

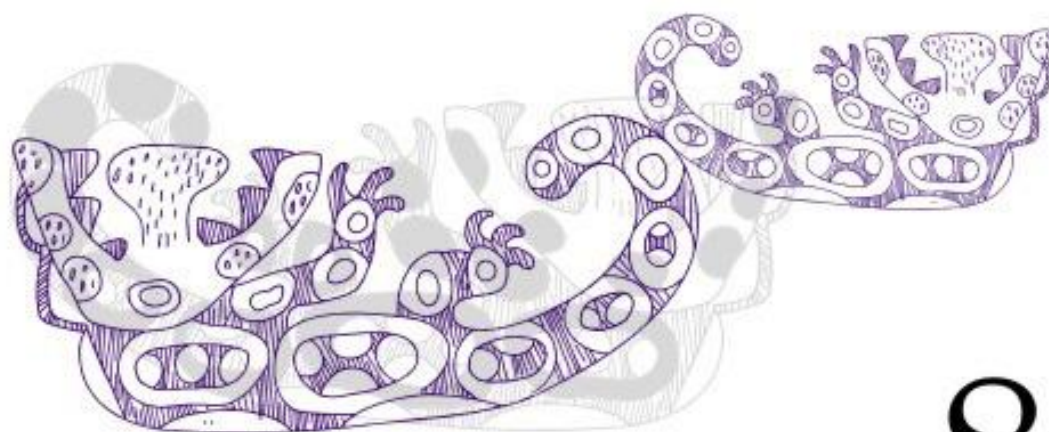


UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME-EEYN
Centro de Investigación y Medición Económica

Escuela de Economía y Negocios

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



86

Serie Informe de Coyuntura
Septiembre 2012



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Marcelo Paz
Enrique Déntice

COORDINACIÓN

Clara López

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Enrique Déntice
Osvaldo Pandolfi

**Sector Monetario, Financiero y
Mercado Cambiario**

Valeria Tomasini
Gustavo Saraceni
Sergio Barres
Matías Fuentes

Sector Público

Clara López

Sector Externo

Valeria Errecart
Maximiliano Gallo

Diseño y Compaginación

Valeria Tomasini

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño 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

El anuncio de Ben Bernanke, titular de la Reserva Federal de los EE.UU. suma, a las medidas adoptadas anteriormente por la FED una inyección de u\$s40.000 millones todos los meses para recuperar el empleo en la economía estadounidense. Esto indica una tendencia que la tasa de interés estaría cercana a “cero” por un tiempo prolongado.

Para nuestro país constituye una buena noticia y en general para otros países exportadores de commodities también, pues posterga la necesidad de una devaluación, entre otras cosas.

Localmente el primer semestre ha concluido y con ello, han surgido indicios favorables que permiten vislumbrar que la economía se encamina a un proceso ascendente de crecimiento para el 2013 y con un efecto rebote moderado para este año.

Sin dudas, los precios de los commodities agropecuarios llegaron en el momento justo para saldar una cosecha remanente que producto de la sequía había resultado magra, posibilitando de esta manera en el corto plazo un incremento en el valor de las exportaciones y como correlato un aumento en la recaudación por tributos de exportación y de retenciones.

Los niveles de consumo se han mantenido fuertes y a ello contribuyó tanto, el aumento en los salarios como los incrementos en el sector pasivo. La restricciones para atesorar en divisas, como también el comportamiento del sector familias de desprenderse de pesos, han sido otro componente para mantener el ritmo de demanda, salvo en un sector particular como la construcción donde se vislumbra aún una tenue alternativa para operar en términos pesificados.


Los anuncios del gobierno nacional en materia de incentivos tales como, los créditos subsidiados a las PYMES, mediante una norma expresa para la banca privada y construcción de viviendas del plan CREAR, resultan elementos positivos para el resto del año, en términos de expectativas.

El gobierno nacional ha presentado al Congreso Nacional la “Ley de Leyes”. El Presupuesto para 2013, contempla metas de crecimiento de la economía del orden del 4,4%, un tipo de cambio de \$5.10 por USD. y un saldo comercial de u\$s13.325 millones. La recaudación tributaria se estima superior al 22% y el resultado fiscal primario estaría cercano a un 2,3%.

De esta manera se supone que el Presupuesto del próximo año, actuará convalidando la previsibilidad en materia cambiaria, siguiendo con la sintonía fina y el crawling peg; ratifica que se continuará con la política de inversiones en infraestructura y de esta manera empleo e inclusión social serán gravitantes en el resultado esperado.

La política de desendeudamiento también es explícita pues se abonará el cupón PIB el próximo año; previéndose uso de reservas por u\$s7.967 millones.

Todo permite ya avizorar que: minería, soja, aceite y una mayor demanda de Brasil, en materia industrial, serán los elementos para explicar el rebote del presente año y las bases para el 2013.



Lic. Enrique Déntice



Cdor. Marcelo Paz

INDICE

ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	7
<i>Estimación Mensual Industrial.....</i>	<i>7</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>8</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>9</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO.....	9
<i>Ventas en Supermercados.....</i>	<i>9</i>
<i>Centro de compras.....</i>	<i>9</i>
PRECIOS	10
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>10</i>
<i>Índices de precios provinciales.....</i>	<i>10</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>10</i>
OCUPACIÓN Y SALARIOS	11
<i>Empleo, desempleo y actividad. Datos INDEC.....</i>	<i>11</i>
<i>Índice de Salarios</i>	<i>13</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	13
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>13</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>14</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>15</i>
<i>Capacidad Prestable.....</i>	<i>16</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>16</i>
<i>Lebac y Nobac.....</i>	<i>18</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>19</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	21
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>21</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>22</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>23</i>
SECTOR EXTERNO.....	24
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>24</i>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>25</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>25</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	27
<i>Consortios de Exportación del Conurbano Norte Una oportunidad para la inserción de las PyMEs en el Mercado Mundial (Primera Parte).....</i>	<i>28</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	39
SERIES HISTÓRICAS.....	40
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>40</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>41</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>42</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>43</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.....</i>	<i>44</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>45</i>

<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	46
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %</i>	47
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	48
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	49
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	49
<i>Base Monetaria. Promedio mensual</i>	49
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	50
GLOSARIO	51

Análisis del Nivel de Actividad

Estimación Mensual Industrial

El sector industrial, evidenció un comportamiento heterogéneo sectorialmente durante enero-julio 2012; si bien las disminuciones observadas en los distintos rubros manufactureros han sido menores a las del primer trimestre de 2012.

En efecto, tanto automotores como acero crudo, han sido los segmentos que más han sufrido la caída de actividad si bien en este último rubro, también debe tomarse en cuenta las paradas técnicas (dos) que se dieron, mientras que los sectores químico y petroquímico también se vieron afectados, arrastrados por el sector externo.

La tendencia negativa del primer semestre se vio claramente contrarrestada por el desempeño de los sectores textiles y edición e impresión que se mostraron muy tonificadas, favorecidas por el mercado interno.

La actividad industrial de los primeros siete meses de 2012 respecto del mismo periodo del año anterior presentó disminuciones de 0,8% en la medición con estacionalidad y 1,2% en términos desestacionalizados.

En la relación julio de 2012, frente a junio, la producción de manufacturas registró incrementos de un 4,4% (con estacionalidad), y de 1,4% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial durante el mes de julio evidenció caídas de 1,8% en términos desestacionalizados y del 2,1% en la medición con estacionalidad con respecto a julio de 2011.

La encuesta cualitativa industrial, que mide las expectativas de la industria para el mes de agosto respecto a julio, en sus primeros resultados indica que los mismos en términos de estabilidad y aumentos son positivos.

- El 89,6% anticipa un ritmo estable, en la demanda interna, el 6,3% de las empresas prevé una suba y un 4,1% vislumbra una baja.
- Para el 78,6% se estima un ritmo estable en las exportaciones totales, el 13,3% anticipa un aumento mientras que el 8,1% prevé una disminución. Con relación al destino de la producción al sector externo; el 37,8% de los

consultados exporta hasta el 20% de su producción; 29,4% lo hace entre el 20% y 40%, mientras que el 8,1% canaliza al resto del mundo entre el 80% a 100% su producción.

