



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



56

Serie Informe de Coyuntura
Diciembre 2009



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Horacio Val
Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Enrique Déntice

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

Sector Público

Rafael Levy
Clara López

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Claudia De Rito

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño: Alba Mejail - Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

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

Editorial

El Estimador Mensual de Actividad Económica, que mide la evolución del PIB en forma mensual para el mes de septiembre de 2009 mostró una variación positiva 0,6% con relación al mismo periodo de 2008. El acumulado septiembre 2008 septiembre 2009 arrojó también una variación positiva de 1,2%.

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial, la producción de manufacturas del mes de octubre con respecto al mes de septiembre de 2009 mostró aumentos de 0,6% para la medición con estacionalidad y de 0,2% en términos desestacionalizados. En relación a octubre del año anterior, la producción de manufacturas de octubre de 2009 registró incrementos de 1,5% en la medición con estacionalidad y 1,2% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada enero-octubre 2009, frente a similar periodo de 2008 ha sido negativa (-1%) tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

La encuesta cualitativa que mide expectativas de las empresas más significativas de los sectores industriales, acerca de las previsiones para el mes de noviembre de 2009 respecto al mes de octubre, arroja resultados más bien cautos.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en el 76,2% en el mes de octubre de 2009; el comportamiento sectorial es dispar y en algunos casos casi al límite de su utilización potencial.

Con referencia a las expectativas de las firmas, acerca de las previsiones que tienen para el mes de noviembre de 2009 respecto de octubre en términos de uso de la capacidad instalada, el 82,3% no advierte realizar cambios respecto a octubre, el 10,1% prevé una disminución y el 7,6% anticipa una suba respecto al mes anterior.

La construcción en octubre exhibió en el ISAC, incrementos con relación al mes de septiembre de 2,4% en la serie con estacionalidad y 1,8% en la serie desestacionalizada.

Comparando con el mismo mes del año anterior, durante octubre, el índice presentó variaciones positivas de 2,2% en términos desestacionalizados y del 0,3% en la serie con estacionalidad.

El consumo en los supermercados, arrojó en sus ventas medidas a precios corrientes con estacionalidad un valor de \$4.420,7 millones que representa un aumento de 14,1% respecto al mismo mes de 2008 y un aumento de 11,9% respecto a septiembre de 2009. La variación interanual de las ventas de los primeros diez meses del año 2009 fue de 16,7%.

Ventas a precios constantes desestacionalizada del mes de octubre 2009 registraron una variación positiva de 5,1% en los Centros de Compras. Por su parte, las ventas a precios corrientes con estacionalidad alcanzaron \$796,6 millones implicando un incremento de 25,1% en relación a igual mes de 2008. En relación al mes precedente el incremento fue de 18,9%.

Durante octubre 2009, respecto de igual mes de 2008, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 9,1%, en términos de la serie Original. La variación acumulada durante el año 2009, respecto del año anterior, es del 7,9%. Asimismo, el Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) presentó un aumento de 2,5% en octubre de 2009, respecto de septiembre.

Durante noviembre de 2009, la base monetaria creció \$3.251 millones, este resulta ser el segundo mayor crecimiento del año, después del alza de \$4.061 millones durante octubre. Tanto el sector externo (a través de la entrada de divisas por exportaciones) como, en menor medida, el sector financiero, crearon base durante el mes analizado. El Banco Central debió salir a vender títulos públicos por \$2.387 millones durante noviembre para compensar en forma parcial éste crecimiento de la base. En lo que acumula del año, aún a pesar del resultado de octubre y noviembre, la base ha

subido \$1.720 millones. Si el sector externo creó base monetaria durante el 2009 (por \$7.063 millones), la mayoría de los otros sectores hicieron que la base cayera.

Los depósitos totales del sector privado crecieron en noviembre 2,5%, para alcanzar los \$188.470 millones. Los depósitos denominados en pesos aumentaron un 3,7%, el mayor crecimiento desde diciembre del 2007, en tanto que los depósitos en dólares cayeron un 2,2% - la mayor caída desde junio del 2008 y el segundo mes consecutivo en que los depósitos en la moneda estadounidense bajan-.

En noviembre, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos \$150.540 millones de pesos, lo cual representa el 79,9% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 43% correspondió a los plazos fijos, mientras que un 52,2% se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda estadounidense sobre el total de los depósitos privados ascendió a 20,1%, un porcentaje menor al de los últimos meses, si bien históricamente alto para el periodo posterior a la convertibilidad.

Los préstamos totales subieron 2%, la mayor alza desde octubre del 2008. Los préstamos en pesos crecieron 2,4%, la mayor suba desde marzo del 2008, en tanto que los denominados en dólares cayeron un 0,2%, siendo el quinto mes consecutivo en que los préstamos en la moneda norteamericana descendieron. En total, los préstamos durante noviembre tuvieron un promedio mensual de \$137.095 millones.

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) alcanzó a finales de noviembre a \$161.000 millones.

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable al finalizar noviembre se encontraba en alrededor del 84%, cifra históricamente alta, sobre todo al considerar que hace cuatro años, esta relación era cercana al 55% y nos está indicando que el porcentaje de fondos sin asignación -ni al sector productivo ni al consumo- esta cercana al 16%.

En octubre de 2009 la balanza comercial marcó un superávit de u\$s1.182 millones, valor que representó un aumento de 16% respecto al mismo periodo del año anterior.

Este es el resultado de un mes en el que las exportaciones reportaron ingresos por u\$s4.839 millones, mientras que las importaciones ascendieron a u\$s3.657 millones.

El menor valor exportado en relación a octubre 2008, resultó principalmente producto de una caída en los precios de exportación (-14%) y de las cantidades vendidas (-8 %).

Los rubros que registraron aumentos en las exportaciones han sido: 1) Petróleo crudo, 2) Piedras, 3) metales preciosos y sus manufacturas y 4) Mineral de cobre y sus concentrados.

El valor de las importaciones resultó 29% menor que en el periodo correspondiente de 2008. Esto se debió a una caída de los precios del 13%, que a su vez fue acompañado de una reducción de 18% en las cantidades importadas, por las menores compras en todos los rubros, pero en especial: 1) de Bienes Intermedios, 2) Combustibles y lubricantes y 3) Vehículos automotores de pasajeros.

El acumulado para los diez meses de 2009 arrojó una balanza comercial superavitaria de u\$s14.439 millones, representando un aumento del 29% respecto a igual periodo del 2008. El total exportado acumulado fue de u\$s45.965 millones frente a u\$s31.526 millones de importaciones.

Entre enero-octubre de 2009, el 33% de las compras al exterior fueron hechas en el ámbito del Mercosur, bloque que a su vez concentró el 24% de las exportaciones argentinas. Comparando estos resultados con el mes de octubre 2008, los envíos argentinos hacia su principal socio comercial cayeron 6%, mientras que las importaciones provenientes del Brasil decrecieron 34%. El saldo

comercial con el Mercosur arrojó una balanza superavitaria en el mes octubre de u\$s237 millones, en tanto en los diez meses de 2009 fue de u\$s545 millones.

La actividad económica en nuestro país comenzó a revertir su tendencia negativa en la segunda mitad de 2009, y se espera que continúe a largo del año próximo, previéndose un alza del PIB en línea con la estimación del Proyecto de Ley de Presupuesto Nacional 2010.

El consumo de las familias a partir de la estabilización de las expectativas macroeconómicas ha vuelto a tener tonicidad, tras pasar el punto de mayor impacto de la crisis internacional sobre la economía local. El sector familias ha comenzado a reducir sus niveles de ahorro e incrementar su endeudamiento, mas los aumentos salariales de los acuerdos colectivos del corriente año, se ve ya reflejado en el mayor gasto. Para 2010 la mejora moderada en el mercado laboral, frente a la reversión del ciclo, y la mayor liquidez esperada se verían reflejadas en un nuevo incremento del consumo, que sería el principal impulsor de la economía.

La inversión privada tiende, si bien lentamente, a estabilizarse, donde persiste el incremento del gasto de capital del sector público. En línea con la caída paulatina de la incertidumbre, se proyecta un aumento de las inversiones para el próximo año, particularmente en bienes de capital, pero a un ritmo moderado debido a la capacidad productiva excedente, si bien no en todos los sectores.


Los servicios, fueron los que tuvieron un menor impacto de la crisis durante 2009, comenzaría a cobrar dinamismo acompañando el aumento de la producción de bienes. Se destacan como más fuertes las mejoras esperadas en la intermediación financiera, el transporte y el comercio.

El sector agropecuario, luego de la contracción operada durante 2008/09, visto las mejores condiciones climáticas se estima permitirían una fuerte recuperación, principalmente de la soja, lo que establece un piso al crecimiento de 2010 mayor a 1 punto porcentual del PIB, perceptible hacia el segundo trimestre del año.

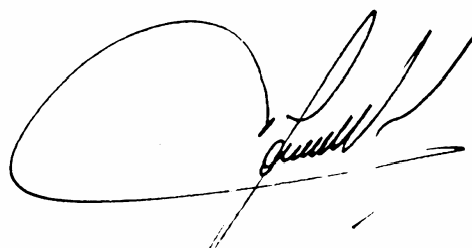
En el promedio de 2009 el aporte de las Exportaciones Netas resultaría positivo, aunque se neutralizaría en el 2010 por la recuperación esperable de las importaciones mayor a las exportaciones.

En síntesis, el año termina con menor dramaticidad de la esperada y permite avizorar un 2010 mas calmo. Sin embargo, aun restan temas muy importantes para trazar como agenda.

Los signos de mejora en diversos indicadores de actividad y de confianza sustentan la idea que lo peor de la crisis externa de a poco estaría quedando atrás. No obstante, la fragilidad del mercado de trabajo y la demora en la normalización de la inversión generan la expectativa de una recuperación moderada y no exenta de riesgos. En efecto, los cuellos de botella vividos entre 2006-2007 y que no se han presentado en 2009, se hallan latentes y en esto la calidad de gasto público, como la inversión privada se va a tener que reflejar, especialmente ligada al proceso de infraestructura entre otros puntos pendientes.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

INDICE

ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	10
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	10
<i>Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada.....</i>	10
<i>Construcción</i>	12
<i>Servicios Públicos.....</i>	12
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	13
<i>Ventas en Supermercados</i>	13
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	13
PRECIOS.....	13
<i>Precios al consumidor.....</i>	13
<i>Precios Mayoristas.....</i>	14
<i>Salarios</i>	15
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	15
<i>Base Monetaria.....</i>	15
<i>Préstamos.....</i>	16
<i>Depósitos</i>	17
<i>Tasas Pasivas.....</i>	18
<i>Lebac y Nobac</i>	20
<i>Mercado Cambiario.....</i>	22
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	23
<i>Ingresos del Sector Público</i>	23
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	25
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	26
SECTOR EXTERNO.....	27
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	27
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados</i>	27
<i>Composición de las exportaciones totales.....</i>	27
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	28
<i>Índice de valor, precios y cantidades de las exportaciones.....</i>	28
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	29
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados</i>	29
<i>Composición de las importaciones totales.....</i>	29
<i>Origen de las importaciones</i>	30
<i>Índice de valor, precios y cantidades de las importaciones.....</i>	30
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	31
<i>Reservas Internacionales</i>	31
<i>Tipo de Cambio Real</i>	32
ESTUDIOS ESPECIALES	34
<i>Empleo y Capacitación en las Pymes del Conurbano de la Provincia de Buenos Aires</i>	35
<i>La Importancia de la Industria Oleaginosa en Argentina (Tercera parte)</i>	46
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	68
SERIES HISTÓRICAS.....	69
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	69
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	70
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	71

<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>72</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>73</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>74</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	<i>75</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	<i>76</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>77</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>78</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>79</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>80</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>81</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>82</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	<i>83</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes... </i>	<i>84</i>
GLOSARIO.....	85

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica

El Estimador Mensual de Actividad Económica acumulado de los últimos doce meses respecto de igual periodo anterior muestra una variación positiva de 1,2%.

El indicador desestacionalizado del mes de septiembre de 2009 con respecto al mes previo arroja una variación positiva de 0,2%.

El Estimador Mensual de Actividad Económica de septiembre de 2009 muestra una variación de 0,6% con relación a igual periodo del año anterior.

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)		
	Septiembre 2009	Septiembre 2008
Respecto mes anterior	0,2%	0,0%
Respecto igual mes año anterior	0,6%	7,3%
Acumulado del año vs. Acumulado ídem periodo anterior	0,3%	7,7%
Acumulado último 12 meses ídem periodo anterior	1,2%	8,1%

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada

La producción manufacturera de octubre con relación a septiembre de 2009 mostró subas de 0,6% para la medición con estacionalidad y 0,2% en términos desestacionalizados.

Estimador Mensual Industrial (EMI)			
Rubro Manufacturero	Acumulado 2009/2008	Respecto mes anterior	U.C.I
Ind. Alimenticia	10,5%	5,0%	82,0%
Ind.del Tabaco	2,2%	-2,0%	68,2%
Ind. Textil	-7,6%	6,9%	82,8%
Papel y cartón	5,9%	-6,0%	77,6%
Edic. e Impresión	4,7%	-5,0%	82,0%
Refinación Petróleo	-8,2%	-2,9%	75,7%
Prod.Químicos y Plásticos	11,6%	-1,2%	82,0%
Prod. Caucho y Plástico	5,3%	0,5%	66,8%
Prod.Mineral. No Met.	3,5%	2,1%	78,3%
Ind. Met. básicas	-25,5%	8,1%	82,0%
Vehículos Aut.	-21,1%	3,5%	66,5%
Resto Ind. Metalmeccánica	4,0%	-6,5%	60,9%

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

Respecto a octubre 2008, la producción de manufacturas de octubre de 2009 registró

incrementos de 1,5% en la medición con estacionalidad y 1,2% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada de los primeros diez meses de 2009, frente a ídem periodo de 2008 ha sido negativa en 1%, en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

El indicador de tendencia-ciclo marcó en octubre 2009 un incremento de 0,6% respecto de septiembre pasado.

La encuesta cualitativa que mide expectativas de las firmas, acerca de las previsiones para el mes de noviembre de 2009 respecto a octubre, arroja los siguientes resultados:

- Un 86,2% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 7,4% prevé una baja y el 6,4% vislumbra un aumento.

- El 73,1% estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 15,1% anticipa una caída en sus ventas al exterior y 11,8% anticipa una suba.

- Consultadas respecto a las exportaciones a países del Mercosur; 74,4% no espera variaciones; el 16,7% anticipa una baja respecto y el 8,9% prevé una suba.

- 79,8% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 10,6% prevé una caída y un 9,6% estima un aumento.

- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 77,8% no espera cambios; 17,3% estima que disminuirán y 4,9% prevé una suba.

- Un 80,9% no espera cambios en los stocks de productos terminados; el 11,7% anticipa una baja y el 7,4% estima una suba.

- El 95,7% de las firmas consultadas no espera cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior y 4,3% prevé una baja.

- El 86,2% de los encuestados anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas; el

8,5% prevé una caída y el 5,3% espera un aumento.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en un 76,2% en el mes de octubre de 2009.

Con referencia a las expectativas de las firmas, acerca de las previsiones que tienen para el mes de noviembre de 2009 respecto de octubre, el 82,3% no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 10,1% prevé una disminución y el 7,6% anticipa una suba respecto al mes anterior.

El Estimador Mensual Industrial en el periodo enero-octubre 2009 evidenció una caída de 1% con respecto a similar periodo de 2008. Las principales caídas se registran en: productores de acero crudo y vehículos automotores.

La producción de acero crudo mostró caídas del 31,8% en el acumulado enero-octubre de 2009 con respecto a ídem periodo de 2008 y de un 10,4% en la comparación entre octubre de 2009 y el mismo mes de 2008.

Según los datos del Centro de Industriales Siderúrgicos, la laminación siderúrgica presentó caídas en las comparaciones del acumulado enero-octubre de 2009/2008 y del mes de octubre de 2009 con respecto a octubre 2008, tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío.

Los laminados terminados en caliente presentaron reducciones del 35,8% en el acumulado enero-octubre de 2009 con respecto a 2008 y de 22,2% en octubre de 2009 en relación a octubre 2008. Los laminados terminados en frío registraron caídas 24,6% para el acumulado enero-octubre de 2009/2008 y de 8,4% en octubre de 2009 con relación a octubre de 2008.

La comparación entre octubre de 2009 y septiembre 2009, indica que la elaboración de laminados terminados en caliente aumentó (8,9%), mientras que la laminación en frío presentó una suba (12,2%).

La fabricación de vehículos automotores en el acumulado enero-octubre de 2009 evidenció una caída del 21,1% en comparación con igual periodo del año anterior. En octubre de 2009, la producción automotriz mostró un nivel similar al

alcanzado en octubre de 2008 (-0,7%). Ahora bien, si la comparación se realiza entre octubre de 2009 respecto de septiembre de 2009 se registra un incremento del 3,5%.

Según datos de ADEFA, las exportaciones de vehículos automotores registraron un incremento de 0,8% en octubre de 2009 con relación al mes previo. Las exportaciones se redujeron un 19% en el acumulado enero-octubre de 2009 respecto del mismo periodo del año anterior. En octubre de 2009, en comparación con octubre de 2008, la disminución de las ventas externas de vehículos automotores alcanza un 5,8%.

Las ventas al mercado interno, según los datos de ADEFA, indican, que las ventas totales a concesionarios registraron una disminución del 7,1% en octubre 2009 respecto a igual mes de 2008; el nivel de ventas de octubre de 2009 superó en 4,8% el alcanzado en septiembre pasado.

En el acumulado enero-octubre de 2009 las ventas totales a concesionarios presentaron una caída del 25,9% en comparación con igual periodo del año anterior.

Las ventas locales de vehículos de producción nacional registraron, una suba del 3% en octubre de 2009 respecto septiembre de 2009, y una disminución (21,7%) en el acumulado enero-octubre de 2009 respecto a igual periodo de 2008. Entre octubre de 2009 y octubre de 2008 la variación ha sido nula.

La producción de cemento en octubre de 2009 mostró subas del 5% respecto del mes de octubre de 2008 y 10,2% en comparación con septiembre pasado. En el acumulado enero-octubre de 2009/2008 la producción de cemento presentó una caída del 3,5%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, en octubre de 2009 los despachos de cemento, incluidas las exportaciones, totalizaron 879.283 toneladas, registrándose un incremento de 8,7% respecto a septiembre de 2009.

En octubre de 2009 respecto a igual mes del año anterior, los despachos de cemento registraron un nivel levemente superior (0,3%) y en la comparación entre el acumulado enero-

octubre de 2009 en igual periodo del año anterior, se observó una disminución del 4,6%.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, muestran que en octubre de 2009 hubo un incremento de 9,5% respecto a septiembre 2008 y respecto de octubre de 2008 un descenso del 0,9%. El consumo acumulado para el periodo enero-octubre de 2009 presentó una disminución del 6,1% respecto de los primeros diez meses de 2008.

[Volver](#)

Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, en octubre el índice exhibió incrementos con relación al mes de septiembre de un 2,4% en la serie con estacionalidad y 1,8% en la serie desestacionalizada.

Comparando con el mismo mes del año anterior, durante octubre, el índice presentó variaciones positivas de 2,2% en términos desestacionalizados y del 0,3% en la serie con estacionalidad.

El valor acumulado durante los diez primeros meses del año en la serie con estacionalidad, observa una baja del 2,4% con respecto a igual periodo del año anterior.

La serie de tendencia-ciclo por su parte registró en octubre una variación positiva del 0,8%.

Las ventas al sector de los insumos en el mes de octubre registraron variaciones dispares con respecto al mes de septiembre, observándose aumentos (9,5%) en cemento, (7,5%) en asfalto y 0,3% en hierro redondo para hormigón. En tanto, se registraron bajas del 4,3% en pinturas para construcción, en ladrillos huecos 2,1% y 1,8% en pisos y revestimientos cerámicos.

En la comparación de los datos de octubre 2009 respecto a igual mes de 2008 se registraron subas de 15,3% en ladrillos huecos, de 9,1% en pinturas para construcción y de un 8,4% en pisos y revestimientos cerámicos. Se observaron en esta comparación bajas de 10% en hierro redondo para hormigón, 4,6% en asfalto y 0,9% en cemento.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, para el mes de noviembre, se han

captado opiniones diferenciadas, en cuanto al ritmo de actividad esperado, según las empresas se dediquen a realizar obras privadas o públicas, siendo algo más optimistas estas últimas.

Entre quienes se dedican a realizar obras públicas, el 46,7% cree que el nivel de actividad disminuirá en noviembre, mientras que el 42,2% sostiene que se mantendrá sin cambios y el 11,1% restante, que aumentará.

Por su parte, entre aquellos que realizan obras privadas, el 56,7% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, en tanto el 40% estima que disminuirá y el 3,3% restante, que aumentará.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas registró en octubre aumentos del 15,5% con respecto al mes anterior y de un 1,6% con relación a igual mes del 2008.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros diez meses del año registra una baja del 16,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante octubre 2009, respecto de igual mes de 2008, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 9,1%, en términos de la Serie Original. La variación acumulada durante el año 2009, respecto del año anterior, es del 7,9%. Asimismo, el Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) presentó una suba del 2,5% en octubre de 2009, respecto al mes previo.

En términos desestacionalizados, en octubre de 2009, respecto de igual mes del año anterior, la suba fue del 9,5%, correspondiendo incrementos del 23,2% en el sector de Telefonía, 10,2% en Peajes y de 2,4% en Transporte de Pasajeros. En tanto se verificaron bajas del 1,2% en Electricidad, Gas y Agua y de 13,7% en Transporte de Cargas.

En la comparación octubre 2009 respecto octubre de 2008, el consumo de servicios públicos creció un 9,1% en el periodo considerado. El mayor crecimiento se observa en Telefonía con el 22,5%.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad comprendidas en la encuesta sumaron \$4.420,7 millones en el mes de octubre, lo cual representa un aumento de 14,1% respecto al mismo mes de 2008 y un aumento de 11,9% respecto a septiembre de 2009. La variación interanual de las ventas de los primeros diez meses del año 2009 fue de 16,7%.

Las ventas a precios constantes desestacionalizada del mes de octubre 2009 registraron una variación positiva de 5,1%, respecto a septiembre de 2009 las mismas disminuyeron un 0,4%.

La variación interanual de las ventas totales a precios corrientes sin desestacionalizar registró un aumento de 11,4%. Las jurisdicciones donde se registraron las subas más importantes fueron: Otras provincias del Norte (24%), Resto de Buenos Aires (23%), Otras provincias del Sur (16,4%), Chubut (14,8%) y Tucumán (14,2%).

En cuanto al análisis de las ventas de los primeros nueve meses del año 2009, las mismas fueron un 17% superior a las correspondientes al mismo periodo del año 2008. Las jurisdicciones donde se reflejaron los mayores aumentos han sido: Del Norte (29%), Resto de Buenos Aires (28,5%), Otras provincias del Sur (22%), Entre Ríos (21,9%) y Tucumán (20,8%).

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad alcanzaron los \$796,6 Mill. Lo que significa un incremento del 25,1% en relación a igual mes del año 2008. En relación al mes anterior el incremento fue de 18,9%.

La variación interanual de las ventas de los primeros diez meses de 2009 registró un aumento de 9,3% respecto a igual periodo del año anterior.

En el mes de octubre de 2009 las ventas a precios constantes tuvieron un incremento de 2,5% en relación al mes anterior. Respecto al mismo mes del año 2008 la variación fue positiva en 17,6%.

En septiembre de 2009, las ventas totales de los 33 centros de compras ubicados en la Ciudad de Buenos Aires y en 24 partidos de la provincia de Buenos Aires totalizaron \$669,7 millones, lo que representa un incremento de 17% respecto al mismo mes del año 2008.

En Ciudad de Buenos Aires, las ventas de septiembre de 2009 aumentaron 28% respecto al mismo mes del año anterior.

En 24 partidos de la provincia de Buenos Aires, las ventas de septiembre de 2009 aumentaron un 6,3% respecto al mismo mes del año anterior.

Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según las estadísticas oficiales, el nivel general del IPC creció durante noviembre un 0,8% respecto a octubre, alcanzando los 110,66 puntos. Con respecto a igual mes del 2008, la variación fue del 7,1%. Es de destacar que desde enero de este año, el IPC siempre creció, pero siempre por debajo del punto porcentual, siempre de acuerdo al Indec.

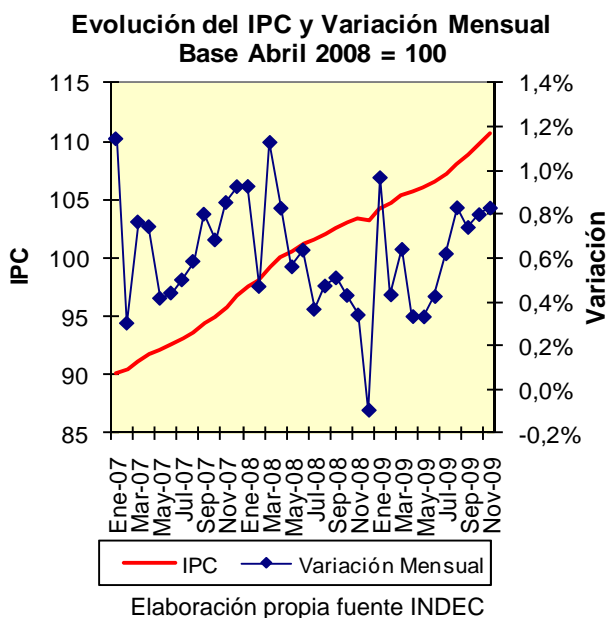
Según la clasificación que publica el Indec, los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes. Las mismas y sus variaciones durante noviembre de 2009 respecto del mes anterior son las siguientes:

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 1,1%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 116,79 puntos.

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

canasta total del IPC, y llegó a los 111,35 puntos.

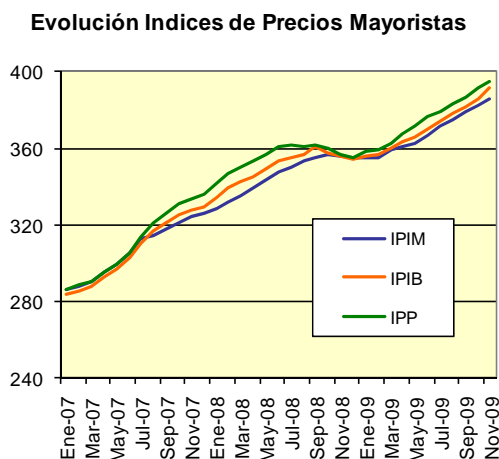
Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,9%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 109,66 puntos.



[Volver](#)

Precios Mayoristas

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



IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

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

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la suba del 1,1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y de 0,8% en los Productos Primarios.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 1,2%, debido a la suba de 1,6% en los Productos Ganaderos y de 0,4% en los Productos Agrícolas.

Los Productos Importados se mantuvieron sin cambios durante noviembre. Dentro de ese capítulo, se destacan la baja de 0,3% en los productos manufacturados, y de 4,6% en los productos minerales no metalíferos, mientras que los Productos Agropecuarios y de Silvicultura subieron un 6,6%.

Si consideramos la variación interanual del nivel general del IPIM, la misma fue de un 8,5% respecto a noviembre 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 noviembre de 2009 el Nivel general del IPIB se incrementó un 0,94% respecto al mes anterior, alcanzando los 389,08 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 9,33%.

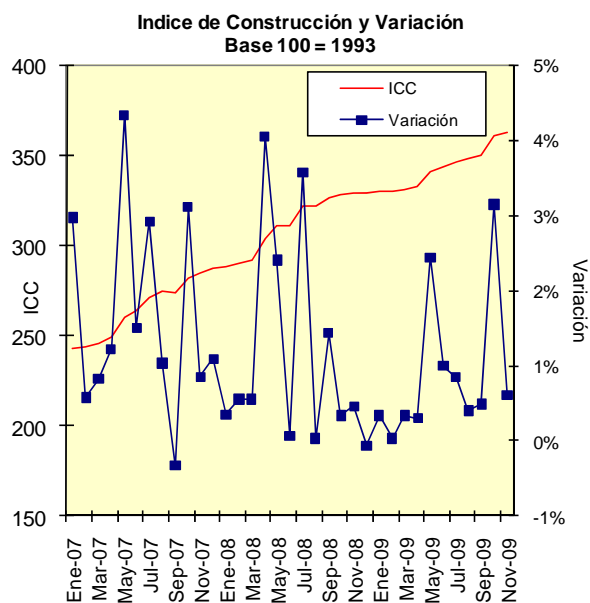
Los productos nacionales aumentaron un 1%, debido al incremento del 1% en los Productos Primarios y del 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

IPP (índice de precios básicos al productor)

Durante el mes de noviembre este índice se incrementó un 1% respecto del mes anterior, llegando a los 395,28 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 1% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica otro 1%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de noviembre de 2009 fue de 363 puntos, un 0,6% superior respecto al mes anterior. Respecto a noviembre del año pasado la variación fue del 10,27%.



