



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME-EEYN
Centro de Investigación y Medición Económica

Escuela de Economía y Negocios

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

79

Serie Informe de Coyuntura
Enero - Febrero 2012



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

CIME-EEyN
Centro de Investigación y Medición Económica

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTOR FUNDADOR

Horacio Rubén Val

DIRECTORES

Enrique Déntice

Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Clara López

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Enrique Déntice
Daniel Pérez Enri
Osvaldo Pandolfi

Sector Monetario, Financiero y Cambiario

Andrés Salama
Gustavo Ginabreda
Valeria Tomasini
Matías Fuentes
Daniel Delía

Sector Público

Clara López
Rafael Levy

Sector Externo

Valeria Errecart
Maximiliano Gallo

Diseño y Compaginación Interior

Valeria Tomasini

Diseño de Tapa

Mariela Vita

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño de tapa: Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

Los datos conocidos sobre el crecimiento económico en el 2011, evidencian una economía que se mostró fuertemente potenciada tanto en la producción de bienes como de servicios, en los sectores agropecuario, industrial y servicios. El mercado interno ha sido el pilar donde se asentó este crecimiento en un año, donde la crisis externa se vivió y se vive con incertidumbre.

La dinámica observada en el sector manufacturero durante el primer semestre de 2011 alcanzó un 9% y durante el segundo se ha ido desacelerando como producto de factores tanto locales como externos. En efecto los factores externos presentan un horizonte incierto al que habría que adicionar una más moderada expansión del consumo interno.

El 2012 presagia una expansión si bien más desacelerada para el sector industrial, que iría poniéndose a tono con el nuevo escenario tanto local como externo, caracterizado por el aumento de los costos y la depreciación de las monedas de los socios comerciales principales.

La economía argentina, tendería a adaptarse a la realidad de un mundo más contractivo y por ello se recurre a la "Sintonía Fina" que no es otra cosa que orientar los precios claves: salario, dólar, tasa de interés, gasto público y precios al consumidor a niveles menores a los operados en 2010 y 2011, sin que esos precios se muevan de manera aislada.

Ante este planteo, los grandes temas que se abren para el 2012, pasan por preguntas tales como ¿Cuánto crecerá el nivel de actividad?, y esta duda está motivada en las medidas adoptadas: 1) la quita de subsidios (para la disminución del desequilibrio fiscal) y 2) el control sobre la compra de divisas y sobre las importaciones; medidas esencialmente de corto plazo explicables en el resultado del balance comercial y en la cuenta corriente.

Otra incógnita que surge es: ¿Qué pasaría con una economía desacelerada?, allí se percibe una paradoja dada por la disminución de la tensión que se operaría en los precios internos y en la disminución en las importaciones afectándose de esta manera la producción, la inversión y el nivel de empleo, con un reflejo también de menor actividad en las economías regionales.

La salida de capitales es otro hecho que exhibe una tendencia difícil de poder afirmarse si ha concluido o no. Las causas por la cual la situación aun se halla en escena obedecen a la percepción sobre el tipo de cambio -que este se halla atrasado- y donde la sensación es que no hay corrección del precio del mismo.

Otra incógnita a sumar durante el 2012, se encuentra en el desarrollo de la puja salarial y si se puede controlar la misma en valores aceptables. En este sentido el gobierno espera un desenvolvimiento en un rango de 18%- 20% pero, -tanto por efecto de deslizamiento de precios como por el aumento de productividad los reclamos se ubican en 25%/28%-.

Por su parte, la Inversión en sus anuncios durante 2011 nos indica que los nuevos proyectos representaron el 54%; las fusiones un 19% y las ampliaciones 27%. Los nuevos proyectos se encuadran en la ampliación de la capacidad instalada y la mayor diversificación. Sectorialmente, la industria captó el 38% de las inversiones del año.

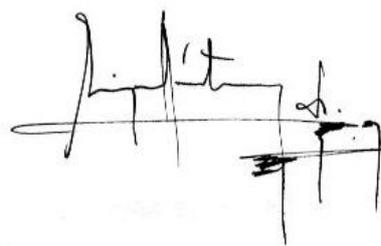
Durante 2012 se podrían esperar inversiones para sustituir importaciones, traccionadas por la demanda domestica si bien en términos más acorde con un PIB de 4%.

Para 2012 quedan planteados de esta manera como se resolverán los grandes temas:

- Como sostener la demanda interna, generando los estímulos para evitar la desocupación.
- Si con el ahorro obtenido de la reducción de subsidios habría mayores márgenes para redireccionar gasto público en un rol anticíclico.
- A fin de sostener las inversiones, se requeriría de un aumento en los subsidios de la tasas de interés al estilo de los Prestamos del Bicentenario.
- Para cuidar el excedente de divisas, además de las medidas ya adoptadas –controles de compra de divisas y fiscalización de importaciones-, se debe pensar en que este objetivo se hallara alineado a la evolución de los precios de los commodities.



Lic. Víctor Pérez Barcia



Lic. Enrique Déntice

Expectativas

Para los próximos meses la economía seguiría expandiéndose, aunque la desaceleración de la economía global impactará sobre los flujos de comercio externo llevando a una moderación del crecimiento. Si bien, los principales socios comerciales de nuestro país continuarán registrando un mayor aumento de la actividad económica en relación con el promedio mundial. Se estima que el Brasil, se expandirá en 2012 a un ritmo mayor que el de 2011. Se espera que el Producto crezca en torno al 4% en 2012, impulsado por el mercado interno.

Se espera que la IBIF se mantenga en alza, aunque moderada por el menor aumento previsto en Equipo durable de producción como para la Construcción.

La inversión seguiría incrementándose a tasas superiores al PIB y se ubicaría por encima del 24% del PIB en 2012.

Las perspectivas para consumo siguen siendo alentadoras, con un escenario macroeconómico aun favorable, un mercado laboral sólido y aumento esperado en los ingresos. También, estaría beneficiado por la continuidad de las promociones y financiaciones.

Factores como el menor crecimiento de la economía mundial y la incertidumbre sobre su impacto en la economía argentina podrían dar cierta moderación en el ritmo de crecimiento del gasto de consumo de las familias.

Se espera que continúe el aumento de las exportaciones, aunque el crecimiento más moderado del resto del mundo constituiría una restricción negativa sobre la demanda de nuestros productos.

La industria seguiría aumentando su producción, dada una demanda interna robusta. Sin embargo, la desaceleración y la evolución prevista del Consumo privado darían lugar a una moderación de la expansión manufacturera.

Las perspectivas para la construcción en los próximos meses se muestran positivas, tal como se desprenden de los indicadores adelantados. La encuesta cualitativa dio como resultado un escenario de estabilidad para la actividad en 2012, tanto según los empresarios que realizan obras privadas como los que se dedican principalmente a la ejecución de obras públicas.

Se prevé que el consumo de servicios continúe en alza, alentado por el incremento de: actividades comerciales, comunicaciones y transporte.

El aumento del turismo seguiría dinamizando al sector de hoteles y restaurantes, mientras que la intermediación financiera se espera que crezca nuevamente.

Con respecto a la evolución de la cotización del dólar, las medidas que implementó durante el tercer trimestre de 2011 la autoridad monetaria para ejercer un mayor control sobre la compra de divisas le estaría asegurando un manejo efectivo del mercado cambiario. En este sentido, todo indicaría que el BCRA podrá continuar efectuando una administración controlada sobre el tipo de cambio. Al respecto, y considerando el contexto comentado, es probable que el precio del dólar continúe ascendiendo gradualmente y sin sobresaltos – impactando positivamente tanto en el nivel de recaudación vía retenciones así como en la competitividad del sector externo -, de acuerdo a las intervenciones que haga la entidad rectora en el mercado local de cambios.

Con relación a la evolución de las tasas, es probable que las mismas continúen descendiendo aunque, cabe destacarse, no se esperaría observar caídas rotundas sino más bien una tendencia ligeramente bajista. Si bien los rendimientos reales que ofrecen las entidades aún se ubican en terreno negativo, el mayor seguimiento que estaría ejerciendo el BCRA sobre el mercado de pesos daría la pauta de que los tipos de interés tienen margen todavía para descender desde los actuales niveles.

En cuanto a las licitaciones de letras y notas, se considera alta la probabilidad de que las entidades continúen volcando sus fondos hacia estos instrumentos. En este sentido, es probable que las letras continúen acaparando casi la totalidad de las ofertas. El alto margen de liquidez que muestra el sistema, en un contexto de mayor control para adquisición de dólares, le brindaría al BCRA el escenario propicio para renovar e incluso ampliar el stock de instrumentos en circulación, a la vez que le permitiría ubicar las tasas de adjudicación en los niveles deseados.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	6
<i>Estimación Mensual Industrial.....</i>	<i>9</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>10</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>11</i>
<i>Ventas en Supermercados y Centros de Compras</i>	<i>11</i>
PRECIOS	12
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>12</i>
<i>Índices de precios provinciales.....</i>	<i>12</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>12</i>
<i>Salarios.....</i>	<i>14</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	14
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>14</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>14</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>15</i>
<i>Capacidad Prestable.....</i>	<i>16</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>17</i>
<i>Lebac y Nobac.....</i>	<i>20</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>23</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	29
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>29</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>30</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>32</i>
SECTOR EXTERNO.....	32
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>32</i>
<i>Análisis de las exportaciones</i>	<i>33</i>
<i>Destino de las exportaciones</i>	<i>34</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>35</i>
<i>Destino de las importaciones</i>	<i>35</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	36
<i>Perfil de Mercado de Frutas Finas: Arándanos y Frutillas (Primera Parte)</i>	<i>37</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	46
SERIES HISTÓRICAS.....	47
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>47</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>48</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>49</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>50</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.....</i>	<i>51</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>52</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100.....</i>	<i>53</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>54</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual.....</i>	<i>55</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>56</i>

<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>56</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>56</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>57</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u4s/tn.).....</i>	<i>58</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	<i>59</i>
GLOSARIO.....	60

Análisis del Nivel de Actividad

Estimación Mensual Industrial

Los factores económicos externos en particular y las economías desarrolladas presentan aun un horizonte incierto en su desenvolvimiento; sumado a esto, una más moderada expansión del consumo interno que se dará en un escenario de tasas de interés más altas y menor actividad local esperada, estos afectaran en cierta medida al sector manufacturero.

El crecimiento en el sector manufacturero durante el primer semestre de 2011 alcanzó al 9% y durante el segundo semestre se fue desacelerando como producto de factores tanto locales como externos.

Durante el mes de diciembre de 2011, la industria mostró una expansión de 2,1% y en términos de variación porcentual interanual el crecimiento observado ha sido de 6,5%.

EMI	Var. % Interanual 2011/2010
Nivel General	6,5
Productos y Bebidas	4,8
Productos del Tabaco	-1,7
Productos Textiles	1,3
Papel y Cartón	2,3
Edición e Impresión	1,7
Refinación de Petróleo	-4,0
Sustancias y Prod. Químicos	3,7
Productos de Caucho y Plástico	3,7
Productos minerales no metálicos	9,1
Industria metálicas básicas	5,9
Vehículos Automotores	13,1
Metalmecánica excluido automotriz	13,6

Elaboracion propia CIME, base INDEC

Durante los dos ultimos trimestres de 2011, los sectores manufactureros mostraron una ralentizacion en su crecimiento, coincidente con el ciclo económico externo y en particular del Brasil.

EMI var. % interanual		
Trim.	2010	2011
I	9	9,2
II	10,1	8,5
III	9,3	5,7
IV	10,6	3,2

Elaboracion propia CIME, base INDEC

Lo anterior, también se ha visto reflejado en la siguiente selección de rubros industriales orientados al mercado interno en la variación interanual 2010-2011.

Sectores ligados al mercado interno		
	2010	2011
Producción de motos	91	57
Venta de electrodomesticos	46,7	18,4
Producción de calzado	10,5	9,6
Prod. Textiles	14,4	1,3

Elaboracion propia CIME, base INDEC

Las expectativas en conjunto para los doce rubros manufactureros, en la comparación del primer trimestre del 2012 con el primer trimestre de 2011, por parte de las empresas, resultan positivas en su conjunto dando la percepción que el mercado demandará, en el próximo trimestre, en una manera similar de comportamiento por parte de los consumidores como hasta el presente se ha dado.

	Estable	Aumento	Baja
Demanda interna	62,5%	28,1%	9,4%
Exportaciones totales	59,4%	27,1%	13,5%
Exportación Mercosur	64,9%	23,4%	11,7%
Importaciones totales	68,1%	18,1%	13,8%
Importaciones Mercosur	80,0%	12,9%	7,1%
Stocks productos terminados	74,5%	17,0%	8,5%
Utilización de la capacidad instalada	65,6%	26,0%	8,4%
Dotación de personal	95,7%	2,3%	2,0%
Cantidad horas trabajadas	80,2%	13,5%	6,3%
Necesidad de Crédito	52,7%	37,6%	9,7%

Elaboracion propia CIME, base INDEC

Sectorialmente, en base a los anuncios sobre inversión, la industria durante el 2011 recibió el 38% y el agro el 29%, la procedencia indica que 59,8% ha sido local, del Brasil y los EEUU.

En el ritmo de las Inversiones de la industria se percibe que aun mantiene un sesgo poco creciente; de hecho, la ausencia de previsión de inversiones en el primer trimestre resulta del 56,3%, frente al 43,8% de inversiones ejecutadas de periodos anteriores y nuevas

inversiones previstas (32,3% y 11,5% respectivamente).

Durante 2011 los anuncios de inversión alcanzaron a \$29.792 millones de pesos, de los cuales el 54% corresponde a nuevos proyectos –ampliación de capacidad instalada-, el 19% a fusiones y el 27% a ampliaciones. Las inversiones del año 2009 fueron de \$20.235 millones y del 2010 alcanzaron a \$30.221 millones.

Los proyectos de ampliación de capacidad instalada se dan porque hay sectores en los cuales la capacidad instalada está colmada en casi todo el potencial.

Cuando se analiza la necesidad de créditos del sector industrial, se puede observar que el 52,7% de los consultados habrán de mantener constante su necesidad, mientras que el 37,6% anticipa una necesidad de aumento.

Necesidad de crédito	
No espera cambios en sus necesidades de crédito	52,7%
Anticipan Aumento	37,6%
Anticipan baja	9,7%

Elaboracion propia CIME base INDEC

Las fuentes de financiamiento del sector manufacturero tienen como actor relevante a las instituciones financieras locales (55,6%), y a los fondos propios y proveedores que representan el 39,9%, siendo la participación individual de cada uno del 23,6% y 16,3%, respectivamente.

Fuentes de financiamiento	
Fondos propios	23,6%
Financiación de proveedores	16,3%
Instituciones financieras locales	55,6%

Elaboracion propia CIME base INDEC

La aplicación de los fondos por su parte, y dado que el EMI, releva grandes empresas tiene una amplia participación en la financiación de exportaciones (23,2%) seguido por la financiación de clientes (24,1%).

Aplicación de fondos	
Financiación de clientes	24,1%
Compra de insumos	18,3%
Refinanciación de Pasivos	10,3%
Financiación de Exportaciones	23,2%

Elaboracion propia CIME , base INDEC

También, podemos observar un panorama más heterogéneo en la composición industrial distinta a la de 2008-2009, siendo la del periodo 2010-2011 más concentrada en su participación y, liderada por sectores cuyos productos requieren en forma intensiva de importaciones con una tendencia de alta elasticidad a las importaciones tanto en bienes de capital y recursos productivos, como se observa en el sector Automotriz, los electro intensivos, alimentos y bebidas etc.

El 2012 augura una expansión más lenta en el sector industrial poniéndose en clima con el nuevo escenario local y externo, caracterizado por el aumento de los costos y la depreciación de las monedas de los socios comerciales principales.

Durante 2012, se debería esperar un flujo mayor de inversiones para sustituir importaciones, traccionado el sector por una demanda doméstica, acorde a un PIB cercano al 4%.

[Volver](#)

Construcción

El ISAC registró un aumento del 8,7% durante el año 2011 en relación al 2010. En la comparación diciembre 2011/2010, la variación observada fue de un 2,6%.

Los insumos representativos del sector, han tenido variaciones porcentuales positivas.

	Dic. 2011/2010	Anual Acumulado
Cemento portland	2,1%	11,5%
Hierro redondo	6,9%	11,7%
Ladrillo hueco	6,0%	11,9%
Pisos y revestimiento	6,4%	-10,5%

Elaboracion propia CIME , base INDEC

La superficie construida registrada, durante el 2011 en su conjunto resultó un 5,5% superior a la de igual periodo anterior. Durante diciembre 2011/2010, alcanzó una disminución del 5,1%.

Los bloques que mayor crecimiento que se observaron respecto 2010 han sido: obras de infraestructura y obras viales (11,3% y 11% respectivamente).

La evolución del sector para el próximo trimestre en base a las expectativas de las firmas que hacen obras públicas y las que se dedican a obras particulares, indican que los niveles de actividad del sector se comportaran:

Expectativas Construcción		
Próximo trimestre	Obras Públicas	Obras Particulares
Estable	56,8%	66,7%
Aumento	20,5%	8,3%
Disminución	22,7%	25,0%

Elaboración propia CIME , base INDEC

Se espera, que los principales impulsores de la actividad pasaran por: a) nuevos planes de obras públicas y b) crecimiento de la actividad económica principalmente. Siendo las obras de pavimentación y viviendas los motores para el sector.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante diciembre de 2011, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 9,3%. La variación acumulada durante el año 2011, respecto del año anterior, fue del 10,9%.

Correspondiendo las mayores subas a: 18,6% en Telefonía, 4,8% en Peajes, 2,3% en Transporte de Carga, 0,5% en Electricidad, Gas y Agua y 0,1% en Transporte de Pasajeros.

Respecto de diciembre de 2010, la demanda de energía eléctrica subió 0,4%. El consumo de

gas natural subió un 0,8%. El consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. subió 0,4%.

El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos cayó 5,1%. Entre los aumentos, el mayor se registró en el Tren General Urquiza con 15,7% mientras que la mayor caída se observó en el Tren Belgrano Norte (20%).

En los trenes interurbanos, se verificó también una caída del 7,5%. La única suba se observó en el Tren de Chaco con el 6,4%, mientras que la mayor baja se da en el Tren de Buenos Aires con el 36,5%

En el servicio de subterráneos, se observó una disminución del 1,2%, correspondiendo el mayor incremento a la Línea H con el 37,8% y la mayor caída al Premetro con el 32,5%. Los ómnibus urbanos registraron una suba del 5%.

Variaciones respecto a enero-diciembre del 2010

El sector energético, observó un incremento en la demanda de energía eléctrica de un 5,1%. El consumo de gas mostró una suba del 2,4%. El consumo de agua potable (servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A.) registró una suba del 0,4%.

El total de pasajeros en el servicio urbano cayó un 17,4 %. La única suba se dió en el Tren Belgrano Sur con el 5%; la mayor baja se dió en el Tren General Roca con el 28,8%.

El transporte de pasajeros en subterráneos presentó una variación positiva de 5%. El Total de Pasajeros en ómnibus urbanos subió 5,8%. La mayor suba se dió en las empresas de Suburbanas Grupo II con el 9,4% y la menor se registró en Suburbanas Grupo I con el 5,5%.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados y Centros de Compras

Durante el 2011, las ventas en Centros de Compras y Supermercados tuvieron un incremento de 20% y 14,1% respectivamente

medidos en términos de unidades vendidas frente al año 2010.

Ambos sectores resultan los de mayor dinamismo y se ubican en términos de importancia en su dinámica con el sector financiero.

La tendencia esperada, es que va a continuar creciendo el segmento, si bien a un ritmo moderado en 2012, debido especialmente a un bajo nivel de desempleo y una mejora en los salarios y el peso de los planes sociales en el tema alimentos y bebidas.

Estas expectativas, inducen a los Grandes centros comerciales como a los Supermercados a ampliar sus programas de inversiones en 2012.

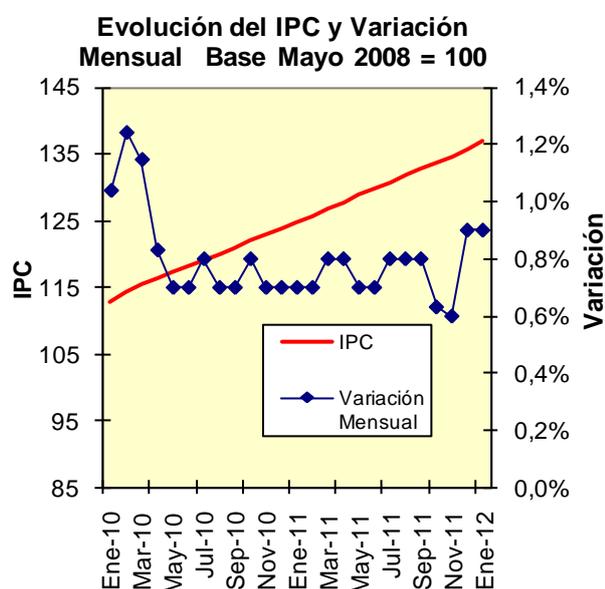
Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según los datos proporcionados por el Indec, el nivel general del IPC del mes de enero 2012 registró una variación de 0,9% con relación al mes anterior. En términos interanuales registró una suba del 9,7%, respecto al mismo periodo del año anterior.



Elaboración propia fuente INDEC

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, si bien por debajo del punto porcentual excepto Atención médica y gasto para la salud, Transporte y comunicaciones y Esparcimiento (1,2%, 1,9% y 2,5% respectivamente).

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

Según la clasificación que publica el Indec, los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes:

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior,

transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes de enero un 2,3%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 173,39 puntos.

Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 1,6%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 127,60 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,6%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 134,99 puntos.

[Volver](#)

Índices de precios provinciales

Si comparamos la variación mensual IPC-GBA contra el IPC de las provincias de, Mendoza, San Luis y Santa Fe se observa que el ritmo de la inflación de dichas provincias es más acentuado.

