combustibles y energías (-54%).

Las exportaciones hacia la Unión Europea decrecieron el 32% respecto de marzo de 2008, por las menores ventas de todos los rubros de exportación, siendo los que más disminuyeron los Combustibles y energías (100%).

En el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, crecieron un 9% respecto de marzo del año anterior, debido a las mayores ventas de MOA y Productos primarios.

Las ventas al bloque NAFTA cayeron un 34% respecto a igual mes del año anterior, fundamentalmente por las menores exportaciones de Combustibles y energía y MOI (-56% y -26% respectivamente).

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

fueron: Brasil; Chile; Estados Unidos; China; Países Bajos.

[Volver](#)

Índice de valor, precios y cantidades de las exportaciones

Durante el primer trimestre de 2009 el índice de valor de las exportaciones disminuyó un 26%, respecto de igual periodo de 2008 dada una disminución conjunta de los índices de precios y cantidades de exportación del 14,9% y 13% respectivamente.

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor, Precio y Cantidad base 1993=100			
Período	Exportaciones		
	Valor	Precio	Cantidad
1º trimestre 2008*	488,9	165,5	295,4
2009*	361,7	140,8	256,9
Variación %	-26	-14,9	-13

Elaboración propia. Fuente INDEC

El aumento del índice de precios durante el 1er trimestre de 2009 respecto a igual periodo del 2008 estuvo morigerado principalmente por las bajas de los precios de las principales commodities.

Las MOI fueron las que presentaron el mejor resultado con aumento del índice de precio del 1,5% respecto del primer trimestre de 2008. Este comportamiento se justifica con el aumento del índice de precios de los Productos químicos y conexas que se incrementó un 10,7%.

Los índices de precios de los Productos primarios disminuyeron un 23%, siendo los cereales los que mostraron la mayor disminución de dicho índice (-31%).

La Disminución del índice de precios de las MOA (-12%), estuvo morigerado principalmente por los aumentos de los precios de Productos lácteos (-31%) y Grasas y aceites (-33%).

En cuanto a la baja del índice de cantidades, estuvo influenciada por las variaciones de los volúmenes exportados de todos los rubros a excepción de los Combustibles y energía que presentaron una variación positiva del 40%.

Los Productos Primarios presentaron la baja más significativa (-27,8%), empujada principalmente por los cereales que mostraron

una variación negativa del índice de cantidades de 39%.

Luego continuaron las MOI con una baja del 22%, siendo el subrubro que más influyó en esta variación Material de transporte terrestre con una baja del 42,5%.

La baja en el índice de cantidades exportadas de las MOA del 0,5% estuvo morigerada por la disminución de las cantidades vendidas de Pieles y cueros (30,3%) y Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (7,3%) ya que el resto de los subrubros presentaron variaciones positivas en dicho índice.

Análisis de las Importaciones

Durante marzo de 2009 las importaciones disminuyeron un 31% respecto a igual mes de 2008, alcanzando un valor de USD2.885 millones, producto de una disminución de las cantidades del 32%.

IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	2.886
Bienes de Capital	659
Bienes Intermedios	1.040
Combustibles y lubricantes	87
Piezas bienes de Capital	503
Bienes de Consumo	422
Vehículos	165
Resto	10

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos que más se importaron fueron:

- Suministros industriales, USD873 millones, presentando una disminución del 33%.
- Bienes de capital (excepto el equipo de transporte), USD574 millones, disminuyendo un 21% respecto de igual periodo del año anterior.
- Piezas y accesorios para bienes de capital, USD503 millones, disminuyendo un 35%.

Variación de los precios y las cantidades según rubros importados

Todos los rubros de importación disminuyeron sus valores durante el mes respecto a marzo del año anterior principalmente por bajas en las cantidades importadas, siendo las variaciones según los rubros respecto de marzo de 2008 las siguientes:

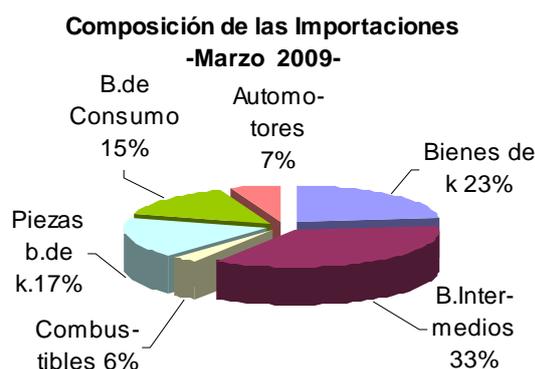
Los Bienes de capital disminuyeron su valor un 42% dadas las bajas en las cantidades del 39%.

Los Bienes intermedios, las Piezas y accesorios para bienes de capital y los Bienes de consumo experimentaron bajas de valor de 36%, 33% y 31% respectivamente, por las disminuciones de las cantidades vendidas del 29%, 32% y 29% en ese orden.

Los combustibles y lubricantes cayeron un 18% por reducciones de precios del 16%.

Composición de las importaciones totales

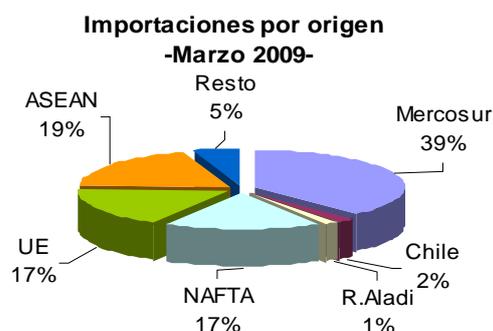
Los Bienes intermedios fueron los que mayor participación tuvieron durante el tercer mes del año (33%), luego le siguieron los Bienes de Capital, Piezas para Bienes de Capital y Bienes de consumo (23%, 17%, 15% de participación respectivamente); el sector automotriz y los Combustibles representaron un 7% y un 6% de participación respectivamente.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Origen de las importaciones

Los principales orígenes de las importaciones durante marzo de 2009 fueron en orden de importancia: MERCOSUR 39%; ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India, 19%; NAFTA 17%; UE 17%.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las importaciones desde el MERCOSUR disminuyeron el 32% respecto de marzo del 2008, dado que disminuyeron los ingresos de todos los usos económicos, siendo el de mayor variación los Bienes de Capital con una disminución del 53%.

Las compras a la UE disminuyeron un 29% siendo el uso más afectado los Vehículos automotores de pasajeros (-76%).

Las importaciones desde el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, disminuyeron un 34% por las menores compras de Bienes Intermedios y Bienes de Capital.

Las importaciones provenientes del bloque NAFTA tuvieron una baja del 10%, siendo los Vehículos automotores de pasajeros los que tuvieron el mayor descenso (52%), destacándose en este bloque el aumento de las importaciones de Combustibles y lubricantes del 200% respecto de marzo del año anterior.

Los principales países de origen de las importaciones en términos de valor absoluto durante el primer trimestre del 2009 fueron: Brasil; Estados Unidos; China; Alemania; Paraguay.

[Volver](#)

Índice de valor, precios y cantidades de las importaciones

Durante el primer trimestre de 2009, el índice de valor de las importaciones presentó una baja del 35,3% respecto a igual periodo de 2008, dada una variación negativa conjunta tanto del índice de precios (4,2%) como de cantidades (32,5%) de importación.

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor. Precio y cantidad. Términos del intercambio base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	
1º trimestre				
2008*	306,2	110,6	276,9	149,6
2009*	198	105,9	186,9	132,9
Variación %	-35,3	-4,2	-32,5	-11,2

Elaboración propia. Fuente INDEC

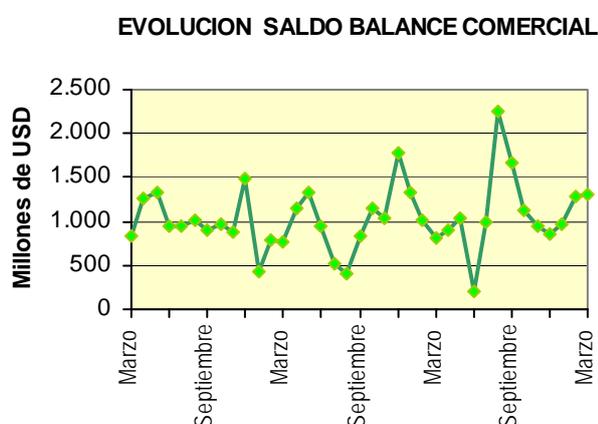
La caída en el índice de precios de importación estuvo impulsada por las disminuciones registradas en todos los usos económicos siendo los Combustibles y lubricantes los que mostraron la mayor caída (17%).

En cuanto al índice de cantidades importadas, también se registraron bajas significativas en todos los usos siendo los más destacados los Bienes de Capital (-37,8%).

El índice de los términos del intercambio, que mide la relación entre los índices de exportación e importación registró una disminución del 11,2% respecto del primer trimestre de 2008.

Resultado del Balance Comercial

Durante el tercer mes del año la Balanza Comercial fue superavitaria en USD1.307 millones, sufriendo un incremento del 58% respecto de marzo del año anterior.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Si analizamos los saldos comerciales con nuestros principales socios, observamos que durante marzo los bloques con los que se evidenció déficit comercial fueron MERCOSUR (USD62 millones), NAFTA (USD77 millones) y ASEAN (USD74 millones).

Con la Unión Europea, se registró un superávit de USD276 millones.

