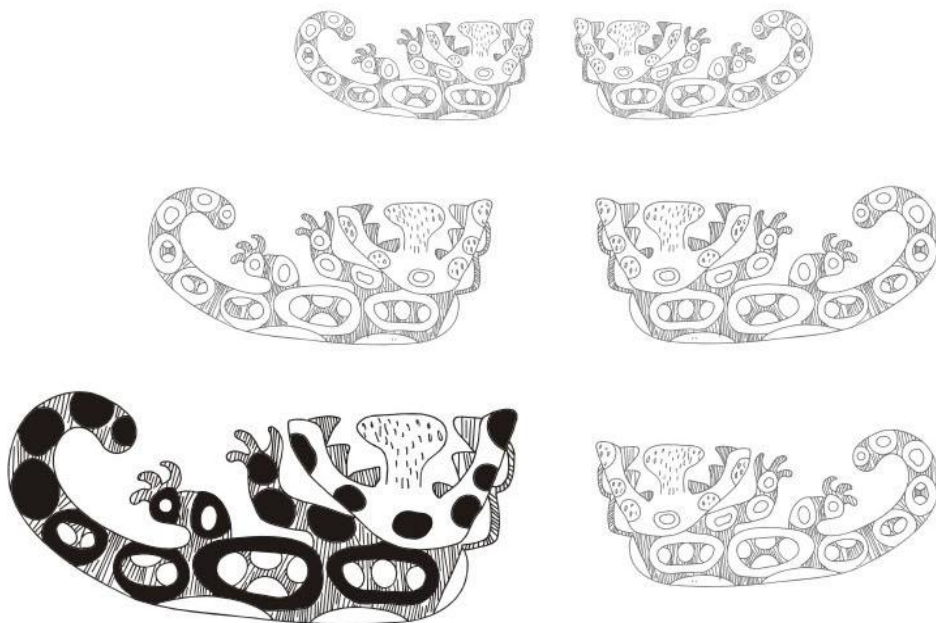




UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



74

Serie Informe de Coyuntura
Agosto 2011



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

CIME-EEyN
centro de Investigación y Medición Económica

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTOR FUNDADOR

Horacio Rubén Val

DIRECTORES

Enrique Déntice

Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Clara López

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Enrique Déntice
Daniel Pérez Enri
Osvaldo Pandolfi

Sector Monetario, Financiero y Cambiario

Andrés Salama
Gustavo Ginabreda
Valeria Tomasini
Matías Fuentes
Daniel Delía

Sector Público

Clara López
Rafael Levy

Sector Externo

Valeria Errecart
Maximiliano Gallo

Diseño y Compaginación Interior

Valeria Tomasini

Diseño de Tapa

Mariela Vita

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño de tapa: Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

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

Editorial

Las economías centrales se debaten hoy en temas de agenda tales como sus tasas de crecimiento famélicas, debilidades de sus cuentas públicas y endeudamientos que resultan insostenibles y con ello los mercados empezaron a sentir temores como en la pre crisis de 2008, donde si bien los mismos aun no se han disipado, se los debe observar cómo crisis diferentes.

En efecto, aquella primera se debía a un limitante crediticio, y la duda que instalaba era: como salir de la burbuja especulativa, y hoy se ha asentado en los mercados la incertidumbre y la volatilidad.

La incertidumbre en los países centrales también se origina en diversos factores, el primero es la incertidumbre estadística y luego le siguen la duda de si la recuperación anterior ha sido tan débil que no sólo no se haya salido de la crisis previa, sino, que se esté retrocediendo. Recesiones mayores a las esperadas y crecimientos mediocres podríamos decir son las dos características que instalaron hoy los factores de incertidumbre en los mercados.

En materia de herramientas para combatirla, éstas se han mostrado como contraproducentes, pues en tiempos de recesión la austeridad no es buena acompañante. El complejo tema pasa entonces por resolver como incentivar economías sobre endeudadas en una gran crisis de credibilidad como nos lo muestra el caso de los EE.UU. y la europea que son el cincuenta por ciento de la economía mundial.

En este escenario, los países emergentes se evidenciaron y se espera, continúen mostrándose como los motores de la economía mundial con tasas de crecimiento casi tres veces mayores a los observados en los países centrales.

El crecimiento de los países emergentes también supone un calentamiento y ello habrá de imponer algún tipo de enfriamiento en sus economías, esto, en cierta medida nos debe poner alertas, pues los grados de libertad que tenía nuestra economía hasta hace poco tiempo no son similares.

Esta crisis en nuestro caso resulta diferente a la que vivimos entre el 2008 – 2009, debido a la sequía primero y al colapso de la cadena agroexportadora con su consiguiente caída. De esta manera muchos analistas consideran que de no darse una situación climática similar, el correlato de recesión global en nuestro país no sería tan serio.

En ese momento, el gobierno adopto medidas que fueron importantes para menguar los efectos del bajo nivel de actividad, los REPRO, para mantener el empleo, la re estatización de los fondos de las AFJP, el uso de reservas, entre otras medidas, si bien la crisis se daba en un marco de crecimiento por encima de su potencial.

Que la crisis, aparejara un problema para nuestro país es un hecho cierto, si bien los canales de transmisión son más lentos que los de la de 2008/2009, ello, se explica en que no se percibe una caída de los precios de los commodities e inclusive, muchos inversores buscan un refugio en ellos frente a la incertidumbre global. También es verdad hay menos herramientas presentes para hacer frente y tanto la dolarización de carteras como la formación de activos externos del sector privado no financiero ante una caída de nivel de actividad o no, podrían agudizar el problema.

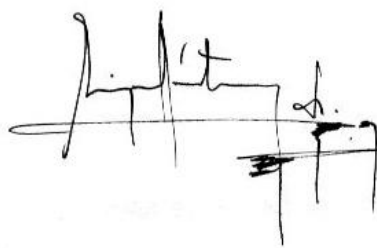
En el sector metalúrgico y el automotriz, se podría llegar a dar un ajuste dado su dependencia del sector externo y sujeto al impacto que la crisis genere en Brasil. Por otra parte la lejanía de los mercados financieros, nos aísla en alguna medida, si bien no se debe dejar de observar restricciones en los flujos de fondos, una devaluación pronunciada en Brasil o una caída de

precios de la soja en particular. De esto, podemos inferir que: si Brasil no devalúa y la soja no cae el impacto negativo va a ser menor y de ello otras combinaciones de menor a mayor.

De todas formas, las medidas de blindaje que se están adoptando en el marco de UNASUR y la continuidad de la política económica resultan dos variables importantes para poner el tema como política pública y fijar medidas para paliarla, en consonancia con las que ya se han adoptado.



Lic. Víctor Pérez Barcia



Lic. Enrique Déntice

Expectativas

Las expectativas de crecimiento en términos de PIB se mantienen estables para 2011 en 7% y en 4,5% para el 2012, en base a los pronósticos que arroja el relevamiento de expectativas de mercado.

El sector industrial, presentaría para el próximo trimestre expectativas favorables basadas en términos de estabilidad y aumentos tanto de producción como de utilización de capacidad instalada.

Se mantienen elevadas las expectativas de comercio externo, en términos de exportaciones como de importaciones, tanto en el total como con el MERCOSUR.

Las nuevas inversiones y las que fueron iniciadas en periodos anteriores estarían destinadas principalmente para: a) aumentar la producción (31,4%), b) a mejorar la calidad del producto o servicio (29,3%), c) aumentar la participación en el mercado interno (17,9%) y d) a optimizar el aprovechamiento de los insumos (11,6%).

La principal fuente de financiamiento de las empresas continuarían siendo las Instituciones financieras locales con el 55,5% de participación; los Fondos propios con el 24,4% y el uso de la Financiación de proveedores el 15,7%.

Los fondos que las empresas piensan captar en el trimestre se aplicarían principalmente a: la financiación de clientes (23,9%; la financiación de exportaciones (23,5%); la compra de insumos (19,2%); y a la refinanciación de pasivos (10,5%).

Entre las empresas consultadas, el 67,1% no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada durante el tercer trimestre de 2011, el 21,5% anticipa una suba y el 11,4% espera una baja.

Respecto a la evolución del dólar, si bien los resultados de las elecciones primarias tendrían que despejar en parte la incertidumbre de los inversores, todavía parece probable que la cotización continúe con tendencia alcista. La demanda del billete continúa y la posibilidad de que “ruidos” provenientes del contexto pre-electoral sigan fomentando un mercado tomador no se descarta. De darse este escenario, se señala que el BCRA continúa mostrando fortaleza para efectuar intervenciones a los fines de ubicar el precio del dólar en el nivel deseado. En este sentido, y frente a un eventual contexto de menor crecimiento económico internacional en el mediano plazo y consecuentemente una menor demanda global, parecería probable que el nivel de intervenciones tenga en el futuro una mayor vinculación a la posición de la Argentina en el comercio internacional.

Con relación a las licitaciones de letras y notas, no se observaría demasiado margen para que las tasas tengan reducciones de relevancia. Por otra parte, de darse un contexto de mayor requerimiento de dólares y consecuentemente de absorción de pesos, se esperaría que el BCRA no se vea obligado a renovar y/o ampliar el stock vigente ya que las letras y notas no serían necesarias para contraer base. Por el contrario, y en vistas a las próximas elecciones, es probable que la política sea la de continuar incentivando la demanda y, eventualmente, el saldo de instrumentos de la autoridad monetaria tienda a reducirse.

En cuanto a la evolución de las tasas pasivas, se esperaría que las tasas sigan elevándose respecto a los meses previos. No obstante ello, la mayor previsibilidad que brindó el resultado de las elecciones primarias es probable provoque una disminución en la tasa de crecimiento de los rendimientos que ofrecen las entidades.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	6
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	9
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	<i>9</i>
<i>Estimador Mensual Industrial</i>	<i>9</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>11</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>12</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	12
<i>Ventas en Supermercados.....</i>	<i>12</i>
<i>Ventas en Centros de Compras</i>	<i>12</i>
PRECIOS	12
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>12</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>13</i>
<i>Salarios.....</i>	<i>14</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	14
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>14</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>15</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>15</i>
<i>Capacidad Prestable.....</i>	<i>16</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>17</i>
<i>Lebac y Nobac.....</i>	<i>19</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>21</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	24
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>24</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>25</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>26</i>
SECTOR EXTERNO.....	27
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>27</i>
<i>Análisis de las exportaciones</i>	<i>28</i>
<i>Destino de las exportaciones</i>	<i>29</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>29</i>
<i>Origen de las importaciones.....</i>	<i>30</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	31
<i>PERFIL DE MERCADO DE PRODUCTOS LÁCTEOS LOS QUESOS, UN MERCADO MADURO BAJO ESTRATEGIAS MAGRAS (Segunda Parte).....</i>	<i>32</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	44
SERIES HISTÓRICAS.....	45
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>45</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>46</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>47</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>48</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>49</i>

<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>50</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100.....</i>	<i>51</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>52</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual.....</i>	<i>53</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>54</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>55</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>56</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>57</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>58</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>59</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -.....</i>	<i>60</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes...</i>	<i>61</i>
GLOSARIO.....	62

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica

La economía creció en junio un 8,2% respecto de junio 2010, acumulando de esta forma una expansión del 8,8% durante el primer semestre de 2011. En junio el PIB cayó un 0,4% en la comparación con mayo.

La economía con el resultado de junio alcanza 22 meses consecutivos de crecimiento interanual.

La industria alcanzó en junio un 8,5%, impulso del sector automotor, por su parte, la construcción aumentó un 8,8%. El consumo de servicios públicos creció un 11,9% y tanto las ventas en supermercados como shoppings, crecieron entre un 20% y un 15%, respectivamente.

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial

Junio 2011

El crecimiento industrial estuvo en consonancia con el promedio del año. La expansión sin embargo continuó con tasas de crecimientos dispares y concentración. Los sectores de mayor impulso han sido el sector automotriz, la metalmecánica y los metales básicos, que explicaron en conjunto cerca de 68% del crecimiento total.

La actividad industrial de junio 2011 tuvo incrementos del 8,5% medida en términos desestacionalizados y 8,2% en la medición con estacionalidad respecto del mes de junio de 2010. Por su parte, junio de 2011, respecto a mayo, indica que la producción manufacturera registró disminuciones de 5,7% en la medición con estacionalidad, y 0,1% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial del primer semestre de 2011, respecto a similar periodo del año anterior presentó un crecimiento del 9% en términos desestacionalizados y del 8,8% en la medición con estacionalidad.

Situación y expectativas del sector industrial

La encuesta cualitativa industrial que consultó acerca de las previsiones para el tercer trimestre de 2011 respecto al tercer trimestre de 2010, los principales resultados indican una tendencia positiva.

- El 64,6% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna, el 25% de las empresas prevé una suba y el 10,4% espera una disminución.

- Un 58,3% prevé un ritmo estable en sus exportaciones, el 26% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 15,7% estima que disminuirán.

- Consultados respecto a las exportaciones a países del MERCOSUR, el 66% advierte un nivel estable; el 21,3% prevé un aumento y el 12,7% aguarda una baja.

- Para el 64,9% de las firmas se anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos para el tercer trimestre; el 22,3% prevé una suba y el 12,8% anticipa una baja.

- Consultados respecto a las importaciones de insumos de países del MERCOSUR, 75,3% no prevé modificaciones, 16,5% opina que habrán de aumentar y para el 8,2% se espera una caída.

- El 75,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados, el 13,7% anticipa baja y el 10,5% prevé un aumento.

- El 64,9% no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 23,7% anticipa una suba y el 11,4% vislumbra una disminución.

- Para el 95,8% de los respondentes no se advierten cambios en la dotación de personal con respecto, el 2,3% prevé una suba y el 1,9% anticipa una baja.

- El 73,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, 18,8% prevé una suba y un 7,3% opina que disminuirán.

- El 28,1% de las firmas continúa ejecutando inversiones iniciadas en periodos anteriores, el 13,5% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre en curso y el 58,4% no tiene previsto realizar inversiones.

- Las nuevas inversiones y las iniciadas en periodos anteriores estarán destinadas principalmente para Aumentar la producción (31,4%), a Mejorar la calidad del producto o servicio (29,3%), Aumentar la participación en el mercado interno (17,9%) y a Optimizar el aprovechamiento de los insumos (11,6%).

- El 51,6% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias en el trimestre en curso respecto al trimestre anterior; el 31,2% de las empresas anticipa una suba y el 17,2% prevé una baja.

- La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras

locales con el 55,5%; los Fondos propios participan con el 24,4% y la Financiación de proveedores insume el 15,7%.

- Los fondos que se prevén captar en el trimestre en curso se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (23,9%), la financiación de exportaciones (23,5%), la compra de insumos (19,2%) y a la refinanciación de pasivos (10,5%).

- Consultados los empresarios acerca de las previsiones sobre el nivel de utilización de la capacidad instalada que tienen para el tercer trimestre respecto al tercer trimestre de 2010, 67,1% no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada en el tercer trimestre de 2011 con respecto al tercer trimestre de 2010, el 21,5% anticipa una suba y el 11,4% vislumbra una baja

La fabricación de vehículos automotores presentó en el primer semestre de 2011 un crecimiento de 23,8% comparado con similar periodo del año 2010. El mes de junio de 2011, respecto de junio de 2010, nos indica que el incremento de la producción automotriz alcanzo 20,4%.

Según datos de ADEFA, las exportaciones de vehículos automotores registraron en el primer semestre de 2011 un incremento de 29,2% respecto del mismo periodo del año 2010. Para el mes de junio de 2011 versus junio de 2010, el incremento de las ventas externas de vehículos automotores alcanzó un 14,5%. La comparación entre junio 2011 y mayo 2011 registró una disminución de las exportaciones de 11,3%.

Respecto a las ventas al mercado interno, las ventas totales a concesionarios mostraron una caída del 3% en junio 2011 respecto a mayo y un aumento del 20,9% entre junio de 2011 y junio de 2010.

Durante el primer semestre de 2011 las ventas totales a concesionarios presentaron un aumento de 27,3% comparado con igual periodo del 2010.

Las ventas locales de vehículos de producción nacional registraron aumentos de 21,2% en el primer semestre de 2011 con respecto al mismo acumulado de 2010 y del 32,2% entre junio de 2011 y junio de 2010. Junio 2011 respecto de mayo 2011 indica que las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observaron un incremento del 14,5%.

La producción de cemento en junio de 2011 registró un incremento de 12,4% respecto del mes de junio de 2010.

En el primer semestre de 2011 frente al mismo periodo del año anterior la producción de cemento mostró un aumento del 14,5%.

Los despachos de cemento durante junio, incluyendo las exportaciones, alcanzaron las 921.573 toneladas, registrándose una disminución del 8,6% con respecto al mes de mayo y un aumento de 12,5% con respecto al mismo mes del 2010.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, totalizaron 890.858 toneladas en el mes de junio de 2011. Ello implicó una caída del 9,8% en junio de 2011 con respecto de mayo y en la comparación con junio de 2010 un incremento del 11%.

Anticipo Julio 2011

La producción industrial en julio creció 7,6% impulsada especialmente por el sector automotriz si bien se notan con menor crecimiento otros rubros como el alimenticio, por ejemplo.

Respecto al mes de junio, el indicador de la actividad industrial presentó una caída de 0,6% ya que en junio y julio se notó faltante de gas en las industrias. En relación al mes pasado, la producción evidencia un freno, pero menor al que muestran los indicadores privados

Entre enero-julio, la producción industrial acumuló una expansión de 8,7%. La fabricación de automóviles durante el mes anterior indica que esta creció 20,1%, acumulando desde enero un incremento del 23,2%; también hubo alzas pronunciadas en el sector metalmecánico.

La siderurgia se recompuso en julio 11,2% y también las empresas dedicadas a la fabricación de materiales para la construcción registraron un incremento de 7%.

La industria alimenticia tuvo un leve avance de 0,4% con comportamientos diferenciales en los distintos rubros: 1) las bebidas crecieron 8,8%, 2) los lácteos, 3) 7,2% y 4) las carnes blancas, lo hicieron en un 0,6%.

Sin embargo, se observaron caídas de 9,3% en carnes, (una caída del 11% en el periodo acumulado enero-julio, variación interanual se verificó una merma importante del 8,7% en azúcar y productos de confitería, de 2,3 % en yerba mate y del 2,1% en molienda de cereales.

Otra rama que viene registrando actuaciones más modestas en los últimos meses, es la producción petrolera, en julio creció 0,3% y en lo que va del año 4,5% y que se refleja en los faltantes de combustibles en las estaciones de servicio.

El resto de las industrias, mostraron subas en el nivel de actividad, como en los productos químicos que aumentaron 2,8%, en la industria textil, un 3,1% y en la de papel y cartón con 9,4%.

Expectativas agosto vs. julio

Un 77,1% anticipa un ritmo estable; el 18,2% de las empresas prevé un aumento y el 4,7% vislumbra una baja.

El 67,2% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 25,1% anticipa una suba y el 7,7% prevé una caída.

Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; el 70,9% no espera variaciones; el 17,9% anticipa una suba y el 11,2% prevé una baja.

Para el 77,4% de las firmas se anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, 16,1% prevé un incremento y el 6,5% vislumbra una baja.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 79,7% no prevé modificaciones; el 11,1% estima que aumentarán y el 9,2% prevé una disminución.