Provincia	IPC var. Mensual diciembre 2011	Var. Interanual
GBA	0,9%	9,5%
Santa Fe	1,9%	21,0%
Mendoza	1,3%	21,3%
San Luis	1,9%	23,3%

Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

[Volver](#)

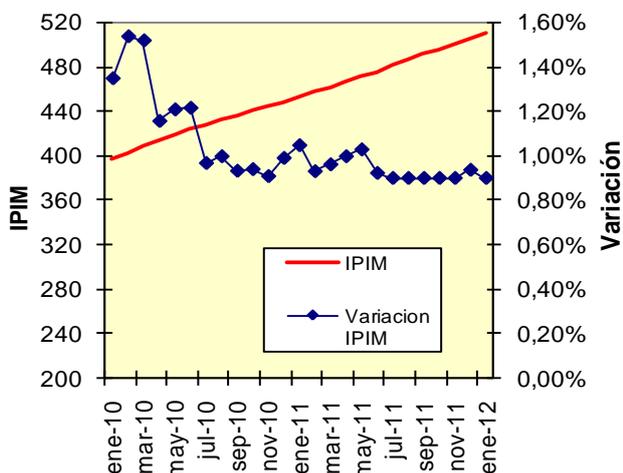
Precios Mayoristas

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

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante enero 2012 el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los 510,18 puntos y en términos interanuales 12,5%.

Evolución de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la suba de 0,4% en los Productos Primarios y de 1,2% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, bajaron un 1,4%, como consecuencia de la suba de los Productos Agrícolas y de la baja Productos Ganaderos (1,3% y 2,6% respectivamente).

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Impresiones y reproducción de grabaciones (4,4%), en Productos refinados del petróleo (2,5%) y en Otros medios de transporte (2,4%).

Los Productos Importados subieron 0,7%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas de Productos Minerales no Metalíferos (1,1%) y Productos Manufacturados (0,9%). Mientras que los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura bajaron 3,1%.

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 enero 2012 el Nivel general del IPIB se incrementó un 1,2% respecto al mes anterior, alcanzando los 516,09 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 11,5%.

Los Productos Nacionales se incrementaron 1,2%, debido a la suba de 1,4% en los Productos Primarios y de 1,1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

IPP (índice de precios básicos al productor)

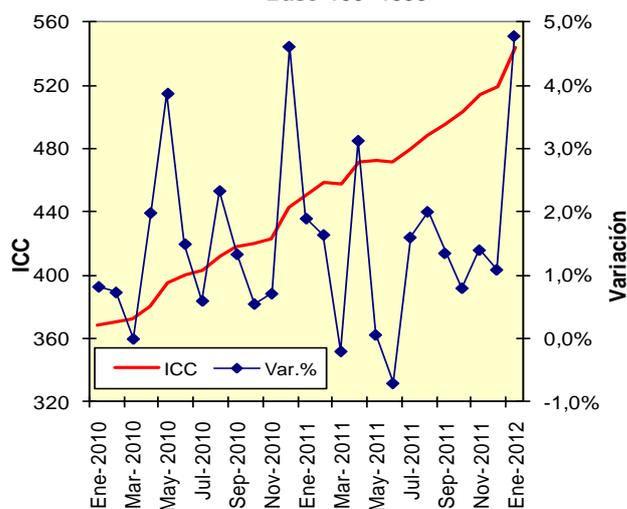
Este índice mide la evolución de precios de productos de origen nacional exclusivamente; por lo tanto no incluye importaciones. Pero en las ponderaciones, a diferencia de lo que sucede con los índices mayoristas anteriores, se ha considerado tanto la producción con destino interno como la producción destinada a la exportación.

Durante el mes de enero este índice se incrementó un 1,4% respecto del mes anterior, llegando a los 525,34 puntos y en términos interanuales 11%. Debido a la suba de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (1,2%) y los Productos Primarios (2%).

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de enero 2012 fue de 544,2 puntos. Esto representa una suba del 4,8% respecto al mes anterior. La variación interanual fue de 20,7%.

Índice de Construcción y Variación Base 100=1993



Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia del alza en los Materiales (1%), Mano de obra

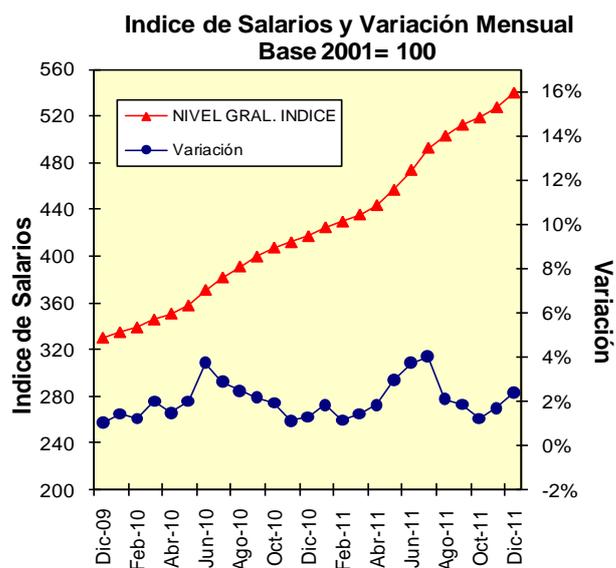
(7,3%) y Gastos Generales (7,1%). La variación interanual en estos rubros fue de 12,2%, 25,9% y 32,1%, respectivamente.

[Volver](#)

Salarios

Durante el mes de diciembre 2011, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 2,4% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 539,64 puntos. En términos interanuales, creció un 29,45%.

El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 3,13% en agosto respecto a junio, llegando a un índice de 662,06 puntos. El *sector privado no registrado*, por su parte, subió un 2,28%, para llegar a un índice de 535,79 puntos. Finalmente, el *sector público*, subió un 2,37%, llegando a un índice de 339,64.



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante enero, la base monetaria cayó en 6.804 millones de pesos. El mayor factor detrás de la caída de la base durante el mes pasado fue el sector financiero, que hizo caer a ésta en 7.352 millones, en gran parte debido a la devolución de pases. El segundo factor en importancia detrás del descenso de la base fue la venta neta de títulos públicos por parte del Banco Central. Le siguieron el sector gobierno y otras fuentes, que la hicieron caer en 178 y 85 millones de pesos respectivamente. Por su parte, el sector externo fue la única fuente que hizo subir la base durante el mes pasado, en 4.619 millones.

Durante el 2011, la base monetaria subió 62.515 millones de pesos. En comparación, la base había crecido 38.059 millones en el 2010 y sólo 13.145 millones en el 2009. Un 40% del aumento de la base durante el 2011 se dio en diciembre, cuando aumentó 24.908 millones de pesos.

La principal fuente detrás del crecimiento de la base en el 2011 fue el sector gobierno, que la hizo subir en 32.588 millones de pesos. Le siguieron la compra neta de títulos públicos por parte del Banco Central en 14.978 millones y el sector externo en 13.313 millones. El sector financiero aportó 3.822 millones para la base durante el año pasado, mientras que otras

fuentes fueron el único sector que hizo caer a ésta, en 2.186 millones.

Variación en BM (millones de \$)	Enero	Año 2011
Fuentes	-6.804	62.515
Sector Externo	4.619	13.313
Sector Financiero	-7.352	3.822
Sector Gobierno	-178	32.588
Títulos BCRA	-3.808	14.978
Otros	-85	-2.186
Usos	-6.804	62.515
Circulación Monetaria	-5.668	48.524
Reservas de los Bancos	-1.136	13.991

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado monetario tuvo el mes pasado un saldo promedio de 346.348 millones de pesos, un alza del 6,6% respecto a diciembre. Terminó el 2011 en 365.324 millones de pesos, un aumento del 29,6% respecto a finales del 2010. Consideramos que en febrero estará en un nivel de 336.000 millones y que llegara a unos 400.000 millones de pesos para finales de este año, en concordancia con las metas anunciadas por el Banco Central en su programa monetario.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron en enero un 2,9%, la mayor suba desde julio del año pasado, para alcanzar el monto de 322.819 millones de pesos. Los

depósitos en pesos subieron un 3,3%, en tanto que los depósitos en dólares crecieron un 1,2%.

	Variación porcentual	
	Enero	2011
Depósitos en pesos	3,3%	28,4%
Cuenta Corriente	1,6%	23,8%
Caja de ahorro	0,9%	30,5%
Plazo fijo sin CER	6,7%	31,5%
Plazo fijo con CER	-9,4%	-29,2%
Otros	-4,1%	18,1%
Depósitos en dólares	1,2%	12,0%
Total Depósitos	2,9%	25,5%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante enero, el crecimiento más destacado en los depósitos en pesos fue el de los plazos fijos sin CER, que subieron un 6,7%. Le siguieron las cuentas corrientes, que crecieron un 1,6%, en tanto que las cajas de ahorro tuvieron un alza del 0,9%. El resto de los depósitos tuvieron un desempeño negativo: otros depósitos tuvieron una caída del 4,1%, en tanto que los plazos fijos con CER (un tipo de depósitos que hoy en día tiene importancia marginal por sus montos) bajaron un 9,4%.

En el 2011, los depósitos totales crecieron un 25,5%. Los depósitos en pesos subieron un 28,4% en tanto que los depósitos en dólares aumentaron un 12%. Se destacó durante el año pasado el crecimiento de los plazos fijos sin CER (un 35,1%), de las cajas de ahorro (un 30,5%) y de las cuentas corrientes (un 23,8%).

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Enero		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	149.942	31,7%	8,0%
Dep. Cta. Corriente	75.495	16,0%	4,0%
Medios de Pago (M1)	225.437	47,7%	12,0%
Cajas de Ahorro	70.239	14,9%	3,7%
Plazo Fijo sin CER	114.494	24,2%	6,1%
Plazo Fijo con CER	9	0,0%	0,0%
Otros	10.364	2,2%	0,5%
Dinero (M3)	420.543	89,0%	22,3%
Depósitos en dólares	52.218	11,0%	2,8%
Dinero (M3) + USD	472.761	100,0%	25,1%

Elaboración propia fuente BCRA

En enero, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 270.601 millones de pesos, lo que representa el 83,8% del total de las colocaciones del sector privado, el porcentaje más alto desde octubre del 2008. De esa cifra, el 42,3% corresponde a los plazos fijos, el 27,9% a las cuentas corrientes y un 26% a las cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados fue del 16,2%, el menor porcentaje en tres años y medio, lo que no es sorprendente dada la gran

caída de los depósitos en dólares que se registró a finales del año pasado. Las medidas que restringieron la compra de divisas llevaron a la gente a aumentar la pesificación en sus depósitos.

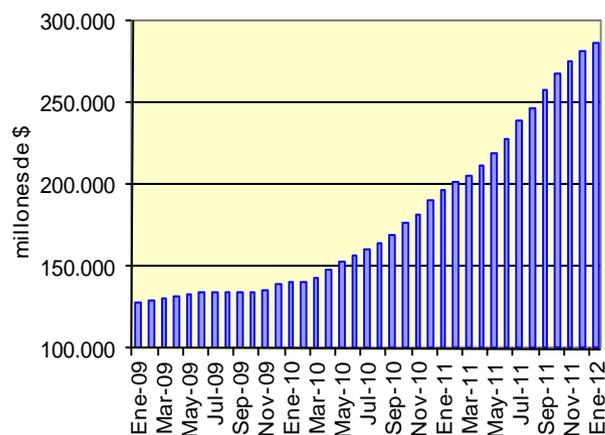
Consideramos que los depósitos terminarán febrero en un nivel de 328.000 millones de pesos y terminaran el año llegando a los 350.000 millones.

[Volver](#)

Préstamos

Durante el mes pasado, los préstamos totales aumentaron un 1,7%, para alcanzar un promedio de 286.781 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 1,9%, mientras que los denominados en dólares cayeron un 0,3%.

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

Durante el mes pasado, subieron todos los tipos de préstamos en la moneda local, pero se destacó el crecimiento de las tarjetas (el 4,5%), los préstamos hipotecarios (el 2,5%), los préstamos prendarios (el 1,9%), los documentos descontados (el 1,5%) y los préstamos personales (el 1,3%).

En el 2011, los préstamos totales crecieron un 48%. Los préstamos en pesos subieron un 49,1% en tanto que los préstamos en dólares aumentaron un 31,3%. Los préstamos que más crecieron durante el año pasado fueron los préstamos prendarios (un 76,4%), otros préstamos (un 65,2%), los documentos descontados (un 51,6%), las tarjetas (un 51,3%) y los préstamos personales (un 47,7%).

	Enero	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	245.697	85,7%
Adelantos	30.910	12,6%
Documentos	51.930	21,1%
Hipotecarios	27.480	11,2%
Prendarios	16.935	6,9%
Personales	58.865	24,0%
Tarjetas	41.683	17,0%
Otros	17.894	7,3%
Préstamos en dólares	41.084	14,3%
Adelantos	621	1,5%
Documentos	35.078	85,4%
Hipotecarios	841	2,0%
Prendarios	137	0,3%
Tarjetas	986	2,4%
Otros	3.421	8,3%
Total Préstamos	286.781	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

En cuanto a los préstamos en dólares, estos representaron en enero el 14,3% del total de préstamos, el menor porcentaje desde enero del 2010. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 85,4% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Variación porcentual	
	Enero	2011
Préstamos en pesos	1,9%	49,1%
Adelantos	0,7%	39,3%
Documentos	1,5%	51,6%
Hipotecarios	2,5%	34,4%
Prendarios	1,9%	76,4%
Personales	1,3%	47,7%
Tarjetas	4,5%	51,3%
Otros	0,3%	65,2%
Préstamos en dólares	-0,3%	31,3%
Adelantos	1,9%	91,9%
Documentos	0,3%	29,4%
Hipotecarios	-1,8%	-4,7%
Prendarios	-3,0%	-31,7%
Tarjetas	7,8%	61,5%
Otros	-7,0%	55,9%
Total Préstamos	1,7%	48,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, fueron en enero el 85,7% del total de préstamos otorgados, el mayor porcentaje en dos años. En términos de montos, los principales préstamos en pesos fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

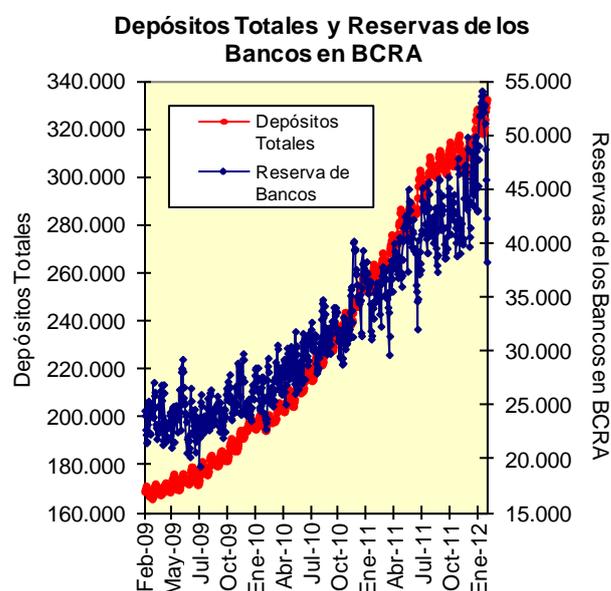
Es de destacar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. Estimamos que en febrero estarán en un nivel de 291.000 millones de pesos y que seguirán creciendo a un ritmo

moderado durante el 2012, culminando el año en valores cercanos a los 315.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Capacidad Prestable

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) rondaba a principios de febrero los 290.000 millones de pesos. Esta variable ha tenido en los últimos años una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados, si bien las reservas de los bancos también han mantenido una tendencia alcista, desde comienzos del 2010.



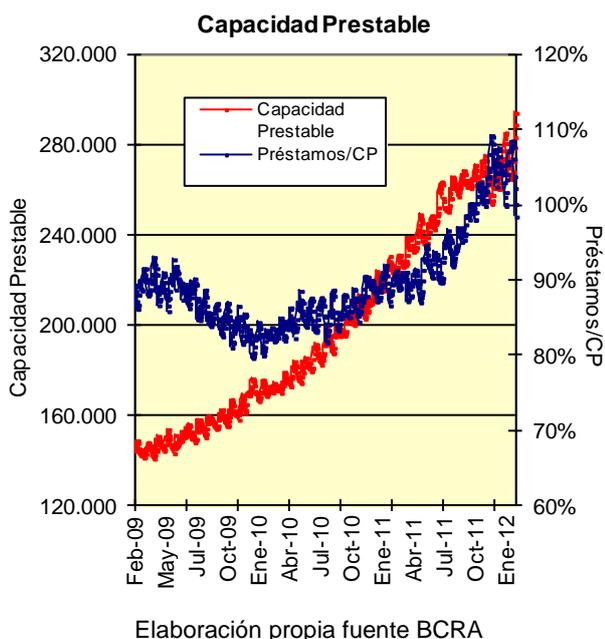
Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) superaba a principios de este mes el 100%. Desde septiembre del año pasado, la brecha que había entre la capacidad prestable y los préstamos paso a ser negativa.

Esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba en cerca del 55%. Al ser esta relación igual a:

$$(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas}).$$

Si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir.



Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil y cayeron por primera vez en cinco años en enero y agosto del 2009. Desde ese momento, ni préstamos ni depósitos habían vuelto a caer, hasta noviembre del año pasado, cuando los depósitos cayeron por primera vez en casi dos años y medio.

Por último, se deberá monitorear en los próximos meses como, la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local, terminarán afectando a estas variables.

[Volver](#)

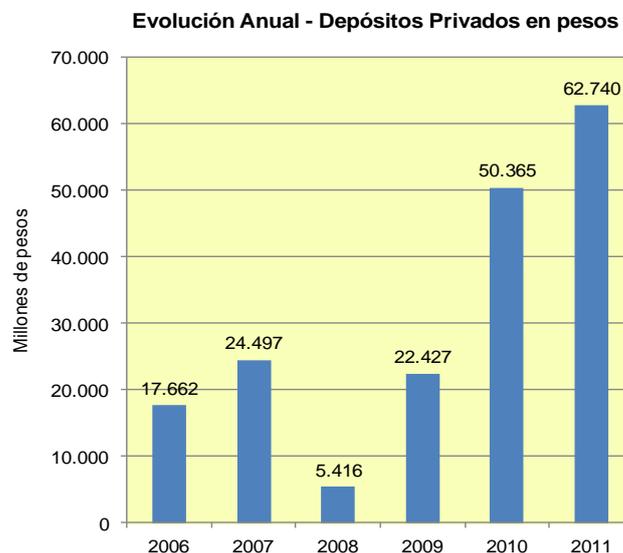
Tasas Pasivas

Año 2011

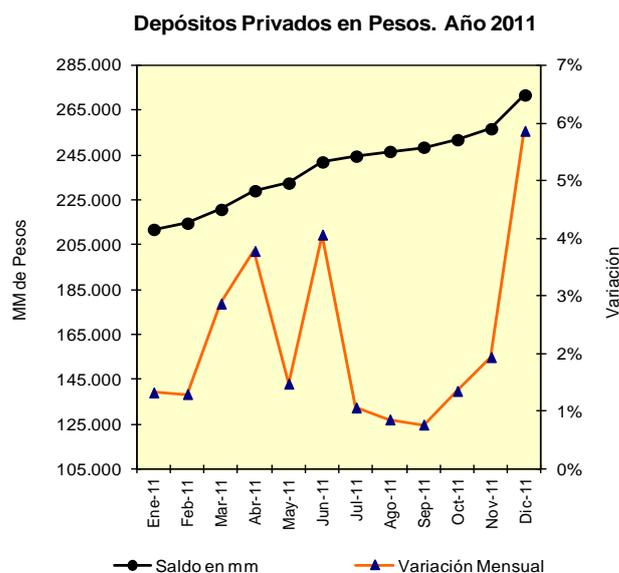
Los depósitos privados en pesos tuvieron en el año 2011 un aumento de \$62.740 millones (30%), superando de esta manera el incremento registrado durante el año previo, cuando el stock había verificado un alza de \$50.365 millones. El saldo a fin de diciembre se ubicó en \$271.769 millones.

Al igual que el año previo, si bien el stock de depósitos mostró una tendencia de fondo creciente, el último mes verificó un contundente aumento. En efecto, mientras que el incremento medio se ubicó cerca del 2% hasta noviembre – similar al guarismo de 2010 -, en diciembre el saldo evidenció un contundente aumento de

5,9% -por arriba del 5,7% verificado el 12/2011-. En términos absolutos, esto significó un crecimiento de los depósitos de casi \$15.200 millones, muy por arriba de la suba de \$4.750 de noviembre y elevándose respecto a la variación de \$11.180 millones correspondiente al mismo periodo del año previo.



En cuanto a los factores que explican el aumento de los depósitos privados, las imposiciones a Plazo Fijo fueron las que verificaron la mayor suba, tanto relativa como absoluta. El alza del stock de colocaciones a plazo fue de \$28.365 millones, lo que significa una suba del 34% respecto al año previo.



En cuanto a Caja de Ahorro y Cuenta Corriente, lo incrementos registrados en este tipo de depósitos fueron aproximadamente similares,

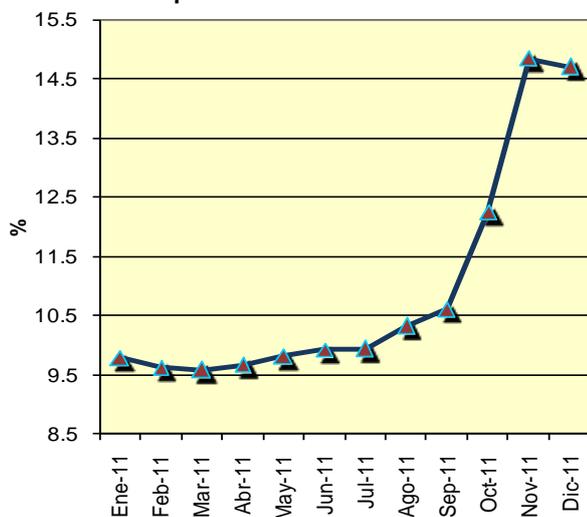
con \$16.755 millones y \$15.605 millones respectivamente, lo que constituyen alzas del 29% y 25% en cada uno de los casos.

Respecto a las imposiciones ajustables por CER, estas continuaron descendiendo en consonancia con la decisión de las entidades de no relacionar su fondeo con el crecimiento en el nivel de precios. Al cierre del año el stock se ubicó en sólo \$10 millones, lo cual representa una suma muy poco representativa. Se esperaría que este tipo de colocaciones tienda a desaparecer, en su mayor parte, a medida que operen los vencimientos.

En cuanto a los rendimientos que pagaron las entidades, si bien la tendencia de fondo fue levemente alcista hasta mediados de septiembre, durante los dos meses siguientes se evidenció un salto importante en el nivel general de tasas. La explicación a esta tensión en el mercado de pesos se explicaría por la fuerte demanda de dólares que se evidenció en dicho periodo. En este contexto, los bancos habrían decidido elevar los rendimientos por imposiciones a plazo a los efectos de retener sus depósitos.