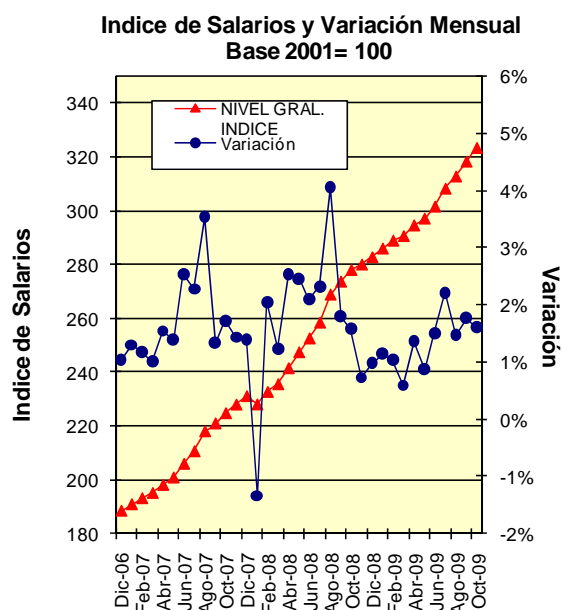
Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los materiales del 0,7%, de la mano de obra del 0,4% y de los gastos generales del 1,1%. En comparación con igual mes de 2008, los materiales crecieron un 5,5%, la mano de obra un 16,5% y los gastos generales un 13,3%.

[Volver](#)

Salarios

Durante el mes de octubre del 2009 el índice de salarios en su nivel general aumentó un 1,6% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 323,4 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC

El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 1,9% en octubre respecto a septiembre, llegando a un índice de 369,23 puntos.

El *sector privado no registrado*, por su parte, cayó un 1,16% (la mayor caída desde octubre del 2004), para llegar a un índice de 314,84 puntos.

Finalmente, el *sector público* subió un 3,3% durante octubre, el mayor alza desde agosto del 2008, llegando a los 252,23 puntos durante el mes.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante noviembre de 2009, la base monetaria creció 3.251 millones de pesos, el segundo mayor crecimiento del año, después del alza de 4.061 millones durante octubre. Tanto el sector externo (a través de la entrada de divisas por exportaciones) como, en menor medida, el sector financiero, crearon base durante el mes pasado. El Banco Central tuvo que salir a vender títulos públicos por 2.387 millones de pesos en noviembre para compensar parcialmente éste crecimiento de la base. En lo que va del año, a pesar del resultado de octubre y noviembre, la base ha subido apenas 1.720 millones de pesos. Si el sector externo creó base durante el 2009 por 7.063 millones, la mayoría de los otros sectores hicieron que la base cayera.

Variación en BM (millones de \$)	Noviembre	Acumulado 2009
Fuentes	3.251	1.720
Sector Externo	3.623	7.063
Sector Financiero	2.426	-171
Sector Gobierno	-320	-2.893
Títulos BCRA	-2.387	-4.055
Otros	-91	1.776
Usos	3.251	1.720
Circulación Monetaria	1.621	97
Reservas de los Bancos	1.630	1.623

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. Sin embargo, si bien el crecimiento de la economía se ha ralentizado en los últimos años, la economía tampoco ha entrado en estancamiento.

[Volver](#)

Préstamos

Durante noviembre, los préstamos totales subieron un 2%, la mayor alza desde octubre del 2008. Los préstamos en pesos crecieron un 2,4%, la mayor suba desde marzo del 2008, en tanto que los denominados en dólares cayeron un 0,2%, siendo el quinto mes consecutivo en que los préstamos en la moneda norteamericana bajaron. En total, los préstamos durante noviembre tuvieron un promedio mensual de 137.095 millones de pesos.

	Noviembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	2,4%	8,9%
Adelantos	0,8%	8,3%
Documentos	2,6%	8,2%
Hipotecarios	0,5%	1,7%
Prendarios	1,4%	-7,6%
Personales	2,9%	8,1%
Tarjetas	6,1%	21,7%
Otros	4,4%	32,7%
Préstamos en dólares	-0,2%	-2,6%
Adelantos	7,5%	97,9%
Documentos	-0,7%	-23,1%
Hipotecarios	0,6%	1,7%
Prendarios	-0,3%	-20,1%
Tarjetas	1,2%	38,0%
Otros	3,3%	15,9%
Total Préstamos	2,0%	7,1%

Elaboración propia fuente BCRA

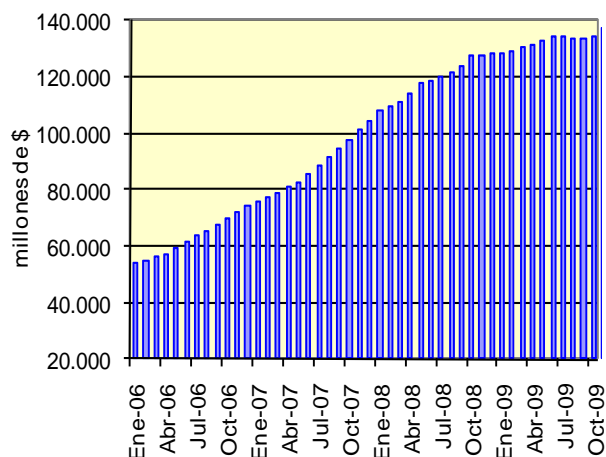
Durante noviembre, todos los tipos de préstamos subieron, destacándose el crecimiento de las tarjetas (6,1%), otros préstamos (4,4%), los préstamos personales (2,9%), los documentos descontados (2,6%), y los préstamos prendarios (1,4%).

En cuanto a los préstamos en dólares, en noviembre estos representaron el 14,4% del total de préstamos, el nivel más bajo desde abril del 2006. Por otra parte, como los préstamos en dólares representan todavía un monto relativamente pequeño, de mes a mes pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros.

Su contraparte, los préstamos en pesos, representaron en noviembre el 85,6% 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, las tarjetas y los adelantos.

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



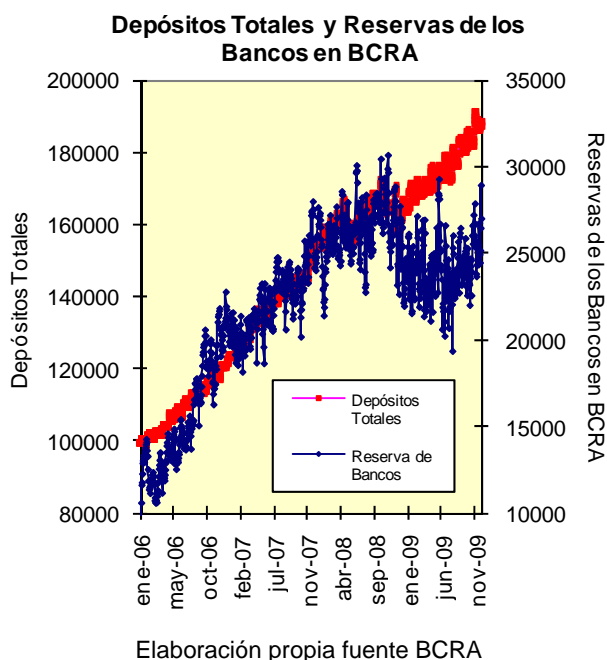
Elaboración propia fuente BCRA

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 74,5% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

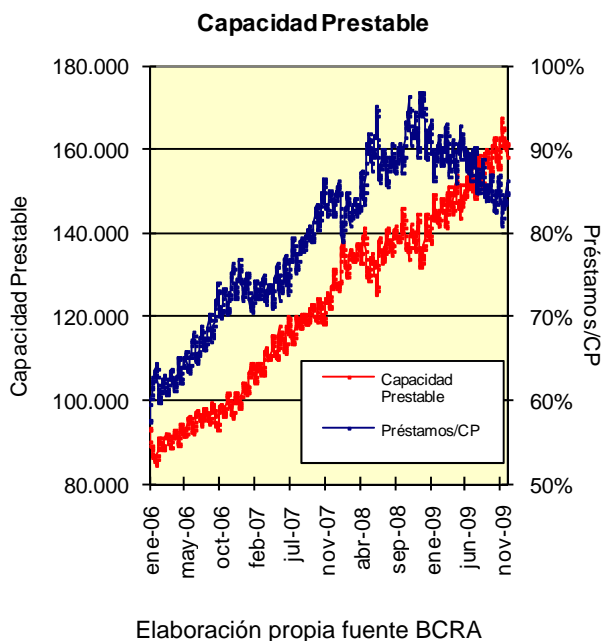
	Noviembre	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	117.304	85,56%
Adelantos	17.189	14,7%
Documentos	21.637	18,4%
Hipotecarios	17.765	15,1%
Prendarios	6.991	6,0%
Personales	29.846	25,4%
Tarjetas	17.396	14,8%
Otros	6.480	5,5%
Préstamos en dólares	19.791	14,44%
Adelantos	1.276	6,4%
Documentos	14.753	74,5%
Hipotecarios	876	4,4%
Prendarios	244	1,2%
Tarjetas	400	2,0%
Otros	2.243	11,3%
Total Préstamos	137.095	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

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



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) llegaba a finales de noviembre a alrededor de 161.000 millones de pesos. Esta variable tiene una tendencia claramente alcista. Su alza en los últimos años se ha debido tanto a la suba de los depósitos privados como a la caída de las reservas.



La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) estaba al finalizar noviembre en alrededor del 84%, una cifra que es históricamente alta, sobre todo al

considerar que hace unos cuatro años, esta relación era cercana al 55%. Esto nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo esta cercana al 16%. Es de destacar, de todos modos, que la relación P/CP estaba hace unos meses en un 90%. Al ser esta relación igual a $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$

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

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

En agosto de este año volvieron a caer. Habrá que ver como en los próximos meses la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local termina afectando a estas variables.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron en noviembre un 2,5%, para llegar a los 188.470 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos subieron un 3,7%, el mayor crecimiento desde diciembre del 2007, en tanto que los depósitos en dólares bajaron un 2,2% - la mayor caída desde junio del 2008 y el segundo mes consecutivo en que los depósitos en la moneda norteamericana bajan.

	Noviembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	3,7%	8,7%
Cuenta Corriente	5,7%	14,2%
Caja de ahorro	-0,9%	13,0%
Plazo fijo sin CER	4,7%	4,1%
Plazo fijo con CER	-13,8%	-95,3%
Otros	7,1%	5,6%
Depósitos en dólares	-2,2%	40,7%
Total Depósitos	2,5%	13,9%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante noviembre, se destacaron el alza de otros depósitos (el 7,1%), los depósitos en cuenta corriente (el 5,7%), y los plazos fijos sin CER (el 4,7%). En tanto, las cajas de ahorro cayeron un 0,9%. Finalmente, un caso particular

son los plazos fijos con CER, que cayeron un 8,8% (y un 95,3% interanual), pero éste es un caso especial, de importancia marginal y en vías de desaparecer (ya que este tipo de depósitos pasó de sumar 6.700 millones de pesos en octubre del 2005 a solo 17 millones el mes pasado).

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Noviembre		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	74.711	28,4%	6,3%
Dep. Cta. Corriente	42.718	16,2%	3,6%
Medios de Pago (M1)	117.429	44,6%	10,0%
Cajas de Ahorro	35.834	13,6%	3,0%
Plazo Fijo sin CER	64.641	24,6%	5,5%
Plazo Fijo con CER	17	0,0%	0,0%
Otros	7.330	2,8%	0,6%
Dinero (M3)	225.251	85,6%	19,1%
Depósitos en dólares	37.930	14,4%	3,2%
Dinero (M3) + USD	263.181	100,0%	22,4%

Elaboración propia fuente BCRA

En noviembre, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos \$150.540 millones de pesos, lo cual representa el 79,9% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 43% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 52,2% 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 20,1%, un porcentaje menor al de los últimos meses, pero históricamente alto en el periodo posterior a la convertibilidad.

[Volver](#)

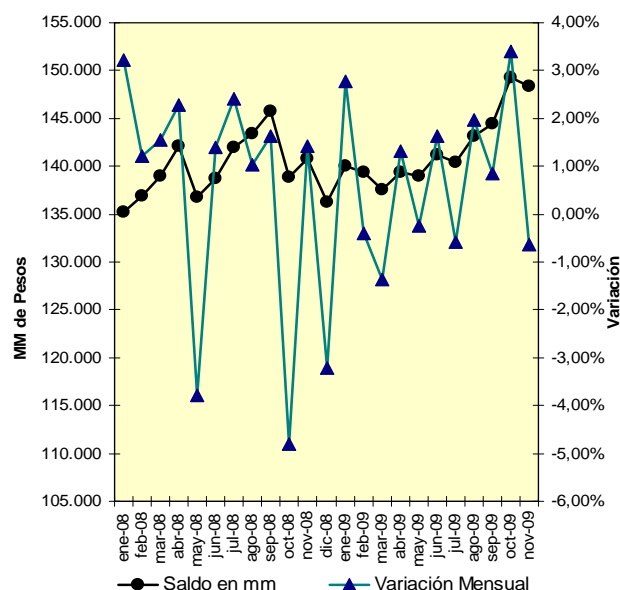
Tasas Pasivas

Noviembre

El stock de depósitos privados en pesos (al día 20/11) manifestó una leve baja. El descenso fue de \$1.044 millones, lo que significa una reducción de 0,70% respecto a fin de octubre. Al cierre del mes, el saldo total se ubicó en \$148.352 millones.

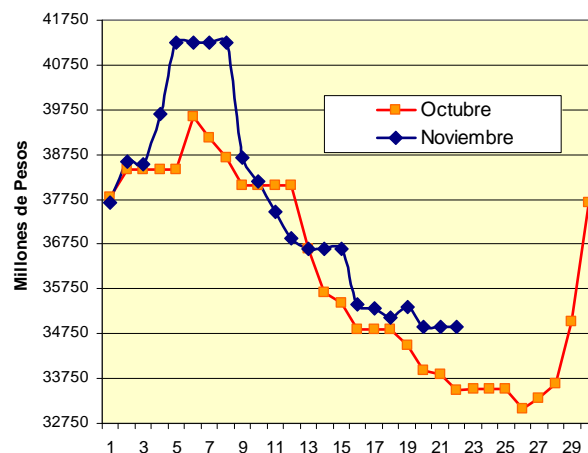
La baja comentada estaría relacionada básicamente con la salida de fondos de depósitos en Caja de ahorro, cuyo saldo tuvo un importante descenso de \$2.785 millones, significando una baja de 7,39%. No obstante, la reducción estaría básicamente vinculada al día del mes en el que se hace el análisis. Si se compara con la línea de octubre se puede observar que las trazas son similares.

Depósitos Privados en Pesos



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Saldo de Depósitos en Caja de ahorro

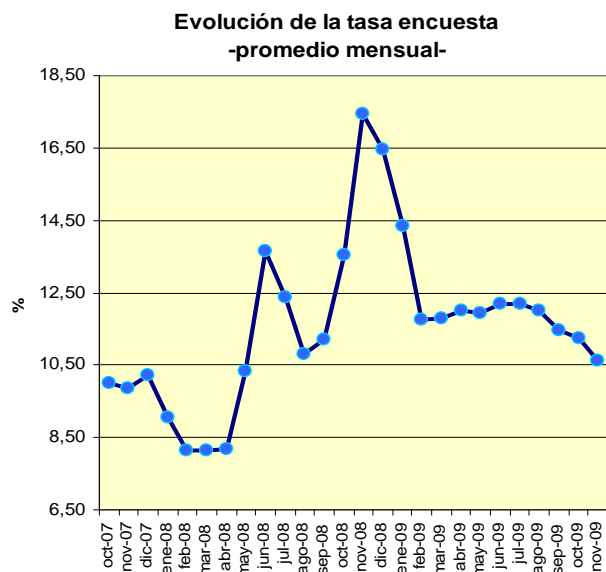


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, los depósitos en Plazo Fijo registraron una suba de \$1.219, lo que significa un alza de 1,9%. Se destaca que por quinto mes consecutivo el saldo en depósitos a plazo ha tenido un crecimiento, ubicándose al cierre de noviembre en el mayor valor desde septiembre de 2008 (\$64.719 millones al 20/11). La reducción en el número de opciones de inversiones alternativas, en un contexto de dólar en baja, serían las causas para que las colocaciones a plazo sean consideradas atractivas, a pesar de la clara tendencia bajista que han estado evidenciando las tasas.

En este sentido, respecto a la evolución del precio del dinero, los rendimientos continuaron descendiendo. La tasa encuesta promedio del

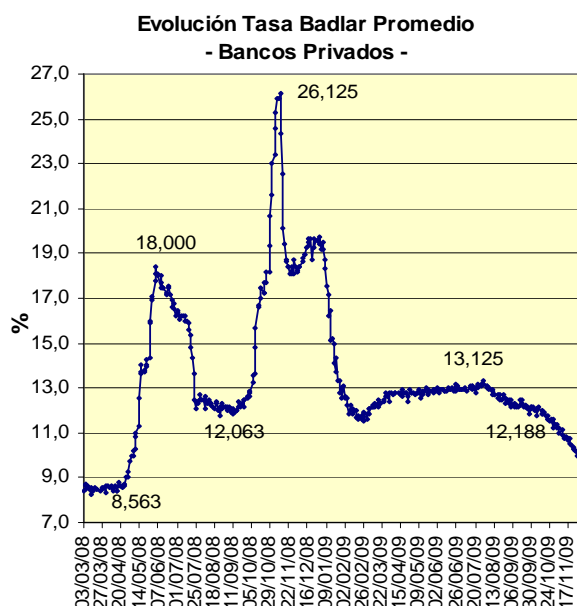
mes noviembre (al día 20), se ubicó en 10,63%, lo que representa una disminución de 61 pbs con relación al registro del mes previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa encuesta, hasta el día 20 de noviembre registró una baja de 26 pbs. Dicha situación fue producto de la disminución de ambas respecto al mes previo.

Con respecto a la tasa Badlar de Bancos Privados en Pesos, el promedio del mes de noviembre evidenció una importante caída de 112 pbs respecto al correspondiente al mes de octubre, ubicándose en 10,7%. Por su parte, si se compara el valor del 20 de noviembre respecto al cierre de octubre, la baja alcanza los 131 pbs.



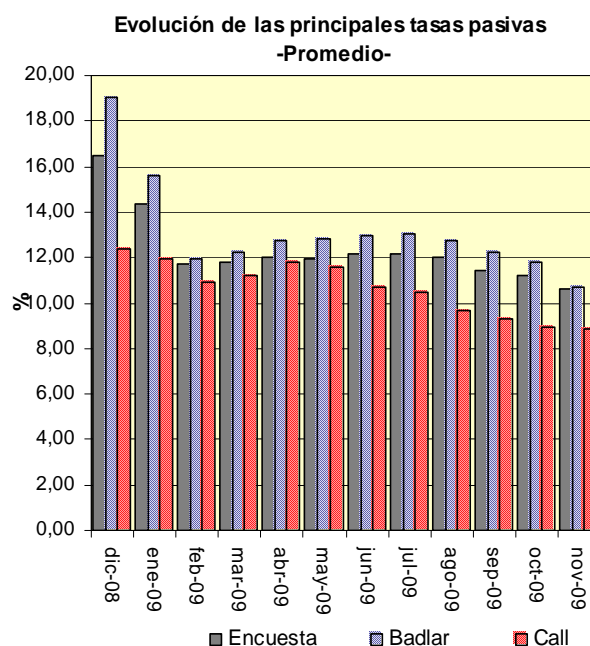
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Como se viene comentando en anteriores informes, la reducción por parte de la autoridad monetaria de las principales tasas de referencia – pases y letras y notas – así como la fortaleza en la liquidez de las entidades, serían la causa de la disminución de la tasa para colocaciones de más de un millón de pesos.

En cuanto a la negociación entre bancos, el volumen negociado no registró grandes cambios respecto a los del mes previo. Hasta el día 20, el monto promedio diario era \$253 millones, lo que significaba una leve suba de apenas 0,28%.

La tasa Call promedio hasta la fecha indicada precedentemente se ubicó en 8,9% reflejando una baja de 8 pbs.

En el gráfico siguiente se puede observar la evolución de las principales tasas de referencia del mercado desde diciembre de 2008 - promedio mensual-. Cabe mencionar, que los datos del mes de noviembre 2009 se consideran hasta el día 20.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las tasas de pases pasivos y activos, durante el periodo de análisis no mostraron cambios. En cuadro siguiente se muestran los rendimientos que ofrece el BCRA para colocaciones –tasa pasiva- como así también las tasas a los cuales los bancos pueden requerir asistencia –tasa activa-.

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

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de diciembre – Perspectivas

Si bien el mes de diciembre es un periodo donde estacionalmente se registra una mayor salida de fondos del sistema, no se observa probable que las entidades tiendan a aumentar los niveles que ofrecen para colocaciones mayoristas.

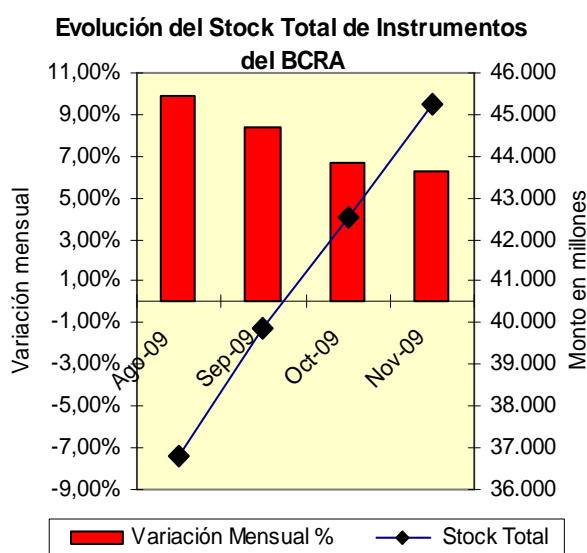
En este sentido, se estima probable que la tasa BADLAR – rendimiento de referencia con el cual ajustan bonos y notas emitidos por el gobierno y el BCRA respectivamente - continúe con sesgo bajista.

[Volver](#)

Lebac y Nobac

Noviembre

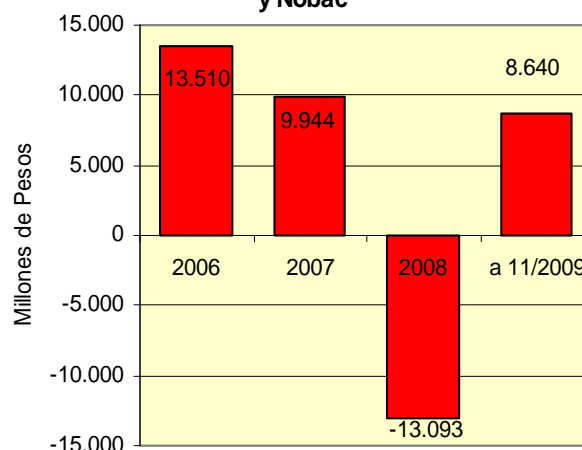
Durante noviembre la autoridad monetaria continuó ampliando el stock de instrumentos. En efecto, por quinto mes consecutivo se produjo un incremento en el saldo, esta vez de \$2.678 millones (+6,29%).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con esta suba el monto en circulación alcanza \$45.225 millones, registrándose un alza en lo que va del año de \$8.640 millones, lo que contrasta con la importante baja del año previo y se acerca al guarismo del año 2007.

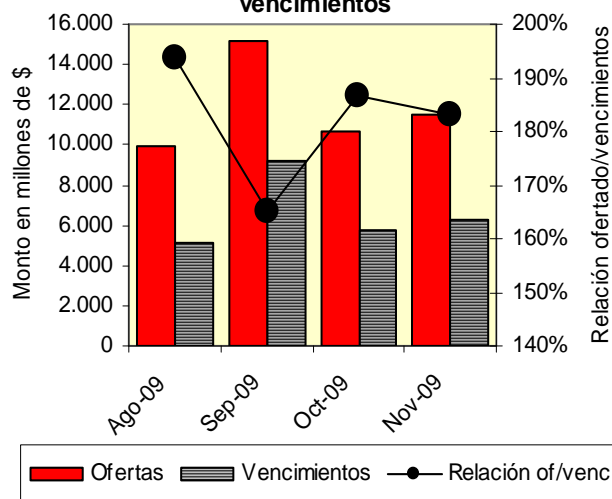
Incrementos anuales en el saldo de Lebac y Nobac



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Como se viene comentando en anteriores informes, la abundante liquidez del sistema financiero en un contexto de tasas en baja sería la causa de este vuelco hacia instrumentos del BCRA. La relación ofertado sobre licitado se ubicó en aproximadamente similar nivel que el mes previo, reflejando en noviembre un ratio de 1,83 con un total de ofertas de poco más de \$11.500 millones.

Evolución de las ofertas respecto a los vencimientos



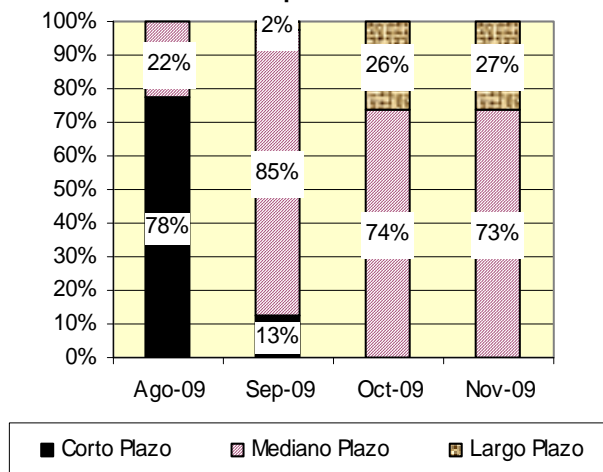
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la preferencia de los inversores, estos continuaron volcando sus fondos casi exclusivamente a Lebac. La tendencia bajista de la tasa de ajuste de las Nobac se contaría entre las causas que explican esta situación.

Asimismo, y tal como se viene evidenciando desde hace unos meses, las ofertas abarcaron todo el largo de la curva. Se destaca en este

sentido que el plazo más corto no estaría siendo el más demandado. Por su parte, las ofertas para el largo plazo se ubicaron no sólo siempre por arriba del 30%, sino que en dos de las cuatro licitaciones superaron el 50%. Esto último estaría mostrando la menor incertidumbre existente en el mercado en función al actual contexto.

Lebac en \$ - porcentaje ofertado en tramo competitivo -



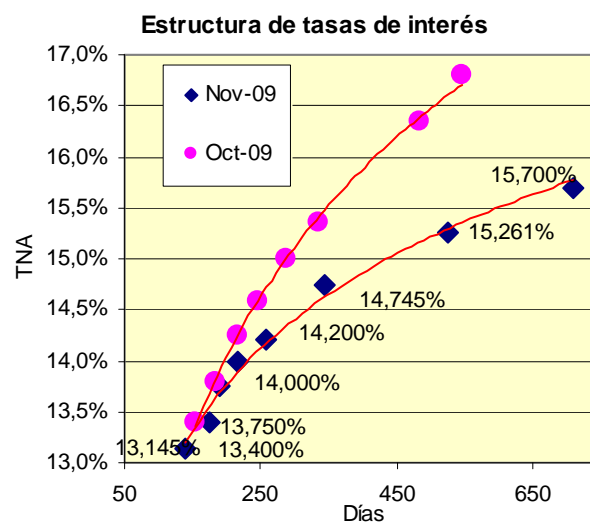
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a las tasas, éstas continuaron su tendencia bajista observándose los mayores descensos en los plazos de mayor duración. A continuación se presenta un cuadro con las tasas a fin de noviembre y octubre y un gráfico con las curvas de rendimientos correspondientes.

Tasas de Lebac en pesos			
Noviembre		Octubre	
Días	Tasa	Días	Tasa
140	13,1453%	154	13.3901%
175	13,4000%	182	13.7902%
189	13,7499%	217	14.2499%
217	13,9999%	245	14.5800%
259	14,2003%	287	15.0000%
343	14,7451%	336	15.3501%
525	15,2613%	483	16.3418%
707	15,7000%	546	16.8000%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Las notas siguieron sin despertar el interés de los inversores, los cuales prefirieron desarmar sus posiciones. Mientras en noviembre el monto que vencían totalizaba \$2.776 millones, las ofertas sólo alcanzaron un 34% del total.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Asimismo se destaca que sólo se registraron posturas en las dos primeras licitaciones del mes, sin presencia de los inversores en las dos últimas. Durante noviembre, las únicas ofertas estuvieron dirigidas a la nota de plazo referencial 6 meses. A continuación se muestra un cuadro con el resultado de la licitación realizada en la segunda semana del mes.