El 81,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados; el 12,9% anticipa una baja y el 5,9% espera una suba.

Construcción

De acuerdo con los datos del ISAC, en el primer semestre de 2011 el sector ha acumulado un

incremento del 10,5% respecto a similar periodo del año anterior.

El mes de junio, exhibió variaciones positivas del 8,8% medido en términos desestacionalizados y del 8,7% en la medición de la serie con estacionalidad respecto a igual mes del 2010.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración del indicador en junio último registraron variaciones positivas respecto a idéntico mes del año anterior, observándose aumentos del: 1) 18,5% hierro redondo para hormigón, 2) 11% en cemento y 3) 8,8% en ladrillos huecos. En tanto, se registraron bajas del: a) 9,8% en asfalto, b) 9,2% en pisos y revestimientos cerámicos y c) 1,1% en pinturas para construcción.

En el periodo enero-junio se observaron variaciones positivas del: 14,3% en cemento, 13,8% en ladrillos huecos, 10,8% en hierro redondo para hormigón, 5,1% en asfalto y 0,1% en pinturas para construcción. En tanto, se registró una disminución del 7,2% en pisos y revestimientos cerámicos.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, consultó sobre las expectativas para el tercer trimestre del año y se han captado opiniones que reflejan un clima de estabilidad.

En efecto, los empresarios, que se dedican a realizar obras públicas, un 54,9% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, mientras que un 25,5% sostiene que aumentará y el 19,6% restante que disminuirá.

Por su parte, quienes realizan obras privadas, en un 76,6% espera que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios; el 16,7% estima que aumentará y el 6,7% que disminuirá.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación registró en el mes de junio bajas del 7,3% respecto al mes anterior y 11,1% en relación a igual mes del año 2010.

La superficie cubierta autorizada acumulada en el primer semestre de este año por su parte, registro un aumento de 5,9% respecto al mismo periodo del 2010.

Al analizar el comportamiento de los bloques por tipologías de obra en que se desagregó se

[Volver](#)

observó en la comparación de junio 2011 respecto al mismo mes de 2010, se registraron aumentos del: 14,3% en construcciones petroleras, 13,9% en obras viales, 11,4% en otras obras de infraestructura, 9% en edificios destinados a otros destinos y 7% en viviendas.

Por su parte, con respecto al mismo mes del año anterior, el dato de junio registró una baja del 11,1%.

Sin embargo, el valor acumulado durante el primer semestre de este año en su conjunto registra un aumento del 5,9% en comparación con igual periodo del año 2010.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante junio de 2011, respecto junio 2010, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 12%, medido en términos de la serie original. La variación acumulada durante el año 2011, respecto del año anterior, ha sido del 11,9%.

En términos desestacionalizados, junio de 2011, respecto a junio 2010, la suba fue del 12,7%, correspondiendo incrementos de: 19,9% en Telefonía, 9,2% en Peajes, 8,4% en Transporte de Pasajeros, 5,2% en Electricidad, gas y Agua y una baja de 5,7% en Transporte de Carga.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes medias con estacionalidad comprendidas sumaron \$6.542,3 millones, representando una suba de 26,5% respecto al mismo mes del año 2010 y un aumento de 3,8% respecto a mayo de 2011.

La variación interanual de las ventas de los primeros seis meses del año 2011 tuvo un incremento de 26,7%.

La evolución interanual de las ventas a precios constantes desestacionalizadas del mes de junio de 2011 mostró una variación positiva de 14,9% y respecto a mayo 2011 la variación fue de 2,5%.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad durante junio de 2011 totalizaron \$1.1342,8 millones, lo que implicó un incremento de 32,4% respecto al mismo mes del año 2010 y respecto al mes anterior un incremento de 10,7%. La variación interanual de las ventas del primer semestre de 2011 registró un aumento de 31,2% respecto a idéntico periodo del año anterior.

En el mes de junio de 2011 las ventas desestacionalizadas a precios constantes tuvieron un incremento de 19,9% respecto a junio 2010 y en relación al mes anterior el aumento fue de 4,6%.

Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

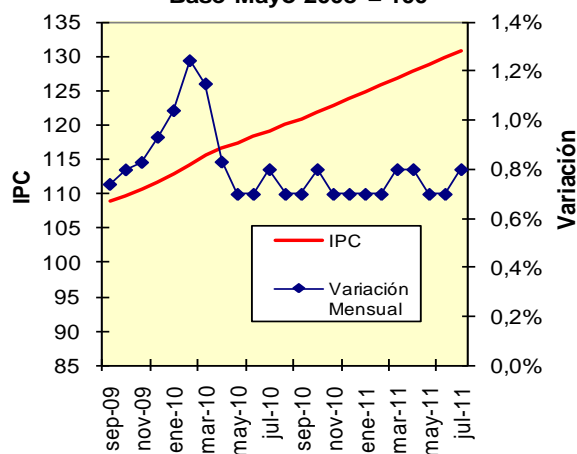
Precios al consumidor

Según el Indec, el nivel general del IPC del mes de julio registró una variación de 0,8% con relación al mes anterior, alcanzando los 130,72 puntos y un 9,66% en términos interanuales.

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado y todos tuvieron variaciones positivas pero por debajo del punto porcentual excepto Indumentaria 1,9%, Esparcimiento 1,3% y Equipamiento y mantenimiento del hogar 1%.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 1% durante julio mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,5%.

Evolución del IPC y Variación Mensual
Base Mayo 2008 = 100



Elaboración propia fuente INDEC

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

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 2%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 155,39 puntos.

Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,4%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 122,82 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,7%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 129,76 puntos.

Índices de precios provinciales

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

Provincias	IPC var. Mensual junio 2011	Var. Interanual
GBA	0,7%	9,7%
Santa Fe	1,2%	21,5%
Mendoza	1,4%	21,1%
San Luis	1,5%	23,9%

Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

[Volver](#)

Precios Mayoristas

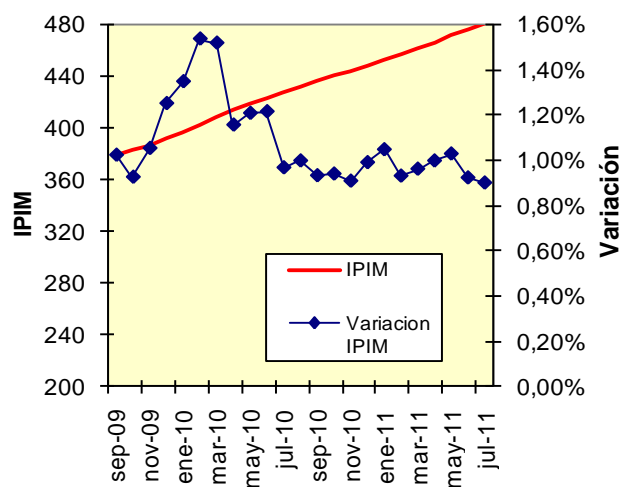
Los precios mayoristas son presentados por el Indec a través de un sistema compuesto de tres índices: IPIM, IPIB y IPP.

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante julio el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los

481,42 puntos y en términos interanuales 12,5%.

Evolución de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la suba de 1% en los Productos Primarios y del 0,9% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 1,2%, como consecuencia de la suba de los Productos Agrícolas y de los Productos Ganaderos (3% y 0,4% respectivamente).

En los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", se destacan las subas en "Productos refinados del petróleo" (1,8%), en "Tabaco" (1,5%) y en "Papel y productos de papel" (1,5%).

Los "Productos Importados" subieron 0,8%. Dentro de este capítulo, se destaca la suba de 1% en "Productos Manufacturados", mientras que los "Productos Minerales no Metalíferos" y los "Productos Agropecuarios y de la Silvicultura" bajaron 5,9% y 1,9% respectivamente.

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 julio el Nivel general del IPIB se incrementó un 0,9% respecto al mes anterior,

alcanzando los 488,46 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 13,4%.

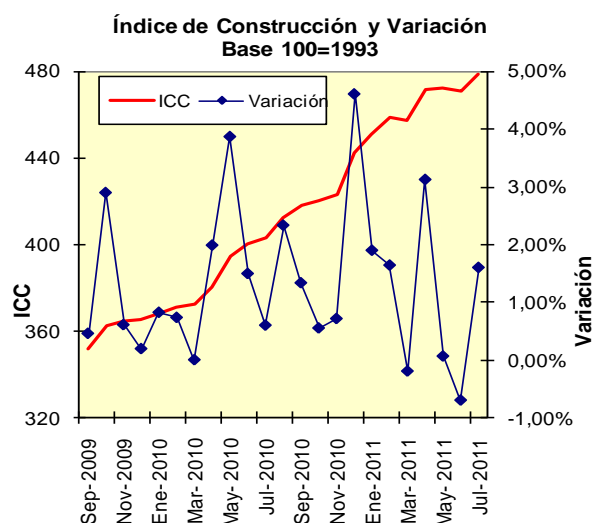
Los "Productos Nacionales" se incrementaron 0,9%, debido a la subas de 0,9% en los "Productos Primarios" y de 0,9% en los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica".

IPP (índice de precios básicos al productor)

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

Durante el mes de julio este índice se incrementó un 0,9% respecto del mes anterior, llegando a los 497,40 puntos y en términos interanuales 14,2%. Los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica un 0,9% y los Productos Primarios un 0,8%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)



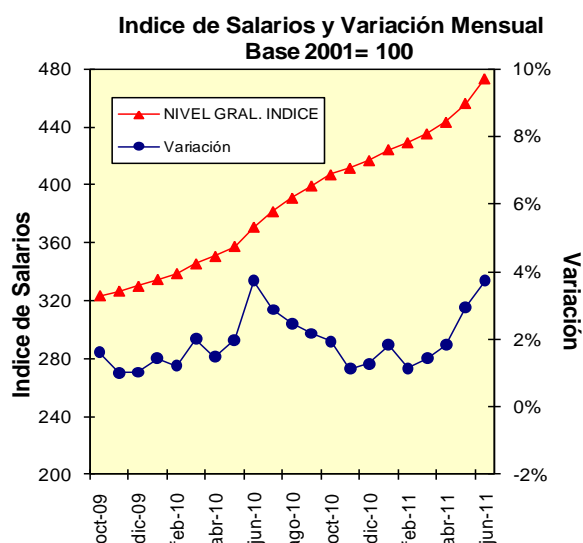
Elaboración propia fuente INDEC

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de julio de 2011 fue de 479 puntos. Esto representa una suba del 1,6% respecto a julio. La variación interanual fue de 17,8%.

Este resultado se dio como consecuencia del alza en los Materiales (1%), Mano de obra (1,9%) y Gastos Generales (2,9%). La variación interanual en estos rubros fue de 11,3%, 22,3% y 26,5%.

Salarios

Durante el mes de junio, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 3,73% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 473,52 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC

El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 4,31% en mayo respecto a abril, llegando a un índice de 564,50 puntos.

El *sector privado no registrado*, por su parte, subió un 4,14%, para llegar a un índice de 476,95 puntos.

Finalmente, el *sector público*, subió un 1,67%, llegando a un índice de 318,67.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante julio, la base monetaria subió 8.327 millones de pesos. Se destacó durante el mes pasado el crecimiento de la base vía compras netas de títulos públicos por parte del Banco Central por 6.046 millones de pesos. Los

adelantos al gobierno también hicieron crecer la base – en 2.887 millones de pesos. En cambio, hubo poca entrada de divisas que hiciera crecer la base – apenas 42 millones de pesos. Por su parte, el sector financiero hizo caer la base en 603 millones de pesos, mientras que otras fuentes lo hicieron en 45 millones.

En lo que va del año, la base monetaria ha subido 24.604 millones de pesos. Un 91% del aumento de la base durante el año fue aportado por el sector externo – 22.483 millones vía entrada de divisas. El aporte del sector gobierno y el sector financiero al crecimiento de la base se produjo en menor medida, 6.202 y 3.805 millones de pesos respectivamente. Finalmente, el BCRA buscó neutralizar parcialmente el aumento de la base a través de ventas netas de títulos por 6.672 millones de pesos, mientras que otras fuentes de la base monetaria la hicieron caer en 1.214 millones de pesos.

Variación en BM (millones de \$)	Julio	Acumulado 2011
Fuentes	8.327	24.604
Sector Externo	42	22.483
Sector Financiero	-603	3.805
Sector Gobierno	2.887	6.202
Títulos BCRA	6.046	-6.672
Otros	-45	-1.214
Usos	8.327	24.604
Circulación Monetaria	4.054	21.348
Reservas de los Bancos	4.273	3.256

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado monetario tuvo el mes pasado un saldo promedio de 296.353 millones de pesos, una suba del 4,47% respecto a junio, la mayor suba mensual desde enero. La cifra de julio se ajustó aproximadamente a lo previsto por el programa monetario del BCRA, que también pronostica que el M2 estará a fines del 2011 en 322.426 millones de pesos, un crecimiento del 29,2%. El programa monetario prevé además que la economía crezca este año en un rango entre 3,5% y 6,5% y la inflación entre 10% y 16%.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 2,6% en julio, la mayor suba desde diciembre del año pasado, para alcanzar la cifra de 297.223 millones de pesos. Los depósitos en pesos subieron un 3,6%, el mayor crecimiento en siete meses, en tanto que los depósitos en dólares crecieron un 3,3%.

	Julio	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	3,6%	38,0%
Cuenta Corriente	-1,9%	35,0%
Caja de ahorro	15,4%	47,9%
Plazo fijo sin CER	0,8%	35,8%
Plazo fijo con CER	-1,3%	-34,2%
Otros	0,0%	20,9%
Depósitos en dólares	3,3%	28,7%
Total Depósitos	3,6%	36,2%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante julio, se destacó el extraordinario crecimiento de las cajas de ahorro, un 15,4%. En cambio, el resto de los depósitos tuvieron un crecimiento débil o negativo. Las cuentas corrientes descendieron un 1,9%, los plazos fijos sin CER subieron un 0,8%, los plazos fijos con CER cayeron 1,3% y otros depósitos no mostraron cambios significativos.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Julio		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	132.698	30,9%	7,0%
Dep. Cla. Corriente	68.599	16,0%	3,6%
Medios de Pago (M1)	201.297	46,8%	10,7%
Cajas de Ahorro	67.521	15,7%	3,6%
Plazo Fijo sin CER	96.355	22,4%	5,1%
Plazo Fijo con CER	10	0,0%	0,0%
Otros	9.774	2,3%	0,5%
Dinero (M3)	374.957	87,2%	19,9%
Depósitos en dólares	54.964	12,8%	2,9%
Dinero (M3) + USD	429.921	100,0%	22,8%

Elaboración propia fuente BCRA

En julio, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 242.259 millones de pesos, que representan el 81,5% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 39,8% corresponde a los plazos fijos, 28,3% a las cuentas corrientes y un 27,9% a las cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados llegó al 18,5%, lo que muestra que en los últimos dos años vienen cayendo, ya que en septiembre del 2009 había llegado al 20,8%.

Consideramos que los depósitos seguirán creciendo durante el año 2011 y terminaran el año en un nivel de 321.000 millones de pesos.

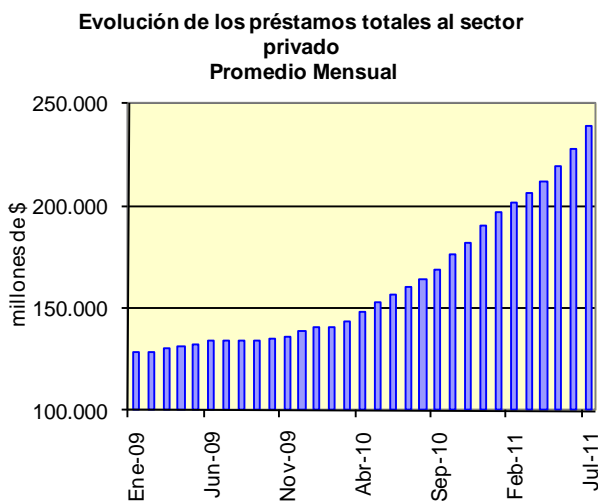
[Volver](#)

Préstamos

En julio, los préstamos totales aumentaron un 5,1%, el mayor crecimiento mensual en el periodo posterior al fin de la convertibilidad, para alcanzar un promedio de 239.415 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 5,3% (también un crecimiento record en el periodo post convertibilidad), en tanto que los denominados en dólares subieron un 3,3%.

Durante julio, todos los tipos de préstamos crecieron pero se destacó el crecimiento de otros préstamos (el 24,4%), documentos descontados (6,3%), préstamos prendarios (el 5%) y los adelantos (el 4,7%). Incluso los tipos de préstamos que menos crecieron tuvieron el alza considerable: las tarjetas crecieron el 2,9%

y los préstamos hipotecarios y los préstamos personales ambos crecieron un 2,8%.



	Julio	
	Variación Mensual	Variación interanual
Préstamos en pesos	5,3%	47,1%
Adelantos	4,7%	42,3%
Documentos	6,3%	59,2%
Hipotecarios	2,8%	22,1%
Prendarios	5,0%	67,9%
Personales	2,8%	44,9%
Tarjetas	2,9%	46,3%
Otros	24,4%	66,2%
Préstamos en dólares	3,3%	55,1%
Adelantos	10,9%	78,3%
Documentos	2,9%	71,1%
Hipotecarios	-2,1%	-4,3%
Prendarios	-6,5%	-32,4%
Tarjetas	-1,3%	49,8%
Otros	9,6%	64,2%
Total Préstamos	5,1%	49,4%

Elaboración propia fuente BCRA

En cuanto a los préstamos en dólares, estos representan aún un monto relativamente pequeño, donde mes a mes pueden presentar grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En julio, representaron el 15,6% del total de préstamos. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 85,8% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Julio	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	201.951	84,4%
Adelantos	28.740	14,2%
Documentos	42.670	21,1%
Hipotecarios	22.574	11,2%
Prendarios	13.151	6,5%
Personales	48.656	24,1%
Tarjetas	31.529	15,6%
Otros	14.631	7,2%
Préstamos en dólares	37.464	15,6%
Adelantos	393	1,0%
Documentos	32.146	85,8%
Hipotecarios	847	2,3%
Prendarios	157	0,4%
Tarjetas	739	2,0%
Otros	3.182	8,5%
Total Préstamos	239.415	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

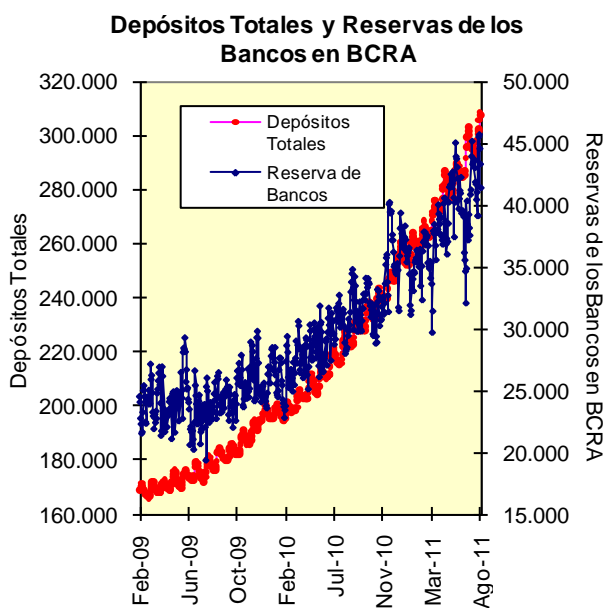
Su contraparte, los préstamos en pesos, representaron en julio el 84,4% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

Es de destacar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. A finales de 2011, estimamos estarán en un nivel de 257.000 millones de pesos.

