



**UNSAM**  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

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

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



# 48

Serie Informe de Coyuntura  
Abril 2009



# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

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

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

## DIRECTORES

Horacio Val  
Víctor Pérez Barcia

## COORDINACIÓN

Enrique Déntice

## EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

### SECTORES

#### Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri  
Osvaldo Pandolfi  
Enrique Dentice

#### Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

#### Sector Público

Rafael Levy  
Clara López

#### Sector Externo

Carmen Estevez  
Valeria Errecart  
Claudia De Rito

#### Diseño y Compaginación

Clara López  
Valeria Tomasini

## **ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

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

Tel.: 4580-7250

Mail: [cime@unsam.edu.ar](mailto:cime@unsam.edu.ar)

**Diseño:** Alba Mejail - Mariela Vita

Este trabajo es publicado en la página Web de la UNSAM: [www.unsam.edu.ar](http://www.unsam.edu.ar)

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

**Nota:** El diseño de tapa y contratapa de la presente publicación reproduce imágenes de la iconografía indígena de nuestro país, junto con una descripción de los principales rasgos culturales de los grupos humanos vinculados con dicha iconografía.  
De esta manera las publicaciones de nuestra Escuela buscan contribuir a la difusión del conocimiento de los primeros habitantes del territorio nacional, la raza vieja... a quien el General José de San Martín se refiriera como ***“nuestros paisanos, los indios”***.

## Editorial

El comportamiento del Estimador Mensual Industrial de febrero 2009 mostró una caída de 1,1% con relación a idéntico mes del año 2008 y en relación a enero 2009 evidenció un aumento de 2%. La variación acumulada en la actividad industrial en el primer bimestre de 2009 comparado con similar período del año anterior la performance resultó negativa (-2,8%) en términos desestacionalizados, y de un 3% en la medición con estacionalidad.

Las expectativas de las firmas encuestadas sobre las previsiones de la industria para marzo de 2009 respecto de febrero 2009 resultados, que pueden definirse como cautos.

El comportamiento sectorial, por su parte, nos muestra una marcada diferencia entre los sectores orientados al mercado interno y los de exportación. La caída en términos interanuales ha tenido su ocurrencia en las fuertes retracciones de la actividad en el sector automotor (48,3%) y el siderúrgico (27,7%) que han sido golpeados por la crisis mundial. La refinación de petróleo (8,7%) y la actividad textil (13%) también han caído mientras que los sectores que mantuvieron crecimiento han sido: alimentos (13,3%), tabaco (8,4%), papel (7,7%), productos químicos (11,7%), productos de caucho y plástico (5,8%) y minerales no metálicos (5,9 %). La utilización de la capacidad instalada de la industria, se ubicó en 73,7% en el mes de febrero frente a igual mes del año 2008. Las previsiones para marzo de 2009, en términos de utilización de la capacidad instalada, el 71,6% de los consultados no espera que se produzcan cambios, el 7,9%, estima un aumento en el uso de la misma y el 20, 5% aguarda una caída.

El uso de los servicios públicos estuvo impulsado por la telefonía celular que ha vuelto a mostrar crecimiento en febrero 09, tal y como se puede verificar en el Indicador Sintético de Servicios Públicos. Durante febrero de 2009, frente a igual mes de 2008 el consumo global de servicios públicos registró un aumento de 8,1%

La construcción creció 1,6% en febrero; el valor acumulado durante el primer bimestre de 2009 observó una caída del 2,8% con respecto a igual bimestre del año anterior.

En el análisis de las ventas de los insumos considerados para la elaboración del ISAC, en el mes de febrero 2009 respecto a idéntico mes de 2008, se observaron aumentos en: Pisos y revestimientos cerámicos (56,2%), Asfalto (33,1%), Ladrillos huecos (27,4%), y Pinturas para construcción (8%). Por su parte, se registraron bajas del orden de 16,6% en hierro redondo para hormigón y de 13,3% en cemento.

La superficie a construir registrada, analizable por medio de los permisos de edificación para obras privadas que relevan los municipios del conurbano, registró en el mes de febrero una disminución del 12,2%.

Respecto a la encuesta cualitativa sobre el sector de la construcción, se observa que entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas: el 51,4% espera que el nivel de actividad habrá de mantenerse sin cambios durante el segundo trimestre de 2009, mientras un 29,7% sostiene que disminuirá y el 18,9% que aumentará.

En las empresas dedicadas a la obra privada las respuestas han sido para un 57,7% de los respondentes que la actividad disminuirá; 34,6% estimó que se mantendrá estable y el 7,7% vislumbra un aumento.

Si bien en febrero 2008 las ventas en supermercados crecieron un 22,5%, en la comparación con enero sin embargo el aumento ha sido más moderado y se ubicó en 4,5%.

En cuanto a la facturación de los supermercados éstas alcanzaron en febrero \$3.824,4 millones, representando esto un 24,8% más que en 2008.

En tanto, en los centros comerciales el aumento de ventas observado en febrero fue más leve que el de supermercados.

Mientras que en la comparación con febrero de 2008 las ventas treparon 6,1%, en la relación con enero 2009 avanzaron 5,5%. Los Centros de Compras iniciaron el 2009 con un retroceso en los niveles de ventas que ya había resultado inferior a 10% en la comparación con diciembre 2008.

Los ingresos fiscales de marzo 2009 ascendieron a \$21.765,3 millones, siendo el incremento interanual del 23% respecto a igual mes del año anterior. Los ingresos considerados aquí son los recaudados por la AFIP para ser destinados a los gastos del sector público.

Si bien, el aumento porcentual registrado durante el 3er mes de 2009 es similar al obtenido en febrero de 2008, se observa una desaceleración en la recaudación producto de la baja en el nivel de actividad y el la disminución de los ingresos a través de los Derechos de exportación, los cuales han bajado por el impacto de la crisis financiera internacional sobre el precio de los bienes exportados.

Los gastos corrientes de febrero de 2009 fueron de 14.762,2 millones de pesos, registrando una variación del 20,1% respecto a igual mes del año anterior. En el segundo mes del año el incremento del gasto mantuvo similar ritmo a enero de 2009. Durante el año 2008 sólo en agosto se vio un aumento similar al de enero y febrero del año en curso, lo cual estaría vislumbrando una desaceleración en el nivel de erogaciones, aunque es de destacar que en los meses venideros se verá una aceleración de los gastos debido a la campaña electoral para las elecciones de

El incremento interanual se sostuvo en el desempeño del IVA-DGI, Ganancias DGI, Aportes y Contribuciones patronales.

Durante marzo del 2009, la base monetaria se extinguió por un total de \$4.527 millones. El sector externo y el sector financiero destruyeron la base monetaria por \$6.822 y \$2.298 millones respectivamente. El gobierno debió comprar títulos públicos por \$2.723 millones para compensar en parte esta caída de la base. Marzo fue el tercer mes consecutivo en que la base monetaria descendió, en gran parte debido a la pérdida de base causada vía sector externo y sector financiero.

En el mes de marzo, los préstamos totales subieron un 1,4%, para llegar a un promedio mensual de \$130.745 millones. Los préstamos en pesos aumentaron un 0,7% durante el mes, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 5,3%, la mayor suba desde octubre del año pasado.

Los depósitos totales del sector privado se incrementaron en marzo un 0,5% para alcanzar los \$169.133 millones. Los depósitos denominados en pesos cayeron un 1,6% en tanto que los depósitos en dólares subieron un 10,5% (la mayor suba operada desde agosto del 2007).

En febrero del 2009 las exportaciones sufrieron una disminución de 24% respecto de igual mes de 2008, registrando un valor de USD3.941 millones. Las importaciones descendieron el 37% respecto a febrero de 2008, alcanzando un valor de USD2.663 millones, producto de una disminución de las cantidades del 35%.

En el primer bimestre la Balanza Comercial fue superavitaria en USD1.278 millones, sufriendo un incremento del 27% respecto del año anterior, mostrando así una tasa de variación positiva, hecho que no ocurría desde octubre de 2008.

Durante enero 2009 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de USD46.408 millones a USD47.044 millones. Se incrementaron USD636 millones. Sin embargo a lo largo del mes de febrero, las mismas experimentaron un comportamiento mas estable, alcanzando a principios de marzo USD47.025 millones

Sin dudas, bajo este escenario, las expectativas son un elemento para observar.

Las economías emergentes han visto afectadas sus tasas de crecimiento y las han ido ajustando a la baja, indicando esto para nuestro país un horizonte de incertidumbre en cuanto a los riesgos de las recesiones externas y los precios internacionales a la baja.

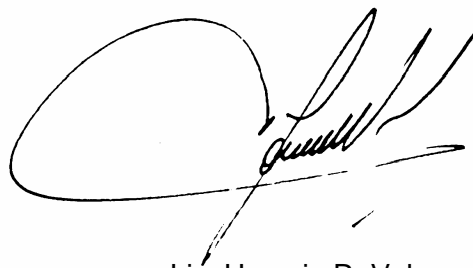
Frente al debilitamiento de la demanda interna, las empresas locales han pospuesto o bien reducido sus inversiones, esperándose que las obras públicas compensen esta situación.

Los niveles de gasto de las familias en bienes durables se ven también reducidos en previsión de un menor crecimiento de los ingresos reales y de una probable contracción del mercado laboral. La provisión de servicios, continuará mostrando un crecimiento con signos moderados frente a los años precedentes.

En este proceso, el estado no puede no ser protagonista vinculado a la actividad privada, con el uso de los instrumentos fundamentales macroeconómicos, arbitrando en la puja distributiva y estableciendo los marcos regulatorios, como funciones esenciales en un mundo globalizado ahora en crisis.



Lic. Víctor Pérez Barcia  
Director



Lic. Horacio R. Val  
Director

## Expectativas

Las economías emergentes han visto afectadas sus tasas de crecimiento y las han ido ajustando a la baja, indicando esto para nuestro país un horizonte de incertidumbre en cuanto a los riesgos de las recesiones externas y los precios internacionales a la baja.

Frente al debilitamiento de la demanda interna, las empresas locales han pospuesto o bien reducido sus inversiones, esperándose que las obras públicas compensen esta situación.

Los niveles de gasto de las familias en bienes durables se ven también reducidos en previsión de un menor crecimiento de los ingresos reales y de una probable contracción del mercado laboral.

La provisión de servicios, continuará mostrando un crecimiento con signos moderados frente a los años precedentes.

A nivel internacional se esperaría que continúen los traspasos de cartera y consecuentemente el dólar mantenga los niveles de volatilidad actuales. En el plano local, si bien es probable se verifique una mayor posición vendedora y consecuentemente una ligera baja de la cotización, el factor político frente a la próximas elecciones podría agregar incertidumbre al mercado y cambiar el escenario esperado.

Es esperable que la predilección por Lebac continúe, en especial aquellas de menor duración, en función a un contexto probablemente más volátil a medida que las elecciones de junio estén más cercanas. En este escenario, y de no evidenciarse un incremento considerable en la tasa de ajuste de las Nobac, se esperaría que el cortoplacismo continúe.

Al igual que durante marzo, la evolución del dólar y la decisión de los inversores/ahorristas a posicionarse en dicha moneda probablemente seguirán influyendo sobre los depósitos en pesos y consecuentemente sobre las tasas. En este sentido, y previendo un escenario de menor presión tomadora sobre la divisa, es probable que las tasas tengan un comportamiento lateral o levemente alcista.

[Volver](#)



<b>INDICE</b>
---------------

<b>EXPECTATIVAS .....</b>	<b>8</b>
<b>ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....</b>	<b>11</b>
<i>Estimador Mensual Industrial.....</i>	<i>11</i>
<i>Utilización de la capacidad instalada en la industria.....</i>	<i>13</i>
<i>Construcción .....</i>	<i>13</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>14</i>
<b>EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO .....</b>	<b>14</b>
<i>Ventas en Supermercados .....</i>	<i>14</i>
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	<i>15</i>
<b>PRECIOS.....</b>	<b>15</b>
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>15</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>16</i>
<i>IPIM (Índice de precios internos al por mayor) .....</i>	<i>16</i>
<i>IPIB (Índice de precios básicos al por mayor).....</i>	<i>16</i>
<i>ICC (Índice de Costos de la Construcción).....</i>	<i>16</i>
<i>Índices de Salarios.....</i>	<i>17</i>
<b>OCUPACIÓN .....</b>	<b>17</b>
<i>Empleo.....</i>	<i>17</i>
<i>Desempleo.....</i>	<i>18</i>
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>19</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>19</i>
<i>Depósitos .....</i>	<i>21</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>21</i>
<i>Lebac y Nobac.....</i>	<i>24</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>26</i>
<b>INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>28</b>
<i>Ingresos del Sector Público .....</i>	<i>28</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>30</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja .....</i>	<i>31</i>
<b>SECTOR EXTERNO.....</b>	<b>32</b>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>32</i>
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados .....</i>	<i>33</i>
<i>Composición de las exportaciones totales.....</i>	<i>33</i>
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	<i>33</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>34</i>
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados .....</i>	<i>34</i>
<i>Composición de las importaciones totales.....</i>	<i>35</i>
<i>Origen de las importaciones .....</i>	<i>35</i>
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	<i>35</i>
<i>Reservas Internacionales .....</i>	<i>36</i>
<i>Tipo de Cambio Real .....</i>	<i>37</i>
<b>ESTUDIOS ESPECIALES.....</b>	<b>39</b>
<i>Fondo Federal Solidario en el caso de la Provincia de Buenos Aires .....</i>	<i>40</i>
<i>Tendencia de los precios de los alimentos en América Latina en la presente década.....</i>	<i>52</i>
<i>Los combustibles; los monopolios y la flexibilidad de los precios.....</i>	<i>58</i>
<i>Economía Regional Argentina y el Comercio Internacional 2002 – 2007.....</i>	<i>62</i>
<i>Evolución de la Informalidad Laboral. 4to trimestre 2006 vs 4to trimestre 2008 .....</i>	<i>70</i>

<b>SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....</b>	<b>77</b>
<b>SERIES HISTÓRICAS.....</b>	<b>78</b>
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>78</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior .....</i>	<i>79</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>80</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales. ....</i>	<i>81</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante. ....</i>	<i>82</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>83</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100 .....</i>	<i>84</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual .....</i>	<i>85</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %- .....</i>	<i>86</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual .....</i>	<i>87</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual .....</i>	<i>88</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>89</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>90</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>91</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>92</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S - .....</i>	<i>93</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes... </i>	<i>94</i>
<b>GLOSARIO.....</b>	<b>95</b>

## Análisis del Nivel de Actividad

### Estimador Mensual Industrial

#### Marzo

La actividad industrial en el mes de marzo cayó 0,4% frente a igual mes del año 2008 y un 1,1% respecto a febrero, medido en términos desestacionalizados. En la medición con estacionalidad se observó una caída de 0,9% en la variación i.a. y un aumento de 9,2% frente a febrero.

EMI, Variaciones inter anuales Porcentuales			
Año	Mes	Variación	UCI
2008	enero	12,4	70,6
	febrero	6,1	72,4
	marzo	2,9	71,7
	abril	8,5	76,5
	mayo	6,7	74,9
	Junio	1,8	71,8
	julio	9,2	73,2
	agosto	3,5	76,4
	setiembre	5,4	79,2
	octubre	2,1	76,9
	noviembre	-0,2	78,2
	diciembre	2,1	76,1
2009	enero	-4,6	67,4
	febrero	-1,1	73,7

Elaboración propia fuente INDEC

Durante el primer trimestre la producción manufacturera disminuyó 2,3 % contra igual período de 2008 y 3,9% comparando el IV trimestre de 2008. La contracción de 0,4% en marzo es producto de una serie de factores combinados obedeciendo a las caídas de la actividad en la industria del acero y fuertes baja en la fabricación de autos y textil, ramas con alta participación en la composición del índice.

Estas caídas se compensaron con una suba del sector alimentos, incremento que se explicaría en que la comparación se realiza contra marzo de 2008, mes del conflicto agropecuario por la resolución 125. La mayor caída de producción se produjo en las industrias metálicas básicas donde la actividad se cayó 39,1 %.

#### Febrero

El Estimador Mensual Industrial de febrero 2009 mostró una caída de 1,1% con relación a idéntico mes del año anterior y con respecto a enero 2009 tuvo un aumento de 2%; por su parte, la serie con estacionalidad tuvo una caída

interanual de 1,5% y la mensual, de 0,3 por ciento.

La variación acumulada en la actividad industrial en el primer bimestre de 2009 comparado con similar período del año 2008 resultó negativa (2,8%) en términos desestacionalizados, y de un 3% en la medición con estacionalidad.

Las expectativas de las firmas encuestadas sobre las previsiones de la industria para marzo de 2009 respecto de febrero 2009, arrojan los siguientes resultados, que pueden medirse como cautos:

- 80,5% anticipa para la demanda interna un ritmo estable y 11,9% prevé una baja, mientras que 7,6% vislumbra aumento

- Un ritmo estable en sus exportaciones totales espera 64,1%, 21,8% anticipa una caída y 14,1% prevé una suba. Respecto de sus exportaciones a países del Mercosur, 63,9% no espera cambios, 25,4% anticipa una baja respecto del mes anterior, y 10,7% prevé suba.

- Anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales 70,4%, mientras que 19,5% prevé una caída y 10,1% estima un aumento. Las importaciones de insumos de países del Mercosur nos indican que 68,6% no prevé modificaciones, 25,3% considera que disminuirán y 6,1% de los encuestados prevé una suba.

- 64,6% de las empresas encuestadas no espera cambios en los stocks de productos terminados.

- 25,3% anticipa aumento y 10,1% considera que habrá una caída.

- 98,7% no espera cambios en la dotación de personal y 1,3% prevé una baja.

- En cuanto a la cantidad de horas trabajadas, 81,2% de las empresas consultadas anticipa un ritmo estable, 12,4% estima una disminución y 6,4% espera un aumento.

El comportamiento sectorial, por su parte, nos muestra una clara diferencia entre los sectores orientados al mercado interno y los de exportación.

- Industria alimenticia: total del bloque: 13,3%.
- Industria textil: total del bloque: -13%.
- Papel y cartón: total del bloque: 7,7%.
- Edición e impresión: total del bloque: 7,8%.
- Refinación del petróleo: total del bloque: -8,7%.
- Sustancias y productos químicos: total del bloque: 11,7%.
- Productos minerales no metálicos: total del bloque: 5,9%.
- Vehículos automotores: total del bloque -48,3%.
- Productos de caucho y plástico: total del bloque: 5,8%.
- Industrias metálicas básicas: total del bloque: -27,7%.

Rubro manufacturero	Feb 08/Feb 09	UCI
Ind. Alimenticia	13.3	84,5
Ind. Tabaco	8.4	78,4
Ind. Textil	-13	68
Papel y carton	7.7	88,5
Edicion e impresión	7.8	80,9
Refinación de petróleo	-8,7	87,6
Sust. Y prod.químicos	11.7	86,5
Cauhco y plásticos	5.8	73,4
Minerales no metálicos	5.9	72
Metálicas básicas.	-27,7	64,7
Vehiculos automotores.	-48,3	23,3
Resto metalmechanica	8,9	60,8

Elaboración propia fuente INDEC

La caída interanual ha tenido su ocurrencia en las fuertes retracciones de la actividad en el sector automotor (48,3%) y el siderúrgico (27,7%) que han sido fuertemente golpeados por la crisis mundial. La refinación de petróleo (8,7%) y la actividad textil (13%) también han caído.

Los sectores que mantuvieron su crecimiento han sido los ligados a los alimentos (13,3%), el tabaco (8,4%), papel (7,7%), productos químicos (11,7%), productos de caucho y plástico (5,8%) y minerales no metálicos (5,9%).

La industria en 2008 tuvo un crecimiento de 4,9%, pero en los últimos dos meses comenzó a mostrar síntomas de desaceleración producto de la crisis global y la poca posibilidad del mercado interno para asimilar los saldos no exportados, especialmente en los de los sectores ligados a la siderurgia y el automotor.

La utilización de la capacidad instalada de la industria, se ubicó en 73,7% en el mes de febrero frente a igual mes del año 2008.

Las previsiones para marzo de 2009, en términos de utilización de la capacidad instalada de donde se desprende que el 71,6% de los consultados no espera que se produzcan cambios, el 7,9%, espera un aumento en el uso y el 20,5% espera una caída.

En el primer bimestre de 2009 la fabricación de vehículos automotores presentó una caída de 48,8% en comparación con igual período del año 2008. Para febrero de 2009, respecto febrero de 2008, la disminución de la producción automotriz alcanzó 48,3%. Si la comparación se efectúa entre febrero de 2009 - enero de 2009 la caída fue de 5,8%.

La actividad del sector automotor en el primer bimestre de 2009 se vio afectada por los mercados externos y que ha repercutido en una menor demanda internacional para las terminales locales.

La producción de acero crudo tuvo caídas de 32,2% en el primer bimestre de 2009 respecto a idéntico período de 2008 y 34,9% en la comparación entre febrero de 2009 y el mismo mes de 2008.

El consumo de acero a nivel mundial presenta una fuerte disminución como consecuencia de la caída en la actividad económica de los principales países desarrollados.

La producción de cemento en febrero de 2009 registró una disminución de 6,3% respecto de febrero de 2008 y un 9,8% con respecto a enero pasado. En el primer bimestre de 2009 se observa una caída del 3,4% en comparación con el mismo período del año anterior.

Con respecto a las inversiones concretadas para aumento de la capacidad instalada, dentro de las industrias metálicas básicas se destaca el crecimiento alcanzado por la producción de aluminio primario, donde la elaboración marcó incrementos de 7,2% en febrero respecto del mismo mes de 2008 y 8,9% en el primer bimestre de 2009 respecto de igual bimestre del año 2008. Este desempeño responde a la ampliación de la CI de la planta de Puerto Madryn.

[Volver](#)

## Utilización de la capacidad instalada en la industria.

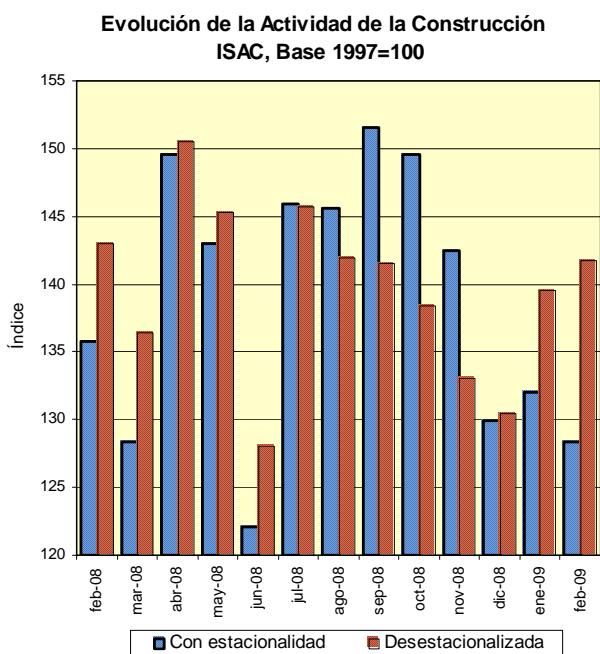
La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en 73,7% en febrero de 2009.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, con respecto a las previsiones que tienen para el mes de marzo de 2009 respecto a febrero, el 71,6% de los empresarios no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a febrero; el 20,5% prevé una disminución y el 7,9% anticipa una suba respecto al mes anterior.

[Volver](#)

## Construcción

La construcción creció 1,6% (I.A.) en el mes de febrero, dato que surge del análisis de la serie desestacionalizada del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, en la comparación con enero 2009.



La serie con estacionalidad ha vuelto a mostrar números negativos. En este sentido, se puede verificar que la actividad en el sector de la construcción retrocedió 2,5% en la variación interanual y 2,7% en relación al mes anterior.

La serie de tendencia-ciclo registró en el mes de febrero una baja del 0,3%.

El valor acumulado durante el primer bimestre del año en la serie medida con estacionalidad,

observó una caída del 2,8% con respecto a igual bimestre del año anterior.

Dentro de las ventas de los insumos considerados para la elaboración del ISAC, en el mes de febrero con respecto a igual mes del año 2008, se observaron aumentos en: Pisos y revestimientos cerámicos (56,2%), Asfalto (33,1%), Ladrillos huecos (27,4%), y Pinturas para construcción (8%). En cambio, se registraron bajas del orden de 16,6% en hierro redondo para hormigón y 13,3% en cemento.

Insumos Representativos	
Asfalto	33,1
Cemento	13,3
Hierro Red.	16,6
Ladrillos	27,4
Pisos y rev.	56
Pintura	8

Elaboración propia fuente INDEC

En el análisis por bloques, el ISAC mostró variaciones positivas con relación a igual mes del 2008 (3,7%) en el caso de edificios para viviendas y de 1,2% en obras viales. En cambio, en el análisis se observa que bajaron un 35%, 1% las construcciones petroleras, el 12,4% las otras obras de infraestructura y el 7,8% los otros edificios.

La superficie a construir registrada, analizable por los permisos de edificación para obras privadas registró en el mes de febrero una disminución del 12,2%.

Superficie a construir	
Mes	Variación
ene-08	2,3
feb-08	-12,4
mar-08	-23,5
abr-08	6,1
may-08	21,8
jun-08	-11,9
jul-08	26,4
ago-08	15,4
sep-08	15
oct-08	-6,1
nov-08	8,7
dic-08	-38,2
ene-09	-31,5
feb-09	-12,2

Elaboración propia fuente INDEC

Respecto a la encuesta cualitativa, se observa entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas que el 51,4% espera que el nivel de actividad habrá de mantenerse sin cambios durante el segundo trimestre del año, mientras un 29,7% sostiene que disminuirá y el 18,9% restante que aumentará.

Expectativas Sector de la Construcción-Actividad			
	Estable	Suba	Caída
Obras part.	34,6	7,7	57,7
Obras pub.	51,4	18,9	29,7

Elaboración propia fuente INDEC

En las empresas dedicadas a la obra privada, las respuestas han sido para un 57,7% que la actividad disminuirá; 34,6% estimó que se mantendrá estable y el 7,7% vislumbra un aumento.

[Volver](#)

## Servicios Públicos

Impulsado por la telefonía celular, el uso de servicios públicos ha vuelto a crecer en febrero, como se verifica en el Indicador Sintético de Servicios Públicos.

Durante el segundo mes de 2009, frente a igual mes del año anterior, el consumo global de servicios públicos registró un aumento del 8,1% en la serie original.

La variación acumulada durante el 2009 respecto del año 2008, fue del 7,9%. Sin embargo, el indicador presentó una baja mensual del 6,2%. En cambio, en el indicador de tendencia, se observa entre febrero de 2009

respecto enero de 2009 una variación positiva de 1,3%.

Indicador Sintético de Servicios Públicos Nivel General, base 2004=100.Var. %					
Periodo	Serie Desestacionalizada		Serie Original		Tendencia ciclo
	Igual mes del año anterior	Mes anterior	Igual mes del año anterior	acumulado respecto a igual periodo del año anterior	Respecto al mes anterior
<b>2008</b>					
Enero	20,7	-0,8	21,1	21,1	0,6
Febrero	16,1	-6,6	20,7	20,9	0,4
Marzo	15,7	5,2	13,8	18,4	0,2
Abril	15,4	-1,5	17,2	18,1	0,2
Mayo	10,8	-0,1	10,1	16,4	0,2
Junio	9,3	-1,1	9,2	15,2	0,3
Julio	12,1	6,6	12,1	14,7	0,5
Agosto	10,2	0,1	9,3	14	0,6
Septiembre	6,8	-0,9	7,7	13,2	0,8
Octubre	6,3	2,2	6,3	12,5	1,0
Noviembre	6,2	0,6	5,6	11,8	1,2
Diciembre	5,0	2,6	5,9	11,2	1,3
<b>2009</b>					
Enero	7,7	0,9	7,7	7,7	1,3

Elaboración propia. Fuente: INDEC

En términos desestacionalizados, en febrero de 2009 respecto de igual mes del año anterior se registró una suba (12%), correspondiendo el mayor incremento al sector de Telefonía (24,5%) y el menor, al sector de Transporte de Cargas (3,1%), mientras que el Sector de Peajes presentó una disminución de 1,3 por ciento.

El sector Transporte de Pasajeros verificó una suba de 6,5% y para el sector Electricidad, Gas y Agua, hubo una suba de 4,1%.

El acumulado del primer bimestre de 2009 continúa siendo negativo (-2,8%).

[Volver](#)

## Evolución del Consumo Privado

### Ventas en Supermercados

Si bien en febrero las ventas crecieron un 22,5%, en la comparación con enero sin embargo el aumento fue más moderado y se ubicó en el 4,5%

Ventas a precios constantes. Series desestacionalizada y tendencia ciclo. Var. %			
Periodo	Mes anterior		Año anterior
	Desestacionalizada	Tendencia ciclo	Desestacionalizada
2008 Feb.	1,8	2,2	26,7
2009 Ene.	5,3	1,3	19,3
Feb.	4,5	1,2	22,5

Elaboración propia. Fuente: INDEC

En cuanto a la facturación de los supermercados éstas alcanzaron en febrero los \$3.824,4 millones, representando esto un 24,8% más que en 2008.

El promedio de aumentos de precios en febrero fue de 4,6% en los últimos doce meses, en base a los informes del INDEC alejado de las mediciones que estiman las direcciones provinciales de estadística y los analistas en base a índices de precios alternativos.

[Volver](#)

## Ventas en Centros de Compras

En tanto, en los centros comerciales el aumento de ventas observado en febrero fue más moderado que el de los supermercados. De todos modos, a diferencia de lo que ocurría en ese sector, en los shoppings el crecimiento mensual e interanual fueron más similares.

Mientras que en la comparación con febrero de 2008 las ventas treparon 6,1%, en relación a enero 2009 avanzaron 5,5%.

Los Centros de Compras iniciaron el 2009 con un importante retroceso en los niveles de ventas que había resultado apenas inferior a 10% en la

comparación a diciembre. Asimismo, habido una caída de un 0,1% en relación a enero del 2008.

Periodo	Ventas a precios constantes. Var. %		
	Mes anterior		Año anterior
	Desestacionalizada	Tendencia ciclo	Desestacionalizada
2008 Feb.	-0,7	1,7	19,9
2009 Ene.	-9,7	-0,1	-0,1
Feb.	5,5	0	6,1

Elaboración propia. Fuente: INDEC

El nivel de ventas alcanzó a los \$473,2 millones, que equivale a un 5,2% más que igual mes del año anterior, con un aumento de precios, en los últimos doce meses, del 4,9 por ciento.