- Respecto a las exportaciones a países del Mercosur; 75,8% no aguarda cambios; un 12,6% anticipa una disminución y el 11,6% prevé un aumento.
- El 80% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 11% prevé una baja y el 9% vislumbra un aumento. Cuando se consulta acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, un 37% lo adquiere al resto del mundo hasta el 20% de sus insumos, un 33% importa entre el 20% al 40%; en tanto el 30% importa más del 40%.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; el 82,6% no prevé modificaciones; el 11,6% prevé una baja respecto al mes anterior y el 5,8% opina que aumentarán. Respecto a las importaciones de países del Mercosur; el 86% adquiere insumos a países del bloque.
- Un 85,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 8,1% prevé un incremento y el 6,8% espera una baja. En cuanto al nivel de utilización de la capacidad instalada: el 37,7% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 42,7% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 19,6% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.
- El 98,2% de las firmas no estima realizar cambios en la dotación de personal respecto a julio; 1,1% anticipa una baja y el 0,7% prevé un aumento.
- Para el 87% de las empresas se anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para el 8% se prevé una suba y para el 5% vislumbra una disminución.
- El 71% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias respecto a agosto, el 19% prevé un aumento y el 10% anticipa una caída. La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 58,3%; los Fondos propios participan con el 22,1% y la Financiación de proveedores insume el 18,4%. Los fondos que se prevén captar durante agosto se aplicarán principalmente a: la

financiación de clientes (29,8%), la financiación de exportaciones (27,5%) y la compra de insumos (13,8%).

La fabricación de vehículos automotores presentó en los primeros siete meses de 2012 una disminución del 12,4% en la comparación con igual periodo del 2011.

En la variación de julio de 2012, respecto a julio de 2011, el sector automotriz presentó una disminución de la producción automotriz del orden del 2,6%.

Las exportaciones de vehículos automotores registraron en el periodo enero-julio de 2012 una disminución del 30% con respecto a similar periodo del 2011.

Las ventas al mercado interno, según los datos de ADEFA, indican que las ventas totales a concesionarios registraron una disminución (8,1% en julio de 2012).

En los primeros siete meses de 2012 las ventas totales a concesionarios presentaron una merma del 2,8% contrastado con igual periodo del 2011.

Las ventas locales de vehículos de producción nacional tuvieron incrementos del 11,3% durante-julio de 2012 respecto a idéntico periodo de 2011 y de un 10,5% en la relación julio de 2012 y julio de 2011. En cuanto a las ventas locales de vehículos de producción nacional (julio de 2012 frente a junio de 2012), mostraron un crecimiento del 9,3%.

La producción de cemento en julio de 2012 registró un incremento del 6,4% respecto al mes de junio y, una disminución del 2,3% respecto de julio 2011.

Para el periodo enero-julio del corriente año en comparación con idéntico periodo del 2011 la producción de cemento mostró una disminución de 1,2%.

La producción de acero crudo tuvo una caída de 3,8% en los primeros siete meses de 2012 frente a similar periodo de 2011. De acuerdo con datos de la Cámara Argentina del Acero, los laminados terminados en caliente presentaron incrementos de 1,8% en julio de 2012 con respecto a julio de 2011 y del 8,9% con respecto al mes de junio 2012.

Se observó, una disminución del 2,1% (en los primeros siete meses de 2012 respecto a igual periodo de 2011).

Los laminados terminados en frío mostraron una caída de 5,2% en julio 2012 versus julio 2011 y de un 3,3% en relación a junio de 2012. En cuanto a la evolución en los primeros siete meses de 2012 con respecto a idéntico periodo del 2011, los laminados terminados en frío mostraron una disminución del 2,7%.

Los primeros datos del mes de agosto evidenciarían para el sector automotriz una reversión en cuanto a la tendencia observada en el periodo analizado y el mismo comportamiento se está esperando en el sector de metales básicos.

El empleo en el sector industrial durante el segundo trimestre de 2012 se comportó con una disminución en las horas trabajadas y un leve incremento en el índice de obreros ocupados.

Todo estaría indicando que el nivel de actividad en el sector industrial se halla en recupero, y que este rebote se da de la mano de las mejoras observadas en el Brasil y en el mercado interno fuertemente demandante.

Construcción

En base a los datos del ISAC, en el mes de julio exhibió aumentos con relación al mes de junio pasado de un 0,8% en la serie con estacionalidad y del 1,6% en la serie desestacionalizada.

Comparando con el mismo mes de 2011, durante julio, el índice presentó variaciones negativas del 0,4% en términos desestacionalizados y del 0,6% en la serie con estacionalidad.

El valor acumulado durante enero-julio de 2012 en su conjunto en la serie con estacionalidad, se observó una disminución del 0,8% respecto a similar periodo del año anterior.

Las ventas al sector de los insumos considerados en el mes de julio registraron variaciones heterogéneas respecto al mismo mes del 2011, observándose bajas del: 25,4% en pisos y revestimientos cerámicos, 27,8% en asfalto, 8,2% en hierro redondo para hormigón, 1,7% en pinturas para construcción y 0,7% en

cemento. En tanto, se registró una suba del 0,2% en ladrillos huecos.

En la comparación de julio respecto a junio 2012 se observaron, en general, variaciones positivas, con aumentos del: 14,3% en pinturas para construcción, 3,2% en asfalto, 1,8% en cemento y 0,6% en hierro redondo para hormigón. En tanto, se registraron bajas del 27,3% en pisos y revestimientos cerámicos y del 7,8% en ladrillos huecos.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, para el mes de agosto, ha captado opiniones sesgadas, sobre el nivel de actividad esperado.

Entre los empresarios, que se dedican a obras públicas, el 51,5% estima que el nivel de actividad disminuirá durante agosto, el 39,4% sostiene que se mantendrá sin cambios y el 9,1%, que aumentará.

Entre quienes realizan obras privadas, el 73,1% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en agosto, el 23,1% estima que disminuirá y el 3,8% restante, que aumentará.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas registró en julio pasado una baja del 9,1% respecto al mes anterior y un incremento del 1,2% con relación a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros siete meses del año registró un aumento del 0,1% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al analizar los niveles alcanzados en julio en cada uno de los bloques desagregados del sector, se observa que la gran mayoría de ellos han tenido variaciones positivas respecto a junio pasado, siendo éstas: 12,4% en construcciones petroleras, 1,9% en otras obras de infraestructura, 1,6% en otros edificios y 1,3% en obras viales. En tanto se observó una disminución del 1% en edificios para viviendas.

El acumulado enero a julio en su conjunto permitió observar variaciones dispares para cada bloque con respecto de idéntico periodo de 2011, con una variación positiva del: 8,1% en construcciones petroleras y, negativas de un 4,1% en otras obras de infraestructura, 3,5% en obras viales, 1,9% en otros edificios y 0,1% en viviendas.

Servicios Públicos

Durante julio de 2012, respecto de igual mes del 2011 el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 7,5%.

La variación acumulada durante 2012, respecto del año anterior, ha sido del 8,4%.

En términos desestacionalizados, en julio de 2012, respecto a igual mes del 2011 el aumento fue del 7,3%, correspondiendo incrementos de: 12,5% en Transporte de Pasajeros, 9% en Telefonía, 3,1% en Electricidad, Gas y Agua y 1% en Peajes, mientras que la única baja ha sido la registrada el Transporte de Carga (1,1%)

Tomado del Indec

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes durante el mes de julio totalizaron \$8.719,2 millones, representando un aumento de 21,4% respecto del mismo mes del 2011 y un aumento de 3,5% respecto a junio, con estacionalidad.

La variación interanual de las ventas del periodo enero-julio de 2012 ascendió a 26,5%.

La evolución interanual de las ventas desestacionalizadas –a precios constantes- del mes de julio de 2012 evidenció una variación positiva de 14,5%.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 2,4% con respecto a junio de 2012.

Centro de compras

Ventas a precios corrientes con estacionalidad

Las ventas a precios corrientes durante julio de 2012 totalizaron \$1.717,1 millones, implicando un incremento de 15,2% con respecto al mismo mes del año anterior.

La variación interanual de las ventas, a precios corrientes con estacionalidad, de los siete meses de 2012 mostró un aumento de 21,7% con relación a igual periodo del 2011.

En julio la variación interanual de las ventas desestacionalizadas a precios constantes tuvieron un incremento de 7,2% respecto a 2011.