Durante el primer trimestre del año el saldo comercial fue superavitario en USD3.556 millones, equivalente a un 11,7% respecto de igual periodo de 2008. Dicho resultado fue producto de exportaciones por USD11.863 millones e importaciones por USD8.307 millones, acumulando ambas bajas del 26% y 35% respectivamente.

Con estos resultados se observa que la desaceleración de la economía interna está influyendo en la baja de las importaciones, mientras que la crisis internacional está

frenando la demanda de productos argentinos, reduciendo los precios de las materias primas.

[Volver](#)

Reservas Internacionales

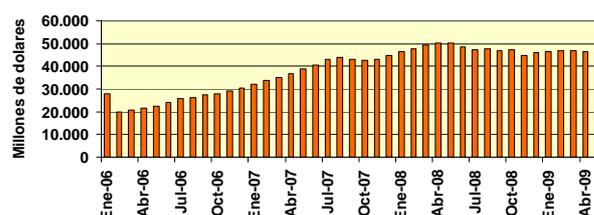
Durante el mes de abril de 2009 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de USD46.390 millones a USD46.368 millones respecto del mes anterior, se redujeron en unos USD22 millones y respecto al mismo periodo del año anterior unos USD3.833 millones. En lo que va del año en curso, las reservas internacionales cayeron en USD40 millones.

Asimismo, es importante considerar que si bien el comportamiento de las reservas internacionales es cíclico; desde principios de 2008 está siendo afectado por las políticas aplicadas por el BCRA en el mercado de cambio. En virtud de la reducción de reservas con el objeto de asegurar un cambio nominal USD=\$ argentinos acorde a la coyuntura, desde principio de 2008 las mismas cayeron unos USD76 millones.

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

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

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

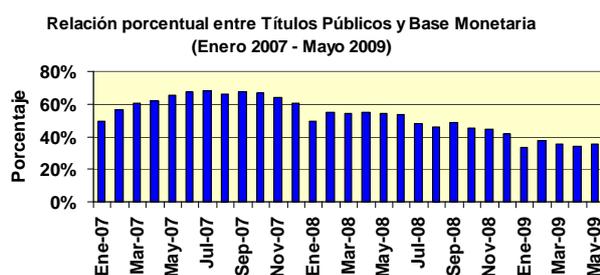


Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

Analizando la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria, se observa que desde noviembre de 2006 la relación se ubicaba en un 56,89%, pero durante diciembre esta relación cayó a 54,16%; lo que puede explicar las presiones inflacionarias que se vienen observando. Sin embargo, a lo largo del 2007 retomó el sendero más austero elevándose dicha tasa desde 49,59% a 60,81%.

A lo largo del 2008, dicha relación pasó de 49,7% en enero a 42,02% en diciembre, es decir que en los doce meses dicha relación cayó un 7,68%. Esto explica en cierta forma la estrategia implementada por el BCRA en el contexto de la crisis, intervenir en el mercado de divisas y dinero en pos de asegurar su estabilidad.

En el periodo enero - marzo de 2009 la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria experimentó un alza de 2,1 puntos porcentuales, como consecuencia de la reducción en USD10.060 millones de los títulos públicos y de unos USD1.255 millones de la base monetaria.



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

En el mes de abril, dicha relación subió un 1,6%, ubicándose a principio de mayo en 35,45%. Este comportamiento se explica en gran medida por la intervención del BCRA en el mercado cambiario con el objeto de mantener en un valor aceptable la cotización de la divisa norteamericana.

Nótese que aún cuando la emisión de Lebac y Nobac ha venido disminuyendo desde el mes de mayo de 2008, continúa habiendo presión inflacionaria, lo que implica un exceso de demanda de dinero (la oferta monetaria es menor a la demanda de dinero). Una de las causas puede deberse a un aumento de la demanda real de dinero para transacciones, si el PBI no estuviera creciendo como se espera; por otra parte la demanda de bienes se estaría satisfaciendo vía importaciones.

Asimismo, no es menor el escenario actual con un TCR más atrasado de lo que suponen las

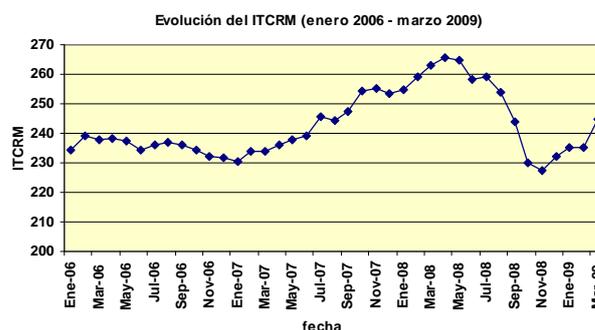
expectativas existentes; provocando un crecimiento más rápido de las importaciones en relación a las exportaciones. Así como la sensación de los agentes económicos de que algunos bienes y servicios resultan baratos en términos de dólar, mientras que otros resultan excesivamente caros, favorece a la constante distorsión de los precios relativos –a consecuencia de subsidios, precios congelados, etc-, situación que en algún momento habrá que resolver, ya sea paulatinamente o bien en forma de shock.

En el mercado de cambios, el 2008 finalizó con una cotización de referencia de \$3,4537 y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registró a mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas. No obstante, a principios de mayo de 2009 la cotización alcanzó los \$3,7198.

[Volver](#)

Tipo de Cambio Real

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) se incrementó un 4% en marzo con respecto al mes anterior depreciándose así el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice.

La depreciación real del peso respecto al euro, al dólar norteamericano y la moneda brasileña son los principales factores que explican el comportamiento del ITCRM.

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

mientras que entre agosto-diciembre de 2007 se mantuvo en torno al 2,03 y 2,06.

A lo largo del 2008, la paridad del dólar convertible pasó de 2,15 a 2,20 registrando su menor valor en el mes de febrero (1,97). En el mes de enero de 2009, alcanzó el valor de 2,36 como consecuencia del aumento en unos USD8.180 millones de la base monetaria acompañado de un incremento en las reservas internacionales de USD336 millones.

En este sentido, las sucesivas intervenciones del BCRA en el mercado de divisas mediante la compra y venta de dólares, como así también en el mercado de dinero mediante la emisión o esterilización de títulos públicos hizo que dicha relación llegara a principio de mayo de 2009 a 2,14.

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

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

Entre enero y abril de 2009, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 1,76% a 1,63% frente a 1,51% y 1,21% de la base monetaria. Este comportamiento continúa reflejando el accionar del BCRA en ambos mercados, en virtud de la sanidad de la economía en su totalidad.

En definitiva si bien el dólar real continúa atrasando respecto a los \$3 iniciales que se deseaban mantener como "tipo de cambio alto", sucede que cada vez se está más cerca de esta política. Esto explica la aceleración en el crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones.

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

monetaria real con los consiguientes efectos sobre la tasa de inflación.

Este es un punto a considerar, sobre todo en el contexto internacional recesivo, en el cual cada vez será más dificultoso colocar los productos en las plazas de mayor ingreso. En este sentido, según el relevamiento de la Asociación de Exportadores e importadores de la República Argentina (AIERA), las exportaciones argentinas se encuentran concentradas en muy pocas partidas arancelarias, lo que además de limitar el desarrollo integral de su estructura productiva, representa un mayor riesgo de dejar sin divisas al conjunto de la economía.

El relevamiento de AIERA de mediados del año 2008, sostiene que de todo el universo de 2200 partidas arancelarias que componen la totalidad de los bienes que se pueden exportar, sólo 10 concentran la mitad de todas las exportaciones argentinas y las primeras 100, reúnen el 85% del total. Esta situación se mantiene prácticamente igual a la que sucedía a inicios de 2002. A pesar de que el tipo de cambio elevado cumplió su objetivo de generar incentivos para promover nuevas exportaciones, por lo que parecería que la matriz de las exportaciones no varió.

Las exportaciones argentinas están concentradas en sus mercados tradicionales de destino. Si bien el proceso de integración regional abierto por el Mercosur y Aladi ha tenido una gran importancia en el incremento de las exportaciones, en especial en productos de mayor valor agregado, las mismas se han concentrado excesivamente en esta región, aprovechando los beneficios de la reducción arancelaria.

Asimismo, según el último reporte del INDEC, prácticamente la mitad de las exportaciones industriales se dirigen al Mercosur (básicamente a Brasil) y dos tercios del total a ALADI (incluyendo al Mercosur). La concentración de las exportaciones MOI en esos mercados implica un elevado riesgo, sobre todo cuando se da principalmente con un solo país, como sucede actualmente con Brasil, afectado por la crisis mundial. Sin reducir la importancia que tienen esos mercados para la Argentina y la importancia estratégica que dicho proceso juega para el desarrollo de la región, hay todo un gran mercado mundial, a veces con mayores niveles de ingreso, que no se está atendiendo, y que necesita de productos que Argentina podría proveer, reseña el informe de AIERA. [Volver.](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Mercado de Agroquímicos en Argentina Oportunidades y Desafíos (1ra parte)

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

Introducción

El explosivo crecimiento de la población mundial es motivo de preocupación y estudio por parte de personalidades e instituciones en todo el planeta. En este sentido, la Cumbre Mundial de la Alimentación de la FAO realizada en Roma en 1996, ha ayudado a crear conciencia sobre este tema, y sugerido diversos caminos de solución. De ella se desprende que la población mundial crece a razón de más de 9.000 seres humanos por hora; el consumo de cereales, a nivel mundial, es de aproximadamente 1.900 millones de toneladas anuales; por lo tanto para cumplir con las futuras demandas, la producción debería duplicarse para el año 2020.