Ante esta situación, mientras que para contener la demanda de dólares las autoridades decidieron implementar una serie de normativas a los fines de ejercer un mayor control sobre la demanda de dólares, para frenar la abrupta suba del precio del dinero se habría decidido consensuar con las entidades los niveles de rendimientos y aplicar una política monetaria más expansiva con el objetivo de brindarle liquidez al mercado.

Evolución de la tasa encuesta -promedio mensual- Año 2011



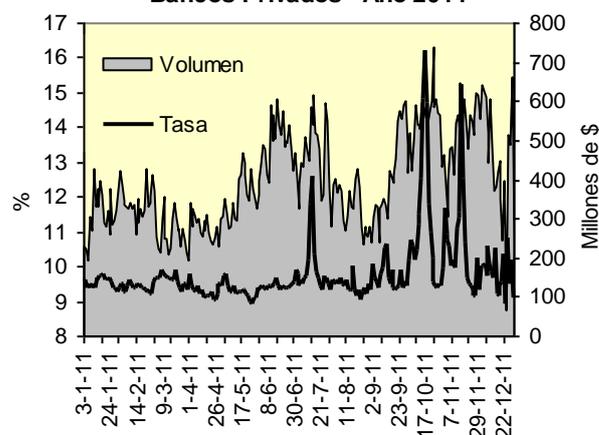
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Si se compara diciembre de 2011 respecto a similar periodo del año previo se puede apreciar que la tasa Encuesta promedio se elevó desde 9,73% hasta una media de 14,70%. Cabe destacarse que si bien el rendimiento llegó a un valor de 16,65% a principios de noviembre (el mayor registro desde 2008), el último valor registrado del año fue 12,76%.

Con respecto a la negociación entre bancos, la tasa promedio del año se ubicó en 9,77%, lo que resulta 74 pbs superior a la media del periodo previo. En este sentido, y dentro del contexto mencionado anteriormente, tras alcanzar un valor de 15,24% en noviembre (máximo desde noviembre de 2008), el rendimiento negociado entre entidades finalizó el año en 9,08%.

En cuanto al volumen operado entre bancos, el promedio diario se ubicó en casi \$400 millones, levemente superior al registro del año previo en aproximadamente \$20 millones.

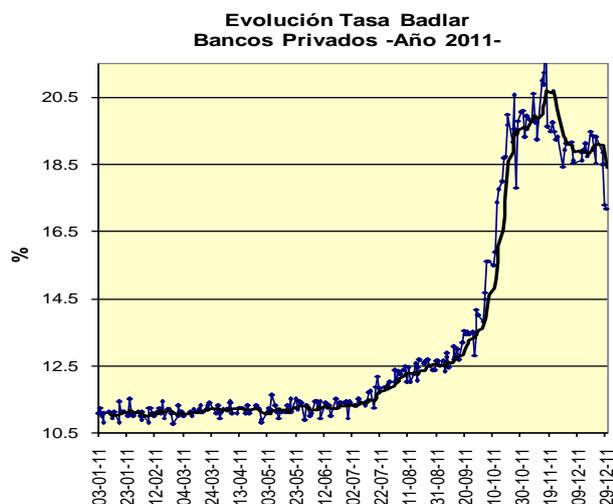
Evolución Mercado de Call entre Bancos Privados - Año 2011 -



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, la tasa Badlar de Banco Privados mostró similar comportamiento que el resto de los rendimientos. Si bien había comenzado el año con una tendencia lateral en torno al 11%, en julio comenzó a evidenciarse un repunte que se convirtió en un fuerte incremento a fines de septiembre. En este sentido, según datos publicados por el BCRA, la tasa mayorista llegó a un valor tope de 22,88% el 17/11 (nivel máximo desde noviembre de 2008), registrando luego una caída hacia valores en torno al 17%. La suba anual, considerando los cierres de año, fue de 594 pbs, muy superior al alza de 125 pbs verificada durante el período previo.

En el gráfico siguiente se muestra la evolución del rendimiento para depósitos de más de un millón de pesos para privados, donde se puede apreciar lo comentado.

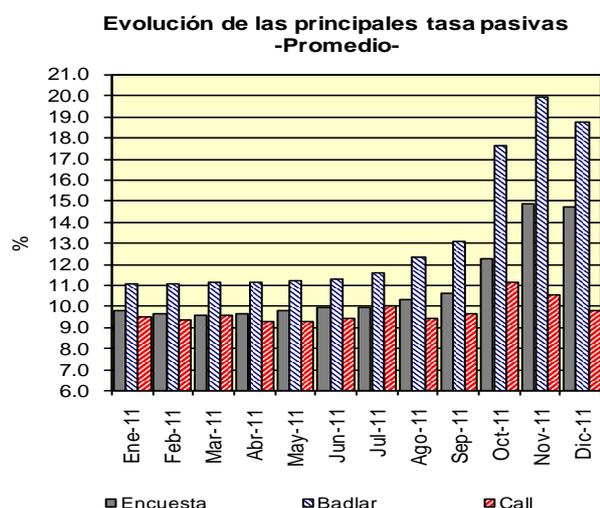


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las tasas de pasivos pasivos, éstas no mostraron cambios respecto a la última modificación de octubre de 2009. Cabe destacarse que si bien el mercado de dinero mostró una gran variabilidad en el año, según lo detallado en los párrafos previos, las operaciones de pase con el BCRA no fueron utilizados como instrumento de política monetaria por el ente regulador.

Tasas de pasivos		
Plazo	Pasivo	Activo
1 día	9%	11%
7 días	9,5%	11,5%
60 días	-	14%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A modo de conclusión, en el gráfico anterior se puede observar la evolución de las principales tasas de referencia del mercado durante 2011, en promedio mensual.

Enero 2012

Durante el mes de enero el stock de depósitos privados en pesos continuó aumentando. El incremento fue de \$3.757 millones, lo que significa una suba de 1,38% respecto a diciembre. Al cierre del mes, el saldo total se ubicó \$275.526 millones.

La suba mencionada estuvo impulsada básicamente por los depósitos a Plazo Fijo, los cuales tuvieron un incremento de \$6.190 millones, lo que significa un alza de 5,58% respecto al saldo de fin del mes previo.

Respecto al stock de los depósitos en Caja de Ahorro y Cuenta Corriente, ambos registraron descensos, probablemente influido por factores estacionales. Las bajas mensuales fueron de \$2.330 millones y \$323 millones, respectivamente, significando una baja 3,16% y 0,42% en cada caso.

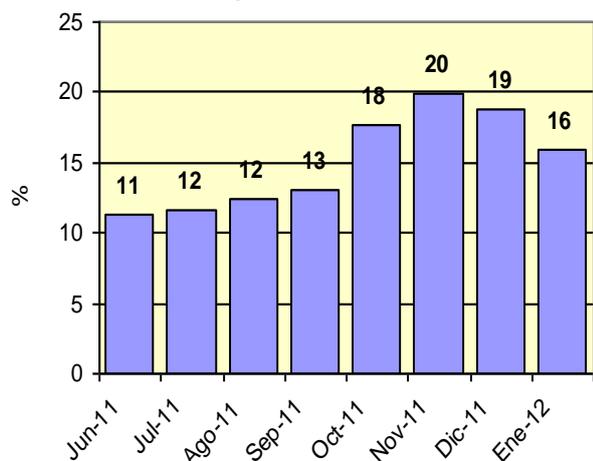
En cuanto a la evolución del precio del dinero, enero continuó mostrando una baja en el nivel general de tasas. La abundante liquidez que venía mostrando el sistema, en un contexto de demanda de dólares más controlada, se habría contado entre las causas.

En este sentido, la tasa Encuesta promedio registró una baja de 187 pbs respecto de diciembre 2011, ubicándose en un valor medio de 12,83%.

Con respecto a la negociación entre bancos, el volumen promedio mensual se ubicó en \$541 millones, reflejando una suba de 20,4% respecto al periodo previo. Por su parte, la tasa descendió 58 pbs hasta ubicarse en un valor promedio de 9,2%.

Por su parte, la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos siguió mostrando un sesgo bajista. La caída fue de 283 pbs, ubicándose el promedio mensual en aproximadamente 16%. Si se comparan los cierres de mes según la información publicada por el BCRA, se evidencia un descenso en la tasa mayorista de 212 pbs.

Tasa Badlar Bancos Privados
- Valores promedio mensuales -



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las tasas por operaciones de pases con el BCRA, éstas continuaron en los niveles previos.

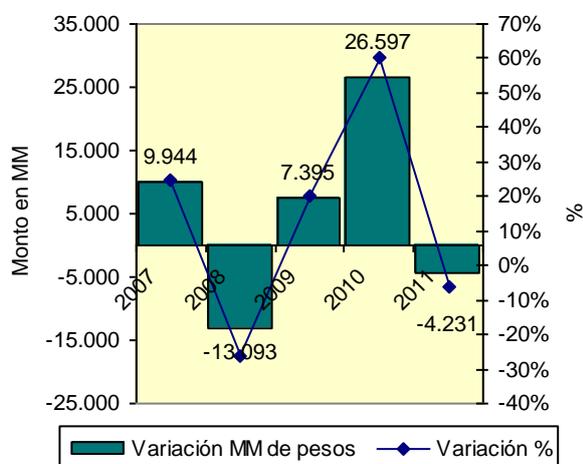
[Volver](#)

Lebac y Nobac

Año 2011

El stock de instrumentos del BCRA finalizó el año mostrando una baja, lo cual se constituye en la segunda caída anual desde que la entidad comenzara a emitir letras. La reducción en el saldo fue de \$4.231 millones (-6%), contrastando fuertemente con el alza de \$26.600 millones del año previo y ubicando el total de instrumentos en circulación en aproximadamente \$66.350 millones.

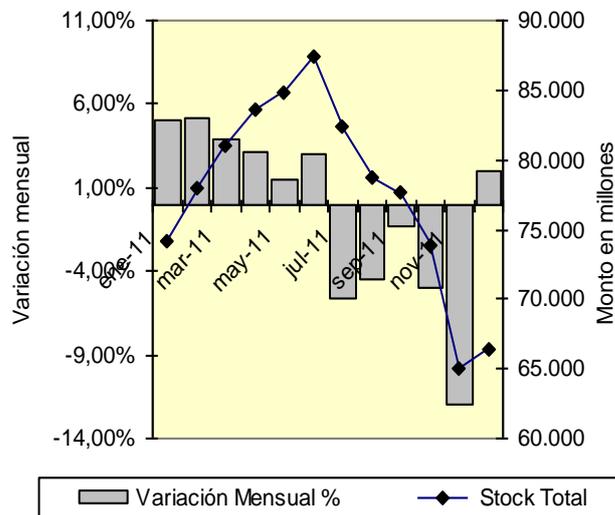
Evolución Anual del Stock



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe señalarse que si bien durante la primera mitad del año la autoridad monetaria continuó ampliando el stock, a partir de julio los resultados mensuales mostraron fuertes reducciones, siendo la más contundente la reflejada en noviembre (-12%, -\$8.800 millones).

Evolución del Stock Total de Instrumentos



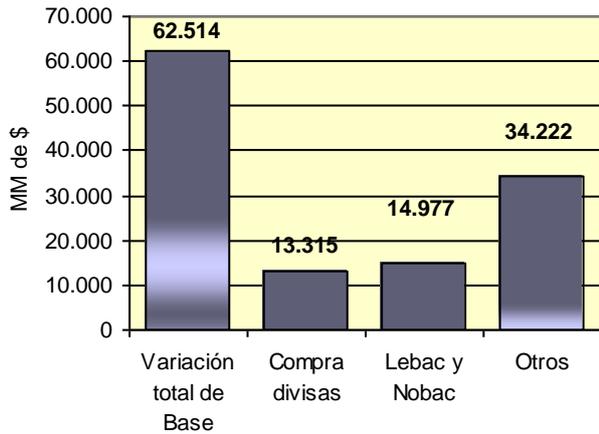
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Este rotundo cambio de tendencia que evidenciara el saldo de letras y notas se debió principalmente a la mayor tensión que experimentó el mercado cambiario, en donde la demanda de dólares comenzó a incrementarse fuertemente en julio. En este contexto los inversores decidieron no renovar en su totalidad sus colocaciones, en tanto que la autoridad monetaria tuvo la necesidad de volcar al mercado una mayor cantidad de pesos con el objetivo de aumentar la liquidez.

Cabe recordarse que el aumento en la demanda de dólares se tradujo en un incremento en el precio del dinero, razón por la cual la entidad rectora habría decidido implementar una política monetaria expansiva utilizando letras y notas, no sólo a través de las licitaciones semanales sino también mediante compras de estos instrumentos en el mercado secundario.

Los títulos del BCRA, junto a los demás factores de explicación de la base monetaria, contribuyeron a la rotunda ampliación de \$62.514 millones que se registrara en el año 2011 – aumento de 64,27% respecto al año previo. Las letras y notas se atribuyeron un 24% al citado incremento.

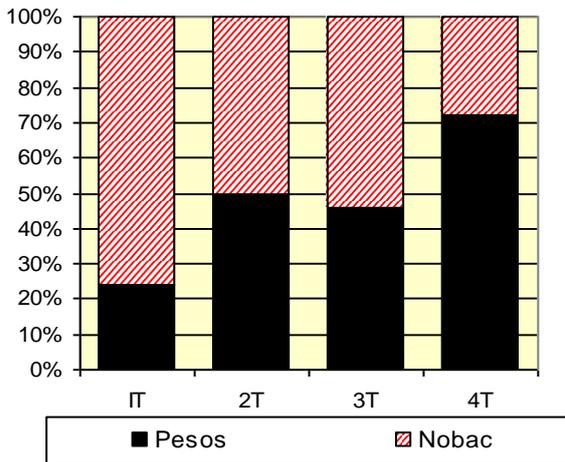
Factores de explicación Base Monetaria - 2011 -



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la preferencia de los inversores, el año finaliza mostrando una ligera mayor predilección por notas (57% del monto ofertado). En este sentido cabe destacarse que si bien durante el primer trimestre las ofertas por letras sólo acaparaban un 24% del total, el cambio en las condiciones de mercado comentado anteriormente hizo que los inversores/ahorristas se fueran volcando cada vez más hacia instrumentos sin ajuste. En este sentido, el último trimestre del año mostró porcentaje de ofertas por Lebac cercano al 75%.

Montos Ofertados por trimestre 2011

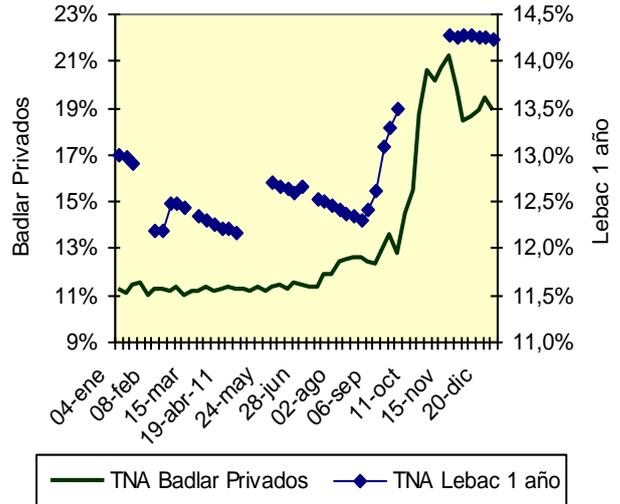


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

No obstante ello, se comenta que el año terminó mostrando un desarme de posiciones en Lebac. La relación monto ofertado respecto a los vencimientos se ubicó en sólo 73%, lo que significó un fuerte contraste respecto al año previo, cuando el guarismo se había ubicado en 131%.

En cuanto a las tasas de colocación, éstas registraron subas en todos los plazos, siguiendo, en parte, el comportamiento del precio del dinero en el mercado. A continuación se muestra un gráfico con la evolución de la tasa Badlar de Bancos Privados para depósitos de más de un millón de pesos y la tasa de colocación de la letra de plazo referencial 12 meses, en las fechas de cada licitación, donde se puede apreciar lo comentado.

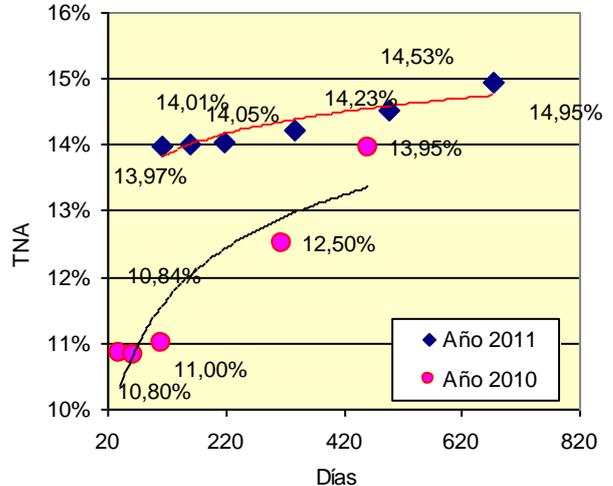
Tasas de referencia



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, la curva de rendimientos cerró el año mostrando un aplanamiento de su pendiente. Cabe destacarse que si bien la figura, en teoría, estaría prediciendo un periodo de tasas bajas y descenso de la actividad económica, la estructura de tasas local presenta dificultades para su análisis en función a la fuerte intervención de los organismos públicos.

Estructura de tasas de interés



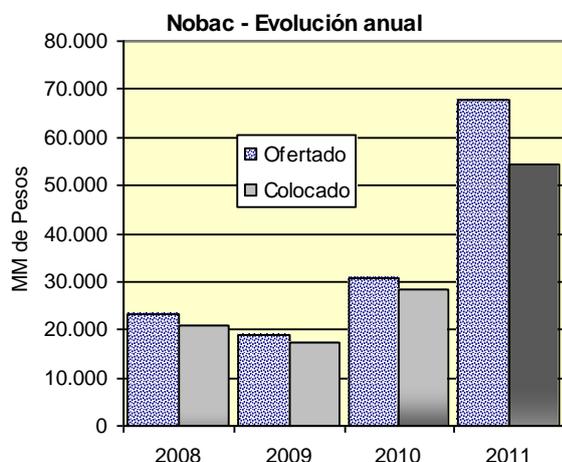
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se muestra un cuadro con las tasas de la última licitación del año, tanto para 2010 como para 2011.

Lebac Tasas de adjudicación			
2011		2010	
Días	Tasa	Días	Tasa
112	13,9701%	42	10,8402%
161	14,0075%	63	10,8000%
217	14,0501%	112	10,9999%
336	14,2340%	315	12,4999%
497	14,5260%	462	13,9500%
672	14,9456%	---	---

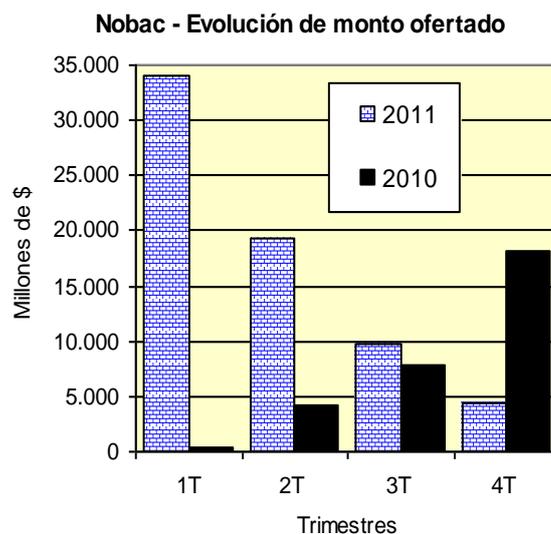
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las Nobac, las ofertas más que duplicaron el monto del año previo, alcanzando los \$67.736 millones y ubicándose en el máximo valor desde que se comenzaron a licitar. Por otra parte, en contraste con lo sucedido con Lebac, el año muestra un mayor posicionamiento de los inversores. En este sentido, mientras los vencimientos alcanzaban \$36.941 millones, el total adjudicado se elevó a poco más de \$53.200 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

No obstante ello, cabe destacar que este fuerte posicionamiento se verificó mayormente en el primer trimestre, observándose a lo largo del año una marcada tendencia descendente en el nivel de ofertas.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a los márgenes adjudicados por el BCRA en las licitaciones de Nobac, estos fueron descendiendo gradualmente. Cabe destacarse que, en parte, esta situación se observaría lógica en función a la suba que se registró en la tasa de ajuste. A continuación se muestra un cuadro con los resultados de la última licitación de 2010 y los valores de plazos representativos de acuerdo a las últimas licitaciones de 2011.

Nobac Márgenes de adjudicación			
2011		2010	
Días	Margen	Días	Margen
189	-2.2844% (nov)	196	1,5159%
245	-2.3483% (dic)	245	1,7901%
315	0.7276% (sep)	350	2,1276%
539	0.4100% (oct)	504	2,3500%
721	0.8600% (oct)	595	2,5200%
1036	0.5766% (oct)	868	3,2000%

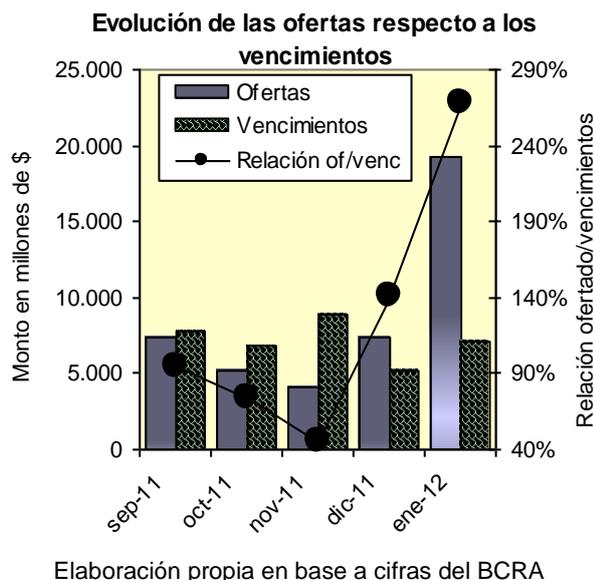
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Enero 2012

Durante enero el saldo de instrumentos registró una contundente suba. Si bien se hubiera esperado que las entidades, por razones estacionales y una mayor necesidad de efectivo, fueran reacias a llevar sus fondos a las licitaciones, éstas mostraron un marcado interés por esta clase de colocaciones.

El saldo finalizó el primer mes del año mostrando una suba de \$6.816 millones (mayor alza histórica), lo que constituye un aumento del 10,3% (mayor alza porcentual desde 2005). Al cierre de enero, el monto en circulación se ubicó en \$73.163 millones.

La relación ofertado sobre vencimientos fue 2,69, muy por encima del ratio correspondiente a diciembre (1,42) y constituyéndose en el valor más alto desde junio de 2007.