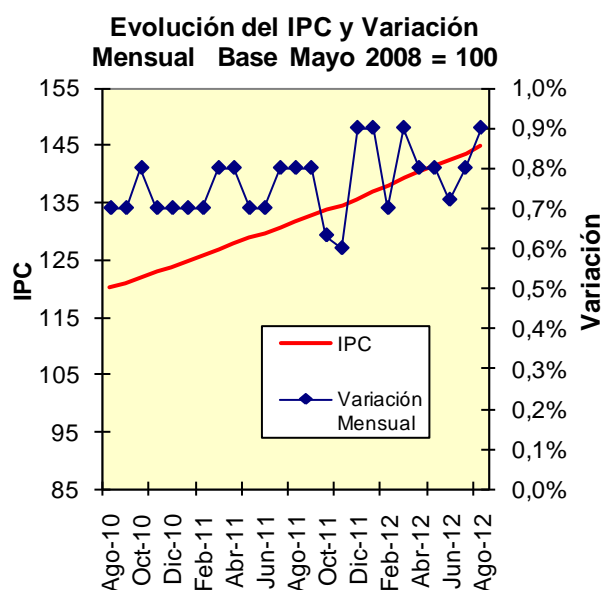
Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Durante el mes de agosto 2012 el IPC registró una variación de 0,9% con relación al mes anterior. En términos interanuales registró una suba del 9,96%, respecto al mismo periodo del año anterior.



Elaboración propia fuente INDEC

Asimismo, todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, por debajo del 1%, excepto Transporte y comunicaciones, Atención médica y gastos para salud y Esparcimiento (2,4%, 1,3% y 1,2% respectivamente).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,7% respecto al mes anterior, mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 1,2%.

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) crecieron el mes pasado un 1,9%. Esta categoría representa el 9,48% de la

canasta total del IPC, alcanzando los 192,45 puntos.

Por su parte, 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 2,1%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 133,76 puntos.

Por último, los bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,4%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 142,35 puntos.

Índices de precios provinciales

Si comparamos la variación mensual IPC-GBA contra el IPC de las provincias de San Luis y Santa Fe y Córdoba, se observó que el ritmo del nivel de precios de dichas provincias es más acentuado.

Provincia	IPC var. Mensual Julio 2012	Var. Interanual
GBA	0,8%	9,9%
San Luis	1,7%	23,9%
Santa Fe	0,9%	21,0%
Córdoba	1,0%	14,4%

Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, Santa Fe, IPEC, DGEyC

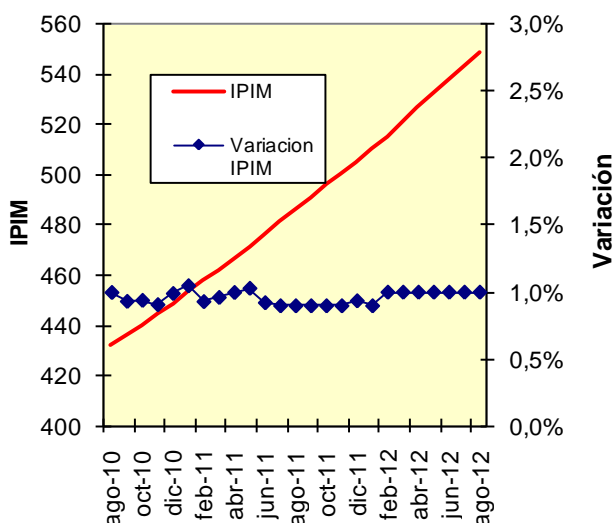
Precios Mayoristas

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 agosto 2012 el Nivel General del IPIM subió un 1% respecto del mes anterior, para llegar a los 548,84 puntos y en términos interanuales 12,8%.

Evolución de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1,1%, como consecuencia de las subas de los Productos Primarios y de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (1,1% respectivamente).

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron 1,9%, como consecuencia del alza en los Productos Agrícolas y en los Productos Ganaderos (4,0% y 1% respectivamente).

Por su parte, los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Papel y productos de papel, en Sustancias y productos químicos y en Alimentos y bebidas (1,9%, 1,8% y 1,5% 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 agosto 2012 el Nivel general del IPIB se incrementó un 1,2% respecto al mes anterior, alcanzando los 558,43 puntos. En términos interanuales registró una suba del 13,1%.

Los Productos Nacionales se incrementaron 1,3%, debido a las subas de 1,1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y en los Productos Primarios 1,6%.

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 agosto este índice se incrementó un 1,4% respecto del mes anterior, llegando a los 565,13 puntos y en términos interanuales 14%. Como consecuencia de las subas de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (1,3%) y de los Productos Primarios (1,8%).

[Volver](#)

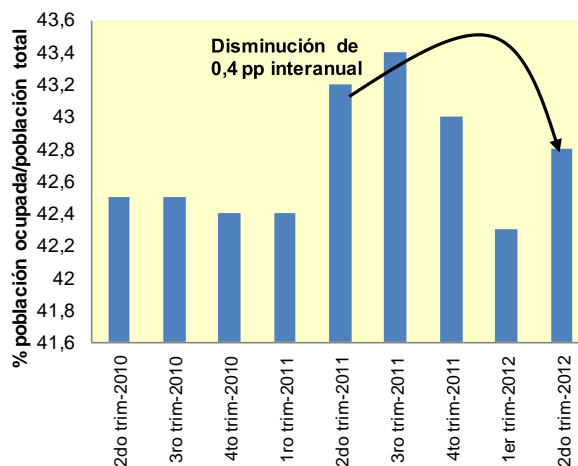
Ocupación y salarios

Empleo, desempleo y actividad. Datos INDEC

En el 2do trimestre de 2012 la **tasa de empleo** fue del 42,8%, de la población total. Siendo el total de ocupados 10.832 miles de personas. Se observó un descenso de 0,4 puntos porcentuales entre el 2do trimestre de 2012 e igual periodo del año anterior.

Las regiones que tuvieron aumento en la tasa de empleo fueron Cuyo (0,8 pp), Noreste (0,4 pp) y Pampeana (0,7 pp). En tanto, las que registraron descenso en la tasa fueron: Gran Buenos Aires (1 pp); Noroeste (0,2 pp); Patagónica (1 pp).

Evolución tasa de empleo- EPH



Elaboración propia fuente INDEC

Cuyo registró una tasa de 40,2%, siendo la composición la siguiente: Gran Mendoza (42,3%), Gran San Juan (36,4%) y San Luis-El Chorrillo (39,7%).

Por su parte la región Noreste tuvo un tasa de 37,3%. Componen esta área: Corrientes (40,7%), Formosa (34,6%), Gran Resistencia (34,5%) y Posadas (39%).

En la región Pampeana se verificó una tasa del 43,3%, siendo los aglomerados que la componen los siguientes: Bahía Blanca-Cerri (42,3%); Concordia (38,5%); Gran Córdoba (44,3%); Gran La Plata (44,7%); Gran Rosario (43,5%); Gran Paraná (42,2%); Gran Santa Fe (41,6%); Mar del Plata-Batán (43,3%); Río Cuarto (42,9%); Santa Rosa-Toay (42,6%) y San Nicolás-Villa Constitución (40,3%).

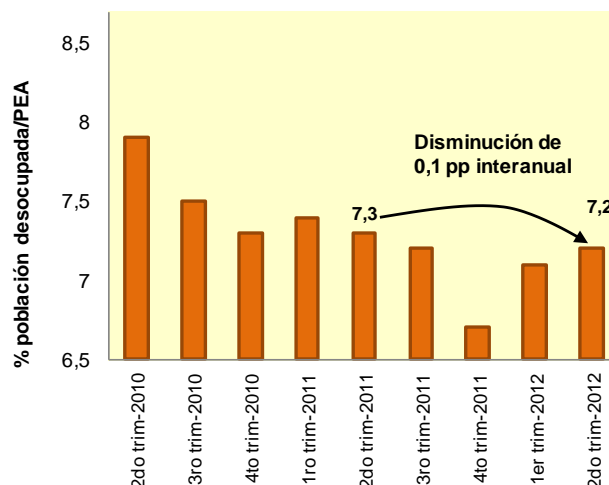
En el Gran Buenos Aires se observó una tasa de 44,2% de empleo en el 2do trimestre de 2012. En el aglomerado Ciudad de Buenos Aires el porcentaje de personas que se encuentran empleadas es del 49,9%, en tanto, que en los Partidos del Gran Buenos Aires fue del 42,5%.

El Noroeste tuvo una tasa de empleo del 39,5% de la población. La región está compuesta por: Gran Catamarca (37,6%), Gran Tucumán-Tafí Viejo (41,2%), Jujuy-Palpalá (38,9%), La Rioja (41,1%), Salta (39,3%) y Santiago del Estero-La Banda (37,3%).

La región Patagónica registró una tasa de empleo del 42,5%. Integran esta área: Comodoro Rivadavia-Rada Tilly (43,5%); Neuquén-Plottier (41,4%); Ríos Gallegos (47,1%); Ushuaia-Río Grande (42,4%); Rawson-Trelew (42,5%) y Viedma-Carmen de Patagones (39,6%).