[Volver](#)

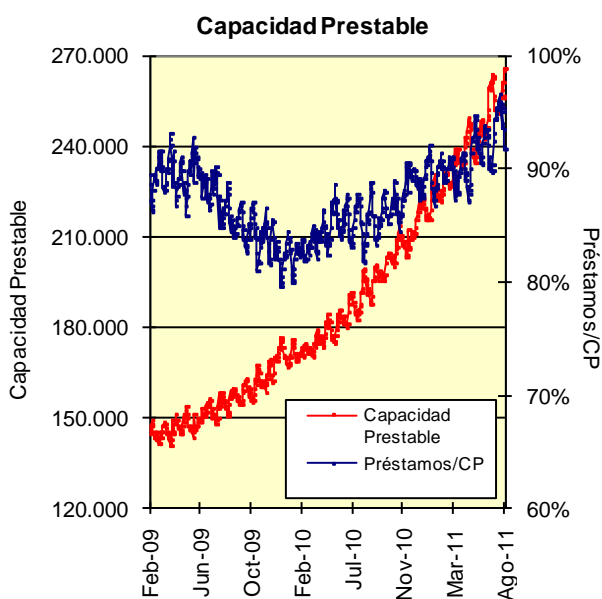
Capacidad Prestable

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a principios de agosto los 260.000 millones de pesos. Esta variable ha tenido una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados, si bien las reservas de los bancos también han mantenido una tendencia alcista, desde comienzos del 2010.



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) se encontraba a comienzos de agosto alrededor del 95%, lo que nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo (la cantidad de depósitos que no vuelven al sistema financiero en forma de préstamos) es aproximadamente del 5%. Esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba en cerca del 55%. Al ser esta relación igual a $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$ si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir.



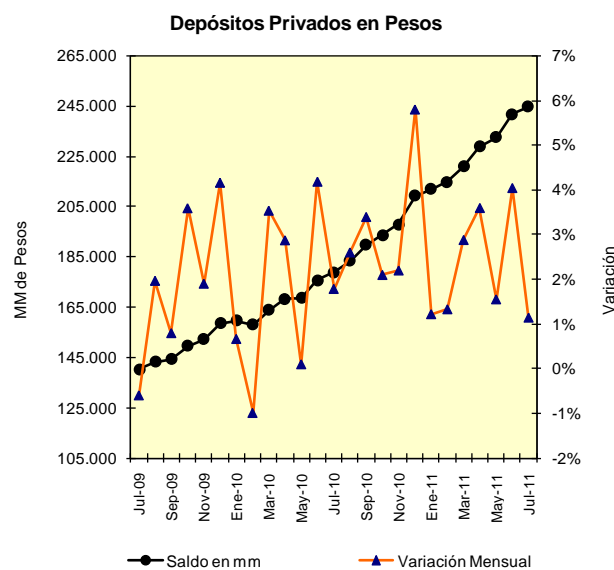
Elaboración propia fuente BCRA

Para los próximos meses, hay que observar 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 y agosto del 2009. Desde ese momento, ni préstamos ni depósitos han vuelto a caer. Se deberá monitorear en los próximos meses como la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local terminarán afectando a estas variables.

[Volver](#)

Tasas Pasivas

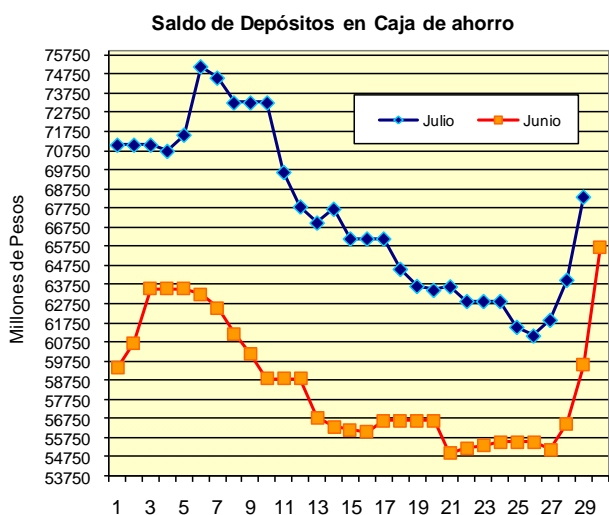
Durante el mes de julio el stock de depósitos privados en pesos continuó aumentando. El incremento fue de \$2.762 millones, lo que significa una suba de 1,14% respecto al registro del mes previo. A fin de mes el saldo se ubicó en \$244.645 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento se vio impulsado principalmente por los depósitos en Caja de Ahorros, cuyo saldo tuvo un alza de \$2.629 millones respecto a fin de junio, equivalente a una suba mensual de 4%.

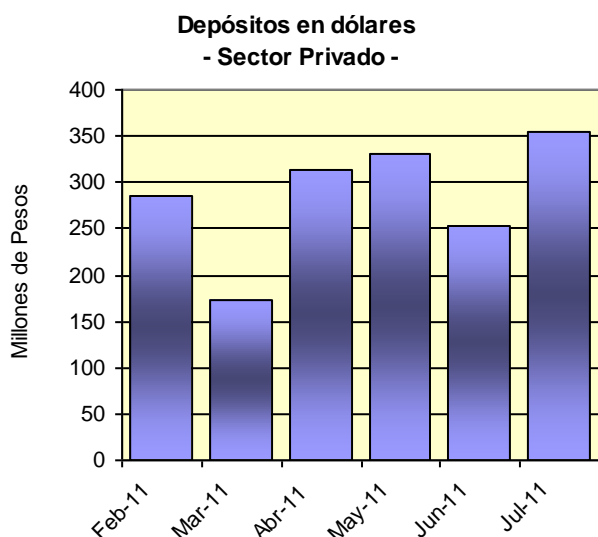
Por su parte, el stock de los depósitos en Plazo fijo también verificó una variación positiva, finalizando el mes un 2,35% por arriba del cierre de junio y registrando un incremento en torno a los \$2.240 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe destacarse que la suba del stock de imposiciones a plazo revierte la caída de \$348 millones que se había registrado en junio. El alza en las tasas a los efectos de evitar una salida de fondos hacia otras inversiones – por ejemplo el dólar - se habría contado entre las causas de este movimiento alcista.

En este sentido, se señala que los depósitos en dólares del sector privado tuvieron la máxima suba desde agosto de 2009. El incremento fue de u\$s354 millones hasta alcanzar los u\$s13.441 millones. Esta alza se encuentra vinculada a la mayor demanda que verificó la divisa norteamericana vinculada al contexto pre-electoral (Ver Mercado Cambiario).

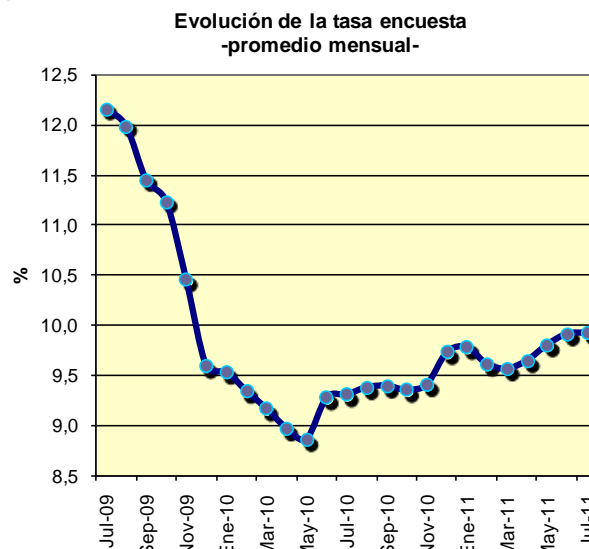


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la evolución del precio del dinero, se observaron fuertes alzas tanto en la tasa Call

como en la tasa Badlar, mientras que la tasa Encuesta registró leve variación.

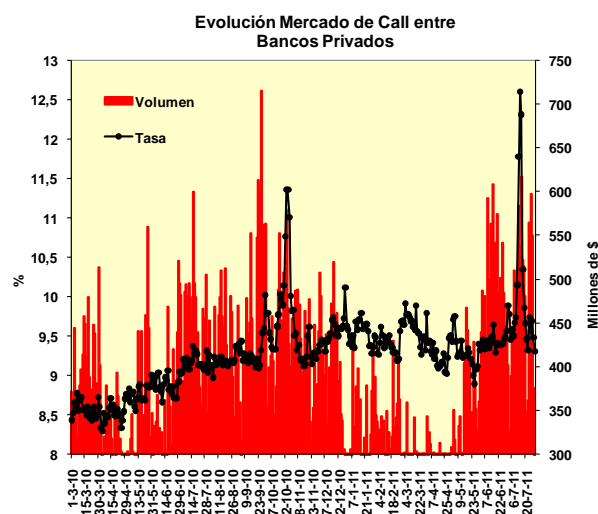
Esta última se ubicó en un valor promedio de 9,93% durante julio, lo que representa una ligera suba de 1 pbs en relación a la media del mes previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa Call, ésta registró un incremento de 62 pbs respecto a junio, ubicándose en un valor promedio de 10,04%. La tasa interbancaria continuó con la gradual suba que viene mostrando desde febrero, alcanzando el 14/7 el máximo nivel desde abril de 2009 (12,6%).

Respecto al volumen negociado, este fue levemente inferior al registro del mes previo. El promedio diario se ubicó en \$465 millones, lo que significa una baja de 6%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El promedio de la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos registró una suba por quinto mes consecutivo. Esta vez el alza fue de 35 pbs, hasta ubicarse en 11,63%. Cabe destacarse que durante el mes la tasa alcanzó un valor de 12,188%, el máximo registro desde octubre de 2009.

El rendimiento para colocaciones de más de un millón de pesos tuvo en julio un aumento en su tasa de crecimiento, producto del mayor requerimiento de los inversores/ahorristas para dejar los fondos colocados a plazo.

Por último, con relación a las tasas de pasivos y activos, el BCRA no efectuó cambios en las mismas, manteniendo vigentes los rendimientos desde octubre de 2009.

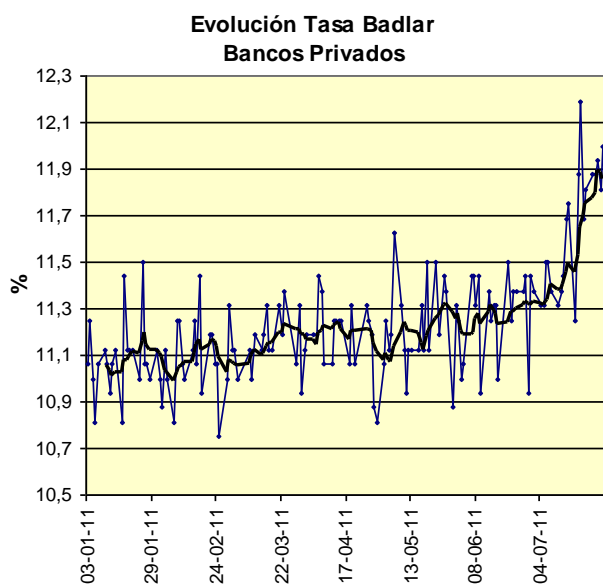
Tasas de Pases		
Plazo	Pasivo	Activo
1 día	9%	11%
7 días	9,5%	11,5%
60 días	-	14%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

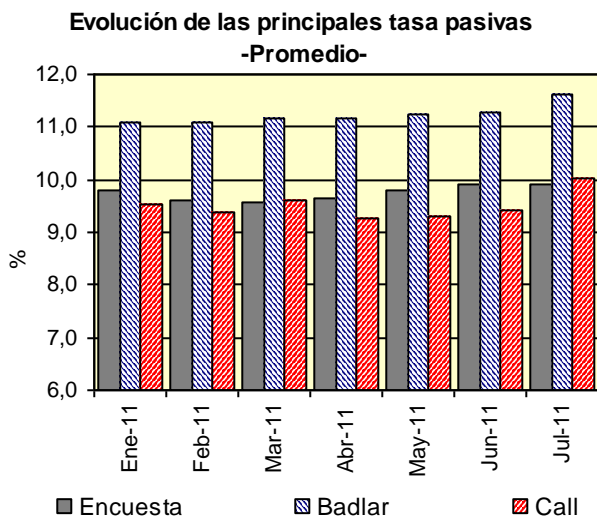
Lebac y Nobac

Al cierre del mes de julio, el saldo de instrumentos del Banco Central mostraba una contundente caída del 5% (la mayor baja porcentual desde junio de 2009). Esto significó una reducción de \$4.440 millones en el stock total, llevando el volumen en circulación a fin de mes a \$82.921 millones.

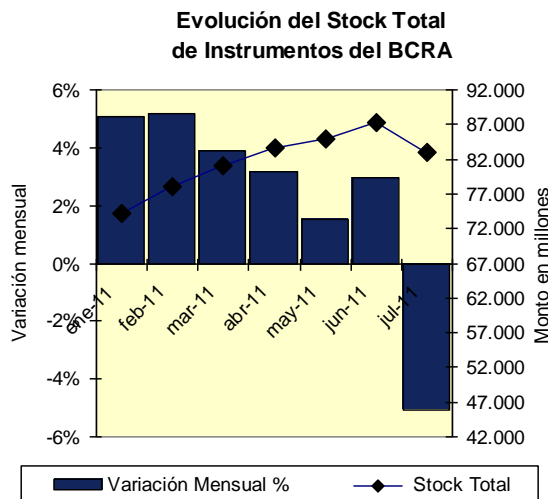


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En el gráfico siguiente se puede apreciar la evolución de las principales tasas de referencia del mercado desde enero de 2011 –promedio mensual-.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



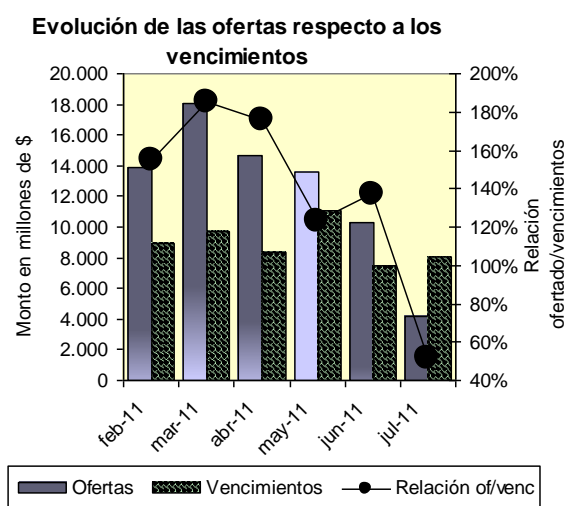
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Tal como se había comentado en el anterior informe, el ascenso que está teniendo la cotización del dólar y la suba que verificaron las tasas de interés pasivas de mercado, le quitaron atractivo a las licitaciones de letras y notas, perdiendo fuerza de esta manera la demanda. En este sentido, se destaca que en varias oportunidades las posturas no alcanzaron el millón de pesos, lo que podría hacer suponer que éstas se habrían efectuado a los fines de marcar precio y mantener cubierta la curva de rendimientos.

La ampliación de base que supuso la no renovación de instrumentos del BCRA,

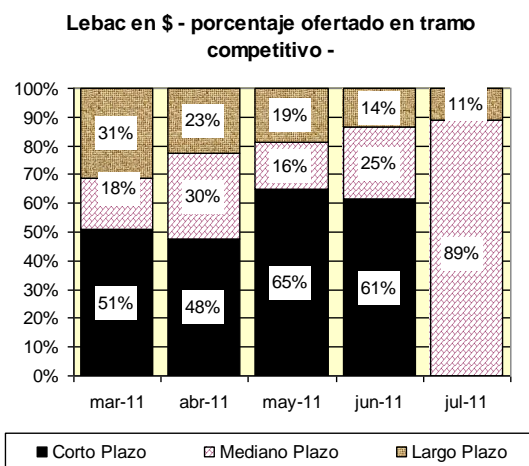
probablemente no tendría que haber sido considerado un obstáculo para el usual manejo de la base que realiza la autoridad monetaria. Como se anticipó en el informe de junio, el saldo vendedor en el mercado de cambios del BCRA – y su consecuente absorción de pesos – no provoca una necesidad fuerte de contracción por otras vías. En este sentido, la ampliación de base que se generó a través de letras y notas habría contribuido a que la masa monetaria no tenga una oscilación brusca y de esta manera se ubique en niveles predecibles.

La relación monto ofertado sobre licitado su ubicó en 0,52, el menor nivel desde diciembre de 2008. Por su parte, la relación monto adjudicado sobre vencimientos se ubicó en un magro 0,44.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la preferencia de los inversores, el grueso de las ofertas estuvo concentrada en Lebac (64% sobre el total), descendiendo levemente con relación a lo registrado el mes previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

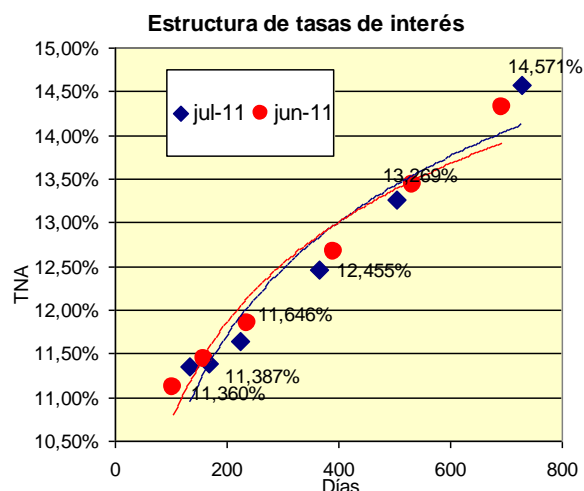
En cuanto al posicionamiento relacionado con plazos, casi la totalidad de las posturas fueron hechas en licitaciones de letras con duración superior a los 3 meses e inferior al año – plazo medio de la curva -, sin registrarse ofertas por Lebac de menor duración.

Por su parte, las tasas que convalidó el BCRA se mantuvieron en aproximadamente nivel al correspondiente al mes anterior. Al respecto, se señala que parecería que los rendimientos habrían alcanzado un piso durante julio, quedándole escaso margen para futuras reducciones. La suba que ha experimentado el precio de dólar a nivel local – vinculado a un contexto pre-electoral – y la suba de tasas que se ha verificado en el mercado de pesos sustentan dicha opinión.

A continuación se muestra un cuadro con las tasas nominales correspondientes a las últimas licitaciones de julio y junio y un gráfico con las curvas de rendimiento.