Con respecto a la preferencia de los inversores, si bien desde septiembre estos ofertaban la mayor parte de sus fondos en letras, la predilección por instrumentos sin ajuste adquirió una contundencia relevante en enero. Del monto total ofertado, el 97% correspondió a Lebac.

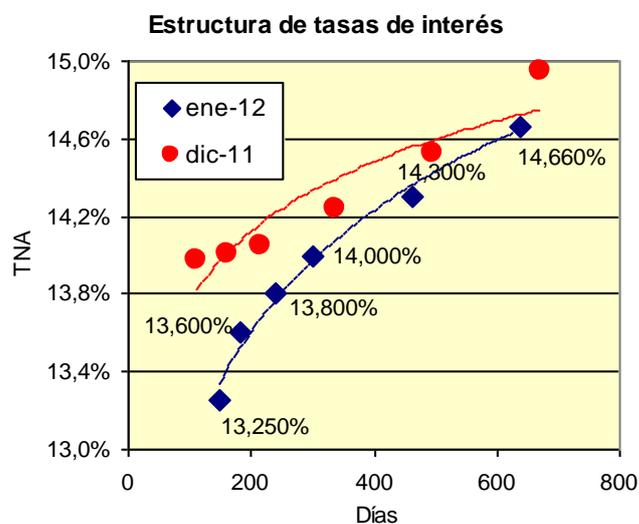
En este sentido, si bien vencían \$3.658 millones de letras, las ofertas ascendieron a \$18.266 millones (relación 5 a 1), lo que permitió a la entidad monetaria adjudicar un total de \$14.368 millones y ampliar el stock en circulación de esta clase de instrumentos.

En cuanto a la preferencia por plazo, las Lebac de menor duración fueron las que atraieron el mayor volumen de fondos. El porcentaje promedio de ofertas para los títulos más cortos se ubicó en 74% durante enero.

El fuerte posicionamiento en letras del BCRA se podría adjudicar a las expectativas de que la tasa Badlar permanezca en los actuales niveles e inclusive tienda a descender, lo que habría desalentado colocaciones vinculadas a dicho rendimiento, en un contexto signado por un

mercado cambiario con mayores controles. Por otra parte, la contundente preferencia por el plazo más corto se habría vinculado a la decisión de los inversores de mantener un mayor nivel de liquidez mientras se analiza cómo evoluciona la economía en función a las medidas que implemente la actual administración.

Con respecto a las tasas, la contundente avidez por letras le permitió al BCRA continuar reduciendo los niveles de rendimiento. A continuación se muestra la curva, donde se puede observar la mayor caída relativa que evidenciaron los tipos de interés de corto.



En cuanto a las Nobac, si bien el margen de adjudicación continuó descendiendo, el escaso volumen de ofertas le quita relevancia a los niveles de rendimiento adjudicados.

En este sentido, se destaca el fuerte desarme de posiciones que efectuaron los inversores. Mientras los vencimientos se ubicaban en \$3.876 millones, las ofertas fueron \$472 millones, colocando el BCRA sólo \$182 millones.

[Volver](#)

Mercado Cambiario

Año 2011

La relación dólar por euro a nivel mundial evidenció una revalorización de la moneda estadounidense de aproximadamente 3.2% en el año que pasó, continuando el fortalecimiento exhibido el período previo, cuando se apreciara poco más de 6.5%.

Cabe destacarse que la volatilidad se ubicó en aproximadamente nivel que la correspondiente a 2010, en un registro en torno a 11,75%. En este sentido, se señala el marcado cambio de tendencia que evidenciaron las dos principales monedas a lo largo del año. Al respecto, mientras en la mayor parte del primer semestre el Euro mostró un fortalecimiento, luego la tendencia se revirtió fuertemente en función a los problemas que se verificaban en el viejo continente.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Durante el año 2011, la economía de los Estados Unidos continuó inmersa en el conjunto de incertidumbres que acechaban al finalizar el periodo previo. El mercado de trabajo y el de viviendas continuaron siendo motivo de preocupación para los analistas y su evolución fue seguida de cerca de los efectos de observar el estado presente y futuro de la economía.

Asimismo, el año quedará en la historia debido a la decisión tomada por la agencia crediticia Standard and Poor's, la cual rebajó por primera vez a negativa la perspectiva de la deuda de EEUU debido a su elevado endeudamiento. Según esta agencia, el país acumulaba hasta mayo una importante carga de deuda, alcanzando el nivel más importante en 50 años.

Por su parte, Europa mostró una situación de mayor fragilidad relativa. En este sentido, las repercusiones de la crisis griega afectaron

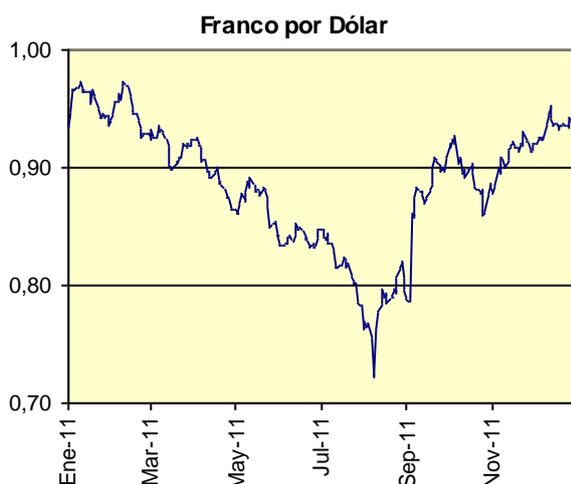
negativamente el resto de los países, en especial aquellos de menor escala. La posibilidad de default de Grecia y la abundante tenencia de deuda proveniente del país heleno que mostraban los sistemas financieros de los países vecinos produjo que las calificadoras de riesgo tomaran decisiones a la baja. En efecto, varios países y sus correspondientes sistemas financieros vieron como las agencias crediticias reducían sus notas, como consecuencia del impacto de la delicada situación de Grecia.

Asimismo, mientras el BCE adquiría deuda de los países de menor escala relativa (Italia y España), a los efectos de sostener el precio de sus bonos, se hacía evidente la ausencia de un criterio unificado sobre la manera en que se debían encarar los problemas por parte de las economías más fuertes. En este sentido, se hicieron evidentes las opuestas opiniones de Francia y Alemania respecto a la forma de encarar los problemas. El primero de ellos mostró una propensión a una mayor intervención de los organismos de asistencia financiera, en tanto que Alemania era proclive a dejar que el mercado se ajuste en forma automática y se mostraba renuente a las intervenciones de las autoridades.

La falta de acuerdo y la sensación de mayor dispersión de voluntades en Europa fue motivo de preocupación para los inversores, quienes asignaron una mayor debilidad a la moneda europea en función a los distintos actores que tenían injerencia en su evolución. En este sentido, Estados Unidos si bien presenta una economía debilitada, las expectativas de mayor rapidez en la toma de decisiones le brindarían a este país una mayor cuota de confiabilidad.

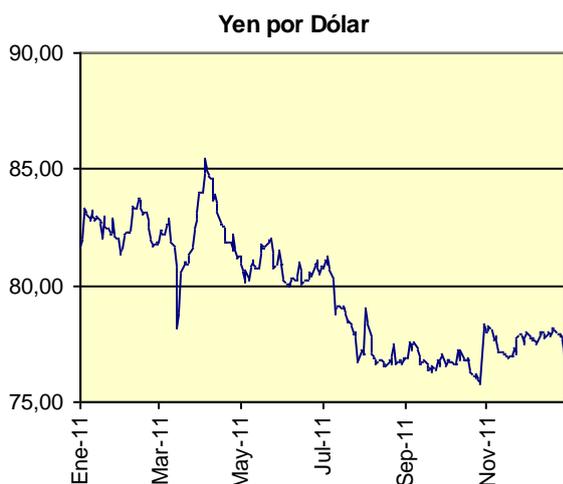
En este contexto, y frente a los problemas comentados, la búsqueda de refugio para sus fondos de parte de los inversores fue constante durante todo el año y ello contribuyó a que las monedas más representativas se vieran afectadas.

El Franco suizo, si bien finalizó el año en aproximadamente similar nivel que el previo, tuvo fuertes oscilaciones mensuales. Al respecto se menciona la fuerte apreciación de 6,5% que tuvo frente al dólar en julio, en tanto en septiembre se observara un contundente desplome de casi 13%.



Elaboración propia en base a datos de Reuters.

Por su parte, el Yen japonés finalizó el año registrando una revaluación en torno al 5,2%, evidenciando la máxima baja mensual en marzo (1,7%) y la mayor suba frente al dólar en julio (apreciación de 4,7%).



Elaboración propia en base a datos de Reuters.

Con respecto a la actuación de los bancos centrales frente a la complicada situación internacional, la Reserva Federal, el Banco Central Europeo y los bancos centrales de Canadá, Inglaterra, Japón y Suiza acordaron medidas coordinadas a fin de aumentar la liquidez en el sistema global. Entre los propósitos de estas medidas habría estado la de mejorar el suministro del crédito y con ello fomentar la actividad económica.

En cuanto a las decisiones de política monetaria interna de la Reserva Federal, el organismo consideró necesario mantener estable su tasa de referencia entre 0% y 0,25%, dejando en

claro que no habría cambios hasta no observarse signos contundentes de recuperación económica.

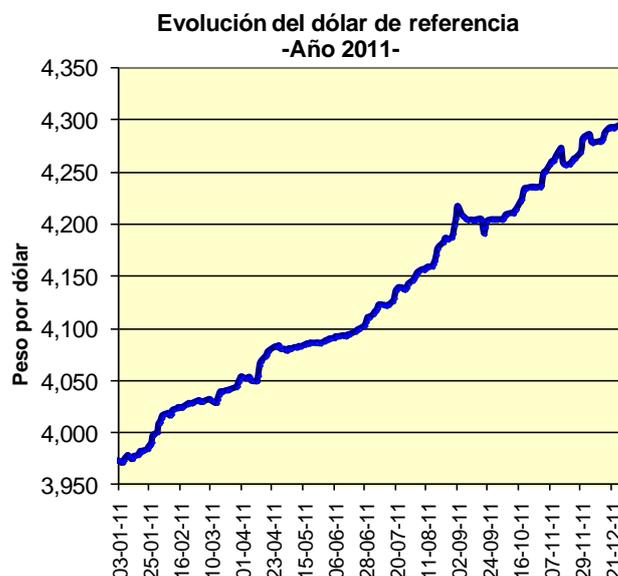
En cambio, el Banco Central Europeo elevó la tasa en dos oportunidades (abril y julio), con modificaciones de 25 pbs en cada ocasión, argumentando un eventual riesgo inflacionario. Posteriormente, y enmarcado en una situación mucho más complicada de la Eurozona, en octubre recortó un cuarto de punto la tasa de referencia, llevándola nuevamente al nivel del mes de abril (1,25%).

Respecto a los principales mercados bursátiles, estos registraron un aumento de volatilidad respecto al periodo previo. El incremento en la variabilidad de los retornos fue de 5, 10 y 3 puntos porcentuales para el Dow Jones, el Dax alemán y el Nikkei japonés, respectivamente. A continuación se presenta un cuadro con la variación de los índices correspondiente a los últimos tres años.

Año	Dow Jones	Dax	Nikkei
2009	+0,18%	+23,8%	+19,0%
2010	+11,0%	+16,1%	-3,0%
2011	+5,5%	-14,7%	-17,3%

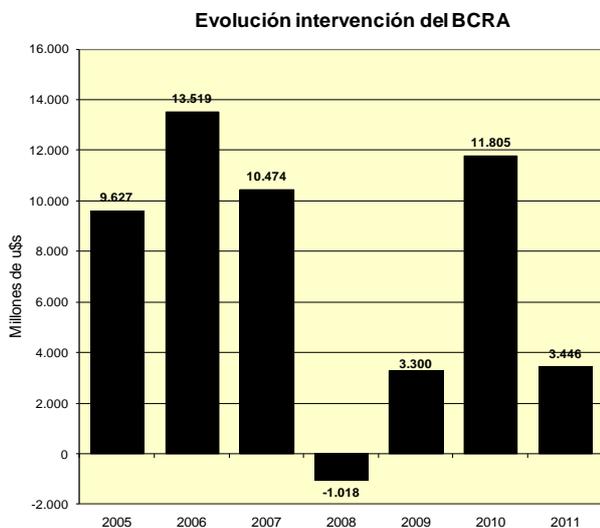
Elaboración propia en base a datos de Reuters.

En el mercado local, el dólar de referencia pasó de cotizar \$3,9758 a fines de 2010 a tener un precio de \$4,3032 al cierre de 2011, lo cual significó una suba de la divisa norteamericana de 8,23% (nivel que se ubica por encima de la suba de 4,72% evidenciada el periodo previo).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Como se puede apreciar, el precio del dólar reflejó una tendencia alcista sostenida, llegando a su máximo histórico a fines de diciembre (\$4,3032 por unidad).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

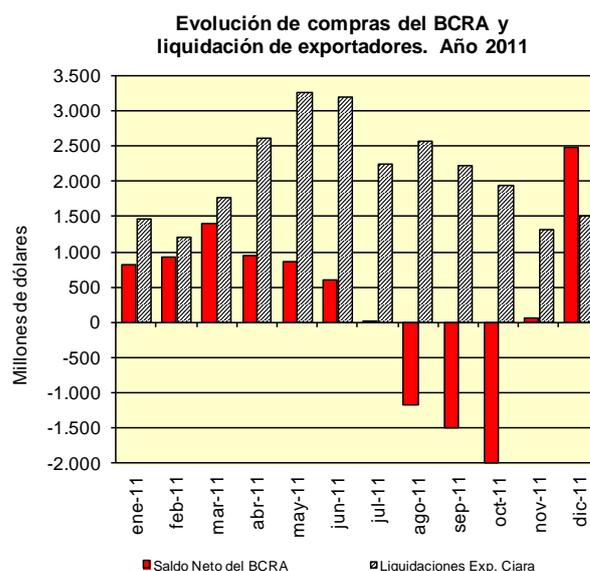
La autoridad monetaria finalizó el año mostrando un saldo positivo por actividades de compra/venta, ubicándose el mismo levemente por debajo de los \$3.500 millones. Cabe destacarse que esto contrasta fuertemente con el nivel de compras del periodo previo, cuando el resultado de dichas actividades había sido de \$11.805 millones.

La plaza local de cambios evidenció durante 2011 una situación particular que obligó a la autoridad monetaria a influir no sólo sobre la oferta a través del mercado sino también a efectuar cambios normativos con el objetivo de influir sobre la demanda.

En este sentido, se señala que si bien hasta julio el saldo mensual transitó por un sendero con signo positivo, en agosto comenzó a reflejarse una fuerte demanda por parte de ahorristas/inversores. La fuerte caída de reservas que se evidenció entre agosto y octubre habría obligado a la entidad monetaria a emitir una serie de comunicaciones tendientes de efectuar un mayor control sobre las compras de divisas, teniendo el adquiriente que pasar por una serie de controles cruzados con la AFIP a los efectos de que las compras puedan ser llevadas a cabo.

Estas medidas, si bien provocaron cierta incertidumbre en el mercado, afectando el saldo de depósitos de privados en dólares en el sistema financiero, sirvió para desalentar la demanda en el mercado oficial de cambios. En efecto, durante el último bimestre del año se verificó un incremento de divisas por actividades de compra/venta.

Con respecto a las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas, estas totalizaron u\$s13.795 millones, registrando una fuerte baja de 70% respecto al guarismo del año anterior.

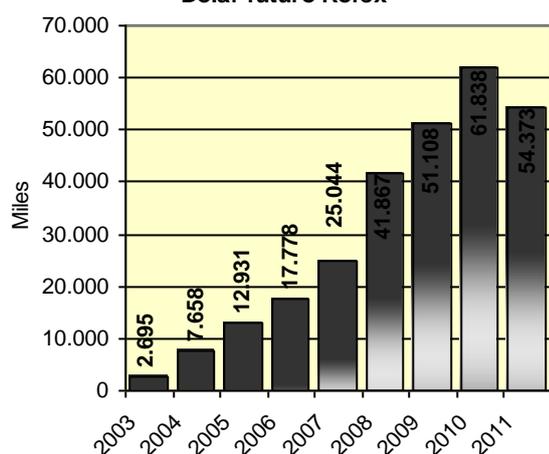


Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

En cuanto a la negociación de contratos en Rofex, el volumen anual se redujo en comparación al año previo. En este sentido si bien el año había comenzado con una fuerte baja en el nivel de operaciones (en enero reducción de 48%), observándose una recuperación en los meses posteriores, las medidas que implementó el BCRA en cuanto a la adquisición de dólares durante el último trimestre del año volvieron a provocar una contundente merma en la cantidad de operaciones.

La cantidad de contratos negociados en el año alcanzó un total de 54.373 mil unidades, lo que significa una reducción de casi 7.500 unidades y equivale a una baja del 12% (la primer variación negativa desde que se comenzaron a negociar contratos de dólar futuro).

**Cantidad de contratos negociados
- Dólar futuro Rofex -**



Elaboración propia en base a datos de Rofex.

Respecto a las cotizaciones, si se compara el cierre del año 2011 respecto al periodo previo, se puede observar una suba generalizada en la curva de precios, lo cual resulta lógico no sólo si se tiene en cuenta la variación que tuvo el dólar de contado sino también a las perspectivas de que la cotización de la moneda norteamericana evidencie un recorrido alcista durante el año 2012. En este sentido, cabe señalarse que las mayores subas se registraron en los plazos más lejanos.

A continuación se presenta un cuadro con las cotizaciones de los contratos, según plazo hasta el vencimiento, al cierre de 2011 y 2010.

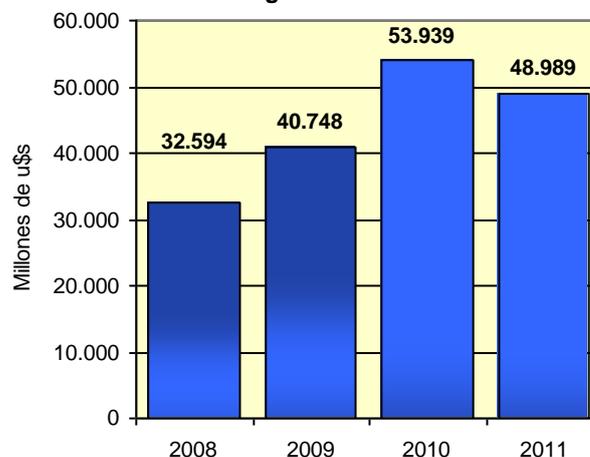
Plazo en meses	Fin de 2011	Fin de 2010	Variación	
			en \$	en %
1	4,3330	4,0040	0,329	8,22%
2	4,3720	4,0330	0,339	8,41%
3	4,4120	4,0650	0,347	8,54%
4	4,4580	4,0990	0,359	8,76%
5	4,5100	4,1320	0,378	9,15%
6	4,5660	4,1600	0,406	9,76%
7	4,6200	4,1970	0,423	10,08%
8	4,6750	4,2290	0,446	10,55%
9	4,7420	4,2610	0,481	11,29%
10	4,8080	4,2930	0,515	12,00%
11	4,8730	4,3270	0,546	12,62%
12	4,9430	4,3650	0,578	13,24%

Elaboración propia en base a datos de Rofex.

Con relación a la negociación de derivados en la rueda de Operaciones Compensadas a Término del Mercado Abierto Electrónico, también se registró una baja anual en el volumen. El año 2011 finalizó registrando un descenso de casi u\$s5.000 millones en el monto operado, ubicándose en aproximadamente u\$s49.000

millones. Al igual que Rofex, es el primer año que la rueda de operaciones a término del MAE evidencia un descenso en el volumen de operaciones.

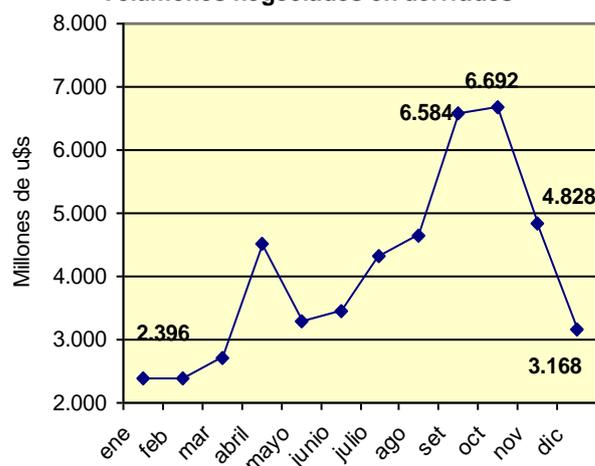
**Mercado Abierto Electrónico
Volúmenes negociados en derivados**



Elaboración propia en base a datos del MAE.

Asimismo, cabe destacarse que luego de haber alcanzado un volumen máximo histórico mensual de u\$s6.692 millones en octubre, el volumen se redujo notablemente en los dos últimos meses del año. La implementación de medidas del BCRA tendientes a regular el ingreso al mercado de cambios se habría contado entre las causas de dicha disminución, al brindarle a la plaza local de cambios un mayor nivel de previsibilidad.

**Mercado Abierto Electrónico
Volúmenes negociados en derivados**



Elaboración propia en base a datos del MAE.

Enero 2012

Durante el primer mes del año, la divisa norteamericana se depreció poco más del 1% con relación a su par europea, hasta ubicarse

en una cotización de u\$s1.3078. Por su parte, la volatilidad se elevó considerablemente respecto a diciembre. Mientras durante el último mes del año la variabilidad en términos anuales era de 7,9%, en enero ésta se situó en 11,3%.

La situación internacional continuó mostrando un alto grado de incertidumbre. Si bien Estados Unidos sigue evidenciando un mayor grado de homogeneidad en relación a las políticas a adoptar frente la crisis, aún no se observa un despegue contundente y significativo de su economía. Como se viene comentando, los mercados de vivienda y trabajo siguen siendo motivo de preocupación, razón por la cual la Reserva Federal anunció su decisión de continuar la política de tasas bajas – de 0% a 0,25% - hasta que se verifique una mejora notable en las variables macro.

Por su parte, el escenario más complicado continúa siendo Europa. Los descensos de calificación de soberanos continúan siendo noticia, dentro del marco de la delicada situación de Grecia – tanto económica como social –, las consecuencias de una reestructuración de su deuda y las constantes necesidades del país de contar con ayuda financiera. Ante esta situación, si bien las principales autoridades de Europa han dejado entrever que asistirían a Grecia a los fines de evitar una decisión del país heleno de salir de la zona euro, lo cual traería consecuencias que no podrían ser previstas, la complicada situación social griega genera dudas sobre la estabilidad de este país.