En lo referente a la **tasa de desempleo** se observó una disminución de 0,1 puntos porcentuales, para el total de los aglomerados, en el 2do trimestre de 2012 respecto a igual periodo del año anterior, siendo la misma del 7,2% de la PEA. Recordemos que la PEA (población económicamente activa) es la cantidad de personas que se encuentran sin trabajo y buscan emplearse, ya que aquellos que aún estando en condiciones de trabajar no buscan un empleo, no engrosan la tasa de desocupación.

Evolución tasa de desempleo - EPH



Elaboración propia fuente INDEC

Las áreas en las cuales se verificaron descensos fueron: Noreste (1,4 pp); Patagónica (0,4 pp); Cuyo (0,3 pp); Gran Buenos Aires (0,2 pp).

En el área Noreste se registró una tasa de desempleo del 2,4% de la PEA, la más baja de todas las regiones en el país. Siendo el descenso interanual del 1,7 pp, respecto al 2do trimestre del año anterior. La composición es la siguiente: Corrientes (3,4%); Formosa (2,6%); Gran Resistencia (0,4%); Posadas (3%).

La región Patagónica mostró una tasa del 5,4%, siendo la composición de la misma los aglomerados que se detallan a continuación: Comodoro Rivadavia-Rada Tilly (3,5%); Neuquén-Plottier (5,1%); Río Gallegos (3,9%); Ushuaia-Río Grande (8,2%); Rawson-Trelew (6,8%) y Viedma-Carmen de Patagones (5,1%).

En la región de Cuyo se registró una tasa de desempleo del 4,7%. Integran esta zona los siguientes aglomerados: Gran Mendoza (4,7%); Gran San Juan (5,6%) y San Luis-El Chorrillo (2,4%).

El área Gran Buenos Aires tuvo una tasa del 7,7% de desempleo. Los aglomerados que la constituyen son: Ciudad de Buenos Aires (5,6%) y Partidos del Gran Buenos Aires (8,4%).

Tanto la región Noroeste como la Pampeana tuvieron 0,3 pp de aumentos, siendo que la tasa más baja, entre ellas, se dio en el Noroeste con un 7,2% de desempleo, por su parte la Pampeana tuvo una tasa del 8%.

Composición de la región Noroeste: Gran Catamarca (11,7%); Gran Tucumán-Tafí Viejo (3,8%); Jujuy-Palpalá (4,3%); La Rioja (4,5%); Salta (10,9%); Santiago del Estero-La Banda (10%).

Los aglomerados que integran el área Pampeana son: Bahía Blanca-Cerri (9,1%); Concordia (5,5%); Gran Córdoba (8,6%); Gran La Plata (5,8%); Gran Rosario (8,3%); Gran Paraná (9,1%); Gran Santa Fe (7,5%); Mar del Plata-Batán (9,9%); Río Cuarto (6,7%); Santa Rosa-Toay (3,1%) y San Nicolás-Villa Constitución (6,2%).

Al considerar la **tasa de actividad**, se observó una disminución de 0,4 pp para el total de los aglomerados, siendo la misma del 46,2%. La tasa de actividad es calculada como porcentaje entre la población económicamente activa y la población total.

La región Noroeste no presentó variación alguna en la tasa de actividad, siendo la misma del 42,6%. La componen: Gran Catamarca (42,5%), Gran Tucumán-Tafí Viejo (42,8%), Jujuy-Palpalá (40,6%), La Rioja (43%), Salta (44,1%) y Santiago del Estero-La Banda (41,4%).

En el área Pampeana se verificó un incremento de 0,9 pp, registrándose de este modo una tasa del 47%. Integran esta región: Bahía Blanca-Cerri (46,5%); Concordia (40,8%); Gran Córdoba (48,5%); Gran La Plata (47,4%); Gran Rosario (47,4%); Gran Paraná (46,5%); Gran Santa Fe (45%); Mar del Plata-Batán (48,1%); Río Cuarto (46%); Santa Rosa-Toay (44%) y San Nicolás-Villa Constitución (42,9%).

En Cuyo la tasa de actividad del 2do trimestre de 2012 fue del 42,2%, siendo ello 0,8 pp mayor al de igual periodo del año anterior. La región se encuentra formada por los siguientes aglomerados: Gran Mendoza (44,4%), Gran San Juan (38,5%) y San Luis-El Chorrillo (40,7%).

En cuanto a las áreas en las cuales se observaron disminuciones, encontramos al Gran Buenos Aires, con una tasa del 47,8%, habiendo registrado una baja de 1,3 pp. En la Ciudad de Buenos Aires se observó una tasa del 52,9% y en los Partidos del Gran Buenos Aires del 46,4%.

En la región Patagónica el descenso fue de 1,1 pp, relevando una tasa del 45%. Se encuentran contenidos en esta área: Comodoro Rivadavia-Rada Tilly (45,1%); Neuquén-Plottier (43,6%); Río Gallegos (49%); Ushuaia-Río Grande (46,2%); Rawson-Trelew (45,6%) y Viedma-Carmen de Patagones (41,7%).

Por último, en la región Noreste, se verificó un descenso de 0,3 pp, siendo la tasa de actividad del 38,2%. Los aglomerados que la forman son: Corrientes (42,1%); Formosa (35,5%); Gran Resistencia (34,6%) y Posadas (40,2%).

Índice de Salarios

El índice de salarios -base abril de 2012=100- mostró un índice de 107,02.

El nivel general del mes de mayo de 2012 fue de 102,34 puntos, verificándose una variación del 2,35% mensual, es decir respecto a abril de 2012. Siendo la variación interanual del 29,9% en el mes de mayo de 2012 respecto a igual mes del año anterior.

En el sector privado registrado, el nivel de salarios fue de 103,80 puntos, registrando un incremento mensual del 3,8% e interanual del 34,7%. En tanto, el sector privado no registrado fue de 101,07 puntos, siendo el aumento interanual del 29,7% y el mensual del 1,07%.

El sector público denotó un índice de 100,10 puntos, siendo el aumento interanual del 14,3%, respecto a mayo de 2011. En tanto de modo mensual registró una variación de 2,34%.

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

El crecimiento de la base monetaria en el mes de agosto fue de 14.297 millones de pesos, siendo los principales factores de explicación el sector financiero con 9.358 millones, no obstante que este sector había retrocedido 7.707 millones de pesos en el mes de julio. El

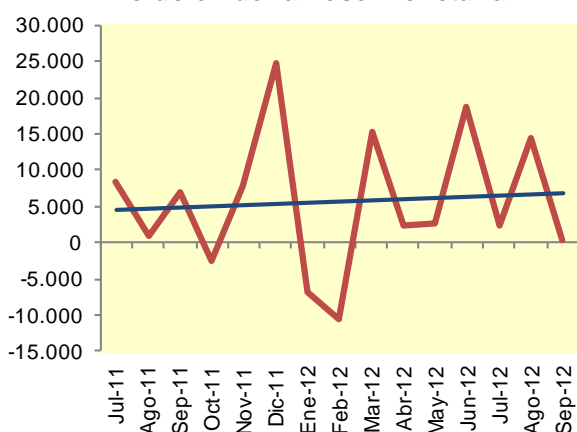
sector gobierno aportó 5.909 millones, mientras que el sector externo, a partir de la compra de divisas, sólo contribuyó con 486 millones de pesos, tras haber hecho un aporte en el mes anterior de 1.586 millones de pesos, en gran parte como efecto de la cosecha. Los títulos del BCRA contrajeron la base monetaria en 912 millones de pesos.

Variación en BM (millones de \$)	Agosto	Acumulado 2012
Fuentes	14297	37836
Sector Externo	486	34395
Sector Financiero	9358	-3413
Sector Gobierno	5909	18370
Títulos BCRA	-912	-10555
Otros	-544	-961
Usos	14297	37836
Circulación Monetaria	2347	25696
Reservas de los Bancos	11950	12140

Fuente: elaboración propia en base a BCRA.

En lo que va del año, la base monetaria experimentó una suba de 37.836 millones de pesos. El sector externo fue la fuente que más contribuyó a esta suba durante lo que va del año, con 34.395 millones de pesos. El sector gobierno también fue un aportante neto a la base, en 18.370 millones de pesos.

Evolución de la Base Monetaria



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Las restantes fuentes, en tanto, hicieron caer la base en lo que transcurrió del 2012 (el sector financiero, por 3.412 millones de pesos, seguido por la compra de títulos públicos en 10.555 millones y otras fuentes, por 961 millones de pesos).