Lebac Tasas de adjudicación			
Julio		Junio	
Días	Tasa	Días	Tasa
133	11,3601%	105	11,1209%
168	11,3867%	161	11,4369%
224	11,6455%	238	11,8523%
364	12,4546%	392	12,6694%
504	13,2686%	532	13,4299%
728	14,5711%	693	14,3119%

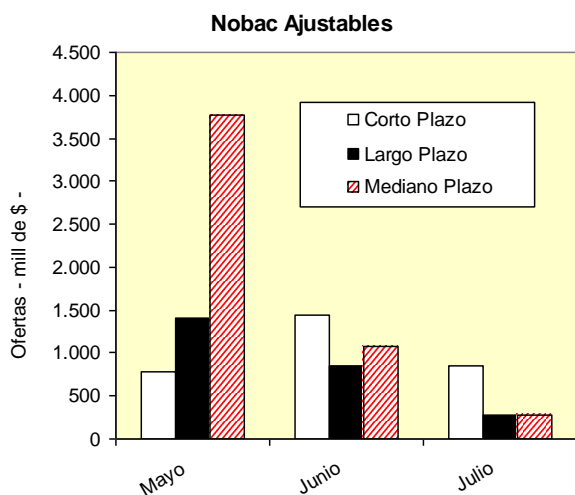
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con relación a las licitaciones de notas, éstas sólo recibieron posturas por \$1.407 millones, lo

que equivale a un 28% de los vencimientos. Esto contrasta con lo sucedido el mes previo, cuando las ofertas superaron el monto a vencer en un 62%. La mayoría de las ofertas se dirigieron al corto plazo, al igual que lo registrado en junio.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a los márgenes convalidados, estos continuaron en aproximadamente similar nivel. A continuación se presenta un cuadro con los datos correspondientes a las últimas licitaciones de los meses julio y junio.

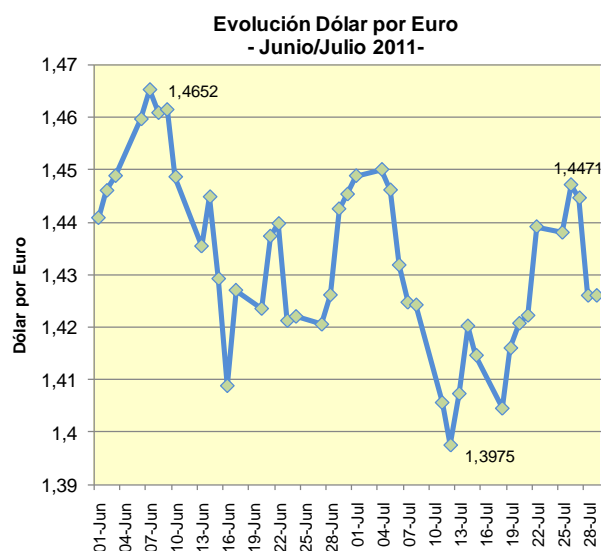
Nobac Márgenes de adjudicación			
Julio		Junio	
Días	Margen	Días	Margen
357	0,7500%	210	0,0500%
483	0,9000%	273	0,2000%
728	2,0865%	329	0,6099%
1057	2,9252%	511	1,2000%
---	---	693	2,0300%
---	---	1085	3,0500%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional, la divisa norteamericana evidenció en el mes de julio una revalorización del 1,34% frente a la moneda europea. La relación dólar por euro se redujo desde u\$s1,4453 hasta un nivel de u\$s1,4260 si se comparan los cierres de junio y julio respectivamente. La volatilidad diaria del mes se mantuvo en un nivel de 1,5% diario, al igual que el periodo previo.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

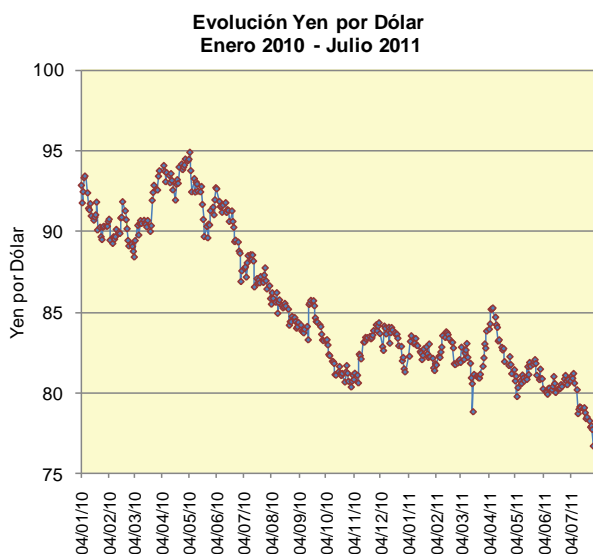
La situación internacional se agravó durante julio, con un aumento de la incertidumbre respecto a la evolución de las principales economías. Los inconvenientes de la administración Obama para lograr un acuerdo respecto al aumento del límite de la deuda sembraron dudas sobre la capacidad de liderazgo y las probabilidades de que el actual gobierno tenga éxito en lograr una recuperación de la economía. Asimismo, los rumores sobre una histórica baja de nota de la deuda de la principal economía del mundo por parte de la agencia Standard & Poor's (efectivizada el día 5/7, pasando de AAA a AA+), se tradujo en una mayor variabilidad en los precios de los activos con cotización.

Por su parte, los países de la Eurozona continuaron evidenciando debilidades vinculadas a temas de solvencia de los países de menor escala. Al respecto, la incertidumbre de los inversores provocó que las tasas de renovación de deuda del Tesoro de España se ubicaran en nuevos máximos, a la vez que el riesgo percibido de la deuda de Italia se elevara respecto a los niveles del mes previo. En este sentido, la indecisión del Banco Central Europeo (BCE) de comprar deuda de estos países generó una mayor volatilidad en los mercados de Europa (se señala que a principios de agosto el BCE decidió adquirir bonos españoles e italianos y con ello actuar de soporte para el precio de su deuda).

Respecto a las tasas de referencia, el día 7/7 la autoridad monetaria europea decidió elevar la tasa en 25 pbs, hasta un nivel de 1,50% - el nivel más alto desde marzo de 2009 -. Cabe destacar que se esperaba que no haya cambios en el corto plazo, teniendo en cuenta la situación de desmejora que luego se produjo a lo largo del mes y las perspectivas de que los problemas en la zona del Euro persistan.

En cuanto a la Reserva Federal, el Comité de Mercado Abierto decidió mantener su tasa de referencia en el rango 0%-0,25% (se señala que en su reunión de los primeros días de agosto, la FED comunicó que *“las condiciones económicas -incluyendo bajas tasas de utilización de recursos y un contenido panorama de inflación en el mediano plazo, probablemente exigirán niveles excepcionalmente bajos para la tasa de fondos federales al menos hasta mediados del 2013”*).

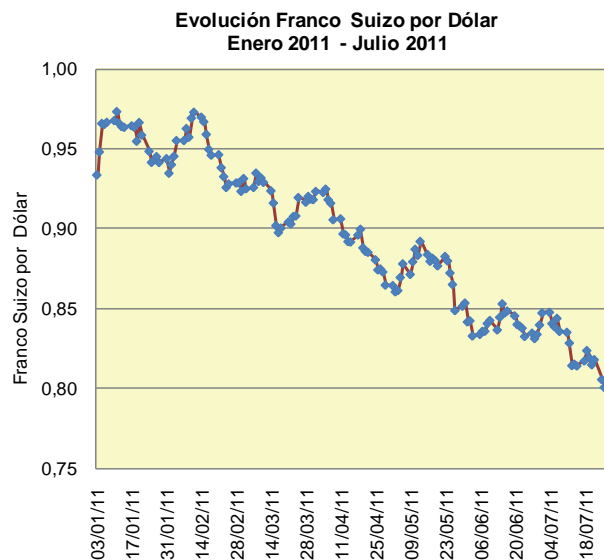
Como se ha comentado, la marcada volatilidad de los mercados ha provocado que los inversores se posicionen en activos y divisas alternativas. En este sentido, se evidenció una fuerte revalorización del yen respecto al dólar, aumentando un 4,71% respecto al cierre de junio. La divisa japonesa se ubicaba a fin de julio en 76.73 por dólar, uno de los máximos valores históricos.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Asimismo, el franco suizo fue también elegido como destino de las colocaciones, lo que obligó a la autoridad monetaria de dicho país a aplicar una reducción en la tasa de referencia a los efectos de evitar apreciaciones bruscas de su

moneda e impedir un debilitamiento de su comercio internacional. La relación dólar vs. franco suizo mostró una fuerte alza de esta última moneda del 6,53% durante julio, alcanzando un mínimo histórico de 0,7855 francos suizos por dólar.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

En cuanto al mercado cambiario local, como viene sucediendo y tal lo comentado en anteriores informes, el dólar continuó con su tendencia alcista. El contexto pre-electoral fue el marco para que ahorristas/inversores busquen en la moneda estadounidense un activo de refugio. En este sentido, cabe destacarse que las decisiones de posicionarse en esta moneda no tuvieron ni tienen en cuenta los movimientos del billete norteamericano en los mercados mundiales, sino que se vinculan directamente a factores culturales.

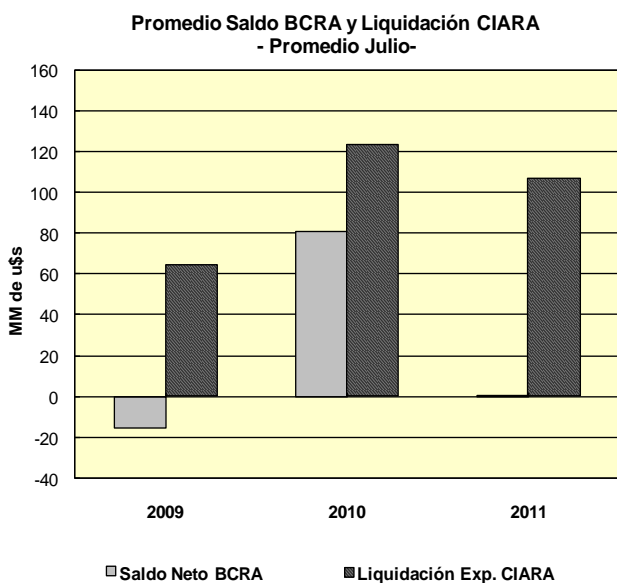
Al cierre de julio la cotización según Com“A”3500 se ubicó en \$4,1430 por unidad – nuevo máximo histórico -, reflejando una suba de 0,78%. Por su parte, el promedio mensual se ubicó en \$4,1276, superior a los \$4,0960 correspondientes a junio.

Si bien el BCRA continuó mostrando al cierre de mes saldo comprador, el resultado neto se ubicó en el menor nivel desde febrero de 2010 (en dicho mes el saldo registrado fue vendedor). Tal como se preveía, la autoridad monetaria debió intervenir fuertemente en el mercado local de cambios vendiendo dólares con el objetivo de hacer frente a la creciente demanda y con ello evitar una apreciación de la moneda estadounidense más allá de lo deseable.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El resultado neto del BCRA fue positivo por apenas u\$s11,2 millones, lo que equivale a una media diaria de u\$s0,5 millones, por debajo de los u\$s28,2 millones registrados en el mes de junio.



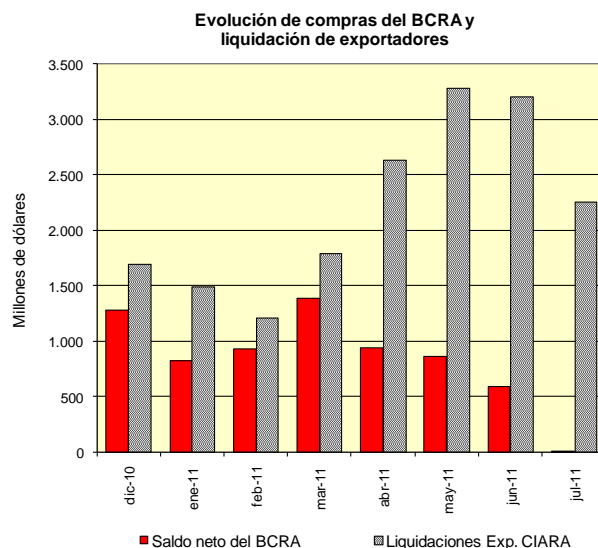
Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Por su parte, el promedio diario de las ventas provenientes de la actividad cerealera se ubicó

en u\$s107 millones, un 30% por debajo del registro del mes previo y un 13,4% inferior al registro de igual mes del año 2010, cuando la media había sido u\$s123,6.

Con respecto al saldo del BCRA en lo que va del año, este resulta comprador por u\$s5.556 millones, inferior al total de adquisiciones en igual periodo del año 2010, cuyo saldo fue de u\$s6.678 millones – baja del 17%- . Se señala que las adquisiciones de divisas tuvieron como contrapartida una expansión de la base monetaria del orden de los \$22.486 millones en el periodo enero - julio.

En cuanto a las liquidaciones de los exportadores de cereales y oleaginosas, éstas alcanzaron un volumen de u\$s15.836 millones durante los primeros siete meses del año, significando un alza del 20% respecto a similar periodo del año previo (u\$s13.159 millones).



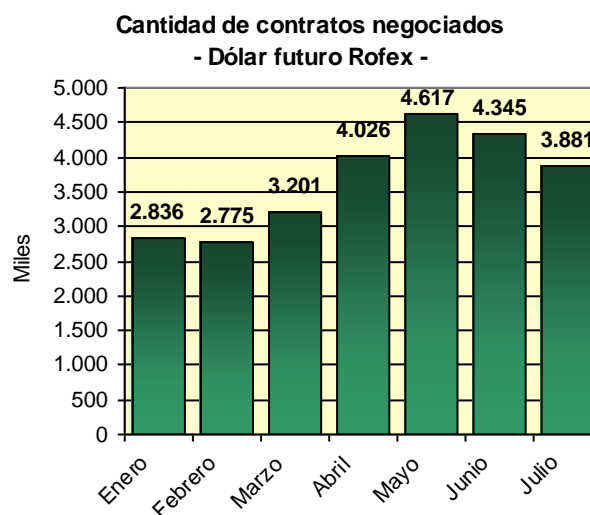
Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Con respecto a los contratos de futuros de dólar negociados en Rofex, sus cotizaciones tuvieron alzas promedio en torno a 0,30%. La excepción a esta suba fue el contrato de mayor plazo, el cual mostró una baja de casi 0,6% respecto a junio.

Venc. del contrato	Fin de Julio	Fin de Junio	Variación	
			en \$	en %
Jul-11	4,1430	4,1360	0,007	0,17%
Ago-11	4,1760	4,1660	0,010	0,24%
Sep-11	4,2070	4,1960	0,011	0,26%
Oct-11	4,2430	4,2310	0,012	0,28%
Nov-11	4,2840	4,2720	0,012	0,28%
Dic-11	4,3320	4,3140	0,018	0,42%
Ene-12	4,3770	4,3600	0,017	0,39%
Feb-12	4,4210	4,4050	0,016	0,36%
Mar-12	4,4650	4,4490	0,016	0,36%
Abr-12	4,5070	4,4920	0,015	0,33%
May-12	4,5500	4,5360	0,014	0,31%
Jun-12	4,5950	4,5810	0,014	0,31%
Jul-12	4,6390	---	---	---
Oct-12	4,7700	4,7980	-0,028	-0,58%

Elaboración propia en base a cifras de Rofex.

En cuanto al volumen de negociación, éste volvió a disminuir. La caída fue de casi 11% - la mayor desde enero.



Elaboración propia en base a cifras de Rofex.

[Volver](#)

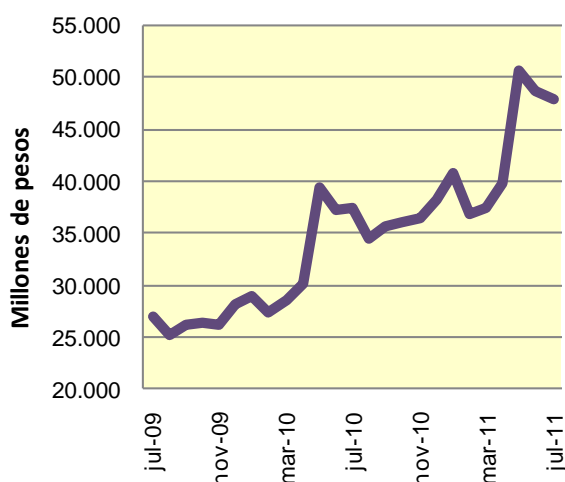
Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

En el mes de julio los ingresos tributarios fueron de 47.844,8 millones de pesos, siendo ello un 28% más a lo recaudado en igual mes del año anterior.

Los mayores incrementos se dieron en Ganancias y el impuesto a los Créditos y débitos bancarios.

Evolución recaudación tributaria



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El IVA mostró ingresos por 13.214,2 millones de pesos, registrando de este modo un aumento

interanual del 30,1%, en julio de 2011 respecto a igual mes del año anterior. La incidencia de este impuesto fue del 27,6%.

Mediante IVA-DGI ingresaron 9.041,7 millones de pesos, mostrando un aumento interanual del 41,4%, esto se sostiene en el mayor consumo y el aumento de los precios de los productos gravados. Por su parte a través de IVA-DGA se obtuvieron 4.497,5 millones de pesos, un 10% más que en igual mes de 2010, sostenido ello en el aumento del tipo de cambio.

El impuesto a las Ganancias representó un 18,1% de la recaudación, siendo lo ingresado bajo este concepto en valores absolutos 8.672,7 millones de pesos, un 38,7% más que en el mes de julio del año anterior. Esta performance se da por los ingresos de los adelantos de sociedades en base a la liquidación del año fiscal 2010.

En julio los ingresos por Derechos de exportación fueron de 4.480,2 millones de pesos, siendo ello un 0,02% menor a lo ingresado en igual mes del año anterior bajo este concepto.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró una variación del 35,2% durante julio del corriente año, siendo ello 3.292,8 millones de pesos. El crecimiento se da por el aumento de la actividad y la mayor cantidad de transacciones gravadas realizadas.

Los ingresos por Seguridad Social fueron de 14.264,8 millones de pesos, siendo ello un 34,6% más a lo recaudado bajo este concepto en julio de 2010. Las Contribuciones patronales registraron ingresos por 8.114,4 millones de pesos, mostrando un incremento del 37,6% interanual. Los Aportes patronales denotaron una recaudación de 5.492,1 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 35,7%. La performance de estos rubros se da por el aumento del trabajo registrado y el incremento de los salarios.

La performance denotada por los ingresos tributarios se encuentra sostenida por el incremento de la actividad económica y el mayor consumo tanto interno como externo de nuestros productos.

[Volver](#)

Acumulado enero-julio 2011

Los ingresos tributarios acumulados durante los primeros 7 meses del año fueron de 301.883,1 millones de pesos, siendo ello un 31,8% más a lo ingresado en igual periodo de 2010.

Los ingresos bajo el concepto DGI fueron 151.933,3 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 31,8% respecto al acumulado enero-julio de 2010. Mediante DGA ingresaron 73.068,3 millones de pesos registrando una variación del 28,1% en comparación con igual periodo del año anterior.

Mediante el Sistema de Seguridad Social se recaudaron 76.881,5 millones de pesos, un 35,6% más a lo registrado en el acumulado enero-julio del año anterior.

A través del IVA se obtuvieron 84.370,3 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 34% respecto a julio de 2010. Tal como se comentara en informes anteriores esto se sostiene en el aumento del consumo y el incremento de los precios de los productos gravados.

El IVA-DGI tuvo ingresos por 55.223,2 millones de pesos, en tanto que el IVA-DGA registró una recaudación de 31.404,1 millones de pesos. Los incrementos en comparación a julio de 2010 fueron de 31,5% y del 36,9%, respectivamente.