Al respecto, cabe recordarse que la asistencia financiera que se le está otorgando a Grecia está condicionada a un riguroso plan de ajuste, lo que se traslada a una profundización de la recesión y mayor inestabilidad social. El foco del análisis, por lo tanto, habría que ponerlo en evaluar hasta qué punto esta situación será sostenible.

Respecto a la relación del franco suizo y el yen respecto al dólar, se reflejó una apreciación de ambas monedas durante enero. La divisa suiza se apreció en torno al 1,8%, mientras que el yen tuvo una revalorización de aproximadamente 1%.

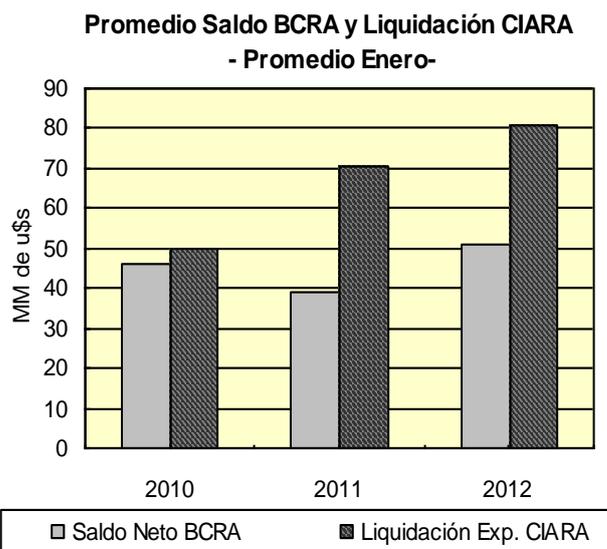
En cuanto a los principales índices bursátiles, enero mostró subas en Estados Unidos, Alemania y Japón. El Dow Jones se elevó un 3,4%, el Dax tuvo una fuerte suba de 9,5% y el Nikkei reflejó un aumento de 4,11%.

Respecto al mercado cambiario local, el dólar continuó su tendencia alcista. Al cierre de enero la cotización según Com “A” 3500 se ubicó en \$4,3362, reflejando una leve suba de 0,77%. Por su parte el valor promedio mensual se ubicó en \$4,3206, superior a los \$4,2888 correspondientes al periodo previo.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA

Por su parte, el BCRA volvió a finalizar el periodo con saldo comprador. Las adquisiciones netas totalizaron los u\$s1.071,2 millones. Lo que equivale a un promedio diario de compras de u\$s51 millones, por debajo de los u\$s131,2 millones registrados en diciembre y superior a los u\$s39,1 millones registrados en similar mes del año anterior.

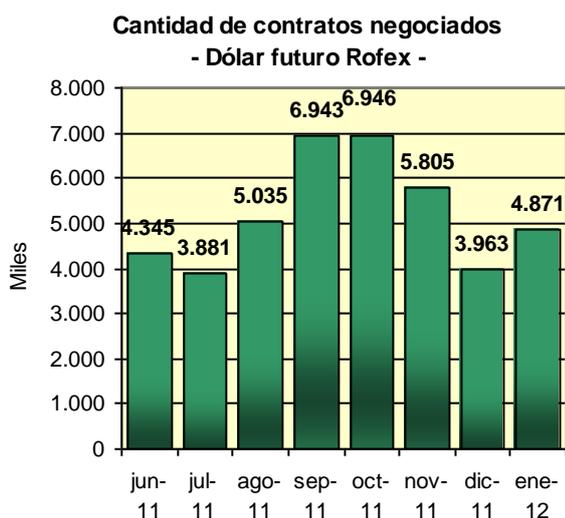


Elaboración propia en base a cifras de BCRA

Con relación a las liquidaciones de divisas por parte del sector exportador de cereales y oleaginosas, éstas se ubicaron en un promedio

diario de u\$s81 millones, levemente por arriba del valor de diciembre y un 15% superior al guarismo de enero del año 2011. El volumen total de enero alcanzó los u\$s1.700,6 millones.

Con respecto a la negociación de contratos de futuros de dólar en Rofex, el volumen se incrementó durante el primer mes del año. La suba fue de poco más de 900 mil unidades, lo que representa un incremento del 23% respecto a diciembre.



Elaboración propia en base a datos de Rofex.

En cuanto a las cotizaciones, toda la curva de vencimientos registró bajas, siendo más pronunciadas en aquellos plazos más lejanos.

Venc. del contrato	Fin de ene-12	Fin de dic-11	Variación	
			en \$	en %
feb-12	4,3650	4,3720	-0,007	-0,16%
mar-12	4,3970	4,4120	-0,015	-0,34%
abr-12	4,4310	4,4580	-0,027	-0,61%
may-12	4,4690	4,5100	-0,041	-0,91%
jun-12	4,5050	4,5660	-0,061	-1,34%
jul-12	4,5470	4,6200	-0,073	-1,58%
ago-12	4,5960	4,6750	-0,079	-1,69%
sep-12	4,6500	4,7420	-0,092	-1,94%
oct-12	4,7120	4,8080	-0,096	-2,00%
nov-12	4,7650	4,8730	-0,108	-2,22%
dic-12	4,8350	4,9430	-0,108	-2,18%
ene-13	4,9060	---	---	---

Elaboración propia en base a datos de Rofex.

Respecto al volumen operado en la rueda OCT del MAE, la negociación de derivados alcanzó los u\$s 3.317 millones, lo que significó una suba de 4,7% respecto a diciembre y un fuerte alza del 38% respecto a similar mes del año previo.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

Año 2011

Durante el año 2011 se obtuvieron ingresos por 540.133,8 millones de pesos, registrando una variación del 31,8% en comparación con el año 2010.

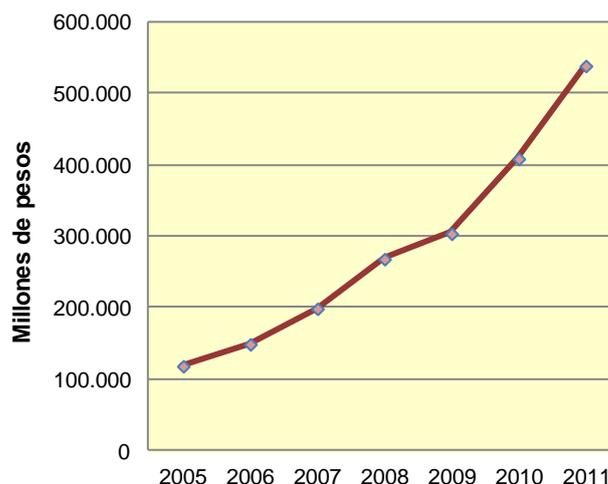
Los impuestos que generan el aumento de los ingresos tributarios son el IVA y el impuesto a las Ganancias en los cuales se refleja el aumento del consumo y de la actividad económica, como así también se refleja el efecto inflación.

Mediante el impuesto al valor agregado se obtuvieron 154.236,9 millones de pesos durante el año 2011, denotando de este modo un incremento del 32,5% en relación al año 2010.

El IVA-DGI registró 100.402,3 millones de pesos, siendo ello un 30,9% más a lo recaudado bajo este concepto en el año anterior al de análisis. El aumento es el reflejo de un mayor

consumo como así también, del efecto inflación en los productos gravados.

Evolución recaudación tributaria



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

A través del IVA-DGA ingresaron al sistema tributario 57.663,6 millones de pesos, un 33% más a lo que se obtuvo bajo esta denominación durante 2010. En este rubro se pone de

manifiesto el aumento del tipo de cambio y las mayores importaciones.

Ganancias por su parte registró una recaudación de 108.597,9 millones de pesos, verificándose una variación del 41,7% en relación al año 2010. Mediante este impuesto se vislumbra el crecimiento de la actividad económica.

Los Derechos de exportación tuvieron ingresos por 54.163,4 millones de pesos, un 18,9% más a lo recaudado bajo este concepto durante 2010. La performance se dio por el aumento de las exportaciones.

A través del impuesto a los Créditos y débitos bancarios ingresaron 36.179,4 millones de pesos, registrando un aumento del 34,6% en comparación al año 2010. El incremento se sostiene en la mayor cantidad de transacciones gravadas realizadas.

Por su parte, el sistema de Seguridad Social denotó ingresos por 134.219,5 millones de pesos, un 34,1% más que en 2010. Las Contribuciones patronales fueron de 75.314,3 millones de pesos, en tanto los Aportes personales ascendieron a 51.467,4 millones de pesos, siendo los aumentos en 2011 respecto al año anterior del 37,8% y del 36,9%, respectivamente. La performance de estos rubros se da por el aumento del trabajo registrado y el incremento de los salarios.

Enero de 2012

Durante el primer mes del año 2012 los ingresos tributarios fueron de 52.844 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 29,6% en relación de enero de 2011.

La recaudación del mes de enero fue record, superando a la lograda en mayo de 2011 –mes en el que se da la estacionalidad de la liquidación de ganancias de empresas-. Aún cuando se considera el efecto inflación en los ingresos tributarios, los mismos muestran un crecimiento continuo desde el año 2003, donde se vislumbra la nueva senda de crecimiento luego de las disminuciones observadas en el periodo recesivo.

El IVA produjo ingresos por 15.133,2 millones de pesos, siendo ello un 27,8% más a lo recaudado bajo este concepto en enero de 2011. El IVA-DGI generó 11.086,4 millones de

pesos registrando un aumento interanual del 36%, el cual se sostiene en el mayor consumo.

Por su parte el IVA-DGA demostró una recaudación de 4.396,8 millones de pesos, un 5% mayor a lo ingresado bajo este concepto en enero de 2011.

El impuesto a las Ganancias registró ingresos por 9.501,8 millones de pesos, denotando un incremento interanual del 33,6% en comparación con enero del año anterior. La performance denotada se da por los adelantos determinados en base a la liquidación del año fiscal 2011, incide también el aumento de las deducciones personales.

En lo referente a los Derechos de exportación se observó una variación del 28,2% entre enero de 2012 e igual mes de 2011, siendo lo ingresado en valores absolutos 4.622,2 millones de pesos. El aumento se sustenta en las mayores exportaciones realizadas.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo una recaudación de 3.253,5 millones de pesos, siendo el alza interanual del 22,2%, ello se sostiene en la mayor cantidad de transacciones bancarias grabadas.

En el Sistema de Seguridad social se obtuvieron 16.326,3 millones de pesos, un 32,8% más que enero del año anterior. A través de las Contribuciones patronales ingresaron 9.334,2 millones de pesos, y de los Aportes personales 6.432,8 millones de pesos, registrando variaciones del 33,9% y del 37,6%, respectivamente.

Se espera que en los meses siguientes la recaudación siga con la tendencia al alza, por efecto del mayor consumo y el crecimiento económico. El pronóstico del mercado para la recaudación del mes de febrero es de 47.600 millones de pesos, significando ello un incremento del 30% en comparación con febrero de 2011.

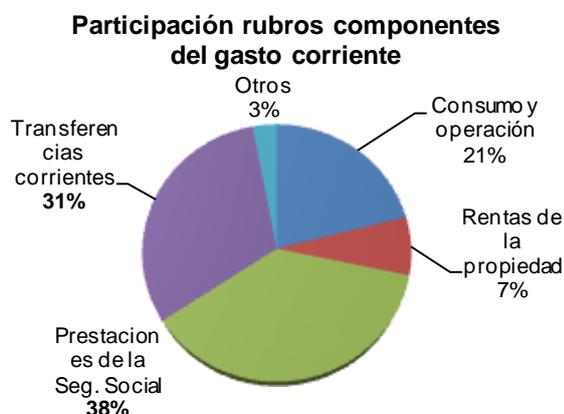
[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Durante el año 2011 los gastos corrientes fueron de 411.999,3 millones de pesos, registrando de este modo un incremento del 36,5% en comparación con las erogaciones corrientes ocurridas en el año 2010. A lo largo de 2011 se ha observado que los gastos crecían en mayor proporción que los ingresos, ello se verifica en el

resultado primario el cual ha mostrado una baja del 80% respecto al obtenido en el año 2010.

Los destinos de los fondos fueron los que se muestran en el siguiente gráfico.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Tal como continuamente indicáramos las Prestaciones de la Seguridad Social y las Transferencias Corrientes son los rubros que generan el mayor porcentaje de erogaciones corrientes.

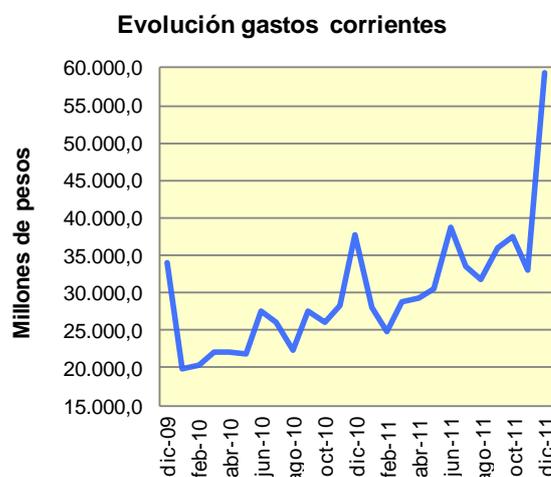
Durante el año 2011 las Prestaciones de la Seguridad Social generaron gastos por 147.085,4 millones de pesos, registrando de este modo un aumento del 37,4% en comparación a igual periodo de 2010. La movilidad de las jubilaciones y pensiones son las que generaron el aumento registrado, en su mayor proporción.

En tanto las Transferencias corrientes fueron de 133.943,4 millones de pesos, siendo ello un 31,3% más a lo erogado bajo este concepto durante el año 2010. Hacia el sector privado se destinaron 103.586 millones de pesos y al sector público 29.367,5 millones de pesos, siendo los aumentos interanuales en 2011 respecto a 2010 del orden del 36,5% y del 14,7%, respectivamente.

De las transferencias al sector público 11.960,8 millones de pesos fueron hacia Provincias y CABA, registrando una variación negativa del 3,7%, respecto a lo transferido a esta cuenta durante el año 2010. A Universidades se destinaron 16.397,8 millones de pesos un 34,2% más que en 2010.

Los gastos de Consumo y operación del año 2011 fueron de 81.888,2 millones de pesos

denotando un aumento del 29,1% en comparación con 2010. A Remuneraciones se destinaron 61.196,4 millones de pesos y 20.673 millones de pesos a Bienes y servicios, los incrementos fueron de 27,4% y del 34,4%, respectivamente.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Durante 2011 Rentas de la propiedad produjo erogaciones por 35.590,8 millones de pesos, generando un incremento del 61% respecto al año 2010. Los intereses en moneda extranjera ascendieron a 20.686,5 millones de pesos y en moneda local 14.897 millones de pesos, siendo los aumentos porcentuales del 75,4% y del 45,3%, respectivamente.

Al considerar los gastos de capital se observó un aumento del 17,2% en 2011 respecto al año anterior, siendo en valores absolutos lo erogado bajo este concepto 53.506,8 millones de pesos. El subrubro que mostró el mayor incremento fue Inversión real directa con 24.441,1 millones de pesos, registrando un alza del 40,3%. Las Transferencias de capital fueron de 28.222,4 millones de pesos con una variación del 2,5%.

Los gastos totales fueron de 465.506,1 millones de pesos durante el año 2011, siendo ello un 34% superior a lo erogado en 2010. Al considerar los figurativos se observó que el gasto fue de 585.408,8 millones de pesos registrando una variación del 34,5% en comparación al año 2010.

Durante 2011 la tendencia del gasto no sólo fue hacia el alza sino que además se vio como a lo largo del año las erogaciones crecían en mayor proporción que los ingresos, si bien se obtuvo un superávit primario, el mismo fue bastante inferior al registrado en el año 2010.

Para 2012 se espera que el gobierno pueda reducir o mantener el nivel de gastos corrientes, para de este modo obtener un resultado fiscal mejor al logrado en 2011.

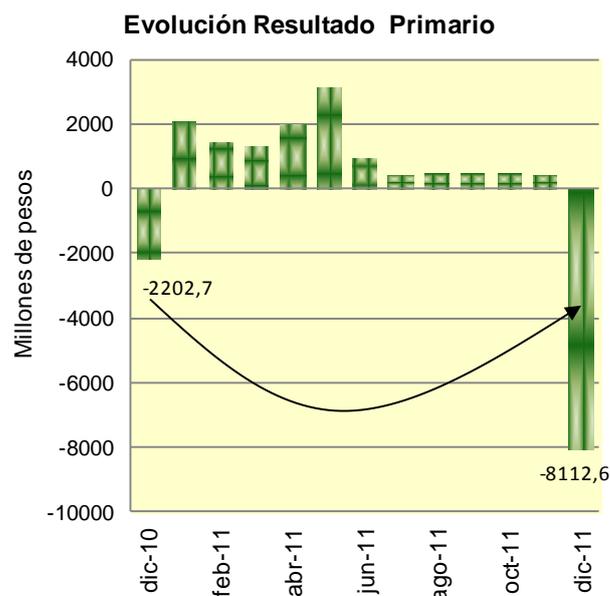
[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario del año 2011 fue un superávit de 4.919,7 millones de pesos, siendo éste menor en un 80% al registrado en 2010. A medida que transcurría el año el resultado primario se veía disminuido por efecto de los mayores gastos en Prestaciones de la seguridad social como así también la influencia en las erogaciones que causó el año eleccionario.

En el mes de diciembre de 2011 el resultado fue un déficit de 8.112,6 millones de pesos, siendo ello mayor en 5.909,9 millones de pesos al registrado en igual mes de 2010. Si bien, por una cuestión de estacionalidad generalmente en el último mes del año se produce un déficit primario, el ocurrido en el mes de diciembre pasado fue el mayor en los últimos 10 años.

Los ingresos corrientes del año 2011 fueron de 434.786,7 millones de pesos, registrando una variación del 24,1% respecto al año 2010. Los ingresos tributarios denotaron ingresos por 264.005 millones de pesos un 28% más a lo ingresado bajo este concepto durante el año anterior al de referencia. La performance del rubro se mantiene por los ingresos generados por el IVA, el impuesto a las Ganancias y los Derechos de exportación. Las Contribuciones a la Seguridad Social mostraron ingresos por 133.680,1 millones de pesos, siendo la variación interanual del 32,4%, el aumento se da por el incremento del empleo registrado.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Rentas de la propiedad fueron de 23.389,7 millones de pesos, un 27,2% menos que los ingresos por este rubro en 2010. Esto se dio por los menores montos percibidos por anticipos de utilidades del Banco Central de la República Argentina, principalmente.

Los gastos corrientes fueron de 411.999,3 millones de pesos, siendo esto un 36,5% más que en 2010. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

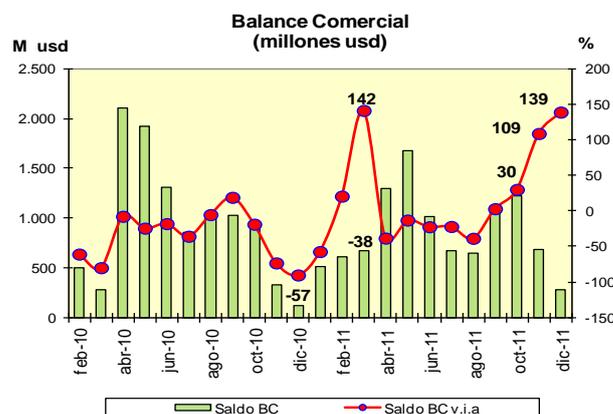
Para 2012 se esperaría que el resultado primario sea mayor, para así poder soportar el pago de intereses de deuda sin incurrir en un elevado déficit financiero.

[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

En diciembre de 2011 la Balanza Comercial registró un superávit de USD280 millones, el mismo representó un incremento de 139%, respecto al mismo periodo del año anterior. El saldo comercial acumulado, ascendió a USD10.347 millones y en términos interanuales representó una disminución 11%.



Elaboración propia. Fuente INDEC

En los doce meses de 2011 el total de las exportaciones ascendió a USD84.269 millones frente a USD73.922 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales las mismas representaron un incremento de 24% y 31%, respectivamente. Tales variaciones se debieron a los incrementos de los precios y de las cantidades.

	Acumulado 12 meses 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Exportaciones	24%	16%	6%
Importaciones	31%	10%	19%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Asimismo, observamos que desde febrero de 2010, hasta diciembre de 2011, las importaciones crecieron un 72% y las exportaciones se incrementaron un 58%, es evidente que el ritmo de las importaciones fue aún más dinámico que el de las exportaciones durante los últimos 23 meses. Recordemos que el incremento de las importaciones está asociado al crecimiento sostenido de la economía. En el siguiente gráfico se puede apreciar la evolución de las exportaciones e importaciones en millones de dólares.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Los saldos comerciales con los principales bloques económicos fueron deficitarios, como se puede observar en el siguiente cuadro.

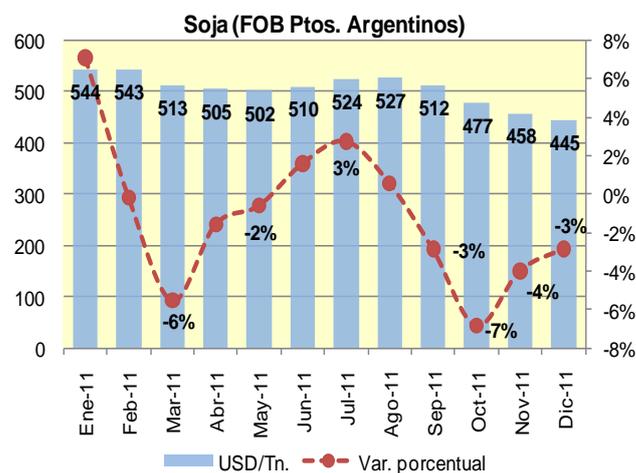
Bloques	Año 2011		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Mercosur	21.172	23.084	-1.912
NAFTA	7.738	10.940	-3.202
UE	14.258	11.617	2.641
ASEAN	13.669	16.046	-2.377

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 84%, de las ventas del Mercosur fueron destinadas hacia Brasil y el 95% de las

importaciones fueron provenientes del mismo país. En términos de variación porcentual respecto al anterior se incrementaron tanto las exportaciones como las importaciones (23% y 22% respectivamente). Con nuestro principal socio comercial el saldo comercial registró una variación negativa del 20%. El 74% de la composición de las importaciones desde Brasil, fueron derivadas de los Usos de Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes Intermedios y Bienes de capital.