Noviembre	
Días	Margen
175	0,5499%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de diciembre – Perspectivas

En la primera licitación de diciembre el BCRA continuó reduciendo las tasas de sus instrumentos. Cabe mencionarse que se evidenció una preferencia absoluta por Lebac, declarándose las licitaciones de Nobac “desiertas” ante la falta de posturas de las entidades. Por su parte, el monto ofertado se ubicó levemente por debajo de los vencimientos, siendo del 91%.

Con respecto a las perspectivas para el corto plazo, se estima probable que la autoridad monetaria continúe imprimiéndole un sesgo bajista a las tasas. Asimismo, ante los actuales niveles que muestra la tasa BADLAR, posiblemente los inversores continúen optando únicamente por Lebac y desarmando sus posiciones en Nobac.

Por su parte, es probable que el sistema financiero siga mostrando altos niveles de liquidez, contexto que le brinda al BCRA la

posibilidad no sólo de renovar sino también ampliar el monto en circulación.

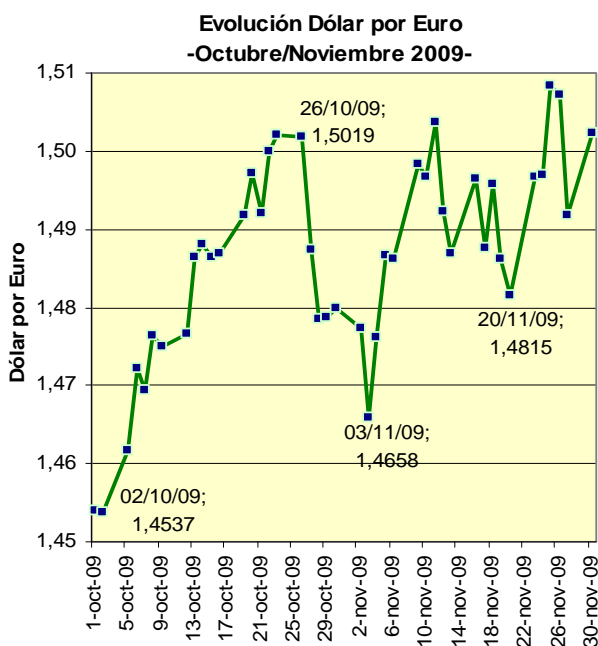
No obstante ello, si bien las entidades cuentan con fondos suficientes, habrá que observar hasta que nivel de tasa estarán dispuestas a seguir colocando sus excedentes en instrumentos de la autoridad monetaria.

[Volver](#)

Mercado Cambiario

Noviembre

En el plano internacional el dólar continuó depreciándose frente al euro. La relación dólar por euro pasó de u\$s1,4800 al cierre de octubre a u\$s1,5023 al cierre de noviembre, lo que significa un alza de 1,50%. Se destaca asimismo que la divisa europea el 25/11 alcanzó su máximo desde mediados de agosto de 2008, ubicándose en un valor de u\$s1,5083.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Respecto a la Reserva Federal - reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) del día 4/11, ésta decidió mantener el *target* de referencia en el rango 0%-0,25%. Aunque se ha reconocido que la actividad económica ha mejorado recientemente, la FED mantiene una actitud de cautela esperando señales positivas más contundentes, en especial en el mercado de trabajo.

Por su parte, el Banco Central Europeo mantuvo sin cambio su tasa de interés en 1% - su mínimo récord-. Asimismo, el mercado no espera

cambios para el corto plazo. En cuanto al Banco de Inglaterra, los tipos de interés de referencia se mantienen en los niveles previos (0,5%).

En el plano local, luego de la segunda mitad del mes el dólar evidenció una contundente baja, logrando una estabilización en torno a los \$3,80, subiendo levemente hacia el cierre de mes, ubicándose a fin de noviembre en \$3,8102, reflejando una baja de 0,23% respecto al último registro de octubre. Por su parte, el promedio mensual se ubicó en \$3,8112, inferior a los \$3,8262 registrados en el mes previo.

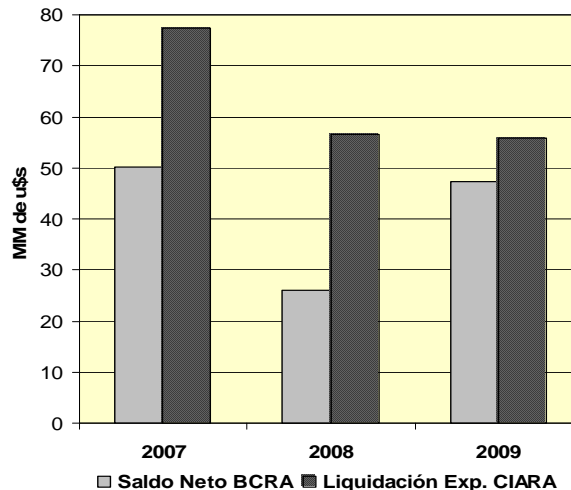
**Evolución del dólar de referencia
-Octubre/Noviembre Año 2009-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

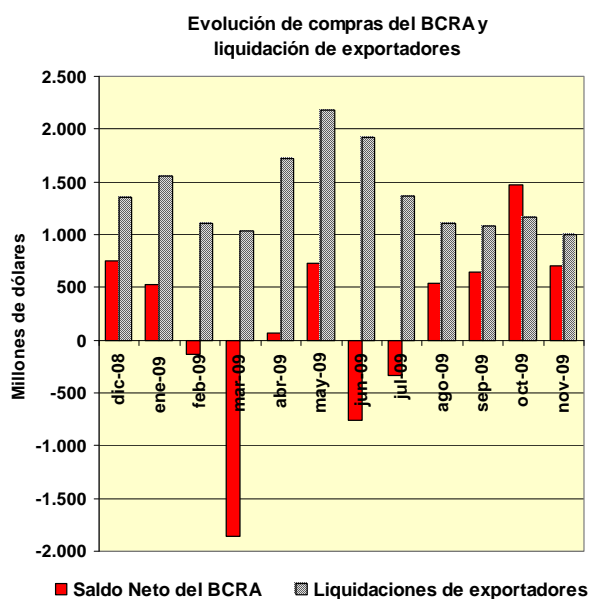
Cabe destacarse que el tipo de cambio de referencia se ubicó por primera vez desde julio en su menor nivel, traspasando la barrera psicológica de los \$3,80.

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



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto al comportamiento del BCRA en el mercado de cambios, hasta el día 20 el saldo promedio mostraba un valor positivo de u\$s47,3 millones, lo que resulta un 33% inferior al registro del mes anterior.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, los exportadores de cereales y oleaginosas volcaron al mercado un monto promedio diario en torno a los u\$s56 millones. Este valor resulta inferior en un 10% al registro del mes previo y en un 12% respecto a igual mes del 2008.

Principios de Diciembre – perspectivas

En cuanto a las perspectivas del dólar para el corto plazo, se esperaría que la tendencia sea estable con un probable sesgo bajista.

Sustenta dicha opinión la mayor demanda de pesos que se registra a fin de año por razones estacionales, lo que llevaría a que la demanda de pesos tienda a incrementarse.

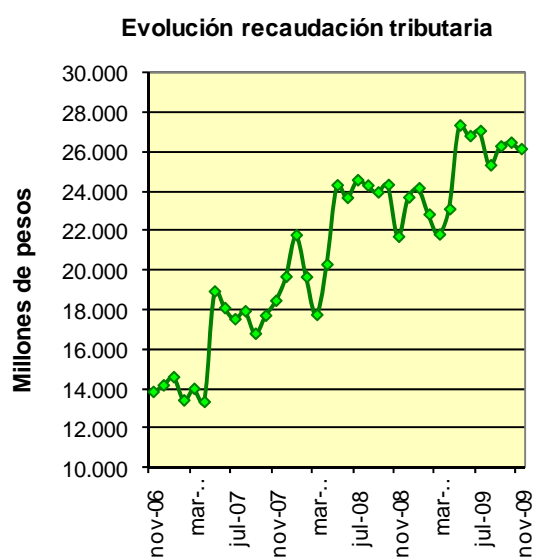
Asimismo se agrega que tanto un contexto de perspectivas positivas respecto a la futura relación de la Argentina con los mercados internacionales de crédito como un dólar débil a nivel mundial darían el marco para una mayor oferta de dólares en el mercado cambiario local.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Ingresos del Sector Público

Durante noviembre de 2009 los ingresos tributarios fueron de 26.092,6 millones de pesos, registrando un aumento del 20,5% en comparación con igual mes del año anterior. Recordemos que los ingresos que se consideran en este ítem son los que recauda la AFIP para ser destinados al sector público.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Según fuentes oficiales los ingresos tributarios “reflejan claramente la mejora de los indicadores macroeconómicos locales e internacionales, la fortaleza del mercado interno y los efectos de las medidas contracíclicas impulsadas por el Gobierno Nacional para sortear la crisis mundial”.

Los impuestos que se destacaron durante noviembre fueron el IVA-DGI, el impuesto a las Ganancias y los impuestos a los combustibles.

El IVA registró ingresos por 7.424,1 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 9,3%. El crecimiento de este impuesto se sostiene en el IVA-DGI que mostró un aumento del 10,9%, ingresaron 5.024,4 millones de pesos. Dentro de este rubro infieren los aumentos de los precios de los productos gravados. El IVA-DGA tuvo ingresos por 2.762,7 millones de pesos, siendo la variación interanual negativa del 0,4%. Esto es consecuencia de menores importaciones, aunque no fue mayor porque en noviembre de 2009 hubo un día hábil más que en igual mes del año anterior.

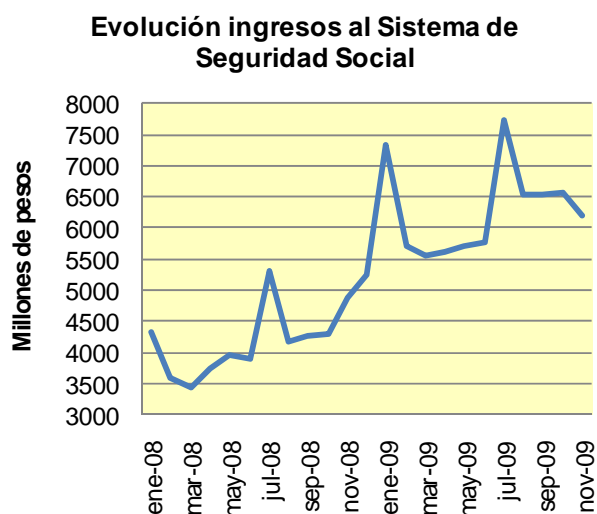
La incidencia del IVA en el total de recaudación fue del 28,5%, mostrando un descenso de

participación de 0,6 puntos porcentuales respecto a octubre de 2009. Aunque, esto se ha trasladado al aumento de 0,5 puntos porcentuales en la incidencia de Ganancias, la cual registró una participación del 19,1% en noviembre de 2009.

A través de Ganancias ingresaron 4.981,7 millones de pesos, mostrando un crecimiento del 19,3% en comparación con noviembre de 2008. Este aumento se da por el vencimiento del saldo de declaración jurada de sociedades con cierre de ejercicio en junio. Otro aspecto que incidió al alza son los aumentos en las remuneraciones generando mayores retenciones sobre salarios.

Los Derechos de exportación fueron de 2.666 millones de pesos, registrando un aumento del 21,1% respecto a noviembre del año anterior. Aunque sea un dato alentador un crecimiento debemos recordar que hace un año se empezó a vislumbrar en las retenciones a las exportaciones los primeros signos de los efectos de la crisis financiera internacional. La cual produjo variaciones negativas a lo largo de todo 2009. En noviembre de 2009 los mayores ingresos fueron originados por cereales, combustibles minerales y residuos y desperdicios de la industria alimenticia, además de un día hábil más de recaudación.

Mediante el impuesto al cheque ingresaron 1.745,4 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 2,3% respecto a noviembre de 2008. Los mayores ingresos se generan por la mayor cantidad de operaciones gravadas realizadas durante el mes.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

La recaudación a través de la seguridad Social fue de 6.193,7 millones de pesos, mostrando un incremento del 26,9% respecto a noviembre del año anterior. Estos recursos son destinados exclusivamente a organismos del Estado.

Por Contribuciones patronales se generaron 3.216 millones de pesos, registrando un aumento del 2,1% en comparación con noviembre del año anterior. Los Aportes personales fueron de 2.465,2 millones de pesos, mostrando un alza del 14,6%. Los mayores ingresos bajo estas denominaciones se dan por el cambio en el sistema previsional.

En lo referente a los impuestos a los combustibles registraron un aumento del 71,9%, siendo en valores absolutos 490,8 millones de pesos, considerándolos en grupo. De manera desagregada combustibles-naftas tuvieron ingresos por 472,5 millones de pesos y los combustibles-otros aportaron a la recaudación 328,4 millones de pesos, en tanto que los ingresos por otros impuestos a los combustibles generaron 371,1 millones de pesos. Los incrementos interanuales fueron de 63,1%, 136,7% y 46,6%, respectivamente.

Tal como se indicó al principio los ingresos tributarios estarían denotando un aumento en el nivel de actividad, aunque en ellos se encuentre implícito el incremento de la inflación real.

Acumulado enero-noviembre de 2009

Los ingresos tributarios acumulados de 2009 fueron de 276.768,9 millones de pesos, registrando una variación del 12,6% respecto a igual periodo del año anterior.

Mediante Aduana ingresaron 65.443,6 millones de pesos, siendo nuevamente la variación interanual negativa en un 17,2%. Se incluyen en este rubro los Derechos de exportación, Derechos de importación y otros, IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

A través del Sistema de Seguridad Social ingresaron 69.265,3 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 50,9% en comparación a igual periodo del año anterior. Se encuentran contenidos aquí las Contribuciones, Aportes, Obras sociales, Riesgos del trabajo y Monotributo (parte correspondiente a recursos de seguridad social). Las Contribuciones

patronales fueron de 37.400,2 millones de pesos, en tanto que los Aportes personales fueron de 26.222,1 millones de pesos, registrando aumentos del 23,5% y 23,7%, respectivamente.

Los ingresos del IVA ascendieron a 79.407,8 millones de pesos, un 7,9% más que entre enero-noviembre del año anterior. A través de IVA-DGI ingresaron 55.780 millones de pesos y por el IVA-DGA 26.998,8 millones de pesos, siendo las variaciones del 22,1% y del 18,9% negativo, respectivamente.

El impuesto a las Ganancias generó ingresos por 50.225 millones de pesos en lo que va del año, mostrando un aumento interanual del 2,9% en comparación a igual periodo del año anterior.

Los Derechos de exportación fueron de 28.876,6 millones de pesos, registrando una variación negativa del 14,6%. El incremento de noviembre atenuó la variación negativa del acumulado del periodo.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 18.527,4 millones de pesos, registrando un aumento del 4,1% en relación a lo ingresado entre enero y noviembre de 2008.

Los ingresos acumulados muestran una performance mejorada por el aumento de la recaudación de noviembre que mostró una mejoría en relación a los 7 meses inmediatamente anteriores de 2009.

[Volver](#)

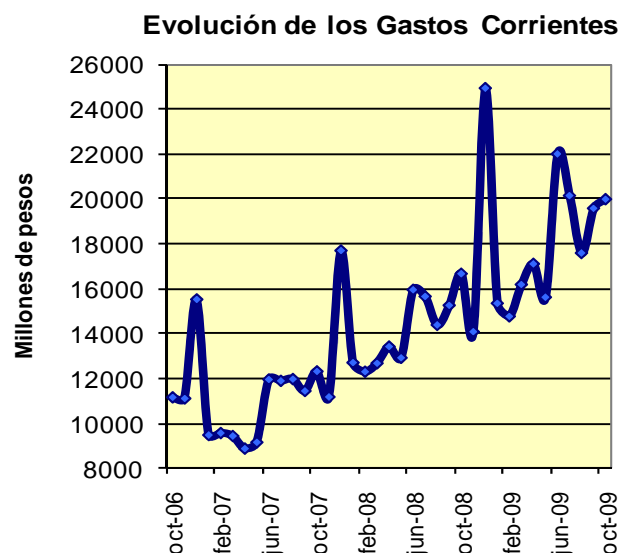
Gastos del Sector Público

Las erogaciones corrientes de octubre de 2009 fueron de 19.987 millones de pesos, registrando de este modo un incremento interanual del 19,5% respecto a igual mes del año anterior. Los gastos siguen la tendencia al alza, aunque en el décimo mes del año se registró el menor aumento interanual en lo que va del año.

En tanto, los gastos de capital registraron una variación del 33%, siendo lo destinado a este rubro 2.963,6 millones de pesos. Las erogaciones de capital representan el 12,9% de los gastos totales.

Los rubros que incidieron al aumento de los gastos corrientes fueron las Prestaciones de la Seguridad Social y los Gastos de Consumo y Operación.

Las Prestaciones a la Seguridad Social ascendieron a 7.103 millones de pesos, siendo ello un 30,7% mayor a lo destinado a esta finalidad en octubre de 2008. En este rubro se encuentran las jubilaciones, pensiones, jubilaciones no contributivas y pensiones honoríficas. Este rubro es el que genera la mayor parte de las erogaciones corrientes, siendo la incidencia de las mismas del 35,5%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

A través del rubro Transferencias corrientes se generaron erogaciones por 5.943,4 millones de pesos, registrando una variación negativa del 6,2% en comparación con octubre del año anterior. Las transferencias al sector privado aumentaron un 0,2%, de este modo se vislumbra que los subsidios al sector privado, destinados a contener los aumentos de tarifas y precios, han disminuido en cuantía en relación a octubre del año anterior. Si bien, se siguen girando fondos en concepto de subsidiariedad, los mismos han mostrado un desaceleramiento respecto a periodos anteriores, por el traslado del gasto al sector privado.

Las transferencias al sector público registraron un descenso del 18,3%, respecto a octubre de 2008. El mayor descenso se registró en las transferencias a las provincias con un 37,5% menos de fondos girados, esto se estaría dando en un retraso en que incurre el Gobierno en el giro de los fondos para destinos específicos. En valores absolutos las transferencias al sector público fueron de 1.618,3 millones de pesos, correspondieron 724 millones de pesos a Provincias y CABA y 838,1 millones de pesos a Universidades.

Los gastos de Consumo y operación fueron de 3.982,6 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 35,6%. Las Remuneraciones generaron erogaciones por 2.912,3 millones de pesos, mostrando un aumento del 33,9% respecto a octubre del año anterior. Las mayores erogaciones bajo este concepto se generaron por aumentos salariales a personal de SINAPA, SIGEN, SENASA e INTI, entre otros. Además, por la incorporación de trabajadores de las ex AFJP según lo dispuesto en la Ley 26.425.

Por el rubro Rentas a la propiedad se produjeron 2.545,4 millones de pesos de erogaciones, siendo el aumento interanual del 66,2%. Los intereses en moneda extranjera fueron de 1.245,8 millones de pesos y los intereses en moneda local 1.296,1 millones de pesos, registrando incrementos del 14,3 % y del 195,8%, respectivamente.

Los gastos de capital aumentaron como consecuencia de las mayores transferencias de capital a las Provincias y CABA, con un incremento del 90,3% respecto a octubre del año anterior. Estas transferencias son "para la realización de obras públicas y de infraestructura básica, financiadas con la afectación del 30% de los derechos de exportación de la soja (Fondo Solidario), por los emprendimientos de infraestructura vial en zonas urbanas y periurbanas y por la construcción de viviendas".

La inversión real directa generó erogaciones por 1.088,4 millones de pesos, mostrando una variación negativa del 13,1%.

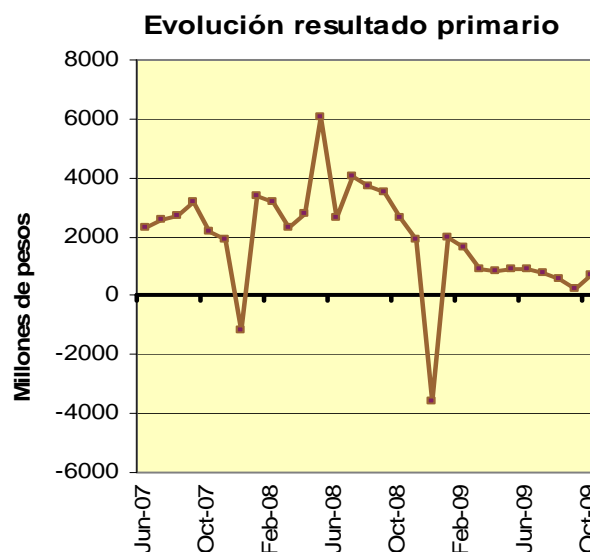
Los gastos totales fueron de 22.950,6 millones de pesos (gastos corrientes más gastos de capital), mostrando un aumento interanual del 21,5%. Al considerar los gastos figurativos se observa una variación del 17,6% siendo lo erogado en valores absolutos 27.987,1 millones de pesos.

[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El superávit primario de octubre fue de 702,2 millones de pesos, siendo 1906,6 millones de pesos menos que en octubre de 2008. En octubre de 2009 se vio una mejoría en el resultado primario luego de dos meses de deterioro pronunciado, por efecto de

incrementos en los gastos superiores a los registrados en los ingresos.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En tanto, el resultado financiero fue un déficit de 1.839,7 millones de pesos, siendo 2,7 veces mayor al registrado en octubre de 2008. Los pagos de intereses fueron de 2.545,4 millones de pesos, los cuales contrarrestados al resultado primario muestra el déficit al que se hizo mención anteriormente.

Los ingresos corrientes fueron de 21.096,2 millones de pesos, registrando un aumento del 6,4%, respecto a octubre del año anterior. Bajo el concepto Ingresos Tributarios ingresaron 13.407,7 millones de pesos, mostrando una variación negativa del 2,3%. Durante octubre el rubro que incidió al alza de los ingresos fue el de las Contribuciones a la Seguridad Social con un alza del 44,3% en comparación igual mes de 2008.

Las Rentas a la propiedad registraron una variación interanual negativa del 44,6%, dentro de este rubro se encuentran las utilidades del Banco Central que obtiene el gobierno por colocaciones financieras.

Los gastos corrientes fueron de 19.987 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 19,9% en comparación con octubre del año anterior. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público. En el décimo mes de 2009 los gastos nuevamente han registrado un incremento interanual superior al de los ingresos, que si bien no muestran variaciones negativas, verifican un pronunciado desaceleramiento.

[Volver](#)

Sector Externo

Análisis de las exportaciones

Durante octubre de 2009 las exportaciones sufrieron una baja del 21% respecto de igual mes de 2008, registrando un valor de USD4.839 millones

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	4.838
Productos Primarios	510
Manufacturas Agropecuarias	1832
Manufacturas Industriales	1879
Combustibles y energía	617

Elaboración propia. Fuente INDEC

La baja en las exportaciones fue producto de la disminución de las ventas de todos los grandes rubros. Los Productos Primarios experimentaron el mayor descenso interanual (54%), siguiendo las MOA (16%), las MOI (12%) y los Combustibles y energía (15%).

Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados

La reducción de las ventas del 25% durante el periodo enero-octubre de 2009 se dio por una disminución conjunta de precios y cantidades del 16% y 10% respectivamente respecto de igual periodo del 2008, siendo las variaciones por rubro las siguientes:

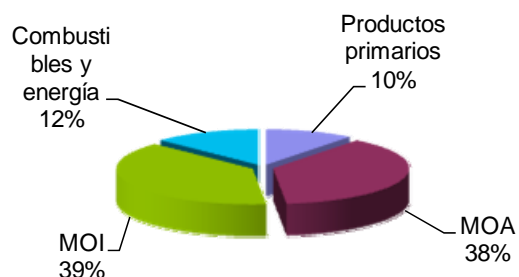
- La caída en los Productos Primarios (47%) se dio por una baja del 36% en las cantidades y del 18% en los precios.
- Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) disminuyeron (13%) por bajas en precios del 13% dado que las cantidades no registraron variación.
- La baja en las MOI (18%) estuvo influenciada por la caída de las cantidades (7%) y de los precios (11%).
- Los Combustibles y energía experimentaron una baja (30%) por una caída de los precios del 46% dado que las cantidades se incrementaron un 29%.

Composición de las exportaciones totales

Las MOA y las MOI continúan siendo los rubros de mayor participación durante octubre de 2009 (con un 38% y un 39% respectivamente). Luego le siguieron los Productos Primarios y los

Combustibles y energía con una participación del 10% y del 12% en ese orden.

Composición de las Exportaciones -Octubre 2009-



Elaboración propia. Fuente INDEC

Dentro del rubro Productos Primarios, el Mineral de Cobre y sus Concentrados, los Cereales y los Pescados y Mariscos sin elaborar representaron conjuntamente el 60% del total de las exportaciones de este rubro. Cabe destacar el significativo descenso respecto de octubre de 2008 que experimentaron los Cereales y las Semillas y frutos oleaginosos del 65% y 90%, respectivamente.

En las MOA los subrubros de mayor influencia fueron los Residuos y desperdicios de la industria alimenticia y Grasas y aceites y carnes y sus preparados representando juntos un 70% del total de las exportaciones de este rubro.

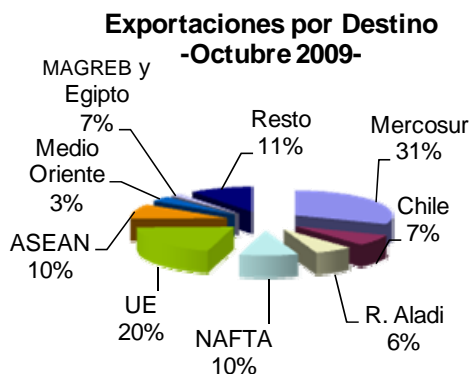
En las MOI solo dos rubros representaron el 56% del total de las exportaciones de este sector, los Productos químicos y conexos y Material de transporte terrestre. Las piedras, metales preciosos, monedas, fue el subrubro que marcó el mayor incremento (208%) respecto del décimo mes de 2008.

Por último el rubro Combustibles y energía estuvo compuesto en un 89% por Petróleo Crudo y Carburantes, sufriendo estos últimos una disminución del 51% respecto de octubre de 2008 e incrementándose los primeros un 76%.

Durante octubre de 2009 los productos que registraron mayores valores exportados respecto de igual mes del año anterior fueron Petróleo crudo, Piedras y metales preciosos y sus manufacturas, en especial oro para uso no monetario.

Destino de las exportaciones

Durante el decimo mes del 2009 los principales destinos de las exportaciones fueron según su orden: MERCOSUR 31%; UE 20%; ASEAN 10%; NAFTA 10%.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Durante octubre las exportaciones al MERCOSUR disminuyeron un 6% respecto a igual periodo de 2008, siendo el rubro que presentó las mayores bajas Productos Primarios (-36%).

Las exportaciones hacia la Unión Europea disminuyeron el 13% respecto de octubre de 2008, principalmente por la variación negativa en las ventas de MOA (22%).

Las ventas al bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, disminuyeron un 50% respecto de igual mes de 2008 a causa de las menores ventas de Productos Primarios a China.

Las ventas al bloque NAFTA cayeron un 40% respecto de octubre del año anterior, por la caída en las ventas de todos los grandes rubros.

Los principales destinos de las exportaciones en términos de valor absoluto durante los diez meses del año fueron:

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

Índice de valor, precios y cantidades de las exportaciones

Durante el tercer trimestre de 2009 el índice de valor de las exportaciones disminuyó un 35%, respecto de igual periodo de 2008 dada una

disminución del índice de precios de las exportaciones del 22,7% y del índice de cantidades exportadas del 15,8%.

Índices de comercio exterior: valor, precio y cantidad de las exportaciones, base 1993=100			
Período	Exportaciones		
	Valor	Precio	Cantidad
Acumulado 3º Trimestre			
2008*	557,2	172	324
2009*	418	140,1	298,3
Variación %	-25	-18,5	-7,9
Tercer Trimestre			
2008*	650,1	176,8	367,7
2009*	423,1	136,7	309,5
Variación %	-34,9	-22,7	-15,8
Segundo Trimestre			
2008*	532,8	172,6	308,6
2009*	469,2	142,8	328,5
Variación %	-11,9	-17,3	6,4
1º trimestre			
2008*	488,9	165,5	295,4
2009*	361,7	140,8	256,9
Variación %	-26	-14,9	-13

Elaboración propia. Fuente INDEC

La tendencia decreciente que mostró el índice de precios fue producto de la disminución de los precios de todos los rubros, siendo el más afectado Combustibles y energía (-39%).

En el índice de precios de Productos Primarios se registraron bajas en todos los subrubros exceptuando el índice de las semillas y frutos oleaginosos que se incrementó un 7,5%.