El impuesto a las Ganancias mostró un incremento del 39,1% en la comparación interanual. Los ingresos en valores absolutos

fueron de 62.715,9 millones de pesos. La performance denotada por este impuesto se da por la incidencia de las liquidaciones del periodo fiscal 2010 de las sociedades que cierran sus ejercicios en diciembre.

Los Derechos de exportación fueron de 29.406,1 millones de pesos, un 16,7% superior a lo recaudado bajo este concepto en el acumulado enero-julio del año anterior. El aumento vislumbrado se da por el incremento de las cantidades exportadas como así también por el aumento de los precios de los mismos.

Por su parte, el impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 19.826 millones de pesos, un 36,7% más que en igual periodo de 2010. Esto se da por el aumento de transacciones bancarias gravadas.

Los ingresos tributarios acumulados muestran un incremento destacable en valores absolutos como así también en porcentuales, se espera que los meses venideros se mantenga la buena performance denotada en lo que va del año. Por último, se debe recordar que los valores tomados para el análisis son en moneda corriente, lo cual deja vislumbrar que el aumento no sólo aumenta por el mayor consumo, sino que se verifica el efecto inflación en los ingresos tributarios.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

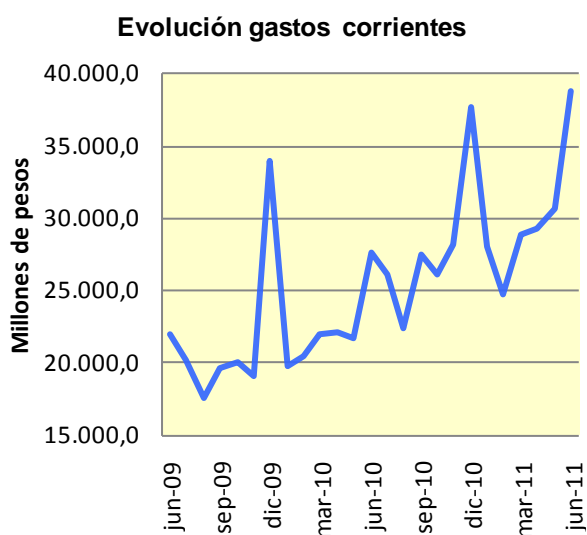
Los gastos corrientes de junio de 2011 fueron de 38.795,4 millones de pesos, registrando un incremento del 40,5%, respecto a igual mes del año anterior. En informes anteriores hemos mencionado que los gastos se incrementarían por el efecto del año electoral, y ello es lo que se está vislumbrando en los últimos meses.

La incidencia destacada es de los rubros Prestaciones de la Seguridad Social y Transferencias corrientes, las cuales en conjunto generaron el 68,8% de las erogaciones en junio de 2011.

Las Prestaciones de la Seguridad Social registraron gastos por 15.715,7 millones de pesos siendo el aumento interanual del 38,9% respecto a junio de 2010. Dentro de este rubro se encuentran las jubilaciones y pensiones; las mismas están bajo el régimen de movilidad de haberes, esto es uno de los factores que inciden al alza.

Las Transferencias corrientes fueron de 10.974,7 millones de pesos, denotando un aumento del 40,1% respecto a igual mes del año anterior. Se transfirieron al sector privado 8.687,2 millones de pesos, siendo ello un 45,3% más a lo erogado bajo este concepto en junio del año anterior. El aumento se da por las mayores transferencias al sector energético y alimenticio para la mantención y tarifas.

Hacia el sector público se destinaron 2.237,6 millones de pesos, un 21,5% más que en junio de 2010. Hacia Provincias y CABA se transfirieron 843,6 millones de pesos, y a Universidades 1.298,1 millones de pesos; registrándose una variación negativa en Provincias y CABA del 14,8%, y positiva del 55% en Universidades.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los gastos de Consumo y operación del mes de junio fueron de 6.566,4 millones de pesos, denotando un aumento interanual del 32,2% en comparación con igual mes del año anterior. Bajo el concepto de Remuneraciones se gastaron 4.864,2 millones de pesos, en tanto que en Bienes y servicios las erogaciones fueron de 1.700,2 millones de pesos; los incrementos registrados fueron de 36,9% y de 20,2%, respectivamente.

Las Rentas a la propiedad representaron gastos por 4.241,9 millones de pesos, registrando de este modo un incremento del 40,9% en comparación con junio del año anterior. Los intereses en moneda local fueron de 1.560,4 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 19,2%. Por su parte, los intereses en

moneda extranjera fueron de 2.681,2 millones de pesos, un 57,6% más que en junio de 2010.

Los gastos de capital del mes de junio ascendieron a 4.019,1 millones de pesos, denotando una variación interanual del 6,4%. La Inversión real directa produjo erogaciones por 1.299,7 millones de pesos, mostrando una variación negativa del 0,4%. En tanto las Transferencias de capital fueron de 2.715,5 millones de pesos, un 11,7% más a igual mes de 2010.

Los gastos totales en junio fueron de 42.814,5 millones de pesos, un 36,4% más a lo erogado en igual mes de 2010. Al considerar los gastos figurativos se observa que se erogaron 53.549 millones de pesos siendo esto un 37% a más lo erogado en junio de 2010.

En el mes bajo análisis los gastos mostraron un incremento mayor al de los ingresos, lo cual produce que el resultado primario se encuentre en un periodo de achicamiento.

[Volver](#)

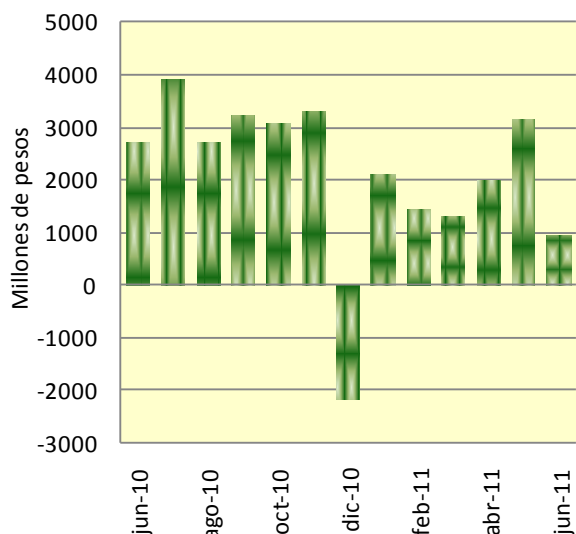
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En el mes de junio el resultado primario fue un superávit de 933,8 millones de pesos, registrando una variación interanual negativa del 65,6%. En el sexto mes del año el resultado mostró un considerable descenso en relación a meses anteriores y una pronunciada baja en la comparación interanual. Esto se da en un año eleccionario, el cual incrementa los gastos del gobierno.

Los ingresos corrientes fueron de 39.499,5 millones de pesos, siendo ello un 27,1% más a lo ingresado en junio de 2010. Los rubros de mayor participación cedieron 7,2 puntos porcentuales a favor de las Rentas de la propiedad, rubro que tuvo un mayor ingreso en junio respecto a mayo de 2011, debido a los ingresos del Tesoro nacional.

Los Ingresos tributarios –rubro de mayor incidencia- registraron ingresos por 24.690 millones de pesos, denotando un aumento del 23,4% respecto a junio del año anterior. Lo cual se sustenta en la recaudación de Ganancias e IVA. Las Contribuciones a la Seguridad fueron de 10.468,1 millones de pesos, un 33,5% más a lo ingresado bajo este concepto en junio de 2010, ello se da por el mayor empleo registrado.

Evolución Resultado Primario



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El rubro Rentas de la propiedad tuvo ingresos por 3.157,1 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 37,8%, en comparación con el mes de junio del año anterior.

Los gastos corrientes fueron de 38.795,4 millones de pesos, siendo esto un 40,5% más que en junio de 2010. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

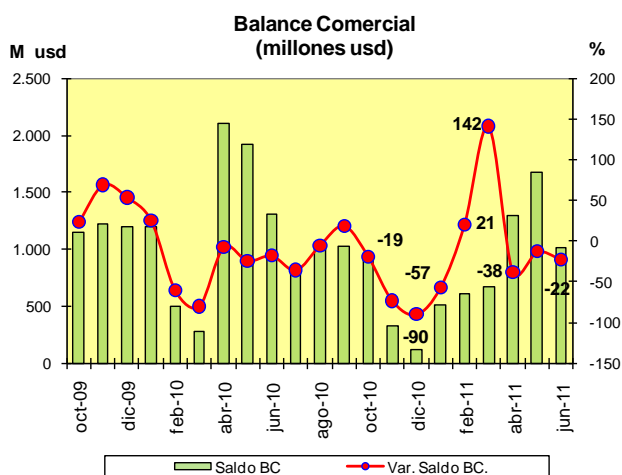
En el mes de junio se observó un superávit de 933,8 millones de pesos, el cual no habría sido posible si no se hubieran registrado los ingresos del Tesoro Nacional, debido a que el nivel de gastos se vio incrementado en mayor cuantía que los ingresos. Para los meses venideros se vislumbra que estos rubros seguirán mostrando el mismo comportamiento.

[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

En junio de 2011 la Balanza Comercial registró un superávit de USD1.019 millones, el mismo representó una disminución del 22% con respecto al mismo periodo del año anterior.



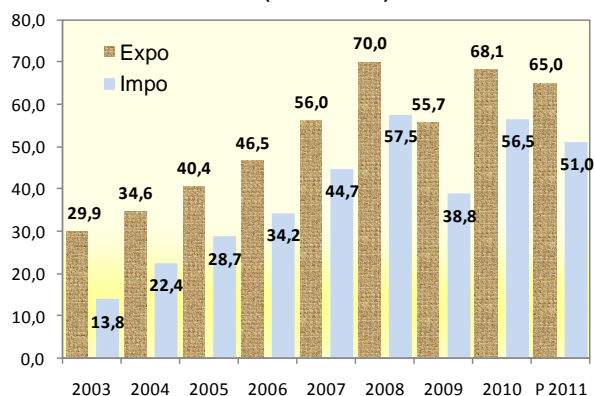
Elaboración propia. Fuente INDEC

En el primer semestre del 2011 el total de las exportaciones ascendió de USD40.022 millones frente a USD34.236 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales representaron un incremento del 25% y 38% respectivamente. Asimismo, observamos que desde principios de 2010 las importaciones crecen a un ritmo más acelerado respecto de las

exportaciones, por ende, el superávit comercial continua acotando su brecha.

Para el 2011 se espera que las exportaciones se mantengan en alza, lideradas por las mayores ventas de productos manufacturados, tanto agropecuarios como industriales. En particular, se mantendría el aumento de las exportaciones automotrices. Además, se espera una mejora en los precios de exportación de los productos agrícolas y manufacturados. No obstante, las importaciones mostrarían un desempeño aún más dinámico, por el crecimiento sostenido de la economía, lo que daría lugar a una reducción del superávit comercial y del saldo de Cuenta Corriente.

Exportaciones e Importaciones (millones usd)



Elaboración propia. Fuente INDEC

El intercambio comercial con los principales bloques en los primeros seis meses 2011 los saldos comerciales fueron: Resto USD638 millones, Mercosur USD70 millones y NAFTA USD292 millones que registraron saldos negativos.

Los socios comerciales con los que se registró saldo positivo fue: Resto de ALADI USD500 millones, UE USD263 millones, ASEAN USD299 millones, Medio Oriente USD294 millones, MAGREB y Egipto USD458 millones y Chile USD206 millones.

[Volver](#)

Análisis de las exportaciones

En junio de 2011 las exportaciones registraron en valores absolutos USD7.922 millones y en términos interanuales registraron un incremento del 24%.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
Total	7.922	100%
Productos Primarios	2.202	28%
Manufacturas Agropecuarias	2.641	33%
Manufacturas Industriales	2.707	34%
Combustibles y energía	372	5%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

El rubro que se destacó en términos interanuales fue el de las Manufacturas de origen industrial (MOI), con un 34%, que resultó de un aumento de los precios (24%) y de las cantidades (8%). Le siguieron en segundo lugar las MOA (Manufacturas de origen agropecuarias), con un incremento del 31%, que resultó de la disminución de las cantidades vendidas (3%) y un incremento de los precios (35%). En tercer lugar, los Productos primarios registraron un incremento del 16%, que resultó del aumento de los precios (42%) y una disminución de las cantidades (18%). Por último, los Combustibles y energía registraron una variación negativa de un 11%, debido principalmente al aumento de los precios (45%) y una disminución de las cantidades vendidas (39%).

Los productos de los rubros que más se destacaron durante el mes de junio en valores absolutos fueron los siguientes:

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Var. % Jun. 2010/2011
Productos Primarios		
Cereales	818	56%
Semillas y frutos oleaginosos	843	-9%
Mineral de cobre y sus concentrados	167	39%
Manufacturas Agropecuarias		
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	843	2%
Grasas y aceite	913	93%
Carnes y sus preparados	180	4%
Manufacturas Industriales		
Material de transporte terrestre	1.069	57%
Productos químicos y conexos	510	29%
Metales comunes y sus manufacturas	291	9%
Combustibles y energía		
Carburantes	182	-9%
Gas de petróleo y otros	114	-35%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Las exportaciones en los primeros seis meses 2011, en términos interanuales, respecto al mismo periodo del año anterior, registraron una variación positiva del 25% y estuvieron morigeradas por los incrementos de las cantidades y de los precios (5% y 19% respectivamente).

Exportaciones	Variación % acumulado 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Productos Primarios	25%	32%	-5%
MOA	37%	29%	6%
MOI	23%	9%	14%
Combustibles y energía	-10%	29%	-31%

Elaboración propia. Fuente INDEC

En virtud de los que hemos venido analizando desde principios de 2010 con respecto a las exportaciones, observamos que el panorama para el año 2011 continuará favorable por la creciente demanda de los commodities. Por su parte los commodities siguen mostrando un sólido nivel de precios que resulta un impulso favorable para los productores locales.

Sin embargo en función de la rebaja de la calificación de deuda de los EE.UU, realizada por la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's, la baja de los precios de los commodities no se hizo esperar. Por lo tanto los granos estarían presionados, porque si hay una desaceleración en la economía mundial, se esperaría una reducción en la demanda de los mismos.

[Volver](#)

Destino de las exportaciones

El comportamiento de las exportaciones con los principales bloques 2010-2011 ha sido:

Exportaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	P. Prim.		MOA		MOI		Combustible y Energía	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	243	44	213	35	1.316	30	97	-23
Chile	44	110	92	21	125	9	45	-73
NAFTA	35	59	131	25	408	56	13	-62
UE	265	5	647	23	362	55	2	/
ASEAN	952	-7	662	19	63	5	119	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

- Mercosur, se registró un incremento del 27% con respecto a junio 2010. Las mayores ventas se registraron en las MOI (vehículo para transporte de personas y aluminio sin alear hacia Brasil).
- Chile, se registró una disminución de un 20% en términos interanuales.
- NAFTA, se registró un incremento de un 39%. Las mayores ventas se registraron en las MOI (oro para uso no monetario hacia Canadá).
- UE, se registró un incremento de un 26%. Las mayores ventas se registraron en las MOA (harinas y pellets de soja hacia España y Países Bajos y de aceite de soja a Italia y Países Bajos).
- ASEAN, se registró un incremento de un 10%. Las mayores ventas se registraron en los Productos primarios (maíz en grano, porotos de soja y mineral de cobre).

El siguiente gráfico muestra el total de las exportaciones por destino en porcentajes.



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

En junio de 2011 las importaciones registraron un valor de USD6.904 millones en términos absolutos y en términos interanuales un incremento del 37%.

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
Total	6.904	100%	37%
Bienes de Capital	1.439	21%	48%
Bienes Intermedios	1.817	26%	21%
Combustibles y lubricantes	1.369	20%	90%
Piezas bienes de Capital	1.240	18%	30%
Bienes de Consumo	658	10%	26%
Vehículos automotores de pasajeros	364	5%	-3%
Resto	17	0%	89%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El aumento del valor importado en el mes de junio (comparado con igual mes del año 2010) resultó del mayor valor importado en todos los Usos económicos. En términos absolutos el Uso económico que se destacó fue: Bienes intermedios USD1.817 millones.

Asimismo, los productos que más se importaron en el mes de junio 2011 por Uso económico han sido:

Bienes intermedios: Suministros industriales registró un incremento (21%), con respecto al mismo mes del año anterior; principalmente por las mayores compras de fosfato diamónico, alúmina calcinada, minerales de hierro y urea con contenido de nitrógeno. **Bienes de capital:** los bienes de capital (excepto el equipo de transporte) registraron un aumento del 54% i.a.(computadoras portátiles, semirremolques, grupos electrógenos, chasis con motor, etc.) **Piezas y accesorios para bienes de capital** se incrementó un 30% i.a., donde se destacaron las adquisiciones de: circuitos impresos con componentes eléctricos para telefonía, cajas de cambio para vehículos, neumáticos de caucho, partes de turbinas de gas y motores de émbolo. **Bienes de consumo,** aumentaron un 26% i.a., por las compras de videos juegos para televisión herbicidas, calzado con suela, medicamentos acondicionados para venta por menor y motocicletas. **Vehículos automotores de pasajeros,** disminuyó (3% i.a.). Por último **Combustibles y lubricantes,** mostró un 90% de aumento principalmente en las compras de gas oil, gas natural licuado y fuel oil.

La variación porcentual de las importaciones en los seis primeros meses de 2011 con respecto

al mismo periodo del año anterior ha sido del 38% morigerada por un alza de las cantidades y de los precios (26% y 9% respectivamente).

Todos los Usos económicos registraron un incremento, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Importaciones	Variación % acumulado 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	37%	1%	36%
Bienes Intermedios	30%	15%	13%
Combustibles y lubricantes	102%	33%	52%
Piezas y accesorios	34%	2%	31%
Bienes de consumo incluidos vehículos	30%	5%	23%

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Origen de las importaciones

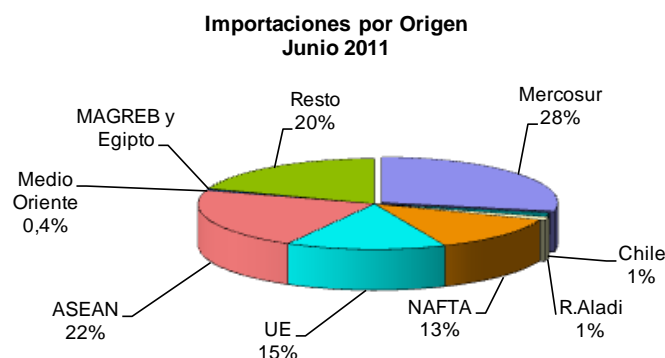
El comportamiento de las importaciones con los principales bloques:

Importaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	B. de capital		B. Intern.		Comb. y lubr.		Piezas y accesorios	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	343	36	652	24	46	-43	505	34
Chile	5	150	70	30	/	/	7	-13
NAFTA	205	1	326	36	108	27	103	18
UE	212	43	300	9	114	/	225	13
ASEAN	629	87	279	10	/	/	333	41
Socios Comer.	B. de Consumo		Vehículos automotores de pasajeros		Resto			
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	162	20	232	-6	/	/	/	/
Chile	19	27	/	/	/	/	/	/
NAFTA	77	20	59	-17	/	/	/	/
UE	115	40	47	27	/	/	/	/
ASEAN	233	30	24	26	/	/	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

- Mercosur, se registró un incremento del 20% en términos interanuales, debido a las mayores compras de Bienes intermedios (minerales de hierro y alúmina calcinada) y Piezas y accesorios para bienes de capital (neumáticos de caucho, cajas de cambio y partes y accesorios de carrocerías para complejo automotor). En todos los casos provenientes de Brasil.
- Chile, se registró un incremento del 27% i.a., debido a mayores compras de Bienes Intermedios.
- NAFTA, se incrementó un 17% i.a. debido a las mayores compras de Bienes intermedios (fosfato monoamónico y diamónico y abonos con fósforo y nitrógeno) y Combustibles y lubricantes (gas oil, aceites lubricantes sin aditivos y querosenos de aviación), en todos los casos provenientes de EE.UU.
- UE, se registró un incremento del 34%, debido a mayores compras en los rubros Bienes intermedios y Bienes de capital.
- ASEAN, se registró un incremento del 46% i.a., debido a las compras de Bienes de capital, Piezas y accesorios y Bienes intermedios.