Tomado del INDEC

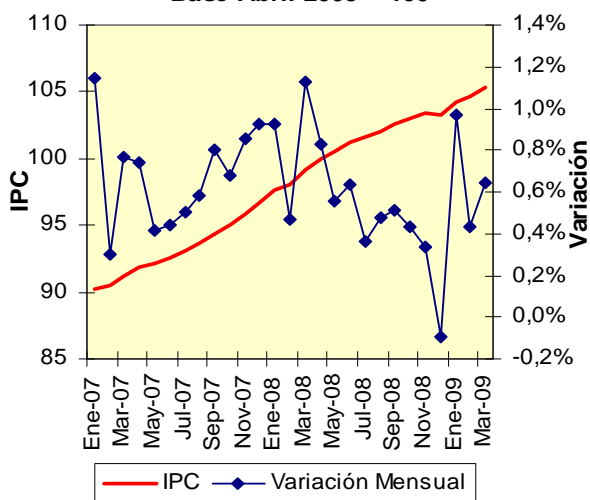
[Volver](#)

## Precios

### Precios al consumidor

Según las estadísticas oficiales, el nivel general del IPC durante marzo del 2009 creció un 0,6% respecto de enero, alcanzando los 105,4 puntos. Con respecto a igual mes del 2008, la variación fue del 6,25%.

**Evolución del IPC y Variación Mensual**  
Base Abril 2008 = 100



Elaboración propia fuente INDEC

Si analizamos el IPC por capítulos, se observa que los que mayor subieron respecto de febrero fueron Educación, que subió un 4,6% y Atención médica y gastos para la salud, que creció un 2,3%. El resto de los rubros crecieron menos del 1%, salvo Esparcimiento, que bajo un 1,3%.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,5% mientras que los

servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,8% durante marzo de este año respecto del mes anterior.

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

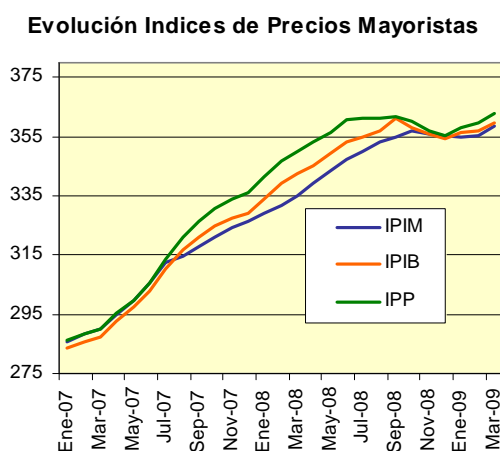
- Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones), cayeron un 0,4%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 105,38 puntos.
- Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,4%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 108,15 puntos.
- Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,9%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 104,27 puntos.

[Volver](#)



## Precios Mayoristas

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



Elaboración propia fuente INDEC

## IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante marzo el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 0,9%, como consecuencia de la suba del 2,3% en los Productos Primarios y de 0,5% en los Productos Manufacturados y Energía eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 2%, en gran medida debido al aumento del 2,4% en los Productos Agrícolas y la suba de 1,8% en los Productos ganaderos.

Los Productos Importados subieron durante marzo un 1%. Dentro de ese capítulo, se destacan las subas de 1% en productos manufacturados y 1,4% en los productos agropecuarios y de la silvicultura, mientras que los productos minerales no metalíferos bajaron 0,3%.

Si consideramos la variación interanual del nivel general del IPIM, la misma fue de un 6,9% respecto de marzo de 2008.

## IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

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

Durante marzo de 2009 el Nivel general del IPIB se incrementó 0,8% respecto al mes anterior y un 4,9% interanual, alcanzando los 359,7 puntos.

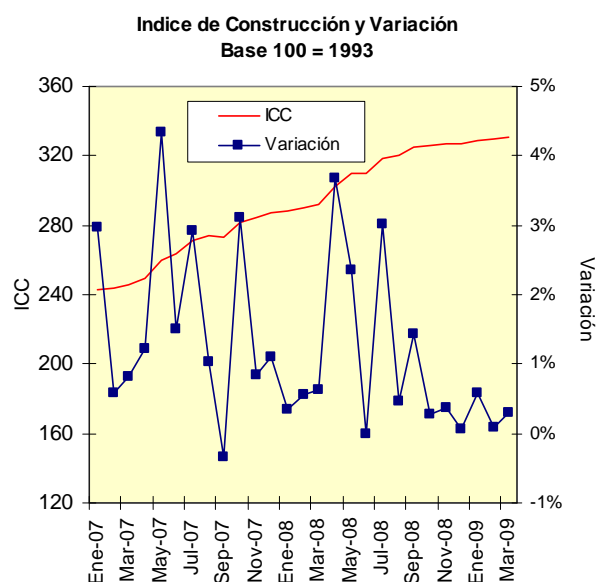
Los productos nacionales aumentaron 0,8% debido al incremento de 1,6% en los Productos Primarios y de 0,5% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

## IPP (índice de precios básicos al productor)

Durante el mes de marzo este índice se incrementó un 0,9% respecto del mes anterior, llegando a los 362,78 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 1,4% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica un 0,8%.

## ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de marzo de 2009 fue de 330,4 puntos, un 0,3% superior respecto al mes anterior. Respecto a marzo del año pasado la variación fue del 13,3%.



Elaboración propia fuente INDEC

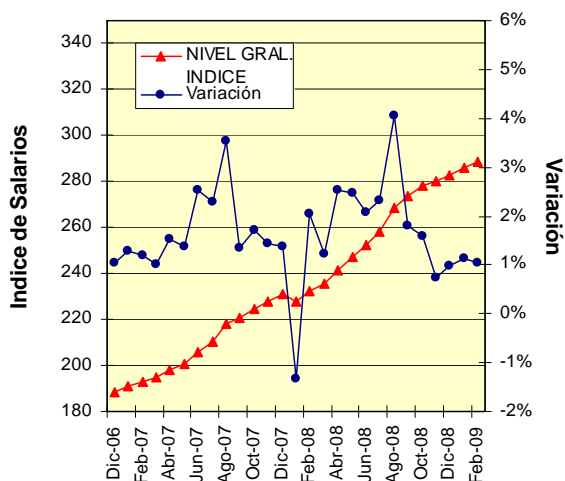
Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los materiales (0,5%) y los Gastos generales (1%) en tanto que la Mano de obra se mantuvo sin cambios. En comparación con igual mes de 2008, la variación de los capítulos fue de 9,2%, 17,5% y 17,4% respectivamente.



## Índices de Salarios

Durante el mes de febrero del 2009 el índice de salarios *Nivel general* aumentó un 1% respecto al mes anterior, arrojando un resultado de 288,9 puntos.

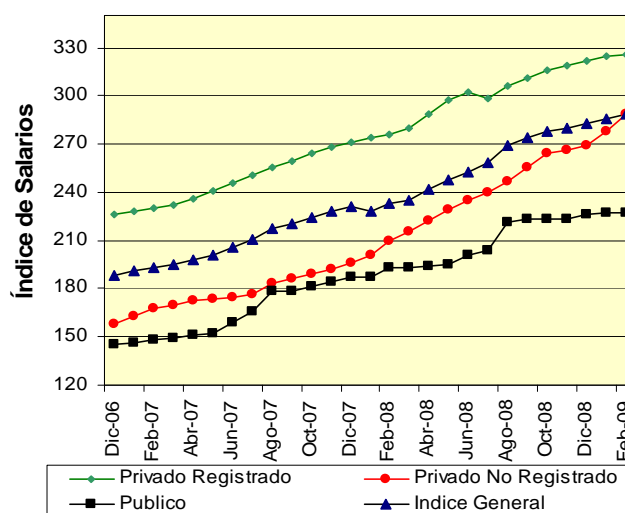
Índice de Salarios y Variación Mensual  
Base 2001= 100



Elaboración propia fuente INDEC

El sector *privado registrado* tuvo un incremento del 0,45% en febrero respecto del mes anterior, la menor suba desde julio del año pasado, llegando a un índice de 325,85 puntos.

Índice de Salario Desagregado  
Base 2001 = 100



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

## Ocupación

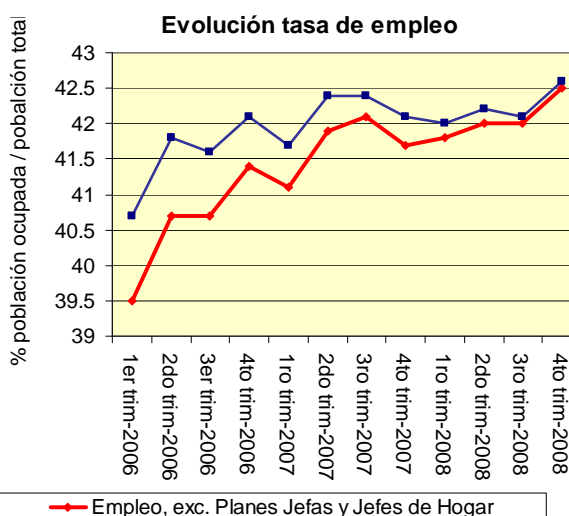
### Empleo

Los datos oficiales del 4to trimestre de 2008 denotan una tasa de empleo del 42,6% de la población total. Al realizar la comparación respecto a igual trimestre de 2007 se observa un aumento de 0,5 puntos porcentuales. En valores absolutos las personas que se encuentran trabajando son 10,4 millones de personas.

Las tasas de empleo más altas se dan en la Ciudad de Buenos Aires (51,2%), Río Gallegos (45,4%), Gran La Plata (44,7%), Gran Córdoba y Gran Rosario con el 42,6%, Mar del Plata-Batán (43,1%) y los Partidos del Gran Buenos Aires con el 42,5%.

La tasa de actividad, calculada como la parte de la población que se encuentra en condiciones de trabajar fue -en el 4to trimestre de 2008- del 46%, registrando un incremento

de 0,4 puntos porcentuales en comparación con igual periodo de 2007. Esto nos muestra que han ingresado al mercado de trabajo 97 mil personas durante el transcurso de 2008.



Elaboración propia fuente INDEC

Tal como se ha visto la tasa de empeleo aumento 0,5 puntos porcentuales, lo cual significa que 122 mil personas han obtenido un empleo durante 2008. En datos estadísticos, esto estaría denotando que el incremento de personas en condiciones de trabajar que se dio durante 2008 fue absorbido por el mercado.

Si bien, hasta aquí hemos visto una alentadora situación del empleo, no debemos dejar de recordar que hacia fines de diciembre de 2008 el mercado de trabajo argentino se vio afectado por las repercusiones de la crisis financiera internacional. Las grandes empresas multinacionales que tienen sede en nuestro país redujeron personal, lo cual se estaría vislumbrando en los datos del 1er trimestre de 2009.

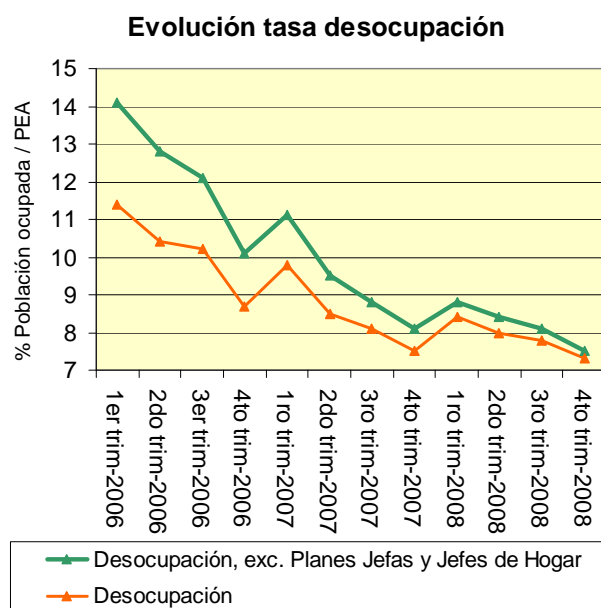
El escenario de incertidumbre que surgió luego del desplome financiero en Estados Unidos afecto a la industria argentina haciendo que medianas y pequeñas empresas suspendieran y desafectaran personal por la falta de actividad. Si bien, hay que reconocer que el nivel de actividad ha descendido y junto con esto la demanda laboral se destaca que una parte del mercado laboral ha descendido en base a expectativas.

## Desempleo

La tasa de desempleo del 4to trimestre de 2008 fue de 7,3% de la PEA, mostrando un descenso de 0,2 puntos porcentuales respecto a igual periodo de 2007. La PEA se encuentra en 11,2 millones de personas sobre el total relevado, encontrándose sin trabajo 825 mil personas.

Durante 2008 la tasa de desempleo varió entre 8,4% en el 1er trimestre, descendiendo 0,2 puntos porcentuales en cada uno de los trimestres siguientes.

La mayor tasa de desempleo se dio en región Pampeana con el 7,9% luego le sigue porcentualmente el área geográfica del Gran Buenos Aires con el 7,7% de la PEA. La cantidad de personas que se encuentran buscando trabajo en el Gran Buenos Aires es de 476 mil, en tanto que en la región Pampeana es de 205 mil.



La mayor tasa de desempleo se dio en región Pampeana con el 7,9% luego le sigue porcentualmente el área geográfica del Gran Buenos Aires con el 7,7% de la PEA. La cantidad de personas que se encuentran buscando trabajo en el Gran Buenos Aires es de 476 mil, en tanto que en la región Pampeana es de 205 mil.

La región Patagónica mostró una tasa de desempleo del 5% durante el 4to trimestre de 2008 siendo que en igual periodo de 2007 fue del 6,1%. Dentro de esta región se destacan con las menores tasas Río Gallegos (2,3%) y Comodoro Rivadavia con el 3,7%.

La región Noroeste mostró una tasa del 3,4% de desocupados, siendo Posadas (2,2%), Formosa (2,3%) y Gan Resistencia con el 2,3% los distritos que presentan los menores niveles de desocupación. Consideramos que estos lugares presentan estas tasas bajas por efecto de los planes sociales que otorga el Gobierno debido a son zonas con baja industrialización e históricamente con altos niveles de desempleo.

Al evaluar la situación excluyendo los planes Jefas y Jefes de Hogar se observa una tasa de desocupación del 7,5% en el total de los 31 aglomerados relevados. Siendo la diferencia entre la tasa general y esta de 0,2 puntos porcentuales, significando esto 22,3 mil personas que reciben planes y su actividad principal proviene de dicho plan, además de que estas personas no buscan trabajo.

[Volver](#)

## Base Monetaria

Durante marzo del 2009, la base monetaria se extinguió por un total de 4.527 millones de pesos. El sector externo y el sector financiero destruyeron base por 6.822 y 2.298 millones de pesos respectivamente. El gobierno tuvo que comprar títulos públicos por 2.723 millones de pesos para compensar en parte esta caída de la base millones. Marzo fue el tercer mes consecutivo en que la base monetaria cayó - en lo que va del 2009, ha bajado unos 11.768 millones de pesos, en gran parte debido a la pérdida de base causada vía sector externo y sector financiero.

Variación en BM (millones de \$)	Marzo	Acumulado 2009
<b>Fuentes</b>	<b>-4.527</b>	<b>-11.768</b>
Sector Externo	-6.822	-5.512
Sector Financiero	-2.298	-9.408
Sector Gobierno	649	-2.758
Títulos BCRA	2.723	4.260
Otros	1.221	2.119
<b>Usos</b>	<b>-4.527</b>	<b>-11.768</b>
Circulación Monetaria	-2.302	-8.121
Reservas de los Bancos	-2.225	-3.647

Elaboración propia fuente BCRA

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

[Volver](#)

## Préstamos

Durante marzo, los préstamos totales subieron un 1,4%, para llegar a un promedio mensual de 130.745 millones de pesos. Los préstamos en pesos subieron un 0,7% durante el mes pasado, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 5,3%, la mayor suba desde octubre del año pasado.

Durante marzo, se destacó el alza de los documentos descontados (el 3,6%), de otros préstamos (2,1%) y de los adelantos (el 1,9%).

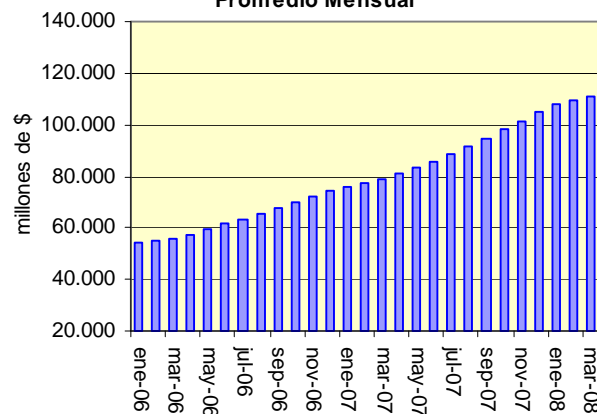
	Marzo	
	Saldo Promedio	%
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>108.612</b>	<b>83,1%</b>
Adelantos	16.669	15,3%
Documentos	19.138	17,6%
Hipotecarios	18.162	16,7%
Prendarios	7.207	6,6%
Personales	27.662	25,5%
Tarjetas	14.673	13,5%
Otros	5.101	4,7%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>22.133</b>	<b>16,9%</b>
Adelantos	600	2,7%
Documentos	18.024	81,4%
Hipotecarios	831	3,8%
Prendarios	277	1,3%
Tarjetas	354	1,6%
Otros	2.047	9,2%
<b>Total Préstamos</b>	<b>130.745</b>	<b>100,0%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

En cambio, cayeron los préstamos prendarios (2,6%), las tarjetas (el 1,3%). Finalmente, los préstamos personales subieron marginalmente (un 0,2%), en tanto que los préstamos hipotecarios se mantuvieron sin cambios.

En cuanto a los préstamos en dólares, en marzo estos representaron el 16,9% de todos los préstamos, la cifra más alta del período posterior a la convertibilidad. Los préstamos en dólares, es de destacar, representan todavía un monto relativamente pequeño, por lo que de mes a mes pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales de sus distintos rubros.

Evolución de los préstamos totales al sector privado  
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

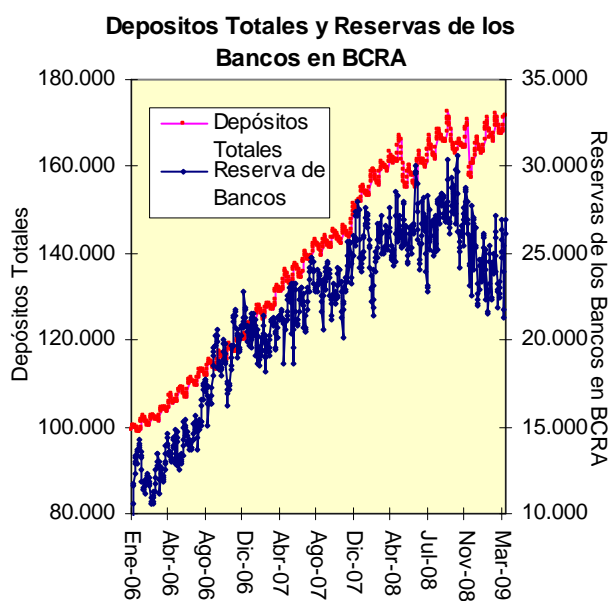
Los préstamos en pesos representaron en marzo el 83,1% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en la moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, los préstamos hipotecarios, los adelantos, y las tarjetas.

Entre los préstamos en dólares, por su parte, se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representaron durante el mes pasado el 81,4% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Marzo	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>0,7%</b>	<b>15,9%</b>
Adelantos	1,9%	13,3%
Documentos	3,6%	3,9%
Hipotecarios	0,0%	22,2%
Prendarios	-2,6%	15,3%
Personales	0,2%	18,7%
Tarjetas	-1,3%	23,7%
Otros	2,1%	18,7%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>5,3%</b>	<b>29,9%</b>
Adelantos	10,0%	21,5%
Documentos	1,0%	12,2%
Hipotecarios	1,1%	42,0%
Prendarios	-1,4%	17,4%
Tarjetas	-7,1%	24,1%
Otros	2,7%	-0,6%
<b>Total Préstamos</b>	<b>1,4%</b>	<b>18,0%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

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

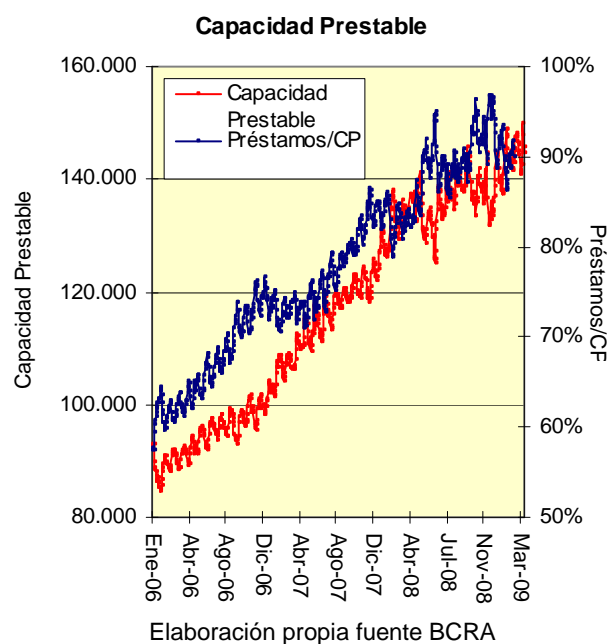


Elaboración propia fuente BCRA

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector

privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a principios de abril los 145.600 millones de pesos. En los últimos años, esta variable había venido subiendo, tanto gracias a la suba de los depósitos privados como a la suba de las reservas.

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



Elaboración propia fuente BCRA

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

[Volver](#)

## Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron en marzo un 0,5% para llegar a los 169.133 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos cayeron un 1,6% en tanto que los depósitos en dólares subieron un 10,5% (la mayor suba desde agosto del 2007).

	Marzo	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Depósitos en pesos</b>	<b>-1,6%</b>	<b>-0,7%</b>
Cuenta Corriente	-3,2%	0,5%
Caja de ahorro	-3,1%	0,6%
Plazo fijo sin CER	0,4%	0,5%
Plazo fijo con CER	-17,1%	-91,9%
Otros	-1,4%	-3,4%
<b>Depósitos en dólares</b>	<b>10,5%</b>	<b>47,2%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>0,5%</b>	<b>5,9%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Durante marzo, dentro de los depósitos en la moneda local, todos los rubros cayeron, salvo los plazos fijos sin CER, que subieron un 0,4%. En los otros tipos de depósitos, se destacó la caída de las cuentas corrientes (un 3,2%), las cajas de ahorro (un 3,1%) y otros depósitos (un 1,4%). Un caso especial fueron los plazos fijos con CER (en vías de desaparición) que cayeron un 17,1%, pero partiendo de unos montos ya marginales.

Dinero	Principales Agregados Monetarios		
	Marzo		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	68.178	28,7%	5,8%
Dep. Cta. Corriente	37.671	15,9%	3,2%
<b>Medios de Pago (M1)</b>	<b>105.849</b>	<b>44,6%</b>	<b>9,0%</b>
Cajas de Ahorro	33.449	14,1%	2,8%
Plazo Fijo sin CER	59.078	24,9%	5,0%
Plazo Fijo con CER	86	0,0%	0,0%
Otros	6.743	2,8%	0,6%
<b>Dinero (M3)</b>	<b>205.205</b>	<b>86,5%</b>	<b>17,4%</b>
Depósitos en dólares	32.107	13,5%	2,7%
<b>Dinero (M3) + USD</b>	<b>237.312</b>	<b>100,0%</b>	<b>20,2%</b>

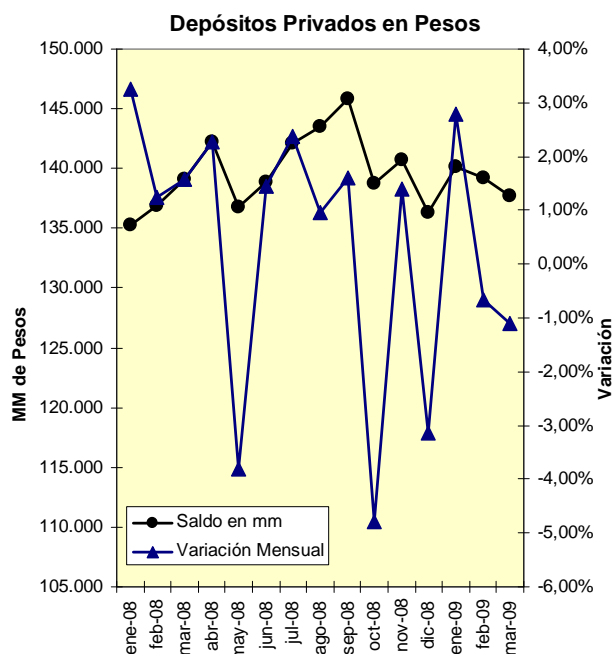
Elaboración propia fuente BCRA

Durante el mes pasado, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos \$137.026 millones de pesos, lo cual representa el 81% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 43,2% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 51,9% se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados ascendió al 19%, el mayor nivel desde el fin de la convertibilidad.

[Volver](#)

## Tasas Pasivas

Durante marzo el stock total de depósitos registró por segundo mes consecutivo una baja, reflejando un descenso de \$1.528 millones (-1,10%) respecto a febrero. Al cierre del mes, el saldo se ubicó en \$137.654 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Esta baja en el saldo se vio impulsada principalmente por la disminución en el stock de Plazo Fijo, seguido por los depósitos en Caja de Ahorro.

Los depósitos a Plazo Fijo mostraron su primera disminución en lo que va del año, registrando una baja mensual de \$1.225 millones, lo que significa una reducción de 2,05%.

Se destaca que la mayor disminución del saldo se observó en las imposiciones no ajustables por CER, los cuales representan el 99,8% del total.

En cuanto a los depósitos de Caja de Ahorros, la baja fue de \$853 millones, una variación porcentual de -2,44% respecto al cierre de fin de febrero.

Por último, a diferencia de la baja evidenciada durante el primer bimestre, el saldo de Cuenta Corriente registró una suba de \$412 millones (+ 1,09%).



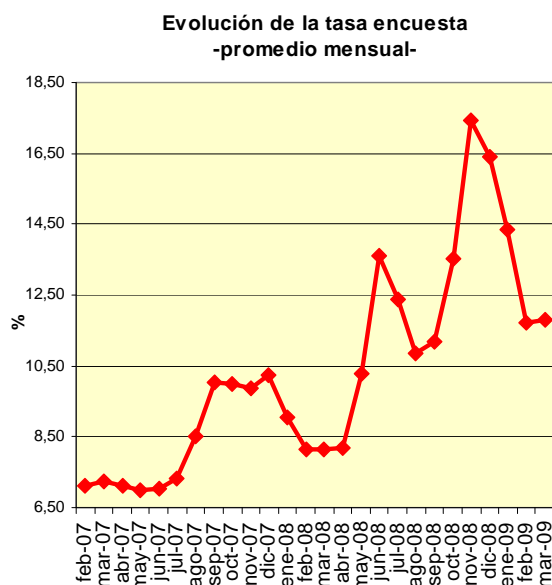
Tal como se anticipara en el anterior informe, la disminución de depósitos en pesos estuvo vinculada con la evolución del dólar.

En este sentido, y a diferencia de otros meses donde se registrara una caída en los depósitos en moneda nacional, los inversores/ahorristas no sólo adquirieron divisas en el mercado de cambios sino que se registró un traspaso desde depósitos en pesos hacia depósitos en dólares.

Los depósitos en dólares del sector privado, expresados en pesos, tuvieron una fuerte suba de \$3.746 millones en marzo. Por su parte, si se lo mide en divisas, el incremento alcanzado es de u\$s659 millones, la mayor suba en años.

Si bien esta incipiente tendencia a dolarizar los depósitos por parte del sector privado no modificaría sustancialmente la liquidez de los bancos (actualmente el indicador de liquidez del sistema financiero se encuentra en máximos históricos), las tasas en pesos se movieron ligeramente al alza.

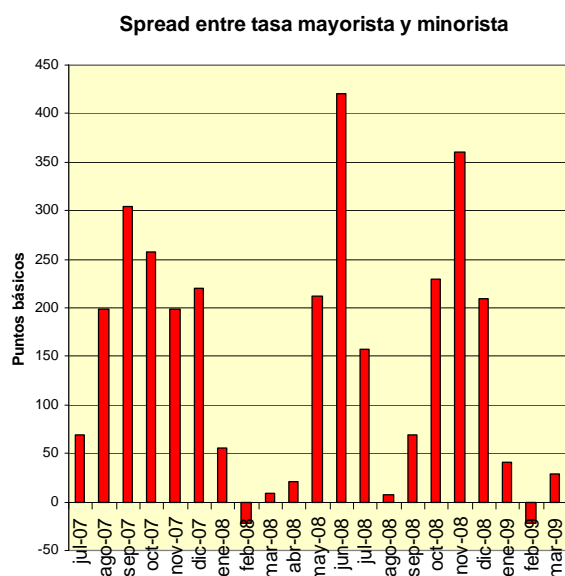
Respecto a la tasa encuesta promedio, ésta reflejó una leve suba respecto al mes de febrero de 6 pbs, hasta alcanzar una media de 11,8%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

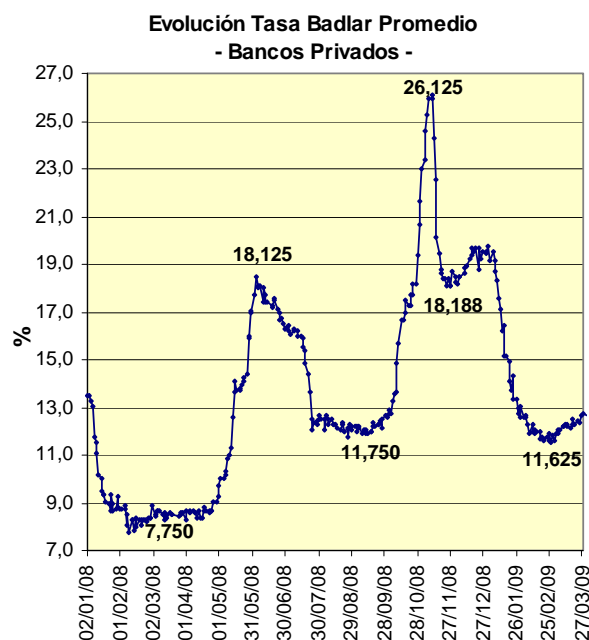
Asimismo, esta tasa alcanzó su mayor registro el último día del mes reflejando un valor de 12,4%, con lo que evidenció un aumento de 76 pbs si se calcula la variación entre los cierres de mes.

El spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa encuesta, registró un alza de 28 pbs durante el mes de marzo, producto del aumento relativo de la primera.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa Badlar de Bancos Privados en Pesos, el promedio de marzo registró un incremento de 28 pbs respecto al de febrero, ubicándose en 12,2%.

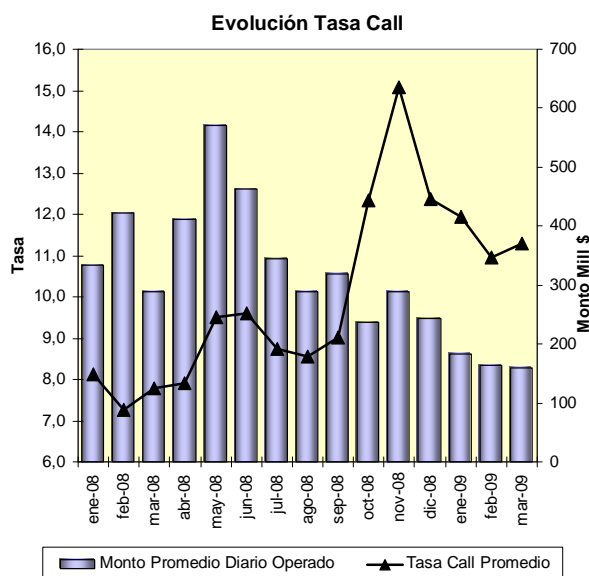


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe destacar que la tasa para más de \$/u\$s 1 millón ha tenido durante todo marzo una ligera tendencia alcista, evidenciando un aumento de 56 pbs si se efectúa el cálculo "punta a punta".

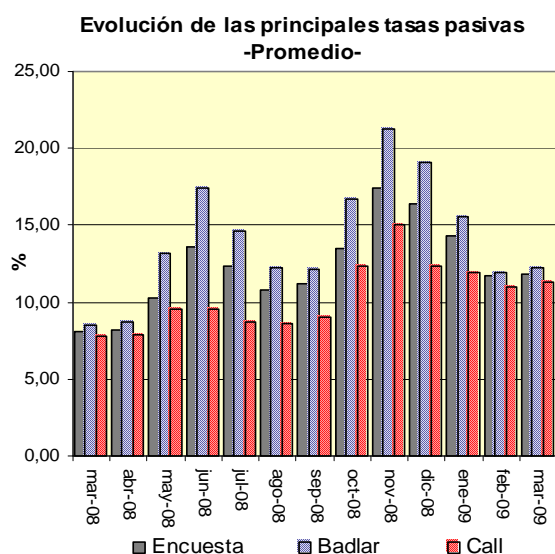
Por su parte, la tasa Call promedio reflejó un aumento mensual de 30 pbs, ubicándose en 11,3%. No obstante ello, el volumen de fondos negociado entre bancos alcanzó una media de \$160,4 millones, ubicándose levemente por arriba del registro de febrero.

Si se observa el gráfico a continuación se puede apreciar el descenso que ha evidenciado los montos negociados desde el mes de noviembre, lo que sería consecuencia del aumento de la liquidez que mostraron las entidades.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, en el gráfico que sigue se muestra la evolución de las principales tasas de referencia del mercado desde marzo de 2008 –promedio mensual- en donde puede observarse el descenso registrado a partir del mes de noviembre.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

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

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

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

### Principios de Abril

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

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

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

En ambos tramos se adjudicaron \$50 millones, con tasas de 14.5% y 15% respectivamente.

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

Con respecto a la evolución que puedan reflejar las tasas de interés pasivas en pesos en el corto plazo, todo parecería indicar que la evolución del dólar y la decisión de los inversores/ahorristas a posicionarse en dicha moneda seguirán influyendo sobre el precio del dinero.

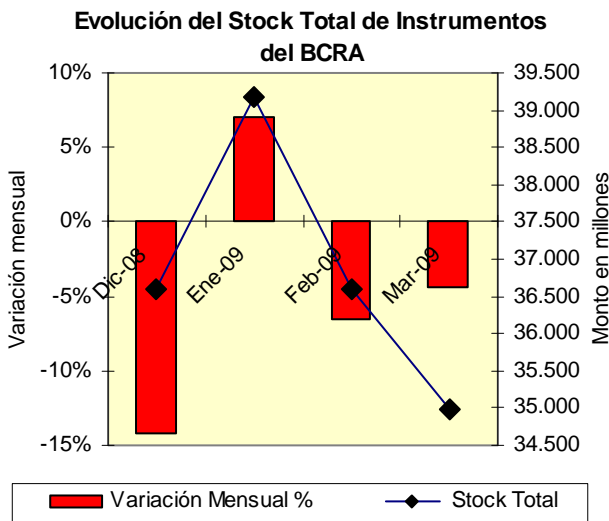
En este sentido se destaca que, si bien no se esperaba en el mercado local una presión alcista sobre la divisa por motivos estacionales y en consecuencia es probable que las tasas tengan un comportamiento lateral o levemente alcista, la proximidad de las elecciones y la incertidumbre

sobre determinados temas sin solución aún, podría provocar un cambio de pronóstico.

[Volver](#)

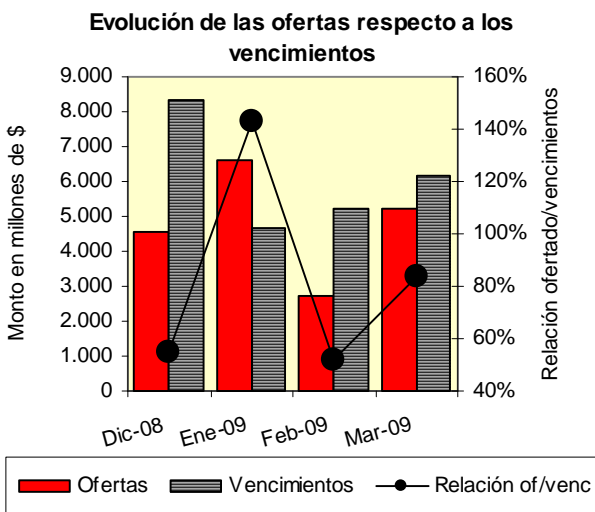
### Lebac y Nobac

Por segundo mes consecutivo el saldo de letras y notas volvió a reflejar una reducción. El stock se redujo en \$1.600 millones (-4.4%), alcanzando los \$34.987 millones si se contempla la licitación del 31 de marzo y cuya liquidación se efectuó al día siguiente.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La relación ofertado sobre licitado alcanzó un nivel del 84%, que si bien muestra un aumento respecto del indicador de febrero, aún evidencia un escenario donde las entidades continúan reflejando cierta reticencia a renovar el total de sus tenencias.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En este sentido, un contexto todavía incierto a nivel internacional más la incertidumbre que

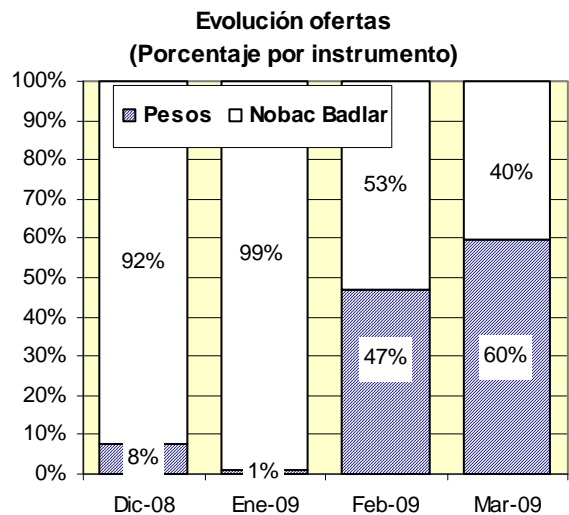
plantean ciertos temas en el plano local – adelantamiento de las elecciones, conflicto entre el gobierno y el sector agropecuario – serían las causas de lo comentado en el párrafo anterior.

Asimismo, si bien el nivel de liquidez del sistema financiero siguió en niveles históricamente altos (31% el día 27/3), las entidades continuaron prefiriendo la colocación de sus fondos en pasivos del Banco Central.

En marzo el stock de pasivos del BCRA tuvo un incremento de casi \$2.500 millones (+16%), acumulando en lo que va del año un aumento en torno a los \$7.000 millones, cifra que resulta levemente inferior al registro correspondiente al cierre del año 2008 (aproximadamente \$7.900 millones).

En cuanto al saldo de pasivos activos, éste tuvo un aumento de sólo \$111 millones si se compara fin de marzo respecto a fin de febrero, ubicándose al cierre del primer trimestre en \$139 millones.

Respecto a la preferencia de los inversores, la tendencia de un mayor requerimiento por letras que habría comenzado el mes previo se acrecentó durante marzo. Mientras en febrero las ofertas por letras ocuparon el 47% sobre el total, el tercer mes del año mostró un valor de 60%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La mayor preferencia por Lebac que se viene observando se debería, entre otras causas, no sólo a la predilección por el corto plazo entre los inversores, sino a la relativa estabilidad que ha mostrado la tasa BADLAR que habría quitado atractivo a las notas.

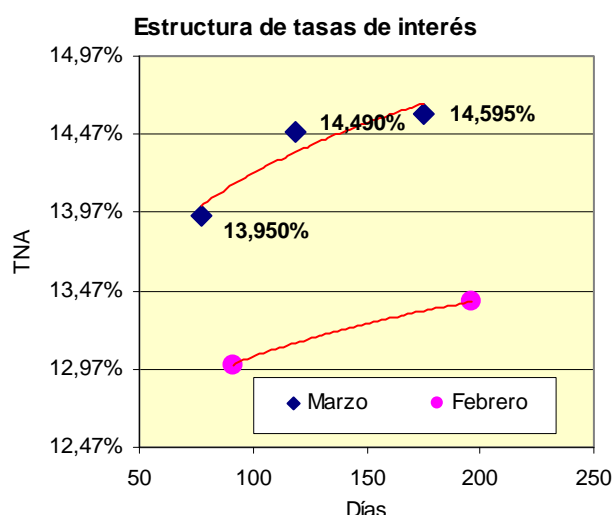


Asimismo, la autoridad monetaria parecería haber estado de acuerdo con la idea de atraer fondos vía Lebac, en función a la suba de rendimientos que convalidó durante marzo.

A continuación se presenta un cuadro donde se pueden observar las rentabilidades correspondientes a las últimas licitaciones de los meses citados.

Tasas de Lebac en pesos			
Marzo		Febrero	
Días	Tasa	Días	Tasa
77	13.9498%	91	12.9985%
119	14.4899%	196	13.4000%
175	14.5951%	---	---

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



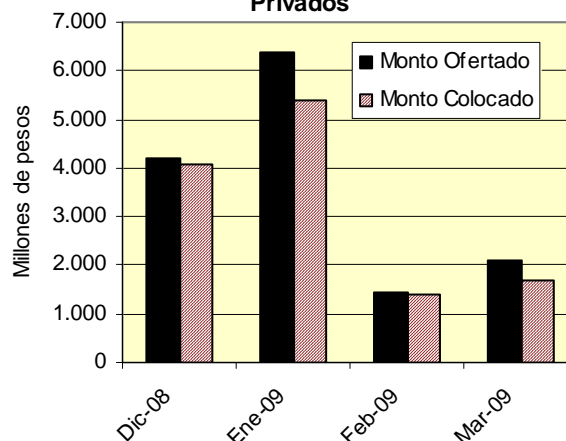
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a Notas, mientras los vencimientos del mes se ubicaban en \$5.498 millones, las ofertas sólo alcanzaron un monto de \$2.084 millones, de los cuales se adjudicaron \$1.707 millones.

Cabe destacarse que el total adjudicado continuó concentrándose en las Nobac de menor plazo. Las licitaciones de los tramos de mayor duración siguen sin tener aceptación entre los inversores.

Por su parte, el BCRA convalidó aumentos en los rendimientos de las notas, al igual que lo hiciera en letras. En la última licitación del mes el margen sobre BADLAR para un instrumento a 196 días de plazo fue de 0,80% (superior al 0.1888% convalidado para una nota de similar plazo en febrero).

Nobac ajustables por Badlar Bancos Privados



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, para un instrumento a 231 días, el margen sobre la tasa de referencia se ubicó en 1.24% (aproximadamente similar margen que el convalidado en la última licitación de febrero pero para una duración de 266 días).

### Principios de abril – Perspectivas

En las dos primeras licitaciones de abril, la preferencia por letras se profundizó, acaparando el 70% del total ofertado.

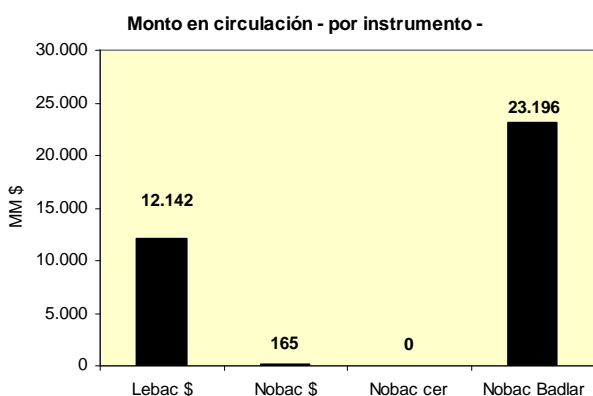
Por su parte, probablemente debido al alza de tasas convalidada durante marzo, las ofertas superaron los vencimientos en casi un 20%.

En cuanto a las perspectivas para el corto plazo, es esperable que la predilección por Lebac continúe, en especial aquellas de menor duración, en función a un contexto con probablemente mayor volatilidad debido, entre otras causas, a la proximidad de las elecciones.

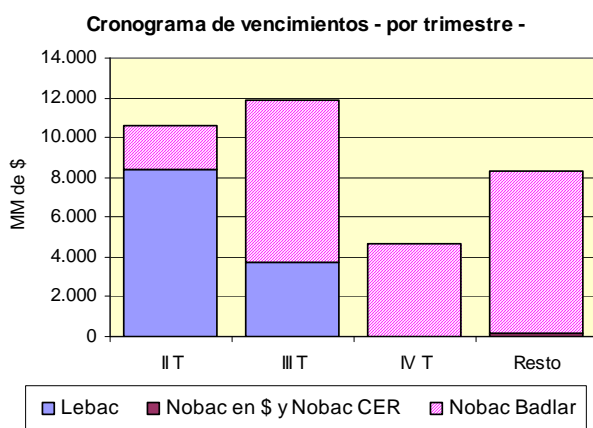
Cabe destacarse que, de presentarse dicho escenario, el cronograma de vencimientos del BCRA mostraría una mayor presión en el corto plazo.

Se señala que actualmente la mayor concentración de vencimientos, en cuanto a tipo de instrumento se ubica en Nobac, mientras que respecto a plazo el actual y el próximo trimestre muestran los mayores compromisos (30% y 34% respectivamente).

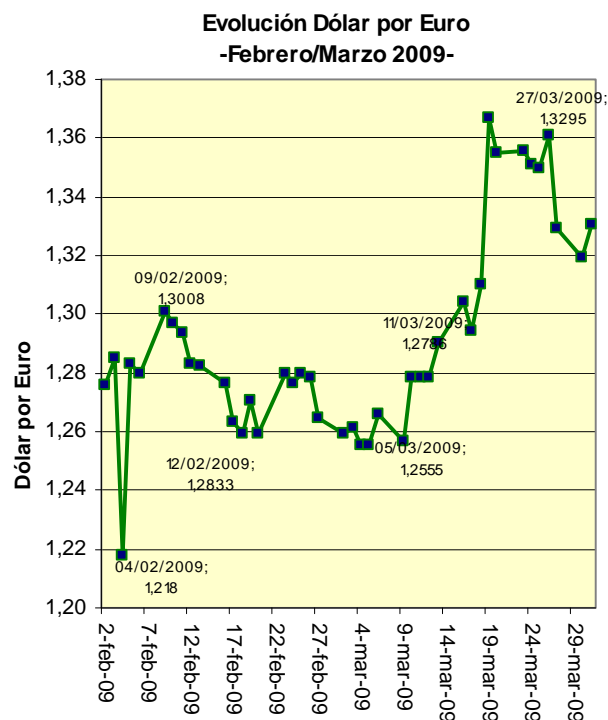
A continuación se exponen dos gráficos donde se puede observar lo comentado.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Respecto a la Reserva Federal, la cual mantuvo el target de referencia para su tasa entre 0% y 0,25%, anunció su decisión de seguir inyectando dólares en el sistema con el objetivo de reactivar el mercado crediticio y alentar el consumo.

El organismo informó que la economía de los EEUU sigue retrocediendo y calificó las perspectivas a corto plazo de débiles, con lo cual mantendrá su tasa de referencia en los niveles citados por un periodo prolongado.

En cuanto al Banco Central Europeo – el cual había reducido la tasa hasta 1,5% el día 5/3 – dejó entrever que podría seguir dotando de liquidez a las entidades.

Finalmente, se señala que a principios de mes el Banco Central de Inglaterra redujo su tasa en 50 pbs, hasta un nivel de 0,5% (mínimo histórico).

En el plano local, el dólar de referencia continuó con su tendencia de fondo alcista. Al cierre de marzo la cotización se ubicó en \$3,7135 por unidad, reflejando un aumento de 4,33% (mayor suba mensual desde octubre). Por su parte, el promedio mensual fue de \$3,6540, superior a los \$3,5115 registrados en el mes previo.

[Volver](#)

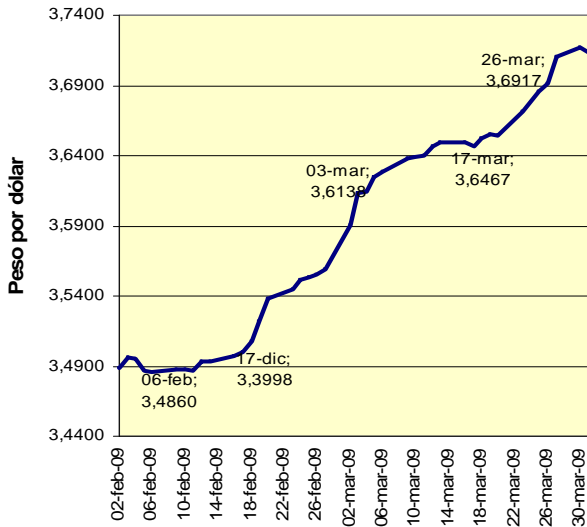
## Mercado Cambiario

En el plano internacional, el dólar mostró una depreciación frente al euro, luego de dos meses consecutivos de fortalecimiento respecto a la moneda europea.

La relación dólar por euro pasó de u\$s1,2644 a fines de febrero a u\$s1,3308 al cierre de marzo, lo que significó un importante alza del 5,25%. Cabe destacarse, asimismo, que la cotización del dólar llegó a ubicarse por encima de u\$s1,36 según puede observarse en el gráfico Evolución dólar por euro.

Si bien los mercados bursátiles mostraron una “relativa” calma, los indicadores económicos de los países centrales que se dieron a conocer en marzo no habrían sido positivos, razón por la cual se continuó evidenciando un traspaso de los inversores entre ambas monedas.

**Evolución del dólar de referencia  
- Febrero/Marzo Año 2009-**

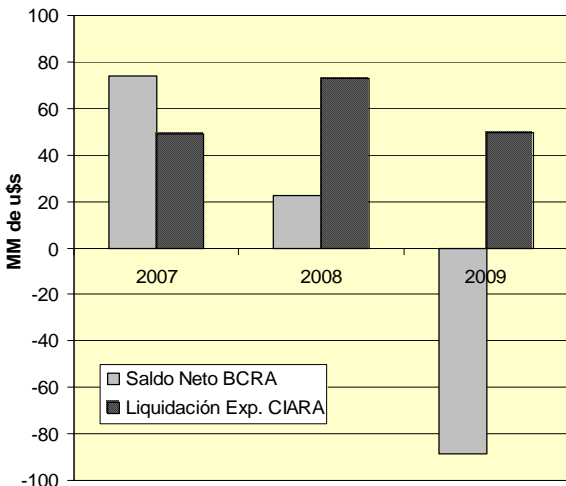


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Este importante aumento en el precio del dólar habría sido consecuencia de la mayor demanda local ante la incertidumbre que plantea no sólo el escenario internacional, sino también debido a cuestiones internas – conflicto entre el sector agropecuario y el gobierno y la cercanía de las elecciones -.

Ante esta situación y frente a una menor liquidación por parte del sector exportador, el Banco Central se vio impulsado a intervenir fuertemente en el mercado efectuando ventas para evitar que la presión tomadora eleve aún más el tipo de cambio.

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



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

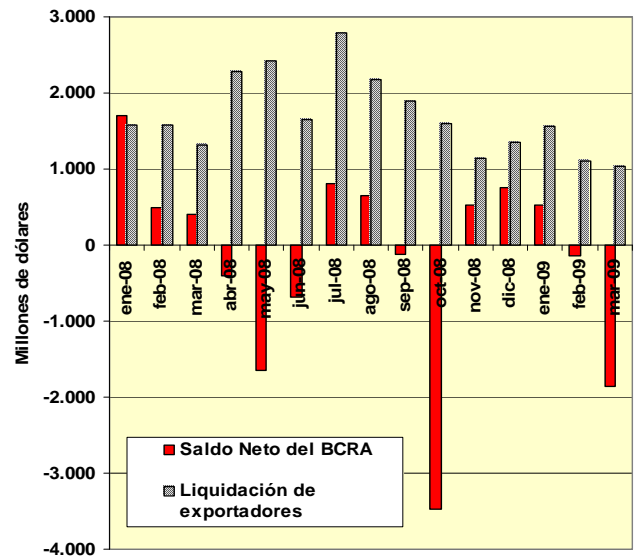
De esta manera el BCRA registró a fin de mes un importante saldo neto vendedor de u\$s1.862,2 millones, lo que significa un

promedio diario de ventas del orden de los u\$s89 millones (mayor nivel de ventas desde octubre).

Por su parte, las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas registraron un descenso mensual de 6,43%. El monto de divisas volcados al mercado fue de u\$s1.040,5 millones, significando una media de u\$s49,5 millones.

Se señala, que el promedio citado resulta inferior en un 11% al registro del mes anterior y en un 32% a igual mes de 2008.

**Evolución de compras del BCRA y liquidación de exportadores**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Cabe destacarse que el volumen negociado de futuros de dólar en Rofex tuvo un aumento importante durante marzo, consecuencia de la mayor volatilidad que presentó el mercado de contado.

A continuación se presenta un cuadro con la cotización de los contratos para diferentes vencimientos al cierre de marzo y la variación respecto a fin de febrero.

Vencimiento del contrato	31/03/2009	27/02/2009	Variación	Variación en %
mar-09	3,7135	3,5980	0,1155	3,21%
abr-09	3,7640	3,6300	0,1340	3,69%
may-09	3,7960	3,6580	0,1380	3,77%
jun-09	3,8300	3,6910	0,1390	3,77%
jul-09	3,8700	3,7260	0,1440	3,86%
ago-09	3,9040	3,7620	0,1420	3,77%
sep-09	3,9430	3,7990	0,1440	3,79%
oct-09	3,9770	3,8350	0,1420	3,70%
nov-09	4,0080	3,8750	0,1330	3,43%
dic-09	4,0390	3,9150	0,1240	3,17%
ene-10	4,0750	3,9550	0,1200	3,03%
feb-10	4,1000	4,0050	0,0950	2,37%
mar-10	4,1260	4,0440	0,0820	2,03%
abr-10	4,1700	---	---	---

Elaboración propia en base a cifras de Rofex

## Principios de Abril - Perspectivas

En el plano internacional, en las primeras jornadas del mes el dólar continuó depreciándose frente al euro.

El Banco Central Europeo recortó su principal tasa directriz en 25 pbs el día 2/4 hasta llevarla a 1,25%, el valor más bajo desde la introducción de la moneda única en 1999 y el sexto recorte desde octubre de 2008. No obstante ello, el mercado estaría especulando con un nuevo recorte de 25 pbs en la próxima reunión.

Respecto al dólar en Argentina, en la primeras jornadas del mes se evidenció una disminución en su cotización, alcanzando los \$3,6780 por unidad el día 8/4 (reducción de casi 1% respecto a fin de marzo).

El aumento de la oferta derivado del incremento en la liquidación del sector exportador de cereales se contaría entre las causas para este movimiento bajista.

Por su parte, se informa que en la segunda semana de abril, el BCRA dio a conocer la formalización del acuerdo de canje de monedas (swap) con la autoridad monetaria de China, el cual involucra 70.000 millones de yuanes y \$38.000 millones (equivalentes a u\$s10.200 millones).

Según el Banco Central “el acuerdo está dirigido a brindar liquidez contingente en la moneda del otro país, incrementando la

capacidad potencial de cada banco central para hacer frente a la fuerte volatilidad financiera”.

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

En cuanto a la evolución del dólar para el corto plazo y en función al anuncio que hiciera el FMI sobre sus expectativas de “una recesión global inusualmente severa y larga”, se esperaría que la volatilidad de la divisa a nivel mundial se mantenga, ante la continuidad de los traspasos de cartera que seguirán efectuando los inversores.

En el plano local, el contrato de swap con China podría llevar cierta tranquilidad al mercado. Asimismo, se esperaría que se registre un aumento en la liquidación de divisas por parte del sector exportador por motivos estacionales. En consecuencia, esto daría la pauta de que el dólar posiblemente frene su suba y mantenga una tendencia lateral o bajista.

No obstante ello, se esperaría que la evolución de la divisa esté fuertemente influida por factores políticos, de cara a las próximas elecciones de junio. El “ruido político” que pueda existir, junto a la incertidumbre que pueda plantear un eventual agravamiento del conflicto con el sector agropecuario, cambiarían las perspectivas comentadas en el párrafo anterior.

[Volver](#)

## Indicadores del sector público

### Ingresos del Sector Público

Los ingresos fiscales de marzo de 2009 ascendieron a 21.765,3 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 23% respecto a igual mes del año anterior. Los ingresos considerados aquí son los recaudados por la AFIP para ser destinados a los gastos del sector público.

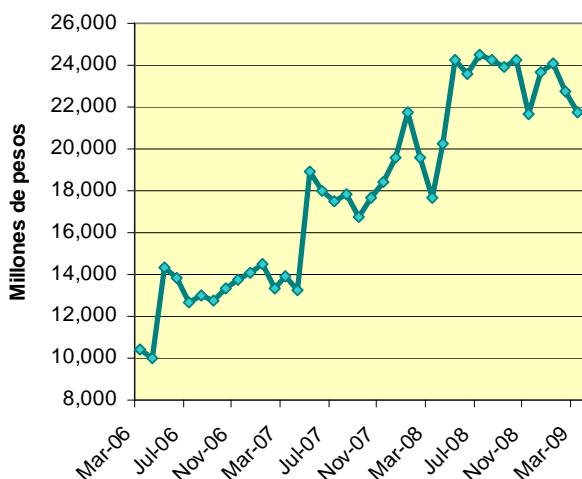
Si bien, el aumento porcentual registrado durante el 3er mes de 2009 es similar al obtenido en marzo de 2008, se observa una desaceleración en la recaudación producto de la baja en el nivel de actividad y el la disminución de los ingresos a través de los

Derechos de exportación, los cuales han bajado por el impacto de la crisis financiera internacional sobre el precio de los bienes exportados.

El incremento interanual se sostuvo en el desempeño del IVA-DGI, Ganancias DGI, Aportes y Contribuciones patronales.

Los ingresos por IVA fueron de 6.693,1 millones de pesos, registrando un incremento del 16,3% en comparación con marzo de 2008. A través del IVA-DGI ingresaron 4.692,4 millones de pesos y del IVA-DGA 2.125,7 millones de pesos, siendo las variaciones interanuales del 24,5% y del 13,7% negativa, respectivamente.

## Evolución recaudación tributaria



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Según fuentes oficiales el aumento del IVA-DGI se sostiene en el mayor consumo interno, en tanto, que el IVA-DGA registra descenso debido al menor nivel de importaciones y 3 días hábiles menos que en marzo del año anterior.

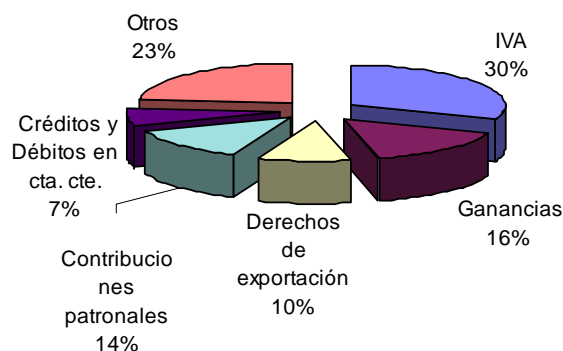
El IVA representó el 30,8% del total recaudado, mostrando un aumento de 1,2 puntos porcentuales en comparación con febrero de 2009, respecto a marzo de 2008 se registró un descenso de 0,2 puntos porcentuales.

El impuesto a las Ganancias tuvo ingresos por 3.374,6 millones de pesos mostrando un incremento del 10,7% respecto a marzo de 2008. Ganancias sigue registrando incrementos interanuales, aunque de menor cuantía que el observado hace un año atrás. En marzo de 2008 el aumento fue del 20% verificándose un descenso de 9,3 puntos porcentuales en 2009. Incidieron de manera negativa la opción de reducción de anticipos efectuada por empresas de envergadura y los menores ingresos de retenciones aduaneras por la disminución de las importaciones.

Los Derechos de exportación fueron de 2.159,2 millones de pesos, denotando una variación negativa del 1,8%, los descenso interanuales en este impuesto son el producto de la disminución de precios y cantidades de los productos exportados. Los derechos provenientes de combustibles minerales (petróleo y naftas) y de cereales (maíz y trigo), registraron las principales caídas respecto de marzo de 2008.