Con una tasa actual de crecimiento en la producción del 1,9%, para cumplir con la demanda potencial es de esperar una tasa de crecimiento anual del 2,4%. Sumado a ello, tenemos el desarrollo económico que también crece aceleradamente y contribuye al incremento en la demanda de alimentos más nutritivos en virtud de una mejor calidad de vida. La población requerirá más carne y producción de origen animal, junto con su dieta básica de cereales, presionando aún más la demanda de cereales¹.

Bajo este contexto, la innovación tecnológica aparece como una posible solución que estas demandas plantean “la necesidad de producir más alimentos en cada vez menos superficie agrícola”. Una de las innovaciones es en el Sector de Agroquímicos que está constituido por los productos fitosanitarios y por los fertilizantes.

Un fitosanitario es un producto destinado a la protección de los cultivos, cuya acción permite el adecuado desarrollo sanitario de vegetales que se producen con fines alimentarios o industriales. Pueden ser de origen sintético o biológico y se clasifica de acuerdo a la maleza, enfermedad o plaga contra la cual están destinados². Por su parte, los fertilizantes proveen nutrientes para los vegetales en suelos deficitarios, y/o mejoran el crecimiento y desarrollo de los cultivos. La biotecnología agrega en los últimos años una nueva y revolucionaria alternativa, al proveer la protección del vegetal incluida en la semilla, a través de modificaciones del genoma realizadas por ingeniería genética.

Las malezas, los insectos, los ácaros y las enfermedades atacan a los cultivos causando grandes pérdidas y una significativa disminución en los rendimientos. Los fitosanitarios protegen a los cultivos de esas pérdidas. Sin esta protección, los rendimientos en cereales, oleaginosas, frutas y hortalizas se reducirían a la mitad.

Por lo expuesto, en el presente trabajo se analizará la evolución del sector y sus dos mercados que lo conforman, el de fitosanitarios y el de fertilizantes. Dada la extensión de la investigación, la misma será desarrollada en dos partes, una en este número del PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO en la cual se expondrá el análisis del sector industrial en su conjunto y el análisis del mercado de fitosanitarios. La segunda parte, que será expuesta en la edición N° 50, analizaremos el mercado de fertilizantes, las empresas del sector, un pequeño análisis FODA y las conclusiones.

Análisis del Sector Industrial

La base de producción agrícola se modificó en los últimos años como consecuencia de la evolución de los precios relativos de los productos y el margen neto de las diferentes actividades. Esta situación, sumada al incremento de las precipitaciones medias anuales, el desarrollo genético de nuevas variedades y los avances observados en la tecnología de siembra y protección de los

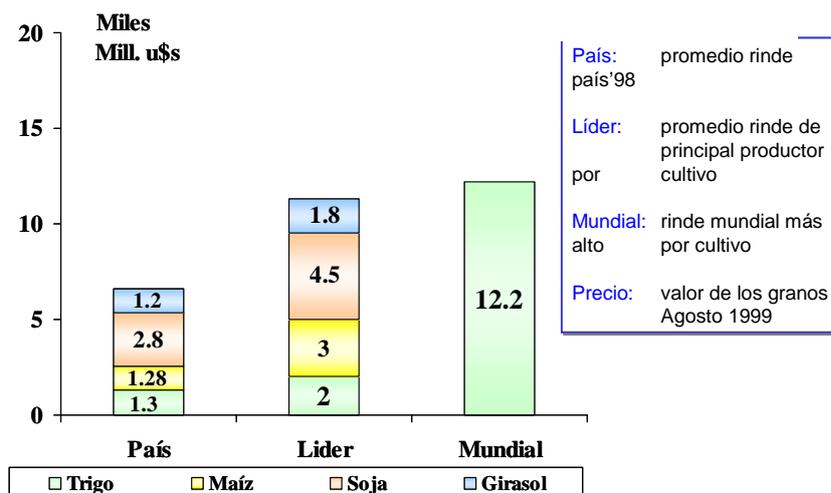
¹ Por ejemplo, si cada habitante de China comiera un kilo de carne más por año, la producción de cereales para abastecer esta demanda adicional de carne, debería aumentar en 10 millones de toneladas.

² Los herbicidas controlan las especies vegetales (malezas) que invaden los cultivos, los insecticidas controlan los Insectos perjudiciales, los acaricidas, fungicidas y bactericidas se destinan a combatir ácaros, hongos y enfermedades bacterianas, respectivamente. Los destinados a la protección de las semillas y de las etapas más tempranas del vegetal son los terápicos para semillas. Entre los productos más novedosos se incluyen los reguladores de crecimiento, las feromonas, y otros productos hormonales que permiten una elevada especificidad en el control de las plagas.

cultivos, produjo un corrimiento de la frontera agrícola nacional. Además, generó un notorio incremento del área cultivada de soja, girasol, trigo y maíz, en el detrimento de otros cultivos.

En el orden mundial nuestro país ocupa el octavo lugar en cuanto a superficie de tierras cultivadas (35.750.000 ha); el tercero en cuanto a tierras cultivadas per capita (1.12 ha) y decimoquinto en superficie bajo riego. Esto ha influido en la instalación permanente de frentes dinámicos de avance de la frontera agrícola, con distinta racionalidad a lo largo de nuestra historia.

Potencial de la agricultura Argentina.



Fuente: Fundación Producir Conservando.

El crecimiento en el área sembrada, cosechada, rendimientos unitarios y producción de granos en Argentina, es permanente desde mediados del siglo anterior, aunque se acelera en forma significativa en la presente década. Con más de 30 millones de hectáreas en producción de cereales y oleaginosas supera el umbral de los 90 millones de toneladas. En la canasta productiva actual, sigue primando las semillas oleaginosas, liderada por la soja, quienes aportan en conjunto el 64% del área sembrada total, y el 54% de la producción del complejo granario argentino. En los últimos ciclos se observa un cambio de tendencia en el mercado de granos y semillas oleaginosas, y por ende en las cotizaciones de estos commodities y sus derivados.

El dinamismo de la demanda a partir del crecimiento económico mundial (particularmente del sudeste asiático) sumado a los nuevos usos de las materias primas (obtención de etanol y biocombustibles), permiten asistir a un nuevo escenario de demanda y precios. Los consumos que crecieron por encima de la producción se traducen en niveles de stocks de los más reducidos de las últimas dos décadas. Ello está llevando a cambios significativos en la estructura de producción de los principales oferentes, con el probable estancamiento de las semillas oleaginosas como consecuencia de una fuerte expansión de los granos forrajeros, particularmente de maíz.

Según las estimaciones de la Fundación Producir Conservando la producción total de granos hacia fines de esta década en 100 millones de toneladas, actualizada posteriormente en el año 2005 con un nuevo horizonte a mediados del próximo decenio en 115 millones basado en la necesidad de establecer un régimen de rotación de cultivos para conservar los recursos naturales; y en virtud de los manifiestos cambios registrados a nivel mundial, se decidió revisar las mismas, considerando las nuevas tendencias descriptas.

Al nuevo esquema de incentivo hacia las producciones de granos forrajeros, como producto del incremento en la demanda de estos por sus nuevos usos alternativos (etanol), se sumaron los aspectos relacionados a la sustentabilidad del sistema productivo.

En cuanto a la capacidad de Procesamiento Industrial, a pesar de la reciente incorporación de un significativo número de plantas de molienda de semillas oleaginosas (50 mill/año, de capacidad instalada conjunta para girasol-soja), la Fundación estima que para procesar los niveles estimados será necesario incorporar facilidades adicionales a las existentes. Ello se acentúa con la llegada de mercadería proveniente de la región (Paraguay/Bolivia y Brasil) que por motivos inherentes a una mayor eficiencia se canalizan hacia las plantas locales.

En cuanto a la capacidad y Logística Portuaria, la inauguración de nuevas terminales portuarias, sumado a los anuncios de varias empresas, orientados a la ampliación y/o construcción de nuevas facilidades, permiten suponer que estas si bien no son limitante al normal desarrollo de los embarques de materia prima y productos elaborados en la actualidad, es factible que tengan que ser ampliadas en virtud del crecimiento de la oferta.

Partiendo de las 29,2 millones de Has sembradas promedio del trienio 03-04/05-06 la superficie crecería a casi 37,3 millones de Has sembradas en el 2015/16 lo que implica un incremento del 27%. Estas hipótesis de crecimiento del área, desarrolladas por la Fundación Producir Conservando, están todavía lejos de las potenciales 60 millones de hectáreas consideradas por el INTA como de aptitud agrícola y agrícola/ganaderas en rotación.

En función de ello, la producción agrícola total podría pasar de 77.4 millones de Tn del período citado, a 122 millones de Tn. hacia fines de la década. Esto es un crecimiento respecto al período comprendido del 58%.

En cuanto al valor bruto promedio de la producción, esto implica pasar de 14.000 millones de dólares en los ciclos 2004-06 a 24.000 millones de dólares (+71%) en el 2015/16, en tanto que en las exportaciones del complejo granario de 12.200 millones de dólares se superarían los 21.000 millones de dólares (+72%). Estas cifras aumentan significativamente agregando valor a una mayor parte de los granos producidos.