El siguiente gráfico muestra el total de las importaciones por destino.



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

PERFIL DE MERCADO DE PRODUCTOS LÁCTEOS LOS QUESOS, UN MERCADO MADURO BAJO ESTRATEGIAS MAGRAS (Segunda Parte)

**Por: Esp. Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart
Karina Mariel García (estudiante para Cdor. Público UNSAM-EEyN-CCI)**

1. INTRODUCCION

A continuación se encuentra la segunda parte del perfil de Mercado de los Quesos. En este caso desarrollamos la competitividad del sector, las exportaciones e importaciones tanto mundiales como domésticas, junto al régimen del comercio internacional. Por último encontramos las empresas y marcas que dominan el sector junto a las inversiones. Como resultado global del perfil de mercado, nos encontramos con las conclusiones y recomendaciones traducidas en posibles estrategias de ingreso al sector.

2. ANÁLISIS DE COMPETITIVIDAD

Consideraremos la competitividad como la capacidad de conquistar y mantener una porción de los mercados externos de determinados sectores o productos. Es evidente que esta capacidad deriva de factores propios del contexto internacional, de condiciones estructurales del país y de los sectores, de políticas macroeconómicas y sectoriales y del grado de eficiencia de las empresas en los distintos eslabones de la cadena.

La resultante de estos factores es el efectivo desempeño exportador del país a lo largo del tiempo, en conjunto y en cada una de las cadenas productivas. Este desempeño puede ser analizado desde distintos puntos de vista y a través de varios enfoques¹. Entre 1999 y 2008 las exportaciones mundiales de quesos crecieron 148%, lo hicieron a un ritmo levemente inferior al registrado por las exportaciones mundiales de todos los bienes (152% en igual período). En consecuencia, la participación de los quesos se redujo un 2%, lo que a priori permitiría clasificarlo como “estancado” en el comercio internacional.

En la última década la participación de nuestro país en el monto de las exportaciones mundiales de quesos exhibe un fuerte crecimiento: pasó desde el 0,54% en promedio para el trienio 1999-2001 hasta alrededor del 0,78% en promedio para el período 2006-2008. Si bien el aporte de la Argentina al mercado mundial resulta poco significativo, cabe destacar el interesante aumento de su competitividad, que de acuerdo a las cifras anteriores, alcanza al 44% en la década (0,78 vs. 0,54).

Estos resultados adquieren mayor dimensión aún si se los compara con el desempeño de los principales competidores de nuestro país en el mercado global de quesos. En efecto, en el mismo período, los dos líderes del mercado internacional, Nueva Zelandia y Australia, vieron mermar su participación un 16% y 33%, respectivamente. Igual tendencia se observó en Países Bajos y Francia (5º y 7º exportador, respectivamente).

Entre las naciones que aumentaron su participación, sólo Bielorrusia (6º) y Arabia Saudita (3º), tuvieron un desempeño relativo mejor al de Argentina; en tanto que Alemania (4º) y Estados Unidos (8º) lo hicieron a tasas mucho más moderadas. Los quesos argentinos llegaron en 2008 a 30 destinos en todo el mundo, tras haber logrado penetrar en 50 mercados en 2005.

En el cuadro N°1 podemos observar las certificaciones de calidad que las grandes y medianas compañías realizaron para permanecer en el mercado mundial. Entre ellas tenemos las normas de calidad y gestión continua de calidad (ISO 9001:2000), Serie de normas ambientales (ISO 14001:2004); Sistema de Gestión de la Inocuidad de los alimentos (ISO 22000:2005) y las Buenas Prácticas de Manufactura (BPM).

¹ Aquí se evaluará comparativamente la competitividad del comercio exterior argentino de quesos a través de la aplicación del modelo Competitive Analysis of Nations de la CEPAL. Cabe aclarar que la serie analizada corresponde a los promedios de tres años para el período 1999 a 2008. La ventaja de trabajar con promedios en vez de hacerlo con las cifras anuales reside en que de esa manera se ponen en evidencia los cambios estructurales en el comercio, a la vez que se evitan las fluctuaciones cíclicas.

Cuadro N°1 Certificaciones del Sector Lácteo Argentino a Julio 2009

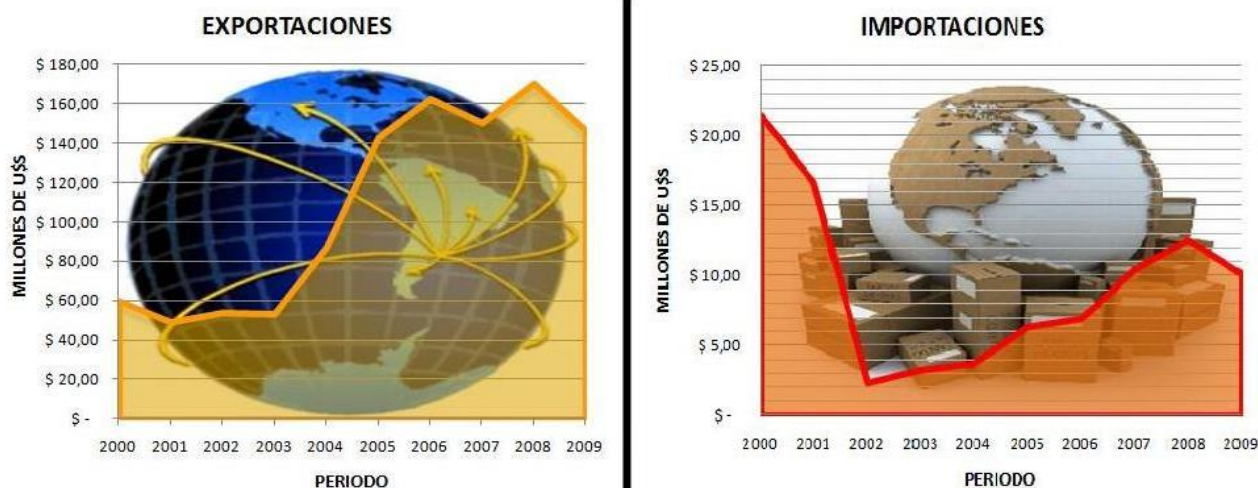
Empresa	Planta	Certificación	Año	Producto
Sancor 	Morteros, Córdoba	ISO 9001:2000	1998	Quesos
Williner 	Bella Italia, Sta. Fe	ISO 9001:2000	2001	Ricota
Noal S.A. 	Villa María, Córdoba	ISO 9001:2000	1999	Quesos duros, semiduros, blandos y frescos
Manfrey 	Freyre, Córdoba	ISO 9001:2000	2007	Entre otros productos, quesos
Saputo (Molfino) 	Rafaela, Santa Fe	ISO 22000:2005	2007	Q. duros y semiduros prensados, mozzarella y mozzarella IQF
Cosalta 	Salta, Salta	ISO 22000:2005	2007	Queso de crema
Danone S.A 	Longchamps, Bs. As.	ISO 9001:2000	1999	Yogures, postres y quesos
	Longchamps, Bs. As.	ISO 14001:2004	2001	Yogures, leches fermentadas, postres y quesos
Mastellone 	Gral. Rodríguez, Bs.As.	ISO 14001:2004	2005	Ricotas y quesos procesados
Granja La Salamandra 	Luján, Bs. As.	BPM	2001	Quesos de alta humedad

Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del Área de Calidad del INTI.

3. LAS EXPORTACIONES E IMPORTACIONES NACIONALES

En el periodo bajo estudio (1999-2009), los volúmenes exportados exhibieron un comportamiento errático, sin una tendencia clara. Tras alcanzar en 2006 el récord histórico de casi 58.000 toneladas, hasta 2008 las exportaciones registraron una retracción del 40%, hasta unas 36.000 toneladas. En 2009 se observa un nuevo aumento en las exportaciones que alcanzan las 47.000 toneladas. Los volúmenes vendidos representaron en 2008 un ingreso de algo más de US\$170 millones FOB, lo que significa una suba del 6% respecto del monto conseguido el año precedente, explicada exclusivamente por el fuerte repunte del precio promedio. Pero en 2009 los volúmenes vendidos representaron un ingreso de casi US\$147 millones FOB, lo que significa una disminución del 14% respecto del año anterior.

Gráfico N°1 Evolución del Mercado Internacional de Quesos 2000-2009 (en millones de U\$S)

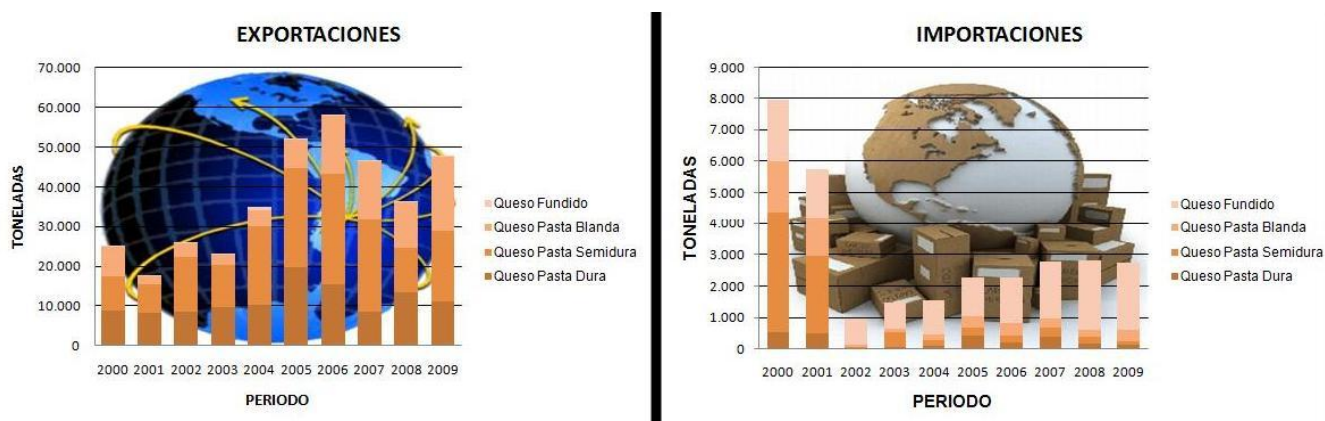


Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del INDEC.

En sintonía con la evolución favorable observada a nivel internacional, impulsada tanto por una demanda creciente como por una oferta restringida por cuestiones climáticas en los principales proveedores, los precios obtenidos por nuestras colocaciones de queso experimentaron un marcado repunte entre 2002 y 2008, especialmente en el último bienio, en el que el aumento acumulado alcanzó al 70%. El incremento fue de tal magnitud que logró compensar con creces la merma del 40% observada entre 2006 y 2008 en términos de volumen.

En 2009 Argentina vendió al exterior el 9% de su producción doméstica de quesos. A nivel de pastas, el sesgo exportador oscila entre un 7% en quesos blandos y un 24% en duros, con un valor intermedio (10%) en los semiduros. Mientras que para los quesos fundidos la venta no llega al 1%.

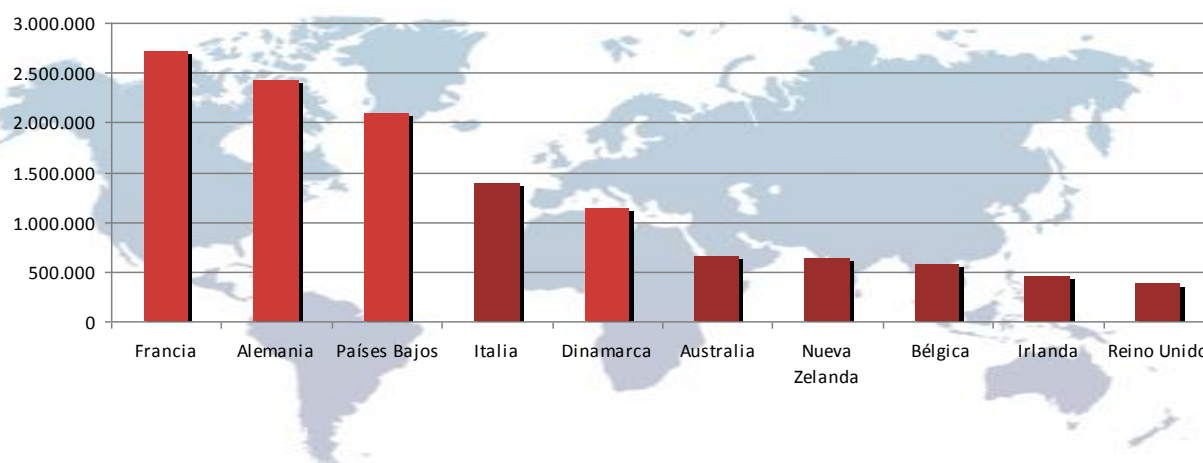
Grafico N°2 Evolución del Mercado Internacional de Quesos 2000-2009 (en toneladas)



Fuente: Elaboración propia sobre la base de datos del INDEC.

En los últimos diez años se observa una tendencia al aumento de la participación de los quesos semiduros y en menor medida en los blandos, en detrimento de los quesos duros. En 2009 los aportes al volumen total exportado fueron bastante equilibrados: el 23,5% correspondió a los duros, el 39% fueron blandos y 37% para los semiduros. La presentación típica en la exportación es la horma, de peso y forma variable en función de los distintos tipos de queso establecidos en el Código Alimentario Argentino.

Grafico N°3 Principales Países Exportadores de Quesos (en USD) 2004



Fuente: Elaboración propia en base a la Dir. de Industria Alimentaria y Agroindustrias.

En cuanto a las exportaciones mundiales, el país con mayor valor monetario de ellas es Francia, seguido de Alemania, que es el mayor en cuanto a cantidad. De los diez mayores países exportadores, sólo Irlanda, Nueva Zelanda, Países Bajos y Australia tienen un mercado mayoritariamente oriental, con un 95%, 90%, 72% y 65% de sus producciones exportadas,

respectivamente. A pesar de ser Francia el mayor exportador, tan solo un 30% de producción es exportada; los Estados Unidos, el mayor productor, es prácticamente despreciable, ya que la mayor parte de su producción es para el mercado doméstico. Los países que más queso importan son Alemania, Reino Unido e Italia, por este orden.

4. REGIMEN DEL COMERCIO INTERNACIONAL

El sistema de comercialización de quesos en Argentina se basa en una estructura consolidada de venta en supermercados, ferias barriales, pequeños supermercados y locales minoristas. Las exigencias de las grandes cadenas de hipermercados son cada vez mayores en referencia a requerimientos comerciales, sanitarios y de calidad. Ante un panorama de constante evolución y dinamismo en lo que respecta a las exigencias mencionadas, es inviable pensar en pretender acceder a nuevos mercados sin implementar determinadas herramientas de competitividad.

En cuanto a los requerimientos comerciales, el primer paso es lograr la habilitación para funcionar como empresa industrial quesera. Para ello, el interesado deberá dirigirse a la Municipalidad del distrito donde esté ubicada la planta y solicitar la correspondiente zonificación, para determinar que zona es factible de habilitación para el rubro en cuestión. Como segundo paso, se deberá gestionar la habilitación municipal o provincial para obtener el Registro Nacional de Establecimiento (R.N.E.) y el/los Registro/s Nacional/es de Producto Alimenticio (R.N.P.A.). Como tercer paso, se deberá habilitar la planta elaboradora ante SENASA (Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria). De esta forma quedarán cumplimentados los requisitos de comercialización dentro del territorio nacional.

Al tomar la decisión de comercializar los productos en el exterior de la República Argentina, habrá que considerar una serie de tópicos que serán claves para la correcta evolución y concreción de la transacción comercial. Una forma práctica de identificar potenciales mercados para el producto a exportar, es analizar en esos países las condiciones más favorables en términos de:

- **Accesibilidad:**
 - **Transporte y comunicaciones: costo, variedad, calidad, confiabilidad y distancia desde Argentina.**
 - **Regulaciones arancelarias: aranceles, impuestos y cuotas de importación.**
 - **Regulaciones no arancelarias: normas técnicas y sanitarias, permisos previos, normas de calidad, etiquetado, etc.**
 - **Acceso y aceptación de los productos extranjeros en general y del nuestro en particular.**
- **Prácticas comerciales:**
 - **Prácticas y costumbres en el comercio local del país-objetivo.**
 - **Eventual control de divisas.**
 - **Modalidades de pago habituales: métodos, divisas utilizadas, confiabilidad.**
- **Nivel de intensidad de la competencia:**
 - **Competencia actual y futura (previsible) de proveedores locales.**
 - **Competencia actual y futura (previsible) de proveedores extranjeros.**
 - **Diferencia de cantidades, calidades y precios entre los productos ya presentes y los nuestros.**
 - **Grado de aceptación o resistencia del mercado a nuevos productos y servicios (nuevos ingresantes).**

También es trascendental determinar si nuestro producto es exportable al mercado que se desea ingresar. Para ello, es fundamental realizar un estudio básico del país de destino. Como en toda operación comercial, el comercio internacional de mercaderías y servicios no escapa de determinados riesgos o peligros. El exportador deberá considerar los denominados riesgos comerciales, financieros, de aceptación, políticos, documentarios y de cambio.

- **Riesgos comerciales:** relacionados con la naturaleza del negocio, con el comprador, antecedentes del comprador en el cumplimiento de sus obligaciones internacionales, tipo de comprador (sector privado - sector público), solvencia crediticia del comprador y la no aceptación del embarque.
- **Riesgos de aceptación:** no aceptación del embarque (documentos justificando incumplimiento del contrato de venta, rechazo caprichoso, obligar a una reducción de precio). La no aceptación del embarque genera: acumulación de gastos de almacenaje y litigio con el comprador.
- **Riesgos financieros:** demora en los pagos e insolvencia financiera (imposibilidad de pago según las condiciones de venta). El grado de riesgo aumenta por la extensión de los plazos de venta, naturaleza de los negocios y su capacidad financiera.
- **Riesgos políticos:** aquellos por el cual una acción soberana del país del importador cause que un embarque sea rehusado o bien impida que las divisas de la importación sean transferidas fuera del país (riesgos de guerra y de revolución, riesgos de transferencia, revocación de licencias de importación previamente acordadas, etc.).
- **Riesgos documentarios:** falla del exportador en la preparación de los documentos (produce demoras en el despacho de la mercadería, obtención de divisas, confiscación de las mercaderías, multas y sanciones).
- **Riesgos de cambio:** recepción del pago en moneda distinta a la del país implica un riesgo por posible devaluación entre la firma del contrato y la recepción de fondos.