Las retenciones a las exportaciones fueron uno de los impuestos más afectados por la crisis financiera internacional. Aunque en marzo no se verifica la magnitud del descenso en la recaudación del mismo, debido a que en marzo de 2008 fue un mes excepcional por el paro del campo que afectó en la disminución de los ingresos por los impuestos que gravan a las exportaciones. Recordemos que durante 2008 las tasas de crecimiento llegaron ubicarse por sobre el 150% interanual, con lo cual inferimos que aun no hemos visto la magnitud de los descensos que se registraran en las Retenciones durante 2009.

El impuesto a los Créditos y débitos registraron ingresos por 1.431,6 millones de pesos, verificando un aumento del 12,4% respecto a marzo del año anterior. El incremento se sustenta en la mayor cantidad de transacciones gravadas. La participación en el total de ingresos fue del 6,6%, observándose en los últimos meses una disminución en la incidencia sobre la recaudación.

Participación principales impuestos  
Marzo 2009

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Por su parte, la Contribuciones patronales ascendieron a 2.967,3 millones de pesos, denotando una variación del 33,1% respecto a marzo del año anterior. Los Aportes personales fueron de 2.083,8 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 28,7%. Tal cual se ha comentado en informes anteriores los aumentos de se dan por el cambio del régimen del sistema jubilatorio, implementándose del SIPA –Sistema Integrado Previsional Argentino.

La Seguridad social tuvo una participación del 23,2% sobre la recaudación total. Estos ingresos son los destinados al ANSES, INSSJP, ART y Obras sociales.



## Acumulado 1er trimestre de 2009

Los ingresos registrados en el 1er trimestre de 2009 fueron de 68.651,1 millones de pesos, siendo la variación interanual del 16,3% en comparación con igual periodo de 2008.

En su informe mensual la AFIP destaca que aun, con un contexto internacional desfavorable, con previsiones de descensos de entre el 0,1% y el 0,5% en el PBI de los desarrollados, en nuestro país el cumplimiento de las obligaciones fiscales es voluntario. Ya que se presentaron el 91% de las declaraciones juradas que correspondía presentar y se cancelaron el 96% del impuesto declarado.

Los Recursos aduaneros fueron de 15.334,3 millones de pesos, mostrando una variación negativa del 17,6% respecto al 1er trimestre del año anterior. Se incluyen en este rubro los Derechos de exportación, Derechos de importación y otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

El Sistema de seguridad social registró ingresos por 18.598 millones de pesos, verificándose un incremento del 63,9% en relación a los 3 primeros meses de 2008. Se encuentran contenidos aquí las Contribuciones, Aportes, Obra sociales, Riesgos del trabajo y Monotributo (parte correspondiente a recursos de seguridad social).

A través del IVA ingresaron 20.144,4 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 9,5%. La desaceleración se da por el consumo interno que se empieza a moderar por efecto de la disminución del nivel de actividad que repercute en la población. Además, de la menor recaudación por el IVA-DGA que se da por la disminución de las importaciones.

Los Derechos de exportación registraron ingresos por 6.890,8 millones de pesos, siendo la variación negativa del 13,2% en comparación con el 1er trimestre del año anterior. La disminución se sustentó en la baja de las cantidades exportadas como así también de los precios internacionales, tal como se ha comentado anteriormente en este informe e informes anteriores.

Los ingresos por Créditos y débitos fueron de 4.645,5 millones de pesos, denotando un incremento del 6,6% respecto al 1er trimestre de 2008.

Las Contribuciones patronales ascendieron a 9.968,6 millones de pesos, siendo esto un 30,1% mayor a lo recaudado bajo este concepto en los 3 primeros meses del año anterior.

Los Aportes personales fueron de 7.059,4 millones de pesos, registrando de este modo un aumento del 40,4% respecto al acumulado enero-marzo de 2008. En este gravamen se va a observar durante todo el año en curso un incremento pronunciado, efecto de la implementación del SIPA desde fines de 2008.

[Volver](#)

## Gastos del Sector Público

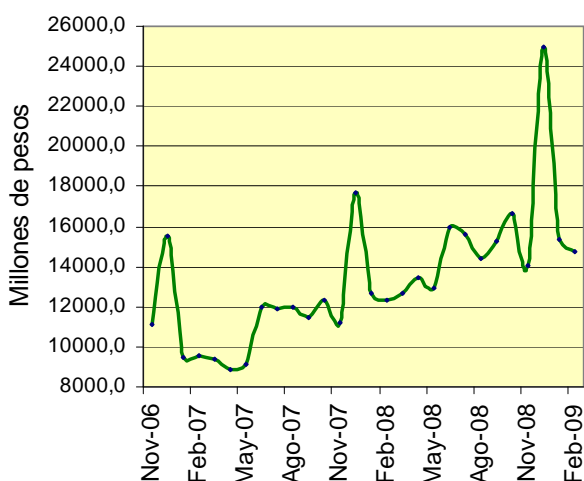
Los gastos corrientes de febrero de 2009 fueron de 14.762,2 millones de pesos, registrando una variación del 20,1% respecto a igual mes del año anterior. En el segundo mes del año el incremento del gasto mantuvo similar ritmo a enero de 2009. Durante el año 2008 sólo en agosto se vio un aumento similar al de enero y febrero del año en curso, lo cual estaría vislumbrando una desaceleración en el nivel de erogaciones, aunque es de destacar que en los meses venideros se verá una aceleración de los gastos debido a la campaña electoral para las elecciones de

Respecto a enero de 2009 se observó una variación negativa del 3,8%, la misma se sustenta en la disminución en los gastos de Consumo y operación, Prestaciones a la seguridad social y Transferencias corrientes.

Durante febrero los rubros que incidieron en el aumento fueron las Prestaciones a la Seguridad Social y las Transferencias corrientes, representando entre ambas el 70,2% del total de erogaciones.

El 36,8% de los gastos corrientes corresponden a las Prestaciones a la seguridad social. Estas tuvieron erogaciones por 5.428,4 millones de pesos, siendo la variación interanual del 23,7% en comparación con febrero de 2008. Dentro de este rubro se encuentran las jubilaciones y pensiones, jubilaciones no contributivas y pensiones honoríficas de veteranos de guerra del Atlántico sur.

**Evolución de los Gastos corrientes**  
Período noviembre 06/febrero 09



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En febrero las Transferencias corrientes ascendieron a 4.917,5 millones de pesos, mostrando un incremento del 33,3% respecto a igual mes del año anterior. Las Transferencias al sector privado fueron de 3.481 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 28,4% en comparación con igual mes de 2008. Bajo esta denominación se encuentran los subsidios al transporte público, los cuales, según se ha comentado en el informe anterior, habían mostrado un descenso durante enero. En febrero las transferencias al sector privado se han incrementado en parte por los mayores subsidios destinados al sector transporte.

Las Transferencias al sector público fueron de 1.428,3 millones de pesos, registrando una variación del 52,1%. Se encuentran contenidos en este rubro las erogaciones destinadas a la inclusión social, mediante la ayuda social, las transferencias al INSSJyP.

Las transferencias a Provincias y CABA fueron de 662,4 millones de pesos, siendo el incremento del 107,8%. Esto ocurre, tal como se ha comentado en el informe anterior, por las transferencias a las cajas previsionales de las provincias efectuadas por el Anses, debido a los cambios en el sistema jubilatorio argentino.

Los fondos destinados a Universidades aumentaron un 31,1% respecto a febrero de 2008, en valores absolutos fue de 162,2 millones de pesos, siendo lo erogado bajo este concepto 684,2 millones de pesos.

Los gastos de Consumo y operación fueron de 3.257,3 millones de pesos, registrando un aumento del 34,9% en comparación con febrero del año anterior. Los fondos destinados a las Remuneraciones ascendieron a 2.598,6 millones de pesos registrando un incremento del 41,7% en relación a febrero del año anterior.

Las Rentas a la propiedad fueron de 968,9 millones de pesos, registrando una variación negativa del 40,55 en comparación con febrero de 2008. Los intereses en moneda extranjera generaron 726,3 millones de pesos de erogaciones, en tanto que los intereses en moneda local fueron de 238,9 millones de pesos.

Los gastos de capital se incrementaron el 28,1% respecto a febrero del año anterior, en valores absolutos este tipo de erogaciones alcanzaron los 2.301,6 millones de pesos. La Inversión real directa fue de 1.320,6 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 78%, en tanto las Transferencias de capital fueron de 977,5 millones de pesos verificándose un aumento del 23,9% interanual. La suba en los gastos de capital fue por las mayores erogaciones destinadas a programas de vivienda y obras viales y por transferencias a Enarsa y Aysa.

El gasto total (gastos corrientes más gastos de capital) fue de 17.063,8 millones de pesos, siendo la variación interanual del 21,1% respecto a febrero del año anterior. Al considerar los gastos figurativos en el total se observa un incremento del 22,4%, siendo el total de 21.620 millones de pesos.

[Volver](#)

### **Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja**

El resultado primario de febrero de 2009 fue de 1.603,9 millones de pesos, registrando una variación negativa del 49,5% respecto a igual mes del año anterior. Es la segunda variación negativa –aparte de la estacional de diciembre- que se observa en los últimos 34 meses.

La desaceleración del superávit se da por la disminución en los ingresos fiscales que el Estado destina a los gastos del sector público. La menor recaudación se da principalmente por el descenso de ingresos a través de Retenciones, debido a que los precios internacionales han disminuido por efecto de la crisis financiera internacional y la

menor demanda externa de los productos argentinos, tanto agropecuarios como así también industriales.

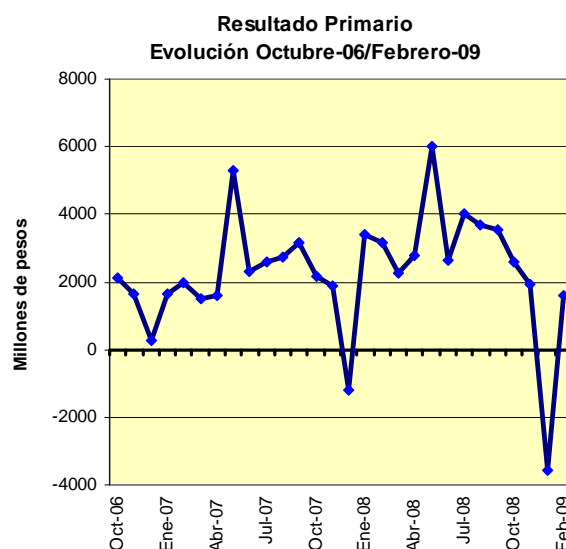
Los ingresos corrientes fueron de 17.695,4 millones de pesos, mostrando un incremento del 13,2% en comparación con febrero de 2008.

Los ingresos tributarios fueron de 11.156,8 millones de pesos, registrando una variación interanual del 4,3%. La desaceleración de los ingresos se sustenta en la baja recaudatoria de los derechos de exportación y el impuesto al cheque, los cuales fueron los más afectados por el descenso del nivel de actividad y comercio exterior.

Los ingresos por Contribuciones a Seguridad Social fueron de 5.721,5 millones de pesos, mostrando una variación del 33,6% interanual. La participación de este rubro fue del 32%, tal como ya hemos comentado en el informe anterior este rubro creció 10 puntos porcentuales por los cambios en la Seguridad social.

Rentas a la propiedad mostró el mismo comportamiento que en enero, siendo el incremento del 0,3% interanual. Ingresaron 322 millones de pesos, siendo la variación del 50,6%.

Los gastos registraron un aumento del 20,1% en febrero de 2009 comparado con igual mes del año anterior, siendo lo erogado 14.762,2 millones de pesos. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El resultado financiero sin privatizaciones registró un superávit de 637,7 millones de pesos, esto significó una variación negativa interanual del 58,9% respecto a febrero de 2008.

[Volver](#)

## Sector Externo

### Análisis de las exportaciones

Durante febrero del 2009 las exportaciones sufrieron una baja del 24% respecto de igual mes de 2008, registrando un valor de USD3.941 millones

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
<b>Total</b>	<b>3.941</b>
Productos Primarios	670
Manufacturas Agropecuarias	1.595
Manufacturas Industriales	1.197
Combustibles y energía	479

Elaboración propia. Fuente INDEC

Si nos referimos a los productos que más se destacaron durante el mes observamos que los más exportados fueron por orden de importancia:

- Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (USD645 millones)
- Grasas y aceites (USD361 millones)

- Cereales (USD310 millones)
- Productos químicos y conexos (USD250 millones)

Cabe destacar que estos cuatro productos representaron aproximadamente el 40% del total de las exportaciones del mes, presentando la mayoría de los productos variaciones negativas respecto de febrero de 2008.

Los rubros que registraron mayores descensos en sus ventas (en valores absolutos) fueron Cereales, Carburantes, Material de transporte terrestre y Grasas y aceites.

La baja en las exportaciones fue producto de la disminución de las ventas de todos los grandes rubros siendo los Productos primarios los que tuvieron la mayor caída (-43%). Le siguieron los Combustibles y energía (-39%), las MOI (-18%) y por último las MOA (-11%).



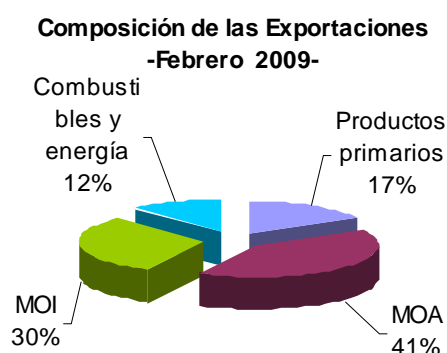
## Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados

La reducción de las ventas del 30% durante el primer bimestre del año se dio por una disminución conjunta de precios y cantidades del 14% y 29% respectivamente en relación a igual periodo del 2008, siendo las variaciones por rubro las siguientes:

- La caída en los Productos Primarios (51%) se dio por una baja del 35% en las cantidades y del 25% en los precios.
- Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) disminuyeron (19%) por bajas en precios y cantidades del 9% y 11% respectivamente.
- La baja en las MOI (22%) estuvo influenciada principalmente por la caída de las cantidades (26%), ya que los precios se incrementaron un 5%.
- Los Combustibles y energía experimentaron una baja (38%) en los precios del 58% y un aumento en las cantidades del 47%.

## Composición de las exportaciones totales

Las MOA y las MOI continúan siendo los rubros de mayor participación durante febrero de 2009 (con un 41% y 30% respectivamente). Luego le siguieron los Productos Primarios y los Combustibles y energía con una participación del 17% y 12% respectivamente.



Elaboración propia. Fuente INDEC

En este sentido sigue evidenciándose un cambio de tendencia en las exportaciones argentinas, dado que se viene observando un incremento en la participación relativa

de las MOA en detrimento de la de los Productos Primarios.

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

- Los Cereales representaron un 46% con una variación respecto a igual mes del 2008 de -61%.

En las MOA se destacan:

- Residuos y desperdicios de la industria alimenticia participaron en un 40% con una variación respecto de febrero de 2008 del 2%.
- Grasas y aceites, con una participación del 23% aproximadamente y con una disminución respecto de igual mes de 2008 del 21%.

La composición de las MOI estuvo más dispersa ya que tres productos representaron el 57% aproximadamente de participación. Estos productos fueron:

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

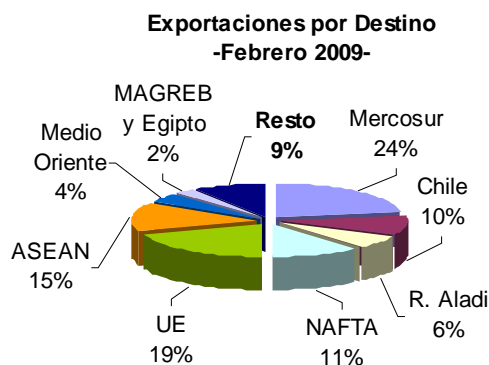
Por último el rubro Combustibles y energía estuvo compuesto en un 64% por Petróleo Crudo y Carburantes.

Los principales productos exportados en términos de valor absoluto durante el segundo mes de 2009 fueron: harinas y pellets de soja, aceite de soja, trigo, vehículos automóviles terrestres, Petróleo Crudo, gas de petróleo, carnes bovinas, tubos y caños de fundición, hierro o acero, Materias plásticas y sus manufacturas, resto de carburantes, porotos de soja y productos diversos de las industrias químicas.

## Destino de las exportaciones

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

- MERCOSUR 24%
- UE 19%
- ASEAN 15%
- NAFTA 11%



Elaboración propia. Fuente INDEC

En el mes las exportaciones al MERCOSUR disminuyeron un 30% respecto a igual periodo de 2008, dado un contexto de bajas en todos los rubros de exportación, siendo las reducciones más significativas las de Productos primarios y MOA (dadas las importantes disminuciones de los envíos de trigo y Material de transporte terrestre a Brasil).

Las exportaciones hacia la Unión Europea decrecieron el 26% respecto de igual mes de 2008, por las menores ventas de todos los rubros de exportación, siendo las menores ventas de MOA las que más incidieron motivadas por los menores envíos de harinas y pellets de soja y aceite de girasol

En el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, crecieron un 15% respecto de febrero del año anterior, debido a las mayores ventas de MOA y Combustibles y Energía.

Las ventas al bloque NAFTA cayeron un 33% respecto a igual mes del año anterior, fundamentalmente por las menores exportaciones de Combustible y energía, producto de las menores ventas de Petróleo crudo, gasolinas excluidas de aviación y fuel oil a Estados Unidos.

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

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

[Volver](#)

## Análisis de las Importaciones

Durante febrero de 2009 las importaciones disminuyeron el 37% respecto a igual mes de 2008, alcanzando un valor de USD2.663 millones, producto de una disminución de las cantidades del 35%.

IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
<b>Total</b>	<b>2.664</b>
Bienes de Capital	610
Bienes Intermedios	892
Combustibles y lubricantes	166
Piezas bienes de Capital	448
Bienes de Consumo	363
Vehiculos	178
Resto	7

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos que más se importaron fueron:

- Suministros industriales, USD745 millones, presentando una disminución del 48%.
- Bienes de capital (excepto el equipo de transporte), USD531 millones, disminuyendo un 31% respecto de igual periodo del año anterior.
- Piezas y accesorios para bienes de capital, USD448 millones, disminuyendo un 30%.

## Variación de los precios y las cantidades según rubros importados

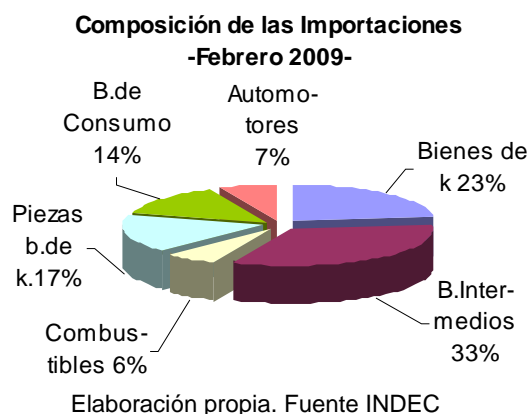
Todos los rubros de importación disminuyeron sus valores durante el mes respecto a igual periodo del año anterior principalmente por bajas en las cantidades importadas, siendo las variaciones según los rubros respecto de febrero de 2008 las siguientes:

Los Bienes de capital disminuyeron su valor un 47% dada las bajas en las cantidades del 44%.

Los Bienes intermedios, las Piezas y accesorios para bienes de capital y los Bienes de consumo experimentaron bajas de valor de 39%, 32% y 34% respectivamente, por las disminuciones de las cantidades vendidas del 37%, 30% y 31% en ese orden.

Los combustibles y lubricantes fue el único rubro que presentó incremento de valor (13%), principalmente por una suba de las cantidades vendidas del 37%.

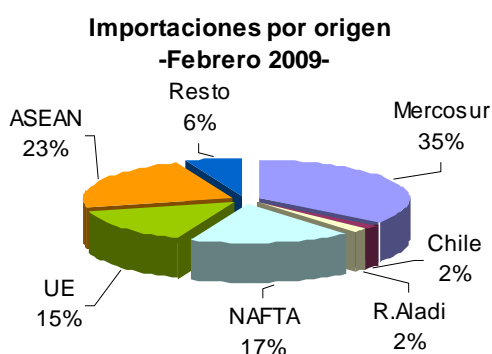
## Composición de las importaciones totales



Los Bienes intermedios fueron los que mayor participación tuvieron durante el segundo mes del año (33%), luego le siguieron los Bienes de Capital, Piezas para Bienes de Capital y Bienes de consumo (23%, 17%, 14% de participación respectivamente); el sector automotriz y los Combustibles representaron un 7% y un 6% de participación respectivamente.

## Origen de las importaciones

Los principales orígenes de las importaciones durante febrero de 2009 fueron en orden de importancia: MERCOSUR 35%, ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India, 23%, NAFTA 17%, UE 15%.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las importaciones desde el MERCOSUR disminuyeron el 39% respecto de febrero del 2008, dado que disminuyeron los ingresos de todos los usos económicos, siendo el de mayor variación los Bienes de Capital con una disminución del 54%.

Las compras a la UE disminuyeron un 46% siendo el uso más afectado los Bienes de Capital (-61%).

Las importaciones desde el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, disminuyeron un 22% por las menores compras de Bienes Intermedios, Bienes de Capital y Bienes de consumo.

Las importaciones provenientes del bloque NAFTA tuvieron una baja del 38%, siendo los Bienes Intermedios los que tuvieron el menor descenso (51%).

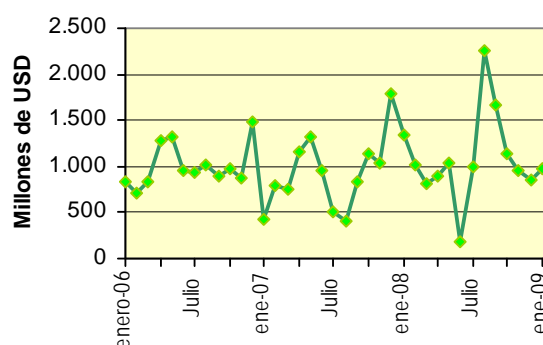
Los principales países de origen de las importaciones en términos de valor absoluto durante el primer bimestre del 2009 fueron: Brasil, Chile, China, Estados Unidos, Países Bajos

[Volver](#)

## Resultado del Balance Comercial

Durante el segundo mes del año la Balanza Comercial fue superavitaria en USD1.278 millones, sufriendo un incremento del 27% respecto de febrero del año anterior, mostrando así una tasa de variación positiva, hecho que no ocurría desde octubre de 2008.

### EVOLUCION SALDO BALANCE COMERCIAL



Elaboración propia. Fuente INDEC

Si analizamos los saldos comerciales con nuestros principales socios, observamos que durante febrero los bloques con los que se evidenció déficit comercial fueron MERCOSUR (USD51 millones), NAFTA (USD27 millones) y ASEAN (USD26 millones).

Con la Unión Europea. Primer socio comercial durante el mes, se registró un superávit de USD366 millones.

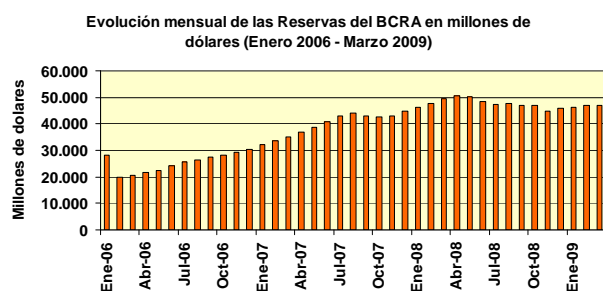
[Volver](#)

## Reservas Internacionales

Durante el mes de enero de 2009 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de unos USD46.408 millones a unos USD47.044 millones. Es decir que se incrementaron en unos USD636 millones. En cambio, a lo largo del mes de febrero, las mismas experimentaron un comportamiento más estable, alcanzando a principio de marzo un valor de USD47.025 millones.

En este sentido, es importante considerar que el comportamiento de las reservas internacionales es cíclico; aunque a lo largo del 2008 el BCRA ha venido aplicando una política de reducción de reservas como consecuencia de su intervención en el mercado de cambio, con el objeto de asegurar un cambio nominal USD=\$ argentinos acorde a la coyuntura.

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



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

De esta forma, entre enero y febrero de 2009 el BCRA acumuló reservas internacionales por un valor de USD617 millones. Respecto del mismo período del año anterior, las mismas experimentaron una reducción de USD2.313 millones.

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

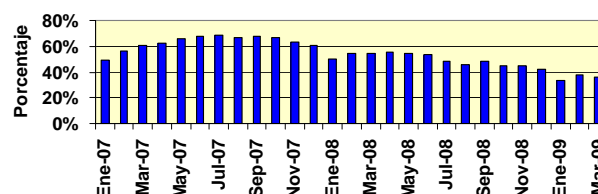
el segundo y tercer trimestre de 2008; lo que contribuyó al cambio de estrategia por parte del BCRA.

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

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

En el mes de enero de 2009 la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria experimentó una baja de 8,7 puntos porcentuales, como consecuencia de la reducción en USD6.080 millones de los títulos públicos amortiguado por una suba en la base monetaria de unos USD8.180 millones.

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



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

En el mes de febrero, dicha relación subió un 4,2%, ubicándose a principio de marzo en 35,8% (bajó un 1,8%). Este comportamiento se explica en gran medida por la intervención del BCRA en el mercado cambiario con el objeto de mantener en un valor aceptable la cotización de la divisa norteamericana.

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

parte la demanda de bienes se estaría satisfaciendo vía importaciones.

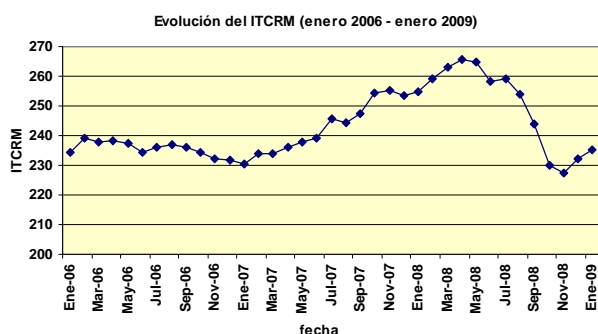
Asimismo, no es menor el escenario actual con un TCR más atrasado de lo que suponen las expectativas existentes; provocando un crecimiento más rápido de las importaciones en relación a las exportaciones. Así como la sensación de los agentes económicos de que algunos bienes y servicios resultan baratos en términos de dólar, mientras que otros resultan excesivamente caros., favorece a la constante distorsión de los precios relativos —a consecuencia de subsidios, precios congelados, etc-, situación que en algún momento habrá que resolver, ya sea paulatinamente o bien en forma de shock.

En el mercado de cambios, el 2008 finalizó con una cotización de referencia de 3,4537 \$ y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registró a mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas. No obstante, a fines de enero de 2009 la cotización alcanzó los \$3,4875, alcanzando a principios de marzo un valor de \$3,5905.

[Volver](#)

## Tipo de Cambio Real

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) se incrementó un 1,5% en enero con respecto al mes anterior depreciándose así el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice. Respecto al mismo período del año anterior, el índice disminuyó un 7,6%.

La depreciación real del peso respecto la moneda brasilera es el principal factor que explica el comportamiento del ITCRM.

La paridad del “dólar convertible” (es decir, la relación Base Monetaria/Reservas), ha pasado de 2,67 en enero de 2005, a 1,95 en enero de 2006. A lo largo de todo el 2006, dicha relación se mantuvo en torno al 2,54 promedio, alcanzando a un valor de 1,94 en julio de 2007; mientras que entre agosto-diciembre de 2007 se mantuvo en torno al 2.03 y 2.06.

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

En este sentido, las sucesivas intervenciones del BCRA en el mercado de divisas mediante la compra y venta de dólares, como así también en el mercado de dinero mediante la emisión o esterilización de títulos públicos hizo que dicha relación llegara a principio de marzo de 2009 a 2,17.

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

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

Entre enero y marzo de 2009, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 1,76% a 1,72% frente a 1,51% y 1,31% de la base monetaria. Este comportamiento continúa reflejando el accionar del BCRA en ambos mercado, en virtud de la sanidad de la economía en su totalidad.

En definitiva si bien el dólar real continúa atrasando respecto a los \$3 iniciales que se deseaban mantener como “tipo de cambio alto”,



sucede que cada vez se está más cerca de esta política. Esto explica la aceleración en el crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones.

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

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

El relevamiento de AIERA de mediados del año 2008, sostiene que de todo el universo de 2200 partidas arancelarias que componen la totalidad de los bienes que se pueden exportar, sólo 10 concentran la mitad de todas las exportaciones argentinas.

Y las primeras 100, reúnen el 85% del total. Esta situación se mantiene prácticamente igual a la que sucedía a inicios de 2002. A pesar de que el tipo de cambio elevado cumplió su objetivo de generar incentivos para promover nuevas exportaciones, por lo que parecería que la matriz de las exportaciones exportadas no varió.

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

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

[Volver](#)

## **ESTUDIOS ESPECIALES**

---

***Fondo Federal Solidario en el caso de la Provincia de  
Buenos Aires***

**Por: Lic. Enrique Déntice**

---



Índice

La coparticipación Federal del impuesto  
El fondo federal solidario  
Provincia de Buenos Aires y fondo Federal Solidario  
Conclusiones  
Anexo I  
Bibliografía

## Introducción

### La Coparticipación Federal de Impuestos<sup>1</sup>

La constitución de 1853, adoptó el sistema Federal de Gobierno con la existencia de tres niveles: Nacional, Provincial y Municipal. Además de la distribución funcional el régimen federal es un sistema de distribución de recursos entre las unidades mencionadas.

En el caso de la Argentina, esa distribución de recursos se conoce como coparticipación federal de impuestos y constituye la distribución de una parte de los ingresos de la administración pública. De tal forma que ciertos tributos que son recaudados por la Nación se distribuyen entre ésta y las administraciones provinciales, de acuerdo a los distintos regímenes que en el tiempo se fueron dando.

El sistema es un conjunto de normas generales y de procedimientos que mantiene un principio fundamental que desde su inicio se denomina como de unificación y coparticipación de impuestos.

El mismo, define tres aspectos:

1. Los impuestos que se coparticipan.
2. La proporción de distribución entre la Nación y las provincias.
3. Que proporción se distribuye entre las provincias

---

<sup>1</sup> Cronología: de la Coparticipación Federal de Impuestos

La Constitución Nacional de 1853, definía que el Gobierno nacional, satisfacía sus necesidades fiscales con los producidos de los derechos aduaneros (importación y exportación, Art. 4to), la explotación y venta de tierras públicas y los empréstitos. Las provincias por su parte, aplicaban impuestos internos. El régimen de coparticipación, consiste en la absorción por parte del nivel nacional de los impuestos de mayor recaudación e importancia y la distribución a los estados provinciales. Su principio se basaba en la búsqueda de equilibrio entre los distintos grados de riqueza provincial. Su vigencia data de la década del 30, cuando la crisis internacional produjo una retracción del flujo de comercio externo y el régimen tributario centrado en impuestos al comercio exterior determinó que la Nación quedase con magros recursos.