Uno de los principales temas que se trató en los últimos meses del año 2011 fueron los precios de los commodities, especialmente el de la soja. En los doce meses 2011 el precio de la soja disminuyó en un 18%, si la tendencia bajista continuara para los próximos meses, producto por el agravamiento de la crisis internacional esto impactaría aun más en las finanzas provinciales y municipales.



Elaboración propia. Fuente Minagri

En el mes de diciembre 2011 el precio de la soja registró una disminución del 12% respecto al mismo periodo del año anterior.

[Volver](#)

Análisis de las exportaciones

En diciembre de 2011 las exportaciones registraron en valores absolutos USD6.269 millones y en términos interanuales se registró un alza del 14%. Debido a un incremento de los precios y de las cantidades, 6% y 7% respectivamente.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
Total	6.269	100%
Productos Primarios	1.115	18%
Manufacturas Agropecuarias	1.903	30%
Manufacturas Industriales	2.573	41%
Combustibles y energía	678	11%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del valor exportado durante el mes de diciembre (comparado con igual mes del año anterior) fue resultado del aumento de lo vendido en todos los rubros.

Exportaciones	Dic. 2010/2011 var. %		
	Valor	Precios	Cantidad
Productos Primarios	25%	9%	14%
MOA	5%	3%	2%
MOI	13%	3%	9%
Combustibles y energía	32%	15%	15%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos de los rubros que más se destacaron durante el mes de diciembre en valores absolutos se exponen en el cuadro que se encuentra a continuación.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Var. % Dic. 2010/2011
Productos Primarios		
Cereales	661	68%
Mineral de cobre y sus concentrados	114	-34%
Manufacturas Agropecuarias		
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	690	8%
Grasas y aceite	392	/
Carnes y sus preparados	147	-5%
Manufacturas Industriales		
Material de transporte terrestre	851	16%
Productos químicos y conexos	555	20%
Metales comunes y sus manufacturas	237	1%
Combustibles y energía		
Carburantes	249	13%
Petróleo crudo	281	104%

Elaboración propia. Fuente INDEC

En base a lo publicado por ADEFA en el mes de diciembre el 54% de lo producido se exportó. En términos interanuales el total exportado disminuyó un 11%. Para el 2011 se exportaron 506.715 vehículos y en términos interanuales se registró un incremento del 13%.

	Producido			Exportado		
	2010	2011	Var. %	2010	2011	Var. %
Enero	31.602	46.948	49%	19.474	36.444	87%
Febrero	40.106	42.051	5%	23.205	25.091	8%
Marzo	52.669	70.487	34%	32.765	38.994	19%
Abril	57.120	72.432	27%	32.387	42.244	30%
Mayo	59.723	79.585	33%	38.900	52.715	36%
Junio	65.256	80.795	24%	40.813	46.737	15%
Julio	57.596	70.628	23%	36.988	46.248	25%
Agosto	71.781	84.655	18%	42.526	54.955	29%
Septiembre	73.323	79.977	9%	50.071	44.348	-11%
Octubre	65.878	73.237	11%	40.938	42.455	4%
Noviembre	75.529	75.564	0%	49.740	40.901	-18%
Diciembre	65.957	52.412	-21%	40.146	35.583	-11%
Acumulado	716.540	828.771	16%	447.953	506.715	13%

Elaboración propia. Fuente ADEFA

Las exportaciones para el año 2011, en términos interanuales, respecto al mismo periodo del año anterior, registraron una variación positiva del 24% y estuvieron morigeradas por los incrementos de los precios y de las cantidades (16% y 6%, respectivamente).

Exportaciones	Acumulado 12 meses 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Productos Primarios	34%	29%	4%
MOA	25%	22%	2%
MOI	23%	8%	13%
Combustibles y energía	-1%	29%	-23%

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Destino de las exportaciones

El comportamiento de las exportaciones con los principales bloques para diciembre 2010-2011 ha sido como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Exportaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	P. Prim.		MOA		MOI		Combustible y Energía	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	179	-16	197	-5	1.233	10	166	-11
Chile	61	190	122	39	142	-12	205	253
NAFTA	48	45	141	23	420	9	36	-76
UE	150	-21	461	-10	329	32	/	/
ASEAN	188	28	303	-12	56	44	106	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 28% de las exportaciones fueron destinadas al Mercosur. El bloque registró un incremento del 3% con respecto a diciembre 2010. Las mayores ventas se registraron en las MOI (vehículo para transporte de mercadería hacia Brasil).

El 15% de las ventas se destinó a la UE, donde se registró una disminución del 2%, con respecto a diciembre 2010. Esto se debió a una baja en las ventas de las MOA y Productos primarios.

El ASEAN, ha sido el destino del 10% del total de las exportaciones donde el intercambio con este bloque registró un incremento del 17%. Las mayores ventas en términos absolutos se registraron en las MOA.

El NAFTA, registró una disminución del 6%. Las mayores ventas se observaron en las MOI. El

10%, del total de las exportaciones fueron destinadas al NAFTA.

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

En diciembre de 2011 las importaciones registraron un valor de USD5.989 millones en términos absolutos y en términos interanuales un incremento del 11%. Debido al incremento de los precios y de las cantidades (8% y 3% respectivamente).

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
Total	5.989	100%	29%
Bienes de Capital	1.286	21%	21%
Bienes Intermedios	1.634	27%	31%
Combustibles y lubricantes	718	12%	112%
Piezas bienes de Capital	1.059	18%	26%
Bienes de Consumo	692	12%	19%
Vehículos automotores de pasajeros	581	10%	4%
Resto	19	0%	73%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El aumento del valor importado en el mes de diciembre (comparado con igual mes del año 2010) resultó mayor en todos los Usos económicos. En términos absolutos el Uso económico que se destacó fue: Bienes intermedios USD1.634 millones. Debido al incremento de los precios (4%).

Las importaciones en los primeros doce meses de 2011, en términos interanuales, respecto al mismo periodo del año anterior, registraron un incremento del 31% y estuvieron morigeradas por los incrementos de los precios y de las cantidades (10% y 19%, respectivamente).

Importaciones	Acumulado 12 meses 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	25%	3%	21%
Bienes Intermedios	23%	13%	9%
Combustibles y lubricantes	110%	36%	55%
Piezas y accesorios	25%	-1%	27%
Bienes de consumo incluidos vehículos	23%	4%	18%

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Destino de las importaciones

El comportamiento de las importaciones con los principales bloques para diciembre 2010-2011 fue el que se observa en el cuadro que se expone a continuación.

Importaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	B. de capital		B. Interm.		Comb. y lubr.		Piezas y accesorios	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	286	-37	574	-1	33	-21	345	-12
Chile	3	50	58	32	/	/	3	-57
NAFTA	189	-31	276	14	241	180	101	25
UE	393	46	291	7	9	125	196	-9
ASEAN	365	12	331	7	/	/	373	45
Socios Comer.	B. de Consumo		Vehículos automotores de pasajeros		Resto			
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	168	-13	398	70	/	/	/	/
Chile	19	-10	/	/	/	/	/	/
NAFTA	72	6	67	-24	/	/	/	/
UE	103	11	60	20	/	/	/	/
ASEAN	260	20	30	19	/	/	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 30% de las importaciones fueron provenientes del Mercosur, se registró una disminución del 5% en términos interanuales, debido principalmente a las menores compras de Bienes de capital y Bienes de consumo.

En el ASEAN, se registró un incremento del 15% i.a., debido a las mayores compras de Piezas y accesorios (respecto al mismo periodo del año anterior). El 23%, del total de las importaciones fueron provenientes de este bloque.

El 18%, del total de las importaciones tuvieron origen de UE, donde se registró un incremento del 16%, debido a mayores compras en los rubros Bienes de capital.

El NAFTA, se incrementó un 13% i.a. debido a las mayores compras en todos los Usos económicos. El 16%, de las importaciones provinieron de este bloque.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Perfil de Mercado de Frutas Finas: Arándanos y Frujillas (Primera Parte)

**Por: Esp. Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart
Mariela Cecilia Erricolo y Marina Solange Friederich
(estudiantes para Cdor. Público UNSAM-EEyN-IST)**

1. Introducción

El sector de “frutas finas”, denominación que se vincula al aspecto comercial y no al botánico, incluye a un conjunto de especies que se caracterizan por su reducido tamaño. Dentro del grupo, se consideran al menos dos subgrupos:



Berries: conformado por Frutilla, Arándano, Frambuesa roja, Mora y Zarzamora híbrida

Cherries, frutos menores de las frutas de carozos que incluyen a la Cereza y la Guinda

Comúnmente llamados “frutos del bosque”, los Berries han sido uno de los grupos de productos más dinámicos del comercio alimentario mundial durante la década 1997-2006. Las especies de mayor relevancia económica son el arándano, la frambuesa, las moras y la frutilla. Se trata de producciones intensivas en mano de obra y capital, que generan alta rentabilidad en pequeñas superficies y son movilizadoras de las economías locales y regionales.

Las características de perechibilidad de estas frutas imponen requerimientos muy específicos con relación a la post-cosecha y el transporte. Los Berries presentan diversas posibilidades de industrialización y poseen propiedades benéficas para la salud: son ricos en vitaminas C y E, carbohidratos, fibras, azúcares y antioxidantes. En la tabla N° 1 encontramos las principales características botánicas y comerciales de ambas frutas.

Tabla N° 1 Principales características botánicas y comerciales de los arándanos y las frutillas

	<p>Baya de forma esférica, con un diámetro de 1cm a 2cm. Según la variedad comercial, de color azul intenso y con una epidermis recubierta de una cerosidad característica. Constituyen un grupo de especies nativas principalmente del Hemisferio Norte. Tienen importantes propiedades alimenticias y medicinales, destacándose por su bajo contenido calórico (gran aceptación en dietas), antioxidantes (alto contenido de vitamina C, potasio y fibra) y cualidades nutritivas.</p>
<p>ARANDANO</p>	<p>Conocida en el mundo con diferentes nombres: fresa o frutilla (español), fragola (italiano), morango (portugués), fraise (francés), strawberry (inglés) y terdbeere (alemán). Se la suele incluir como cultivo hortícola por ser una fruta que se cultiva como hortaliza, al igual que la sandía o el melón. Tienen un elevado contenido de ácido elágico, un fotoquímico con propiedades antioxidantes y posibles efectos anticancerígenos; son ricas en ácido fólico, vitamina C (más que la naranja), fibra dietaria y potasio, muy bajas en calorías y libres de grasas.</p>
	
<p>FRUTILLAS</p>	

Fuente: elaboración propia en base a datos del ONNCA.

Dado que las especies más extendidas en la Argentina son el arándano y la frutilla, y en menor medida la frambuesa y la cereza; en el presente estudio realizaremos un perfil de mercado de las frutas finas poniendo el foco en los Arándanos y las Frutillas. Así mismo, en esta primera parte del trabajo desarrollamos el panorama mundial y el comercio internacional. En una segunda parte expondremos el mercado nacional, las ventas externas de Argentina y el consumo mundial. En la

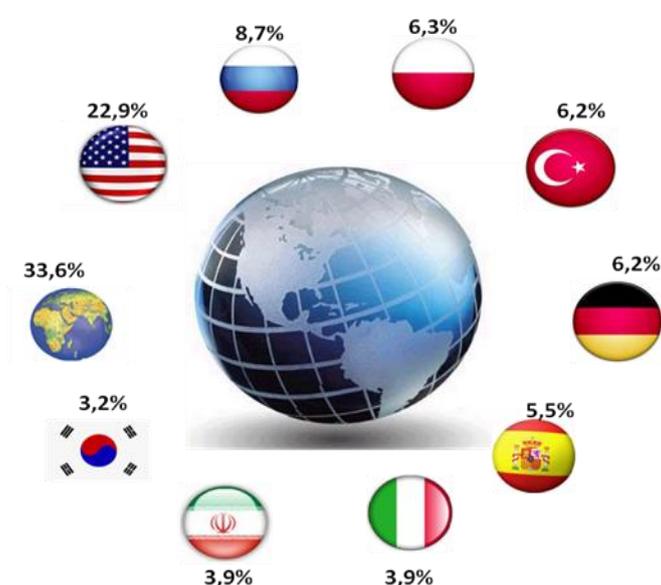
tercera y última parte, tenemos las barreras comerciales, los precios internacionales y las conclusiones y recomendaciones.

2. Panorama Mundial

2.1 Panorama Mundial de Frutas Finas

La producción mundial de frutas finas en el 2006 fue de aproximadamente 6.620 millones de toneladas, valor que representa aproximadamente el 3% de la producción total de frutas. El principal productor es Estados Unidos con el 22,9%; le sigue Rusia (8,7%), Polonia (6,3%), Turquía (6,2%), Alemania (6,2%), España (5,5%), Italia (3,9%), Irán (3,4%), Corea (3,2%) y el Resto del Mundo (33,6%). Cinco productores mundiales acumulan más del (50%) del total, mientras que los primeros diez países productores representan el (66%). Por lo tanto se trata de un mercado atomizado (Gráfico N° 1).

Gráfico N° 1 Producción Mundial de Frutas Finas por país. Año 2006

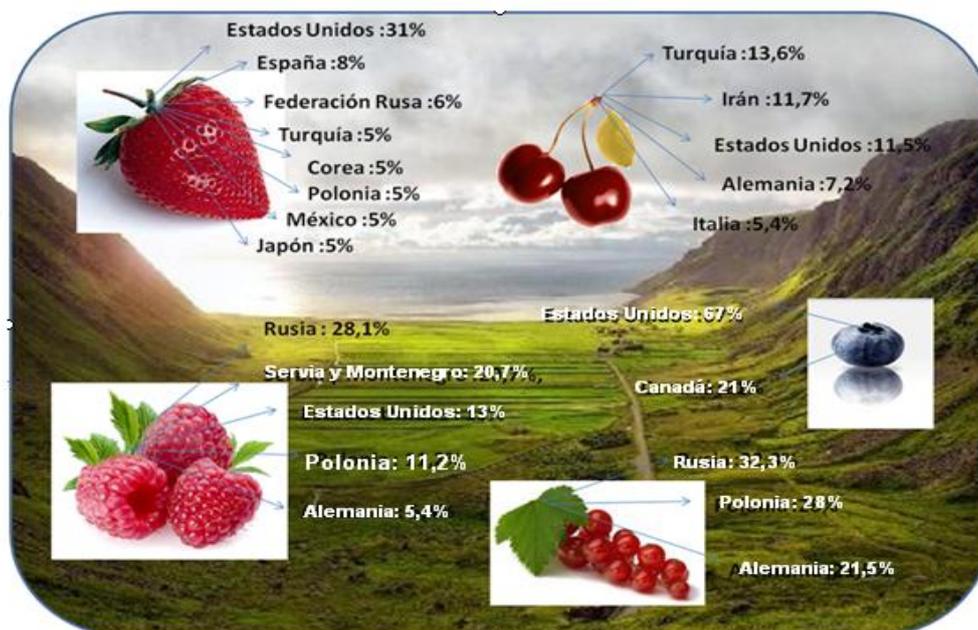


Fuente: Elaboración propia en base a datos Dirección Nacional de Alimentos.

En el Gráfico N° 2 podemos observar la producción mundial segregada por tipo de frutas finas. Para el caso de la **frutilla**, Estados Unidos (31%), España (8%), Federación Rusa (6%), Turquía (5%), Corea (5%), Polonia (5%), México (5%), Japón (5%), son los más destacados. Para la **cereza** Turquía (13,6%), Irán (11,7%), Estados Unidos (11,5%), Alemania (7,2%) e Italia (5,4%) representan casi el 50% del mercado. A diferencia del mercado de la frutilla, éste tiende a la concentración, con menos oferentes y una forma de negociación de la fruta muy característica.

Para la **grosella** Rusia (32,3%), Polonia (28%), Alemania (21,5%), concentran la mayor producción; mientras que en el mercado de la **frambuesa**, Rusia produce el 28,1% del total mundial, Serbia y Montenegro el 20,7%, Estados Unidos el 13%, Polonia el 11,2% y Alemania el 5,4%. Para el **arándano**, los líderes son Estados Unidos (67%) y Canadá (21%). Estos tres últimos mercados se hallan constituidos por pocos oferentes, es decir que la producción está más concentrada, impactando ello en la formación del precio y negociación.

Gráfico N° 2 Distribución porcentual de la producción por tipo de fruta fina. Año 2006



Fuente: Elaboración propia en base a datos Dirección Nacional de Alimentos.

Cabe destacar que el mercado internacional es de un mercado atomizado donde encontramos 5 productores mundiales, el mayor porcentaje de producción se concentra en el hemisferio norte, liderando la producción mundial de frutas finas EE.UU., y en menores porcentajes se distribuye en países Europeos (Gráfico N° 3). Considerando el mapa productivo mundial de las frutas finas, aproximadamente el 2% de la producción del año 2006 corresponde a la categoría de berries. De estas 4,5 millones de toneladas, el 62% corresponde a la frutilla, un 13% a grosellas, el 11% a los arándanos, el 10% a la frambuesa y el (4%) a las moras arbustivas.

Gráfico N° 3 Mapa productivo mundial de frutas finas. Año 2006



Fuente: Elaboración propia en base a datos Dirección Nacional de Alimentos.

2.1.1 Producción Mundial de Arándanos

La producción mundial de arándanos de los últimos años se ubica en alrededor de 344 mil toneladas, obtenida sobre una superficie cercana a las 30 mil hectáreas; que corresponde al 30% de área

cultivada y un 70% de área silvestre. Los principales productores son Estados Unidos y Canadá, ambos producen el 95% del total mundial (79% y 16% respectivamente). Se trata de un mercado concentrado en dos productores, quienes tienden a volcar su producción al consumo interno.

No obstante, Canadá fue hasta el año 2006 el principal abastecedor de arándanos frescos de Estados Unidos; a partir de entonces y hasta la fecha, Chile es su principal abastecedor. Este cambio de proveedor se debe, a que Chile como Argentina, cuenta con el beneficio de la contra estación por su ubicación geográfica, lo cual le permite tener producción propia y abastecer la demanda de los países con alto poder adquisitivo. A su vez, se han registrado incrementos de las plantaciones chilenas, con una mayor calidad en sus frutos y siendo un mercado en expansión, EE.UU. puede negociar precios favorables.

Tal como podemos ver en el siguiente calendario, la producción en el Hemisferio Norte se concentra de abril a noviembre y en el Hemisferio Sur entre septiembre y mayo; no obstante, en este último caso, la mayor oferta de la producción se registra entre enero y febrero. De esta manera la contra estación de Chile y Argentina, con la producción boreal, han facilitado el acceso de arándanos frescos fuera de temporada a los consumidores estadounidense. Entre los impulsores del crecimiento en el consumo encontramos la preferencia por productos más saludables y convenientes, y sobre todo las fiestas de acción de gracia donde es típico el pavo con salsa de arándanos.

Calendario Nº 1 Producción Mundial de Arándanos- Contra estación

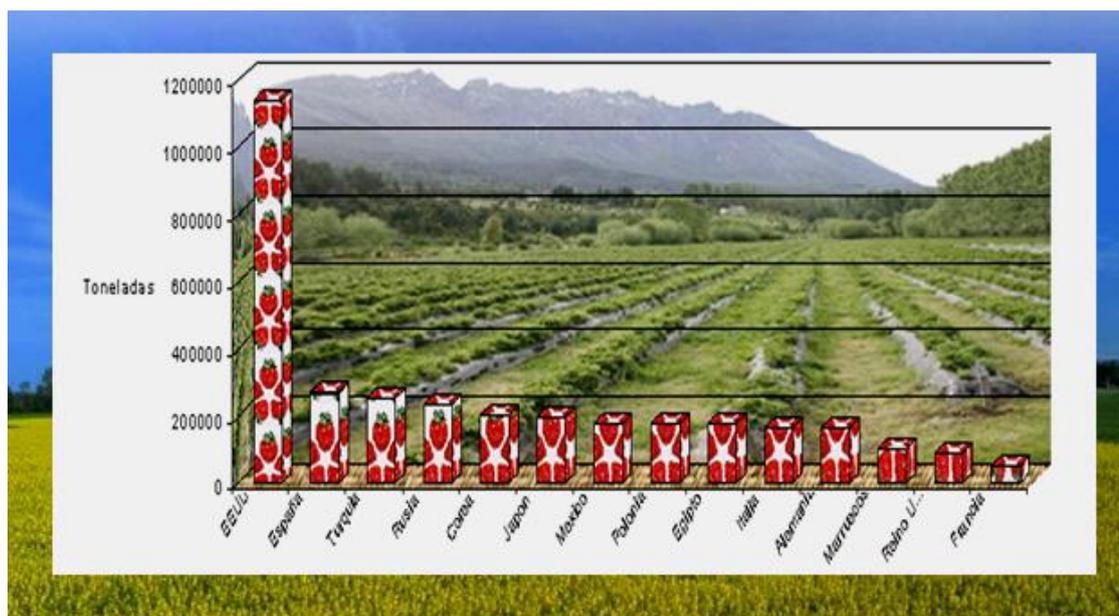
HEMISFERIO NORTE	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
EE.UU												
CANADA												
HEMISFERIO SUR	ENE	FEB	MAR	ABR	MAY	JUN	JUL	AGO	SEP	OCT	NOV	DIC
CHILE												
ARGENTINA												

Fuente: Elaboración propia en base a datos Dirección Nacional de Alimentos.

La superficie de arándanos de EE.UU. bordea las 36.000 hectáreas, distribuida en silvestres y cultivadas en cifras similares. De las 25.500 hectáreas de Canadá, 23.000 serían de arándanos silvestres; mientras que Polonia sólo produce arándano silvestre. El beneficio de la producción silvestre es ambiguo, es decir por un lado contamos con menores costos para la obtención de este tipo de cosecha, ya que no requiere de cuidados especiales, mano de obra calificada para su tratamiento y la independencia de las mismas ante la aplicación de tecnologías. Por otra parte, el hecho de ser "frutas silvestres" denota la no aplicación de conservantes o productos químicos que atrofien las propiedades de este fruto. Estas características, para determinados mercados son más atractivas que los arándanos cultivados.

2.1.2 Producción Mundial de Frutillas

El 95% de la producción mundial de frutillas se concentra en el Hemisferio Norte, alcanzando en los últimos años unas 3.113 toneladas obtenidas sobre una superficie cercana a las 214 hectáreas. El principal país productor es Estados Unidos quien concentra el 54% de la producción mundial; le siguen España, Turquía, Rusia y Corea en orden de importancia. Se trata de un mercado concentrado principalmente en un único productor (Gráfico Nº 4).