La información previa del producto a exportar es por un lado la Posición Arancelaria. La clasificación arancelaria de mercaderías está basada en un acuerdo internacional llamado Sistema Armonizado, que en nuestro país adopta el nombre de Nomenclatura Común del MERCOSUR (N.C.M.). La posición arancelaria del producto es la que dará información de Intervenciones Previas a la Exportación, Reintegros, Derechos, Prohibiciones, Normas Complementarias, Reembolsos, etc.

Por otro lado nos encontramos con el régimen de reintegros dispuesto por el Estado para cada producto; el régimen de exención del Impuesto al Valor Agregado (I.V.A.) e Ingresos Brutos (toda mercadería exportada está exenta de impuestos); y por último los requisitos sanitarios, aranceles u otros aspectos exigidos por el país de destino (habilitaciones-rótulos y etiquetas, etc.).

Los Derechos son gravámenes de la exportación para consumo (cuando la mercadería se extrae del territorio aduanero por tiempo indeterminado). Están expresados ad valorem (como porcentaje del valor imponible de la mercadería o, en su caso, sobre precios oficiales FOB). Los Reintegros: consisten en la devolución de un porcentaje determinado en concepto de gravámenes abonados en el mercado interno, por la exportación de mercaderías del país, nuevas y sin uso. Son considerados incentivos promocionales directos, pues el exportador recibe dinero por parte del Estado. Se expresan como porcentaje del valor imponible de la mercadería².

5. LAS EMPRESAS Y SUS MARCAS

El país cuenta con unas 900 plantas queseras, concentradas principalmente en Santa Fe, Córdoba, Buenos Aires, Entre Ríos y La Pampa.³ Las principales empresas son: SanCor, Saputo-Molfino, Danone, Mastellone, Verónica, Williner, Milkaut, UTE SanCor-DPA, Punta del Agua, García Hnos.

En la industria láctea, el sector elaborador de quesos es el que presenta mayor número de firmas que operan en un circuito informal, distorsionando el mercado a partir de la compra de la materia prima hasta la venta al público. El subsector quesero es uno de los menos concentrados dentro del lácteo. Se estima que las 7 primeras firmas concentran entre el 39% y el 43% del total elaborado, según la pasta de queso considerada.

² En el Diagrama N°1 del Anexo encontraremos los pasos necesarios para realizar una exportación.

³ Si bien no se dispone de información exhaustiva del universo de industrias lácteas del país, de la muestra de alrededor de 50 empresas cuyo seguimiento efectúa la Dirección de Industria Alimentaria y Agroindustria en el marco del Convenio SAGPyA-CIL-FIEL, durante 2008 solamente 20 elaboraron algún tipo de queso.

Cuadro N°2 Fábricas de Quesos y sus Marcas Comerciales al 2011

EMPRESA	MARCAS COMERCIALES
Sancor Coop. Unidas Ltda.	SanCor, San Regim, Tholem, Tholem light, Sancor Trocitos, Quesabores, Cabaña Santa Brígida, Chelita
Mastellone Hnos. S.A.	La Serenisima, Ser, Cremón, Finlandia, Casanto, García (ricotta), Pere Ducrest
Danone Argentina	Casancrem clásico y diet, Ser, García
Saputo (ex Molfino)	Molfino, La Paulina, La Paulina light, Ricrem, Marull, Taluhet, Yantar, Val Pineto, Senda, AYR, Tío Pujio
UTE Sancor-DPA	Mendicrim (Original, Suave, Light y 0%), Mendicota
Milkaut S.A.	Milkaut, Santa Rosa, Adler, Bavaria, Bavaria light, Atuel, Fransafé, Chis
Suc. de Alfredo Williner S.A.	Ilolay, Ilolay Vita, Ilolay light
Verónica S.A.	Verónica, Pergamino
Punta del Agua S.A.	Punta del Agua
García Hnos. Agroindustrial	Tregar

Fuente: Elaboración propia sobre la base de la Dir. de Ind. Alimentaria y Agroindustrias.

Si bien la mayoría de las empresas queseras sigue en manos nacionales, en la última década se observó un creciente aumento en la participación de transnacionales, mediante la compra parcial o total del paquete accionario de industrias locales. Los casos más significativos son:

- Adecoagro: en agosto del 2007, este grupo inversor, integrado entre otros por George Soros y con management completamente argentino, adquirió la empresa cordobesa La Lácteo. En noviembre del mismo año, se asoció con Agropur, una importante cooperativa láctea canadiense para la industrialización del negocio lácteo, tomando como plataforma de expansión a La Lácteo.
- Kaiku: en septiembre 2006 esta empresa de capital vasco-suizo adquirió la santafesina Ruiz y Tremblay y cambió su razón social a Tinajas del Sur S.A. Hoy posee modernas instalaciones homologadas para exportar a 30 países. Bongrain: a mediados 2006 celebró un acuerdo con Milkaut S.A. por el cual la empresa francesa, considerada la número uno en el mercado de las especialidades queseras, aporta el 40% del capital de la nueva sociedad.
- Saputo: en 2003, el mayor productor de quesos de Canadá adquirió al grupo Pérez Companc el total del paquete accionario de la tradicional firma Molfino-Abolio y Rubio, por un monto de US\$50 millones. En el rubro quesos la firma es titular de una de las marcas más tradicionales de nuestro país, La Paulina.
- Danone: en 1999 la compañía francesa, una de las líderes a nivel mundial, compró a Mastellone su negocio de quesos untables.
- San Ignacio: concretó en 1997 un joint venture con la francesa Laiteries Hubert Triballat, firma líder en su país y especialista en quesos y postres.

6. INVERSIONES, NOVEDADES Y LANZAMIENTOS

El gran dinamismo del sector torna imposible cualquier intento por volcar en este informe todas y cada una de las permanentes novedades que en él se generan.

Cuadro N°3 Las Inversiones, Novedades y Lanzamientos más importantes a 2011

EMPRESA	NOVEDAD / LANZAMIENTO
SanCor	Nuevo “Queso cremoso Light”. Lanzado para que los consumidores vuelvan a cocinar con crema y quesos, sin resignar sabor.
SanCor	Presentó su nuevo “Queso Rallado Light”, para los consumidores que desean disfrutar de un sabroso plato y cuidar su alimentación y su salud. Contiene 25% menos de grasa y mantiene todo el sabor y textura de los quesos rallados tradicionales. Por sus características, es excelente para preparar y acompañar diversas comidas de bajas calorías tales como tartas, pastas, ensaladas, gratinados, etc. Se presenta en prácticos paquetes de 120 gr., libre de gluten y con 0% de grasas trans.
SanCor	Ratificó su liderazgo con productos de envases prácticos y agradables mediante el lanzamiento de un novedoso envase para sus quesos rallados: la “quesera Sancor”.
SanCor	Lanzó “Quesabores”, la primera combinación de quesos frescos en hebras creadas por los Maestros Queseros. Diseñados en coloridos envases de 150 g, presenta varias combinaciones: Cuatro Quesos, Cuatro Quesos Light, Mozzarella y Reggiano, Azul, Goya y Mozzarella; Provolone y Pategrás y Provolone y Pategrás Light.
SanCor	En abril 2009 se presentó el nuevo “Queso Por Salud Untable Light y Clásico”, con la particularidad de estar acompañados por Los Petersen, expertos chefs que participan en programas de TV. Con un rediseño en los packs y recetas en las tapas. La versión original de este producto obtuvo el premio “Sial de Oro”, premio a la innovación y al éxito comercial, al mejor producto argentino 2005.
SanCor	En una acción para adaptarse al mercado la empresa cambió la denominación del Queso Rallado. Con nuevo diseño llegó “Reggiano”, un producto con la misma calidad reconocida para darle un plus a las comidas diarias. De aroma suave y agradable, se presenta en envases de 100, 120, 210 y 500 gr.
Mastellone	Lanzó su nuevo queso “Cremón”, un queso fresco, elaborado a partir de leche entera. Se trata de un queso de pasta blanda, doble crema, de color blanco amarillento y aroma suave y agradable.
Lactear S.A.	Esta PyME cordobesa lanzó un queso cremoso con Lactobacillus Casei. Los técnicos de la firma indican que el queso es mejor vehículo para el pro biótico que el yogur porque tiene un PH más elevado que éste. Además modifica favorablemente el sabor, mejora la textura y lo vuelve más cremoso.

Fuente: Elaboración propia sobre la base de la Dir. de Ind. Alimentaria y Agroindustrias.

7. CONCLUSIONES

El queso es un producto que responde perfectamente a las modernas tendencias del consumo ya que es un alimento saludable, completo, conveniente y atractivo. Éstas y otras cualidades explican el

aumento del consumo en los países desarrollados, y recientemente en los denominados “en vías de desarrollo”.

En el periodo de estudio (1999-2010) la producción doméstica de quesos describió una curva del tipo “V” con un pico de mínima en 2003, consecuencia lógica de la crisis económica general y la abrupta caída del consumo interno argentino. Sin embargo en la actualidad no debemos dejar de tener en cuenta que la Argentina ocupa un lugar de privilegio en el ámbito internacional en lo que respecta a la producción de queso, ubicándose entre los diez mayores productores mundiales.

Observando la producción a nivel de detalle por pasta, se observó que mientras los quesos blandos exhibieron un ritmo de crecimiento inferior al promedio general del grupo, los quesos semiduros y los duros lo superaron, entre 2003 y 2008. En consecuencia, los semiduros y duros aumentaron su participación en el total del grupo, a expensas de la caída de la participación de los quesos blandos.

Analizando el período 2009, nos encontramos con un alza en el total de la producción pero a nivel de detalle por pasta se observa que los quesos de pasta dura y queso fundido tienen una caída, mientras que los quesos de pasta semidura y pasta blanda presentan un aumento. Como hicimos referencia en el trabajo, los quesos fundidos merecen una observación especial debido a su abrupto crecimiento como reflejo de su excelente adaptación a las nuevas tendencias del consumo. Si bien la principal fuerza impulsora fue el consumo doméstico, la expansión de las exportaciones también fue destacable.

Las perspectivas favorables para la industria láctea mundial se relacionan con el firme crecimiento del consumo total de quesos. La demanda de quesos es estimulada por el crecimiento de la población, los ingresos en alza, los cambios en los hábitos alimenticios y la expansión de la industria de comidas rápidas. La inmensa gama de variedades y aplicaciones posibles, que van desde el consumo directo hasta la utilización como ingrediente de las comidas más sofisticadas, lo transforman en uno de los productos más versátiles y de mayor difusión a escala global. Con respecto al consumo por pasta se observa la pérdida de participación de los quesos duros y semiduros que a pesar de seguir siendo los más importantes del mercado, los quesos blandos tienen un crecimiento notable, lo cual se debe a su menor precio y su adaptabilidad a las mayores exigencias dietéticas y nutricionales.

En la última década la participación de nuestro país en el monto de las exportaciones mundiales de quesos exhibe un fuerte crecimiento. Si bien el aporte de la Argentina al mercado mundial resulta poco significativo, cabe destacar el interesante aumento de su competitividad. Estos resultados adquieren mayor dimensión aún si se los compara con el desempeño de los principales competidores de nuestro país en el mercado global de quesos.

Los quesos argentinos llegaron en 2008 a 30 destinos en todo el mundo, tras haber logrado penetrar en 50 mercados en 2005. A pesar de que los volúmenes exportados nacionales exhibieron un comportamiento errático, sin una tendencia clara, en el último año se observa un nuevo aumento en las exportaciones. En sintonía con la evolución favorable observada a nivel internacional, impulsada tanto por una demanda creciente como por una oferta restringida por cuestiones climáticas en los principales proveedores, los precios obtenidos por nuestras colocaciones de queso experimentaron un marcado repunte entre 2002 y 2008, especialmente en el último bienio. El incremento fue de tal magnitud que logró compensar con creces la merma observada entre 2006 y 2008 en términos de volumen.

En la industria láctea, el sector elaborador de quesos es el que presenta mayor número de firmas que operan en un circuito informal, distorsionando el mercado a partir de la compra de la materia prima hasta la venta al público. El país cuenta con unas 900 plantas queseras y el subsector quesero es uno de los menos concentrados dentro del lácteo. Se estima que las 7 primeras firmas concentran aproximadamente el 40% del total elaborado. Si bien la mayoría de las empresas queseras sigue en manos nacionales, en la última década se observó un creciente aumento en la participación de transnacionales, mediante la compra parcial o total del paquete accionario de industrias locales.

Para ingresar al sector quesero, debemos considerar, en base al análisis realizado, que difiere sustancialmente si se trata de una empresa pequeña o una grande, y el tipo de pasta que se produce. Si lo que se busca es posicionarnos en el mercado doméstico, una empresa pequeña debe ir de la mano de una empresa grande y reconocida, si es que busca vender su producto en los principales *retails*. Ahora bien, si se busca vender en negocios de *delicatessen* entonces las estrategias de ingreso son diferentes. Una empresa de tamaño menor puede establecer enlaces fuertes y montar sus ventas sobre tácticas que apunten al producto ampliado, como ser la marca *Productos Argentinos* y/u otro atributo de calidad que lo diferencie.

Al querer ubicarnos en el mercado mundial, la situación es más compleja. Con respecto a las exportaciones e importaciones nacionales, debemos tener en cuenta que en los últimos diez años se observa una tendencia al aumento de la participación de los quesos semiduros y en menor medida en los blandos, en detrimento de los quesos duros. Además de que la presentación típica en la exportación es la *horma*, de peso y forma variable en función de los distintos tipos de queso.

Al momento de tomar la decisión de comercializar los productos en el exterior habrá que considerar una serie de tópicos que serán claves para la correcta evolución y concreción de la transacción comercial. Una forma práctica de identificar potenciales mercados para el producto a exportar, es analizar en esos países las condiciones más favorables en términos de accesibilidad, prácticas comerciales y nivel de intensidad de la competencia. También será trascendental determinar si nuestro producto es exportable al mercado que se desea ingresar y para ello, es fundamental realizar un estudio básico del país de destino.

Como en toda operación comercial, el comercio internacional de mercaderías y servicios no escapa de determinados riesgos o peligros, por ello el exportador deberá considerar los denominados riesgos comerciales, financieros, de aceptación, políticos, documentarios y de cambio. Es necesario tener en cuenta los requerimientos de calidad, exportación e importación y las trabas no arancelarias vigentes en la plaza. Si soy pequeño, entonces la táctica más peculiar son los consorcios de exportación, sobre todo porque los volúmenes a comerciar son menores a la capacidad máxima de un contenedor, entonces esta es una forma de reducir costos de comercialización.

Ingresar al mercado junto con las grandes marcas, implica necesariamente una guerra de precios, dado por el grado de madurez en el cual se encuentra este mercado. Es por ello que lo más apropiado para una PyME argentina resulta ser los nichos o segmentos de mercado; donde lo importante es la diferenciación, el mercado es maduro pero sus estrategias magras.

Debemos posicionarnos en el tipo de emprendimiento quesero que deseamos realizar. Tanto para un mercado nacional como internacional estaremos influenciados por el consumo general, la producción posible que tenemos, la competencia externa e interna que jugara con nosotros en el mercado elegido y sobre todo aquellos requerimientos legales a afrontar. Acotar los proyectos elegidos hacia nuestras posibilidades. Hacer un análisis minucioso de los pros y contras totales tanto nacionales como internacionales, y sobre todo acotar nuestra proyección hacia un segmento del mercado determinado según el tipo pasta a producir.

En base a lo estudiado, ya sea viendo cada una de sus partes o como en un todo, podemos hacer referencia a que es un mercado denominado maduro. Las estrategias establecidas las denominamos magras debido a que se encuentran condicionadas por el comportamiento global. Consideramos que las estrategias del mercado general de quesos son escasas de calidad y cantidad, para lograr evitar que se tornen innecesarias e improductivas para el mercado nacional, debido a la masiva concentración de firmas reconocidas.

8. BIBLIOGRAFÍA

- Federación Internacional de Lechería <http://www.fil-idf.org>
- Federación Panamericana de Lechería (Fe.Pa.Le) <http://www.fepale.org>
- Organización para la Agricultura y los Alimentos (FAO) <http://www.fao.org>
- Asociación Internacional de Alimentos Lácteos (IDFA) <http://www.idfa.org>
- Instituto Internacional de Investigación de Políticas Alimentarias (IFPRI) <http://www.cgiar.org/ifpri>
- Instituto de Investigación de Políticas Alimentarias y Agrícolas (FAPRI) <http://www.fapri.org>
- Organización para la Cooperación Económica y Desarrollo (OECD) <http://www.oecd.org>
- Organización Mundial de Comercio (WTO) <http://www.wto.org>
- Instituto de Ciencia y Tecnología Alimentaria <http://www.easynet.co.uk/ifst>
- Instituto Internacional de I+D (Universidad de Wisconsin) <http://babcock.cals.wisc.edu>
- Proyecto Nacional de Leches - INTA <http://inta.gov.ar/lecheria>
- Estación Experimental Rafaela - INTA <http://rafaela.inta.gov.ar>
- Instituto de Clima y Agua - INTA <http://www.inta.gov.ar/cya>
- Instituto Nacional de Tecnología Industrial (INTI) <http://www.inti.gov.ar>
- INTI - Centro de Investigaciones Tecnológicas de la Industria Láctea <http://www.quesosargentinos.gov.ar>
- Código Alimentario Argentino - Capítulo lácteos <http://www.anmat.gov.ar/capt8.html>
- Centro de la Industria Lechera <http://www.cil.org.ar>
- Lechería Argentina (inglés) <http://www.smmart.net.ar/dairyland>
- Buscador Agropecuario <http://www.infoagro.com>
- Revista Infortambo <http://www.infortambo.com.ar>
- Informe de Quesos <http://www.cheesereporter.com>
- Portal Lechero <http://www.redlactea.com>
- SanCor (Argentina) <http://www.sancor.com>
- Abolio y Rubio (Argentina) <http://www.lapaulina.com.ar>
- Molfino (Argentina) <http://www.molfino.com.ar>
- San Ignacio (Argentina) <http://www.sanignacio.com.ar>
- Ilolay (Argentina) <http://www.williner.com.ar>
- Remotti (Argentina) <http://www.remotti.com.ar>
- La Salamandra (Argentina) <http://www.salamandra.com.ar>
- Milkaut S.A. (Argentina) <http://www.milkaut.com.ar>
- Coberco (Holanda) <http://www.coberco.com>
- Tine (Noruega) <http://www.tine.no>
- Skånemejerier (Suecia) <http://www.skanemejerier.se>
- MSFood (Dinamarca) <http://www.mdfoods.dk>
- Valio (Finlandia) <http://www.valio.fi>
- Grupo Danone <http://www.danone.com>

• ANEXOS I: Pasos para Concretar la Exportación

ANÁLISIS DE LAS CARACTERÍSTICAS DEL PRODUCTO A EXPORTAR
(contenido, packaging, embalaje, etc.)