Se sancionan en ese entonces tres tributos a nivel nacional: 1) a los réditos; 2) a las ventas y 3) a la unificación de impuestos internos y simultáneamente se sanciona el régimen de coparticipación, que se implementó a partir de 1935 y que fue realizado en forma unilateral por la Nación sobre: el impuesto a las ventas y a los réditos, siendo la distribución de los mismos de 82,5% para la Nación y 17,5% para las provincias en concepto de distribución primaria. La distribución secundaria se realizaba un prorrato sobre: a) un 30% de acuerdo a la población, b) 30% en base al gasto, c) 30% en base a los recursos totales de la provincia previo a la implementación del sistema y d) el 10% en partes iguales entre todas las provincias.

En 1946 se aumentó la distribución primaria, correspondiendo a las provincias el 21%. En 1951, la relación era 48,8% Nación y 51,2% para las provincias. Para el año 1954, la Nación recibía el 68,8% y las provincias la diferencia. En 1958, se volvió a modificar la relación en 58% para la Nación, 36% para las provincias y 6% para la Capital Federal. En el año 1966, la relación era de 56% para la Nación y el 46% para las provincias. El gobierno de Onganía en 1968 modificó la porción correspondiente a las provincias (39,2%). En 1970, surgen los ATN (adelantos del tesoro nacional), gestionados por el ministerio del interior para situaciones imprevistas. En 1973 se establece el Régimen Único de Coparticipación, sancionado por ley 20221 que definía: Distribución Primaria: Nación 46,5%, Capital federal y 1,8%, Territorio Nacional de Tierra del Fuego. La distribución Secundaria: provincias 48,5%, mediante índices que estaban en función de la población (65%), la diferencia entre cada provincia y la zona más desarrollada del país (25%) y de acuerdo a la dispersión poblacional (10%).

En 1988, se suscribió un acuerdo financiero transitorio "Ley 23 548, Régimen transitorio para distribución de recursos entre la Nación y las provincias por un plazo de 2 años" (de hecho, hasta la fecha no hay un nuevo régimen). De acuerdo a esta ley, los fondos a distribuir estaban integrados por el producido de la recaudación de todos los impuestos nacionales –existentes o a crearse-. La distribución primaria establecida para la Nación fue de: 42,34% y 54,36% para las provincias; 2% para el fondo de recuperación relativa del desarrollo de las provincias con más un 1% para los ATN. La distribución secundaria, quedó a discreción de los gobernadores.

En el año 1992, se establecieron los fondos pre-coparticipables que permitan que la Nación cuente con un 15% de la masa de recursos coparticipables, antes de la distribución primaria para asignarlas discrecionalmente, garantizándose a las provincias un piso mínimo independiente de la recaudación.

Con el Pacto Federal para el Empleo, la Producción y el Crecimiento en 1993, se elevó el piso mínimo y se dispuso que el excedente de los recursos en una proporción (prorrato) se destinase a la cancelación de las deudas y al financiamiento de la Reforma del Estado.

La reforma constitucional de 1994, en materia de coparticipación mantuvo: 1) la conformación del tesoro nacional, 2) los derechos aduaneros como de la Nación, 3) las referencias a contribuciones directas e indirectas, 4) confirmó las potestades concurrentes en materia de contribuciones indirectas y 5) confirmó la autorización de la Nación para establecer contribuciones directas temporales.

La reforma constitucional, sentó el principio de necesaria correspondencia entre funciones y recursos, legitimando la coparticipación, instituyendo el mecanismo de las leyes convenio, acuerdos-Nación provincias y garantizando la automaticidad en la remisión de los fondos. (Art. 75, Inc. 2C.N. 94) El nuevo marco fiscal se debía haber sancionado el 26.12.96.

Hace referencia a todos los recursos coparticipables que se transfieren a las provincias en conjunto (coparticipación Primaria) y a la manera en la cual se reparten los recursos disponibles para las provincias entre ellas (coparticipación secundaria).

### **El Fondo Federal Solidario**

El anuncio de la coparticipación del 30% del producido de los derechos de exportación de soja y sus derivados, para las provincias y que a su vez estas lo trasladen a los respectivos municipios, se formalizó por medio del Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU). 206/ 09 del 20.3.09 en el marco del denominado Fondo Federal Solidario (FFS).

La medida ha sido tomada con el objetivo explícito de: “favorecer el sostenimiento de la actividad económica y el empleo” y ello a través del financiamiento de obras de infraestructura social con el destino de los fondos aplicables a: 1) escuelas, 2) viviendas, 3) agua potable y 4) cloacas. De esta forma el gobierno nacional ha resignado parte del superávit para que los respectivos niveles de gobierno –provincial y municipal- lleven adelante las obras que consideren necesarias en lo que se define como una asignación específica.

Es razonable que el Estado tenga objetivos redistributivos, ya que se trata de una de sus funciones básicas; las Provincias han firmado las adhesiones correspondientes y también las Provincias han suscripto con sus municipios los respectivos acuerdos para implementar la medida.<sup>2</sup> El fondo se financia con el 30% de las retenciones de la soja y sus derivados, que a los precios vigentes (al tiempo de la firma del DNU) significaban u\$s1.776 millones (\$6.520 millones). Esto supone una transferencia de 11% más en la masa coparticipable a las provincias y tendrá un efecto retroactivo al 1 de marzo de 2009., como indica la resolución 65/09 de la Secretaria de Hacienda publicada en el Boletín Oficial del 7 de abril de 2009.

---

<sup>2</sup> Son 20 provincias las que han suscripto el FFS y en el caso de la Provincia de Bs.As. con sus municipios, 132 han adherido, sobre los 134

Distribución del Fondo Solidario Nacional			
Provincia	monto	70% Pcia.	30% munic.
Cdad. Bs.As.	\$ 54,70	\$ 38,29	\$ 16,41
Pcia. Bs.As.	\$ 1.408,30	\$ 985,81	\$ 422,49
Catamarca	\$ 176,00	\$ 123,20	\$ 52,80
Chaco	\$ 519,40	\$ 363,58	\$ 155,82
Chubut	\$ 104,30	\$ 73,01	\$ 31,29
Cordoba	\$ 567,20	\$ 397,04	\$ 170,16
Corrientes	\$ 234,70	\$ 164,29	\$ 70,41
Entre Rios	\$ 312,90	\$ 219,03	\$ 93,87
Formosa	\$ 234,70	\$ 164,29	\$ 70,41
Jujuy	\$ 182,50	\$ 127,75	\$ 54,75
La Pampa	\$ 117,30	\$ 82,11	\$ 35,19
La Rioja	\$ 130,40	\$ 91,28	\$ 39,12
Mendoza	\$ 267,30	\$ 187,11	\$ 80,19
Misiones	\$ 208,60	\$ 146,02	\$ 62,58
Neuquen	\$ 110,80	\$ 77,56	\$ 33,24
Rio Negro	\$ 153,00	\$ 107,10	\$ 45,90
Salta	\$ 247,70	\$ 173,39	\$ 74,31
San Juan	\$ 215,10	\$ 150,57	\$ 64,53
San Luis	\$ 143,30	\$ 100,31	\$ 42,99
Santa Cruz	\$ 104,30	\$ 73,01	\$ 31,29
Santa Fe	\$ 573,70	\$ 401,59	\$ 172,11
Stgo. Del Estero	\$ 267,30	\$ 187,11	\$ 80,19
Tierra del Fuego	\$ 45,60	\$ 31,92	\$ 13,68
Tucuman	\$ 306,40	\$ 214,48	\$ 91,92
Total Fondo	\$ 6.685,50	\$ 4.679,85	\$ 2.005,65

Fuente: Elab. Propia, base: Min Econ.

en millones de pesos

A los fines de articular el proceso de transferencia, como también de definir las funciones que habrán de cumplir los representantes de la Unidad Ejecutora del FFS, el 31. 03.09, se publicó en el Boletín Oficial la Resolución Conjunta 157/09; 20/09 y 313/09; en las misma se definió, el rol del Ministerio de Economía, del Ministerio de Interior y el del Ministerio de Planificación Federal, en relación al FFS.<sup>3</sup>

En este marco el Ministerio de Economía ha indicado a la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) que la transferencia a las provincias signatarias del FFS se hiciese de manera diaria y automática por intermedio del Banco Nación Argentina. La distribución a las provincias signatarias del FFS, se inicio a partir del 01 de abril de 2009.

A cargo del seguimiento de la aplicación del régimen de reparto que las provincias deriven a los municipios ha quedado bajo la responsabilidad del Ministerio del Interior.

Las auditorias específicas para la verificación del destino de los fondos a las obras que contribuyan a la mejora de la infraestructura resulta una competencia del Ministerio de Planificación Federal.<sup>4</sup>

<sup>3</sup> La actividad de la unidad ejecutora, estará a cargo de las Secretarías de Hacienda, de Obras Públicas y del Interior, en representación de cada Ministerio

<sup>4</sup> La unidad de ejecución podrá sancionar a la jurisdicción que incumpla las normas del régimen y esta, deberá regularizar su situación en un plazo de 90 días, o los fondos serán transferidos a las restantes jurisdicciones adherentes, sin perjuicio de que una vez regularizada esta, se reanude su participación proporcional en el fondo federal.

## Provincia de Buenos Aires- y Fondo Federal Solidario

La provincia de Buenos Aires, recibirá anualmente \$1.408 millones y a su vez habrá de coparticipar a los municipios adherentes la suma de \$422,5 Millones, a lo largo del año y desde el primero de abril, retroactivo al 10 de marzo de 2009.

Para hacerlo habrá utilizar el I régimen de coparticipación de la provincia de Buenos Aires que se halla normado por la ley provincial Nro. 10.599 y lo previsto el texto ordenado del decreto 1.069/95.

Se establece en el artículo 1º que: “Las municipalidades de la provincia reciben en concepto de coparticipación el 16,14% del total de los ingresos que perciba la Provincia en concepto de impuestos sobre:

- 1) Impuesto a los Ingresos Brutos;
- 2) Impuesto Inmobiliario;
- 3) Impuesto a los Automotores;
- 4) Impuesto a los Sellos;
- 5) tasas retributivas de servicios, y
- 6) la coparticipación federal de impuestos”. Donde no interviene el Impuesto a los Débitos y Créditos Bancarios (y sólo lo hace en forma parcial), ni las retenciones a las exportaciones.

El 16,14% se distribuye entre los municipios en la siguiente forma:

- a) 58% entre todas las municipalidades de acuerdo con el coeficiente único de distribución (CUD), que es determinado por la Provincia en función de las estadísticas que aportan los municipios y sobre la base de esos coeficientes, todos los días, el Banco de la Provincia de Buenos Aires deposita en la cuenta de cada municipalidad el monto correspondiente.
- b) El 37% distribuido entre todas las municipalidades que posean establecimientos oficiales para la atención de la salud, con o sin internación de acuerdo con los establecidos en el artículo 2º de la ley.
- c) Un 5% de distribución entre todas las municipalidades que cubran servicios o funciones transferidas por aplicación del decreto ley 9.347/79 y sus modificatorias.

A los fines de realizar una apreciación metodológica y regional de la distribución de los fondos a los municipios de la provincia, hemos tomado en consideración la división regional elaborada por el Dr. Ruby Daniel Hernández en su trabajo:” Un Modelo de Desarrollo Regional, Provincia de Buenos Aires”, Grupo Banco de la Provincia de Bs. As. Junio 1996.

A tal fin el resumen conceptual del Prof. Hernández se basa en utilizar los cocientes de localización sectorial calculados a nivel de partidos (años 74 -85) los tipos de industrias manufactureras y en menor medida aspectos ecológicos e institucionales.

Características distintivas de las regiones:

- Región 1: se conforma del conglomerado bonaerense, predominantemente urbano, conjuntamente a la Capital Federal. Define un centro de crecimiento que contiene actividades polarizadas, y que para reconocer los tipos de base económica la subdivide en tres regiones
- Región 2: La base económica la constituyen un creciente complejo agroindustrial articulado en líneas de producción eslabonadas, con una intervención de actividad ganadera de invernada.
- Región 3: Se conforma de los partidos que se hallan en la cuenca deprimida del Salado, donde la actividad dominante es la cría de ganado y en menor medida la agricultura.
- Región 4: La base económica dominante de la misma es la producción de rocas de aplicación, cuya expresión industrial se halla en el cemento con una elevada característica de especialización.
- Región 5: el polo turístico es el que explica el proceso de acumulación del capital en la región

- Región 6: su base económica se desarrolla por medio de un polo de crecimiento conformado en un conjunto de complejos localizados en el partido de Bahía Blanca, que se completa con una base económica agrícola-ganadera y actividades del sector terciario.

Resumen Coparticipacion a Municipios (miles\$)		
region	totales	part.
region 1	\$ 254.396,80	60,21%
region 2	\$ 47.746,80	11,30%
region 3	\$ 29.079,10	6,88%
region 4	\$ 22.925,10	5,43%
region 5	\$ 31.084,00	7,36%
regios 6	\$ 34.415,90	8,15%
vs	\$ 2.854,20	0,68%
total 30% Munic	\$ 422.501,90	100,00%

Fuente: Elab. Propia. CIME UNSAM.

El desagregado regional para la distribución a los municipios se halla en el Anexo "I", la fuente de la misma: elaboración propia, Ministerio de Economía de la Pcia. de Bs. As.

Resumen Coparticipacion a Municipios (miles\$)		
region 1	\$ 254.396.800,00	100,00%
La Matanza	\$ 27.639.232,00	10,86%
Merlo	\$ 15.650.034,00	6,15%
Malvinas Arg.	\$ 15.110.332,00	5,94%
Lomas de Zamora	\$ 10.517.673,00	4,13%
Almte. Brown	\$ 9.960.480,00	3,92%
San Isidro	\$ 9.098.791,00	3,58%
QUilmes	\$ 8.890.287,00	3,49%
Florencio Varela	\$ 8.826.870,00	3,47%
Moreno	\$ 8.221.977,00	3,23%
Vicente Lopez	\$ 7.761.621,00	3,05%
Gral. San Martin	\$ 7.676.529,00	3,02%
Lanus	\$ 7.311.532,00	2,87%
San Miguel	\$ 7.129.730,00	2,80%
Berazategui	\$ 6.582.550,00	2,59%
Avellaneda	\$ 6.007.401,00	2,36%
Jose C Paz	\$ 5.868.229,00	2,31%
Moron	\$ 5.745.789,00	2,26%
Esteban Echeverria	\$ 5.727.537,00	2,25%
Tigre	\$ 5.699.736,00	2,24%
Tres de Febrero	\$ 4.677.371,00	1,84%
San Fernando	\$ 3.529.523,00	1,39%
Hurlingham	\$ 3.361.579,00	1,32%
Ezeiza	\$ 3.079.391,00	1,21%
Ituzaingo	\$ 2.454.472,00	0,96%
Total Selección	\$ 196.528.666,00	77,25%
resto reg. 1	\$ 57.868.134,00	22,75%

Fuente: Elab. Propia. CIME UNSAM



## Conclusiones

Las críticas a este fondo federal, constituyen un punto de controversia. En esencia se planteaba una discusión sobre si resultaba plausible que los derechos de exportación fuesen coparticipables o no. El Art. 4to de la CN, indica que los impuestos del comercio exterior (derechos de exportación e importación) están destinados al financiamiento del gobierno central. Entonces a lo que ha dado lugar este decreto es a que: lo recaudado en concepto de la exportación de soja y derivados se destine a un fondo especial.

La mayor crítica se ha centrado en los términos de la desigualdad de distribución ya que los partidos del conurbano recibirán un importe mayor al destinado a aquellos partidos que son productores netos de soja, pero no deja de ser una realidad que lo aportado en concepto de impuesto inmobiliario en cualquiera de estos municipios se coparticipa, no queda en ese municipio del conurbano.

Se trata de una transferencia de recursos desde el sector rural al urbano, dentro de la misma provincia productora de soja. Esto es un producto de la inclusión de los municipios en forma directa en el reparto, con una participación mayor a la que cada provincia tiene prevista en sus propias leyes de coparticipación a municipios. Dada la configuración de la concentración urbana, una porción muy importante de los recursos del FFS quedaran en los municipios de los grandes aglomerados urbanos.

En el caso de la provincia de Buenos Aires, respecto a los destinos que asignará a los fondos recibidos, los mismos se hallan orientados a la extensión de redes de agua y cloacas en el conurbano, con lo cual también la Provincia define su programa social.

La puja por la apropiación de la renta fiscal y específicamente las que se generaban por la aduana de Buenos Aires, resultan el elemento primigenio para comprender los enfrentamientos entre unitarios y federales, como también en constituirse en antecedentes de los temas relativos a la Organización Nacional.

La concentración de la recaudación tributaria perjudica notoriamente a las provincias y especialmente a la de Buenos Aires, Provincia que aporta el 35% del PIB, y recibe un 20% de coparticipación y que históricamente se ha considerado como una provincia rica<sup>5</sup>, situación que en los años 30 podía aceptarse, pero que a lo largo del tiempo se ha desdibujado, frente a una población que supera los 12 millones de habitantes y donde solo en el conurbano radican 10 millones de personas

---

<sup>5</sup> Alejandro Bunge; "La Nueva Argentina", obra donde se traslucía la abismal diferencia entre Buenos Aires y las otras provincias.

**ANEXO "I"**

## Distribucion Pcia de Bs.As. X regiones y Municipios.

Región	Municipio	CUD	Valor
Primera			
	La Plata	2,9807	\$ 12.593.458,00
	Pilar	1,72667	\$ 7.295.181,00
	Luján	0,82018	\$ 3.465.261,00
	Escobar	0,82028	\$ 3.500.328,00
	San Pedro	0,75955	\$ 3.209.099,00
	Campana	0,74959	\$ 3.167.018,00
	Berisso	0,74647	\$ 3.153.836,00
	San Nicolas	0,61106	\$ 2.581.729,00
	Zarate	0,54728	\$ 2.312.258,00
	Pte. Peron	0,43211	\$ 1.825.665,00
	Marcos Paz	0,42264	\$ 1.785.654,00
	Arrecifes	0,40363	\$ 1.705.337,00
	San Vicente	0,37673	\$ 1.591.684,00
	Exalt. De la Cruz	0,3659	\$ 1.545.928,00
	General Rodriguez	0,3457	\$ 1.460.583,00
	Baradero	0,33223	\$ 1.403.672,00
	Cañuelas	0,31436	\$ 1.328.171,00
	La Matanza	6,54183	\$ 27.639.232,00
	Merlo	3,70415	\$ 15.650.034,00
	Malvinas Arg.	3,57641	\$ 15.110.332,00
	Lomas de Zamora	2,48939	\$ 10.517.673,00
	Almte. Brown	2,35751	\$ 9.960.480,00
	Quilmes	2,10421	\$ 8.890.287,00
	San Isidro	2,15356	\$ 9.098.791,00
	Florencio Varela	2,0892	\$ 8.826.870,00
	Moreno	1,94603	\$ 8.221.977,00
	Vicente Lopez	1,83707	\$ 7.761.621,00
	Gral. San Martin	1,81693	\$ 7.676.529,00
	Lanus	1,73054	\$ 7.311.532,00
	San Miguel	1,68757	\$ 7.129.730,00
	Berazategui	1,558	\$ 6.582.550,00
	Avellaneda	1,42187	\$ 6.007.401,00
	Jose C Paz	1,38893	\$ 5.868.229,00
	Moron	1,35995	\$ 5.745.789,00
	Esteban Echeverria	1,35563	\$ 5.727.537,00
	Tigre	1,34905	\$ 5.699.736,00
	Tres de Febrero	1,10707	\$ 4.677.371,00
	San Fernando	0,83539	\$ 3.529.523,00
	Hurlingham	0,79564	\$ 3.361.579,00
	Ezeiza	0,72885	\$ 3.079.391,00
	Ituzaingo	0,58094	\$ 2.454.472,00
	Ramallo	0,27155	\$ 1.147.299,00
	Ensenada	0,26341	\$ 1.112.907,00
	Brandsen	0,20191	\$ 853.070,00
	Gral. Las Heras	0,19645	\$ 830.001,00
	Total region 1	1,3683	\$ 254.396.805,00

Región	Municipio	CUD	Valor
Segunda			
	Chacabuco	0,82028	\$ 3.465.683,00
	Chivilcoy	0,73925	\$ 3.123.331,00
	T. Lauquen	0,69253	\$ 2.925.939,00
	Lincoln	0,68022	\$ 2.873.930,00
	Gral. Villegas	0,65076	\$ 2.749.461,00
	Pehajo	0,63008	\$ 2.662.088,00
	Mercedes	0,60307	\$ 2.547.971,00
	Bragado	0,58444	\$ 2.469.259,00
	C. Casares	0,48092	\$ 2.031.887,00
	Pergamino	0,46919	\$ 1.982.328,00
	Junin	0,44489	\$ 1.879.660,00
	Colon	0,43781	\$ 1.849.747,00
	S. A. de Giles	0,43639	\$ 1.843.748,00
	9 de Julio	0,43612	\$ 1.842.607,00
	Rivadavia	0,40775	\$ 1.722.744,00
	C. tejedor	0,3124	\$ 1.319.890,00
	Gral. Viamonte	0,31235	\$ 1.319.679,00
	Rojas	0,3026	\$ 1.278.485,00
	L. N. Alem	0,29843	\$ 1.260.867,00
	Gral. Pinto	0,26166	\$ 1.105.514,00
	Salto	0,25142	\$ 1.062.250,00
	Gral. Arenales	0,24865	\$ 1.050.546,00
	San A. Areco	0,24842	\$ 1.049.575,00
	Suipacha	0,18417	\$ 778.118,00
	Alberti	0,13489	\$ 569.910,00
	Cap. Sarmiento	0,12424	\$ 524.914,00
	Carmen de Areco	0,10761	\$ 456.652,00
	total region 2	0,4185	\$ 47.746.783,00

Región	Municipio	CUD	Valor
tercera			
	Chascomus	0,75815	\$ 3.203.184,00
	Ayacucho	0,54224	\$ 2.290.964,00
	25 de Mayo	0,44913	\$ 1.897.574,00
	Dolores	0,42351	\$ 1.789.330,00
	Mar Chiquita	0,38817	\$ 1.640.018,00
	Gral. Belgrano	0,33408	\$ 1.411.488,00
	Maipu	0,33381	\$ 1.410.347,00
	Saladillo	0,31078	\$ 1.313.046,00
	Rauch	0,31058	\$ 1.312.201,00
	Gral. Madariaga	0,29008	\$ 1.225.588,00
	Gral. Paz	0,28876	\$ 1.220.011,00
	Tapalque	0,28207	\$ 1.191.746,00
	Las flores	0,28072	\$ 1.186.042,00
	Magdalena	0,24809	\$ 1.048.180,00
	Navarro	0,22584	\$ 954.174,00
	R. Perez	0,2165	\$ 914.713,00
	Gral Alvear	0,20713	\$ 875.124,00
	Castelli	0,18523	\$ 782.597,00
	Lobos	0,1716	\$ 725.010,00
	Punta Indio	0,16514	\$ 697.717,00
	Pila	0,75341	\$ 648.157,00
	Monte	0,12842	\$ 542.575,00
	Gral. Guido	0,12515	\$ 528.759,00
	Tordillo	0,06404	\$ 270.569,00
	total region 3	0,2993	\$ 29.079.114,00

Región	Municipio	CUD	Valor
cuarta			
	Olavarria	1,13358	\$ 4.789.376,00
	Tandil	1,06958	\$ 4.518.976,00
	Azul	0,84609	\$ 3.574.730,00
	Bolivar	0,59551	\$ 2.516.030,00
	Juarez	0,52714	\$ 2.227.167,00
	Daireax	0,483821	\$ 1.851.437,00
	Laprida	0,32078	\$ 1.355.296,00
	G. chavez	0,29887	\$ 1.262.726,00
	H. Yrigoyen	0,19631	\$ 829.410,00
	total region 4	0,684	\$ 22.925.148,00

Región	Municipio	CUD	Valor
quinta			
	Gral Pueyrredon	2,34741	\$ 9.917.807,00
	La Costa	1,29727	\$ 5.480.966,00
	Necochea	0,85961	\$ 3.631.852,00
	Balcarce	0,54986	\$ 2.323.159,00
	V. Gesell	0,46609	\$ 1.969.230,00
	Loberia	0,38041	\$ 1.607.232,00
	Gral Lamadrid	0,37627	\$ 1.589.741,00
	Gral. Alvarado	0,36029	\$ 1.522.225,00
	Pinamar	0,3109	\$ 1.313.553,00
	San Cayetano	0,27035	\$ 1.142.229,00
	Gral. Lavalle	0,13871	\$ 586.050,00
	total region 5	0,7357	\$ 31.084.044,00

Región	Municipio	CUD	Valor
sexta			
	B. Blanca	1,54448	\$ 6.525.428,00
	Patagones	0,81533	\$ 3.444.769,00
	Cnel Suarez	0,75944	\$ 3.208.634,00
	Tres Arroyos	0,68012	\$ 2.873.507,00
	Saavedra	0,57286	\$ 2.420.334,00
	Villarino	0,58929	\$ 2.489.750,00
	Puan	0,51915	\$ 2.193.409,00
	Cnel Pringles	0,48263	\$ 2.039.112,00
	Cnel. Rosales	0,44514	\$ 1.880.717,00
	Cnel. Dorrego	0,43723	\$ 1.847.297,00
	A. Alsina	0,41086	\$ 1.735.884,00
	Tornquist	0,38664	\$ 1.633.554,00
	Guamini	0,32456	\$ 1.371.266,00
	Saliquelo	0,17804	\$ 752.219,00
	total region 6	0,6266	\$ 34.415.880,00

Región	Municipio	CUD	Valor
S clas.			
	Monte Hermoso	0,18738	\$ 791.681,00
	F. Ameghino	0,17516	\$ 740.051,00
	Tres Lomas	0,1645	\$ 695.013,00
	Pellegrini	0,14852	\$ 627.497,00
	total region s.Clas.	0,1689	\$ 2.854.242,00

BIBLIOGRAFIA CONSULTADA:

Un Modelo de Desarrollo Regional, Prov. De Buenos Aires, Ruby Daniel Hernández. Grupo Banco Provincia de Buenos Aires. 1996.

Dirección Provincial de Coordinación Federal y Municipal. Provincia de Buenos Aires.  
Decreto de necesidad y urgencia Nro. 206/09, Boletín oficial del 20.03.09.

Federalismo Fiscal, Una Alternativa al Centralismo. Seminario Diciembre de 2008. Organizado por ARBA, con la presencia de Embajador de EE.UU. y España. Se trato el régimen de coparticipación de ambos países.

Administración Federal de Impuestos, Esquema de coparticipación Ley 23 548.

Resolución Conjunta 157/09.; 20/09; y 313/09.

Coparticipación Federal de Impuestos, historia. El federalismo fiscal argentino, sistema tributario de la constitución histórica. Régimen de coparticipación federal de impuestos. Art. 75 Inc.2.  
[www.elregistroycontrol.com.ar](http://www.elregistroycontrol.com.ar).

---

## ***Tendencia de los precios de los alimentos en América Latina en la presente década***

**Por: Lic. Enrique Déntice  
Lic. Andrés Salama**

---

---



La caída de los precios de los commodities que se ha observado el último año, de la mano de la desaceleración de la economía producto de la crisis económica internacional, es probable que termine reduciendo las presiones inflacionarias que se vinieron observando en la mayoría de los países de Latinoamérica. Esta caída se dio sobre todo en el precio del petróleo y el cobre (los llamados hard commodities).

En efecto, si observamos la caída de los precios de las materias primas, estos comenzaron a descender a partir del segundo semestre del 2008 en contraste con los aumentos de la primera mitad de ese año. Es de destacar, sin embargo, que a partir de diciembre del año pasado, ha ocurrido una leve recuperación de los precios de los llamados soft commodities (ligados a alimentos).

El índice de precios de las materias primas cayó 45,2% entre junio y diciembre de 2008. La caída anual (de diciembre 2007 a diciembre 2008) fue del 30,3%. Analizando el precio de los principales granos, el trigo cayó un 40,3%, la soja un 30,1% y el maíz un 12,2%.

El petróleo y el cobre, por su parte también mostraron caídas sensibles de 53,8% y 53,4% respectivamente en sus valores. De hecho, la caída de la cotización del petróleo, ha contribuido a la disminución de los precios de los soft commodities, por su rol de insumo en la producción de éstos.

Cuando se analiza a la región, se la suele considerar en general como una exportadora neta de alimentos; sin embargo esto no es tan así ya que una gran mayoría de países resultan ser importadores netos. Por ejemplo, cuando analizamos bajo la división de CEPAL este enfoque de vulnerabilidad vemos por ejemplo que Argentina, Paraguay y Uruguay son exportadores netos de trigo. Argentina, Brasil, Bolivia y Paraguay, lo son de maíz, y Argentina, Ecuador Paraguay y Uruguay de arroz.

La mayoría de los países resultan así ser a la vez importadores netos de alimentos e importadores netos de petróleo, donde solo Brasil se puede tipificar como exportador neto de petróleo y de alimentos básicos.