Respecto de las MOA, el índice de precios registró una disminución del 18,6% morigerada por la baja en los precios de todos los subrubros a excepción de los Residuos y desperdicios de la Industria Alimenticia que mostraron un aumento de precios del 23,8%.

El índice de Precios de las MOI disminuyó un 19,9% producto de la baja en los precios de todos los subrubros a excepción de las Máquinas y aparatos eléctricos y material de transporte terrestre que prácticamente no registraron variación respecto de igual trimestre del 2008.

Si hablamos del índice de cantidades exportadas, vemos que la caída del mismo estuvo morigerada por las bajas en el índice de

cantidades vendidas de todos los grandes rubros.

La caída en las cantidades de MOA (8,7%) estuvo motivada principalmente por las bajas en Grasas y aceites (-33,6%) y en Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (-23,2%) dado que el resto de los productos registraron incrementos significativos de las cantidades exportadas.

En el caso de las MOI, el índice de cantidades exportadas registró una caída del 3,1%, impulsada fundamentalmente por la baja en las cantidades de Máquinas y aparatos, materiales eléctricos, Material de transporte y Metales comunes y sus manufacturas.

Cabe destacar que en el acumulado de los nueve meses el índice de valor de las exportaciones registró una baja del 25% respecto de igual periodo del 2008, motivo de la baja en el índice de precios y de cantidades del 18,5% y 7,9% respectivamente.

Durante los nueve meses los índices de precios de las exportaciones de los Productos Primarios disminuyó un 17,6%, el de las MOA un 15,4%, el de las MOI un 13,9% y el de los Combustibles y energía un 48%.

Los índices de cantidades de los Productos Primarios y de las MOI registraron bajas del 35,6% y del 5,2% respectivamente durante los nueve meses respecto de igual periodo de 2008, mientras que las MOA y los Combustibles y energía evidenciaron un crecimiento del 3,6% y del 31,6% en ese orden.

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

Durante octubre de 2009 las importaciones disminuyeron el 29% respecto a igual mes de 2008, alcanzando un valor de USD3.657 millones, producto de una disminución de valor de todos los usos económicos.

IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	3.657
Bienes de Capital	850
Bienes Intermedios	1211
Combustibles y lubricantes	171
Piezas bienes de Capital	695
Bienes de Consumo	473
Vehiculos	247
Resto	10

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos que más se importaron durante el mes fueron vehículos para transporte de personas, aparatos de telefonía celular, aviones (ingresados temporalmente), partes y accesorios del complejo automotor, grupos electrógenos, gasoil y computadores portátiles.

Variación de los precios y las cantidades según rubros importados

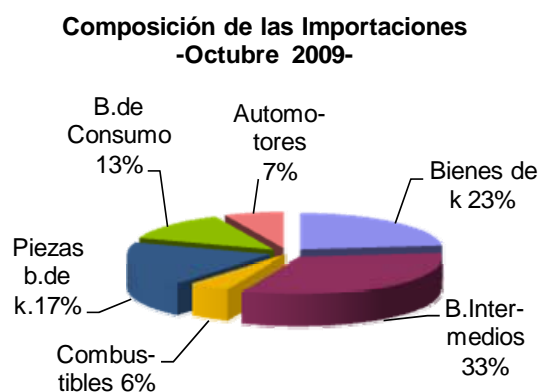
Durante los diez meses todos los usos económicos importados redujeron su valor respecto de igual periodo del 2008.

La mayor baja la presentaron los Bienes Intermedios y los Combustibles y lubricantes (-42% cada uno), debido a una variación negativa tanto de precios como de cantidades del 26% y el 22% respectivamente para los primeros y del 33% y 14% respectivamente para los últimos.

Continúan las bajas de las Piezas y accesorios para Bienes de Capital (34%), disminuyendo un 33% por cantidad.

Los Bienes de Capital y los Bienes de Consumo disminuyeron su valor en un 33% y 30% en ese orden, principalmente por la baja en las cantidades del 29% en ambos casos.

Composición de las importaciones totales

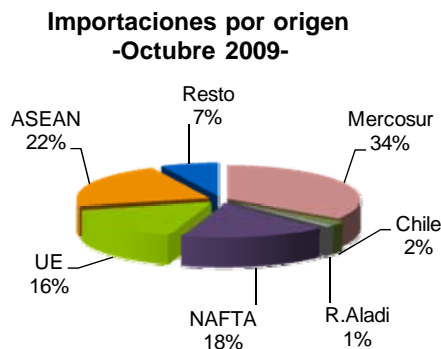


Elaboración propia. Fuente INDEC

Los Bienes intermedios fueron los que mayor participación tuvieron durante octubre de 2009 (33%), luego le siguieron los Bienes de Capital, Piezas para Bienes de Capital y Bienes de consumo (23%, 17%, 13% de participación respectivamente); el sector automotriz y los Combustibles representaron un 7% y un 6% de participación en ese orden.

Origen de las importaciones

Los principales orígenes de las importaciones durante octubre de 2009 fueron en orden de importancia: MERCOSUR 34%; ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India 22%; NAFTA 18%; UE 16%.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las importaciones desde el MERCOSUR disminuyeron el 34% respecto de octubre del 2008, dada una caída en los ingresos al país de todos los usos económicos, registrándose las mayores bajas en valores absolutos en los, Bienes Intermedios Bienes de Capital y Piezas y accesorios para bienes de capital.

Las compras a la UE disminuyeron un 21% siendo los usos más afectados los Vehículos automotores de pasajeros, los Bienes de capital intermedios.

Las importaciones desde el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, disminuyeron un 25% por las menores compras de Bienes intermedios y Piezas y accesorios para Bienes de Capital, todos provenientes de China.

Las importaciones provenientes del bloque NAFTA (principalmente de Estados Unidos) disminuyeron un 25% respecto de octubre del año anterior, siendo los Combustibles y lubricantes, los Bienes Intermedios y las Piezas y accesorios para bienes de capital, los usos que registraron las mayores bajas.

Los principales países de origen de las importaciones en términos de valor absoluto durante los diez meses fueron:

- Brasil
- Estados Unidos
- China
- Alemania
- México

Índice de valor, precios y cantidades de las importaciones

Durante el tercer trimestre de 2009, el índice de valor de las importaciones presentó una baja del 36,5% respecto a igual periodo de 2008, dada una variación negativa conjunta tanto del índice de precios (16,4 %) como de cantidades de importación (24%).

Índices de comercio exterior: valor, precio y cantidad de las importaciones y términos del intercambio, base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	
Acumulado 3º Trimestre				
2008*	355	120,8	293,8	142,4
2009*	221,4	104,9	211	133,6
Variación %	-37,6	-13,2	-28,2	-6,2
Tercer Trimestre				
2008*	393,6	125,8	312,8	140,5
2009*	249,8	105,2	237,5	129,9
Variación %	-36,5	-16,4	-24,1	-7,5
Segundo Trimestre				
2008*	365,2	122,3	298,5	141,1
2009*	216,4	103,4	209,3	138,1
Variación %	-40,7	-15,5	-29,9	-2,1
1º trimestre				
2008*	306,2	110,6	276,9	149,6
2009*	198	106,3	186,3	132,5
Variación %	-35,3	-3,9	-32,7	-11,5

Elaboración propia. Fuente INDEC

La caída en el índice de precios de importación durante el tercer trimestre del corriente año respecto de igual periodo de 2008, estuvo impulsada por las disminuciones registradas en todos los usos económicos siendo los Combustibles y lubricantes y los Bienes Intermedios los que mostraron la mayor caída (40% y 33% respectivamente).

En cuanto al índice de cantidades importadas, también se registraron bajas en todos los usos siendo los más destacados las Piezas y accesorios para Bienes de Capital y los Bienes de Consumo (ambos registraron bajas del 29%). Los Bienes de capital y los Bienes Intermedios registraron bajas en el índice de cantidades importadas del 24% y 17% respectivamente en relación al tercer trimestre de 2008.

Durante los nueve meses todos los usos económicos mostraron, como en el caso del tercer trimestre, una tendencia a la baja tanto en el índice de precios como de cantidades.

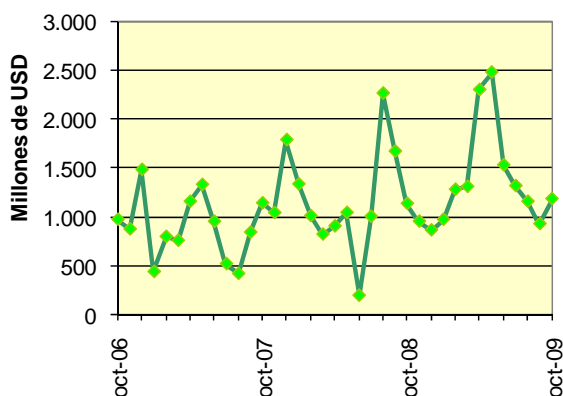
El índice de los términos del intercambio, que mide la relación entre los índices de exportación e importación registró una disminución del 7,5% respecto del tercer trimestre de 2008 y del -6,2% respecto de los nueve meses del año anterior.

[Volver](#)

Resultado del Balance Comercial

Durante octubre la Balanza Comercial fue superavitaria en USD1.182 millones, un 16% más que igual periodo del 2008.

EVOLUCION SALDO BALANCE COMERCIAL



Elaboración propia. Fuente INDEC

Si analizamos los saldos comerciales con nuestros principales socios, observamos que durante octubre el comercio con el NAFTA y el bloque ASEAN arrojó saldos negativos de USD179 millones y USD317 millones respectivamente.

La UE presentó el mayor superávit, siendo el mismo de USD392 millones durante octubre y de USD3.336 millones durante los diez meses.

El Mercosur registró un saldo positivo de USD237 millones durante octubre y de USD545 millones en el acumulado de los diez meses.

Durante los diez meses en cambio, el único bloque que acumula un saldo negativo es el NAFTA (-USD1.277 millones), manteniendo el resto de los bloques superávits comerciales.

[Volver](#)

Reservas Internacionales

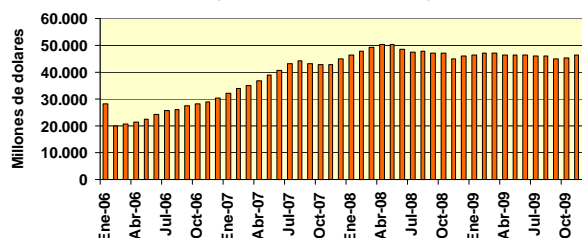
Durante el mes de noviembre de 2009 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de USD46.277 millones a USD47.081 millones. Respecto del mes anterior aumentaron en unos USD804 millones y respecto al mismo periodo del año anterior cayeron en USD673 millones. En lo que va del año en curso, las reservas internacionales aumentaron en USD1.009 millones.

Asimismo, es importante considerar que si bien el comportamiento de las reservas internacionales es cíclico; desde principios de 2008 está siendo afectado por las políticas aplicadas por el BCRA en el mercado de cambio. En virtud de la reducción de reservas con el objeto de asegurar un cambio nominal USD=\$ argentinos acorde a la coyuntura, desde principio de 2008 las mismas aumentaron unos USD789 millones.

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

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

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



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

Es así como, en un escenario de mejora en el clima financiero internacional, las operaciones del Mercado Único y Libre de Cambio (MULC) se vieron favorecidas. A lo largo del tercer trimestre de 2009 arrojó un superávit de USD350 millones, luego de cinco trimestres consecutivos de déficit.

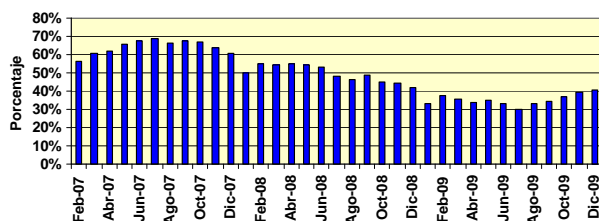
La baja en la demanda de moneda extranjera para cambio de portafolio privado, el excedente por operaciones con clientes que efectuaron ventas netas de tenencias propias, el menor ingreso y egreso de mercadería; la reversión en los flujos de servicios, son las principales causas que explican el resultado de las

operaciones del MULC en el tercer trimestre de 2009.

Aunque en el contexto internacional se vislumbra una mejora en el clima financiero, el BCRA continuó operando en la compra y venta de divisas en el MULC; sobre todo considerando el marco de la política de flotación administrada del tipo de cambio, en virtud de asegurar la estabilidad de los mercados de cambios y de dinero. De esta forma finalizó el mes de septiembre con unas reservas internacionales en su poder de USD45.348 millones; registrando una disminución de USD678 millones en el trimestre.

Analizando la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria, observamos la intervención del BCRA en los mercados de cambios al contado y a término; con el fin de asegurar la estabilidad monetaria y financiera. Es así como entre enero y noviembre de 2009 dicha relación experimentó una suba de 7,33 puntos porcentuales, como consecuencia de la aumento en USD8.640 millones de los títulos públicos y de unos USD1.461 millones de la base monetaria.

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



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

En definitiva, en el marco de la política de flotación administrada del tipo de cambio, el comportamiento de la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria explica en cierta forma la intervención del BCRA en el mercado cambiario con el objeto de mantener en un valor aceptable la cotización de la divisa norteamericana.

Si bien desde el mes de mayo de 2008, la emisión de Lebac y Nobac ha venido disminuyendo, hacia septiembre de 2009 observamos un cambio de tendencia que refleja una suba neta de USD8.431 millones en el lapso de 4 meses. Continúa habiendo presión inflacionaria y si a ello le sumamos la baja respuesta de las empresas y a las señales poco claras por parte de las instituciones hace propicio el surgimiento de una estanflación;

sobre todo si incorporamos al escenario los recientes conflictos gremiales.

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. La sensación de los agentes económicos de que algunos bienes y servicios resultan baratos en términos de dólar, mientras que otros resultan excesivamente caros, favorece a la constante distorsión de los precios relativos –a consecuencia de subsidios, precios congelados, etc-, situación que en algún momento habrá que resolver.

En el mercado de cambios, el 2008 finalizó con una cotización de referencia de \$3,4537 y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registró a mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas. No obstante, a principios de julio de 2009 la cotización alcanzó los \$3,7983, manteniendo a lo largo de dicho mes un comportamiento a la alza haciendo que llegue, a principio de diciembre a \$3,8108.

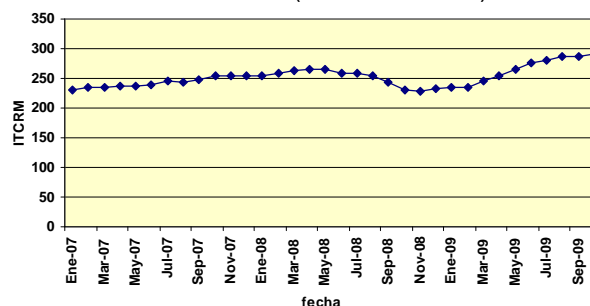
[Volver](#)

Tipo de Cambio Real

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) se incrementó un 1,2% en octubre 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.

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

Evolución del ITCRM (enero 2007 - octubre 2009)



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

En comportamiento del ITCRM del mes de octubre se explica por una depreciación en términos nominales (1,9%) del peso respecto a la mayoría de las monedas que conforman el

índice. Uruguay, Brasil, y Corea son los países con cuyas monedas experimentamos una variación nominal del tipo de cambio entre un 5,1% y 2,7%. En términos reales, en principio Argentina posee una mejor posición comercial con los países mencionados, quienes manifestaron una depreciación del 4,2%, 3,6% y 1,6% respectivamente.

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 lo que va del año 2009, el valor osciló entre 2,39 y 2,17 como consecuencia de las sucesivas intervenciones del BCRA en el mercado de divisas mediante la compra y venta de dólares, como así también en el mercado de dinero mediante la emisión o esterilización de títulos públicos.

De esta forma, a principios de diciembre dicha relación alcanzó un valor de 2,36 como resultado de un aumento de USD804 millones de las reservas internacionales y de USD3.251 millones de la base monetaria.

Entre enero de 2005 y septiembre de 2007, el incremento mensual promedio del stock de reservas ha sido de 2,41% frente al 1,55% de la base monetaria.

A principio de octubre descendieron a 2,32% frente a 1,46% respectivamente; mientras que a principio de noviembre llegó a 2,26% frente a 1,46%; alcanzando en marzo de 2008.

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

Entre enero - noviembre de 2009, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 1,76% a 1,46% frente a 1,51% y 1,25% de la base monetaria. Este comportamiento continúa reflejando el accionar del BCRA en ambos mercados, en virtud de la sanidad de la economía en su totalidad.

En definitiva si bien el dólar real continúa atrasando respecto a los \$4 iniciales que se deseaban mantener como “tipo de cambio alto”, sucede que cada vez se está más cerca de esta política. Esto explica la aceleración en el crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones.

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

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Empleo y Capacitación en las Pymes del Conurbano de la Provincia de Buenos Aires

**Por: Lic. Adrián Gutiérrez Cabello
Lic. Víctor Pérez Barcia
Fabiana Martínez Medina
Valeria Guerra**

Introducción

Debido a las necesidades de conocimientos y habilidades, actuales y futuras de las empresas, se ha hecho imprescindible la capacitación.

Las industrias, a través de la capacitación, apoyan a sus miembros para desempeñar su trabajo actual y para ocupar cargos determinados, y sus beneficios pueden extenderse a toda su vida laboral.

La capacitación se relaciona con el “hacer actual” de los empleados dentro de la empresa, y el desarrollo con aspectos del “ser” que le permiten y le facilitan en el mundo de hoy alcanzar conocimientos necesarios para enfrentar desafíos futuros.

La capacitación se ha convertido hoy en día en la principal fuente generadora de valor, con lo cual constituye una de las mejores inversiones en recursos humanos.

El conurbano bonaerense

La región estudiada comprende los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires. La delimitación esta basada en la definición utilizada por el INDEC del Gran Buenos Aires.

El conurbano bonaerense fue dividido en tres zonas geográficas a los efectos de facilitar y enriquecer el análisis.

Conurbano Bonaerense Zona Norte:

Gral. San Martín, Malvinas Argentinas, San Fernando, San Isidro, San Miguel, Tigre, Tres de Febrero, Vicente López.

Conurbano Bonaerense Zona Oeste:

Hurlingham, Ituzaingó, José C.Paz, La Matanza, Merlo, Moreno, Morón.

Conurbano Bonaerense Zona Sur:

Avellaneda, Quilmes, Berazategui, Florencio Varela, Ezeiza, Esteban Echeverría, Lanús, Lomas de Zamora y Almirante Brown

Recursos humanos en las Pymes

El incremento de la complejidad organizativa en las empresas, los cambios en los contenidos de sus tareas, las demandas de nuevos productos, hacen de la incorporación de personal un tema ineludible.

El capital humano es considerado el componente más importante dentro de una empresa, por lo que el tema de la capacitación y formación de recursos humanos es especialmente importante si se acepta que el factor trabajo tiene un enorme potencial de incrementar los niveles productivos en las pymes y equiparar a estas unidades con aquellos que presentan las grandes empresas.

Dificultades para encontrar personal calificado

Una de las dificultades que observamos, en la actualidad, en el mundo de la producción, es la falta de personal con conocimientos técnicos, habilidades y competencias adecuadas a las necesidades de una actividad empresarial cada vez más activa.

En este contexto, el acceso a mano de obra calificada es cada vez más limitado por lo que adquiere suma relevancia para las PYMES encontrar el personal idóneo para impulsar el desempeño organizacional.

Objetivo de la formación de recursos humanos

Entre los objetivos de una buena formación de personal está, en principio, el de la rentabilidad. Se trata de reducir la incidencia del coste laboral en la cuenta de resultados de la compañía, dotando a la organización de las herramientas necesarias para el logro de sus objetivos.

La formación de recursos humanos es uno de los aspectos centrales para lograr aumentos significativos en la producción y el crecimiento de las empresas en general; ya que éstas siempre tienen la necesidad de mejorar el proceso de selección de las políticas que han de guiar la gestión de su personal y adecuar dichas acciones a las nuevas situaciones.

La capacitación y formación de recursos humanos son los elementos que las pymes, a través de programas de capacitación en diversos temas relacionados con el desarrollo de indicadores económicos como ventas, exportaciones y otros, están dando paso al incremento de la productividad de las empresas a través de mayores y mejores rendimientos de sus trabajadores, otorgando un valor agregado a los esfuerzos de este último grupo, además de poder competir con las grandes empresas.

La planificación de recursos humanos

Las empresas tienen la necesidad de mejorar el proceso de selección de las políticas que han de guiar la gestión del personal y adecuar dichas acciones a las nuevas situaciones, para lo cual es preciso introducir la vertiente planificadora.

Para que la planificación de los recursos humanos pueda realizarse es necesario que la empresa disponga de planes y objetivos claramente definidos en los niveles superiores (planificación estratégica), y que éstos se traduzcan en planes de acción concretos a corto, medio y largo plazo para sus distintas unidades.

La función de personal, además, tiene que estar realmente integrada en el conjunto de la empresa; que no sea considerada una actividad subalterna o accesorio, y que disponga lógicamente de información de calidad para la elaboración de las estimaciones, dado un determinado horizonte temporal.

Una meta importante a alcanzar es la de la competitividad. El coste laboral no sólo repercute en la cuenta de resultados; también es determinante del precio de venta y, por tanto, de la situación competitiva de cada pyme en su sector.

Dificultades para encontrar personal calificado

Para hacer frente a la dificultad de encontrar personal calificado, las empresas muchas veces deciden invertir en la capacitación de sus empleados.

Ante los nuevos desafíos presentados por la competitividad, las fusiones y adquisiciones y la inserción de nuevas tecnologías en los procesos de negocio, las organizaciones necesitan más y mejores competencias humanas.

Capacitación y competitividad

Con la globalización, la competitividad y la apertura de mercados, últimamente se han verificado grandes cambios en las empresas. Capacitación y competitividad pasan a ser aspectos convenientes en las organizaciones.

Una de las principales conclusiones de esta nueva era es el mayor énfasis que se da a aquellos factores que diferencian a las empresas. La capacitación se ha vinculado con mayor fuerza a la estrategia. Antes, la capacitación se limitaba a adecuar conocimientos, habilidades y destrezas. Hoy,

capacitar gente es el diferencial competitivo de mayor peso para una organización, orientando más el accionar a cambiar actitudes.

Las pymes deben comprender estos requerimientos, y que a veces estos aspectos medulares de competencia no están dentro de la empresa o, si existen, están en forma aislada y entonces hay que implementar un trabajo en equipo para alinear las diferencias a través de un proceso de aprendizaje.

La gestión de los recursos humanos, con la contratación de talentos, el desarrollo y la formación del personal, la mejora en los desempeños y la comunicación interna, la implementación de programa de jóvenes profesionales, la asignación de tareas y responsabilidades, contribuye a mejorar el desempeño de las empresas, promocionando su rendimiento y poniéndolas a niveles de producción internacionales.

Inversión para la capacitación

La capacitación es muy importante como inversión, nunca es un gasto para la empresa, tanto en materia de progreso del personal como la motivación de estos.

La tendencia de los últimos años marca que un porcentaje muy alto de las compañías, tanto en el mercado local como regional, que invierten bastantes millones de su presupuesto en programas de capacitación y desarrollo de recursos humanos.

Pero el tamaño de la empresa parece ser un factor clave para analizar este fenómeno. "Las pymes históricamente tienen más dificultades para formar a sus empleados porque les cuesta más encontrar el tipo de capacitación específica que necesitan".

En síntesis, un proceso de capacitación puede medirse en aspectos cualitativos si existen objetivos claros y específicos. Potenciar y promover el factor humano como llave de la capacidad competitiva en el desempeño organizacional debe formar parte de cualquier Plan Estratégico que esté orientado a conquistar y mantener mercados, innovar y adaptarse de forma permanente y maximizar los resultados del negocio.

Capacitaciones frecuentes en las pymes

Existe una fuerte tendencia hacia la capacitación en idiomas, marketing, producción y operaciones. Otra variable es la capacitación en sistemas, que si bien es importante en estos tiempos, en los últimos años, la verdadera necesidad organizacional es la inversión en desarrollo gerencial. Es decir, la formación de habilidades tendientes a mejorar actitudes y comportamientos en el proceso de toma de decisiones, liderazgo, conducción de equipos, negociación, comunicación eficaz y gestión de proyectos.

El desarrollo de estas competencias permite al capital humano ganar habilidad para la visión del negocio, el planeamiento estratégico y la cultura y gestión de los cambios que ocurren en las organizaciones.

El planeamiento, diseño, organización y ejecución de un plan de capacitación es una actividad metódica que requiere de mucha atención. Lo más interesante del proceso es la evaluación y medición de los resultados del aprendizaje.

Como capacitan las empresas a sus empleados

Existen programas de capacitación que pueden dictarse dentro de la compañía o ser impartidos por instituciones educativas, muchas empresas para capacitar a sus empleados recurren a entidades públicas las cuales les brindan diferentes herramientas para que estas sean competentes y aumenten sus destrezas productivas.

Estos pueden ser a través de programas de conferencias, cursos o talleres con una específica formación y también existen en grandes empresas departamentos de capacitación donde promueve la autocapacitación.

Dentro de las empresas también existen muchas oportunidades de desarrollo. Al mismo tiempo que aprenden, contribuyen al cumplimiento de los propósitos de las empresas.

Una de las formas de aprendizaje dentro de las empresas es la rotación del puesto de trabajo, donde los empleados se capacitan en aprender lo relativo a diferentes funciones.

Fin de las capacitaciones

Siempre el fin más importante es beneficiar con todas estas capacitaciones al empleado.

- Nivelación de estudios básicos y medios para trabajadores.
- Capacitación en tecnologías de información y comunicaciones.

Todas las evidencias indican que cada vez más el mundo laboral comienza a realizar mayores exigencias a quienes buscan insertarse en él, sobre todo teniendo en cuenta el contexto de una economía global que valora ampliamente el conocimiento, la información y el desarrollo tecnológico.

Empleo y capacitación

Cantidad de ocupados

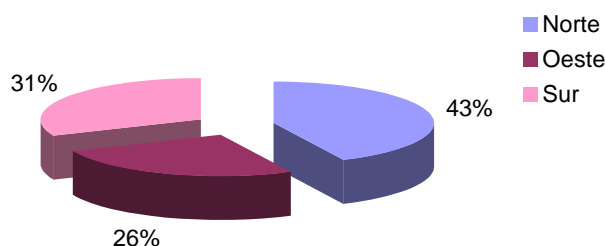
El porcentaje de empleados es muy similar en los dos primeros rangos; de hasta 10 ocupados y de 11 a 20 ocupados; con un 30,4% y un 32,7% respectivamente. Sólo 13,2% de las empresas tiene un promedio de más de 200 ocupados. La estructura es muy similar entre las tres regiones.

Región	Rango de cantidad de ocupados en %			
	Hasta 10 ocupados	De 11 a 20 ocupados	De 21 a 50 ocupados	Más de 50 ocupados
Norte	29,1	33,3	24,3	13,3
Oeste	31,1	32,8	23,5	12,6
Sur	31,6	31,8	23,0	13,5
Total	30,4	32,7	23,7	13,2

Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

En las tres regiones se observa que el 50% de las PyMEs tiene hasta 15 ocupados y el promedio por local es de 27,1%. En el siguiente gráfico observamos que el conurbano Norte es la región que concentra más ocupados (43%), seguido por la región Sur con el 31% y por último la región Oeste con el 26%.

Cantidad de ocupados por región



Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

Nivel de Educación

El nivel alcanzado más frecuente por el personal asalariado, es el secundario completo que junto con el nivel primario representan el 90,1% del total. Únicamente un 3,1% de los dueños no tiene instrucción o no ha finalizado sus estudios primarios.

Se destaca en el caso de los propietarios que más del 82% tiene como mínimo el secundario finalizado. Dentro del cual el 21,1% posee una carrera universitaria completa.

Nivel de educación	Personal asalariado en %	Propietarios / Socios en %
Sin instrucción o con primario incompleto	3,1	0,5
Primario completo	44,8	16,8
Secundario completo	45,3	49,7
Terciario no universitario completo	3,2	11,9
Universitario completo	3,6	21,1
Total de ocupados	100	100

Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

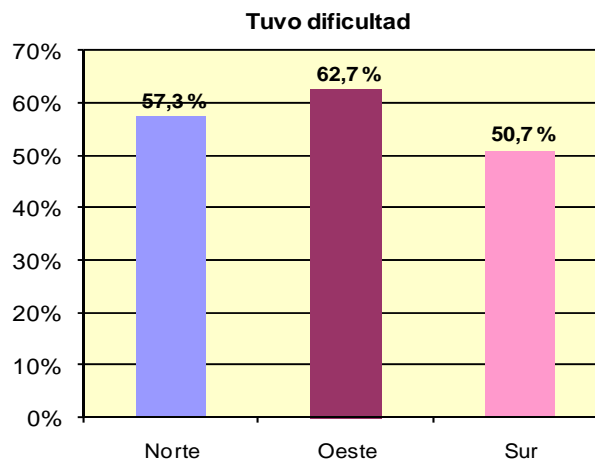
Búsqueda de personal

Ante la pregunta de que si han buscado personal para el proceso productivo de la empresa, los propietarios en un 56,5 % manifiestan que si han investigado el mercado laboral en busca de ellos.