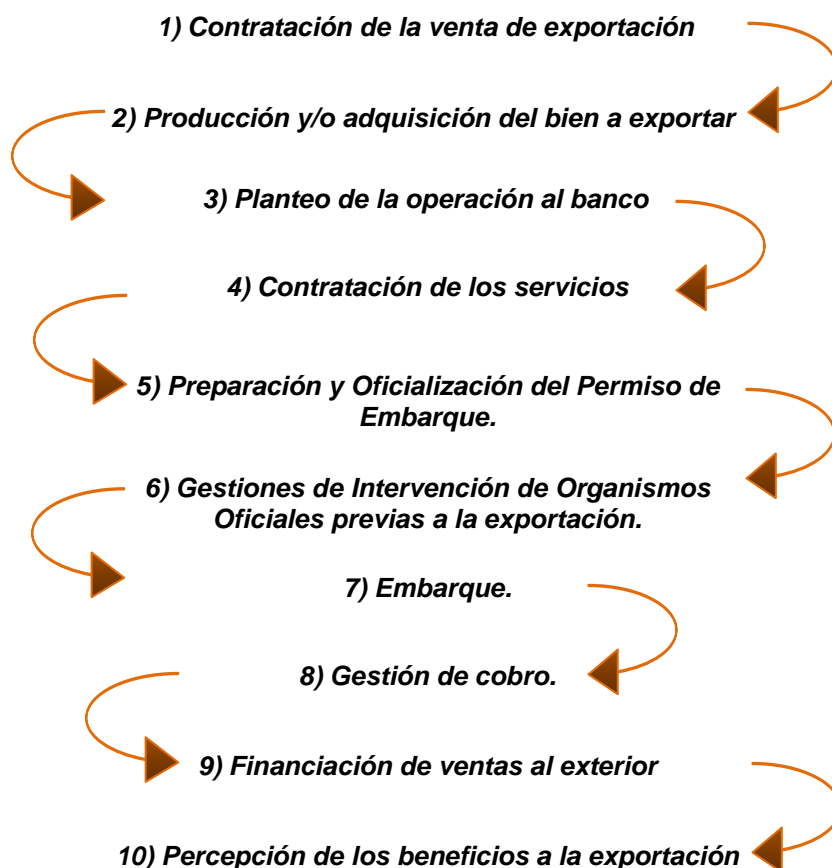
POSIBLES MERCADOS HACIA DONDE ENVIAR EL PRODUCTO
(estudio país, riesgos, rechazos del producto, posibilidad de cobro, etc.)



PROMOCIÓN
(literatura técnica y/o comercial, página web de la empresa, participación en feria, etc.)



CONCRECIÓN DEL NEGOCIO DE EXPORTACIÓN Y EMBARQUE DEL PRODUCTO



Fuente: Elaboración propia en base a la Dir. de Industria Alimentaria y Agroindustrias.

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	1er. Trimestre 2011		9,9%
Consumo Privado	1er. Trimestre 2011		11,3%
Consumo Público	1er. Trimestre 2011		9,9%
Inversión Interna Bruta Fija	1er. Trimestre 2011		19,5%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	May-11	1,5%	8,1%
Estimador Mensual Industrial*	Jun-11	-0,1%	8,5%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Jun-11	-4,4%	8,8%
Indicador Sintético de Servicios Públicos***	Jun-11	-0,5%	12,7%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Jun-11	2,5%	14,9%
Centro de Compras **	Jun-11	4,6%	19,9%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Jul-11	0,8%	9,7%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Jul-11	0,9%	12,5%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Jul-11	0,9%	13,4%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Jul-11	0,9%	14,2%
Índice de Salarios	Jun-11	3,7%	27,7%
Índice del Costo a la Construcción	Jul-11	1,6%	17,8%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Jul-11	3,6%	36,1%
Préstamos en pesos	Jul-11	5,1%	49,4%
Base Monetaria	Jul-11	5,1%	39,0%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Jul-11	-1,7%	28,0%
Resultado Primario (millones de pesos)	Jun-11	-70,3%	-65,6%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Jun-11	26,5%	40,6%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Jun-11	-2,0%	24,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Jun-11	9,0%	37,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Jun-11	-39,0%	-22,0%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

***Serie Original

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Año	Trimestre	Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
		PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1994	I	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	II	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	III	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	IV	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
1995	I	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	II	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	III	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	IV	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
1996	I	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	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
	III	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	IV	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
2013(*)	I	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	II	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	III	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
	IV	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
2014(*)	I	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	II	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	III	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
	IV	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
2011(*)	I	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2008(*)	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
2009(*)	I	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	II	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	III	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	IV	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
2010(*)	I	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	II	1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	III	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
	IV	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
2011(*)	I	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	II	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
2011(*)	I	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
	139,8	8,5				
2006						
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
	151,9	8,7				
2007						
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
	162,7	7,1				
2008						
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
	166,2	1,4				
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
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
	178,5	9,2				
2010						
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
2011						
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5

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

[Volver](#)

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

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

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				Año 2010				Año 2011
I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
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	46,3	46	46,1	45,9	45,8	45,8
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	42,4	42,2	42,5	42,5	42,4	42,4
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	8,4	8,3	7,9	7,5	7,3	7,4
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	10,3	9,2	9,9	8,8	8,4	8,2
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	6,9	6,6	6,7	6,1	5,5	5,8
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	3,4	2,7	3,1	2,7	2,8	2,4

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
Ene-04	29.205	17.767	46.973
Feb-04	28.935	17.950	46.885
Mar-04	29.265	15.302	44.566
Abr-04	29.581	16.511	46.092
May-04	29.978	17.144	47.122
Jun-04	30.759	17.225	47.984
Jul-04	32.167	14.328	46.495
Ago-04	32.112	14.395	46.507
Sep-04	32.023	14.313	46.335
Oct-04	32.121	14.439	46.560
Nov-04	32.442	14.689	47.131
Dic-04	35.838	14.699	50.537
Ene-05	36.365	13.730	50.094
Feb-05	35.779	13.688	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	84.136	25.413	109.548
Dic-09	92.793	25.868	118.661
Ene-10	95.667	26.001	121.668
Feb-10	93.942	25.325	119.268
Mar-10	93.945	26.927	120.872
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411
Dic-10	119.679	36.410	156.089
Ene-11	126.731	35.978	162.709
Feb-11	127.652	34.807	162.459
Mar-11	128.820	35.620	164.440
Abr-11	129.869	37.965	167.834
May-11	131.573	39.909	171.482
Jun-11	137.191	39.737	176.928
Jul-11	145.172	40.850	186.022

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En USD/TNS)													
	SOJA					GIRASOL					LINO		
	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
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
SEPTIEM.	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
NOVIEM.	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEM.	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
SEPTIEM.	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
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
DICIEMBRE	448	865	376	939	420	370	906	160	S/C	210	845	148	1063
2010													
ENERO	385	844	369	917	414	370	895	154	S/C	232	823	157	1031
FEBRERO	347	836	337	905	320	378	849	155	S/C	241	815	185	997
MARZO	353	824	288	908	325	398	860	160	S/C	S/C	805	197	1006
ABRIL	364	816	300	907	330	409	862	149	S/C	230	793	214	996
MAYO	359	796	303	857	349	420	870	145	S/C	196	776	230	948
JUNIO	365	776	306	860	341	414	876	142	S/C	212	756	236	1009
JULIO	398	825	329	886	356	380	859	140	S/C	S/C	805	240	1280
AGOSTO	424	901	350	998	381	425	997	140	S/C	S/C	881	240	1226
SEPTIEMBRE	437	945	357	986	392	462	1039	140	S/C	S/C	924	240	1248
OCTUBRE	467	1046	374	1065	410	553	1167	148	S/C	282	1029	240	1326
NOVIEMBRE	495	1138	396	1252	429	612	1292	173	S/C	273	1118	240	1283
DICIEMBRE	513	1224	405	1305	434	618	1332	183	S/C	271	1204	240	1335
2011													
ENERO	544	1277	423	1371	449	649	1367	210	S/C	269	1257	240	1357
FEBRERO	543	1275	412	1345	451	680	1335	220	S/C	278	1256	240	1576
MARZO	513	1221	388	1306	420	651	1271	220	S/C	278	1201	240	1565
ABRIL	505	1216	369	1310	401	622	1283	184	S/C	239	1196	240	1507
MAYO	502	1209	372	1291	400	632	1278	161	S/C	217	1189	240	1301
JUNIO	510	1238	364	1300	398	666	1310	176	S/C	245	1218	240	1563
JULIO	524	1250	373	1337	400	663	1279	182	S/C	236	1231	240	1521

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 (USD/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	209	191	165	155	156	123	299	280
2008	404	318	256	229	239	209	546	514
2009	241	201	176	173	145	132	449	439
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
DICIEMBRE	223	230	179	176	s/c	159	411	448
2010								
ENERO	224	232	187	178	s/c	154	417	385
FEBRERO	214	225	168	162	s/c	138	369	347
MARZO	211	215	165	160	s/c	111	371	353
ABRIL	207	220	160	166	s/c	111	377	364
MAYO	201	227	169	171	146	118	373	359
JUNIO	191	227	159	165	139	115	374	365
JULIO	223	229	174	176	149	131	400	398
AGOSTO	279	269	196	200	162	147	424	424
SEPTIEMBRE	308	292	228	230	196	182	415	437
OCTUBRE	298	297	252	249	222	194	467	467
NOVIEMBRE	306	289	249	249	222	194	493	495
DICIEMBRE	325	299	257	256	s/c	202	513	508
2011								
ENERO	349	319	267	281	s/c	229	538	544
FEBRERO	370	349	285	293	s/c	244	557	543
MARZO	340	347	312	285	s/c	229	540	513
ABRIL	364	350	324	313	s/c	246	531	505
MAYO	359	351	307	302	s/c	215	520	502
JUNIO	348	345	316	307	295	215	535	510
JULIO	310	314	303	301	275	206	527	524

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

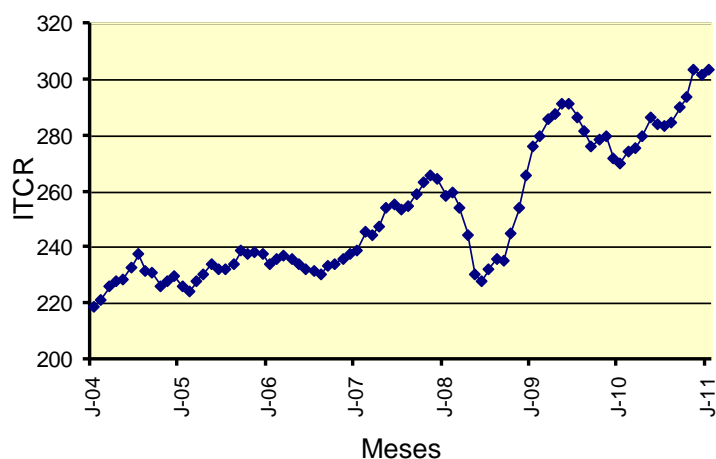
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ene	234,216	230,359	254,624	235,800	281,657	284,180
Feb	238,964	233,747	259,241	235,604	275,880	288,910
Mar	237,959	234,018	263,224	245,318	278,430	293,602
Abr	238,144	236,203	265,588	253,971	279,959	303,430
May	237,576	237,946	264,682	265,803	271,740	301,550
Jun	234,502	239,086	258,382	275,935	270,149	303,460
Jul	236,117	245,624	259,251	279,576	274,588	
Ago	237,021	243,841	253,918	286,018	275,336	
Sep	235,952	247,173	243,848	288,003	279,618	
Oct	234,223	254,411	230,101	291,514	286,223	
Nov	232,392	255,129	227,237	291,116	283,803	
Dic	231,741	253,430	232,198	286,623	283,433	

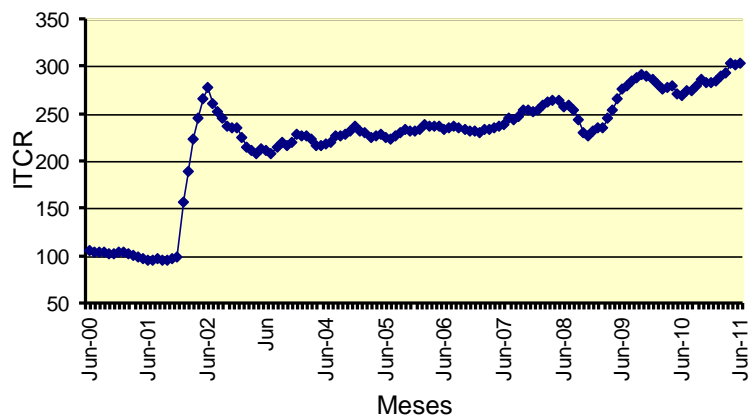
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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	Trimestre Saldo
2004				
Enero	2.321	1.609	712	
Febrero	2.394	1.364	1.030	
Marzo	2.659	1.690	969	2.711
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.392	1.792	1.600	
Junio	2.947	2.039	908	3.897
Julio	3.027	1.970	1.057	
Agosto	2.939	2.032	907	
Septiembre	2.995	2.025	970	2.934
Octubre	2.826	1.973	853	
Noviembre	3.048	2.193	855	
Diciembre	2.962	2.109	853	2.561
Total 2004	34.550	22.447	12.103	
2005				
Enero	2.773	1.901	872	
Febrero	2.592	1.867	725	
Marzo	3.050	2.198	852	2.449
Abril	3.542	2.380	1.162	
Mayo	3.684	2.476	1.208	
Junio	3.420	2.724	696	3.066
Julio	3.596	2.349	1.247	
Agosto	3.820	2.626	1.194	
Septiembre	3.466	2.468	998	3.439
Octubre	3.377	2.503	874	
Noviembre	3.251	2.701	550	
Diciembre	3.536	2.496	1.040	2.464
Total 2005	40.107	28.689	11.418	
2006				
Enero	3.160	2.323	837	
Febrero	3.032	2.326	706	
Marzo	3.563	2.724	839	2.382
Abril	3.819	2.547	1.272	
Mayo	4.150	2.825	1.325	
Junio	3.817	2.860	957	3.554
Julio	3.780	2.854	940	
Agosto	4.291	3.283	1.008	
Septiembre	4.065	3.170	895	2.843
Octubre	4.225	3.254	971	
Noviembre	4.109	3.237	872	
Diciembre	4.236	2.755	1.481	3.324
Total 2006	46.247	34.158	12.103	
2007				
Enero	3.368	2.950	418	
Febrero	3.511	2.791	720	
Marzo	4.097	3.418	679	1.817
Abril	4.261	3.139	1.122	
Mayo	4.794	3.542	1.240	
Junio	4.480	3.580	901	3.263
Julio	4.603	4.120	479	
Agosto	5.023	4.607	416	
Septiembre	4.802	3.963	839	1.734
Octubre	5.539	4.401	1.139	
Noviembre	5.422	4.384	1.039	
Diciembre	5.668	3.882	1.786	3.964
Total 2007	55.568	44.777	10.778	
2008				
Enero	5.639	4.475	1.164	
Febrero	5.189	4.207	982	
Marzo	4.961	4.160	801	2.947
Abril	5.791	4.927	864	
Mayo	6.203	5.198	1.005	
Junio	5.454	5.146	308	2.177
Julio	7.039	6.038	1.001	
Agosto	7.397	5.153	2.245	
Septiembre	6.980	5.311	1.669	4.915
Octubre	6.263	5.130	1.133	
Noviembre	5.099	4.147	952	
Diciembre	4.320	3.459	862	2.947
Total 2008	70.335	57.351	12.986	
2009				
Enero	3.713	2.760	953	
Febrero	3.942	2.663	1.279	
Marzo	4.261	2.888	1.373	3.605
Abril	5.050	2.777	2.273	
Mayo	5.202	2.660	2.542	
Junio	5.210	3.619	1.591	6.406
Julio	4.916	3.586	1.330	
Agosto	4.348	3.255	1.093	
Septiembre	4.535	3.666	869	3.292
Octubre	4.806	3.656	1.150	
Noviembre	4.865	3.651	1.214	
Diciembre	4.820	3.599	1.221	3.585
Total 2009	55.668	38.780	16.888	
2010				
Enero	4.423	3.206	1.217	
Febrero	4.060	3.456	604	
Marzo	4.714	4.403	311	2.132
Abril	6.222	4.101	2.121	
Mayo	6.521	4.574	1.947	
Junio	6.353	5.062	1.291	5.359
Julio	6.004	5.121	883	
Agosto	6.369	5.315	1.054	
Septiembre	6.401	5.334	1.067	3.004
Octubre	5.884	4.953	931	
Noviembre	5.964	5.574	390	
Diciembre	5.585	5.344	241	1.562
Total 2010	56.951	45.525	11.426	
2011				
Enero	5.392	3.206	513	
Febrero	5.407	4.799	608	
Marzo	6.305	5.638	667	
Abril	6.953	5.653	1.300	
Mayo	8.043	6.363	1.680	
Junio	7.922	6.904	1.019	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
INGRESOS TOTALES (1+2)	54.573,7	56.507,9	57.419,4	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	260.214,2	350.488,8
1- Ingresos corrientes	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	260.044,9	350.295,6
2- Recursos de Capital	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	169,3	193,2
2.1-Privatizaciones	305,7	96,3	2579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	32,9
GASTOS TOTALES (3+4)	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	267.345,3	347.420,9
3- Gastos corrientes	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	231.349,8	301.780,8
3.1- Rentas de la propiedad	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.549,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9	22.103,4
4- Gastos de capital	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	35.995,5	45.640,1
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	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	186.562,7	242.883,4	325.317,5
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	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	260.206,5	350.455,9
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	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	17.323,1	25.138,4
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	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	17.277,9	25.082,2
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2	56,2
10- Privatizaciones	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	7,7	32,9
11- Resultado primario con privatizaciones	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	17.285,6	25.115,1
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	-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	7.138,8	3.067,9
13- Resultado financiero (11-3.1)	-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	-7.176,3	3.011,7
14- PBI	292.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.032.758,0	1.145.458,0	1.397.174,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	0,6%	0,2%
16- % Result.financ (13/14)	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%	0,2%
Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	14.315,1	56,2

PBI 2010 dato estimado

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

Glosario

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

EIL: la Encuesta de Indicadores Laborales es realizada por la Subsecretaría de Programación Técnica y Estudios Laborales. Es mensual y permanente, y se realiza a empresas privadas formales de más de 10 trabajadores. Tiene por objetivos conocer la evolución del empleo y su estructura,

aportar información sobre necesidades de capacitación y sobre las normas que regulan el mercado de trabajo. Se realiza en Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Rosario y Gran Mendoza.

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

ITCRM: Índice Tipo de Cambio Real Multilateral del Banco Central de la República Argentina mide el precio relativo de los bienes y servicios de nuestra economía con respecto a los grupos de países

con los cuales se realizan transacciones comerciales. La ponderación de cada socio dentro del índice refleja su participación en el comercio total (exportaciones más importaciones) de nuestro país.

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

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

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

VN: Valor Nominal.

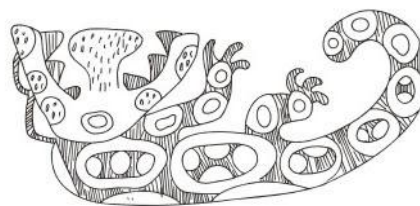
Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