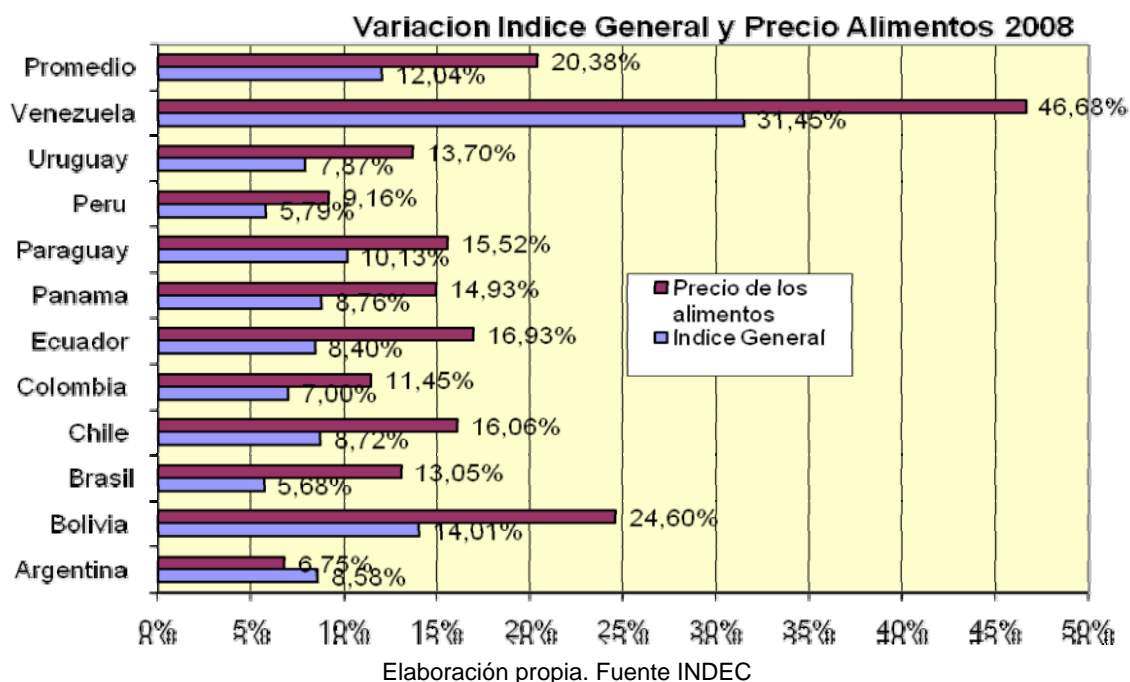
<b>Países importadores netos de alimentos y petróleo</b>				
Costa Rica	Salvador	Guatemala	Nicaragua	Panamá
Colombia	Perú	Bolivia	Haití	Dominicana
<b>Países exportadores netos de alimentos</b>				
Argentina	Brasil	Paraguay	Uruguay	
<b>Exportadores netos de petróleo</b>				
Venezuela	México	Ecuador	Colombia	

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los precios de los alimentos en América Latina han crecido desde el 2000 a un ritmo bastante superior al del nivel general de precios, generando una inflación subyacente. En promedio, para los principales países de la región, el precio de los alimentos en los últimos ocho años ha crecido un 233,7% contra un aumento del nivel de precios durante el mismo período del 194,4%. Esta tendencia se ha dado en todos los países de la región, salvo Ecuador y Honduras, donde el nivel general de precios creció más que los alimentos.

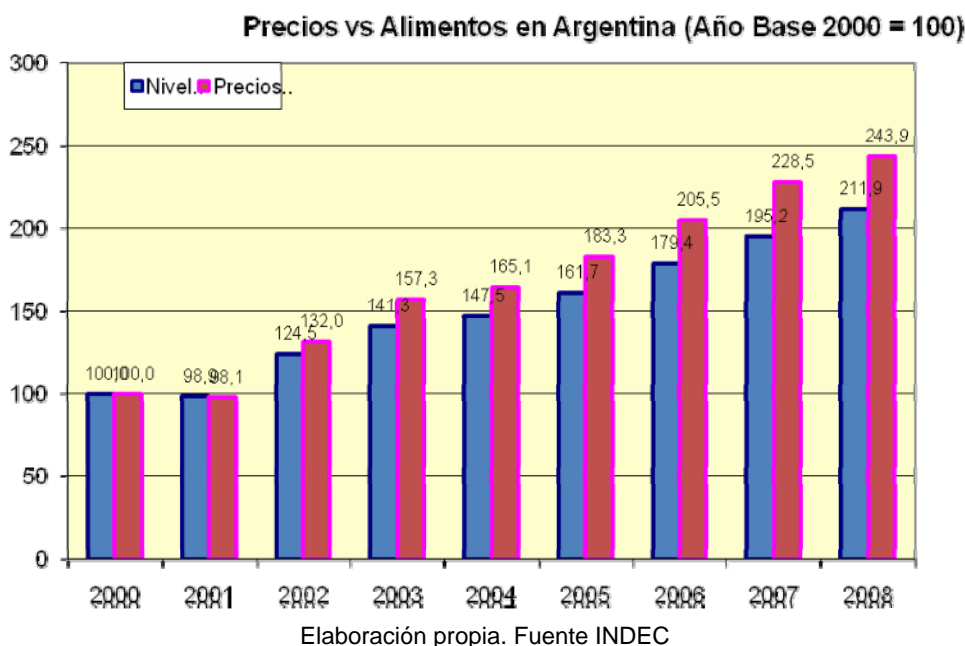
Este es un fenómeno que se ha profundizado en los últimos años – en el 2008, los alimentos aumentaron en promedio para la región un 20%, contra un 12% para el nivel general de precios. Como vemos en el siguiente gráfico, esta tendencia se ha acentuado en los últimos años: si los alimentos hasta el 2003, seguían en general el mismo ritmo que el precio de los otros bienes en la economía, desde el 2004, los alimentos aumentan en su precio cada vez más con respecto al nivel general de precios. El caso más notable de aumento de los precios de los alimentos es el de Venezuela. En ese país el índice general de precios en los últimos ocho años aumentó un ya de por sí notable 452% contra un 739% de los precios de los alimentos. Esta tendencia se ha acentuado en los últimos años como se puede observar en el siguiente gráfico, que muestra la evolución del nivel

general de precios y el precio de los alimentos en el año 2008 en los principales países de la región – el año pasado, los alimentos en Venezuela aumentaron casi un 50%.



La razón de este fenómeno ha sido principalmente el aumento en el precio internacional de las materias primas, donde están incluidos los alimentos. Esta tendencia en principio ha favorecido a la región, al ser un fuerte exportador en este rubro, pero ha tenido el efecto contrario de aumentar los precios internos de los alimentos. Venezuela, que es importador neto de alimentos ha sido particularmente afectada por este desfasaje. Los distintos países han tomado diferentes medidas para evitar que el aumento de los precios internacionales de los alimentos se traslade al mercado interno – Argentina, por ejemplo, con sus retenciones a las exportaciones agrícolas – pero el éxito de estas medidas ha sido relativo.

En Argentina, por su parte, los alimentos subieron los últimos ocho años un 244%, contra un 212% del nivel general de precios



En Brasil, por su parte, la diferencia ha sido menor: los alimentos subieron un 182 contra un 173% del nivel general de precios

En Chile, tampoco los precios de los alimentos se alejaron demasiado del nivel general, subieron un 140% contra un 133% del índice de precios al consumidor. Y los precios de los alimentos recién en el 2008 superaron al índice general (tomando a 1992 como el año base igual a 100).

## Conclusión

Desde el año 2000 al 2008 se produjo una fuerte suba en el precio internacional de los alimentos, que superó ampliamente el nivel general de los precios en la región. Si bien este alza se vio atemperado en el 2008 debido a la caída en el precio del petróleo, un insumo clave para la producción de los alimentos, la diferencia entre el precio de los alimentos y el nivel general de precios llegó a un nivel record para los últimos años en el 2008. Ante este fenómeno, los países de la región han intentado una serie de medidas para evitar que el alza en los alimentos se traspase al nivel general de precios, como las retenciones en la Argentina, pero el éxito de éste tipo de medidas ha sido relativo. La caída en el precio de los commodities durante el último año probablemente incidirá en una reducción de estas presiones inflacionarias.

## Anexo Estadístico

Cuadro 1. Nivel General de Precios en principales países de América Latina

Pais/Año	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Argentina	84,4	93,3	97,2	100,5	100,7	101,2	102,1	100,9	100,0
Bahamas	88,4	90,9	92,1	94,1	95,4	95,9	95,3	98,4	100,0
Barbados	85,1	86,1	86,7	88,3	90,4	97,4	96,2	97,6	100,0
Bolivia	57,2	62,1	67,0	73,8	83,0	87,1	93,7	95,8	100,0
Brasil	–	1,9	42,0	69,7	80,7	86,3	89,1	93,4	100,0
Chile	57,2	64,5	71,9	77,8	83,5	88,7	93,2	96,3	100,0
Colombia	26,7	32,7	40,2	48,6	58,7	69,6	82,6	91,6	100,0
Costa Rica	35,9	39,4	44,7	55,1	64,8	73,3	81,9	90,1	100,0
Ecuador	6,7	9,7	12,3	15,1	18,8	24,6	33,5	51,0	100,0
El Salvador	59,3	70,3	75,4	82,7	90,8	94,9	97,3	97,8	100,0
Guatemala	50,2	56,9	64,0	69,3	77,0	84,1	89,7	94,4	100,0
Haiti	22,7	30,9	42,5	53,1	62,8	73,2	80,9	87,9	100,0
Honduras	27,3	30,2	36,8	47,7	59,0	70,9	80,7	90,0	100,0
Mexico	26,3	28,9	30,9	41,7	56,0	67,6	78,3	91,3	100,0
Nicaragua	40,6	48,9	52,7	58,5	65,3	71,3	80,6	89,6	100,0
Panama	91,8	92,2	93,4	94,3	95,5	96,7	97,3	98,6	100,0
Paraguay	40,6	48,0	57,8	65,6	72,1	77,1	86,0	91,8	100,0
Peru	35,1	52,2	64,5	71,7	80,0	86,8	93,1	96,4	100,0
República Dominicana	56,8	59,8	64,7	72,8	76,7	83,1	87,1	92,8	100,0
Trinidad y Tobago	65,1	72,1	78,4	82,6	85,3	88,4	93,4	96,6	100,0
Uruguay	16,7	25,7	37,3	53,0	68,0	81,5	90,3	95,5	100,0
Venezuela	4,8	6,6	10,7	17,1	34,2	51,3	69,6	86,0	100,0
<b>Promedio</b>	<b>46,617</b>	<b>50,15</b>	<b>57,421</b>	<b>65,149</b>	<b>72,675</b>	<b>79,589</b>	<b>85,999</b>	<b>91,99</b>	<b>100</b>

Elaboración propia. Fuente INDEC

Pais/Año	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Argentina	98,9	124,5	141,3	147,5	161,7	179,4	195,2	211,9
Bahamas	102,1	104,2	107,4	108,7	110,8	112,8	115,6	120,1
Barbados	102,8	103,0	104,6	105,8	112,2	120,4	125,6	134,5
Bolivia	101,6	102,5	106,0	110,7	116,6	121,6	132,2	150,7
Brasil	106,8	115,9	132,9	141,7	151,4	157,8	163,5	172,8
Chile	103,6	106,1	109,1	110,3	113,6	117,5	122,7	133,4
Colombia	108,0	114,8	123,0	130,3	136,7	142,7	150,6	161,2
Costa Rica	111,3	121,5	132,9	149,3	169,9	189,4	207,1	234,9
Ecuador	137,7	154,9	167,1	171,8	175,5	181,2	185,4	200,9
El Salvador	103,8	105,7	107,9	112,7	118,0	122,8	128,4	137,7
Guatemala	107,3	116,0	122,5	131,8	143,8	153,2	163,7	182,3
Haiti	114,2	125,4	174,7	214,5	246,9	279,5	303,1	350,2
Honduras	109,7	118,1	127,2	137,5	149,6	157,9	168,9	188,2
Mexico	106,4	111,7	116,8	122,3	127,2	131,8	137,0	144,0
Nicaragua	107,4	111,6	117,4	127,3	139,3	153,2	169,6	202,8
Panama	100,3	101,4	102,8	104,4	107,4	110,0	114,6	124,7
Paraguay	107,3	118,5	135,4	141,3	150,9	165,3	178,8	196,9
Peru	102,0	102,2	104,5	108,3	110,1	112,3	114,3	120,9
República Dominicana	108,8	114,5	145,9	221,0	230,3	247,7	262,9	290,9
Trinidad y Tobago	105,5	109,9	114,1	118,3	126,5	136,9	147,8	164,7
Uruguay	104,4	118,9	142,0	155,0	162,3	172,7	186,7	201,4
Venezuela	112,5	137,8	180,6	219,9	255,0	289,8	344,0	452,2
<b>Promedio</b>	<b>107,37</b>	<b>115,42</b>	<b>128</b>	<b>140,47</b>	<b>150,71</b>	<b>161,63</b>	<b>173,52</b>	<b>194,416</b>

Elaboración propia. Fuente INDEC

Cuadro 2. Índice de precios de los alimentos en principales países de América Latina

Pais/Año	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000
Argentina	92,2	101,7	103,1	106,0	105,5	104,9	106,6	102,7	100,0
Bahamas	90,6	91,3	90,9	92,6	94,0	96,1	98,2	98,4	100,0
Barbados	80,9	80,8	82,3	84,8	87,9	99,2	95,5	97,8	100,0
Bolivia	61,2	65,4	71,3	79,8	91,2	94,3	99,5	98,4	100,0
Brasil	0,1	2,3	53,9	83,9	89,5	90,2	92,0	95,1	100,0
Chile	63,3	70,2	77,0	83,4	88,5	94,8	98,3	98,6	100,0
Colombia	31,5	36,5	44,1	52,6	61,2	70,9	86,7	92,3	100,0
Costa Rica	35,1	39,0	44,2	53,2	63,2	72,6	83,0	91,1	100,0
Ecuador	6,6	9,3	11,7	14,1	17,5	23,4	32,6	45,3	100,0
El Salvador	54,4	68,5	79,2	84,4	96,2	99,6	101,2	99,8	100,0
Guatemala	52,0	59,6	69,2	75,3	83,9	89,7	93,8	95,8	100,0
Haiti	26,2	33,5	46,6	57,9	68,0	81,5	89,4	91,1	100,0
Honduras	27,8	31,3	39,9	51,1	63,8	76,4	85,3	92,0	100,0
Mexico	26,5	28,3	29,8	41,5	58,7	69,9	81,2	94,1	100,0
Nicaragua	48,0	53,9	58,1	65,0	72,4	79,0	90,3	95,2	100,0
Panama	95,1	95,5	96,9	97,4	98,1	98,8	99,1	99,3	100,0
Paraguay	44,8	52,5	63,6	72,7	77,1	80,5	89,5	92,3	100,0
Peru	39,7	59,4	70,0	76,6	86,0	92,1	100,3	99,3	100,0
República Dominicana	62,5	64,5	68,9	78,9	82,5	88,8	94,5	99,5	100,0
Trinidad y Tobago	39,0	45,7	52,2	60,9	67,2	73,9	85,0	92,3	100,0
Uruguay	18,3	27,7	39,1	55,4	69,0	81,9	90,9	94,7	100,0
Venezuela	6,0	7,9	12,6	20,1	38,1	56,0	78,3	90,6	100,0
<b>Promedio</b>	<b>43,3</b>	<b>48,7</b>	<b>57,2</b>	<b>65,8</b>	<b>74,0</b>	<b>81,4</b>	<b>88,8</b>	<b>93,0</b>	<b>100,0</b>

Elaboración propia. Fuente INDEC

<b>Pais/Año</b>	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2003</b>	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Argentina	98,1	132,0	157,3	165,1	183,3	205,5	228,5	243,9
Bahamas	102,1	104,1	104,7	107,8	111,2	116,4	120,6	127,0
Barbados	105,3	107,1	110,1	115,0	125,4	135,2	144,8	160,1
Bolivia	100,6	99,7	103,2	109,3	115,7	122,2	138,9	173,1
Brasil	106,7	117,0	140,8	146,5	151,0	151,0	161,2	182,3
Chile	100,8	102,9	105,8	104,4	107,4	110,6	120,5	139,8
Colombia	109,0	118,8	128,0	135,9	144,9	152,3	164,7	183,6
Costa Rica	110,7	121,8	133,3	151,6	176,5	197,4	224,9	273,1
Ecuador	131,7	142,5	146,0	148,3	152,5	161,0	166,4	194,6
El Salvador	104,0	105,2	106,9	113,5	120,6	124,4	132,0	147,6
Guatemala	110,0	121,6	128,5	141,8	160,5	171,9	188,9	217,5
Haiti	115,5	127,4	174,2	236,0	275,2	314,2	341,0	415,3
Honduras	108,7	113,0	117,0	124,9	137,5	143,6	157,4	184,2
Mexico	105,4	109,6	115,1	122,9	129,4	134,1	142,6	154,0
Nicaragua	108,6	111,8	115,9	127,6	142,1	155,9	180,3	232,6
Panamá	99,3	98,8	100,0	101,9	106,3	107,7	114,9	132,0
Paraguay	103,8	114,4	139,3	149,7	158,0	182,5	213,1	246,2
Peru	100,5	100,2	101,0	106,6	107,6	110,3	113,0	123,4
República Dominicana	106,0	110,6	140,0	236,9	233,1	242,7	258,7	295,6
Trinidad y Tobago	113,9	125,6	142,8	161,2	198,1	244,1	286,6	356,6
Uruguay	103,1	117,2	142,5	159,2	165,7	176,0	202,5	230,3
Venezuela	115,7	148,4	205,1	273,1	330,1	396,3	504,0	739,3
<b>Promedio</b>	<b>107,7</b>	<b>115,1</b>	<b>128,6</b>	<b>146,4</b>	<b>159,5</b>	<b>173,8</b>	<b>194,1</b>	<b>233,7</b>

Elaboración propia. Fuente INDEC

---

---

***Los combustibles; los monopolios y la flexibilidad de los precios***

**Por: Lic. Daniel Delia**

---

---

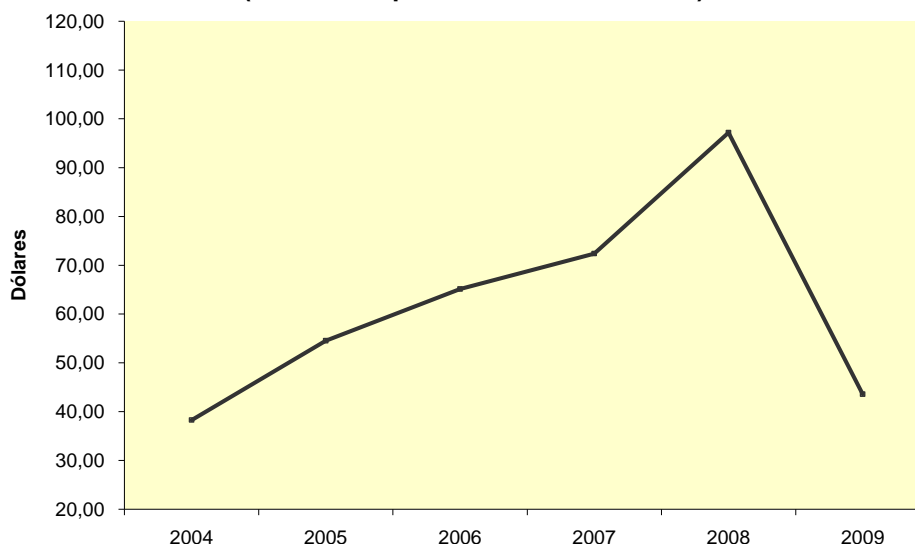
A partir de la promocionada asociación estratégica entre ENARSA y empresas privadas y que no están presentes hasta ahora en el mercado argentino de los combustibles, es necesario realizar una serie de reflexiones sobre el particular.

La primera tiene que ver con las características del mercado argentino tanto en la etapa de comercialización como en las de explotación y producción en donde la oferta se concentra en unos pocos proveedores. Los ciudadanos experimentamos esta cuestión específicamente en la fase de comercialización: un oligopolio liderado por YPF que establece un precio que determina el “piso” del mercado, en tanto que las restantes compañías (tres) ubican sus valores levemente por encima del precio de la ex – petrolera estatal. Un mercado de estas características tiene siempre un poder mayor sobre los precios que uno competitivo, y el poder es aún mayor cuando el monopolio (u oligopolio en este caso) actúa como único comprador.

La segunda de las reflexiones que merecen nuestra atención es la de la flexibilidad al alza o a la baja de los precios en los mercados. Los más competitivos son más flexibles a la baja que los mercados oligopólicos, en tanto que a la suba estos últimos están mucho más predispuestos. También tiene importancia cómo se comporta la demanda ya que la misma es diferente según se trate de uno u otro mercado pero la influencia de la concentración de la oferta es innegable.

En los últimos años, el precio del petróleo ha tenido una tendencia alcista sostenida, pero hacia comienzos del 2008, se produjo un fuerte incremento que alcanzó su máximo hacia mediados del año. No obstante, el comienzo de la crisis financiera mundial, ha llevado al precio del barril a perder el numerito de la centena. Si en mayo de 2008 el precio rondaba en términos amplios los u\$s 150<sup>6</sup>, en marzo de 2009, gira en torno de los u\$s 50 y si bien la OPEP, acordó una drástica reducción de la producción, las expectativas sobre el comportamiento de la demanda no abrigan la esperanza acerca de fuertes aumentos en los precios por lo menos durante el corto y mediano plazo.

**Evolución del Precio Internacional del Petróleo  
(valor anual promedio del barril Brent)**



En términos de precios a moneda internacional Argentina tiene sus combustibles a menor valor que en Europa; o sea el precio del litro en moneda local, ponderado por el valor del dólar o del euro en ese lugar. En Argentina el litro de la nafta de 95 octanos varía entre € 0,64 y € 0,74 o medido en dólares entre u\$s 0,87 y u\$s 1,00, según la bandera; mientras que el gasoil ronda entre los € 0,41 y € 0,58 si lo comparamos con la moneda europea; o expresado en dólares entre los u\$s 0,557 y u\$s 0,79. Sin embargo en mayo de 2008, la misma petrolera que hoy lo tiene a 0,41 de euro, lo

<sup>6</sup> El 23 de mayo cotizó a u\$s 135; con operaciones a futuro en ese momento de u\$s 169. El 27 de junio su precio fue de u\$s 142 y el 11 de julio, el record a 147,25



vendía a €0,32 o u\$s 0,504. Esto es, en nuestro país, el combustible era más barato cuando el barril costaba 150 que ahora que cuesta 50<sup>7</sup>.

Para comprender mejor estos números y tener alguna referencia, es conveniente comentar cómo son los precios en Europa, continente sin petróleo a excepción de Noruega y Rusia. Específicamente se presentarán los casos de España, país con los combustibles más baratos e Italia con precios entre los más altos del viejo continente. El fundamento del menor precio en el caso español, tiene su explicación en la menor carga impositiva que tienen los hidrocarburos en este país, (impuesto especial sobre los hidrocarburos e IVA). Así la presión fiscal total en España es un 30% menor que en el promedio del continente europeo para el caso de la nafta de 95 octanos; siendo para el caso del gasoil un 28% menor<sup>8</sup>.

En la actualidad en España la nafta de 95 octanos cuesta en promedio €0,906, mientras que un año atrás costaba €1,13 y en mayo de 2008, costaba €1,30<sup>9</sup>. En el caso del gasoil, de €1,32 (junio '08) cuesta en marzo de 2009, €0,89. En Italia hoy la nafta cuesta en promedio €1,22 mientras que en mayo del año 2008 el litro costaba €1,50. Con el gasoil ocurre otro tanto; €1,10 hoy contra €1,51 el año pasado, (mayo – junio).

Los datos anteriores han comparado el precio del combustible entre la República Argentina, España e Italia. También se ha expresado que para el caso argentino ese valor en dólares considerando la misma moneda internacional y el barril de petróleo se mide también en dólares. Esta medición incluye además la desvalorización del peso frente a las otras monedas.

Sin embargo no sólo el peso argentino se ha desvalorizado frente al dólar. La tasa de cambio euro/dólar ha variado sustancialmente en el período referido. En efecto, en mayo de 2008 la relación de cambio €/u\$s era 1,60 dólares por cada euro; mientras que en marzo de 2009 la relación es 1,30 a 1,35 dólares por euro<sup>10</sup>. Se puede entonces presentar los precios del combustible en dólares en los países consultados para medir los valores considerados en una misma unidad monetaria, asumiendo que el valor del barril de petróleo es el principal componente del costo del combustible.

En España la nafta pasó de costar u\$s 2,08, (mayo'08) a u\$s 1,22, (marzo'09), esto es, una caída de casi 42%; mientras que el gasoil de haber costado u\$s 2,11 pasó ahora a u\$s 1,20; es decir un abaratamiento del 43%. En Italia en tanto, la nafta medida en dólares tuvo una disminución del 32%, y el gasoil lo hizo en un 38%. En el gráfico 2, se presenta una comparación de los distintos comportamientos de los precios del petróleo a nivel de la cotización considerada internacional, (barril Brent), y de las naftas de 95 octanos con valores promedio en España y Argentina, convertidos a la misma moneda, (dólares).

Las cifras presentadas permiten observar claramente la distinta flexibilidad que tienen los precios en los mercados analizados. Al principio de este documento se habló de la concentración del mercado nacional; conviene preguntarse cómo es la oferta de combustible en Europa. En España existen 8 refinerías y no menos de 10 principales marcas de nafta, (gasolina en su terminología) más otras de menor trascendencia. Así se puede citar a: AGIP España; BP Oil España; Centros Comerciales Carrefour; CEPSA; ERG; Esso Española; Galp Española; Kuwait Petroleum España; REPSOL-YPF; Petrocat; Tamoil España; y Texaco España entre otras. En Italia, son 9 las marcas principales (de benzina en su terminología) más otras tantas de menor desarrollo entre las nativas, las comunitarias y las extra comunitarias. Entre las principales figuran en su terminología) más otras de menor trascendencia. Así se puede citar a: AGIP; API; ERG; Esso; Kuwait Petroleum Italia; REPSOL-YPF;

<sup>7</sup> Un "detalle", esa petrolera vendía en junio de 2001, (plena convertibilidad) su nafta de 95 octanos a u\$s 0,988 y el gasoil a u\$s 0,604. El barril cotizaba en ese entonces en una banda de 22 a 28 dólares.

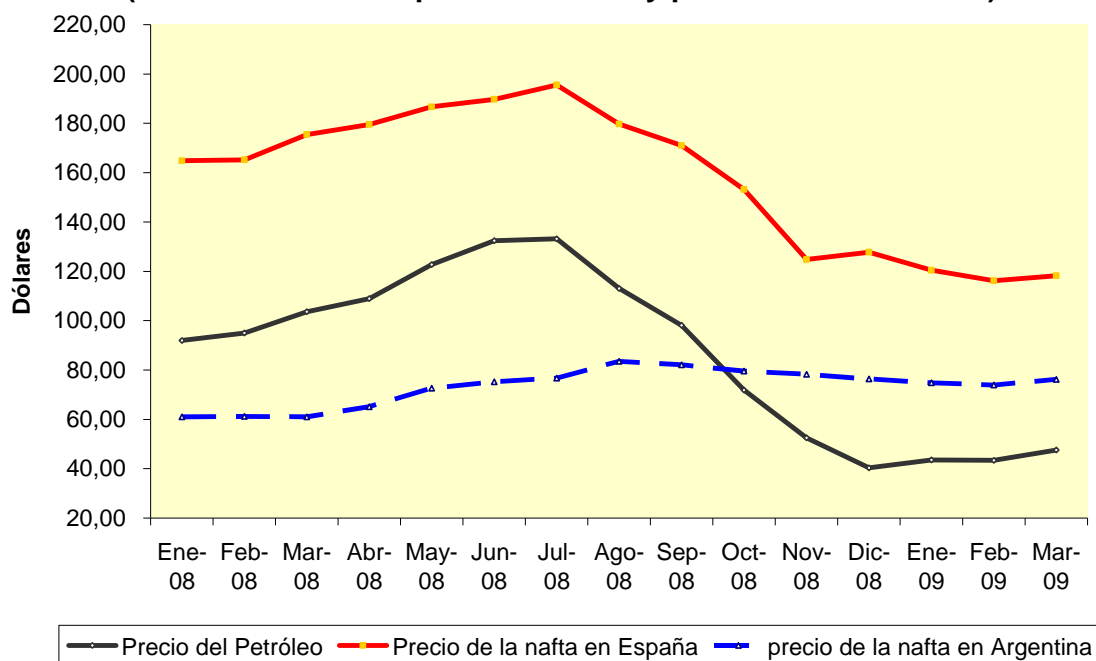
<sup>8</sup> Citado en el Boletín Económico de enero 2009 de CORES – *Corporación de Reservas Estratégicas de Productos Petrolíferos del Gobierno de España*.

<sup>9</sup> La actividad industrial en España cayó fuertemente y quizás más que en otro país durante 2009 por efecto de la crisis mundial, lo que ha generado una gran retracción de la demanda agregada.

<sup>10</sup> Desde el comienzo de la crisis financiera internacional, el dólar se ha revaluado en relación al euro y otras monedas fuertes; extrañamente, porque la crisis comenzó primero en la zona del dólar.

Shell; Tamoil; y Total. Resulta entonces que en Argentina un mercado con menos oferentes y mucho más concentrado los precios no han respondido a la tendencia evidenciada en España e Italia; tendencia que también se ha evidenciado en el resto de Europa y en Estados Unidos aunque en distintas proporciones.

**Petróleo Internacional y Nafta en Argentina y España**  
(Precios en dólares por barril Brent y por 100 litros de nafta)



Para profundizar las comparaciones, se debieran introducir otras variables, (cantidad de litros a comprar por año con un salario medio) para tener una dimensión en términos de precios relativos. Mecanismos mucho más complejos y de hecho más subjetivo. Tarea que quedará para una nueva oportunidad.

Bienvenida entonces la apertura en la exploración y/o eventualmente explotación del petróleo, no obstante para una profundización de las externalidades, debiera extenderse la apertura a la comercialización de los combustibles al consumidor. Además, alentarse inversiones en investigación de tecnologías alternativas para los procesos de producción. En la actualidad las empresas privadas que explotan pozos petrolíferos, los tapan aún con un 40 o 50% de su disponibilidad, sencillamente porque no es rentable en los procesos productivos vigentes. De esa manera el país podrá escapar del futuro que muchos analistas de la industria avizoran: un país importador neto de petróleo en las próximas décadas.