Dificultad en la contratación de personal	%
Si	56,8
No	43,2
Total	100

Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

De aquellas empresas que han buscado personal en un 56,8% tuvieron dificultad para cubrir sus demandas laborales, mientras que un 43,2% no.



Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

No se observan diferencias significativas en el porcentaje de los empleados que tuvieron dificultad según la cantidad de ocupados.

Ocupados según rama de actividad

Los sectores industriales del metal, plástico, fabricación de maquinarias y de alimentos son los que agrupan mayor cantidad de ocupados más del 48%.

Actividad	%
Fabricación de productos de metal	17,3
Fabricación de maquinarias y equipos	10,0
Fabricación de productos de caucho y plástico	12,0
Elaboración de productos alimenticios	9,3
Fabricación de sustancias y productos químicos	6,6
Fabricación de productos de marroquinerías	5,6
Fabricación de muebles y colchones	5,2
Fabricación de metales comunes	5,1
Fabricación de maquinaria de oficina	5,0
Fabricación de productos de papel	4,3
Productos textiles	3,5
Edición e impresión	3,4
Fabricación de vehículos automotores	3,0
Confecciones textiles	2,5
Fabricación de productos minerales no metálicos	2,4
Productos de madera	1,9
Fabricación de equipos de transporte	1,2
Fabricación de equipos y aparatos de	0,9
Fabricación de coque	0,3
Fabricación de maquinarias y aparatos	0,2
Elaboración de productos de tabaco	0,1
Reciclamiento	0,1
Total	100

Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales.
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

Cabe destacar que estos sectores fueron los de mayor crecimiento en los últimos años. La generación de mano de obra fue una característica sobresaliente del año 2007; a fin del mismo se evidenció una tasa de desocupación que fue descendiendo sin interrupciones con reducciones importantes, alcanzando niveles de un dígito.

El mantenimiento de un tipo de cambio real competitivo y estable ha tenido un rol fundamental en la caída de la tasa de desempleo, debido a una mayor incorporación de mano de obra en la producción, además la inversión realizada en las pymes no desplazó personal de los puestos creados fue en industrias que invirtieron.

Perfil del personal buscado para incorporar al proceso productivo y grado de dificultad para su contratación

La búsqueda de personal con determinadas características suele ser muy difícil para las pymes. La investigación del mercado laboral incluye: la definición del puesto a ocupar, la planificación de los medios donde aparecerá y todos los presupuestos asociados a las capacitaciones, como la recepción de los candidatos, la creación de la base de datos y el análisis de todos ellos.

De acuerdo a las respuestas obtenidas podemos decir que las industrias buscan en su mayor proporción operarios calificados y técnicos no universitarios, donde se refleja que más de la mitad de los encuestados (58,5%) que buscaban empleados con estas características encontró gran dificultad para su contratación.

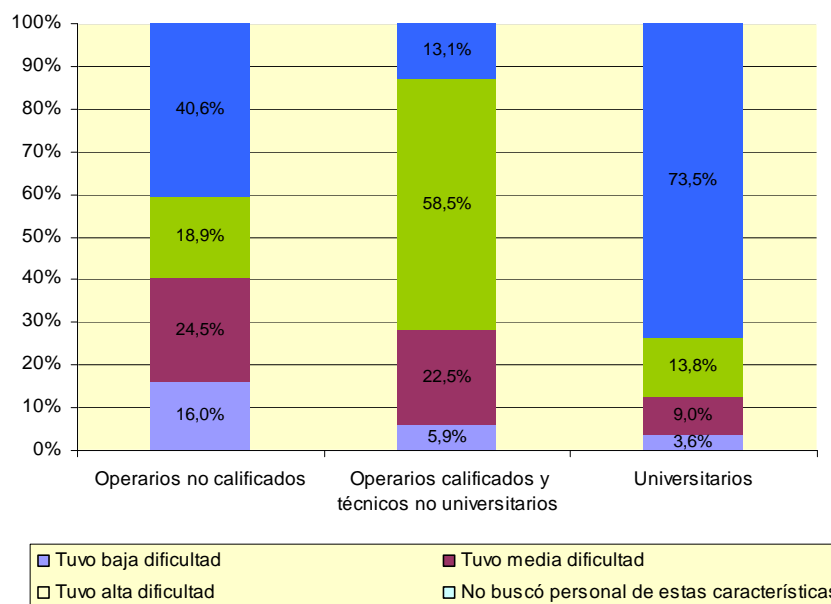
Se evidenció un bajo grado de dificultad en la búsqueda de operarios no calificados (16%); dado que éstos sólo deben realizar trabajos sencillos y rutinarios utilizando herramientas simples de fácil manejo y muchas veces con esfuerzo físico. Las pymes, en su gran mayoría, no buscaron en el último periodo personal con estas características (40,6%).

Al momento de buscar empleados con estudios universitarios, el 13,8% respondió haber tenido alta dificultad. Mientras que el 73,5% no buscó personal universitario.

Grado de Dificultad	Operarios no calificados		Operarios calificados y técnicos no universitarios		Universitarios	
	Locales	%	Locales	%	Locales	%
Tuvo baja dificultad	315	16,0	121	5,9	57	3,6
Tuvo media dificultad	484	24,5	461	22,5	142	9,0
Tuvo alta dificultad	373	18,9	1.199	58,5	216	13,8
No buscó personal de estas características	801	40,6	269	13,1	1.154	73,5
Total	1.973	100	2.050	100	1.569	100

Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

Perfil del personal buscado para incorporar al proceso productivo y grado de dificultad para su contratación



Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

Demanda laboral insatisfecha

Se define la demanda laboral insatisfecha como la ausencia de oferta idónea de trabajadores para responder a un requerimiento específico por parte de las empresas, organismos públicos, o cualquier otra organización que actúe como demandante de sus servicios.

A nivel nacional, según datos del INDEC referidos al tercer trimestre 2007, los sectores con mayor demanda insatisfecha fueron en primer lugar los de producción y mantenimiento; siguiéndole los sectores de administración, gerencia y sistemas; y por último el sector de ventas y comercialización.

Demanda laboral insatisfecha		%
Empresas que realizaron alguna búsqueda de trabajadores		39,4
Empresas que realizaron alguna búsqueda de trabajadores y no lograron cubrir alguno de los puestos requeridos		13,6
Demanda laboral insatisfecha por calificación ocupacional requerida	Operativa	38
	Técnica	25,2
	Profesional	36,8
Demanda laboral insatisfecha por género requerido	Masculino	53,7
	Femenino	1,6
	Indistinto	44,8
Demanda laboral insatisfecha por sector	Producción y mantenimiento	61
	Gerencia, administración y sistemas	30
	Ventas y comercialización	8,9

Fuente: INDEC

A raíz de los datos relevados en las diferentes regiones (norte, sur y oeste), se desprende que los puestos con mayor dificultad de contratación son: los operarios pertenecientes al sector metalúrgico, personal administrativo y personal encargado de la supervisión y funcionamiento de la empresa.

Los empresarios al momento de contratar a sus empleados, tienen distintas dificultades para hacerlo. Entre ellas se destacan la falta de capacitación de las personas que buscan empleo, tanto en oficios (personal metalúrgico) como en administración y gerencia; donde se requieren ciertos conocimientos que demandan experiencia previa y un nivel de educación alto.

Puestos	%
Metalúrgica	27,8
Administración	16,1
Gerente	11,5
Jefe de producción	15,2
Diseñador	5,3
Cortador	5,1
Costureras	4,7
Otros	14,4
Total	100

Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

Capacitación de personal

En el siguiente cuadro observamos que más de la mitad de las empresas (58,9%) no capacitó a sus empleados, siendo el 41,1% el porcentaje de las pymes las que si capacitaron a sus ocupados. Esto involucró a empleados que concentran el 51% de los empleados.

Región	Capacitación de personal en %	
	Si	No
Norte	44,7	55,3
Oeste	37,5	62,5
Sur	39,5	60,5
Total	41,1	58,9

Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

Se destacan en el porcentaje de empresas que capacitaron aquellos que están ubicados en el conurbano norte (44,7%). Mientras que en la región sur lo hizo en un 39,5% y la región oeste el 37,5%.

Programas de capacitación

Al analizar sobre la capacitación de personal se pudo observar que la gran mayoría de las industrias no utilizan ningún tipo de programa público para ello. Esto se puede deber al desconocimiento de los mismos.

Utilización de programas públicos de capacitación	%
Si	11,9
No	88,1
Total	100

Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

Se considera que capacitar no es un gasto sino una inversión, es una necesidad y un instrumento necesario que provee de ventaja competitiva. La capacitación es un desarrollo que implica obtener herramientas que luego nos sirvan para mejorar el rendimiento de la industria y, por ende, la de los empleados.

Estas medidas benefician a sus industrias desde el punto de vista económico y calidad de servicio o producto comercializado.

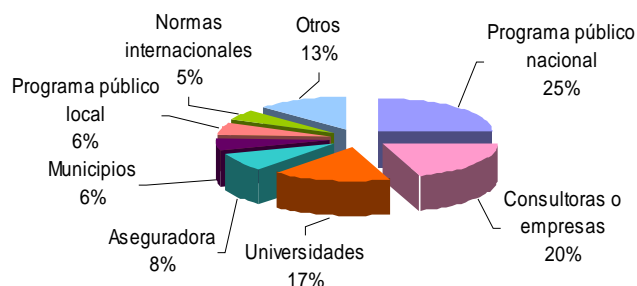
Sobre el total de empresas que respondieron si han utilizado algún programa de capacitación, en términos porcentuales, se destacan los programas públicos nacionales (como por ejemplo de la SEPYME, el INTI o la INAES); las consultoras o empresas dedicadas a la formación de personal, universidades, aseguradoras, etc. Dentro de la categoría "otros" incluimos sindicatos, fundaciones, cámaras de comercio, etc.

Programas de capacitación	%
Programa público nacional	24,3
Consultoras o empresas	20,4
Universidades	16,9
Aseguradora	8,3
Municipios	6,1
Programa público local	6,1
Normas internacionales	4,9
Otros	13,0
Total	100

*Respuestas múltiples

Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

Programas de capacitación



Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

Temas de capacitación del personal

Las industrias capacitan a su personal en la utilización de equipos de trabajo, programas informáticos y nuevas tecnologías; técnicas en producción, procesos, financiamiento y comercialización de productos; manejo de personal, riesgos del trabajo y seguridad laboral; normas de calidad industrial.

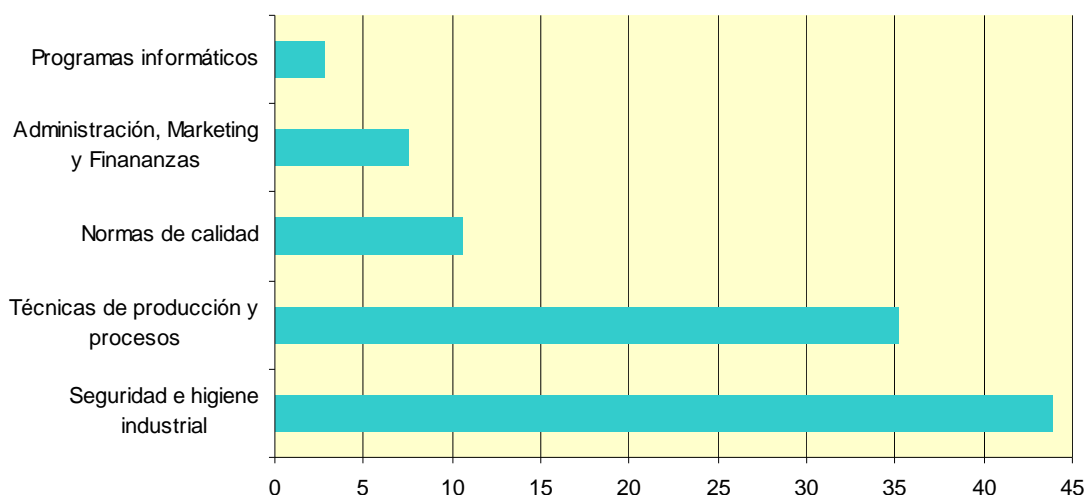
El resultado de nuestra encuesta refleja en un 43,9% que el tema más utilizado al momento de capacitar es el de seguridad e higiene industrial, seguido de técnicas de producción y procesos (35,2%) y con menor relevancia se encuentra la capacitación en programas informáticos.

Temas de capacitación frecuentes	%
Seguridad e higiene industrial	43,9
Técnicas de producción y procesos	35,2
Normas de calidad	10,6
Administración, Marketing y Finanzas	7,5
Programas informáticos	2,8
Total	100

*Respuestas múltiples.

Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense.

Temas de capacitación del personal



Fuente: Encuesta 2007 a PyME industriales
Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense

Bibliografía:

- Administración sexta edición de Stoner, Freeman y Gilbert
- Administración Una perspectiva global de Harol Koontz y Heinz Weihrich
- INDEC: Demanda laboral insatisfecha.
- Universidad de la República –Facultad de Ciencias Sociales- Dpto. de Economía. Marisa Bucheli.
- Extracto de estudios en Síntesis de la economía real, N° 57, Centro de estudios para la producción (CEP), Secretaria de Industria, Comercio y de la PyME de la Nación.
- Encuesta 2007 a PyME industriales. Observatorio PyME Regional del conurbano Bonaerense.

[Volver](#)

La Importancia de la Industria Oleaginosa en Argentina (Tercera parte)

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

Introducción

Como continuación del trabajo de investigación “La Importancia de la industria Aceitera en Argentina” presentado en los *Panoramas Económico y Financiero* N° 53 y N° 54, presentaremos en esta edición la tercera y última parte del mismo, abordando el Mercado Internacional (producción, exportaciones, importaciones, consumo) del aceite de soja y girasol, evolución de la oferta y la demanda de los mismos y por último, las conclusiones globales de las tres partes del investigación.

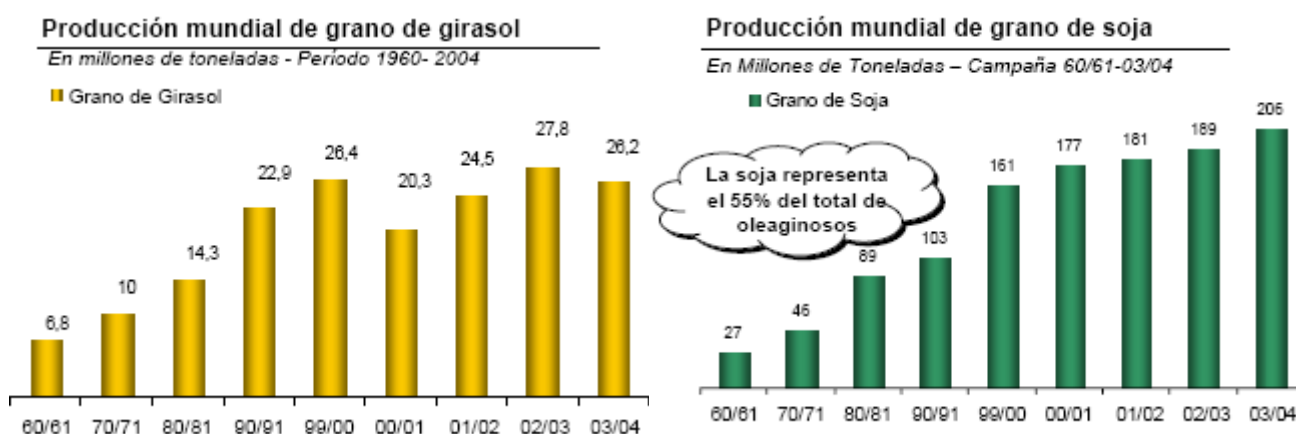
Mercado internacional

Al hablar de la industria aceitera mundial es necesario hacer referencia a los distintos actores que participan en el complejo oleaginoso: países productores de granos, procesadores y consumidores de aceite. Tanto el consumo de girasol como el de soja se realiza a través de sus subproductos: aceites y harinas. Los granos tal cual, son destinados para el consumo animal, a excepción de algunas variedades de girasol que son utilizadas como grano confitero.

Es muy importante destacar que Argentina se caracteriza por ser un importante productor de oleaginosas (soja y girasol) a nivel mundial. No cobra importancia su participación como productor de aceite y subproductos en el contexto mundial, pero lo más importante del bloque oleaginoso es su fuerte presencia como exportador de aceites y subproductos.

Otro punto a destacar es la importancia del Mercosur como mercado exportador de aceites y subproductos. Asimismo, cabe analizar el comportamiento de los países industrializados en donde la producción de materia prima no alcanza niveles significativos. Por el contrario, son importadores netos de granos pero comienzan a aparecer en las estadísticas como productores y exportadores de aceites y subproductos, lo que es coherente con la política industrial de estas naciones, que se caracterizan por importar materia prima y exportar productos con valor agregado. La excepción es Estados Unidos, que presenta la capacidad de producir materia prima y ser el principal procesador de la misma.

Según los datos del USDA, la producción de poroto de soja alcanzó en 2000 los 161 millones de toneladas, siendo los principales productores los EEUU (45 %), Brasil (21%), Argentina (13 %) y China (9%). Según la misma fuente, la producción mundial de semilla de girasol ascendió en el mismo año a 26,4 millones de toneladas, siendo los principales productores la ExUrss (27,5%), Argentina (21%), Unión Europea (11,5%) y China (6,3%).



Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas.

La producción de ambos cultivos constituye el 63% de la producción mundial de oleaginosas. Dentro del bloque oleaginoso, cabe destacar que los centros productores de materias primas difieren de los de consumo. Esto explica que exista un activo intercambio internacional de los productos que conforman el bloque. Teniendo en cuenta que la transformación del producto natural en aceites es un proceso tecnológico relativamente sencillo, al alcance de países con un avance primario en tal

sentido, resulta justificado que la mayoría de los que poseen materias primas traten de realizar su transformación buscando desplazar la venta de granos con la de aceites y subproductos.

Es importante visualizar de qué manera Argentina se inserta en el mercado internacional de oleaginosas. Como vimos anteriormente, Argentina es un importante productor a nivel mundial de poroto de soja (13%) y de semilla de girasol (21%). A partir del análisis de la molienda se observa el comportamiento de los aceites y subproductos en el comercio mundial.

Producción mundial de porotos de soja y semillas de girasol (millones de toneladas)

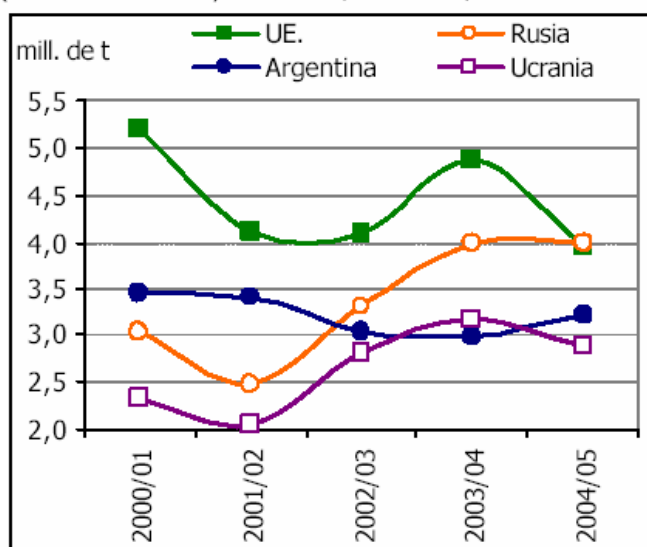
Año	Poroto Soja	Semilla Girasol
1960/61	27	6,8
1970/71	45	10
1980/81	89	14,3
1990/91	103	22,9
1999/00	161	26,4
2000/01	177	20,3
2001/02	181	24,5
2002/03	189	27,8
2003/04	205	26,2
2004/05	214,3	25,67

Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas.

Considerando los cultivos de soja y girasol en conjunto, la molienda de ambos a nivel mundial para el año 2000 ascendió a 162,6 millones de toneladas, participando la Argentina con el 13,6% de la misma. Los productos industrializados a partir de la materia prima (aceites y harinas) tienen como destino principal el mercado externo, ya que en términos generales se exporta el 86% y 95% de los aceites y harinas, respectivamente, producidos en el país. En el siguiente cuadro se observa que la importancia de Argentina a nivel mundial está dada por su relevante participación en el comercio mundial de harinas y aceites. Por su parte, en el período comprendido entre las campañas 2002/03 y 2004/05, un total de 169 millones de toneladas de granos de soja por año y 21 millones de toneladas de granos de girasol.

Molienda mundial de girasol por países

(en mill. de t - campañas 2000/01 a 2004/05)



Fuente: USDA

Tanto la producción como la molienda mundial de granos oleaginosos fueron aumentando considerablemente en los últimos años, cambiando la distribución entre los principales actores participantes. Desde el año 1991 hasta la campaña 2003/04 la participación en la molienda mundial de EE.UU. bajó de un 37,26% a un 25,26%, la Unión Europea bajó su participación de un 14,35% a un 9,91%, mientras que la participación de Brasil y Argentina aumentó de un 16,31% a un 17,35% y de un 8,41% a 14,51% respectivamente. China dio un salto en su participación en la molienda desde el 3,7% al 15,48%.

Dentro del sector de semillas oleaginosas, el cultivo de soja es el dominante, con aproximadamente el 59% de la producción total de los siete principales frutos oleaginosos, manifestando un gran crecimiento en los últimos 40 años. Existen dos zonas de producción muy marcadas: el hemisferio norte, donde Estados Unidos es el mayor productor, y en el hemisferio sur, donde se destacan Brasil y Argentina. Asia ocupa el cuarto lugar, con China como principal productor.

Los principales productores de granos de soja son también los principales productores de aceite: Estados Unidos, Brasil, China y Argentina, los cuales presentan una industria desarrollada. La participación del girasol dentro del complejo oleaginoso mundial se ha ido reduciendo, debido a que su cultivo no ha registrado incrementos en su producción, en comparación a la soja y la palma. Los principales productores de este grano son Rusia, Ucrania, India, UE y Argentina; la participación del girasol se encuentra en el orden del 6% de los frutos oleaginosos. Argentina ha descendido a la cuarta posición como productor mundial de girasol en el último período, siendo el principal productor de Sudamérica.

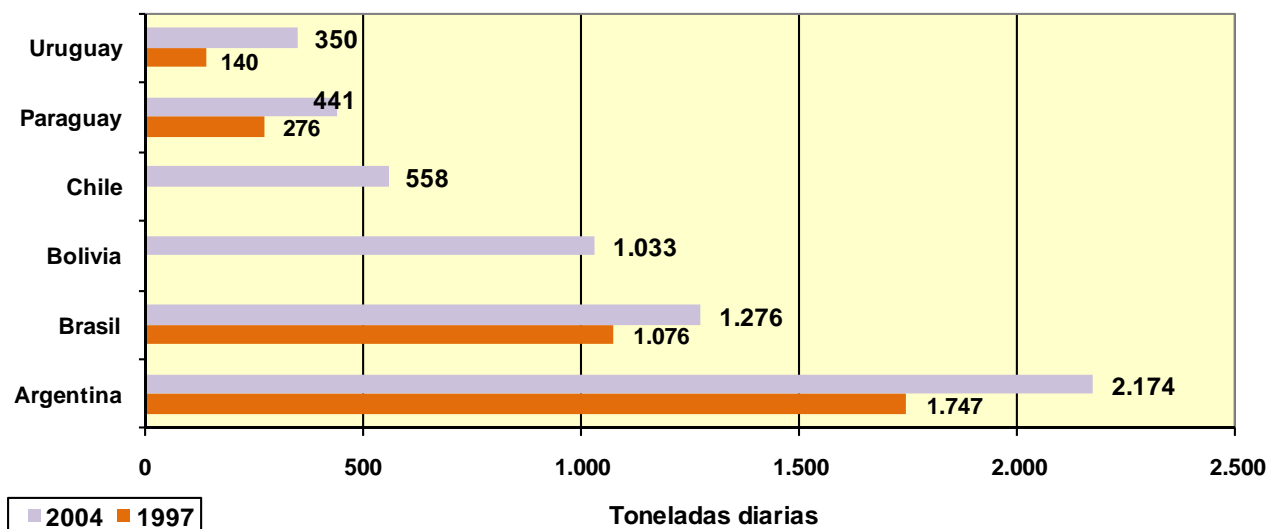
En el caso del girasol, la molienda está liderada por la UE, Rusia y Argentina. Argentina es el principal exportador mundial, razón por la cual marca tendencia en el mercado internacional. La UE es un importante procesador de semillas de girasol, destinando la producción de aceite al consumo interno, contrariamente a lo que ocurre en la Argentina, donde la mayoría se exporta (75%). En los últimos 10 años, Argentina disminuyó notablemente su participación de aceite de girasol en el mercado de aceites oleaginosos, como consecuencia de distintos factores que llevaron a reducir la producción.

La producción mundial de aceite de girasol es en promedio 8,4 millones de toneladas. La molienda está encabezada por la UE, pero en los últimos años vienen ganando importancia Rusia y Ucrania, los cuales muestran un incremento en la molienda total.

La producción argentina de aceite de soja y girasol asciende al 14,8% del total mundial en el 2000, cifra que aumenta notablemente cuando consideramos las exportaciones de los mismos, 46,9% del comercio mundial. En lo que respecta a la producción de harinas, sucede algo similar a lo ocurrido con los aceites; la producción nacional de harinas es relativamente baja a nivel mundial (12,8%) pero su participación en las exportaciones mundiales es de considerable importancia (39,3%).

En los últimos cuatro años Argentina, Brasil y China han aumentado notablemente la capacidad de molienda. Las grandes empresas procesadoras del mundo se encuentran redistribuyendo sus plantas, razón por la cual muchas cerraron en Estados Unidos, aumentando las inversiones en Sudamérica y China. La procesadora multinacional ADM redujo su participación en América del Norte a menos del 50% e instaló plantas en América del Sur y China. Para el año 1996 la capacidad de esta firma era del 66% y 0% en China y Sudamérica, respectivamente. Las empresas Bunge y Cargill cerraron plantas en Estados Unidos y aumentaron la capacidad en Sudamérica, mientras que también Cargill se expandió a China.

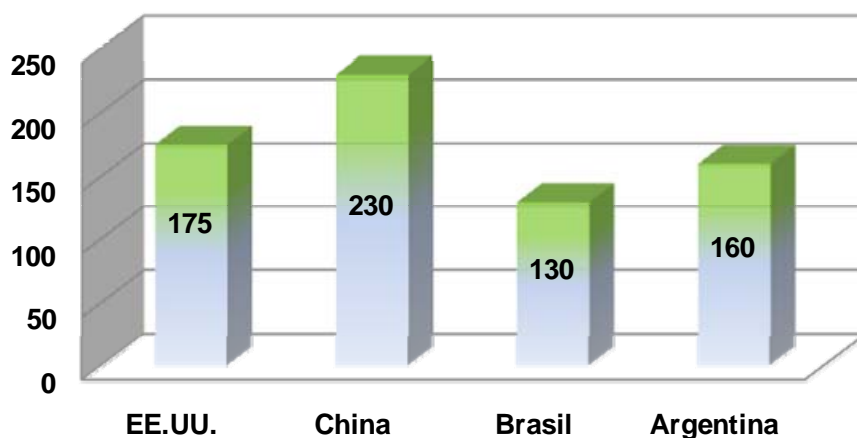
Tamaño promedio de planta aceitera en el MERCOSUR en toneladas de molienda diarias -año 2003-



Fuente: 6to de Comercialización de Seminario Granos: "Crecimiento de la industria aceitera en Argentina". CIARA

China es el principal importador de granos de soja y su industria procesadora se encuentra en importante crecimiento. En los últimos años se han instalado nuevas compañías con participación de capitales extranjeros. En el año 2004 se encontraban 169 plantas con una capacidad total de 233.700 t/día, de las cuales 90 tienen una capacidad de molienda de por lo menos 1.000 t/día. Las industrias están distribuidas en 19 provincias, de las cuales 63 están concentradas en zonas costeras, localizándose principalmente en el este, noreste y norte de China.