Respecto al M2, este agregado monetario registró el mes pasado un saldo promedio de 403.928 millones de pesos, por debajo de los niveles esperados de 405.000 millones de pesos, no obstante permanece firme nuestro pronóstico para fin de año de 420.000 millones de pesos.

A partir del análisis de los principales agregados monetarios puede observarse que, durante agosto, se han incrementado los depósitos a plazo fijo sin CER, hecho que puede explicarse

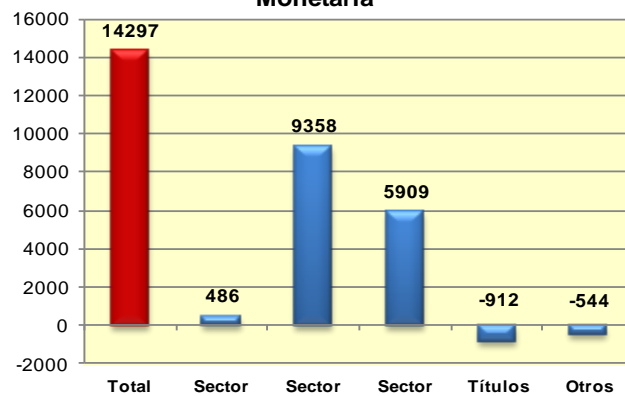
por las nuevas condiciones en el mercado cambiario que motivaron a los particulares a volcar fondos al sistema bancario como inversión de corto plazo. Se espera que la tendencia se conserve en los próximos meses.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Agosto		
	Saldo Promedio	%	%del PIB
Circ. Público	178566	2,03%	9,39%
Dep. Cta. Corriente	88255	2,72%	4,64%
Medios de pago (M1)	266821	1,96%	14,02%
Cajas de ahorro	84726	-2,68%	4,45%
Plazo Fijo sin CER	143850	6,37%	7,56%
Plazo Fijo con CER	8	-1,20%	0,00%
Otros	12076	-3,14%	0,63%
Dinero (M3)	507481	2,02%	26,67%
Depósitos en Dólares	42736	2,93%	2,25%
Dinero (M3) + USD	550217	2,47%	28,92%

Fuente: elaboración propia en base a BCRA

Asimismo, también es de esperarse que, por motivos estacionales, se registre una expansión de la base monetaria en noviembre y diciembre vía sector externo por liquidación de cosechas, entrando en un ciclo contractivo -también estacional- en los meses de verano.

Factores de explicación de la Base Monetaria



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron en julio un 2,57%, para alcanzar el monto de 472.952 millones de pesos. Los depósitos en pesos subieron un 3,09%, continuando con un buen ritmo de crecimiento, en tanto que los depósitos en dólares cayeron un 4,14%. Sumado a la baja de préstamos en esta moneda del 10,27% durante agosto, esto está mostrando la gran caída de las transacciones en la moneda norteamericana en los últimos tiempos.

	Agosto	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	3,09%	29,41%
Cuenta Corriente	2,72%	36,27%
Caja de ahorro	2,68%	27,65%
Plazo fijo sin CER	6,37%	27,28%
Plazo fijo con CER	-1,20%	-19,48%
Otros	-3,14%	18,67%
Depósitos en dólares	-4,14%	-35,56%
Total Depósitos	2,57%	19,43%

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados fue del 8,29%, el menor porcentaje en los últimos seis años y medio. Tenga presente el lector que los depósitos en dólares comenzaron a caer de manera importante a finales del año pasado, cuando las medidas que restringieron la compra de divisas llevaron a la gente a aumentar la pesificación en sus depósitos.

Nuestras estimaciones indican que los depósitos estarán en agosto en un nivel promedio de 370.000 millones de pesos y terminaran el año llegando a los 383.000 millones de pesos.

Préstamos

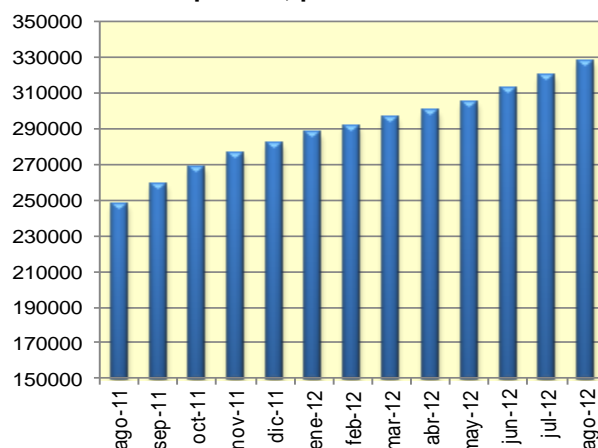
Durante agosto, los préstamos totales crecieron un 12,17%, para alcanzar un promedio de 327.100 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 3,61%, el porcentaje más alto desde octubre del año pasado, mientras que los denominados en dólares bajaron un 10,27%, continuando así su caída.

	Agosto	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	3,60%	41,97%
Adelantos	5,53%	59,45%
Documentos	4,74%	34,26%
Hipotecarios	2,11%	33,40%
Prendarios	2,62%	37,90%
Personales	2,67%	34,59%
Tarjetas	3,39%	47,00%
Otros	3,06%	62,28%
Préstamos en dólares	-10,27%	-27,32%
Adelantos	-5,26%	15,86%
Documentos	-12,42%	-32,13%
Hipotecarios	-1,16%	-14,21%
Prendarios	5,86%	20,64%
Tarjetas	16,53%	126,46%
Otros	-8,83%	-25,45%
Total Préstamos	12,17%	414,70%

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Los préstamos en pesos continúan un buen ritmo de crecimiento, siendo notorio el incremento sostenido de préstamos personales y tarjetas de crédito, hecho que tiene correlato con los buenos niveles de consumo, siendo éstas las formas de financiación más utilizadas. El crecimiento de tarjetas de crédito en dólares se corresponde también a las medidas cambiarias establecidas. Asimismo, se estima la imposición del recargo de 15% imputable como adelanto de impuesto a las ganancias, va a contribuir a la desaceleración del crecimiento de esta variable a corto plazo.

Evolución de los préstamos totales al sector privado, promedio mensual



Fuente: elaboración propia en base a BCRA

Los adelantos alcanzan una variación interanual del 59,45% y un crecimiento mensual del 5,53%. Debemos tener presente que este tipo de herramienta financiera es bastante común para las empresas. Los documentos registraron un crecimiento del 4,74%, las hipotecas 2,11%.

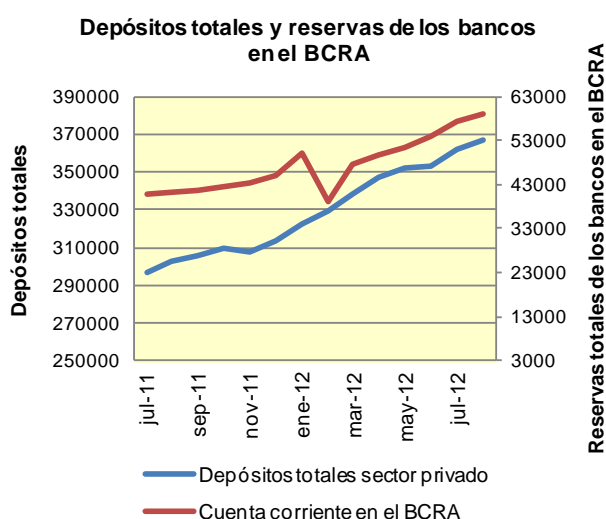
	Agosto	
	Saldo promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	295760	90,42%
Adelantos	44740	13,68%
Documentos	59988	18,34%
Hipotecarios	31022	9,48%
Prendarios	19019	5,81%
Personales	67899	20,76%
Tarjetas	47515	14,53%
Otros	25576	7,82%
Préstamos en dólares	31340	9,58%
Adelantos	553	0,17%
Documentos	25132	7,68%
Hipotecarios	797	0,24%
Prendarios	207	0,06%
Tarjetas	1913	0,58%
Otros	2738	0,84%
Total Préstamos	327100	100,00%

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

A partir del análisis global de los préstamos, se observa que el 90,42% de los mismos se registra en moneda nacional. Asimismo, cabe destacar que el mayor porcentaje -20,76%- son de tipo personales, hecho que junto a la participación de las tarjetas de crédito del 14,53% obedece, tal como señaláramos anteriormente, al sostenido nivel de consumo. Los documentos se ubican en el 18,34% y los adelantos en el 13,68% asociados éstos a la actividad empresarial.