Desde el punto de vista de infraestructura para los 122 millones de toneladas potenciales, estamos muy lejos de los mínimos requeridos, en virtud de ello habrá que asumir en los próximos años mayores costos de comercialización que los actualmente considerados, (por ejemplo en almacenaje, transporte etc.).

Todo proceso de expansión de la frontera agrícola comienza con un cultivo muy bien cotizado -como hoy es la soja y ayer fue el girasol- que lleva a la gente a sembrarlos hasta sitios que en otros momentos hubiesen sido dejados de lado. La expansión sojera se logro en parte a partir de la incorporación de nuevas tierras, pero también por sustitución de otros cultivos y actividades que descendieron durante las ultimas 6 campañas. La superficie cultivada con algodón disminuyo un 83%.

El aumento del peso del complejo sojero, tiene origen en ventajas naturales pero también en inversión. En la última década el sector duplicó la capacidad con inversiones en nuevas plantas, infraestructura logística de almacenamiento y de líneas de refinado que rondan los 500 millones de dólares. En términos fiscales globales, su peso tampoco es menor. La Fundación para el Cambio estimó que en el año 2003 representó el 7,5% de la recaudación tributaria a través de los derechos a las exportaciones, alrededor de 600 millones de pesos más destinados al plan Jefes y Jefas de Hogar.

El crecimiento de la soja y sus derivados en la Argentina en los últimos 30 años se ha constituido en un fenómeno trascendente y fundamental para el país, tanto desde el punto de vista económico

como social. Para la campaña 2002/03, la soja representó más del 50% del total de los granos producidos, considerando los cinco cultivos más difundidos en la pampa húmeda.

La orientación exportadora llevó al complejo sojero a concentrar el 24% de las exportaciones durante el primer semestre del año 2003. Este porcentaje equivale a 3.500 millones de dólares que sirvieron para estabilizar el mercado cambiario y mejorar los ingresos fiscales del Estado Nacional; esto anualizado representa una cifra aproximada a los 7.000 millones de dólares.

Lo anterior implica que el sector agropecuario, especialmente en la pampa húmeda, ha tornado hacia un modelo de "especialización sojera", que se expande rápidamente hacia regiones extrapampeanas, al que muchos definen como el proceso de "sojización", y el nuevo paradigma de la agricultura argentina basado en los materiales transgénicos y la siembra directa.

Múltiples factores han incidido para que esto ocurra. Como se ha mencionado anteriormente existe un mercado muy firme para la exportación de soja y sus derivados y sin signos de saturación al menos en el corto plazo; además, la variación en el tipo de cambio ha impactado favorablemente sobre la renta de los sistemas agrícolas. Por otra parte, y no menos importante existía previo a la manifestación de este fenómeno, un desarrollo de técnicas de producción innovadoras de la soja que facilitaron y eficientizaron el proceso, profundizando aún más las "asimetrías tecnológicas" respecto a cultivos alternativos tales como el maíz, el sorgo y el girasol entre otros.

A la hora de decidir la cosecha, el productor tiene en cuenta numerosas variables, principalmente aquellas que influyen en la formación del precio internacional del grano³. Entre ellas se encuentran:

- Cotización del dólar respecto del euro.
- Evolución de la demanda mundial de granos (principalmente China e India).
- Variación de los stocks mundiales de granos.
- Volatilidad del mercado bursátil (capitales especulativos).
- Factores climáticos en el país.
- Rindes de los granos: diferencial entre área cultivada y volumen cosechado.
- Valor del flete para los países importadores.
- Costo de arrendamiento y otros.

Asimismo en función de los precios a futuro del grano, la demanda potencial estimada (ingresos) y los costos de la siembra y cosecha (precio de la hectárea; precio de funguicidas, inoculantes, fertilizantes y/o otros; precio del combustible; precio alquiler de maquinarias, etc), el productor decidirá cuantas hectáreas cultivar y por que grano optar.

La Sustentabilidad del Sistema de Producción tiene su base fundamental en la Rotación de cultivos, la Siembra Directa y la aplicación raciones de agroquímicos. En cuanto a estos últimos, deberemos prepararnos para un consumo superior a los 5 millones de toneladas estimadas para una cosecha oportunamente estimada en 100 millones de toneladas. Evidentemente la incorporación de tecnología y el uso más intensivo de insumos será la clave para alcanzar y estabilizar los rendimientos unitarios medios estimados, en un marco de alta utilización de áreas.

Análisis de Mercado

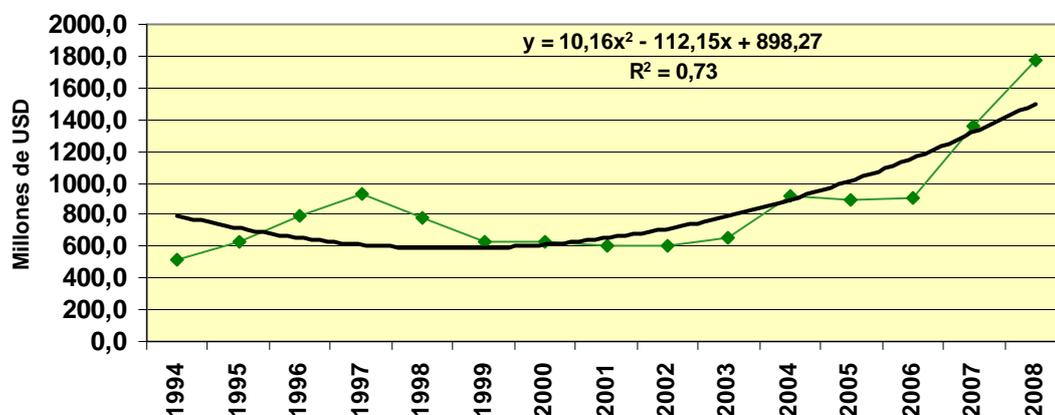
Entre los años 1994 – 2008, según los datos de la Cámara de Sanidad Agropecuaria y Fertilizantes (CASAFE), el mercado Argentino de agroquímicos pasó de facturar unos USD521,5 millones a USD1777,1 millones. A lo largo de 14 años creció a una tasa del 9,15% promedio anual.

Tal como podemos observar en el gráfico siguiente, la facturación del mercado de agroquímicos entre 1994 – 2008 ha experimentado altos y bajos. Si bien tanto en el año 2004 y 2008 se registraron

³ Según los analistas de mercados, el precio es la variable que afecta la rentabilidad económica del cultivo al momento de la siembra, pues las cantidades demandadas no presentan grandes variaciones.

picos de crecimiento, el principal factor que los explica es el incremento en los precios internacionales de las materias primas e insumos y en menor medida los aumentos en la cantidad demandada.

Tamaño del mercado de fitosanitarios en Argentina en el período 1994-2008 expresado en millones de USD



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CASAFE, 2009.

Luego de un ciclo de varios años positivos en la post-crisis Argentina, podemos decir que en 2004 se ha llegado a un valor de máxima expresión histórica de mercado, con USD917,38 millones a valor industria. El afianzamiento de la biotecnología, el incremento del área cultivada con Soja, la siembra directa, el desarrollo del barbecho químico, la situación económica del país, los precios de los granos y oleaginosas entre otros, neutralizan otras variables negativas como el caso de las retenciones. Esto permite que el mercado acepte cambios en el uso de productos fomentándose, de esa manera, el desarrollo del mismo a valores máximos.

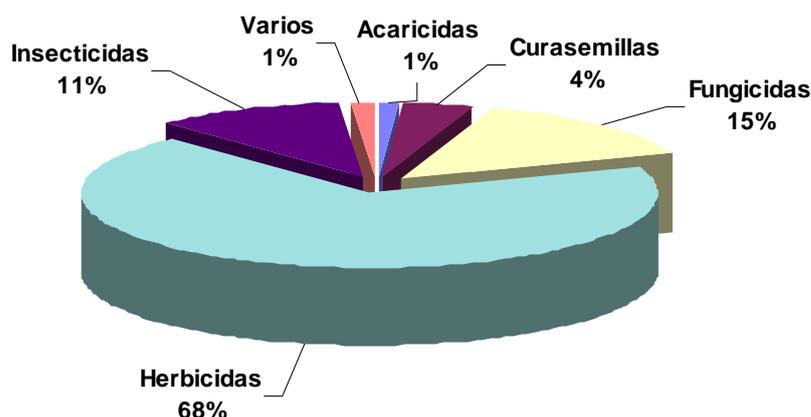
Sin embargo, durante el 2008 se registraron importantes cambios con respecto a las tendencias evidenciadas durante los últimos años, principalmente con respecto al mercado en volumen, que presenta una caída de 11% con respecto a 2007. Esta disminución en volumen, explicada por la disminución en área sembrada de los principales cultivos, junto a la utilización de dosis más ajustadas y la ocurrencia de sequías que disminuyeron el número de aplicaciones (principalmente de herbicidas en barbecho y fungicidas), se ve más que compensada por el aumento de precios y el leve reemplazo de genéricos por "especialities", lo que genera finalmente un aumento de 30% en facturación a pesar de la mencionada disminución en volumen.