Capacidad de crushing a nivel mundial en miles de Tn diarias



Fuente: elaboración propia en a base a datos Bolsa de Comercio de Rosario. Seminario "Energía renovable y oportunidades de negocios". Agosto 2007

En EE.UU. la industria aceitera, que sirve en mayor medida a otros sectores domésticos de la economía, tiene sus plantas ubicadas en distintos estados en forma relativamente dispersas y a una distancia de los puertos del Golfo de México de casi 1.800 km. Otro tanto pasa en Brasil, donde las fábricas se encuentran instaladas en varios estados del interior y distantes, en su mayoría, de los puertos de embarque. En cuanto a China, si bien algunas plantas están situadas en zonas costeras, tienen la debilidad de depender del aprovisionamiento de materia prima (soja) a través de la importación. Las fábricas de estos países competidores son en promedio mucho más pequeñas y tienen un costo unitario de crushing más elevado que las instaladas en nuestro país.

En EE.UU. se ha producido una transformación en la distribución de las plantas. Bunge cerró una planta procesadora de aceite en Mississippi y disminuyó la utilización de plantas en Illinois y Ohio, a su vez Cargill cerró una planta en Alabama. Si bien la participación de EE.UU. en la molienda mundial bajó como porcentaje del total, el volumen procesado no se modificó debido a que algunas cooperativas de ese país construyeron plantas procesadoras en el norte, agregándole aproximadamente 12 mil toneladas de capacidad diaria.

La capacidad instalada en Brasil para el año 2004 era de 146.695 t/día. De las 102 plantas que presenta, el 23% tiene una capacidad de procesamiento de hasta 599 t/día, 43% de entre 600 y 1.499 t/día, 26% puede procesar entre 1.500 y 2.999 t/día, el 7% tiene capacidad para procesar entre 3.000 y 5.999 t/día y el 1% más de 6.000 t/día. Una característica en este país es que las plantas aceiteras no se encuentran en las zonas portuarias, sino en las zonas promocionadas por el gobierno. Las plantas procesadoras se encuentran más cerca de las zonas de producción y de esta manera, al ser un país tan extenso, fijan una importante incidencia de fletes.

Brasil en la última década, manifestó una centralización de empresas, disminuyendo la cantidad de firmas de menor capacidad y aumentando la capacidad de pocas empresas, que generalmente son multinacionales. Las principales empresas en actividad son: Bunge Alimentos, Cargill Agrícola, ADM y Coinbra - Cía. Industrial Brasileira (Grupo Dreyfus); las mismas concentran el 50% de la molienda total.

La capacidad de molienda de la industria estadounidense llega a 159 mil t/día, presentando un alto grado de concentración. El grueso de sus instalaciones está ubicado a una distancia 1.200 y 1.700 kilómetros de los puertos del Golfo México. Se utiliza la hidrovía Mississippi - Missouri - Ohio, que permite transportar las mercaderías con fletes muy reducidos respecto otros medios de transporte.

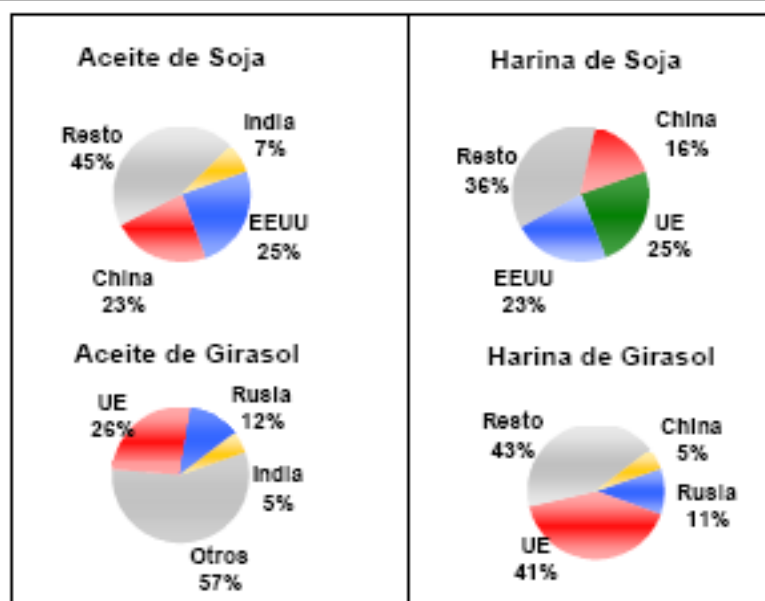
La gran potencialidad del complejo sojero (poroto, harina y aceite) argentino, al mismo tiempo que la poca demanda doméstica de sus productos, lo ha convertido en el principal exportador mundial de aceite y harina. En 2006 el complejo sojero exportó por 8.000 millones de dólares, siendo el principal generador de divisas de la balanza comercial de nuestro país.

Los volúmenes comercializados con el exterior de aceite de soja y girasol se duplicaron a lo largo de la última década, mientras que los envíos de harinas más que se duplicaron (122%). En estos guarismos fue determinante el fuerte crecimiento en las exportaciones de aceite y harina de soja. Dentro del complejo oleaginoso, las exportaciones de poroto, aceites y harinas de soja son las de mayor ponderación. En 1990 participaban con el 66% de las exportaciones del mismo, pasando al 80% en el año 2000.

En 2000 el sector totalizó ventas externas por 4.600 millones de dólares, de los cuales cerca de la mitad correspondió a harinas proteicas de soja. Estos registros crecieron a lo largo de la presente década a una tasa promedio de 4,6% anual. Estos envíos representaron para el año 2000 el 17,4% de las exportaciones nacionales y el 34,6% de las exportaciones de productos primarios y MOA, en conjunto. Los mayores ingresos de divisas provienen de la venta de harinas, seguidos por los aceites y las semillas, aunque los productos de mayor valor unitarios son los aceites.

Esta estructura se ha consolidado en los últimos años, siendo Argentina el principal exportador mundial de aceite de soja y girasol. Respecto al destino de las exportaciones del complejo oleaginoso, presenta la característica de poseer una mayor diversificación que otros sectores alimenticios. Este sector no cuenta con el mercado brasileño como uno de sus principales destinos. Por el contrario, Brasil es y continuará siendo el más importante competidor de Argentina –junto a EEUU- en la producción y exportación de oleaginosos. Cabe mencionar que Brasil es el segundo productor de soja del mundo, mientras que carece de producción de girasol.

Principales consumidores



Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas.

Hay que destacar la importancia del Mercosur como productor y exportador de oleaginosas. Si tomamos en conjunto la producción de soja y girasol y su industrialización, vemos que el Mercosur ocupa un lugar destacado en la producción y exportación a nivel mundial, ya que participa con el 32% de la producción de ambos granos, 27% de la producción de aceites y para subproductos el 26% de la producción mundial. En cuanto a las exportaciones, el Bloque Económico adquiere relevancia ya que participa con el 57% de la exportación de aceites y el 64% de la de subproductos.

Principales Actores en el Comercio Mundial de Aceite de Soja y Girasol

La producción mundial de aceites comestibles alcanzó los 90 millones de toneladas en el 2005, siendo los más importantes el de soja, el de palma africana, el de colza y el de girasol. En la década del 90 la producción de aceite de soja y girasol acompañó la tendencia del total de aceites comestibles, que se incrementó en un 50%. La producción de aceite de soja creció un 56%, mientras que la de aceite de girasol lo hizo en un 24%.

Si analizamos el consumo mundial per capita de aceites vegetales y grasas animales en el período 2000-2004, se observa en el cuadro que los principales consumidores son EE.UU., Canadá y la UE; los mismos superan al promedio mundial en más del doble en los años bajo análisis. Al respecto, en los últimos cinco años la producción de aceites vegetales creció en más de un 5 % anual acumulativo, atendiendo un importante aumento del consumo per cápita en China –para fines alimentarios- y en la Unión Europea –debido al aumento del consumo de biodiesel-.

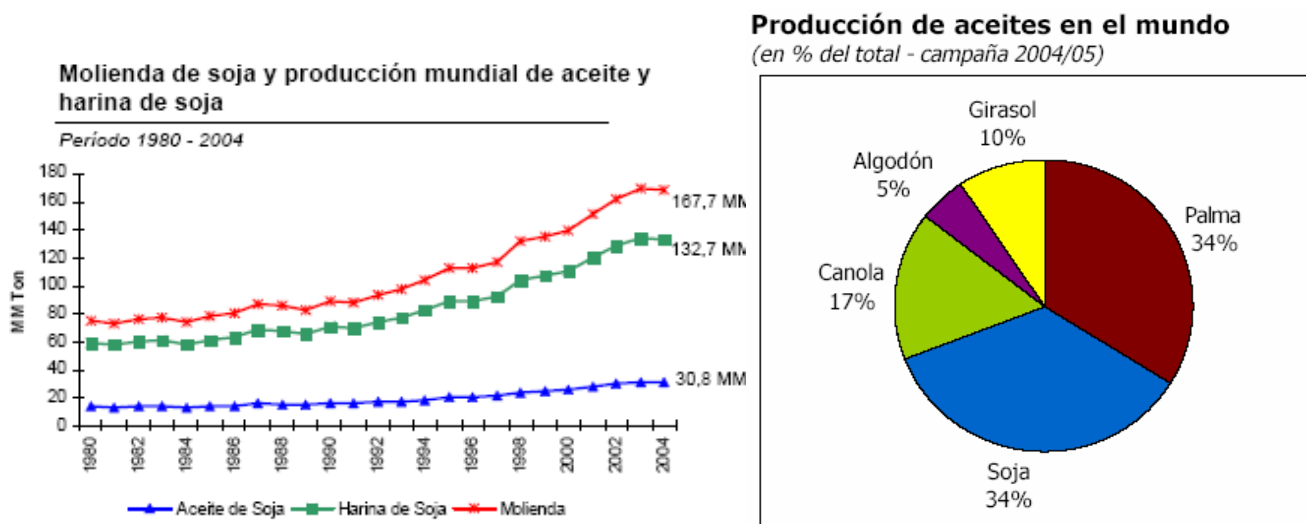
Consumo mundial per-capita de aceite vegetal y grasas animales (2000-2004)

País/Región	2000	2001	2002	2003	2004
UE-25	43,5	45,1	45,9	47,2	48,2
Resto de Europa	22,5	23,2	25,2	25,6	26,4
EE.UU.	50	50	49,3	48,6	48,9
Canadá	45,3	45	44	44,1	44,1
México	24,1	24,5	25,6	25,5	25,8
Brasil	26,2	25	24,7	25,5	25,4
Argentina	23	21,3	20,4	22,6	22,9
China	14	15,1	16,1	17,4	18,9
India	11,5	11,7	11,7	11,3	11,5
Japón	21,6	21,8	22	22	22,2
Prom. mundial	18,7	19,2	19,5	20	20,5

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario. Seminario "Energía renovable y oportunidades de negocios". Agosto 2007

La soja es el cultivo oleaginoso de mayor importancia a nivel mundial. Su producción oscila en las 200 millones de toneladas por año. Los principales productores (EEUU, Brasil y Argentina) han incrementado su capacidad instalada de procesamiento en los últimos años. El comercio mundial de grano de soja representa aproximadamente el 30% de la producción, alcanzando en 2004, las 55 millones de toneladas. EEUU es el principal exportador y China el principal importador.

La producción y la molienda mundial de granos en los últimos años han aumentado considerablemente, cambiando la participación de los distintos aceites dentro del complejo. La producción mundial de aceites vegetales para la campaña 2004/05 alcanzó a 106,1 millones de toneladas y la de las harinas 205,8 millones de toneladas. En la campaña 2004/05, el aceite de soja participó con 34% del total de oleaginosas en el mundo y el de girasol con el 10%.



Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas.

El comercio mundial de oleaginosas está compuesto por las exportaciones e importaciones de granos y subproductos. Estos últimos son productos industrializados, por lo cual presentan mayor valor agregado. En el escenario del girasol se observa una tendencia hacia la disminución del comercio de granos a favor del aceite, siendo el volumen comercializado mundial promedio para el período comprendido entre 2000 y 2005 de 2,2 millones de toneladas. Los principales exportadores de aceite de girasol son Argentina, Ucrania y Rusia. Para el período considerado, Argentina participó con el 42%, Ucrania con el 32% y Rusia con el 6%.

Argentina ha mantenido el liderazgo de las exportaciones pero su participación se redujo, ya que en la campaña 1999/2000 ésta era del 50%. En el caso de la soja, los principales países productores de granos son también los principales exportadores. La participación de la soja sudamericana se ha incrementado notablemente en la última década, siguiendo el patrón de producción, principalmente de Brasil y Argentina.

El comercio mundial de aceite de soja promedió las 9,75 millones de toneladas ocupando el segundo lugar en el de aceites, detrás del volumen comercializado actualmente ha pasado a cubrir alrededor del 30% del total producido; estando liderado por países de Sudamérica. Argentina es el principal exportador de este producto, con el 49% del mercado, seguida por Brasil con el 28% y Estados Unidos con el 7% (promedio campañas 2002/03 - 2004/05).

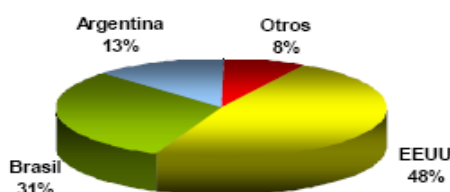
Las importaciones de aceite de girasol están compuestas por una gran cantidad de países que adquieren pequeñas cantidades y por una gran demanda de parte del bloque de la Unión Europea, que importa aproximadamente el 35% del total de exportaciones; lo que representa anualmente entre 700 y 750 mil toneladas. Dentro de los países importadores fuera de la UE se pueden mencionar a: Egipto, Argelia, Turquía y Suiza. Estos países presentan distintos volúmenes demandados que promedian cada uno entre las 50 y 150 mil toneladas por año.

La importación de aceites de soja está liderada por países asiáticos, en primer lugar por China e India, seguida por países árabes de Medio Oriente y Norte de África. Para el período comprendido entre las campañas 2002/03 y 2004/05, el país que mayor cantidad de aceite importó fue China con el 26% del volumen comercializado, mientras que los países de Medio Oriente y Norte de África participaron con el 23%.

Entre los exportadores se observa una fuerte concentración. EEUU, Brasil y Argentina representan más del 90% de las exportaciones. Las importaciones muestran un grado de concentración menor. China, Japón, México y la Unión Europea son los principales importadores. China muestra un rol relevante, es el principal demandante, y su participación muestra una tendencia creciente. El gobierno chino subsidia y protege el ingreso de materias primas en reemplazo de productos elaborados

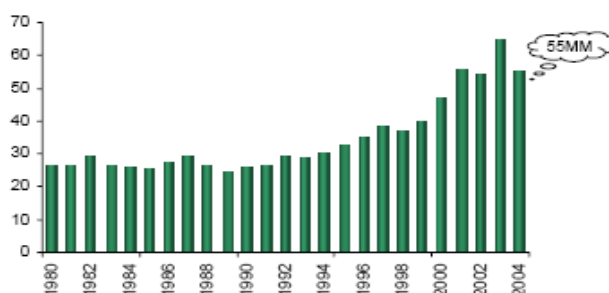
Principales exportadores de grano soja

Volumen exportado (2003)



Exportaciones mundiales de granos de soja

En millones de toneladas - Período 1980 - 2004



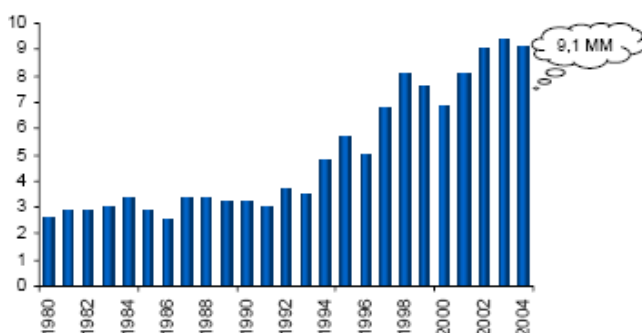
Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas.

El aceite de soja es el principal dentro del total producido de aceites (27%). Se producen 25 millones de toneladas anuales, siendo los principales productores Estados Unidos (32%), Brasil (16%), Argentina (12,4%) y República Popular China (11,2%). Cabe mencionar el fuerte crecimiento en la producción de aceite de soja por parte de China, en los dos últimos años prácticamente duplicó su producción. Se comercializan anualmente alrededor de 7 millones de toneladas de aceite de soja. Los principales exportadores son Argentina (43,3%), Brasil (15%) y Estados Unidos (10%). El principal consumidor es Estados Unidos, por lo tanto, una gran proporción de su producción se consume en el mercado doméstico. Los principales importadores son India, Irán, China, Bangladesh y ExRusia.

Argentina es el tercer productor y el primer exportador mundial de aceite de soja. Los envíos se componen, fundamentalmente de aceite crudo desgomado. Casi la totalidad de la actividad industrial se localiza en la provincia de Santa Fe, en las zonas aledañas al Río Paraná. Los principales destinos del aceite de soja nacional son India, Irán, Bangladesh, Egipto, Marruecos y dentro de latinoamérica, Venezuela, Perú y Colombia. En la última década se incrementaron los envíos a los países latinoamericanos.

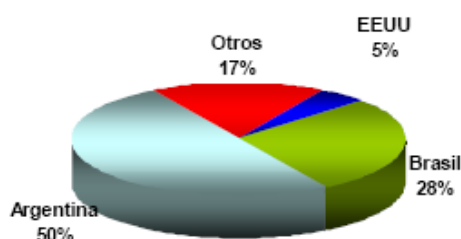
Exportaciones mundiales de aceite de soja

En millones de toneladas - Período 1980 - 2004



Principales exportadores de aceite de soja

Volumen exportado (2004)



Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas.

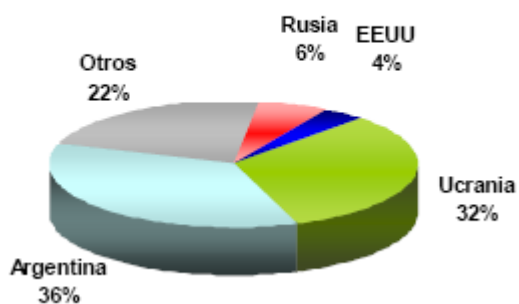
En Argentina, los puertos de mayores embarques son San Lorenzo, San Martín y Rosario. La localización de las empresas a la vera del Río Paraná permite una rápida salida a los mercados externos.

Dentro de las principales empresas exportadoras se encuentran Cargill, Dreyfus, Vicentín, AGD. En cuanto al aceite de girasol ocupa el cuarto lugar en producción mundial dentro de los aceites vegetales. Es el aceite comestible más utilizado para la alimentación. Se producen 9,7 millones de toneladas anuales, siendo los principales productores ExURSS (23,7%), Argentina (21,6%). El restante 50% de la producción se encuentra fuertemente atomizada en distintos países, aunque la Unión Europea en su conjunto produce otro 20%.

Se comercializan anualmente alrededor de 2,8 millones de toneladas de aceite de girasol. Los principales exportadores son Argentina (57%), ExUrss (21,4%) y Estados Unidos (8%). Los mayores importadores son India, Argelia, Irán, Egipto, y de los países latinoamericanos, México, Brasil, Chile, Colombia y Venezuela. Como sucede con el aceite de soja, los envíos de aceite de girasol a los países americanos mencionados, se incrementaron en la década del 90.

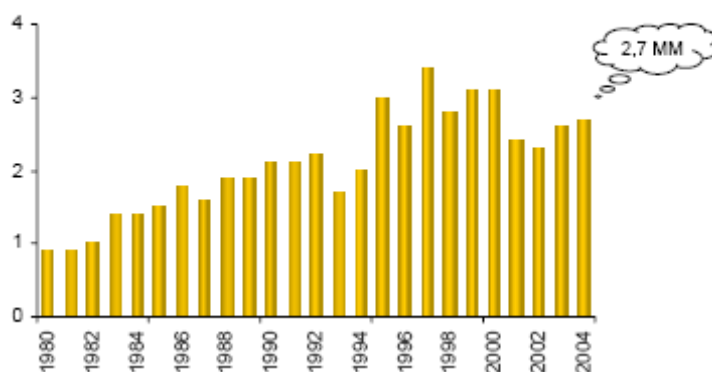
Principales exportadores de aceite de girasol

Volumen exportado (2004)



Exportaciones mundiales de aceite de girasol

En millones de toneladas - Período 1980 - 2004



Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas.

Argentina es el segundo productor y el primer exportador mundial de aceite de girasol. De la producción nacional alrededor del 20% se consume en el mercado interno. La actividad industrial se localiza principalmente en la provincia de Buenos Aires (50%), Santa Fe (20%) y Córdoba (13%); los establecimientos situados en el Gran Buenos Aires producen el 16% del total. Los envíos se componen fundamentalmente de aceite de girasol crudo; aunque el aceite refinado y envasado para consumo final tiene cada vez mayor importancia en los embarques. Los principales destinos del aceite de girasol nacional son India, Irán, Sudáfrica, Argelia, Egipto, y Rusia. Las principales empresas exportadoras son Cargill, Molinos, AGD, Nidera y Vicentín.

Evolución de la Oferta y Demanda mundial del complejo oleaginoso

Soja

La producción mundial de soja alcanzó en el ciclo 2004/05 214 millones de toneladas, comparado con las 175 millones de toneladas del ciclo 2000/01. El 80% de la producción mundial se concentra en los tres principales países productores: Estados Unidos, Brasil y Argentina, a los que se debe adicionar con volúmenes significativos de cosecha a China (que es importador neto de productos de soja) y a otros países Sudamericanos como Paraguay, Bolivia y Uruguay.

Oferta y Demanda Mundial de Soja

(Millones de Ton)	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01
Producción	214,32	186,26	197,04	184,87	175,06
USA	85,48	66,78	75,01	78,67	75,06
BRASIL	51	50,5	52	43,5	39
ARGENTINA	39	33	35,5	30	27,8
Industrialización	173,59	163,75	165,02	157,98	146,83
Exportación	62,43	55,67	61,57	53,59	55,5
Existencia Final	45,08	35	40,75	32,18	30,64
% Stock/Indust.	26%	21,40%	24,70%	20,40%	20,90%

Elaboración propia. Fuente USDA

La evolución de la producción mundial en los últimos cinco años respondió principalmente a la expansión del cultivo de soja en los países Sudamericanos, continuando un proceso que se inició en la última parte del siglo pasado. En el siguiente cuadro, se refleja esta tendencia que determinó que la participación de la producción conjunta de Argentina y Brasil aumentara del 29% en el ciclo 1996/97 al 42% en el 2004/05.

Producción Mundial de soja

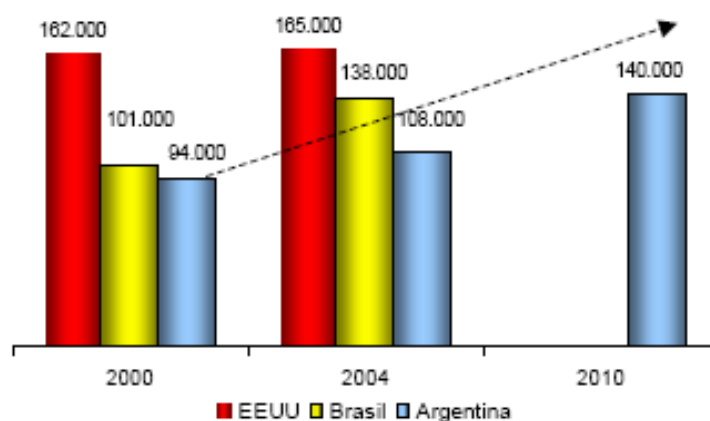
	Mundial (mill/tns)	U.S.A. (mill/tns)	ARG+BRAS (mill/tns)	% U.S.A/MUND.	% ARG+BRAS/ MUND.
1996/97	132,2	64,8	38,5	49	29,1
1997/98	158,1	73,2	52	46,3	32,9
1998/99	159,8	74,8	51,3	46,8	32,1
1999/00	157,7	72,2	55,4	45,8	35,1
2000/01	175,1	75,1	66,8	42,9	38,1
2001/02	184,9	78,7	73,5	42,6	39,8
2002/03	197	75	87,5	38,1	44,4
2003/04	186,3	66,8	83,5	35,9	44,8
2004/05	214,3	85,5	90	39,9	42

Elaboración propia. Fuente USDA

En sentido contrario evolucionó la participación de los Estados Unidos, la que descendió del 49% al 40% durante el período analizado. Con relación al comercio mundial, la soja lidera el intercambio en los diferentes componentes de los complejos oleaginosos. En el comercio de los granos oleaginosos su participación osciló en los últimos años entre el 75% y 80%, con un volumen anual de 55/60 millones de toneladas, se ubicó en el orden del 70% en harinas proteicas (40/45mill de ton) y en el 30% en aceites vegetales (8/9 mill de ton).

Capacidad diaria de Molienda instalada

En Toneladas por día



Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas.

Los principales exportadores de los productos del complejo soja son también los tres principales productores mundiales; es decir: Estados Unidos, Brasil y Argentina, con una mayor especialización de productos elaborados (aceite y harina) en los países sudamericanos, siendo Argentina primer exportador mundial de aceite de soja, mientras que en harina alterna en dicho puesto con Brasil.

Por el lado de los importadores, deben distinguir cada mercado de producto, a saber:

- a) **Grano de Soja:** históricamente el principal mercado comprador era la actual Unión Europea, pero a partir del ciclo 1998/99 la República Popular China inicia un proceso de apoyo a su industria interna e incrementa la importación de granos oleaginosos, especialmente soja, desplazando sus compras externas de productos elaborados. Por este proceso China pasa de importar 3,8 millones de toneladas de grano de soja en 1998/99 a unas 22 millones de toneladas en 2004/05, constituyéndose en el primer importador mundial.
- b) **Harina de Soja:** la Unión Europea es el principal destino con cerca de un 50% del mercado.
- c) **Aceite de Soja:** es el mercado con mayor diversificación en la demanda, con una intervención importante de países asiáticos (Irán, India, Pakistán, etc). En los últimos años vuelve a retomar un puesto de importancia China, como consecuencia del continuo incremento de su consumo per capita de productos. Cabe destacar que en el comercio de aceites existe alta sustitución de productos.

Girasol

La producción mundial de semilla de girasol fue en el ciclo 2004/05 de 25,67 millones de toneladas, registrando un aumento de solo 2,5 millones de toneladas o el 10% durante los últimos cinco años. Esto nos muestra a diferencia de lo sucedido en soja, un mercado más estable en cuanto a oferta mundial.

Los cambios en la oferta se observan a partir de la apertura del bloque soviético y su desarrollo agrícola, que son determinantes de la aparición en los años noventa de nuevos proveedores mundiales de relevancia como lo son Rusia y Ucrania, países que desplazaron parcialmente a Argentina del liderazgo histórico que mantenía en esta cadena.

Oferta y Demanda mundial de Girasol

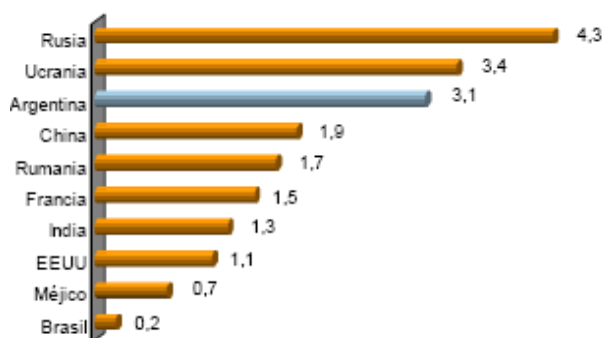
(Millones de Ton)	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02	2000/01
Producción	25,67	26,89	23,96	21,31	23,21
RUSIA	4,8	4,87	3,68	2,69	3,91
UCRANIA	3,05	4,48	3,51	2,25	3,46
ARGENTINA	3,5	2,98	3,34	3,73	2,97
UE	4,08	4,08	3,72	3,84	4
USA	0,93	1,21	1,11	1,55	1,61
Industrialización	22,57	23,56	21,18	18,28	21,17
Otros Usos	3,23	3,28	3,11	3,04	3,16
Consumo	25,8	26,84	24,29	21,34	24,34
Existencia Final	1,67	1,8	1,77	2,1	2,13
% Stock/Consumo	7%	6,70%	7,30%	9,80%	8,80%

Elaboración propia. Fuente Oil World

Las exportaciones de girasol en forma de grano oscilaron en los últimos años en el millón de toneladas anuales o el 3,5% de la producción. Su participación en el comercio de oleaginosos es baja en términos relativos (ver que en soja se ubican en el 25%), debido al alto peso específico del grano que encarece su costo de transporte marítimo. Los principales exportadores de grano de girasol son los principales productores, es decir Rusia, Ucrania y Argentina; en tanto que la mayor parte de las importaciones se concentran en la Unión Europea.