Gráfico Nº 4 Producción Mundial de Frutillas año 2006.

Fuente de elaboración propia en base a datos del FAOStat (2006)

Siendo Estados Unidos el segundo importador de frutillas, el 91% de la producción se destina al mercado interno, lo que da una idea de su tamaño en comparación con otros productores importantes como España, cuya producción se dirige en más de un 70% al mercado internacional. En el mercado interno, se calcula que la industria procesadora demanda una cuarta parte de la producción.

La industria productora de frutillas congeladas de Estados Unidos es la más grande del mundo, participando con el 70% de la producción global. El mercado estadounidense se abastece, en primer lugar, con producción interna y compensa la baja de la producción en época de contra estación, con importaciones desde México, que es su principal proveedor de frutilla fresca. Nueva Zelanda, Canadá, Australia y Argentina completan, ocasionalmente, las compras externas de este producto. México es responsable del 90,3% de las importaciones de fresa en Estados Unidos con, aproximadamente, 33.000 toneladas por USD48 millones en el 2000.

2.2 Comercio Mundial de Frutas Finas

2.2.1. Importaciones Mundiales

El siguiente análisis desagregado por país permite observar que los mercados de importación más importantes son Alemania, los Estados Unidos, Francia, el Reino Unido, Canadá y Japón. Estos países concentran más del 73% de las importaciones mundiales. La Tabla Nº 2, muestra una fuerte concentración de las importaciones en los países desarrollados, algunos miembros de la Unión Europea, Estados Unidos, Japón y Canadá. El mercado canadiense registró el mayor incremento de la demanda (89%) durante el periodo 2002-2003, seguido por el de los Estados Unidos y el del Reino Unido, ambos con aumento en las compras del 60%.

Tabla Nº 2 Principales importadores mundiales de frutas finas (en miles de dólares)

NCM 080920, 081010, 081020, 081030, 081040

Pais importador	2002	2003
Alemania	282.205.126	319.122.189
Estados Unidos	209.924.417	235.309.484
Francia	195.515.484	219.133.141
Reino Unido	184.816.790	202.780.008
Canadá	161.378.925	214.904.686
Japón	152.563.728	156.078.925
Belgica	65.287.756	89.542.177
Italia	57.409.057	79.401.641
Austria	54.762.079	64.472.046
Holanda	52.876.249	66.033.043
Taiwan	26.102.773	45.588.970
Suiza	39.336.248	45.542.052
Hong kong	32.242.773	35.706.548
Suecia	18.623.319	28.348.853
Dinamarca	15.417.122	21.852.214
Total	1.548.461.846	1.823.815.977



Fuente: elaboración de la Fundación Exportadora Argentina

Respecto a los ingresos obtenidos por las importaciones de los principales mercados, se destaca:

 **Alemania:** Se posicionó como el primer importador mundial de frutas finas. Sus compras muestran que, en los últimos cinco años, se consolidaron en cifras cercanas o superiores a los USD300 millones, con un récord en 1999 de aproximadamente USD380 millones. Las frutillas representan el 57% de las frutas finas importadas por Alemania. Se destaca también la participación de las cerezas (27%), las frambuesas (9%), las grosellas (4%) y los arándanos (3%).

De los países Sudamericanos, Chile es el país con mayor participación en las importaciones alemanas, habiendo realizado envíos durante 2003 por más de USD2 millones. Lo sigue la Argentina con exportaciones por un valor de USD698.000; destacándose los envíos hacia Alemania de cerezas (más del 70%), arándanos (22%) y frutillas (8%).

 **Estados Unidos:** Se ubicó como el segundo importador mundial de frutas finas después de Alemania, realizando operaciones por valor de USD235 millones. Las frutillas y las frambuesas se ubican por detrás de los arándanos, justificando en conjunto el 25% en las compras de frutas finas frescas de los Estados Unidos durante el 2003. Las cerezas representan el 8% de las operaciones.

 **Francia:** Se posicionó como el tercer importador mundial de frutas finas realizando operaciones por USD219 millones. Entre los años 2000 y 2001, estas compras experimentaron una disminución cercana al 10%. Las frutillas concentran más del 80% de las importaciones; las frambuesas un 9% de las compras y las cerezas el 8%. Las demás partidas que son menores tienen una incidencia significativa ya que es menor al 2%.

 **Reino Unido:** Las importaciones totales de frutas finas del Reino Unido fueron por USD202 millones. Al igual que en los casos de Alemania y Francia, el producto más demandado en este rubro durante 2003 fueron las frutillas, superando el 50% de las

importaciones. Las cerezas representaron el 24% de las compras, las frambuesas el 16% y los arándanos el 12%. Las grosellas no alcanzaron una participación significativa (menos del 1%).

2.2.2. Exportaciones Mundiales

En la Tabla N° 3 se observa que las exportaciones de frutas finas han experimentado un leve aumento durante los últimos años. El valor mayor se registró en el año 2003, cuando las ventas de los dieciséis principales proveedores alcanzaron los USD1.400 millones. La tendencia ha sido creciente desde el año 2000.

Tabla N° 3 Principales exportadores mundiales de frutas finas (en miles de dólares)

NCM 080920 - 081010/20/30/40		
Pais exportador	2002	2003
Estados Unidos	345.822.212	451.908.993
España	409.040.620	435.590.941
Bélgica	109.428.792	147.941.709
Holanda	67.642.852	101.735.660
Francia	82.090.968	99.254.882
Italia	68.693.775	75.671.648
Chile	63.809.000	S/D
Canadá	59.959.484	76.771.012
Alemania	25.029.981	31.441.290
Australia	18.526.055	14.431.272
Nueva Zelanda	9.768.146	12.475.344
Argentina	9.148.117	10.077.479
Austria	9.021.963	7.048.444
Indonesia	5.902.547	5.320.418
Suecia	4.034.757	5.667.688
Reino unido	2.042.699	3.343.709
Total	1.289.961.968	1.478.680.489



Los exportadores más destacados son los Estados Unidos, España, Bélgica, Holanda, Francia, Italia, Chile y Canadá. Los dos primeros exhiben los mejores desempeños con ventas en el 2003 superiores a los USD400 millones. Los Estados Unidos se ubican entre los principales importadores y exportadores de frutas finas del mundo porque su estrategia está centrada en un negocio para abastecer el mercado doméstico. Entre 1999 y 2003, sus ventas aumentaron un 50%, una de las marcas más significativas de esos años.

Del análisis de la tabla N°3 también destacamos el crecimiento de las exportaciones de frutas finas desde Bélgica (44%), Holanda (46%), Francia (55%) y Canadá (50%). La Argentina incrementó sus ventas más del 200%. A escala mundial, el conjunto de las exportaciones mundiales registró también un crecimiento cercano al 21%.

En cuanto a los ingresos obtenidos por las exportaciones de los principales mercados, encontramos:

 **Estados Unidos:** Principal exportador mundial de frutas finas, realizó operaciones por más de USD400 millones. Las frutillas y las cerezas constituyen los principales productos de exportación, con una participación del 43% y 40% respectivamente. Luego se ubican los arándanos (10%), las frambuesas (5%) y por último las grosellas con una escasa participación menor al 1%. Sus ventas se concentran hacia el continente americano, donde prevalecen ampliamente las compras realizadas por Canadá (55%). Una segunda región de exportación la constituye Asia, destacándose Japón (26%) y Taiwán (5%). Por último, se ubican las exportaciones hacia Europa que representan sólo el 5% del total.

 **España:** Se ubicó como el segundo exportador mundial de frutas finas con una cifra cercana a los USD435 millones. Las frutillas representan el 79% del total exportado, le siguen las frambuesas (11%), las cerezas (8%) y los arándanos (2%). La participación de las grosellas es insignificante (inferior al 1%). En los principales destinos de

exportación se destaca la concentración de envíos a los países integrantes de la Unión Europea, como ser Alemania (30%) y Francia (28%). Estos destinos junto al Reino Unido explican el 73% del total de envíos.



Bélgica: Este país es el tercer exportador mundial de frutas finas y realizó operaciones por cifras cercanas a los USD150 millones. Las frutillas constituyen la principal fruta fina de exportación, justificando el 80% del total de ventas. En segundo lugar se ubican las cerezas con una participación del 10%. Las frambuesas, las grosellas y los arándanos resultan marginales ya que, en conjunto, sólo concentran el 10% de los envíos. La participación porcentual de cada destino muestra una fuerte preponderancia de las exportaciones dirigidas a los mercados de Europa, siendo el francés el principal receptor de los envíos belgas.

3. Bibliografía.

IBCE (estudios de mercado): <http://www.ibce.org.bo/ibcemail/ibcemail711.htm>

PROCHILE: www.prochile.cl

Cancillería Argentina: www.mrecic.gov.ar

PROARGENTINA: www.proargentina.gov.ar

Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca: www.minagri.gob.ar

ONCCA: <http://www.oncca.gov.ar>

INTA: <http://www.inta.gov.ar>

ESTADISCTICAS: FAO, INDEC, SENASA, MCBA.

Otros sitios Web:

<http://www.alimentosargentinos.gov.ar>

<http://www.infoagro.com>

<http://www.sinavimo.gov.ar>

<http://www.agro.unlpam.edu.ar>

<http://www.eeaoc.org.ar>

<http://www.fruticulturasur.com>

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	3er trimestre 2011		9,3%
Consumo Privado	3er trimestre 2011		11,1%
Consumo Público	3er trimestre 2011		10,3%
Inversión Interna Bruta Fija	3er trimestre 2011		16,5%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Nov-11	0,8%	7,8%
Estimador Mensual Industrial*	Dic-11	0,9%	1,4%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Dic-11	1,2%	2,7%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Dic-11	3,4%	9,6%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Dic-11	-2,6%	14,2%
Centro de Compras **	Dic-11	1,4%	9,8%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Ene-12	0,9%	9,7%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Ene-12	0,9%	13,0%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Ene-12	1,2%	11,5%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Ene-12	1,4%	11,0%
Índice de Salarios	Dic-11	2,4%	29,5%
Índice del Costo a la Construcción	Ene-12	4,8%	20,6%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Ene-12	2,9%	26,4%
Préstamos en pesos	Ene-12	1,7%	45,8%
Base Monetaria	Ene-12	5,0%	35,6%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Ene-12	8,0%	29,6%
Resultado Primario (millones de pesos)	Dic-11	-	268,0%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Dic-11	79,3%	57,7%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Dic-11	-9,0%	14,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Dic-11	-4,0%	11,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Dic-11	-59,0%	139,0%

* 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	
1994	I	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	II	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	III	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	IV	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
		257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
1995	I	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	II	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	III	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	IV	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
		244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
1996	I	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	II	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	III	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	IV	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
		267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
1997	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
		287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
1998	I	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	II	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	III	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	IV	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
		286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
1999	I	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	II	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	III	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	IV	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
		283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
2000(*)	I	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	II	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	III	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	IV	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
		278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
2001(*)	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
		248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
2002(*)	I	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	II	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	III	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	IV	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
		240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
2003(*)	I	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	II	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	III	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	IV	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
		268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
2004(*)	I	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	II	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	III	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	IV	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
		293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
2005(*)	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
		319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
2006(*)	I	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	II	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	III	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	IV	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
		347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
2007(*)	I	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	II	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	III	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	IV	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
		379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
2008(*)	I	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	II	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	III	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	IV	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
		397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
2009(*)	I	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	II	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	III	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	IV	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
		404.861	49.788	282.577	53.209	86.151	48.800	3.912
2010(*)	I	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	II	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	III	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	IV	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
		442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
2011(*)	I	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	II	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
	III	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
1994		5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
	I	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	II	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	III	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
IV	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9	
1995		-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	I	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	II	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
	III	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
IV	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4	
1996		5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	I	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
	II	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	III	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
IV	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1	
1997		8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
	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	
1998		3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
	I	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	II	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	III	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
IV	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0	
1999		-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	I	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	II	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
	III	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
IV	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9	
2000(*)		-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	I	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
	II	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	III	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
IV	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9	
2001(*)		-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
	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	
2002(*)		-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	I	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	II	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	III	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
IV	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7	
2003(*)		8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	I	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	II	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
	III	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
IV	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5	
2004(*)		9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	I	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
	II	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	III	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
IV	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5	
2005(*)		9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
	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	
2006(*)		8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	I	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	II	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	III	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8	
2007(*)		8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	I	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	II	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
	III	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
IV	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6	
2008(*)		6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	I	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
	II	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	III	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
IV	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2	
2009(*)		0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
	I	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	II	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	III	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
IV	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5	
2010(*)		9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
	I	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	II	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	III	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
IV	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4	
2011(*)	I	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
	II	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
	III	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4

(*) 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
2009(*)	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
2010(*)	I	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	II	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	III	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	IV	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
2011(*)	I	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	II	1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	III	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
	IV	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
2011(*)	I	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	II	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
	III	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041
IV	1.976.227	356.604	1.081.254	286.005	416.370	426.165	123.037	
III	1.865.391	404.086	1.055.425	282.011	454.038	450.007	27.995	

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
2006	139,8	8,5				
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
2007	151,9	8,7				
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
2008	162,7	7,1				
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
2009	166,2	1,4				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
2010	178,5	9,2				
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
2011						
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4

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

[Volver](#)

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

Período		EMI con estacionalidad		
		Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada
		mes anterior	igual mes del año anterior	
2005	Enero	-3,1	7,8	7,8
	Febrero	-3,4	6,0	6,9
	Marzo	13,7	7,1	7,0
	Abril	-1,6	12,7	8,4
	Mayo	1,7	10,1	8,8
	Junio	-2,0	7,5	8,6
	Julio	2,5	5,0	8,0
	Agosto	3,5	7,3	7,9
	Septiembre	0,4	8,0	7,9
	Octubre	1,5	7,6	7,9
	Noviembre	-0,5	9,2	8,0
	Diciembre	-3,8	7,9	8,0
2006	Enero	-7,0	3,6	3,6
	Febrero	2,5	9,9	6,7
	Marzo	11,7	8,0	7,2
	Abril	-1,7	7,8	7,3
	Mayo	1,7	7,9	7,5
	Junio	-0,2	9,9	7,9
	Julio	2,3	9,7	8,1
	Agosto	2,0	8,1	8,1
	Septiembre	0,8	8,6	8,2
	Octubre	1,4	8,5	8,2
	Noviembre	-0,1	9,0	8,3
	Diciembre	-3,8	9,0	8,4
2007	Enero	-9,3	6,2	6,2
	Febrero	3,2	7,0	6,6
	Marzo	11,8	7,1	6,8
	Abril	-2,2	6,6	6,7
	Mayo	2,0	6,9	6,8
	Junio	-1,8	5,2	6,5
	Julio	-0,5	2,2	5,8
	Agosto	9,7	9,9	6,4
	Septiembre	-0,3	8,7	6,7
	Octubre	2,2	9,6	7,0
	Noviembre	0,1	9,8	7,2
	Diciembre	-3,7	9,9	7,5
2008	Enero	-6,9	12,6	12,6
	Febrero	-3,4	5,5	9,0
	Marzo	8,6	2,4	6,6
	Abril	3,5	8,3	7,0
	Mayo	0,5	6,7	7,0
	Junio	-6,5	1,6	6,1
	Julio	7,2	9,2	6,5
	Agosto	4,6	4,2	6,2
	Septiembre	1,8	5,8	6,1
	Octubre	-0,9	2,6	5,8
	Noviembre	-2,4	0	5,2
	Diciembre	-1,6	2,6	4,9
2009	Enero	-13,2	-4,4	-4,4
	Febrero	-0,4	-1,5	-3
	Marzo	9,2	-0,9	-2,3
	Abril	3,3	-1,2	-2
	Mayo	0,0	-1,7	-1,9
	Junio	-4,4	0,6	-1,5
	Julio	4,7	-1,5	-1,5
	Agosto	4,5	-1,4	-1,5
	Septiembre	3,1	0,1	-1,3
	Octubre	0,6	1,5	-1,0
	Noviembre	0,1	4	-0,5
	Diciembre	4,4	10,4	0,4
2010	Enero	-18,1	5,4	5,2
	Febrero	5,6	11	8,1
	Marzo	9,2	10,6	9
	Abril	3,1	10,2	9,3
	Mayo	0	10,2	9,5
	Junio	-4,9	9,8	9,5
	Julio	2,7	7,6	9,2
	Agosto	6,9	10,1	9,4
	Septiembre	3	10,1	9,4
	Octubre	-1	8,4	9,3
	Noviembre	4	12,8	9,7
	Diciembre	2,4	10,6	9,7
2011	Enero	-18,3	10,3	10,3
	Febrero	4,3	9	9,6
	Marzo	8,8	8,5	9,2
	Abril	2,8	8,2	8,9
	Mayo	0,9	9,1	9
	Junio	-5,7	8,2	8,8
	Julio	1,6	7,1	8,6
	Agosto	5	5,2	8,1
	Septiembre	3,1	5,1	7,7
	Octubre	-2	4,1	7,4
	Noviembre	3,9	4	7
	Diciembre	0,5	2,1	6,5

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Año	Mes	Índice			Variación porcentual respecto del mes anterior		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2007	Enero	90,18	90,69	89,43	1,1	0,9	1,5
	Febrero	90,45	91,02	89,60	0,3	0,4	0,2
	Marzo	91,14	92,10	89,73	0,8	1,2	0,1
	Abril	91,82	92,88	90,26	0,7	0,8	0,6
	Mayo	92,20	93,31	90,59	0,4	0,5	0,4
	Junio	92,61	93,74	90,95	0,4	0,5	0,4
	Julio	93,07	93,91	91,84	0,5	0,2	1,0
	Agosto	93,62	94,59	92,19	0,6	0,7	0,4
	Septiembre	94,37	95,37	92,90	0,8	0,8	0,8
	Octubre	95,01	96,11	93,41	0,7	0,8	0,5
	Noviembre	95,82	96,75	94,46	0,9	0,7	1,1
	Diciembre	96,71	97,47	95,59	0,9	0,7	1,2
2008	Enero	97,61	97,57	97,67	0,9	0,1	2,2
	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8
	Agosto	102,05	101,51	102,98	0,5	0,4	0,6
	Septiembre	103,65	102,11	103,34	0,5	0,6	0,3
	Octubre	103,01	102,49	103,90	0,4	0,4	0,5
	Noviembre	103,36	102,88	104,16	0,3	0,4	0,3
	Diciembre	103,71	103,37	104,27	0,3	0,5	0,1
2009	Enero	104,26	103,37	105,77	0,5	0	1,4
	Febrero	104,71	103,08	107,48	0,4	-0,3	1,6
	Marzo	105,38	103,61	108,37	0,6	0,5	0,8
	Abril	105,73	104,04	108,59	0,3	0,4	0,2
	Mayo	106,08	104,31	109,08	0,3	0,3	0,5
	Junio	106,53	104,64	109,69	0,4	0,3	0,6
	Julio	107,19	105,4	110,24	0,6	0,7	0,5
	Agosto	108,08	106,62	110,56	0,8	1,2	0,3
	Septiembre	108,88	107,63	107,63	0,7	0,9	0,4
	Octubre	109,75	108,75	111,44	0,8	1	0,4
	Noviembre	110,66	109,96	111,85	0,8	1,1	0,4
	Diciembre	111,69	111,2	112,51	0,9	1,1	0,6
2010	Enero	112,85	112,51	113,43	1	1,2	0,8
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2
	Mayo	117,39	118,4	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,2	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,2	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5
	Octubre	121,97	123,75	118,94	0,8	1,0	0,6
	Noviembre	122,86	124,94	119,34	0,7	1,0	0,3
	Diciembre	123,89	126	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,9	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
	Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4
	Octubre	133,75	136,89	128,73	0,6	0,8	0,3
	Noviembre	134,54	137,84	129,27	0,6	0,7	0,4
	Diciembre	135,67	139,05	130,27	0,9	0,9	0,8
2012	Enero	136,91	140,15	131,74	0,9	0,8	1,1

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
May-04	2,53	3,52	3,00
Jun-04	2,55	2,94	2,20
Jul-04	2,58	3,19	1,90
Ago-04	2,96	4,20	2,30
Sep-04	3,09	4,44	2,4
Oct-04	3,17	4,39	2,30
Nov-04	3,07	4,13	2,20
Dic-04	3,06	4,00	2,10
Ene-05	2,87	3,27	2,10
Feb-05	2,74	2,93	2,10
Mar-05	2,82	3,09	2,20
Abr-05	3,20	3,90	2,70
May-05	3,83	4,90	3,30
Jun-05	3,88	5,26	4,60
Jul-05	4,36	5,91	5,00
Ago-05	4,17	5,35	4,20
Sep-05	4,24	5,74	4,60
Oct-05	4,33	6,05	4,60
Nov-05	4,71	6,67	6,60
Dic-05	5,24	7,44	6,70
Ene-06	5,77	8,22	7,30
Feb-06	5,67	7,37	5,30
Mar-06	5,99	8,20	8,10
Abr-06	6,52	8,99	7,40
May-06	6,71	8,94	6,00
Jun-06	6,65	8,90	7,00
Jul-06	6,99	9,16	7,70
Ago-06	7,17	9,46	7,00
Sep-06	7,11	9,44	7,60
Oct-06	7,07	9,44	6,70
Nov-06	7,14	9,57	8,10
Dic-06	7,39	9,80	8,10
Ene-07	7,53	9,25	6,82
Feb-07	7,11	7,96	6,73
Mar-07	7,25	8,29	7,63
Abr-07	7,11	7,96	7,06
May-07	7,00	7,66	7,61
Jun-07	7,05	7,91	7,92
Jul-07	7,31	8,59	10,22
Ago-07	8,50	10,52	10,70
Sep-07	10,02	12,99	11,07
Oct-07	9,99	12,56	8,95
Nov-07	9,86	13,70	10,05
Dic-07	10,23	13,52	9,24
Ene-08	9,06	10,69	8,12
Feb-08	8,14	8,31	7,26
Mar-08	8,13	8,50	7,78
Abr-08	8,17	8,71	7,89
May-08	10,30	13,03	9,51
Jun-08	13,60	17,45	9,59
Jul-08	12,37	14,89	8,73
Ago-08	10,84	12,26	8,57
Sep-08	11,20	12,19	9,03
Oct-08	13,53	16,72	12,33
Nov-08	17,45	21,22	15,07
Dic-08	16,42	19,07	12,37
Ene-09	14,34	15,60	11,94
Feb-09	11,74	11,98	10,97
Mar-09	11,80	12,26	11,29
Abr-09	12,00	12,73	11,87
May-09	11,94	12,82	11,61
Jun-09	12,18	12,94	10,69
Jul-09	12,18	13,04	10,50
Ago-09	11,99	12,73	9,67
Sep-09	11,54	12,23	9,29
Oct-09	11,24	11,79	8,96
Nov-09	10,46	10,67	8,87
Dic-09	9,59	9,82	9,03
Ene-10	9,53	9,86	8,82
Feb-10	9,34	9,54	8,26
Mar-10	9,17	9,43	8,57
Abr-10	8,97	9,25	8,51
May-10	8,87	9,38	8,77
Jun-10	9,28	10,14	8,87
Jul-10	9,31	10,31	9,16
Ago-10	9,38	10,46	9,17
Sep-10	9,40	10,55	9,30
Oct-10	9,36	10,70	9,99
Nov-10	9,41	10,81	9,35
Dic-10	9,73	11,12	9,56
Ene-11	9,78	11,09	9,53
Feb-11	9,62	11,07	9,39
Mar-11	9,57	11,16	9,61
Abr-11	9,65	11,18	9,28
May-11	9,81	11,23	9,29
Jun-11	9,92	11,28	9,42
Jul-11	9,93	11,63	10,04
Ago-11	10,31	12,36	9,41
Sep-11	10,60	13,06	9,68
Oct-11	12,24	17,64	11,17
Nov-11	14,84	19,94	10,59
Dic-11	14,70	18,77	9,82
Ene-12	12,83	15,93	9,24