En 2004 el mercado presentó un cambio abrupto en cuanto a cantidades y, principalmente, en facturación en relación a años anteriores, llegando a un comportamiento similar a los valores históricos. Si bien la composición interna del mercado en cuanto a productos era diferente, los valores de los segmentos eran similares con una diferencia entre los segmentos insecticidas y fungicidas. En este sentido, con un grado de ajuste del 73%, la tendencia en la evolución en las ventas del mercado de agroquímicos presenta una forma polinómica de segundo grado haciendo que las ventas autónomas presenten un valor de USD898,27 millones. A medida que van pasando los años la facturación crece en forma lineal con una tasa de USD20,32 millones.

Podemos observar al analizar los últimos años en el mercado argentino de agroquímicos una tendencia alcista, partiendo del cambio abrupto observado en el período 2006 / 2007. Se espera que esta tendencia continúe en el corto plazo. El crecimiento también se ve expresado por ejemplo entre los años 2003 y 2002, acentuándose en 2004 presentando tanto un incremento en volumen (15%) y facturación (40%).

Los principales movimientos que se perciben son el aumento en ventas del segmento herbicidas (38% facturación) y el aumento en ventas del mercado de Fungicidas (132% facturación), pasando de ser fungicidas el tercer segmento en 2002 con un 9% de representación en el mercado total a un segundo lugar mercado con el 14% del total del mercado fitosanitario de 2004. Esto se ha debido, principalmente, al desarrollo de fungicidas en el cultivo de la Soja consecuencia de la Roya que se mostró como un mercado interesante y explosivo para la industria.

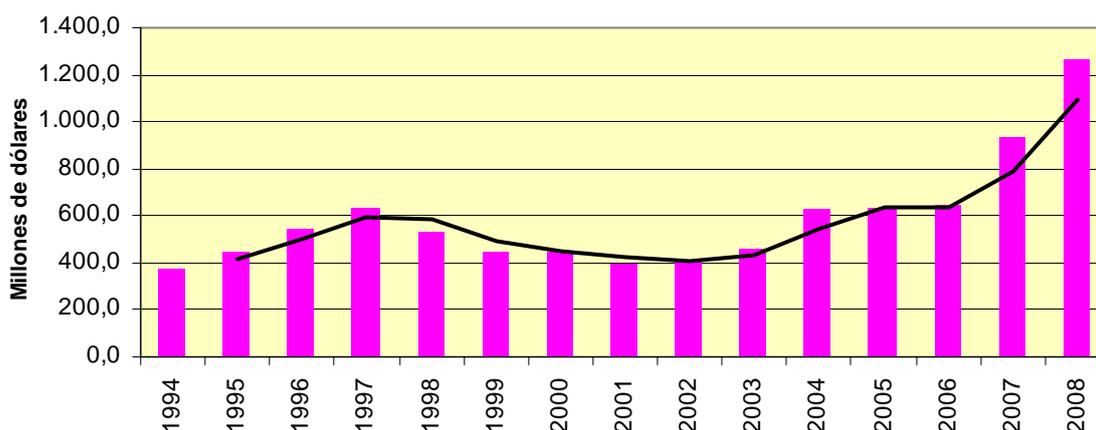
Composición de la Cartera de Productos del Mercado Total de Agroquímicos. Año 2004



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CASAFE, 2008.

En el mercado de Herbicidas las aplicaciones en barbecho químico aumentaron (2,4-D y glifosato) mostrando una tendencia al desarrollo de formulados a base de glifosato con alto valor agregado, generando un aumento significativo en su valor económico. En este mismo submercado, otro de los segmentos que ha aumentado es el de herbicidas selectivos para Maíz y Girasol. Ya en el 2005 la tendencia se mantiene, si bien existe una pequeña baja en las ventas de 2,7% y no así en volumen.

Evolución del mercado de herbicidas en Argentina para el período 1994 – 2008 expresado en millones de dólares.



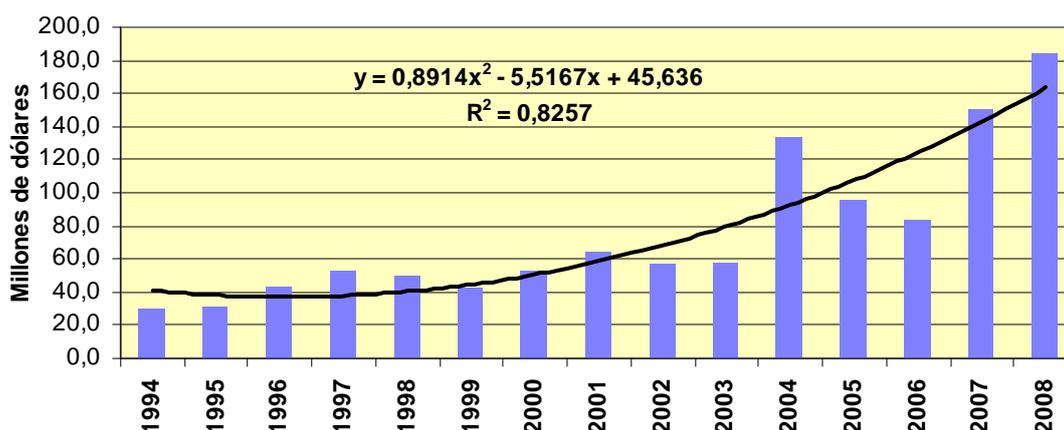
Fuente: Elaboración propia en base a datos de CASAFE, 2008.

El mercado de herbicidas prácticamente se mantiene. Si bien existe una baja en el precio del Glifosato esta se ve compensada por un aumento en volumen, entre otros, en Barbecho químico. Las reducciones en estos segmentos fueron compensadas, en parte, por la suba en el mercado de insecticidas, tanto en cantidad como en facturación, con un 11% y 14% de aumento respectivamente.

La principal causa, aumento en el volumen aplicado y aumento de los precios en los principales activos vendidos.

En el 2004 el principal segmento que sufre en este mercado es el de fungicidas (-28%), básicamente por la reducción de aplicaciones en campo, los problemas de sequía en algunas regiones y la no presencia de enfermedades en etapas avanzadas del cultivo. Otro de los segmentos reducidos es el de curasemillas afectado, principalmente en volumen y debido, entre otros factores, a la caída del área sembrada en cultivos donde dicha práctica es importante.

Evolución del mercado de fungicidas en millones de USD. 1994 - 2008



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CASAFE, 2008.

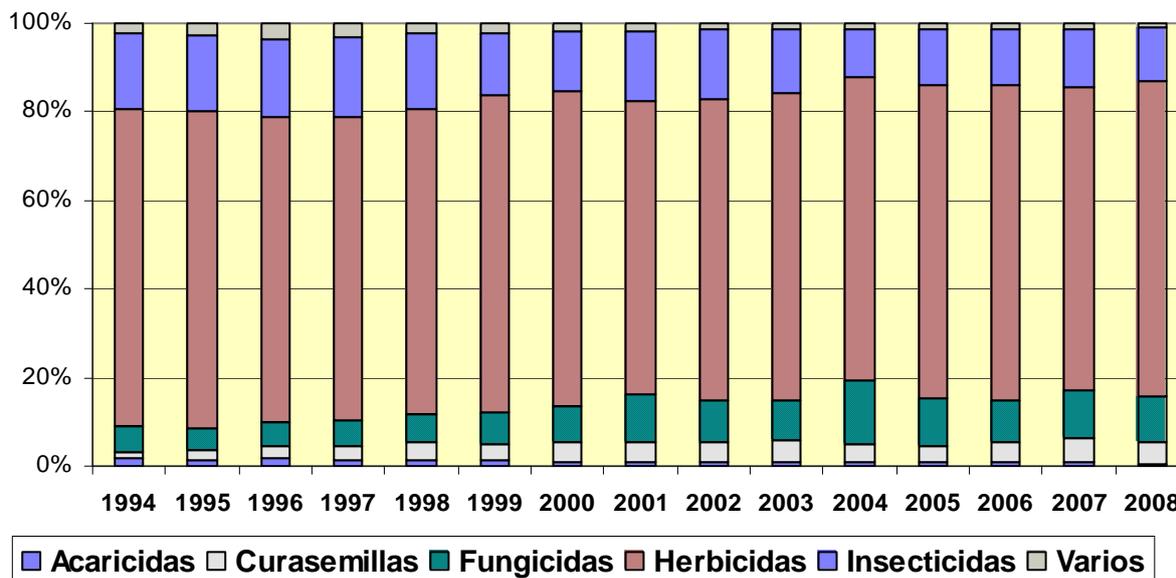
En relación al 2006 y en términos de valor nos encontramos con un incremento del mercado considerable expresado en un 51% mayor en millones de dólares. Este aumento de mercado está relacionado a un crecimiento de volumen y a una suba de precios de los principales productos fitosanitarios, sumado a que los mayores aumentos, de volumen, se vieron en segmentos de mayor valor por unidad como el caso de Curasemillas, Insecticidas y Fungicidas. En el caso de los Herbicidas, se notan cambios de uso de productos.

El aumento en superficie que hubo en los cultivos anuales, los cambios en tecnología (más aplicaciones y/o uso de productos diferenciados), los aumentos en los precios de los principales cultivos y la evolución de otras variables como la siembra directa hacen, año tras año, un mercado con tendencia a desarrollarse y a aumentar. En los noventa, el sector creció año a año acompañando el aumento en la producción agrícola en todos los órdenes. Con el empleo de tecnología de punta en materia de semillas, fitosanitarios y fertilizantes, se obtuvieron cosechas récord que incentivaron positivamente la actividad. El desarrollo explosivo de la técnica de siembra directa contribuyó aún más a estos resultados.