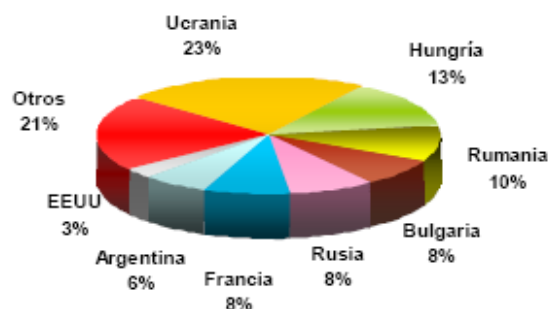
Principales productores de grano de girasol

En Millones de Toneladas – Año 2004



Principales exportadores de grano de girasol

Volumen exportado (2003)

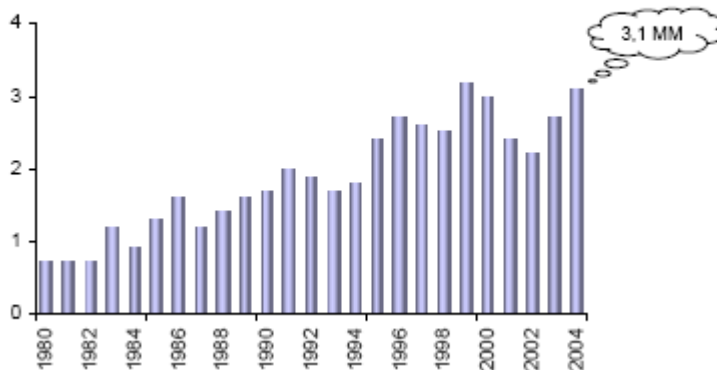


Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas.

Por el lado del Aceite y la harina de girasol, el primer exportador es Argentina, siendo los principales destinos los países europeos que llevan el 25% de las exportaciones de aceites desde nuestro país y el 48% de las correspondientes a harina.

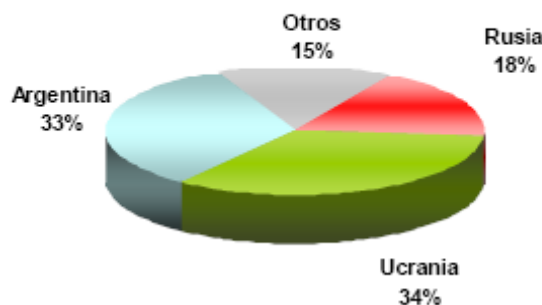
Exportaciones mundiales de harina de girasol

En millones de toneladas - Período 1980 - 2004



Principales exportadores de harina de girasol

Volumen exportado (2004)



Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas.

Acceso a los Mercado internacionales

Los subsidios y las políticas proteccionistas siguen dominando el comercio de productos agrícolas. La mayoría de los países poseen diferenciales de importación que penalizan el ingreso de aquellos productos de mayor valor agregado. Se subsidian aproximadamente u\$s857 millones por día a nivel mundial y algunos países latinoamericanos aplican bandas de precio.

Otro tipo de trabas al comercio internacional de granos, y que indefectiblemente distorsionan el intercambio entre países son las medidas Para-Arancelarias. Entre la principal se encuentra el aspectos de Calidad, Trazabilidad y Sanidad.

Por su parte, la competencia desleal por ayudar a las exportaciones (subsidio a las exportaciones); las medidas no justificadas (anti-dumpingy/o salvaguardas) como ser el caso de las medidas no justificadas de protección del mercado (Uruguay, Perú) y los derechos compensatorios; las cuotas en Aceite de Girasol (caso de India y México) y los mecanismos de ayuda interna como ser los programas de ayuda a la producción doméstica (Loan Deficiency Payment “LDP” –EEUU-, pagos directos –UE-), son otras trabas al comercio internacional frecuentemente utilizadas.

Diferenciales de Importación

País	Aceites		Pellets o Harina		Granos
	Soja	Girasol	Soja	Girasol	
India	45,00%	75,00%	0,00%	0,00%	30,0%
Tailandia	20,00%	30,00%	6,00%	10,00%	0,00%
China	9,00%	9,00%	5,00%	5,00%	3,00%
Unión Europea	6,40%	6,40%	0,00%	0,00%	0,00%
EEUU	19,10%	3,42%	0,15%	0,33%	0,00%

Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas.

Por su parte CIARA destaca entre los principales Factores Externos:

Aumento de los subsidios: especialmente por parte de Estados Unidos por medio de los programas de ayuda a sus productores, principalmente el Loan Deficiency Payments, el cual le garantiza al productor agrícola norteamericano un valor de u\$s193 por tn. de soja producida, mientras el mercado internacional ha estado fluctuando entre u\$s140 y u\$s160 por tn. De este modo, EEUU ha logrado cosechas récord de oleaginosas que acentuaron la sobreoferta de aceites y deprimido aun más los precios.

Por otra parte, la mayor producción de oleaginosas de Estados Unidos, ha obligado a ese país a incrementar sus subsidios y ayuda a las exportaciones para poder comercializar sus excedentes, afectando las posibilidades de los países productores más eficientes, como es el caso de Argentina.

Aumento de la protección: los menores precios en el mercado mundial de los productos elaborados por la industria aceitera, llevaron a los principales importadores a aumentar los niveles de protección. Así es como los productos argentinos fueron objeto en los dos últimos años de incremento en los derechos de importación (China, India, etc.), cierres de mercados por razones políticas (Irán), a la aplicación de medidas proteccionistas como salvaguardias (Chile) investigaciones antisubsidios (Perú), investigaciones antidumping (Uruguay), aplicación de cupos de importación (Venezuela), prohibiciones o cierres de mercado por medidas paraarancelarias (Indonesia, Rusia, Bolivia), entre los casos más notables.

Situación en Argentina

Con el objeto de proponer medidas tendientes a mejorar la competitividad de los productos del complejo oleaginoso nacional, la Cámara de Industrias Aceiteras de la República Argentina (CIARA) realizó un diagnóstico de los factores internos y externos que condicionan las posibilidades de crecimiento de la actividad.

Entre los Factores Internos que afectan el desenvolvimiento del sector se advirtieron:

Aumento en los impuestos y cargas fiscales: derivado de la aplicación de impuestos distorsivos como el Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta y el Impuesto al Endeudamiento Empresarial o impuesto sobre los intereses pagados. Unido a estos, el recientemente creado Impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios ha venido a completar una carga de fuerte incidencia negativa sobre el sector.

Incidencia del IVA en la operatoria del sector: supone una fuerte carga financiera que deriva del hecho de tener que esperar en promedio entre 5 y 6 meses entre el momento en que se abona el IVA

por la compra de la materia prima e insumos y el momento en que se encuentra en condiciones de ser recuperado (una vez procesada la materia prima y exportada), ello sin contar con las demoras que periódicamente se producen derivadas de las disponibilidades del fisco. Por otro lado, el hecho de mantener fuertes créditos fiscales en los balances de las empresas incide negativamente sobre el costo del dinero para capital de trabajo que debe obtener el sector.

La magnitud de la demanda de fondos obliga a las empresas a recurrir al mercado internacional de capitales, donde se objetan a las empresas esos créditos de IVA nominados en pesos, lo que repercute negativamente en la tasa de interés que se debe pagar por esos fondos.

Escasa capacidad de negociación externa: es necesaria una fuerte presión política y diplomática que neutralice o impida el continuo avance de las restricciones que, fuera de todas las normas del comercio internacional, se están aplicando a los productos argentinos de la industria aceitera.

Los derechos de exportación, afectan la rentabilidad del productor, su competitividad y, por tanto, el crecimiento a mediano plazo. Estudios hechos por organizaciones de productores marcan por ejemplo, una presión fiscal en soja del 52% del precio del grano.

Retenciones	Grano	Harinas	Aceites
Soja y Girasol	35% y 32%	32% y 30%	32% y 30%

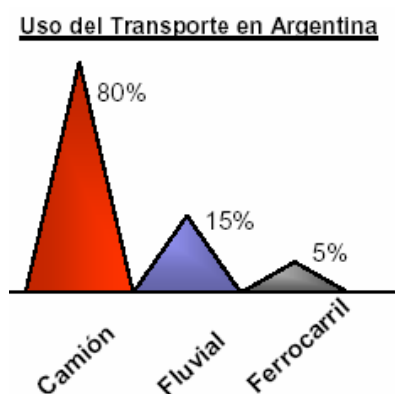
Fuente: elaboración propia en base a datos del Ministerio de Economía de la Nación.

La admisión temporaria, es un mecanismo de incentivo a las exportaciones. Este instrumento, aplicado prácticamente para la totalidad de la industria manufacturera es de imposible aplicación para la industria oleaginosa ya que al establecer la diferencia entre el valor de cada co-producto individualmente, el costo del grano importado en su respectiva proporción, origina inconsistencias en el pago de derechos de exportación. Se pide que se tome en cuenta el valor de ambos co-productos en forma conjunta considerando que existe un único margen de molienda.

En el caso de tasas y contribuciones provinciales y municipales, debido a las necesidades de los municipios, funcionan como verdaderos impuestos sin mantener la relación de monto de tasa/prestación de servicio. En algunos casos actúan como aduanas internas por ejemplo, tasas de abasto diferenciales.

Los precios de transferencia, normativa establecida en 2004, generan incertidumbre a la operatoria debido a que si existe diferencia de precios entre la fecha de la operatoria y el momento de embarque (varios meses de lapso), se puede pagar una alícuota superior al 35%. Nunca menor, por que en ese caso se toma la fecha de operatoria.

En cuanto a la infraestructura, si bien en la Argentina se mueven cerca de 75 millones de toneladas de grano por año; de ese total, aproximadamente el 80% por camión, 15% transporte fluvial, y 5% con ferrocarril Red Portuaria.



Características de la Red Portuaria:

- Costos competitivos. (Se redujo la tarifa de elevación de u\$s 8 en los '70, a u\$s 2 en el 2003).
- Nivel de Calado: Bajo. El Canal Mitre debería estar en los 36 pies y alcanzar de Santa Fe a Rosario 28 pies, y de Santa Fe a Corumbá 10 pies.

- Desarrollo de puertos de completamiento (periféricos): Puertos del sur de la Pcia. de Bs.As.

Características de la distribución por Camión:

- Mayor cuello de botella y altos costos relativos.
- Volumen de carga inferior a la de países competidores.
- Parque automotor limitado y necesita renovación.

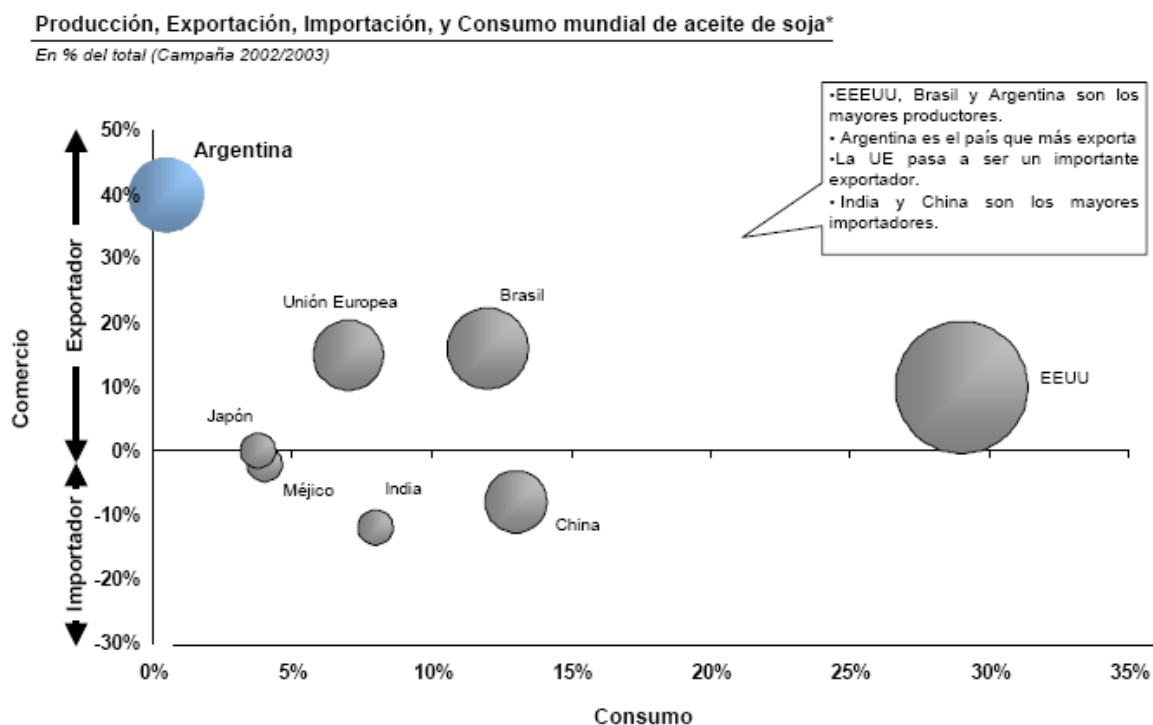
En el caso del ferrocarril, resulta imprescindible la revitalización del uso intensivo del ferrocarril para largas distancias.

En cuanto al estado de los Caminos y Acceso a Puertos, solo el 40% de la red vial, se considera en buen estado y la carencia de accesos secundarios en buenas condiciones hace a los caminos rurales sin transitabilidad acorde. Por su parte, la capacidad de almacenamiento es insuficiente, el silo bolsa pasó a jugar un papel fundamental: 20% del almacenaje aproximadamente.

CONCLUSIONES

Sin lugar a dudas la Industria Aceitera Argentina es uno de los sectores que presenta un fuerte dinamismo, es un sector de alta competitividad, que ha mostrando un crecimiento sostenido principalmente durante la década del noventa. Tiene una alta inserción en el mercado internacional, en donde no sólo mantiene los mercados obtenidos, sino que crece año tras año su presencia en el mismo. Este crecimiento lo ha logrado a pesar de fuertes competidores como Brasil, China, y EE.UU.

Con el objeto de poder determinar la importancia de la industria aceitera nacional, a lo largo del presente trabajo hemos analizado cada uno de los eslabones que componen el sector aceitero, ya sea desde la materia prima hasta la comercialización del aceite en el mercado interno como externo. En este sentido, el aceite de soja nacional lidera con el 25% al 30% la producción mundial de aceite y dado que los pronósticos sobre el consumo mundial de aceites para usos alimentarios y no alimentarios (Bio-Diesel) presentan una tendencia creciente, Argentina se encuentra frente a una oportunidad para mantener una posición claramente líder en el mercado internacional.



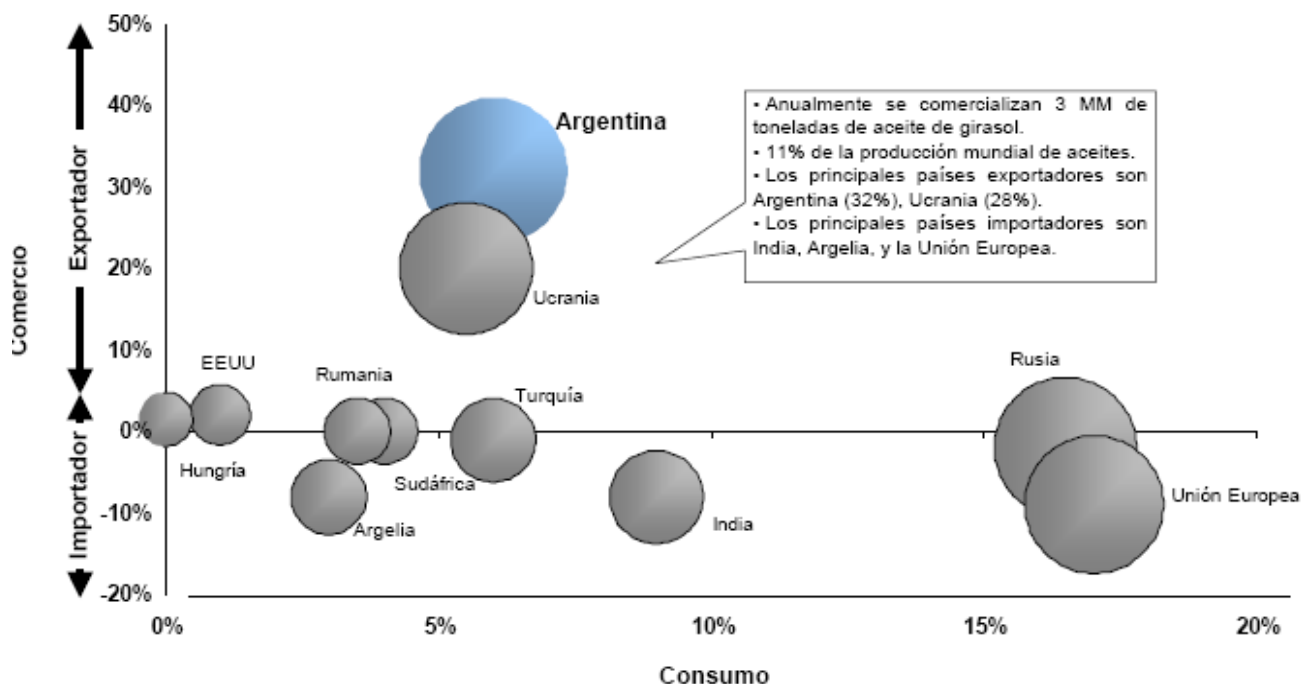
(*) El tamaño de la esfera indica la magnitud de la producción de cada país

Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

En cuanto al aceite de girasol, es el cuarto en importancia sobre la producción mundial de aceites (después del de soja, palma y colza). Se destina principalmente para alimentación humana y Argentina es el principal exportador. Junto con el aceite de soja, es un complejo que contribuye con el 17% de las exportaciones totales del país y con el 35% de las correspondientes a productos primarios y MOA.

Producción, Exportación, Importación, y Consumo mundial de aceite de girasol*

En % del total (Campaña 2002/2003)



(*) El tamaño de la esfera indica la magnitud de la producción de cada país

Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

Esta inserción en el mercado internacional se vio favorecida por la apertura puesta en práctica en Argentina. A partir de 1989 se instrumentó una significativa disminución de las barreras al comercio exterior. En este sentido se adoptaron una serie de medidas, entre las cuales pueden mencionarse:

- La reducción y/o eliminación de los derechos de exportación de granos, aceites y subproductos.
- La eliminación de los impuestos y/o contribuciones existente en la operatoria de exportación de granos, aceites y subproductos.
- Transferencia al sector privado, bajo la forma de concesión o venta, de la red de elevadores de campaña y portuarios, produciéndose una merma en las tarifas de elevación y la agilización de la operatoria de embarque.

Del análisis realizado a lo largo del trabajo se desprende que las medidas antes mencionadas facilitaron y promovieron fuertes inversiones en todo el sector, tanto en la actividad primaria como en los procesos industriales, que dieron como resultado importantes incrementos en la producción de oleaginosas (fundamentalmente soja), crecimiento en la molienda, mayores volúmenes de subproductos e incrementos continuos en las exportaciones. Es decir, hubo una mejora en toda las fases de la cadena del sector que permitió la alineación entre cada uno de los eslabones, permitiendo así ser hoy un sector altamente competitivo en términos internacionales.

Cabe aclarar que el crecimiento del sector en su conjunto se debe, además del fenómeno soja, a condiciones o ventajas naturales que presenta el mismo, por ejemplo:

- buena disponibilidad de materias primas,
- localización adecuada de la industria respecto de las zonas productoras y los puertos,
- mayor escala de producción por empresa que en países competidores,
- moderna tecnología de procesamiento y
- avanzada integración de la cadena hacia adelante.

En el siguiente cuadro podemos observar un resumen del análisis realizado a lo largo del presente trabajo. En el mismo tratamos de reflejar que la importancia de la industria aceitera nacional no se localiza solamente en el eslabón de la industrialización. La alineación entre cada uno de los sectores que conforman a la cadena productiva hace a la competitividad e importancia de la industria del aceite nacional. Son las variables claves de concentración, cantidad de empresas, empleo que genera y la ubicación geográfica la que explican en gran parte la competitividad de esta cadena productiva.

Así mismo, es la misma competitividad que presenta el sector que hace posible la generación de otro tipo de negocios como el de biocombustible. Si bien los cambios de paradigmas internacionales generan la demanda de éste tipo de combustible, si Argentina no tendría una industria aceitera competitiva sería muy difícil poder aprovechar esta oportunidad.

También surge del presente análisis que a partir de la devaluación del peso a principios de 2002 (salida de la convertibilidad) y la posterior reimplantación de las retenciones al sector agropecuario (marzo), cambiaron las reglas de juego para todo el sector productor y agroexportador. Los derechos de exportación actuales para cereales y oleaginosas son: a) para el poroto de soja de 35%, 32% al aceite y harina, b) granos de girasol 32%, aceite de girasol 30%, c) 28% al trigo y d) el maíz 25%.¹

Estructura de la Cadena					
	Sector Primario		Sector Industrial		Comercialización
	Producción	Acopio	Molienda	Aceites y Derivados	Interna/Expor.
	Baja	Baja	Media	Alta	Media/Alta
Concentración	<ul style="list-style-type: none"> • El 75 % de la producción es obtenida por el 40% de las explotaciones • Establecimiento Promedio: 170 ha. 	<ul style="list-style-type: none"> • 45%: acopiadores + cooperativas • 22% productores • 22% industria • 11% exportadores 	<ul style="list-style-type: none"> • Primeras 10 empresas: 90% 	<ul style="list-style-type: none"> • Aceites refinados: 6 empresas • Margarinas: 4 empresas • Mayonesas: 3 empresas (80%) 	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Interna</u> - Super/Hipermercados + Mayoristas: 75% • <u>Exportaciones (C8)</u>¹ - C8 en Soja: Grano 81%, Aceites 87%, Harinas 87% - C8 en Girasol: Grano 100%, Aceite 98%, Harinas 99%
Cantidad de Empresas	<ul style="list-style-type: none"> • 100.000 aprox. 	<ul style="list-style-type: none"> • Acopiadores + Cooperativas: 1500 	<ul style="list-style-type: none"> • 54 establecimientos • Capacidad día: 108.000 ton 		
Empleos	<ul style="list-style-type: none"> • <u>Empleo Directo</u> Semillas: 6.300 Cultivo: 95.000 • <u>Empleo Indirecto</u> Semillas: 2.400 Cultivo: 88.500 		<ul style="list-style-type: none"> • <u>Empleo Directo</u>: 7.500 • <u>Empleo Indirecto</u>: 53.000 		<ul style="list-style-type: none"> • <u>Empleo Directo</u>: 25.000 • <u>Empleo Indirecto</u>: 3.200
Ubicación geográfica	<ul style="list-style-type: none"> • Centro, Noreste. 	<ul style="list-style-type: none"> • Santa Fe • Buenos Aires • Córdoba • Tucumán 	<ul style="list-style-type: none"> • Santa Fe • Buenos Aires • Córdoba 	<ul style="list-style-type: none"> • Santa Fe • Buenos Aires • Córdoba 	<ul style="list-style-type: none"> • Principales puertos • San Lorenzo, Rosario, Bahía Blanca • Nechochea, Bahía Blanca

Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

¹ Según resolución MEyP 369/07 (12/11/2007).

Los empresarios del sector ven a estas medidas (retenciones, aumento del gasoil, etc.) como sesgo antiexportador y consideran que frenarán las nuevas inversiones y se congelarán las previstas, se importará menos tecnología lo que impactará sobre la producción y se tenderá a minimizar los gastos estructurales de las empresas.

Otra de las conclusiones a las que hemos arribado mediante el presente análisis se esboza en el siguiente cuadro. En el mismo se resaltan las características distintivas del sector que lo convierten en una pieza estratégica tanto para el agro como para la industria argentina en su totalidad.

<p>Fuerte Generadora de Divisas e Inversiones</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Representa aproximadamente el 25% del total de las divisas generadas a través de exportaciones ✓ El sector anunció inversiones por USD 770 MM, para el desarrollo de nuevas plantas, ampliaciones, infraestructura de almacenamiento, logística rural y puertos 	<p>Estructuralmente Exportadora. Fuerte abastecedor de proteína en el mundo</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ La industrialización de granos oleaginosos es el primer sector agro-industrial exportador de la Argentina ✓ Primer exportador del mundo de Harinas y Aceites de Soja y Girasol ✓ Exporta 90% de los Aceites, 95% de las Harinas y 25% de los Granos producidos
<p>Importante Generadora de Empleo y Valor Agregado, con alto impacto en el desarrollo de economías regionales</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ Empleo Directo: 138.000 puestos de trabajo ✓ Empleo Indirecto: 149.700 puestos de trabajo ✓ Economías provinciales beneficiadas por el desarrollo y expansión del complejo oleaginoso 	<p>Principal cultivo del país</p> <ul style="list-style-type: none"> ✓ El 56% del área cosechada en el país corresponde a cultivos oleaginosos: 16,5 MM de hectáreas. Se estima que en el año 2010, la superficie sembrada será de 20,5 MM de hectáreas ✓ En 2004, produjo aproximadamente 35 MM de toneladas. Se estima que en el año 2010, la producción superará las 50MM de toneladas

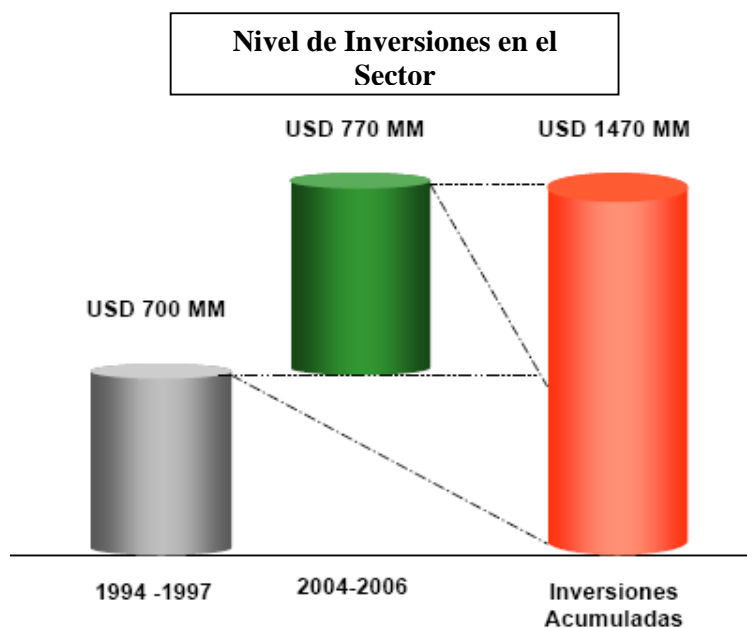
Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

Si bien el sector se ha consolidado en el ámbito mundial con sus exportaciones de aceites y harinas de soja y girasol, hay que tener en cuenta la entrada de China como importador de materia prima para obtener en sus plantas importantes volúmenes de aceite y harina de soja. Como mencionamos en el presente trabajo, en los últimos cinco años este país asiático duplicó su producción de aceite y harina de soja; pues tiene una clara política de importar materia prima para su procesamiento.

Aunque en la producción de soja a nivel mundial no se esperan cambios significativos, habría mayor producción en Brasil que se neutraliza con una mayor demanda global. Los stocks finales de soja en el mundo se mantendrán en el mismo nivel que el ciclo anterior y el principal destino de las exportaciones de poroto de soja nacional será China.

El escenario internacional para las exportaciones de aceites sigue siendo complejo debido a las medidas proteccionistas aplicadas por los países productores e importadores. Las harinas tienen como principal destino la Unión Europea. Para la harina de soja la demanda continua siendo sostenida; esta tendencia se justifica en la prohibición del uso de harinas de origen animal para la alimentación del ganado.

El sector aceitero nacional, es una fuerte promotora de inversiones. A mediados de los años '90 el sector invirtió aproximadamente u\$s700 millones, mientras que en los últimos tres años invirtió u\$s770 millones. Las inversiones apuntan hacia la creación de nuevas plantas, ampliaciones, infraestructura de almacenamiento, logística rural y puertos.



Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

Por otra parte y vinculado al desarrollo del sector oleaginoso, se encuentra el biodiesel que promete convertirse en un futuro no muy lejano en uno de los insumos energéticos más importantes en el mundo. Nuestro país, presenta diversas ventajas para la producción del combustible y la ola de inversiones anunciadas en los últimos meses de 2007 lo demuestra.

Otro dato fundamental es que las mayores inversiones en plantas de biodiesel se realizarán en los alrededores de la ciudad de Rosario, especialmente en Timbúes, Puerto San Martín, San Lorenzo, Villa Gobernador Gálvez y General Lagos porque la zona está estratégicamente situada a la vera del río Paraná lo que permitirá la más eficiente exportación (reducción en los costos de transporte).



Dentro de las conveniencias de producir biodiesel en la Argentina se ubica en primer lugar la gran producción de aceite de soja, ya que Argentina es el primer exportador mundial de este insumo fundamental en la fórmula del combustible. A esto se le suma también que nuestro país está ubicado tercero en el ranking de exportadores de poroto de soja.