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) llegó en agosto a un promedio de 308.279 millones de pesos. Esta variable ha tenido en los últimos años una tendencia claramente alcista debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados.

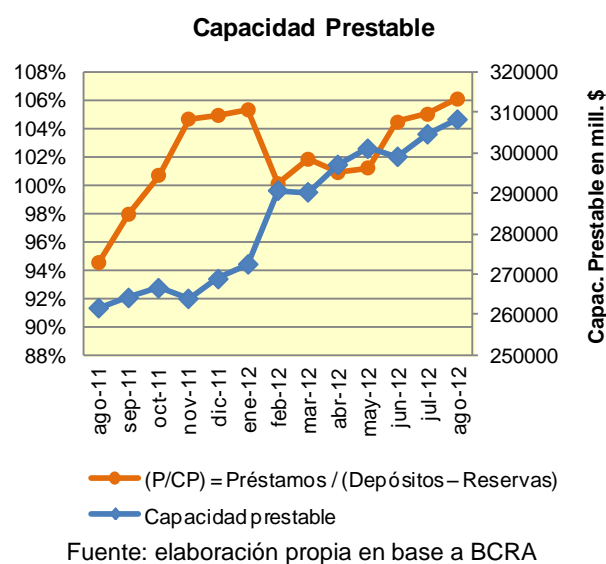


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) superaba en agosto el 106%. Desde septiembre del año pasado, la brecha que existía entre la capacidad prestable y los préstamos desapareció.

Esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba cerca del 55%. Teniendo en cuenta que esta relación es igual a $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$, si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, la relación tiende a subir. Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba

de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil y cayeron por primera vez en cinco años en enero y agosto del 2009. Desde ese momento, ni préstamos ni depósitos habían vuelto a caer, hasta noviembre del año pasado, cuando los depósitos cayeron por primera vez en casi dos años y medio, hechos que pueden atribuirse a la reacción a las medidas aplicadas al mercado cambiario. Se deberá tener en cuenta durante los próximos meses si la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local terminarán afectando a estas variables, puesto que la liquidez del sistema financiero es evidente.

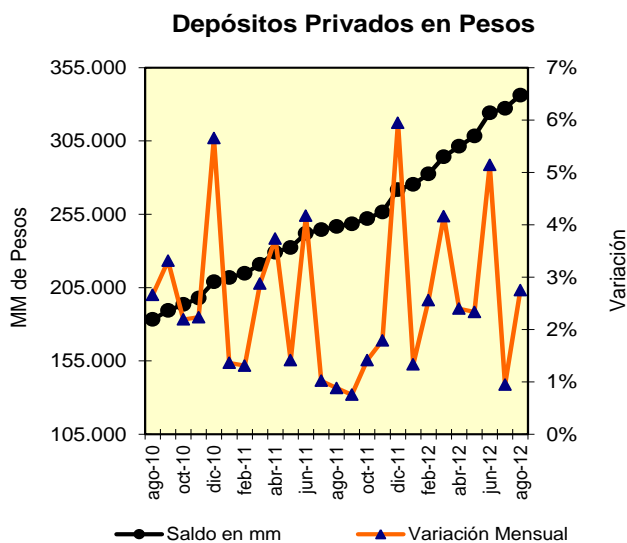


Tasas Pasivas

Durante el mes de agosto el sistema financiero continuó mostrando una tendencia alcista en los depósitos. El stock final de los depósitos privados en pesos mostró una importante alza, registrando un aumento de 2,7% respecto a julio, siendo el incremento de \$8.994 millones de pesos. De esta manera, durante los primeros ocho meses del año se observó una suba de alrededor del 22% superior al aumento de 17% en similar periodo del año 2011. A fin de agosto, el saldo de los depósitos mencionados anteriormente se ubicó en \$336.240 millones.

Este importante aumento verificado en los depósitos totales continuó impulsado principalmente por las imposiciones a plazo. Este tipo de depósitos mostró un aumento mensual de \$7.992 millones, lo que significa un alza de 5,7%, la segunda suba más significativa,

luego de la registrada en el mes de marzo del corriente año, cuando el incremento registrado había sido de 5,9%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Como se viene comentando en los informes anteriores, el aumento de los depósitos se vincularía a la mayor cantidad de dinero en manos de privados que, ante los controles implementados para la adquisición de dólares, deciden volcar sus fondos en imposiciones a plazo en las entidades.

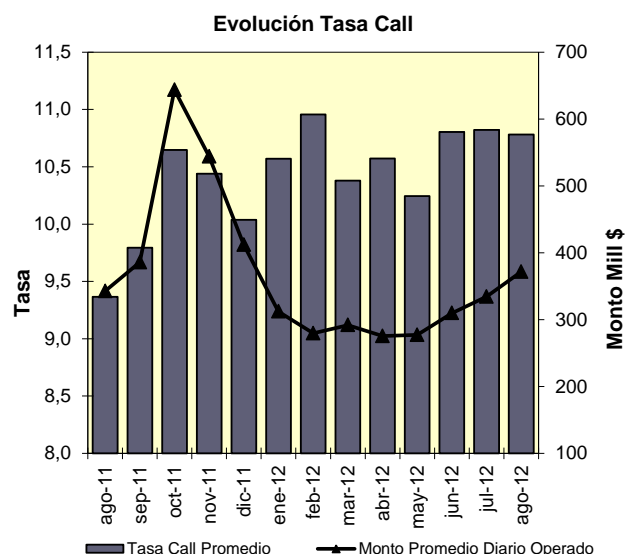
Respecto al stock de los depósitos en Cuenta Corriente y Caja de Ahorro, éstos también registraron ascensos. Los aumentos mensuales fueron de \$664 millones y \$244 millones, respectivamente, significando suba de 0,75% y 0,28% en cada caso.

En línea con lo comentado, cabe destacar que los depósitos en dólares continúan evidenciando baja. En el mes de agosto el stock final mostró un descenso de u\$s163 millones.

En cuanto a la evolución del precio del dinero, como se viene observando a partir de junio, las principales tasas pasivas continuaron evidenciando suba.

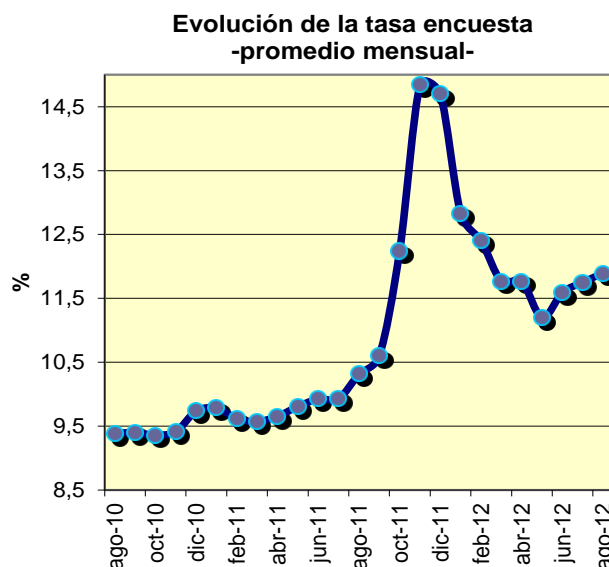
Respecto a la tasa operada entre bancos (Tasa Call). Ésta también registró aumento respecto al mes de julio, siendo el mismo de 21 pbs (el más significativo del año), mostrando una media de 9,6%. Por su parte, el volumen operado posiblemente como consecuencia de la menor necesidad de fondos por parte de las entidades, registró una pequeña baja de 1,2% respecto al mes previo. El monto promedio diario operado

en el Mercado Abierto Electrónico se situó en \$576,6 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

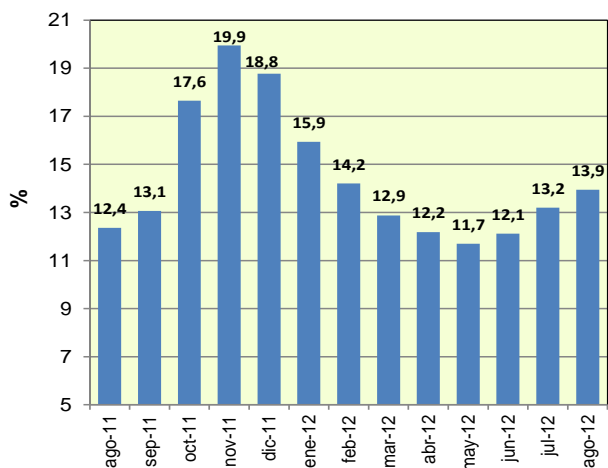
Por su parte, la tasa Encuesta registró un incremento de 14 pbs, hasta ubicarse en una media de 11,89%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa Badlar de Banco Privados en Pesos, durante el mes de agosto continuó el alza, registrando una suba de 75 pbs, hasta ubicarse en 13,95%. Asimismo, si se efectúa el cálculo "punta a punta", entre julio-agosto, el rendimiento tuvo un importante aumento de 94 pbs, siendo el último registro de agosto 14,43%. Cabe destacar, que en la última semana del mes bajo análisis se verificó un máximo de 14,75% (valor no observado desde febrero del corriente año).