En contrapartida no hay que descartar la situación coyuntural del país y los problemas climáticos que puedan ocasionar situaciones aisladas atenuantes del mercado. Sin duda en este último período se han mostrado aquellas variables que generan aumentos en el mercado, más que aquellas que lo contrarrestan.

Respecto al volumen, vemos que los segmentos que mayor evolución positiva tuvieron fueron, en orden, los Curasemillas (+48%) basados en un aumento en la comercialización de semillas curadas en origen y un notable aumento en cultivos "consumidores" de esta categoría; los Insecticidas (+24%), los Fungicidas (+18%) explicado principalmente por el ingreso de nuevos productos y los del segmento Acaricidas (+16%). Si bien se observa que el mercado de Herbicidas cae en volumen (3%) es importante analizar el cambio de consumo en el agricultor hacia productos diferenciados.

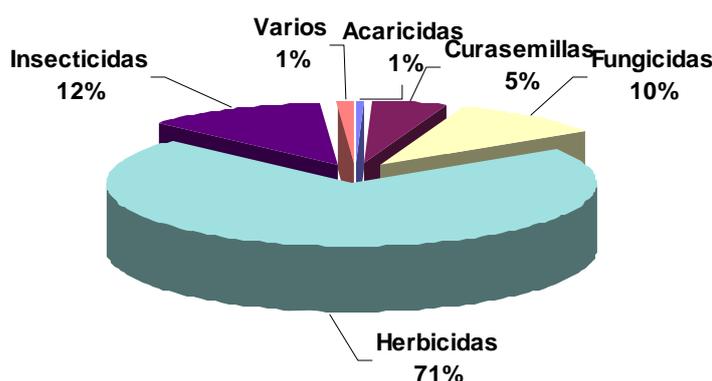
Evolución de los segmentos de mercado de agroquímicos en Argentina, 1994-2008. en porcentaje



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CASAFE, 2008.

En relación a la variación del mercado en valor, vemos que el mismo aumentó considerablemente en todos los segmentos. El mercado más importante es, nuevamente, el de herbicidas (68% del total de mercado en facturación) que, si bien tuvo un incremento del 45% es el de segundo menor aumento en comparación con el resto (Acaricidas aumenta 39%). Los principales motivos se encuentran en la suba de los precios de los productos, además de un cambio en el uso de los principales herbicidas, como es el caso del Glifosato, un aumento en herbicidas pré y post emergentes (principalmente el volumen y precios de los graminicidas) y, claro está, un aumento en el área sembrada.

Composición de la Cartera de Productos del Mercado Total de Agroquímicos. Año 2008



Fuente: Elaboración propia en base a datos de CASAFE, 2008.

El segmento que más se incrementó en este último período es el de Fungicidas (+81%) que vuelve a reincorporarse y representar en 2008 un 10% del mercado en valor (históricamente es el 9% y solo superó los 11% en el 2004 con la entrada de la roya en 2004 cuando llegó a representar 14%) aumentando un 81% y que está ampliamente representado por un aumento de volumen (+82%) y precios (+21%) de los fungicidas mezclas de ingredientes activos de los grupos químicos de los Triazoles y Estrobirulinas, principalmente, entre otros.

Los demás mercados mostraron también un considerable aumento. Insecticidas un 55%, explicado por el aumento de precios y volumen y en donde se ve una tendencia a aumentar la comercialización de productos no tradicionales en relación a los genéricos históricos dominantes del mercado (se ve un aumento en volumen de aquellos productos por encima de los tradicionales clorpirifos, endosulfan y cipermetrina).

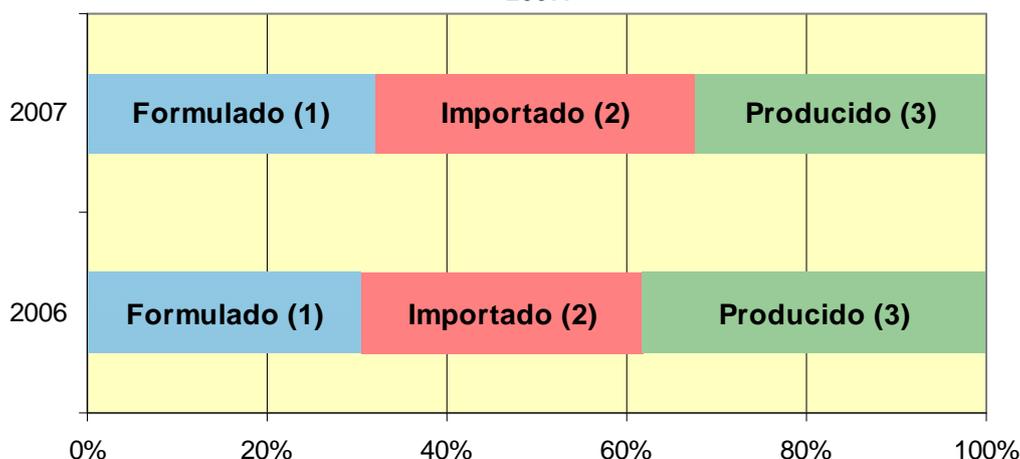
En el mercado de agroquímicos se distinguen claramente dos tipos de productos, los que tienen registros con patentes vigentes, a los que denominamos especialidades y un grupo importante de productos con patentes vencidas, denominados commodities.

Mercado de Glifosato y Barbecho químico

El mercado de Glifosato presenció una estructuración en el volumen y valor considerable. En el 2007, el volumen disminuyó un 6,5% en relación al año anterior. Este cambio se explica, principalmente, por una disminución en la comercialización de producto formulado y no así, quizás, en el uso del mismo.

Es interesante analizar las variaciones que vienen ocurriendo en los últimos años en donde la comercialización de glifosatos denominados "Premium" muestra un aumento, en promedio, del 23% en los últimos tres años, siendo del 28% entre 2006 y el año de análisis (el número de marcas Premium aumentó 56% en el último año). Este cambio en el uso del principal producto del mercado fitosanitario argentino genera una tendencia hacia la tecnificación del usuario no solo en este mercado, sino en otros segmentos específicos. Si realizamos este análisis llevando todas las formulaciones que se comercializan a una Glifosato 48%, vemos que el mercado solo cae un - 2%.

Mercado Argentino de Agroquímicos según origen de los productos. 2006 - 2007.



(1) *Formulación en Argentina con principios activos importados*

(2) *Importado como producto terminado o fraccionado en Argentina a partir de granel*

(3) *Con al menos una reacción química en Argentina*

Fuente: Elaboración propia en base a datos de CASAFE, 2008.

Analizando el valor del mercado el mismo aumenta 47,5%. Este aumento está basado en esta tendencia al uso de producto "Premium" (de mayor valor) y, principalmente, al aumento del precio del Glifosato por litro/Kg. Un análisis más profundo nos lleva a ver que el motivo del aumento del precio está regulado por varios factores, en especial el aumento del material precursor de este herbicida (materia prima), los cambios del origen de importación, los aumentos de los fletes internacionales (basados principalmente en aumento del petróleo) y los aumentos en diversas variables del costo interno de la industria.

En el mercado del barbecho químico se puede observar el reflejo de lo antes mencionado, además de seguir estando afectado por los cambios en las prácticas agrícolas (número de aplicaciones, dosis aplicadas, cambio "Premium", entre otros).

Genéricos vs. Especialidades

Sin lugar a dudas el mercado fitosanitario argentino sigue estando dominado por los productos genéricos. Hemos mencionado en los párrafos iniciales los cambios que se vienen notando entre estas dos categorías. Considerando los 30 activos principales podemos ver que si bien hubo un cambio en la composición del ranking, las mayores modificaciones en cantidad y valor las han tenido los productos especiales. Los genéricos han disminuido su volumen y han aumentado su valor por debajo de la tasa de crecimiento que presentaron los productos especiales.