Además de los altos niveles de producción de soja, según las últimas estimaciones en la campaña 2006/2007 rondaría las 41,3 millones de toneladas, la capacidad de crushing de la oleaginosa alcanza las 50 millones de toneladas por año.

En este sentido la provincia de Santa Fe otorga diversas ventajas impositivas a todas las industrias que invierten en la zona; incluso las empresas que quieren producir biodiesel en la zona ya tienen una excepción asegurada de los impuestos provinciales, como mínimo por 10 años, gracias a la ley de promoción industrial santafesina.

A todas estas ventajas que brinda la Argentina se le suma una fundamental, ya que si las aceiteras exportan sólo el aceite pagan una retención de 32% en el caso de la soja y de 30% en girasol, mientras que si envían biodiésel la retención a pagar es de 5%, una diferencia más que notoria a la hora de hacer las cuentas. En este sentido compañías como Bunge, Cargill y Dreyfus que ya tienen

plantas productoras del biocombustible en Europa y los Estados Unidos, están realizando inversiones millonarias en Argentina, pues el biocombustible se convierte en un negocio más que redondo para solventar la necesidad que tiene el mundo de este combustible por la futura falta de petróleo.

BIBLIOGRAFÍA

Lic. Alberto Rodríguez; Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina. Seminario: Energías Renovables y Oportunidades de Negocios. La visión de la Industria Oleaginosa en relación a los biocombustibles. Agosto de 2007

Rogelio Pontón, Bolsa de Comercio de Rosario. Seminario "Energías renovables y oportunidades de negocios" ¿Alimentos vs. Biocombustibles? Agosto de 2007

Rubén A. Ciani y Adriana Esposito; Perfil descriptivo de la Cadena de Oleaginosos. Secretaría e Política Agropecuaria y Alimentos. Dirección Nacional de Mercados, SAGPyA. 2005

Fernando Sonnet y de Graziela Juárez de Perona: "La Industria de Oleaginosos en Argentina: Competitividad y Proteccionismo". Instituto de Economía y Finanzas Facultad de Ciencias Económicas U.N.C. Año 2006.

Dirección Nacional de Programación Económica Regional. El Sector Oleaginoso: El Complejo de la Soja. www.mecon.gov.ar/peconomica/dnper/inf_sectoriales/sojero.pdf

Lic. Alberto Rodríguez. 6to de Comercialización de Seminario Granos: "Crecimiento de la industria aceitera en Argentina". CIARA, año 2004

Lic. Alberto Rodríguez. El complejo Oleaginoso Argentino. 39º Coloquio Anua, Base para una Argentina Integrada, Visión y Compromiso del Empresario. IDEA. www.ideared.org/doc/Rodriguez.pdf

Lic. Alberto Rodríguez, Crecimiento de la industria aceitera en Argentina. Seminario de Comercialización de Granos;5 de Noviembre de 2004 – Gral. Pico, La Pampa. CIARA, noviembre de 2004

Lic. Gustavo M. López, Evolución y Perspectivas del Complejo Oleaginoso Argentino en relación al de Estados Unidos y Brasil Potencial y Limitantes. Fundación Producir Conservando. Noviembre de 2005

Ing. Agr. Rodolfo Luis Rossi: "Actualización y visión del complejo agroindustrial sojero argentino". Asociación de la Cadena de soja Argentina; año2006.

Perspectiva de los Biocombustibles en Argentina. Programa Nacional de Biocombustibles. Coloquio Franco-Argentino sobre Biodiesel. SAGPyA. Año 2006. www.cectaf.org.ar/coloquio2006/biodiesel/Presentacion%20M.%20Almada.pdf

Unión Industrial Argentina (UIA). 5to Foro Federal de la Industria - Región Pampeana Jornada de Trabajo "Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas en la Región Pampeana ". Mayo de 2005. www.uia.org.ar/noticia.do

Balance de la Economía Argentina 2001; Capítulo 5: La Industria Aceitera. www.ije.org.mx

Análisis Económico del Mercado de Biocombustibles. Universidad Nacional de Cuyo; Facultad de Ingeniería. José María Lazo y Mariana Vidal Mazzeo. 2006

Industria Aceitera. Agroalimentos II. AACREA. www.aacrea.org.ar/economia/articulos/pdf/aaii_10_aceitera.pdf

Disertación de Claudio A. Molina Unión Industrial Argentina Ciudad de Buenos Aires, 25 de julio de 2006: ¿Son los Biocombustibles el Futuro?

Centro de Estudio Para la Producción. Nota 4: La industria Aceitera Argentina; Características de un Sector Dinámico. Año 1997.

Universidad Nacional de Cuyo. Facultad de Ingeniería. La Industria Aceitera: caso de Estudio.

Cdor. José María Alessandro: “La Producción de Biocombustibles”. Facultad de Ciencias Económicas – UNLP. Año 2006.

Informes de Coyuntura Mensual: Sector Oleaginoso de la SAGPyA.
www.alimentosargentinos.gov.ar/oleaginosos

Informes y estadísticas del Sector SAGPyA

Artículos varios del sitio web Agro Puerto

Artículos varios Diario Clarín; Página 12.

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	2do. trimestre 2009		-0,8%
Consumo Privado	2do. trimestre 2009		-1,8%
Consumo Público	2do. trimestre 2009		6,3%
Inversión Interna Bruta Fija	2do. trimestre 2009		-10,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	sep-09	0,2%	0,6%
Estimador Mensual Industrial*	oct-09	0,2%	1,2%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	oct-09	1,8%	2,2%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	oct-09	2,5%	9,5%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	oct-09	-0,4%	5,1%
Centro de Compras **	oct-09	2,5%	17,6%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	nov-09	0,8%	7,1%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	nov-09	0,9%	8,5%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	nov-09	0,9%	9,3%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	nov-09	1,0%	10,8%
Índice de Salarios	oct-09	1,6%	
Índice del Costo a la Construcción	nov-09	0,6%	10,3%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	nov-09	2,15%	13,54%
Préstamos en pesos	nov-09	0,77%	5,84%
Base Monetaria	nov-09	3,63%	9,91%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	nov-09	-1,20%	20,50%
Resultado Primario (millones de pesos)	oct-09	214,6%	-173,0%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	oct-09	2,1%	19,9%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	oct-09	6%	-21%
Importaciones (millones de u\$s)	oct-09	-	-29%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	oct-09	28%	16%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1993	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	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	III	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	IV	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
1996	I	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	II	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	III	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	IV	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
1997	I	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	II	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
	III	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	IV	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
1998	I	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	II	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	III	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
	IV	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
1999	I	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	II	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	III	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	IV	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
2000(*)	I	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	II	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	III	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	IV	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
2001(*)	I	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	II	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	III	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	IV	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
2002(*)	I	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	II	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	III	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	IV	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
2003(*)	I	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	II	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	III	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	IV	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
2004(*)	I	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	II	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	III	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	IV	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
2005(*)	I	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	II	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	III	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	IV	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
2006(*)	I	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	II	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	III	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	IV	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
2007(*)	I	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	II	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	III	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	IV	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
2008(*)	I	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	II	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	III	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	IV	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
2009(*)	I	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	II	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	III	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	IV	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
2010(*)	I	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	II	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	III	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	IV	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
2011(*)	I	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	II	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	III	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	IV	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
2012(*)	I	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	II	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
2013(*)	I	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	II	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075

(*) 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	6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	IV	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
2012(*)	I	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	II	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
2013(*)	I	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
	II	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
2014(*)	I	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	II						

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	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
2013(*)	I	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	II	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909

(*) 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
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
2006	139,8	8,5				
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
2007	151,9	8,7				
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
2008	164,6	7,1				
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
2009						
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3

Nota: En este comunicado se han conciliado las series mensuales a las correspondientes trimestrales.

Por este motivo se actualizan las series original, desestacionalizada y de tendencia-ciclo desde 1993.

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Año 2006				Año 2007				Año 2008				Año 2009		
I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46	46,1	45,9	46,1
40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6	42,3	41,8	41,9
11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3	8,4	8,8	9,1
11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1	9,1	10,6	10,6
7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6	6	7,5	7,3
3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1	3,1	3,1	3,2

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Año	Mes	Índice			Variación porcentual respecto del mes anterior		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2007	Enero	90,18	90,69	89,43	1,1	0,9	1,5
	Febrero	90,45	91,02	89,60	0,3	0,4	0,2
	Marzo	91,14	92,10	89,73	0,8	1,2	0,1
	Abril	91,82	92,88	90,26	0,7	0,8	0,6
	Mayo	92,20	93,31	90,59	0,4	0,5	0,4
	Junio	92,61	93,74	90,95	0,4	0,5	0,4
	Julio	93,07	93,91	91,84	0,5	0,2	1,0
	Agosto	93,62	94,59	92,19	0,6	0,7	0,4
	Septiembre	94,37	95,37	92,90	0,8	0,8	0,8
	Octubre	95,01	96,11	93,41	0,7	0,8	0,5
	Noviembre	95,82	96,75	94,46	0,9	0,7	1,1
	Diciembre	96,71	97,47	95,59	0,9	0,7	1,2
2008	Enero	97,61	97,57	97,67	0,9	0,1	2,2
	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8
	Agosto	102,05	101,51	102,98	0,5	0,4	0,6
	Septiembre	103,65	102,11	103,34	0,5	0,6	0,3
	Octubre	103,01	102,49	103,90	0,4	0,4	0,5
	Noviembre	103,36	102,88	104,16	0,3	0,4	0,3
	Diciembre	103,71	103,37	104,27	0,3	0,5	0,1
2009	Enero	104,26	103,37	105,77	0,5	0	1,4
	Febrero	104,71	103,08	107,48	0,4	-0,3	1,6
	Marzo	105,38	103,61	108,37	0,6	0,5	0,8
	Abril	105,73	104,04	108,59	0,3	0,4	0,2
	Mayo	106,08	104,31	109,08	0,3	0,3	0,5
	Junio	106,53	104,64	109,69	0,4	0,3	0,6
	Julio	107,19	105,4	110,24	0,6	0,7	0,5
	Agosto	108,08	106,62	110,56	0,8	1,2	0,3
	Septiembre	108,88	107,63	107,63	0,7	0,9	0,4
	Octubre	109,75	108,75	111,44	0,8	1	0,4
	Noviembre	110,66	109,96	111,85	0,8	1,1	0,4

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
ene-03	63.377	663
feb-03	64.464	696
mar-03	64.800	742
abr-03	64.800	742
may-03	65.372	934
jun-03	67.107	1.061
jul-03	68.979	1.148
ago-03	70.227	1.271
sep-03	70.783	1.381
oct-03	70.971	1.466
nov-03	72.047	1.530
dic-03	73.189	1.692
ene-04	74.811	1.801
feb-04	74.644	1.870
mar-04	73.994	1.877
abr-04	75.430	1.948
may-04	74.730	2.154
jun-04	75.918	2.248
jul-04	76.797	2.313
ago-04	77.124	2.364
sep-04	77.851	2.434
oct-04	78.023	2.459
nov-04	78.881	2.459
dic-04	81.495	2.469
ene-05	83.756	2.524
feb-05	85.606	2.589
mar-05	87.288	2.641
abr-05	88.570	2.678
may-05	90.069	2.851
jun-05	91.143	2.938
jul-05	91.678	2.986
ago-05	93.090	3.209
sep-05	93.480	3.300
oct-05	95.005	3.333
nov-05	96.241	3.403
dic-05	98.488	3.491
ene-06	99.662	3.588
feb-06	101.203	3.692
mar-06	102.108	3.738
abr-06	104.268	3.857
may-06	106.325	4.040
jun-06	108.183	4.145
jul-06	110.349	4.263
ago-06	112.606	4.552
sep-06	114.312	4.733
oct-06	116.261	4.872
nov-06	118.035	4.949
dic-06	120.776	4.919
ene-07	123.273	4.980
feb-07	126.287	5.118
mar-07	127.966	5.133
abr-07	131.935	5.210
may-07	134.112	5.406
jun-07	135.888	5.395
jul-07	139.010	5.471
ago-07	141.590	5.961
sep-07	142.523	6.262
oct-07	143.772	6.423
nov-07	145.070	6.605
dic-07	150.776	6.694
ene-08	154.173	6.785
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.507	7.199
ago-08	164.109	7.434
sep-08	166.901	7.588
oct-08	167.031	7.822
nov-08	165.481	8.090
dic-08	162.610	7.928
ene-09	164.852	8.052
feb-09	168.435	8.280
mar-09	169.346	8.786
abr-09	170.775	9.163
may-09	172.529	9.359
jun-09	174.154	9.438
jul-09	175.500	9.583
ago-09	178.419	9.972
sep-09	181.479	10.203
oct-09	183.974	10.131
nov-09	188.470	9.960

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
ene-03	29.412	4.523	33.934
feb-03	28.932	4.433	33.365
mar-03	28.039	4.243	32.282
abr-03	27.413	3.973	31.386
may-03	27.086	3.904	30.990
jun-03	26.849	3.802	30.651
jul-03	26.518	3.744	30.262
ago-03	26.410	3.740	30.151
sep-03	26.642	3.664	30.306
oct-03	26.564	3.642	30.206
nov-03	26.576	3.768	30.344
dic-03	26.825	3.900	30.725
ene-04	26.607	3.772	30.379
feb-04	26.591	3.886	30.477
mar-04	27.102	3.709	30.816
abr-04	27.769	3.394	31.166
may-04	28.439	3.468	31.903
jun-04	29.475	3.615	33.089
jul-04	30.272	3.832	33.963
ago-04	30.793	4.180	34.896
sep-04	31.398	4.134	35.632
oct-04	32.575	4.134	36.687
nov-04	33.317	4.221	37.513
dic-04	34.108	4.525	38.633
ene-05	34.435	4.613	39.048
feb-05	34.853	4.730	39.584
mar-05	35.234	5.072	40.306
abr-05	36.101	5.292	41.393
may-05	37.233	5.368	42.601
jun-05	38.118	5.818	43.936
jul-05	38.929	6.500	45.429
ago-05	39.631	6.914	46.545
sep-05	40.588	7.131	47.720
oct-05	41.978	6.763	48.741
nov-05	43.741	6.739	50.480
dic-05	45.577	6.910	52.486
ene-06	46.820	7.100	53.920
feb-06	47.539	7.295	54.835
mar-06	48.247	7.770	56.016
abr-06	48.993	8.383	57.376
may-06	50.304	9.019	59.323
jun-06	52.193	9.478	61.671
jul-06	53.733	9.853	63.586
ago-06	55.132	10.224	65.356
sep-06	56.854	10.637	67.491
oct-06	58.987	10.980	69.966
nov-06	60.964	11.188	72.227
dic-06	62.981	11.238	74.214
ene-07	63.676	11.570	75.661
feb-07	64.553	12.037	77.051
mar-07	65.885	12.339	78.936
abr-07	67.824	12.659	80.959
may-07	69.616	12.891	82.998
jun-07	72.288	13.027	85.315
jul-07	74.933	13.643	88.576
ago-07	77.043	14.506	91.549
sep-07	79.642	15.200	94.842
oct-07	82.206	15.711	97.917
nov-07	85.196	15.881	101.077
dic-07	88.356	16.245	104.601
ene-08	91.044	16.826	107.870
feb-08	92.016	17.305	109.321
mar-08	93.725	17.037	110.763
abr-08	96.611	17.373	113.984
may-08	100.052	17.825	117.840
jun-08	101.025	17.646	118.672
jul-08	101.838	17.924	119.763
ago-08	103.053	18.355	121.407
sep-08	105.067	18.873	123.939
oct-08	107.353	20.083	127.436
nov-08	107.682	20.311	127.993
dic-08	108.136	20.406	128.542
ene-09	108.178	20.247	128.425
feb-09	107.875	21.024	128.899
mar-09	108.599	22.133	130.731
abr-09	109.378	21.888	131.266
may-09	110.135	22.556	132.691
jun-09	111.394	22.682	134.077
jul-09	112.561	21.942	134.504
ago-09	112.740	21.098	133.838
sep-09	113.478	20.381	133.858
oct-09	114.586	19.825	134.411
nov-09	117.304	19.791	137.095

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total-Promedio Mensual
feb-03	18.818	10.603	29.420
mar-03	19.280	11.108	30.388
abr-03	19.947	10.924	30.871
may-03	20.425	12.680	33.105
jun-03	21.671	14.489	36.160
jul-03	23.656	14.321	37.977
ago-03	24.711	14.263	38.974
sep-03	25.560	14.166	39.726
oct-03	25.793	15.937	41.729
nov-03	26.331	17.167	43.498
dic-03	28.716	16.662	45.378
ene-04	29.205	17.767	46.973
feb-04	28.935	17.950	46.885
mar-04	29.265	15.302	44.566
abr-04	29.581	16.511	46.092
may-04	29.978	17.144	47.122
jun-04	30.759	17.225	47.984
jul-04	32.167	14.328	46.495
ago-04	32.112	14.395	46.507
sep-04	32.023	14.313	46.335
oct-04	32.121	14.439	46.560
nov-04	32.442	14.689	47.131
dic-04	35.838	14.699	50.537
ene-05	36.365	13.730	50.094
feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
jun-08	73.532	26.980	100.512
jul-08	75.142	25.534	100.676
ago-08	74.509	26.214	100.723
sep-08	74.121	27.507	101.628
oct-08	74.463	27.990	102.453
nov-08	74.437	26.709	101.146
dic-08	80.247	26.192	106.439
ene-09	80.919	24.202	105.121
feb-09	79.053	23.687	102.740
mar-09	77.190	24.158	101.348
abr-09	76.423	23.412	99.835
may-09	76.859	23.881	100.740
jun-09	79.526	24.126	103.652
jul-09	82.999	22.961	105.960
ago-09	82.062	23.231	105.293
sep-09	81.784	24.484	106.268
oct-09	82.777	24.503	107.280
nov-09	84.184	26.986	111.170

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En DLS/TNS)													
	SOJA					GRASOL					L I N O		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.		ROTTERDAM
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
2005													
ENERO	215	473	159	524	210	238	582	61	S/C	126	587	140	S/C
FEBRERO	204	442	153	487	208	240	579	62	S/C	133	600	136	S/C
MARZO	230	495	175	542	232	261	612	62	S/C	126	729	128	S/C
ABRIL	224	488	172	545	229	268	606	61	S/C	117	932	128	1350
MAYO	228	465	175	544	218	269	612	60	S/C	116	1140	128	1350
JUNIO	243	461	184	547	220	271	618	63	S/C	116	1190	128	1405
JULIO	252	462	194	561	223	275	623	65	S/C	122	1228	128	1250
AGOSTO	242	451	190	545	221	271	597	81	S/C	124	1103	128	S/C
SEPTIEM.	235	457	176	546	211	265	568	83	S/C	146	908	128	725
OCTUBRE	231	458	168	585	200	264	544	85	S/C	139	885	128	S/C
NOVIEM.	226	441	168	554	200	259	502	81	S/C	124	760	128	S/C
DICIEM.	238	432	181	539	210	239	503	77	S/C	122	662	128	S/C
2006													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C
AGOSTO	227	509	170	626	206	223	576	77	S/C	127	530	129	S/C
SETIEM.	222	517	172	600	213	227	577	83	S/C	160	530	138	S/C
OCTUBRE	243	542	187	613	224	230	580	87	S/C	155	530	138	S/C
NOVIEMBRE	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DICIEMBRE	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SEPTIEMBRE	350	841	253	981	331	404	1069	147	S/C	263	770	170	1033
OCTUBRE	356	884	287	988	384	430	1261	150	S/C	309	806	182	1437
NOVIEMBRE	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEMBRE	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
2008													
ENERO	472	1162	361	1247	436	514	1491	199	S/C	315	1084	263	1684
FEBRERO	515	1326	388	1396	456	569	1646	225	S/C	335	1265	274	1502
MARZO	514	1355	358	1492	458	591	1693	231	S/C	333	1357	191	S/C
ABRIL	464	1315	362	1395	500	600	1674	230	S/C	319	1303	190	S/C
MAYO	463	1310	354	1442	470	600	1799	202	S/C	306	1290	200	1500
JUNIO	531	1369	416	1533	515	600	1801	195	S/C	317	1337	230	1515
JULIO	548	1324	425	1550	510	600	1482	188	S/C	300	1303	228	S/C
AGOSTO	474	1100	355	1315	433	584	1174	168	S/C	242	1056	195	S/C
SEPTIEMBRE	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
NOVIEMBRE	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
DICIEMBRE	335	617	283	718	295	306	633	90	S/C	136	580	150	1120
2009													
ENERO	391	683	353	767	350	300	693	101	S/C	162	659	147	1037
FEBRERO	370	657	348	744	397	300	696	126	S/C	188	641	145	1000
MARZO	361	649	320	729	346	300	658	136	S/C	180	627	146	954
ABRIL	389	761	367	808	371	300	758	125	S/C	138	742	148	917
MAYO	434	837	411	905	416	320	838	120	S/C	144	815	148	871
JUNIO	451	826	417	908	455	343	824	140	S/C	149	806	148	988
JULIO	431	751	394	845	432	350	742	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	307	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020
SEPTIEMBRE	407	767	91	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016
OCTUBRE	422	810	397	892	399	312	774	138	S/C	183	790	148	1071
NOVIEMBRE	439	856	386	924	421	327	842	141	S/C	204	836	148	1115

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

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (U\$/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
2007								
ENERO	204	192	169	178	174	155	272	275
FEBRERO	209	181	179	167	179	156	290	297
MARZO	209	188	174	161	168	128	284	273
ABRIL	212	205	152	150	149	110	280	261
MAYO	203	210	161	150	151	122	276	269
JUNIO	229	226	172	158	154	133	305	281
JULIO	253	236	149	143	139	119	316	290
AGOSTO	276	249	158	156	143	127	326	306
SEPTIEMBRE	346	266	167	168	163	178	366	350
OCTUBRE	365	274	173	169	159	177	364	356
NOVIEMBRE	327	293	178	167	166	188	411	404
DICIEMBRE	384	295	192	158	190	201	428	438
2008								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472
FEBRERO	459	345	223	217	218	239	527	515
MARZO	500	347	240	217	224	210	590	514
ABRIL	400	372	255	225	238	205	476	464
MAYO	361	353	250	213	237	192	498	463
JUNIO	355	356	278	260	258	228	560	531
JULIO	348	331	270	245	190	201	579	548
AGOSTO	348	304	230	218	191	163	487	474
SEPTIEMBRE	309	282	238	205	197	157	458	445
OCTUBRE	264	233	197	170	148	94	365	362
NOVIEMBRE	248	188	177	155	137	79	361	353
DICIEMBRE	228	175	148	140	131	73	341	335
2009								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369
MARZO	245	212	162	164	144	136	340	361
ABRIL	245	209	172	164	142	133	400	389
MAYO	269	209	185	181	150	137	446	434
JUNIO	266	233	184	186	144	121	472	451
JULIO	236	240	185	164	157	113	429	431
AGOSTO	219	235	159	165	130	128	443	454
SEPTIEMBRE	204	219	162	161	134	132	387	407
OCTUBRE	215	217	177	173	153	145	397	422
NOVIEMBRE	232	217	187	175	159	157	406	439

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

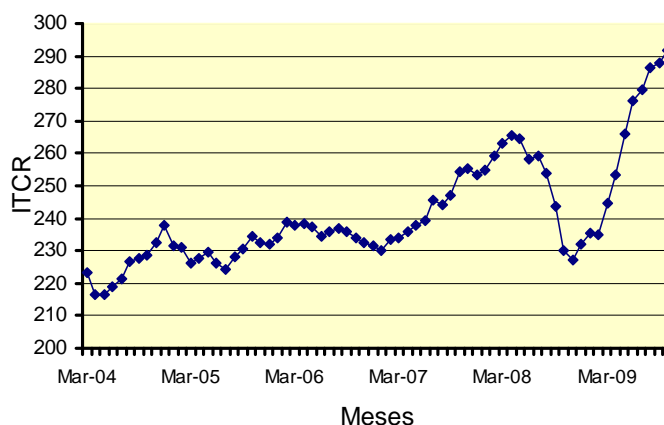
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ene	226,822	231,706	234,216	230,359	254,624	235,335
Feb	228,085	230,939	238,964	233,747	259,241	235,138
Mar	223,473	226,381	237,959	234,018	263,224	244,596
Abr	216,298	227,798	238,144	236,203	265,588	253,585
May	216,353	229,717	237,576	237,946	264,682	265,925
Jun	219,142	226,250	234,502	239,086	258,382	276,029
Jul	221,300	224,377	236,117	245,624	259,251	279,744
Ago	226,471	228,112	237,021	243,841	253,918	286,167
Sep	227,813	230,759	235,952	247,173	243,848	287,941
Oct	228,453	234,244	234,223	254,411	230,101	291,537
Nov	232,682	232,331	232,392	255,129	227,237	
Dic	237,649	232,111	231,741	253,430	232,198	

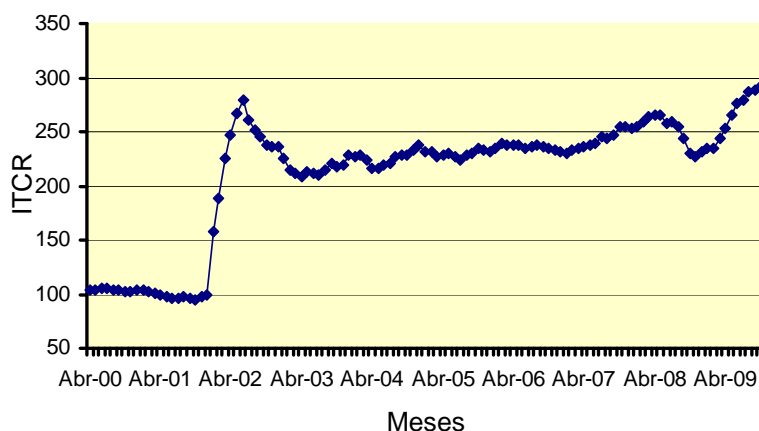
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo
2003			
Enero	2191	799	1392
Febrero	2124	777	1347
Marzo	2241	926	1315
Abril	2461	1110	1351
Mayo	2785	1085	1700
Junio	2878	1141	1737
Julio	2835	1259	1576
Agosto	2346	1135	1211
Septiembre	2369	1318	1051
Octubre	2436	1440	996
Noviembre	2447	1336	1111
Diciembre	2452	1508	944
2004			
Enero	2321	1609	712
Febrero	2394	1364	1030
Marzo	2659	1690	969
Abril	3040	1651	1389
Mayo	3392	1792	1600
Junio	2947	2039	908
Julio	3027	1970	1057
Agosto	2939	2032	907
Septiembre	2995	2025	970
Octubre	2826	1973	853
Noviembre	3048	2193	855
Diciembre	2962	2109	853
2005			
Enero	2773	1901	872
Febrero	2592	1867	725
Marzo	3050	2198	852
Abril	3542	2380	1162
Mayo	3684	2476	1208
Junio	3420	2724	696
Julio	3596	2349	1247
Agosto	3820	2626	1194
Septiembre	3466	2468	998
Octubre	3377	2503	874
Noviembre	3251	2701	550
Diciembre	3536	2496	1040
2006			
Enero	3160	2323	837
Febrero	3032	2326	706
Marzo	3563	2724	839
Abril	3819	2547	1272
Mayo	4150	2825	1325
Junio	3817	2860	957
Julio	3780	2854	940
Agosto	4291	3283	1008
Septiembre	4065	3170	895
Octubre	4225	3254	971
Noviembre	4109	3237	872
Diciembre	4236	2755	1481
2007			
Enero	3368	2950	418
febrero	3511	2791	720
Marzo	4097	3418	679
Abril	4261	3139	1122
Mayo	4794	3542	1240
Junio	4480	3580	901
Julio	4603	4120	479
Agosto	5023	4607	416
Septiembre	4802	3963	839
Octubre	5539	4401	1139
Noviembre	5422	4384	1039
Diciembre	5668	3882	1786
2008			
Enero	5639	4475	1164
Febrero	5189	4207	982
Marzo	4961	4160	801
Abril	5791	4927	864
Mayo	6203	5198	1005
Junio	5454	5146	308
Julio	7039	6038	1001
Agosto	7397	5153	2245
Septiembre	6980	5311	1669
Octubre	6263	5130	1133
Noviembre	5099	4147	952
Diciembre	4320	3459	862
2009			
Enero	3730	2759	971
Febrero	3941	2663	1278
Marzo	4192	2885	1307
Abril	5088	2789	2299
Mayo	5138	2660	2478
Junio	5161	3633	1528
Julio	4895	3580	1315
Agosto	4401	3246	1155
Septiembre	4581	3655	926
Octubre	4839	3657	1182

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Glosario

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

LEBAC: Letras del Banco Central.

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

NOBAC: Notas del Banco Central.

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b.: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

VN: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