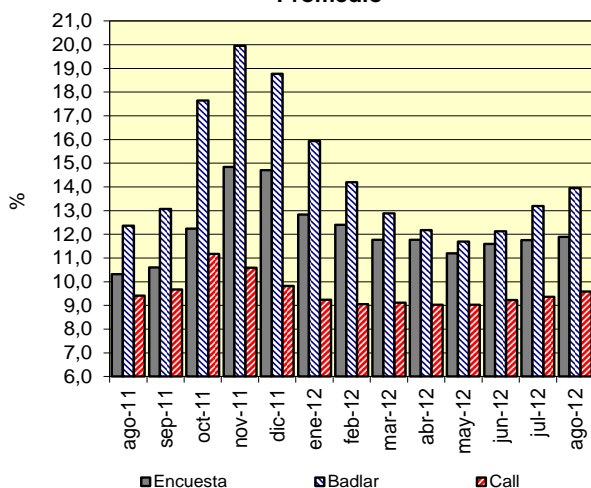
**Tasa Badlar Bancos Privados
-Valores promedio mensuales-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En el gráfico siguiente se muestra la evolución del promedio mensual de las principales tasas de referencia del sistema desde agosto del año 2011, en donde se puede apreciar claramente la fuerte suba que registraba la tasa para grandes inversores en noviembre de igual año, descendiendo paulatinamente hasta el mes de mayo 2012 donde se comienza a observar un tendencia alcista hasta el mes de agosto.

**Evolución de las principales tasa pasivas
-Promedio-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por último, en cuanto a las tasas de referencia para pases con el BCRA, éstas continuaron en los niveles previos, según se muestra en el siguiente cuadro:

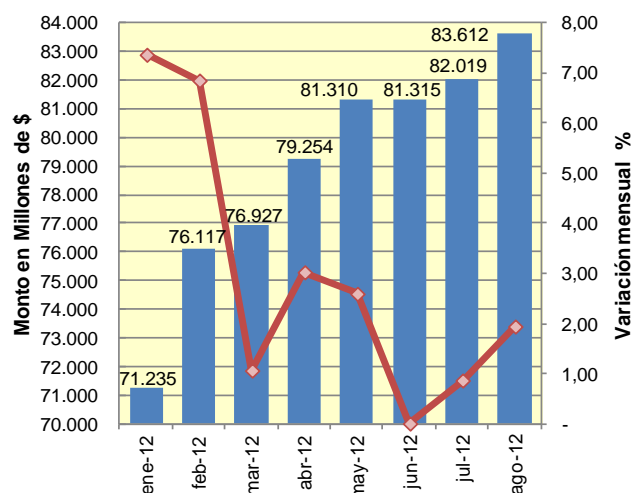
Tasas de pases		
Plazo	Pasivo	Activo
1 día	9%	11%
7 días	9,5%	11,5%
60 días	-	14%

Elaboración propia en base a datos del BCRA

Lebac y Nobac

Durante el mes de agosto, el stock de instrumentos del BCRA volvió a incrementarse, en un monto más significativo que el registro del mes previo. Esta vez el alza fue de 1,94%, siendo la diferencia de \$1.594 millones. A fin de mes el stock en circulación se ubicó en \$83.612 millones, con lo cual acumula un aumento del 9,5%, muy superior al 1,04% correspondiente a igual periodo del año previo.

Evolución del Stock Total de Instrumentos del BCRA



Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

En términos de base monetaria se pudo apreciar, que su aumento se vio derivado significativamente tanto por la operatoria del sector público, así como la intervención compradora que efectuó el BCRA en el mercado cambiario, lo que se tradujo en una mayor emisión respecto al mes previo de \$5.909 millones y \$486 millones, respectivamente, destacando la fuerte expansión de \$9.273 millones en operaciones de pases. Asimismo, la actividad relacionada con letras y notas sólo se observó un baja de \$912 millones. La base monetaria finalizó agosto registrando un incremento de \$14.297 millones, acumulando un aumento de \$37.836 millones durante los primeros siete meses del año.

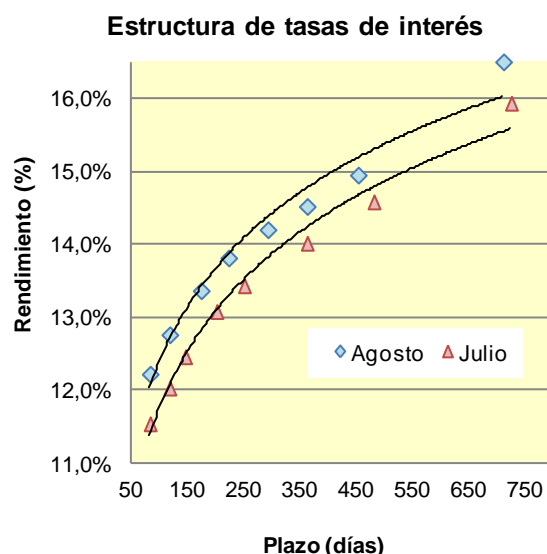
En línea con lo comentado en el informe anterior, en las subastas del BCRA las operaciones continúan concentrándose en las letras, siendo las de corta duración las que muestran mayor interés por parte de los inversores. Tomando la última licitación de agosto, la de menor plazo acaparó el 36% de las ofertas.

Respecto a las tasas, éstas continuaron la tendencia ascendente, pudiendo observarse mayores promedios en los plazos más largos. A continuación se presenta un cuadro con las tasas de las últimas licitaciones de junio y julio y un gráfico con las curvas de rendimiento correspondientes.

LEBAC: Tasas de adjudicación			
Junio		Agosto	
Días	Tasa	Días	Tasa
98	11,5400%	84	12,2198%
147	12,0301%	119	12,7601%
175	12,3001%	175	13,3634%
224	12,5100%	224	13,8123%
259	12,7000%	294	14,1992%
287	12,9300%	364	14,5178%
511	13,9600%	455	14,9476%
679	14,6700%	714	16,4992%

Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

En cuanto a las licitaciones de Nobac, todos los plazos fueron declarados desiertos. Tomando la última licitación, en el caso de las notas a 175 días de plazo la autoridad monetaria decidió no convalidar la tasa ofrecida por el mercado y en los restantes plazos no se registraron posturas en el tramo competitivo.

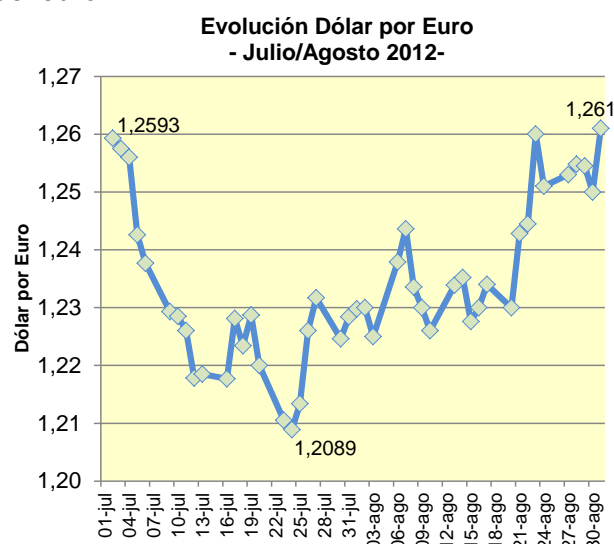


Fuente: Elaboración propia en base a BCRA

Mercado Cambiario

En el plano internacional, la divisa norteamericana finalizó el mes mostrando una ligera depreciación respecto del euro (la más

significativa luego de la registrada en el mes de octubre 2011, cuando la relación dólar por euro había finalizado con un aumento de 3,69%). Asimismo, la relación entre ambas monedas finalizó agosto dando cuenta de una suba de 2,65%, pasando de u\$s1,2284 a un nivel de \$1,261 si se comparan los cierres de julio y agosto, respectivamente. No obstante, en lo que va del año el euro muestra una caída del 3%, producto de la crisis en Europa y la mayor incertidumbre respecto a la evolución de la zona del euro.