Principales activos comercializados en el mercado de agroquímicos

N	TIPO	PRODUCTO	CONC	CANTIDAD 2007	FATURACION 2007	CANTIDAD 2008	FACTURACION 2008
1	HERBICIDAS	GLIFOSATO	48%	91.911.911	272.459.935	64.693.996	317.169.137
2	HERBICIDAS	GLIFOSATO	75%	17.306.235	112.248.699	18.346.997	194.112.981
3	HERBICIDAS	GLIFOSATO	66%	14.076.228	71.097.245	15.016.972	133.900.436
4	HERBICIDAS	GLIFOSATO	62%	8.978.600	56.744.752	12.955.551	123.077.734
5	HERBICIDAS	GLIFOSATO	41%	16.978.250	51.292.815	9.602.620	55.333.886
6	HERBICIDAS	GLIFOSATO	65%	5.501.630	26.407.823	7.400.000	54.760.000
7	FUNGICIDAS	AZOXISTROBINA + CYPROCONAZOLE	20% + 8%	566.280	29.072.815	765.000	40.545.000
8	HERBICIDAS	S-METOLACLORO + ATRAZINA	96% + 90%	260.300	31.420.813	232.827	30.151.097
9	FUNGICIDAS	PYRACLOSTROBIN + EPOXICONAZOLE	13,3% + 5%	722.320	22.363.027	806.877	29.787.209
10	HERBICIDAS	GLIFOSATO + IMAZETAPIR	24% + 2%	3.660.238	16.276.400	4.161.730	29.688.206
11	INSECTICIDAS	CLORPIRIFOS	48%	4.608.341	23.229.572	4.703.286	27.407.231
12	HERBICIDAS	GLIFOSATO	40%		5.000.000	27.250.000	
13	HERBICIDAS	2,4-D ESTER	100%	4.546.848	18.540.243	4.497.626	21.223.891
14	CURASEMILLAS	CLOTIANIDIN	60%	83.500	13.293.797	121.600	18.896.520
15	INSECTICIDAS	ENDOSULFAN	35%	5.471.996	20.260.180	4.178.149	17.599.934
16	FUNGICIDAS	TRIFLOXISTROBIN + CYPROCONAZOLE	37,5% + 16%	65.455	6.591.187	170.555	17.102.439
17	HERBICIDAS	ACETOCLOR	90%	3.424.212	18.261.951	2.831.949	15.946.431
18	HERBICIDAS	ATRAZINA	50%	7.262.725	19.803.154	4.303.107	14.939.004
19	INSECTICIDAS	CIPERMETRINA	25%	3.677.830	17.555.555	2.571.863	13.300.061
20	INSECTICIDAS	TIAMETOXAM + LAMBDAALOTRINA	14,1%+10,6%	160.800	7.994.976	245.000	12.985.000
21	INSECTICIDAS	CLETODIM	24%	228.745	5.089.898	456.069	11.299.631
22	HERBICIDAS	ATRAZINA	90%	2.537.045	12.222.093	1.725.000	11.273.060
23	INSECTICIDAS	FIPRONIL	20%	22.072	7.400.442	30.029	10.838.327
24	HERBICIDAS	IMAZETAPIR	10%	423.768	6.667.942	595.987	10.607.331
25	CURASEMILLAS	TIAMETOXAM	35%	33.300	5.455.539	75.040	10.203.189
26	HERBICIDAS	FLUROCLORIDONA	25%	556.358	5.622.409	789.951	10.124.831
27	INSECTICIDAS	LAMBDAALOTRINA	25%	163.400	9.353.016	169.500	9.915.750
28	CURASEMILLAS	FLUDIOXINIL + METALAXIL-M	2,5% + 1%	315.923	9.432.619	290.478	9.774.501
29	INSECTICIDAS	LUFENURON + PROFENOFOS	5%	262.800	6.086.448	403.271	9.759.155
30	HERBICIDAS	HALOXIFOP R METIL	12%	384.613	5.552.520	517.815	7.923.825
TOTAL				194.191.724	907.797.865	167.658.845	1.296.895.796
Mercado total				254.061.114	1.364.312.783	225.218.268	1.777.087.988
% Top 30/ M Total				76,44%	66,54%	74,44%	72,98%

(1) Base: Precio neto contado a distribuidor. Sin IVA.

Fuente: CASAFE

De todas formas seguimos frente a un mercado que presenta cambios de composición y en alto crecimiento (principalmente en valor), el cambio con el dólar “fijo”, la liberación de algunas moléculas, la entrada de nuevas, la situación general positiva de los precios de los commodities (Maíz, Soja, trigo, etc) y los cambios en las prácticas agrícolas por los productores ya mencionados, hacen cada vez más “atractivo” el mercado llamando a la entrada de nuevas empresas, a otros “players” de la cadena productiva a participar en el comercio y mercado fitosanitario (Distribuidores, importadores particulares, grandes productores, etc) y a una exigencia para las empresas actuantes de buscar en el día a día acomodarse a estos cambios en la demanda.

BIBLIOGRAFÍA

Atanor www.atanor.com.ar

BASF www.agro.basf.com.ar

Bayer www.bayercropscience.com.ar

Benedit , M. y Lalor, M. “Apertura de capital de una empresa PYME en Argentina, mito o realidad?” Trabajo de Investigación Final. Maestría en Finanzas. CEMA.

Bolsa de Comercio de Buenos Aires www.bcba.sba.com.ar

CASAFE www.casafe.org

Ciagro www.producirconservando.org.ar

Dow Agrosience www.dowagro.com/ar/agro/

DuPont www.agrosoluciones.dupont.com

Fundación Producir Conservando www.producirconservando.org.ar

Gleba www.gleba.com.ar

InsuAgro www.insuagro.com.ar

Monsanto www.monsanto.com.ar/h/productos.html

SAGPYA www.sagpya.mecon.gov.ar

SENASA www.senasa.gov.ar

Syngenta www.syngenta.com.ar

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	4to. trimestre 2008		4,9%
Consumo Privado	4to. trimestre 2008		6,8%
Consumo Público	4to. trimestre 2008		6,2%
Inversión Interna Bruta Fija	4to. trimestre 2008		8,5%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	feb-09	0,4%	2,6%
Estimador Mensual Industrial*	mar-09	-1,1%	-0,4%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	mar-09	-4,4%	-2,4%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	mar-09	6,4%	7,5%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	mar-09	-0,4%	12,4%
Centro de Compras **	mar-09	-4,1%	-4,6%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	abr-09	0,3%	5,7%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	abr-09	0,5%	6,3%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	abr-09	0,7%	5,0%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	abr-09	1,2%	4,0%
Índice de Salarios	mar-09	0,6%	
Índice del Costo a la Construcción	abr-09	0,4%	9,6%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	abr-09	0,89%	5,6%
Préstamos en pesos	abr-09	0,71%	13,2%
Base Monetaria	abr-09	-0,99%	6,2%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	abr-09	5,9%	13,9%
Resultado Primario (millones de pesos)	mar-09	-44%	-60,6%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	mar-09	9,6%	27,7%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	mar-09	6,4%	-16,0%
Importaciones (millones de u\$s)	mar-09	8,3%	-31%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	mar-09	2,3%	58%

* 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-

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

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
1994	I	5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
	II	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	III	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	IV	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
1995	I	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
	II	-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	III	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	IV	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
1996	I	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	II	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
	III	5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	IV	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
1997	I	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	II	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	III	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
	IV	8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
1998	I	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	II	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
	III	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
	IV	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
1999	I	3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
	II	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	III	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	IV	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
2000(*)	I	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
	II	-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	III	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	IV	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
2001(*)	I	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	II	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
	III	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	IV	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
2002(*)	I	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	II	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	III	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
	IV	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
2003(*)	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
2004(*)	I	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	II	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	III	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	IV	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
2005(*)	I	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
	II	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	III	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	IV	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
2006(*)	I	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	II	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
	III	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	IV	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
2007(*)	I	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	II	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	III	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
	IV	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
2008(*)	I	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	II	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	III	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	IV	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2009(*)	I	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	II	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	III	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	IV	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
2010(*)	I	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
	II	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	III	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	IV	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
2011(*)	I	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	II	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
	III	8,3	22,1	8,2	6,6	20,3	6,1
	IV	7,5	22,8	7,5	8,5	12,4	-1,8
2012(*)	I	6,5	13,4	6,6	6,2	8,4	12,1
	II	4,9	-3,9	4,3	7,3	-2,8	-11,3
	III						
	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	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2012(*)	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
1997	117,3	8,1				
1998	121,8	3,9				
1999	117,7	-3,4				
2000	116,8	-0,8				
2001	111,6	-4,4				
2002	99,5	-10,9				
2003	108,3	8,8				
2004	118,0	9,0				
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
2006	139,8	8,5				
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
2007	151,9	8,7				
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
2008	164,6	7,1	162,2	0,4	162,8	0,5
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
2009						
Ene	144,6	2,3	163,6	0,3	164,1	0,0
Feb	147,4	2,6	164,3	0,4	164,1	0,0

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

[Volver](#)

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

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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %-

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado - Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
ene-03	63.377	663
feb-03	64.464	696
mar-03	64.800	742
abr-03	64.800	742
may-03	65.372	934
jun-03	67.107	1.061
jul-03	68.979	1.148
ago-03	70.227	1.271
sep-03	70.783	1.381
oct-03	70.971	1.466
nov-03	72.047	1.530
dic-03	73.189	1.692
ene-04	74.811	1.801
feb-04	74.644	1.870
mar-04	73.994	1.877
abr-04	75.430	1.948
may-04	74.730	2.154
jun-04	75.918	2.248
jul-04	76.797	2.313
ago-04	77.124	2.364
sep-04	77.851	2.434
oct-04	78.023	2.459
nov-04	78.881	2.459
dic-04	81.495	2.469
ene-05	83.756	2.524
feb-05	85.606	2.589
mar-05	87.288	2.641
abr-05	88.570	2.678
may-05	90.069	2.851
jun-05	91.143	2.938
jul-05	91.678	2.986
ago-05	93.090	3.209
sep-05	93.480	3.300
oct-05	95.005	3.333
nov-05	96.241	3.403
dic-05	98.488	3.491
ene-06	99.662	3.588
feb-06	101.203	3.692
mar-06	102.108	3.738
abr-06	104.268	3.857
may-06	106.325	4.040
jun-06	108.183	4.145
jul-06	110.349	4.263
ago-06	112.606	4.552
sep-06	114.312	4.733
oct-06	116.261	4.872
nov-06	118.035	4.949
dic-06	120.776	4.919
ene-07	123.273	4.980
feb-07	126.287	5.118
mar-07	127.966	5.133
abr-07	131.935	5.210
may-07	134.112	5.406
jun-07	135.888	5.395
jul-07	139.010	5.471
ago-07	141.590	5.961
sep-07	142.523	6.262
oct-07	143.772	6.423
nov-07	145.070	6.605
dic-07	150.776	6.694
ene-08	154.173	6.785
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.507	7.199
ago-08	164.109	7.434
sep-08	166.901	7.588
oct-08	167.031	7.822
nov-08	165.481	8.090
dic-08	162.610	7.928
ene-09	164.863	8.052
feb-09	168.441	8.279
mar-09	169.363	8.787
abr-09	170.874	9.165