---

***Economía Regional Argentina y el Comercio  
Internacional 2002 – 2007***

**¿Reorganización Territorial Productiva?**

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

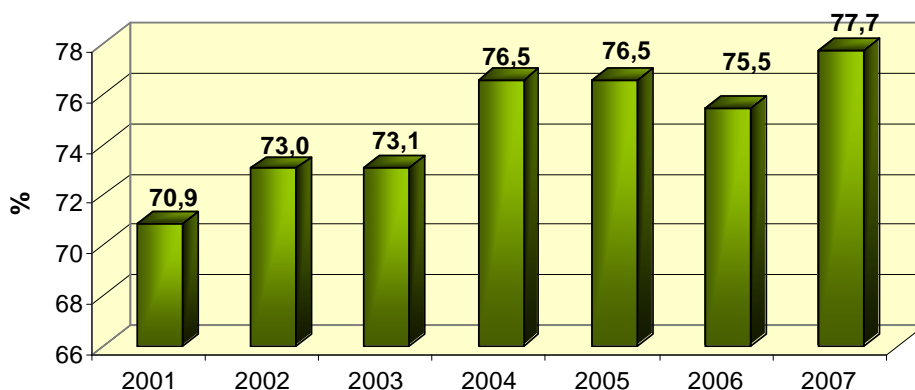
---

## Introducción

La ruptura de la convertibilidad y la mejora de la competitividad externa no impactaron de igual manera en todas las provincias. No todas las regiones se vieron beneficiadas por el tipo de cambio alto, dado que algunas lograron aumentar sus exportaciones y otras sufrieron disminuciones.

Así, como se puede observar en el siguiente gráfico, destacamos que durante el periodo 2002-2007 solo cinco provincias concentraron más del 70% de las exportaciones argentinas. Dichas provincias fueron Buenos Aires, Chubut, Córdoba y Catamarca, pasando de exportar, en conjunto USD18.857 millones durante el 2002 a USD43.348 durante el 2007, evidenciando un incremento del 130% durante dicho periodo.

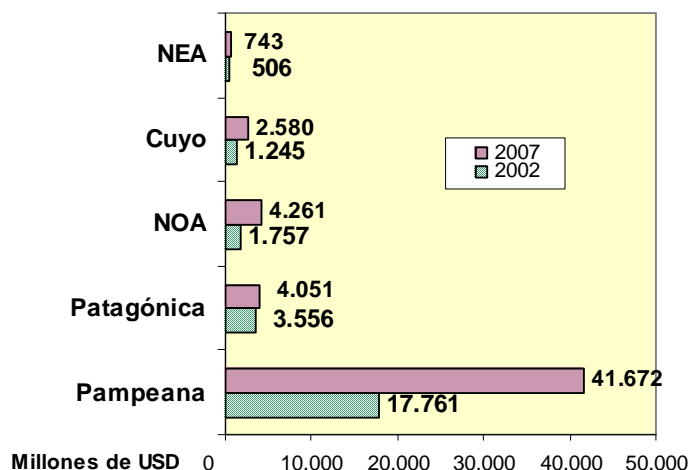
**Participación de las exportaciones de las provincias de Buenos Aires, Santa Fé, Chubut, Córdoba y Catamarca -2001 a 2007-**



Elaboración propia. Fuente INDEC

La evolución de las exportaciones provinciales está vinculada al crecimiento y la diversificación de la producción. Si bien la exportación de recursos naturales y la consiguiente exportación de productos primarios y sus manufacturas ha conformado el tradicional patrón de inserción externa de las provincias, la industrialización progresiva del país ha dado lugar a una mayor diversificación de la canasta de exportaciones con la incorporación creciente de valor agregado.

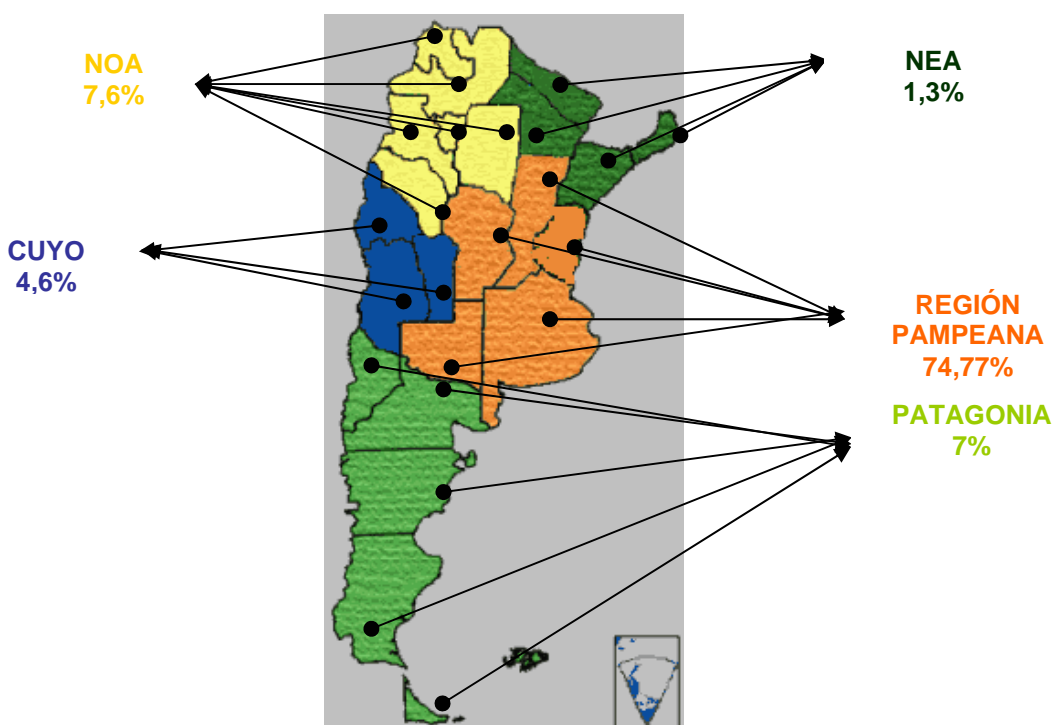
**Exportaciones regionales 2002 y 2007**



Elaboración propia. Fuente CEP en base a INDEC

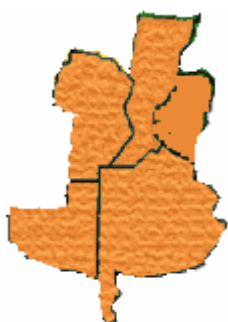
Si analizamos el comportamiento exportador de las regiones<sup>11</sup> se observa una performance sumamente dispar durante ambos años destacándose la región pampeana como principal exportadora. Parecería que el cambio internacional en tema de precios no afectó a todos por igual.

En el presente trabajo analizaremos el comportamiento de las exportaciones argentinas según las diferentes regiones de origen de las mismas. Tomaremos como base la influencia de cada zona en las ventas externas durante el 2007, tal como se detalla en el gráfico y el análisis de las exportaciones durante el periodo 2002-2007 desagregadas por región geográfica. En cuanto al cálculo de los porcentajes presentados en el trabo, aclaramos que todos fueron calculados sobre el total de las exportaciones del país, incluyendo las regiones económicas de Extranjero (productos importados por Argentina que salen del país sin haber sufrido transformación alguna o que no han tenido agregados sustanciales de industria nacional), Plataforma Continental (constituida por aquellas exportaciones cuya producción, elaboración y/o transformación se realizó dentro de los límites de la plataforma continental) e Indeterminado.



Elaboración propia. Fuente CEP en base a INDEC

## Región Pampeana



Como mencionamos anteriormente, esta región es la que mayor participación tuvo en las exportaciones argentinas durante el periodo bajo análisis; evidenciando un aumento de sus ventas al exterior de USD23.911 millones, es decir pasaron de unos USD17.761 millones en el 2002 a unos USD41.672 millones en el 2007. Los rubros más destacados fueron las MOA y las MOI con un promedio de participación conjunta anual del 73%, quedando los Productos Primarios (PP) y los Combustibles y energía con una participación promedio anual del 18% y 9% respectivamente. Los cuatro rubros experimentaron importantes aumentos a lo largo de 6 años, siendo los incrementos de punta a punta de 121% para los PP, 135% para las MOI y 140% para las MOA y los Combustibles y energía.

<sup>11</sup> NEA (Noreste): Chaco, Corrientes, Formosa, Misiones

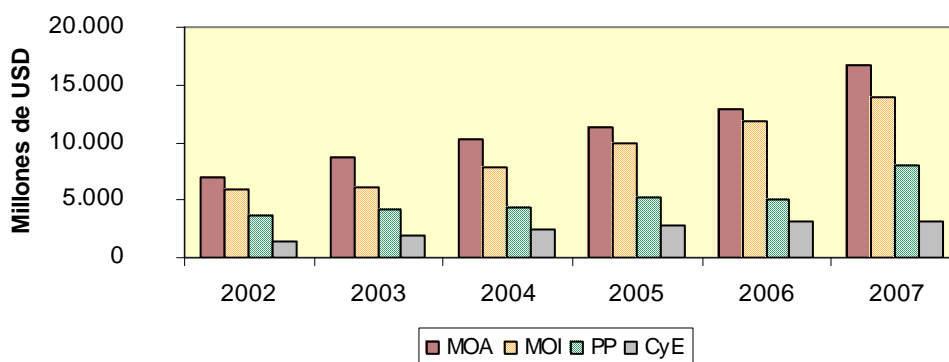
Cuyo: Mendoza, San Juan, San Luis

NOA (Noroeste): Catamarca, Jujuy, La Rioja, Salta, Santiago del Estero, Tucumán

Patagónica: Chubut, Neuquén, Río Negro, Santa Cruz, Tierra del Fuego

Pampeana: Buenos Aires, Cdad. Autónoma de Bs. As., Córdoba, Entre Ríos, La Pampa, Santa Fe.

### Evolución exportaciones Región Pampeana según grande rubros



Elaboración propia. Fuente CEP en base a INDEC

Buenos Aires, principal jurisdicción exportadora, lideró durante los 6 años analizados las ventas externas de MOI en el país, rubro que representa el 52% del total de las exportaciones de la provincia durante el 2007 (USD10.616 millones). Los principales subproductos que destacan a las exportaciones de esta provincia son los: farmacéuticos, fertilizantes, tintas, extractos de pintura, películas en rollos, laminados de acero sin alear, tubos sin costura, hilados de nailon y de lana cardada.

Santa Fe y Córdoba continúan en orden de importancia (segunda y tercera provincias exportadoras del país), pero más especializadas en las ventas de MOA. Alcanzaron los USD12.330 millones y USD7.235 millones respectivamente en las exportaciones totales.

Es importante mencionar que si bien esta región se encuentra avocada principalmente a las exportaciones industriales, tanto Entre Ríos como La Pampa se destacan por las ventas de Productos Primarios (61,5% y 79% respectivamente).

Entre los principales compradores de la región observamos que el MERCOSUR, la Unión Europea y China fueron los destinos más importantes; sobre todo favorecidos por el TCR y TCN de aquel momento.

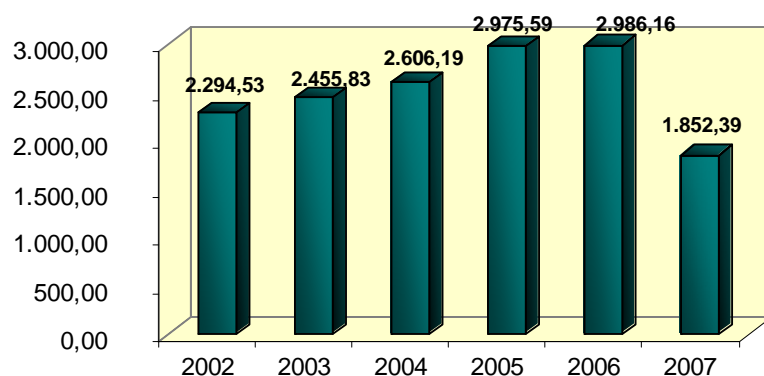
### Región Patagónica



Exceptuando Río Negro, todas las provincias de esta región tuvieron durante el periodo analizado, una participación mayoritaria los Combustibles y energía, siendo los principales productos exportados el Petróleo crudo, gas natural, gasolina y gas licuado de petróleo.

Dado que la provincia de Río Negro posee una estructura productiva diferente a la del resto que conforma la región, sobresalen las exportaciones de Productos Primarios, siendo las manzanas, peras y lanas sucias los principales productos vendidos.

### Evolución de las exportaciones del rubro Combustibles y energía de la región Patagónica



Elaboración propia. Fuente CEP en base a INDEC

La participación del rubro Combustibles y Energías en las exportaciones totales de la región fue incrementándose hasta el año 2006 y luego comenzó a descender. Pasó de un 64,5% en el 2002 a una 45,7% en el 2007, cuando a raíz de la crisis energética cayeron los volúmenes exportados, sin poder ser compensados por el aumento de los precios internacionales del petróleo. Por tal motivo se registró durante el 2007 una reducción de las ventas de dicho rubro del 19%, pasando de vender USD2.294,53 millones en el 2002 a USD1.852,39 millones durante el 2007.

Los principales destinos de las ventas de esta región fueron, durante el 2007, la Unión Europea, el NAFTA y Chile.

### Región Noroeste



El aumento en las exportaciones de esta región del 142% (2007 respecto de 2002) se dio principalmente por los incrementos en las ventas de los Productos Primarios, que pasaron de USD998 millones en 2002 a USD2.900 millones durante el 2007, obteniendo dicho rubro una participación anual promedio del 60%.

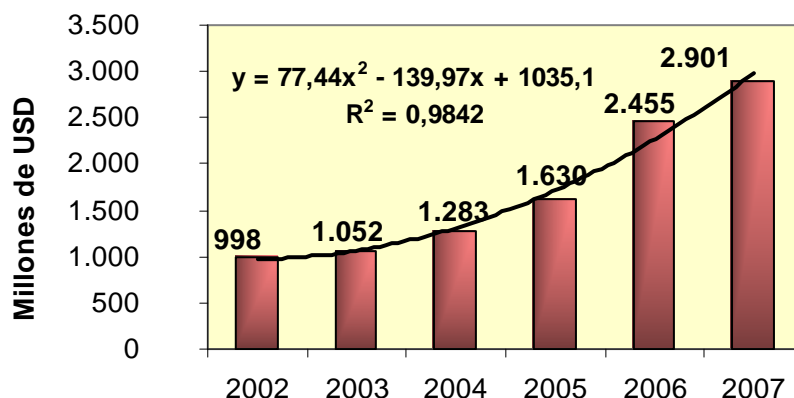
La región del NOA posee exportaciones autónomas de unos USD1.035,1 millones y a medida que pasan los años las mismas crecen a un ritmo de USD154,8 millones interanual. Esto implica, en cierta forma, que se trata de una región que a lo largo de 6 años tuvo un comportamiento productivo dinámico en aquellas actividades vinculadas al comercio externo.

Catamarca y Salta fueron las provincias que más exportaron de la región tanto durante el 2002 como durante el 2007, presentando durante el último año ventas por USD1.892 millones y USD982 millones respectivamente.

Durante el 2007 el rubro Productos Primarios fue el que mayor participación tuvo en las exportaciones de la mayoría de las provincias de la región (Catamarca 94%, Jujuy 60%, Santiago del Estero 91%). Luego, La Rioja se destacó por las ventas de MOA (40%) y MOI (40%); Salta en Productos Primarios y Combustibles y Energía (40% y 43% en ese orden). Tucumán tuvo sus exportaciones más diversificadas, en Productos Primarios (43%), MOI (35%) y MOA (22%).



### Evolución exportaciones Productos Primarios de la región NOA



Elaboración propia. Fuente CEP en base a INDEC

Un punto importante de resaltar es el desempeño de Catamarca en las exportaciones de Productos Primarios. El mismo se vio fuertemente influenciado por la continuidad en la mejora de los precios internacionales del mineral de cobre (principal producto exportado por la provincia dentro de este rubro).

El resto de los Productos Primarios que explicaron el buen desempeño de este rubro en la región fueron las legumbres, tabaco sin elaborar, fibras de algodón, sorgo granífero, soja, limones y arándanos. Los dos destinos principales de las ventas de esta región fueron La Unión Europea y el MERCOSUR, y en menor medida, también se pueden destacar envíos a Chile y China.

### Región Cuyo

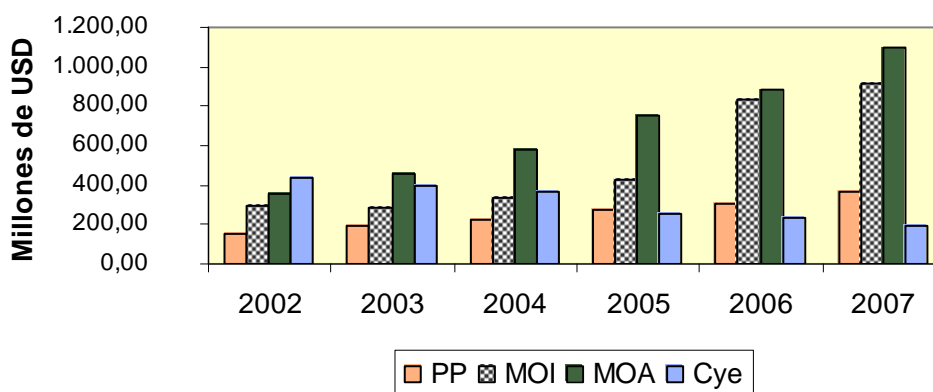


Con exportaciones por USD2.580 millones durante el 2007, esta región si bien representa una pequeña porción del total de las exportaciones del país (4,6%), ha evidenciado un incremento respecto del 2002 del 107%.

Mendoza es la mayor exportadora de la región con una participación del 52% y ventas por USD1.335 millones durante el 2007, destacándose en la comercialización de MOA con productos como vino, duraznos en conservas, puré y pastas de frutas. Al mismo tiempo destacamos que esta provincia vio incrementadas sus exportaciones por las mayores ventas de vinos de mesa (dado el cambio de visión estratégica en el negocio del vino), jugo de uva y aceitunas preparadas y confituras.

En las provincias de San Juan y San Luis, si bien las MOA tienen una participación importante (23% y 38% respectivamente), son las MOI las más predominantes. Dado que estas dos provincias cuentan con leyes para la radicación y desarrollo de industrias que promocionan nuevas inversiones mediante beneficios impositivos, muchas empresas nacionales reubicaron sus industrias en dichas provincias.

### Evolución de exportaciones según grandes rubros de la región de Cuyo



Elaboración propia. Fuente CEP en base a INDEC

Otro dato importante de mencionar es el aumento en las exportaciones de MOA de la región. Su avance fue como consecuencia del detrimento de la participación de las exportaciones de Combustibles y energía, rubro de mayor relevancia en la provincia de Mendoza hasta el año 2004; cuando comenzó a evidenciar fuertes caídas, llegando a una contracción del 55% en el 2007 respecto del año 2002.

Los principales destinos de esta región fueron el MERCOSUR, NAFTA y Unión Europea

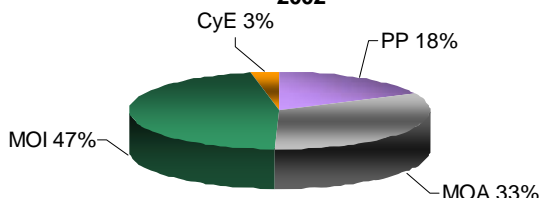
### Región Noreste



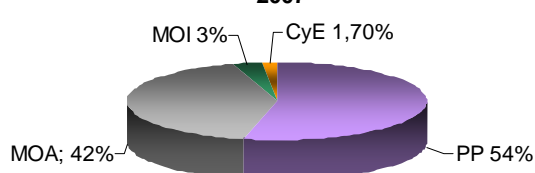
Con una participación minoritaria del 1,3% en las exportaciones Argentinas, esta región se caracteriza por haber experimentado un importante cambio en la composición de sus ventas externas. Este hecho se verifica al observar que luego del año 2002 los Productos Primarios y las MOA comenzaron a aumentar su participación en detrimento de las MOI, quedando en el 2007 con una participación del 54% y 42% respectivamente y con ventas por USD401 millones y USD308, en ese orden.

Dentro de los Productos Primarios se destacan las ventas de tabaco sin elaborar, mandarinas, sorgo granífero, girasol, fibras de algodón, naranja y arroz. En las MOA prevalecen las ventas de manufacturas de madera, pasta para papel, papel, cartón.

Participación según grandes rubros de exportación en la región NEA -2002-



Participación según grande rubros de exportación en la región NEA -2007-

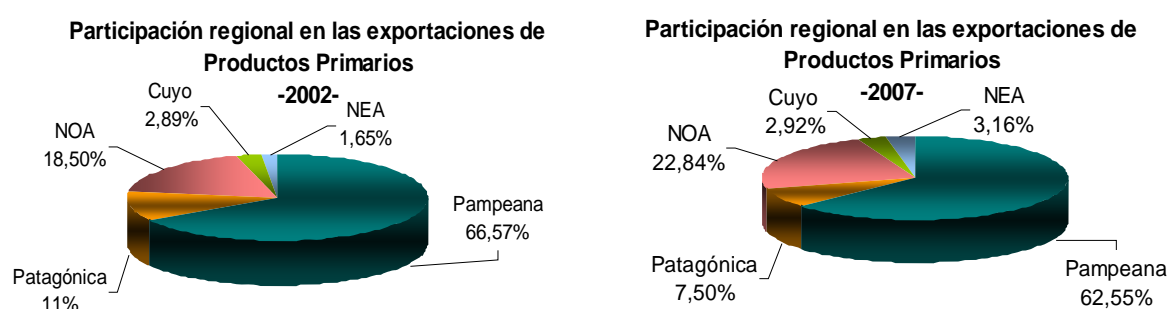


Elaboración propia. Fuente CEP en base a INDEC

Particularmente hablando de la provincia de Formosa, si bien en valores absolutos no representa un número relevante, es de importancia mencionar que su principal rubro exportado fue en todo el periodo 2002/2007 el de Combustibles y energía, siendo el petróleo crudo el producto predominante. Como destinos de las ventas de esta región se destacan en MERCOSUR, NAFTA y la Unión Europea.

## Conclusiones

Durante el periodo 2002-2007 el efecto de los cambios en el contexto internacional parecería haber afectado el traslado de algunas actividades entre regiones. En efecto, los aumentos de precios internacionales de los granos y el mayor consumo de commodities favoreció, en nuestro país, el desarrollo de algunas regiones; haciendo que zonas donde antes no era rentable el negocio agrícola, ahora si lo fuera. Este hecho se puede apreciar de mejor forma en la participación de las Regiones en las ventas de Productos Primarios:



Elaboración propia. Fuente CEP en base a INDEC

No obstante, la región Pampeana continúa siendo la zona más exportadora de Productos Primarios aunque se observa una caída en su participación relativa, posiblemente por cuestiones estratégicas que hicieron más atractivas zonas como el NOA y el NEA. Al respecto, es de recordar la tala de bosques efectuados en provincias pertenecientes a estas zonas, cuyo destino sería el cultivo de soja.

Si bien algunas regiones mantuvieron su participación relativa, como es el caso de la de Cuyo, en valores absolutos sus exportaciones crecieron un 107%. El principal rubro de aporte en las exportaciones es el de MOA, las que poseen un comportamiento lineal en su función de crecimiento. Es así como, con un grado de ajuste del 98%, las exportaciones autónomas de MOA son de USD171 millones y a medida que pasan los años las mismas crecen en promedio anual unos USD148,14 millones. En el caso de los PP, su crecimiento es más estable, lo hacen a una tasa promedio anual de USD42,13 millones.

Por último, a lo largo del período 2002 – 2007, las exportaciones totales de Argentina pasaron de unos USD26.610 millones a unos USD55.780 millones. Con un grado de ajuste del 93%, las exportaciones autónomas son de USD17.131 millones y a medida que pasan los años crecen en promedio anual unos USD4.987 millones. A este crecimiento, cada región que conforma nuestro país realizó su aporte, algunas contribuyeron con PP, otras con MAO y otras con MOI.

[Volver](#)

---

---

***Evolución de la Informalidad Laboral. 4to trimestre  
2006 vs 4to trimestre 2008***

**Por: Lic. Clara López  
Valeria Tomasini**

---

## Introducción

El presente trabajo pretende ser la continuidad del informe publicado en el informe de coyuntura "Panorama Económico y Financiero Nro. 32" del mes de septiembre de 2007, el cual se denominó "Precaridad Laboral-Trabajo No Registrado, en aquel trabajo se realizó la determinación del empleo registrado como así también del empleo no registrado. Además, se analizó la caracterización del empleo no registrado en base a datos del INDEC, considerando la evolución entre el 1er trimestre de 2003 e igual periodo de 2007.

En el trabajo actual se realizó la comparación entre los cuartos trimestres de 2006 y 2008, aunque no se pudo realizar bajo el mismo esquema que en el informe anterior debido a que los datos disponibles son menos desagregados que los que se encontraban en aquella ocasión.

A continuación se transcriben algunos párrafos del trabajo anterior con el propósito de introducir al lector en el tema.

*El empleo no registrado "es aquel que, sin ser ilícito en sí mismo, no está declarado a aquella autoridad o autoridades que deberían estar informados de él, como consecuencia, se sustrae a la registración de los impuestos o lleva a una reducción de las prestaciones de seguridad social".*

*Entonces se consideran trabajadores no registrados a los empleados en relación de dependencia, o sea, asalariados, que no están cubiertos por el Sistema de Seguridad Social. Pero no podemos decir que la informalidad en el ámbito laboral significa "ilegalidad". Aquellas empresas que deliberadamente ocultan su actividad en forma total o parcial son consideradas ilegales, en cambio, aquellos denominados informales por no acatar las normas legales vigentes, lo hacen por no poder cumplirlas y no con el objetivo de ocultarse.*

Si bien, el empleo en negro es una inserción laboral, la misma es precaria y no ofrece las condiciones mínimas para que el trabajador y su familia puedan llevar una vida digna.

*En general, el sector informal se compone de unidades económicas creadas y administradas por personas que trabajan por cuenta propia, en forma individual y en asociación con otras personas con el propósito de tener empleo y conseguir ingresos; sin registrar su actividad como lo estipulan las leyes del país.*

*Las características de esta informalidad son: fácil acceso, bajo capital inicial, escasa o hasta nula división entre capital y trabajo, baja productividad, poca organización, bajos ingresos, poca estabilidad, baja calificación laboral, entre otras.*

*Según el economista, Omar Arias, autor de un informe presentado por el Banco Mundial sobre la informalidad laboral, la analiza como "un problema de exclusión y/o escape". El factor "Exclusión" se refiere a que los trabajadores y las empresas, sobretudo las empresas pequeñas, quieren pertenecer al sector formal pero no pueden ingresar por barreras como altos costos, trámites, regulaciones excesivas o por la fiscalización débil, ya que el Estado no hace cumplir las normas legales. El concepto "Escape" indica que no es tanto un problema de costos sino de que las empresas o los empleados no ven que haya muchos beneficios en el sector formal.*

*Los más afectados por esta situación son los jóvenes, las mujeres, los independientes y aquellos que no poseen estudios secundarios o formación profesional técnica; ya que el nivel educativo es un aspecto muy importante y, determinante muchas veces, a la hora de conseguir trabajo, por esta razón, la informalidad se reduce a medida que aumenta el nivel de educación y cae sustancialmente cuando existe educación superior completa.*

Por lo general, las personas que se desempeñan bajo la modalidad del empleo no registrado no han tenido opción de elegir. Trabajan en negro sin ningún tipo de cobertura médica, seguro de accidentes de trabajo y sin realizar los aportes que en el futuro deberían significarle el acceso a la jubilación.

Las personas que trabajan sin estar registradas y los empleadores que eligen mantenerlos en esta situación no tienen en cuenta los perjuicios que se producen a sí mismos y al Estado. Los que trabajan de manera informal no generan aportes para los servicios de salud y previsión social, quedando definitivamente desprotegidos, sufriendo las consecuencias de esto en su vejez. En muchos casos, se convierten en una carga para el Estado, quién los asiste mediante hospitales públicos y jubilaciones no contributivas, situación que no es justa para aquellos que realizan aportes, ya que estarían pagando no sólo por su atención sino también por la de los trabajadores en negro.

En nuestro país, durante los últimos años, las personas en edad de jubilarse que no hubieran realizado aporte jubilatorio alguno al Estado, tuvieron la posibilidad de acceder al beneficio de la jubilación mediante la ley de prorroga a autónomos. De esta manera, estas personas han subsanado, aunque sea en menor medida, la desprotección que tuvieron a lo largo de su vida laboral, pero presionando una vez más a los que se encuentran en el sistema formal y a todo ciudadano que cumpla con las obligaciones fiscales. Ya que la inclusión de estas personas genera un incremento en el gasto por transferencias a la Seguridad Social.

### **Evolución de los indicadores socioeconómicos Periodo 4to trimestre de 2006 e igual periodo de 2008**

En el periodo 2006-2008 el crecimiento económico anualizado fue del 7,8% aunque el mismo no se ha trasladado al empleo en la cuantía suficiente, como se supone sucedería en épocas de expansión económica, ya que los problemas del desempleo aún persisten en nuestro país. Una explicación coherente es que nuestro país tiene un bajo índice de industrialización.

La tasa de actividad es calculada como porcentaje entre la población económicamente activa y la población total de 14 y más años.

Entre el 4to trimestre de 2006 e igual periodo de 2008 se observó un incremento del 1,6% en la cantidad de personas que están en condiciones de trabajar, al comparar esto con los datos de empleo se verifica que los nuevos integrantes del mercado laboral no fueron integrados por el mismo, ya que la tasa de empleo varió negativamente en 0,3 puntos porcentuales. Aunque se registró un incremento del 3,1%, esto es creación de puestos de trabajo, pero los mismos no fueron los suficientes para que la nueva fuerza laboral se pudiera incorporar al mercado.