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos - por Dólar en Promedio mensual
Mar-04	2,8976
Abr-04	2,8359
May-04	2,9197
Jun-04	2,9603
Jul-04	2,9552
Ago-04	3,0136
Sep-04	2,9960
Oct-04	2,9692
Nov-04	2,9546
Dic-04	2,9709
Ene-05	2,9460
Feb-05	2,9153
Mar-05	2,9266
Abr-05	2,9004
May-05	2,8907
Jun-05	2,8836
Jul-05	2,8696
Ago-05	2,8880
Sep-05	2,9117
Oct-05	2,9660
Nov-05	2,9672
Dic-05	3,0120
Ene-06	3,0460
Feb-06	3,0689
Mar-06	3,0763
Abr-06	3,0708
May-06	3,0535
Jun-06	3,0815
Jul-06	3,0821
Ago-06	3,0790
Sep-06	3,1001
Oct-06	3,0985
Nov-06	3,0754
Dic-06	3,0603
Ene-07	3,0850
Feb-07	3,1026
Mar-07	3,1010
Abr-07	3,0891
May-07	3,0800
Jun-07	3,0793
Jul-07	3,1116
Ago-07	3,1524
Sep-07	3,1475
Oct-07	3,1604
Nov-07	3,1359
Dic-07	3,1397
Ene-08	3,1444
Feb-08	3,1583
Mar-08	3,1558
Abr-08	3,1665
May-08	3,1511
Jun-08	3,0409
Jul-08	3,0223
Ago-08	3,0333
Sep-08	3,0824
Oct-08	3,2385
Nov-08	3,3286
Dic-08	3,4236
Ene-09	3,4640
Feb-09	3,5115
Mar-09	3,6540
Abr-09	3,6934
May-09	3,7245
Jun-09	3,7681
Jul-09	3,8097
Ago-09	3,8392
Sep-09	3,8424
Oct-09	3,8262
Nov-09	3,8112
Dic-09	3,8070
Ene-10	3,8042
Feb-10	3,8512
Mar-10	3,8627
Abr-10	3,8760
May-10	3,9020
Jun-10	3,9265
Jul-10	3,9348
Ago-10	3,9376
Sep-10	3,9519
Oct-10	3,9570
Nov-10	3,9676
Dic-10	3,9776
Ene-11	3,9813
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372
Abr-11	4,0655
May-11	4,0839
Jun-11	4,0960
Jul-11	4,1276
Ago-11	4,168
Sep-11	4,2042
Oct-11	4,2221
Nov-11	4,2601
Dic-11	4,2888
Ene-12	4,3206

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
Ene-04	74.811	1.801
Feb-04	74.644	1.870
Mar-04	73.994	1.877
Abr-04	75.430	1.948
May-04	74.730	2.154
Jun-04	75.918	2.248
Jul-04	76.797	2.313
Ago-04	77.124	2.364
Sep-04	77.851	2.434
Oct-04	78.023	2.459
Nov-04	78.881	2.459
Dic-04	81.495	2.469
Ene-05	83.756	2.524
Feb-05	85.606	2.589
Mar-05	87.288	2.641
Abr-05	88.570	2.678
May-05	90.069	2.851
Jun-05	91.143	2.938
Jul-05	91.678	2.986
Ago-05	93.090	3.209
Sep-05	93.480	3.300
Oct-05	95.005	3.333
Nov-05	96.241	3.403
Dic-05	98.488	3.491
Ene-06	99.662	3.588
Feb-06	101.203	3.692
Mar-06	102.108	3.738
Abr-06	104.268	3.857
May-06	106.325	4.040
Jun-06	108.183	4.145
Jul-06	110.349	4.263
Ago-06	112.606	4.552
Sep-06	114.312	4.733
Oct-06	116.261	4.872
Nov-06	118.035	4.949
Dic-06	120.776	4.919
Ene-07	123.273	4.980
Feb-07	126.287	5.118
Mar-07	127.966	5.133
Abr-07	131.935	5.210
May-07	134.112	5.406
Jun-07	135.888	5.395
Jul-07	139.010	5.471
Ago-07	141.590	5.961
Sep-07	142.523	6.262
Oct-07	143.772	6.423
Nov-07	145.070	6.605
Dic-07	150.776	6.694
Ene-08	154.173	6.785
Feb-08	157.623	6.845
Mar-08	159.774	6.914
Abr-08	161.782	6.969
May-08	160.404	7.130
Jun-08	157.837	7.100
Jul-08	161.507	7.199
Ago-08	164.109	7.434
Sep-08	166.901	7.588
Oct-08	167.031	7.822
Nov-08	165.481	8.090
Dic-08	162.610	7.928
Ene-09	164.852	8.052
Feb-09	168.435	8.280
Mar-09	169.346	8.786
Abr-09	170.775	9.163
May-09	172.529	9.359
Jun-09	174.154	9.438
Jul-09	175.500	9.583
Ago-09	178.419	9.972
Sep-09	181.479	10.202
Oct-09	183.973	10.131
Nov-09	188.212	10.014
Dic-09	193.679	10.006
Ene-10	197.402	10.087
Feb-10	197.405	10.027
Mar-10	199.251	10.148
Abr-10	203.901	10.287
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.753	10.727
Jul-10	218.332	10.857
Ago-10	224.130	11.206
Sep-10	229.515	11.235
Oct-10	235.236	11.296
Nov-10	240.810	11.363
Dic-10	250.049	11.531
Ene-11	255.489	11.713
Feb-11	260.394	11.809
Mar-11	265.132	12.061
Abr-11	273.936	12.372
May-11	280.874	12.693
Jun-11	286.975	12.987
Jul-11	297.223	13.316
Ago-11	302.988	13.878
Sep-11	306.167	14.338
Oct-11	309.126	14.744
Nov-11	307.341	13.040
Dic-11	313.702	12.036
Ene-12	322.819	12.088

Elaboración propia. Fuente BCRA

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
Ene-04	26.607	3.772	30.379
Feb-04	26.591	3.886	30.477
Mar-04	27.102	3.709	30.816
Abr-04	27.769	3.394	31.166
May-04	28.439	3.468	31.903
Jun-04	29.475	3.615	33.089
Jul-04	30.272	3.832	33.963
Ago-04	30.793	4.180	34.896
Sep-04	31.398	4.134	35.632
Oct-04	32.575	4.134	36.687
Nov-04	33.317	4.221	37.513
Dic-04	34.108	4.525	38.633
Ene-05	34.435	4.613	39.048
Feb-05	34.853	4.730	39.584
Mar-05	35.234	5.072	40.306
Abr-05	36.101	5.292	41.393
May-05	37.233	5.368	42.601
Jun-05	38.118	5.818	43.936
Jul-05	38.929	6.500	45.429
Ago-05	39.631	6.914	46.545
Sep-05	40.588	7.131	47.720
Oct-05	41.978	6.763	48.741
Nov-05	43.741	6.739	50.480
Dic-05	45.577	6.910	52.486
Ene-06	46.820	7.100	53.920
Feb-06	47.539	7.295	54.835
Mar-06	48.247	7.770	56.016
Abr-06	48.993	8.383	57.376
May-06	50.304	9.019	59.323
Jun-06	52.193	9.478	61.671
Jul-06	53.733	9.853	63.586
Ago-06	55.132	10.224	65.356
Sep-06	56.854	10.637	67.491
Oct-06	58.987	10.980	69.966
Nov-06	60.964	11.188	72.227
Dic-06	62.981	11.238	74.214
Ene-07	63.676	11.570	75.661
Feb-07	64.553	12.037	77.051
Mar-07	65.885	12.339	78.936
Abr-07	67.824	12.659	80.959
May-07	69.616	12.891	82.998
Jun-07	72.288	13.027	85.315
Jul-07	74.933	13.643	88.576
Ago-07	77.043	14.506	91.549
Sep-07	79.642	15.200	94.842
Oct-07	82.206	15.711	97.917
Nov-07	85.196	15.881	101.077
Dic-07	88.356	16.245	104.601
Ene-08	91.044	16.826	107.870
Feb-08	92.016	17.305	109.321
Mar-08	93.725	17.037	110.763
Abr-08	96.611	17.373	113.984
May-08	100.052	17.825	117.840
Jun-08	101.025	17.646	118.672
Jul-08	101.838	17.924	119.763
Ago-08	103.053	18.355	121.407
Sep-08	105.067	18.873	123.939
Oct-08	107.353	20.083	127.436
Nov-08	107.682	20.311	127.993
Dic-08	108.136	20.406	128.542
Ene-09	108.178	20.247	128.425
Feb-09	107.875	21.024	128.899
Mar-09	108.599	22.133	130.731
Abr-09	109.378	21.888	131.266
May-09	110.135	22.556	132.691
Jun-09	111.394	22.682	134.077
Jul-09	112.561	21.942	134.504
Ago-09	112.740	21.098	133.838
Sep-09	113.511	20.381	133.892
Oct-09	114.924	19.825	134.749
Nov-09	116.374	19.676	136.050
Dic-09	119.128	19.921	139.050
Ene-10	120.597	20.096	140.693
Feb-10	120.746	20.476	141.222
Mar-10	122.216	21.160	143.376
Abr-10	125.612	22.095	147.707
Jun-10	133.788	22.674	156.462
Jul-10	137.252	23.021	160.273
Ago-10	140.205	24.325	164.520
Sep-10	143.772	25.311	169.083
Oct-10	150.076	26.141	176.271
Nov-10	154.843	27.444	182.287
Dic-10	161.666	28.901	190.566
Ene-11	166.338	30.353	196.691
Feb-11	169.377	31.914	201.291
Mar-11	173.055	33.031	206.086
Abr-11	177.348	34.630	211.979
May-11	184.599	35.078	219.677
Jun-11	191.810	35.990	227.800
Jul-11	201.951	37.464	239.415
Ago-11	208.261	39.007	247.768
Sep-11	218.548	40.167	258.715
Oct-11	227.569	40.714	268.383
Nov-11	234.401	41.829	278.230
Dic-11	241.111	40.900	282.011
Ene-12	245.697	41.083	286.781

Elaboración propia. Fuente BCRA

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
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	13.888	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
Jun-08	73.532	26.980	100.512
Jul-08	75.142	25.534	100.676
Ago-08	74.509	26.214	100.723
Sep-08	74.121	27.507	101.628
Oct-08	74.463	27.990	102.453
Nov-08	74.437	26.709	101.146
Dic-08	80.247	26.192	106.439
Ene-09	80.919	24.202	105.121
Feb-09	79.053	23.687	102.740
Mar-09	77.190	24.158	101.348
Abr-09	76.423	23.412	99.835
May-09	76.859	23.881	100.740
Jun-09	79.526	24.126	103.652
Jul-09	82.989	22.361	105.350
Ago-09	82.062	23.231	105.293
Sep-09	81.794	24.484	106.268
Oct-09	82.777	24.503	107.280
Nov-09	84.136	25.413	109.548
Dic-09	92.793	25.868	118.661
Ene-10	95.667	26.001	121.668
Feb-10	93.942	25.325	119.268
Mar-10	93.945	26.927	120.872
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405</	

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (USD/TN.)								
	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB							
	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231
2006	204	192	157	178	174	155	265	267
2007	209	191	165	155	156	123	299	280
2008	404	318	256	229	239	209	546	514
2009	241	201	176	173	145	132	449	439
2010								
ENERO	224	232	187	178	s/c	154	417	385
FEBRERO	214	225	168	162	s/c	138	369	347
MARZO	211	215	165	160	s/c	111	371	353
ABRIL	207	220	160	166	s/c	111	377	364
MAYO	201	227	169	171	146	118	373	359
JUNIO	191	227	159	165	139	115	374	365
JULIO	223	229	174	176	149	131	400	398
AGOSTO	279	269	196	200	162	147	424	424
SEPTIEMBRE	308	292	228	230	196	182	415	437
OCTUBRE	298	297	252	249	222	194	467	467
NOVIEMBRE	306	289	249	249	222	194	493	495
DICIEMBRE	325	299	257	256	s/c	202	513	508
2011								
ENERO	349	319	267	281	s/c	229	538	544
FEBRERO	370	349	285	293	s/c	244	557	543
MARZO	340	347	312	285	s/c	229	540	513
ABRIL	364	350	324	313	s/c	246	531	505
MAYO	359	351	307	302	s/c	215	520	502
JUNIO	348	345	316	307	295	215	535	510
JULIO	310	314	303	301	275	206	527	524
AGOSTO	338	295	310	309	284	226	527	527
SEPTIEMBRE	328	297	304	282	276	223	528	512
OCTUBRE	300	261	277	277	256	216	473	477
NOVIEMBRE	297	239	277	270	252	231	456	458
DICIEMBRE	291	224	261	240	239	208	443	446

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

[Volver](#)

Evolución de los precios externos de los principales granos (u4s/tn.)

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En USD/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
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
SEPTIEM.	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
NOVIEM.	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
DICIEM.	335	617	283	718	295	306	633	90	S/C	136	580	150	1120
2009													
ENERO	391	683	353	767	350	300	693	101	S/C	162	659	147	1037
FEBRERO	370	657	348	744	397	300	696	126	S/C	188	641	145	1000
MARZO	361	649	320	729	346	300	658	136	S/C	180	627	146	954
ABRIL	389	761	367	808	371	300	758	125	S/C	138	742	148	917
MAYO	434	837	411	905	416	320	838	120	S/C	144	815	148	871
JUNIO	451	826	417	908	455	343	824	140	S/C	149	806	148	988
JULIO	431	751	394	845	432	350	742	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	307	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020
SETIEM.	407	767	91	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016
OCTUBRE	422	810	397	892	399	312	774	138	S/C	183	790	148	1071
NOVIEMBRE	439	856	386	924	421	327	842	141	S/C	204	836	148	1115
DICIEMBRE	448	865	376	939	420	370	906	160	S/C	210	845	148	1063
2010													
ENERO	385	844	369	917	414	370	895	154	S/C	232	823	157	1031
FEBRERO	347	836	337	905	320	378	849	155	S/C	241	815	185	997
MARZO	353	824	288	908	325	398	860	160	S/C	S/C	805	197	1006
ABRIL	364	816	300	907	330	409	862	149	S/C	230	793	214	996
MAYO	359	796	303	857	349	420	870	145	S/C	196	776	230	948
JUNIO	365	776	306	860	341	414	876	142	S/C	212	756	236	1009
JULIO	398	825	329	886	356	380	859	140	S/C	S/C	805	240	1280
AGOSTO	424	901	350	998	381	425	997	140	S/C	S/C	881	240	1226
SEPTIEMBRE	437	945	357	986	392	462	1039	140	S/C	S/C	924	240	1248
OCTUBRE	467	1046	374	1065	410	553	1167	148	S/C	282	1029	240	1326
NOVIEMBRE	495	1138	396	1252	429	612	1292	173	S/C	273	1118	240	1283
DICIEMBRE	513	1224	405	1305	434	618	1332	183	S/C	271	1204	240	1335
2011													
ENERO	544	1277	423	1371	449	649	1367	210	S/C	269	1257	240	1357
FEBRERO	543	1275	412	1345	451	680	1335	220	S/C	278	1256	240	1576
MARZO	513	1221	388	1306	420	651	1271	220	S/C	278	1201	240	1565
ABRIL	505	1216	369	1310	401	622	1283	184	S/C	239	1196	240	1507
MAYO	502	1209	372	1291	400	632	1278	161	S/C	217	1189	240	1301
JUNIO	510	1238	364	1300	398	666	1310	176	S/C	245	1218	240	1563
JULIO	524	1250	373	1337	400	663	1279	182	S/C	236	1231	240	1521
AGOSTO	527	1251	376	1323	398	589	1244	169	S/C	217	1228	240	1405
SEPTIEMBRE	512	1217	361	1328	392	528	1215	167	S/C	225	1197	240	1349
OCTUBRE	477	1129	344	1198	372	505	1112	162	S/C	218	1109	240	1245
NOVIEMBRE	458	1135	325	1214	341	505	1115	160	S/C	S/C	1114	240	1255
DICIEMBRE	446	1114	315	1207	338	499	1054	158	S/C	213	1093	238	1243

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

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2004				
Enero	2.321	1.609	712	
Febrero	2.394	1.364	1.030	
Marzo	2.659	1.690	969	2.711
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.392	1.792	1.600	
Junio	2.947	2.039	908	3.897
Julio	3.027	1.970	1.057	
Agosto	2.939	2.032	907	
Septiembre	2.995	2.025	970	2.934
Octubre	2.826	1.973	853	
Noviembre	3.048	2.193	855	
Diciembre	2.962	2.109	853	2.561
Total 2004	34.550	22.447	12.103	
2005				
Enero	2.773	1.901	872	
Febrero	2.592	1.867	725	
Marzo	3.050	2.198	852	2.449
Abril	3.542	2.380	1.162	
Mayo	3.684	2.476	1.208	
Junio	3.420	2.724	696	3.066
Julio	3.596	2.349	1.247	
Agosto	3.820	2.626	1.194	
Septiembre	3.466	2.468	998	3.439
Octubre	3.377	2.503	874	
Noviembre	3.251	2.701	550	
Diciembre	3.536	2.496	1.040	2.464
Total 2005	40.107	28.689	11.418	
2006				
Enero	3.160	2.323	837	
Febrero	3.032	2.326	706	
Marzo	3.563	2.724	839	2.382
Abril	3.819	2.547	1.272	
Mayo	4.150	2.825	1.325	
Junio	3.817	2.860	957	3.554
Julio	3.780	2.854	940	
Agosto	4.291	3.283	1.008	
Septiembre	4.065	3.170	895	2.843
Octubre	4.225	3.254	971	
Noviembre	4.109	3.237	872	
Diciembre	4.236	2.755	1.481	3.324
Total 2006	46.247	34.158	12.103	
2007				
Enero	3.368	2.950	418	
Febrero	3.511	2.791	720	
Marzo	4.097	3.418	679	1.817
Abril	4.261	3.139	1.122	
Mayo	4.794	3.542	1.240	
Junio	4.480	3.580	901	3.263
Julio	4.603	4.120	479	
Agosto	5.023	4.607	416	
Septiembre	4.802	3.963	839	1.734
Octubre	5.539	4.401	1.139	
Noviembre	5.422	4.384	1.039	
Diciembre	5.668	3.882	1.786	3.964
Total 2007	55.568	44.777	10.778	
2008				
Enero	5.639	4.475	1.164	
Febrero	5.189	4.207	982	
Marzo	4.961	4.160	801	2.947
Abril	5.791	4.927	864	
Mayo	6.203	5.198	1.005	
Junio	5.454	5.146	308	2.177
Julio	7.039	6.038	1.001	
Agosto	7.397	5.153	2.245	
Septiembre	6.980	5.311	1.669	4.915
Octubre	6.263	5.130	1.133	
Noviembre	5.099	4.147	952	
Diciembre	4.320	3.459	862	2.947
Total 2008	70.335	57.351	12.986	
2009				
Enero	3.713	2.760	953	
Febrero	3.942	2.663	1.279	
Marzo	4.261	2.888	1.373	3.605
Abril	5.050	2.777	2.273	
Mayo	5.202	2.660	2.542	
Junio	5.210	3.619	1.591	6.406
Julio	4.916	3.586	1.330	
Agosto	4.348	3.255	1.093	
Septiembre	4.535	3.666	869	3.292
Octubre	4.806	3.656	1.150	
Noviembre	4.865	3.651	1.214	
Diciembre	4.820	3.599	1.221	3.585
Total 2009	55.668	38.780	16.888	
2010				
Enero	4.423	3.206	1.217	
Febrero	4.060	3.456	604	
Marzo	4.714	4.403	311	2.132
Abril	6.222	4.101	2.121	
Mayo	6.521	4.574	1.947	
Junio	6.353	5.062	1.291	5.359
Julio	6.004	5.121	883	
Agosto	6.369	5.315	1.054	
Septiembre	6.401	5.334	1.067	3.004
Octubre	5.884	4.953	931	
Noviembre	5.964	5.574	390	
Diciembre	5.585	5.344	241	1.562
Total 2010	68.500	56.443	12.057	
2011				
Enero	5.392	3.206	513	
Febrero	5.407	4.799	608	
Marzo	6.305	5.638	667	1.788
Abril	6.953	5.653	1.300	
Mayo	8.043	6.363	1.680	
Junio	7.922	6.904	1.019	3.999
Julio	7.317	6.645	672	
Agosto	8.255	7.616	640	
Septiembre	7.959	6.895	1.064	2.376
Octubre	7.528	6.306	1.222	
Noviembre	6.919	6.235	684	
Diciembre	6.269	5.989	280	2.186
Total 2011	84.269	60.025	10.349	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Glosario

ADEFA: Asociación de fábricas de automotores.

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

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. Títulos emitidos a descuentos por la autoridad monetaria, originalmente son colocados a plazos menores al año.

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b.: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

USDA: Departamento de Agricultura de los EEUU.

VN: Valor Nominal.

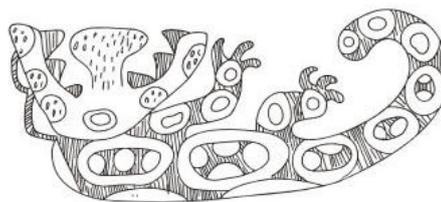
Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

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

[Volver](#)

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**.