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
ene-03	29.412	4.523	33.934
feb-03	28.932	4.433	33.365
mar-03	28.039	4.243	32.282
abr-03	27.413	3.973	31.386
may-03	27.086	3.904	30.990
jun-03	26.849	3.802	30.651
jul-03	26.518	3.744	30.262
ago-03	26.410	3.740	30.151
sep-03	26.642	3.664	30.306
oct-03	26.564	3.642	30.206
nov-03	26.576	3.768	30.344
dic-03	26.825	3.900	30.725
ene-04	26.607	3.772	30.379
feb-04	26.591	3.886	30.477
mar-04	27.102	3.709	30.816
abr-04	27.769	3.394	31.166
may-04	28.439	3.468	31.903
jun-04	29.475	3.615	33.089
jul-04	30.272	3.832	33.963
ago-04	30.793	4.180	34.896
sep-04	31.398	4.134	35.632
oct-04	32.575	4.134	36.687
nov-04	33.317	4.221	37.513
dic-04	34.108	4.525	38.633
ene-05	34.435	4.613	39.048
feb-05	34.853	4.730	39.584
mar-05	35.234	5.072	40.306
abr-05	36.101	5.292	41.393
may-05	37.233	5.368	42.601
jun-05	38.118	5.818	43.936
jul-05	38.929	6.500	45.429
ago-05	39.631	6.914	46.545
sep-05	40.588	7.131	47.720
oct-05	41.978	6.763	48.741
nov-05	43.741	6.739	50.480
dic-05	45.577	6.910	52.486
ene-06	46.820	7.100	53.920
feb-06	47.539	7.295	54.835
mar-06	48.247	7.770	56.016
abr-06	48.993	8.383	57.376
may-06	50.304	9.019	59.323
jun-06	52.193	9.478	61.671
jul-06	53.733	9.853	63.586
ago-06	55.132	10.224	65.356
sep-06	56.854	10.637	67.491
oct-06	58.987	10.980	69.966
nov-06	60.964	11.188	72.227
dic-06	62.981	11.238	74.214
ene-07	63.676	11.570	75.661
feb-07	64.553	12.037	77.051
mar-07	65.885	12.339	78.936
abr-07	67.824	12.659	80.959
may-07	69.616	12.891	82.998
jun-07	72.288	13.027	85.315
jul-07	74.933	13.643	88.576
ago-07	77.043	14.506	91.549
sep-07	79.642	15.200	94.842
oct-07	82.206	15.711	97.917
nov-07	85.196	15.881	101.077
dic-07	88.356	16.245	104.601
ene-08	91.044	16.826	107.870
feb-08	92.008	17.305	109.313
mar-08	93.722	17.037	110.760
abr-08	96.598	17.358	113.957
may-08	100.028	17.811	117.840
jun-08	100.998	17.647	118.649
jul-08	101.777	17.925	119.691
ago-08	103.050	18.355	121.374
sep-08	105.060	18.874	123.934
oct-08	107.354	20.083	127.438
nov-08	107.686	20.311	127.997
dic-08	108.127	20.407	128.530
ene-09	108.177	20.246	128.424
feb-09	107.864	21.024	128.893
mar-09	108.610	22.133	130.745
abr-09	109.381	21.888	131.269

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (U\$S/TN.)								
	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB							
	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231
2006	204	192	157	178	174	155	265	267
2007								
ENERO	204	192	169	178	174	155	272	275
FEBRERO	209	181	179	167	179	156	290	297
MARZO	209	188	174	161	168	128	284	273
ABRIL	212	205	152	150	149	110	280	261
MAYO	203	210	161	150	151	122	276	269
JUNIO	229	226	172	158	154	133	305	281
JULIO	253	236	149	143	139	119	316	290
AGOSTO	276	249	158	156	143	127	326	306
SEPTIEMBRE	346	266	167	168	163	178	366	350
OCTUBRE	365	274	173	169	159	177	364	356
NOVIEMBRE	327	293	178	167	166	188	411	404
DICIEMBRE	384	295	192	158	190	201	428	438
2008								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472
FEBRERO	459	345	223	217	218	239	527	515
MARZO	500	347	240	217	224	210	590	514
ABRIL	400	372	255	225	238	205	476	464
MAYO	361	353	250	213	237	192	498	463
JUNIO	355	356	278	260	258	228	560	531
JULIO	348	331	270	245	190	201	579	548
AGOSTO	348	304	230	218	191	163	487	474
SEPTIEMBRE	309	282	238	205	197	157	458	445
OCTUBRE	264	233	197	170	148	94	365	362
NOVIEMBRE	248	188	177	155	137	79	361	353
DICIEMBRE	228	175	148	140	131	73	341	335
2009								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369
MARZO	245	212	162	164	144	136	340	361
ABRIL	245	209	172	164	142	133	400	389

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

[Volver](#)

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

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

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

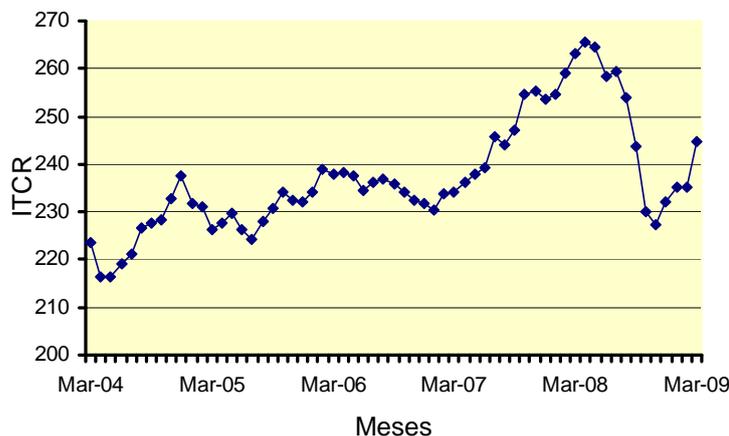
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ene	225,135	226,822	231,706	234,216	230,359	254,624
Feb	215,134	228,085	230,939	238,964	233,747	259,241
Mar	211,729	223,473	226,381	237,959	234,018	263,224
Abr	209,070	216,298	227,798	238,144	236,203	265,588
May	212,847	216,353	229,717	237,576	237,946	264,682
Jun	212,004	219,142	226,250	234,502	239,086	258,382
Jul	209,237	221,300	224,377	236,117	245,624	259,251
Ago	214,687	226,471	228,112	237,021	243,841	253,918
Sep	220,591	227,813	230,759	235,952	247,173	243,848
Oct	216,983	228,453	234,244	234,223	254,411	230,101
Nov	219,890	232,682	232,331	232,392	255,129	227,237
Dic	228,724	237,649	232,111	231,741	253,430	232,198

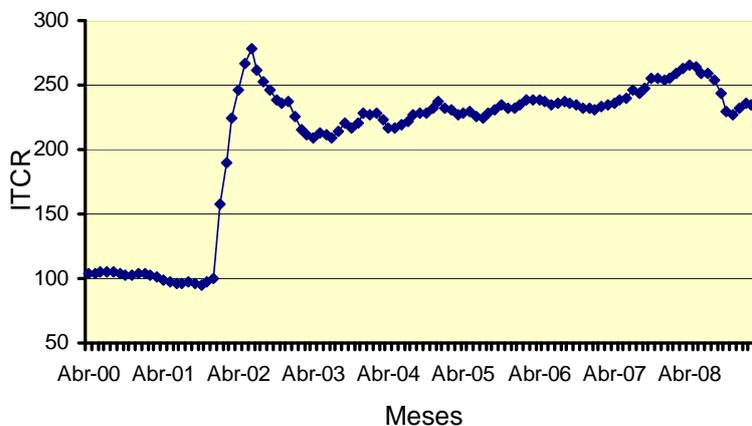
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
INGRESOS TOTALES (1+2)	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.006,1	54.573,7	56.507,9	57.478,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2
2- Recursos de Capital	667,8	806,9	1.255,8	501,2	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2
2.1-Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.879,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0
GASTOS TOTALES (3+4)	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6
3- Gastos corrientes	40.197,3	45.569,6	47.428,8	48.457,0	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2
3.1- Rentas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.856,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.487,7	17.896,9
4- Gastos de capital	2.496,1	2.779,7	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	39.779,4	45.198,5	46.559,7	47.411,0	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	44.900,6	47.532,1	48.101,8	46.131,2	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	5.121,2	2.333,6	1.542,1	-1.279,8	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0
10- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0
11- Resultado primario con privatizaciones	5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8
13- Resultado financiero (11-3.1)	2.730,5	-84,8	-1.376,4	-5.516,0	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8
14- PBI	236.505,0	257.440,0	256.032,0	272.150,0	292.859,0	296.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.266,0	654.439,0	812.456,0	1.038.188,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%
16- % Result.financ (13/14) Dif e/12-13	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%
Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Glosario

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

LEBAC: Letras del Banco Central.

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

NOBAC: Notas del Banco Central.

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b.: puntos básicos

Ratio de liquidez: (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.

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

VN: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