<b>Indicadores socioeconómicos total 31 aglomerados relevados</b>							
<b>Tasas porcentuales, en miles de personas</b>							
	4to trim. 2008		4to trim. 2007		4to trim. 2006		Var. % 2008-2006
	Tasa	Personas	Tasa	Personas	Tasa	Personas	
<b>Tasa de actividad</b>	59.4	11,251.0	59.1	10,903.0	60.0	11,075.0	1.6
<b>Tasa de empleo</b>	55.1	10,426.0	54.6	10,086.0	54.8	10,115.0	3.1
<b>Asalariados</b>	76.4	7,965.5	76.6	7,725.9	75.5	7,636.8	4.3
<b>No asalariados</b>	23.6	2,460.5	23.4	2,360.1	24.5	2,478.2	-0.7
<b>Asalariados sin descuento jubilatorio</b>	37.8	3,010.9	39.3	3,036.3	42.9	3,276.2	-8.1

Elaboración propia fuente INDEC

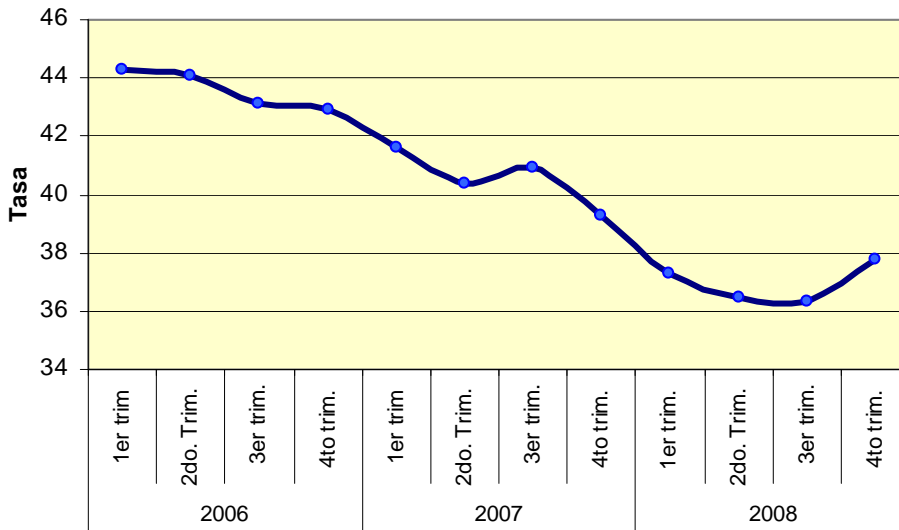
El total de asalariados fue del 76,4% en 2008 y del 75,5% en 2006, siendo la variación acumulada del 4,3%.

Los asalariados son los trabajadores que reciben una contraprestación por su labor, estos se dividen entre los que lo hacen dentro del sistema formal y los que se encuentran trabajando bajo la modalidad de no registrados o trabajadores en negro. Los asalariados formales se incrementaron en

un 4,3% siendo que los no asalariados registraron una disminución del 0,7%, ello estaría indicando que parte de las personas que realizaban tareas como cuentapropistas han pasado a ser empleados formales.

Los trabajadores que se desempeñan bajo la modalidad de trabajo no registrado son los asalariados sin descuento jubilatorio, tal como ya se ha indicado son los que no realizan los aportes al sistema de seguridad social. La tasa que muestra el comportamiento de característica ha descendido el 8,1% en el acumulado 4to trimestre de 2008 respecto a igual periodo de 2006.

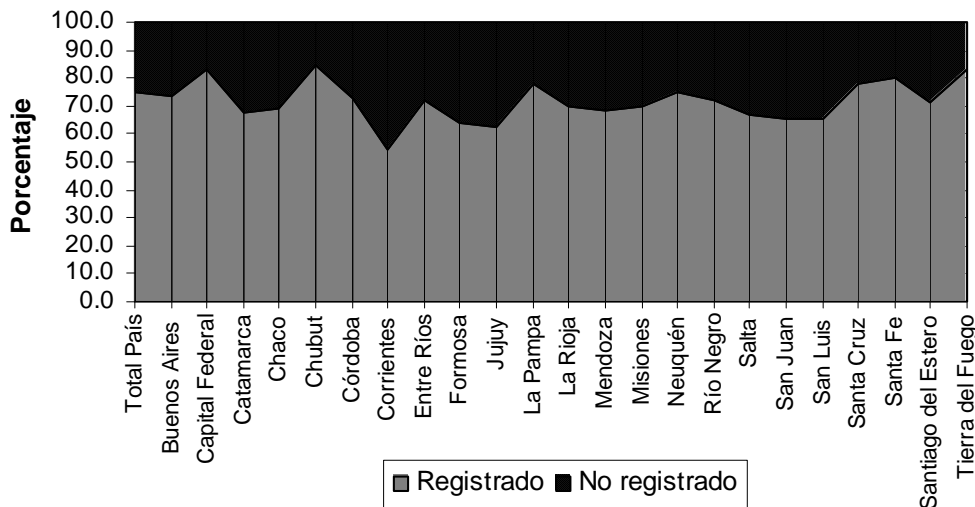
**Asalariados sin descuento jubilatorio**



Elaboración propia fuente INDEC

Uno de los factores que incidió a la disminución de la informalidad fue el Plan Nacional para la Regularización del Trabajo (PNRT) del Ministerio de Trabajo de la Nación. Los datos de los cuales se dispone son para el periodo 2005-2008, aunque no son homogéneos con los datos analizados del INDEC, se considera que es oportuno exponerlos, ya que los mismos son una de las causas por lo que la tasa de empleo no registrado tuvo un descenso de 8,1% entre 2006 y 2008.

**Situación ocupacional de los trabajadores.  
Periodo acumulado 2005-2008**



Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social-Secretaría de Trabajo



El PNRT relevó 1.134.244 trabajadores en el periodo 2005-2008 en el total del país, de los cuales 382.106 puestos de trabajo no estaban registrados, la tasa de regularización fue del 38,9% para el tiempo considerado. Esta tasa indica el porcentaje de trabajadores que al momento de la fiscalización no contaban con la clave de alta temprana y les regularizaron esta situación por efecto de la acción inspectiva, es decir, antes de la audiencia de descargo.

Las provincias en las que se registró el mayor nivel de regularización, son las que tenían al momento de la inspección, la menor cantidad de trabajadores sin registrar en el sistema formal. Jujuy presenta la menor tasa de regularización tanto en el promedio como en la apertura anual, siendo las mismas de 7,4% en 2005, 7,1% en 2006, 8% en 2007 y 25% en 2008.

La mayor tasa de regularización se observó en Tierra del Fuego con el 49,2%, siendo esta provincia la que evidenciaba el menor porcentaje de empleo no registrado en el acumulado 2005-2008.

<b>Situación registral de los trabajadores al momento de la inspección y tasa de regularización*. Total y provincia, acumulado 2005-2008</b>			
	<b>No registrado</b>	<b>Registrado</b>	<b>Tasa promedio 2005-2008</b>
Total País	25.2	74.8	35.5
Buenos Aires	26.4	73.6	33.7
Capital Federal	17.0	83.0	39.9
Catamarca	32.5	67.5	42.0
Chaco	31.0	69.0	33.5
Chubut	15.4	84.6	34.9
Córdoba	27.0	73.0	31.6
Corrientes	45.7	54.3	31.8
Entre Ríos	27.6	72.4	39.6
Formosa	36.1	63.9	40.0
Jujuy	37.6	62.4	11.9
La Pampa	22.2	77.8	56.4
La Rioja	30.4	69.6	35.3
Mendoza	31.7	68.3	31.4
Misiones	30.4	69.6	35.3
Neuquén	24.8	75.2	30.8
Río Negro	27.9	72.1	26.1
Salta	33.1	66.9	33.7
San Juan	34.3	65.7	46.3
San Luis	34.3	65.7	34.6
Santa Cruz	22.0	78.0	44.8
Santa Fe	19.7	80.3	45.1
Santiago del Estero	28.6	71.4	16.0
Tierra del Fuego	16.7	83.3	49.2
Tucumán	28.3	71.7	34.4

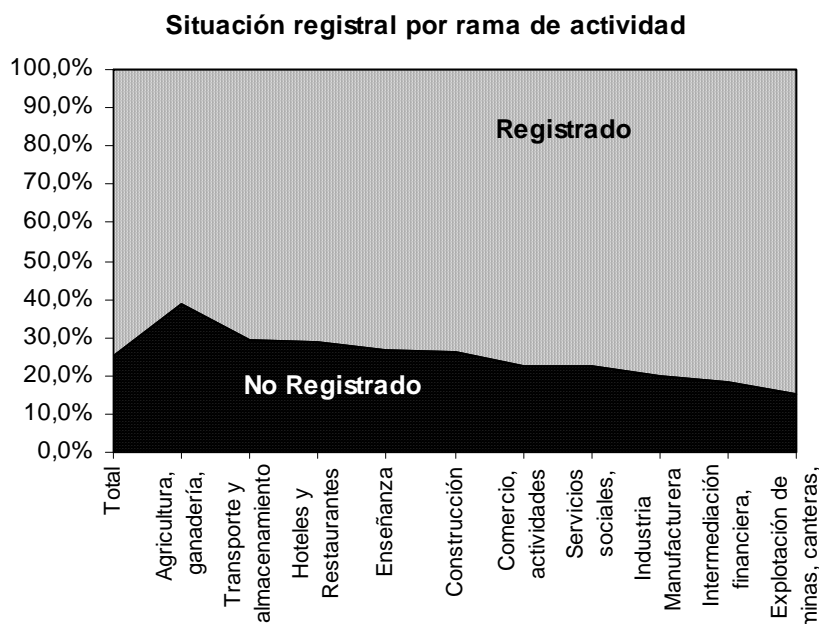
\* Se incluye a los trabajadores relevados por el PNRT desde enero de 2005 a diciembre de 2008, que fueron verificados ante las bases de registro el 9 de enero de 2009.

Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social-Secretaría de Trabajo

Destacamos, que aunque aún queda mucha labor que realizar para disminuir la informalidad laboral el programa implementado ha mostrado eficiencia en la ejecución.

De igual manera no debemos dejar de mencionar que en el 4to trimestre de 2008 se verificó un incremento en la informalidad, tal como puede apreciarse en el gráfico que expone la evolución de la tasa de asalariados sin descuento jubilatorio. Uno de los factores que incidió fue la crisis financiera internacional. Generando un escenario de incertidumbre que surgió luego del desplome financiero en Estados Unidos, esto afectó a la industria argentina haciendo que medianas y pequeñas empresas suspendieran y desafectaran personal por la falta de actividad. Si bien, hay que reconocer que el nivel de actividad ha descendido y junto con esto la demanda laboral se destaca que una parte del mercado laboral ha descendido en base a expectativas. El nuevo contexto hace que los trabajadores

sean más flexibles a la relación laboral fuera del sistema formal con el propósito de mantener su fuente de ingresos.



Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social-Secretaría de Trabajo

Al considerar los empleados no registrados por nivel de actividad encontramos que los porcentajes más altos se dan en los sectores de Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca (38,9%), Transporte y almacenamiento (29,4%) y Hoteles y restaurantes (28,8%). Los menores niveles se dieron en Intermediación financiera, servicios empresariales y comunicaciones (18,2%) y Explotación de minas, canteras, carbón, petróleo y gas (15,3%).

### Tasa de actividad por sexo y edad

En cuanto a la tasa de actividad por edad, podemos observar que durante el 4to trimestre de 2008 la mayor tasa predomina en los varones entre 30 y 60 años, siendo la misma de 92,9%, manteniendo un comportamiento similar en igual trimestre de los años 2006-2007, siguiendo por orden de importancia las mujeres de 30 a 64 años, con una tasa de 62,9% en dicho trimestre del año 2008, superior a lo registrado en igual periodo del año 2006 y 2007 donde se observan bajas de 0,3% y 3,8% respectivamente.

Respecto a la tasa de actividad por sexo, en el 4to. trimestre de 2008 la mayor concentración se registra en los varones (72,4%), manteniéndose estable en igual trimestre de 2007 y disminuyendo un 1,2% respecto a 2006.

Por su parte, la tasa de actividad de las mujeres también registra una baja en el 4to. trim. de 2008 respecto a igual trimestre de 2006, siendo la misma de 1,6%. Cabe destacar, que la crisis financiera a nivel mundial perjudicó a los sectores más vulnerables, uno de éstos lo constituyen las mujeres que tienen una inserción laboral más precaria que la que poseen los varones.

La tasa de actividad para el total de aglomerados urbanos se ubicó en 59,4% en el 4to trimestre de 2008, reflejando una baja de 1% en comparación a igual trimestre de 2006. Podríamos considerar que este impacto negativo, sería a consecuencia de la crisis internacional que afectó a los indicadores de empleo de nuestro país en mayor magnitud a partir del mes de octubre de 2008.

<b>Tasa de actividad desagregada por sexo y edad. Población de 14 años y más. Total 31 aglomerados relevados</b>			
<b>Indicador</b>	<b>4to trim. 2008</b>	<b>4to trim. 2007</b>	<b>4to. Trim. 2006</b>
<b>Tasa de actividad</b>	<b>59,4</b>	<b>59,1</b>	<b>60,0</b>
Tasa de actividad de mujeres	47,9	47,3	48,7
Tasa de actividad de varones	72,4	72,4	73,3
Tasa de actividad de jefes de hogar	71,3	72,2	73,0
Tasa de actividad de mujeres hasta 29 años	43,1	43,7	44,5
Tasa de actividad de mujeres de 30 a 64 años	62,9	60,6	62,7
Tasa de actividad de varones hasta 29 años	59,3	59,1	60,3
Tasa de actividad de varones de 30 a 64 años	92,9	92,5	92,5

Elaboración propia fuente INDEC

### Tasa de empleo

Durante el 4to trimestre de 2008 se observa que la principal tasa de empleo por sexo se encuentra en los varones, registrando el mayor valor en los jefes de hogar (68,5%). En comparación con igual trimestre de 2006 ambas tasas se mantienen estables, disminuyendo en una mínima proporción en el 4to. trimestre de 2007.

<b>Tasa de empleo desagregada por sexo y edad. Población de 14 años y más. Total 31 aglomerados relevados</b>			
<b>Indicador</b>	<b>4to trim. 2008</b>	<b>4to trim. 2007</b>	<b>4to. Trim. 2006</b>
<b>Tasa de empleo</b>	<b>55,1</b>	<b>54,6</b>	<b>54,8</b>
Tasa de empleo de mujeres	43,6	42,6	43,3
Tasa de empleo de varones	68,0	68,2	68,2
Tasa de empleo de jefes de hogar	68,5	69,0	69,9
Tasa de empleo de mujeres hasta 29 años	36,4	36,5	35,8
Tasa de empleo de mujeres de 30 a 64 años	58,9	56,5	58,2
Tasa de empleo de varones hasta 29 años	53,1	53,3	52,9
Tasa de empleo de varones de 30 a 64 años	89,1	89,1	88,4
<b>Tasa de subocupación horaria</b>	<b>9,1</b>	<b>9,0</b>	<b>10,8</b>
<b>Tasa de sobreocupación horaria</b>	<b>31,1</b>	<b>32,7</b>	<b>34,2</b>
<b>Población ocupada</b>			
Asalariados	76,4	75,6	75,5
No asalariados	23,6	24,4	24,5
<b>Asalariados sin descuento jubilatorio</b>	<b>37,8</b>	<b>39,3</b>	<b>42,9</b>

Elaboración propia fuente INDEC

Al igual que en la tasa de actividad la mayor tasa de empleo por edad se da en los varones entre 30 y 64 años, registrándose un incremento del 0,8% entre 4to trimestre de 2008 e igual periodo de 2006. La tasa de empleo en mujeres de 30 a 64 años mostró una variación del 1,2% en el punta a punta del periodo, y del 4,2% con respecto al 4to trimestre de 2007.

Fuentes de información:

- INDEC
- Ministerio de Trabajo
- Panorama Económico y Financiero Nro.32

## Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
<b>Nivel de actividad</b>			
PIB (millones de pesos corrientes)	4to. trimestre 2008		4,9%
Consumo Privado	4to. trimestre 2008		6,8%
Consumo Público	4to. trimestre 2008		6,2%
Inversión Interna Bruta Fija	4to. trimestre 2008		8,5%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	ene-09	0,3%	2,3%
Estimador Mensual Industrial*	feb-09	2,0%	-1,1%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	feb-09	1,6%	1,6%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	feb-09	-6,2%	12,0%
<b>Evolución del consumo privado</b>			
Supermercados**	feb-09	4,5%	22,5%
Centro de Compras **	feb-09	5,5%	6,1%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	mar-09	0,6%	6,3%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	mar-09	0,9%	6,9%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	mar-09	0,8%	4,9%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	mar-09	0,9%	3,5%
Índice de Salarios	feb-09	1,0%	
Índice del Costo a la Construcción	mar-09	0,3%	13,3%
<b>Sector monetario</b>			
Depósitos en pesos	mar-09	0,49%	5,9%
Préstamos en pesos	mar-09	0,69%	15,9%
Base Monetaria	mar-09	-2,36%	7,0%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	mar-09	-4,4%	23,0%
Resultado Primario (millones de pesos)	feb-09	-20%	-49,6%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	feb-09	-3,8%	20,1%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	feb-09	5,7%	-24,0%
Importaciones (millones de u\$s)	feb-09	-3,5%	-37%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	feb-09	31,6%	27%

\* Datos desestacionalizados

\*\* Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

## Series Históricas

## Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-

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

(\*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
1994	I	5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
	II	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	III	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	IV	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
1995	I	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
	II	-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	III	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	IV	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
1996	I	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	II	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
	III	5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	IV	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
1997	I	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	II	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	III	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
	IV	8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
1998	I	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	II	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
	III	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
	IV	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
1999	I	3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
	II	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	III	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	IV	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
2000(*)	I	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
	II	-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	III	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	IV	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
2001(*)	I	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	II	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
	III	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	IV	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
2002(*)	I	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	II	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	III	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
	IV	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
2003(*)	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
2004(*)	I	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	II	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	III	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	IV	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
2005(*)	I	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
	II	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	III	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	IV	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
2006(*)	I	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	II	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
	III	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	IV	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
2007(*)	I	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	II	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	III	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
	IV	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
2008(*)	I	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	II	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	III	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	IV	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2009(*)	I	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	II	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	III	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	IV	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
2010(*)	I	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
	II	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	III	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	IV	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
2011(*)	I	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	II	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
	III	8,3	22,1	8,2	6,6	20,3	6,1
	IV	7,5	22,8	7,5	8,5	12,4	-1,8
2012(*)	I	6,5	13,4	6,6	6,2	8,4	12,1
	II	4,9	-3,9	4,3	7,3	-2,8	-11,3
	III						
	IV						

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)



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

Período	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
<b>1997</b>	<b>117,3</b>	<b>8,1</b>				
<b>1998</b>	<b>121,8</b>	<b>3,9</b>				
<b>1999</b>	<b>117,7</b>	<b>-3,4</b>				
<b>2000</b>	<b>116,8</b>	<b>-0,8</b>				
<b>2001</b>	<b>111,6</b>	<b>-4,4</b>				
<b>2002</b>	<b>99,5</b>	<b>-10,9</b>				
<b>2003</b>	<b>108,3</b>	<b>8,8</b>				
<b>2004</b>	<b>118,0</b>	<b>9,0</b>				
<b>2005</b>	<b>128,9</b>	<b>9,2</b>				
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
<b>2006</b>	<b>139,8</b>	<b>8,5</b>				
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
<b>2007</b>	<b>151,9</b>	<b>8,7</b>				
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
<b>2008</b>	<b>164,6</b>	<b>7,1</b>	<b>162,2</b>	<b>0,4</b>	<b>162,8</b>	<b>0,5</b>
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	163,8	-0,1
<b>2009</b>						
Ene	144,6	2,3	163,6	0,3	163,5	-0,2

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	
<b>2005</b>			
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
<b>2006</b>			
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
<b>2007</b>			
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
<b>2008</b>			
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
<b>2009</b>			
Enero	-13,2	-4,4	-4,4
Febrero	-0,4	-1,5	-3

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Año 2006				Año 2007				Año 2008			
I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46
40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6
11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3
11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1
7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6
3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %-

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado - Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
ene-03	63.377	663
feb-03	64.464	696
mar-03	64.800	742
abr-03	64.800	742
may-03	65.372	934
jun-03	67.107	1.061
jul-03	68.979	1.148
ago-03	70.227	1.271
sep-03	70.783	1.381
oct-03	70.971	1.466
nov-03	72.047	1.530
dic-03	73.189	1.692
ene-04	74.811	1.801
feb-04	74.644	1.870
mar-04	73.994	1.877
abr-04	75.430	1.948
may-04	74.730	2.154
jun-04	75.918	2.248
jul-04	76.797	2.313
ago-04	77.124	2.364
sep-04	77.851	2.434
oct-04	78.023	2.459
nov-04	78.881	2.459
dic-04	81.495	2.469
ene-05	83.756	2.524
feb-05	85.606	2.589
mar-05	87.288	2.641
abr-05	88.570	2.678
may-05	90.069	2.851
jun-05	91.143	2.938
jul-05	91.678	2.986
ago-05	93.090	3.209
sep-05	93.480	3.300
oct-05	95.005	3.333
nov-05	96.241	3.403
dic-05	98.488	3.491
ene-06	99.662	3.588
feb-06	101.203	3.692
mar-06	102.108	3.738
abr-06	104.268	3.857
may-06	106.325	4.040
jun-06	108.183	4.145
jul-06	110.349	4.263
ago-06	112.606	4.552
sep-06	114.312	4.733
oct-06	116.261	4.872
nov-06	118.035	4.949
dic-06	120.776	4.919
ene-07	123.273	4.980
feb-07	126.287	5.118
mar-07	127.966	5.133
abr-07	131.935	5.210
may-07	134.112	5.406
jun-07	135.888	5.395
jul-07	139.010	5.471
ago-07	141.590	5.961
sep-07	142.523	6.262
oct-07	143.772	6.423
nov-07	145.070	6.605
dic-07	150.776	6.694
ene-08	154.173	6.785
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.507	7.199
ago-08	164.109	7.434
sep-08	166.973	7.588
oct-08	167.102	7.822
nov-08	165.491	8.090
dic-08	162.626	7.928
ene-09	164.561	8.048
feb-09	168.308	8.278
mar-09	169.133	8.787

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
ene-03	29.412	4.523	33.934
feb-03	28.932	4.433	33.365
mar-03	28.039	4.243	32.282
abr-03	27.413	3.973	31.386
may-03	27.086	3.904	30.990
jun-03	26.849	3.802	30.651
jul-03	26.518	3.744	30.262
ago-03	26.410	3.740	30.151
sep-03	26.642	3.664	30.306
oct-03	26.564	3.642	30.206
nov-03	26.576	3.768	30.344
dic-03	26.825	3.900	30.725
ene-04	26.607	3.772	30.379
feb-04	26.591	3.886	30.477
mar-04	27.102	3.709	30.816
abr-04	27.769	3.394	31.166
may-04	28.439	3.468	31.903
jun-04	29.475	3.615	33.089
jul-04	30.272	3.832	33.963
ago-04	30.793	4.180	34.896
sep-04	31.398	4.134	35.632
oct-04	32.575	4.134	36.687
nov-04	33.317	4.221	37.513
dic-04	34.108	4.525	38.633
ene-05	34.435	4.613	39.048
feb-05	34.853	4.730	39.584
mar-05	35.234	5.072	40.306
abr-05	36.101	5.292	41.393
may-05	37.233	5.368	42.601
jun-05	38.118	5.818	43.936
jul-05	38.929	6.500	45.429
ago-05	39.631	6.914	46.545
sep-05	40.588	7.131	47.720
oct-05	41.978	6.763	48.741
nov-05	43.741	6.739	50.480
dic-05	45.577	6.910	52.486
ene-06	46.820	7.100	53.920
feb-06	47.539	7.295	54.835
mar-06	48.247	7.770	56.016
abr-06	48.993	8.383	57.376
may-06	50.304	9.019	59.323
jun-06	52.193	9.478	61.671
jul-06	53.733	9.853	63.586
ago-06	55.132	10.224	65.356
sep-06	56.854	10.637	67.491
oct-06	58.987	10.980	69.966
nov-06	60.964	11.188	72.227
dic-06	62.981	11.238	74.214
ene-07	63.676	11.570	75.661
feb-07	64.553	12.037	77.051
mar-07	65.885	12.339	78.936
abr-07	67.824	12.659	80.959
may-07	69.616	12.891	82.998
jun-07	72.288	13.027	85.315
jul-07	74.933	13.643	88.576
ago-07	77.043	14.506	91.549
sep-07	79.642	15.200	94.842
oct-07	82.206	15.711	97.917
nov-07	85.196	15.881	101.077
dic-07	88.356	16.245	104.601
ene-08	91.044	16.826	107.870
feb-08	92.008	17.305	109.313
mar-08	93.722	17.037	110.760
abr-08	96.598	17.358	113.957
may-08	100.028	17.811	117.840
jun-08	100.998	17.647	118.649
jul-08	101.777	17.925	119.691
ago-08	103.050	18.355	121.374
sep-08	105.060	18.874	123.934
oct-08	107.354	20.083	127.438
nov-08	107.686	20.311	127.997
dic-08	108.124	20.407	128.530
ene-09	108.177	20.247	128.424
feb-09	107.870	21.023	128.893
mar-09	108.612	22.133	130.745

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)



**Base Monetaria. Promedio mensual**

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (U\$S/TN.)								
	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	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
<b>2007</b>								
ENERO	204	192	169	178	174	155	272	275
FEBRERO	209	181	179	167	179	156	290	297
MARZO	209	188	174	161	168	128	284	273
ABRIL	212	205	152	150	149	110	280	261
MAYO	203	210	161	150	151	122	276	269
JUNIO	229	226	172	158	154	133	305	281
JULIO	253	236	149	143	139	119	316	290
AGOSTO	276	249	158	156	143	127	326	306
SEPTIEMBRE	346	266	167	168	163	178	366	350
OCTUBRE	365	274	173	169	159	177	364	356
NOVIEMBRE	327	293	178	167	166	188	411	404
DICIEMBRE	384	295	192	158	190	201	428	438
<b>2008</b>								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472
FEBRERO	459	345	223	217	218	239	527	515
MARZO	500	347	240	217	224	210	590	514
ABRIL	400	372	255	225	238	205	476	464
MAYO	361	353	250	213	237	192	498	463
JUNIO	355	356	278	260	258	228	560	531
JULIO	348	331	270	245	190	201	579	548
AGOSTO	348	304	230	218	191	163	487	474
SEPTIEMBRE	309	282	238	205	197	157	458	445
OCTUBRE	264	233	197	170	148	94	365	362
NOVIEMBRE	248	188	177	155	137	79	361	353
DICIEMBRE	228	175	148	140	131	73	341	335
<b>2009</b>								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369

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

[Volver](#)

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

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

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

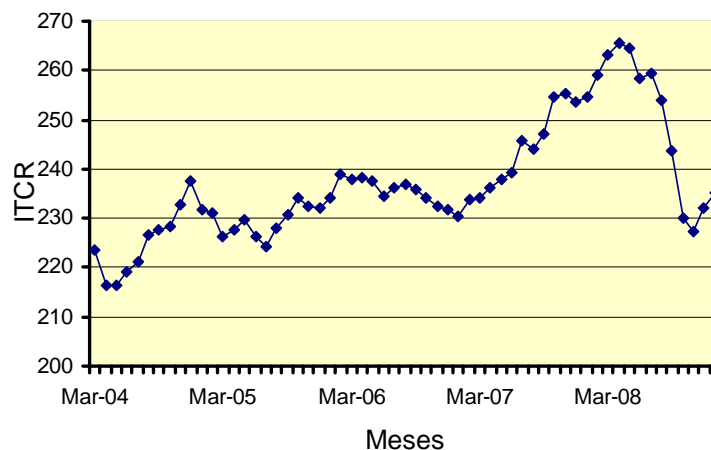
[Volver](#)

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

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

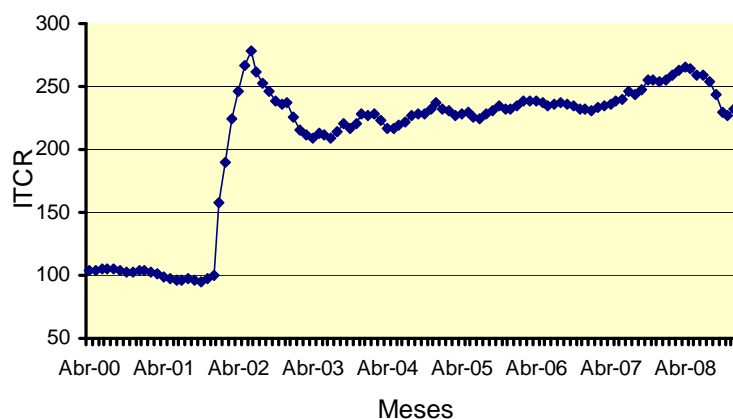
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
<b>INGRESOS TOTALES (1+2)</b>	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.006,1	54.573,7	56.507,9	57.478,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2
2- Recursos de Capital	667,8	806,9	1.255,8	501,2	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2
2.1-Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0
<b>GASTOS TOTALES (3+4)</b>	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6
3- Gastos corrientes	40.197,3	45.569,6	47.428,8	48.457,0	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2
3.1- Rentas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.856,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.487,7	17.896,9
4- Gastos de capital	2.496,1	2.779,7	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	39.779,4	45.198,5	46.559,7	47.411,0	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	44.900,6	47.532,1	48.101,8	46.131,2	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	5.121,2	2.333,6	1.542,1	-1.279,8	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0
10- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0
11- Resultado primario con privatizaciones	5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8
13- Resultado financiero (11-3.1)	2.730,5	-84,8	-1.376,4	-5.516,0	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8
14- PBI	236.505,0	257.440,0	256.032,0	272.150,0	292.859,0	296.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.590,0	375.909,0	447.643,0	532.266,0	654.439,0	812.456,0	1.038.188,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%
16- % Result.financ (13/14) Dif e/12-13	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%
Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

## Glosario

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

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

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

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

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

**BCRA:** Banco Central de la Republica Argentina.

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

**BODEN:** Bono del Estado Nacional.

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

**CyE:** Combustibles y energía.

**EMAE:** Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

*EPH*: Encuesta Permanente de Hogares.

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

*FED*: Reserva Federal de los EE.UU.

*FMI*: Fondo Monetario Internacional

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

*i.a.*: Interanual

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

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

*INDEC*: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

*IVA*: Impuesto al Valor Agregado

*LEBAC*: Letras del Banco Central.

*LIBOR*: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

*MECON*: Ministerio de Economía y Producción

*MAE*: Mercado Abierto Electrónico

*MERCOSUR*: Mercado Común del Sur

*MERVAL*: Mercado de Valores de Buenos Aires.

*MOI*: manufacturas de origen industrial.

*MOA*: manufactura de origen agropecuario.

*MULC*: Mercado Único y Libre de Cambios.

*NOBAC*: Notas del Banco Central.

*OMC*: Organización Mundial del Comercio

*PP*: Productos primarios

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

*p.b.*: puntos básicos

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

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

*ROFEX*: Mercado a término de Rosario.

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

*SPNF*: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

*TCRM*: Tipo de cambio real multilateral.

*TLC*: Tratados de Libre Comercio

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

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

*VN*: Valor Nominal.

*Ventas en supermercados*: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m<sup>2</sup>.

*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**.