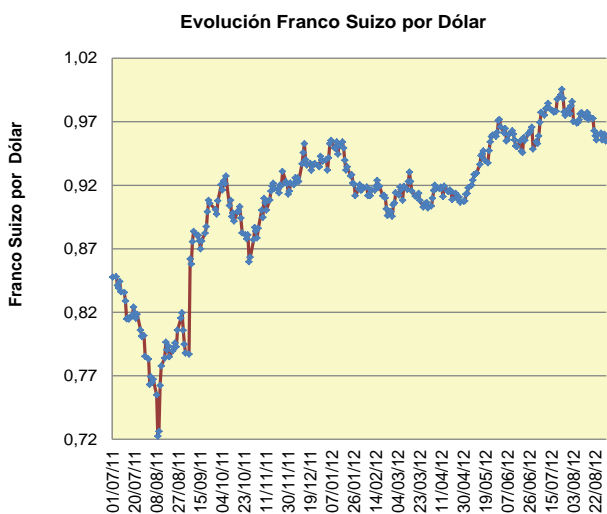
Elaboración propia en base a cifras de Reuters

El panorama internacional continuó mostrando grandes complicaciones. Por su lado, la economía de los Estados Unidos muestra una gran perspectiva luego del anuncio que a fin de mes generó el presidente de la Reserva Federal de los EEUU Ben Bernanke; considerando que, "el estancamiento del mercado laboral del país es una precaución grave", dejando prever que el Banco Central actuará para reforzar la reactivación económica. Esta mención generó fuerte incertidumbre por parte de los inversores, quienes estarán a la espera de los nuevos datos tras la nueva reunión que llevará adelante la FED en el mes de septiembre.

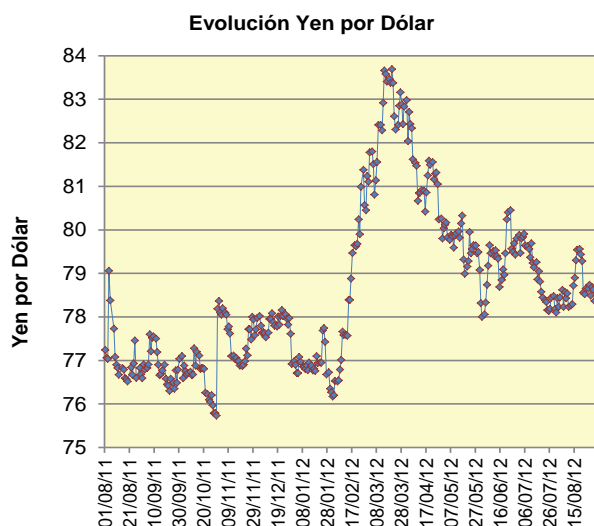
Asimismo, la eurozona también mostró signos negativos tras los datos que mostraron una gran aceleración de la inflación en los diecisiete países de la moneda única, incluyendo incrementos en Alemania, España e Italia.

No obstante; la relación del dólar respecto a las principales divisas, como se viene observando en los meses anteriores, volvió a mostrar disparidad. Respecto al Franco Suizo, luego de la depreciación observada en el mes de julio, en

agosto se apreció un 2,21%, similar movimiento verificó el Real brasilero con un 1,45%. El contraste lo mostró el Yen Japonés, el cual registró una baja frente al dólar de 0,35%.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

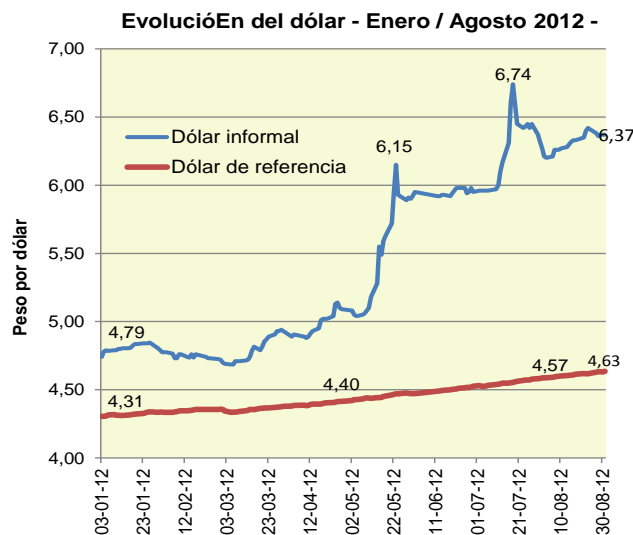


Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Respecto al mercado cambiario local, el dólar continuó mostrando su tendencia alcista, con una volatilidad diaria inferior a la registrada en los tres últimos meses. Al cierre de agosto la cotización según Com "A" 3500 publicado por el BCRA, se ubicó en su máximo histórico de \$4,6347, reflejando una suba de 5 centavos contra los \$4,5833 del cierre de julio, la cual significa un aumento de de 1,12%. Por su parte, el valor promedio mensual se ubicó en \$4,6098, superior a los \$4,5528 correspondientes al registro del mes previo.

Asimismo, el dólar "blue" durante el mes de agosto se vio relativamente estabilizado en comparación con los meses previos. Aunque

cabe destacar, que en las últimas semanas del mes se sumó una nueva norma de la AFIP que establece un desincentivo al uso de tarjetas de créditos fuera del país, lo que pudo haber generado algunas alteraciones en el mismo. En este sentido, el dólar paralelo que informa el mercado registró un promedio del mes de \$6,32, y con ello mostró una importante brecha respecto al oficial. A fin de mes, la variación de la cotización extraoficial alcanzaba una suba de 0,79%.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA y datos de mercado

El BCRA continúa mostrando signos de debilitamiento en sus compras, víctima del cepo cambiario y de la menor adquisición de divisas por parte de las exportaciones de cereales. Durante agosto, siendo el principal oferente, debió realizar determinadas ventas para poder mantener el tipo de cambio estable, finalizando el mes con un saldo comprador de sólo u\$s106 millones durante todo agosto, el peor saldo del año registrando una caída del 70% contra el saldo observado en el mes de julio u\$s350 millones. La media diaria del mes fue de u\$s4,8 millones, un 72% por debajo del guarismo de julio, cuando había alcanzado los u\$s16,7 millones.

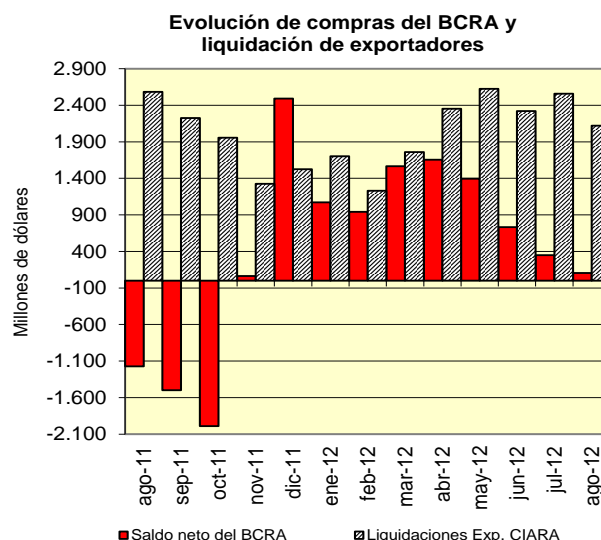
En los meses que van del año las compras del BCRA acumulan un total de u\$s7.820 millones, superando ampliamente en un 78% al total obtenido en el mismo periodo del año 2011.

Cabe destacar, que durante los meses de marzo, abril y mayo se alcanzó las mayores cifras del año, en base a compras por parte del mercado cambiario, comenzando a desistir a medida que el grueso de las liquidaciones de

cosechas comenzaba a registrar menores cifras que las esperadas, sumada a la suba de precio de la soja lo que generó que los productores retrasaran la venta de sus granos.

En cuanto a las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas, el promedio de divisas vendidos al mercado durante el mes de agosto se ubicó en u\$s96,4 millones, inferior en un 21% a los u\$s121,8 millones del mes previo, y a los u\$s117,4 registrado en igual periodo del año 2011 (-18%).

Asimismo, en los ocho primeros meses del año se registró un acumulado de u\$s16.666 millones, casi un 10% por debajo del total registrado en igual periodo del año 2011 siendo el mismo u\$s18.419 millones.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA y CIARA

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

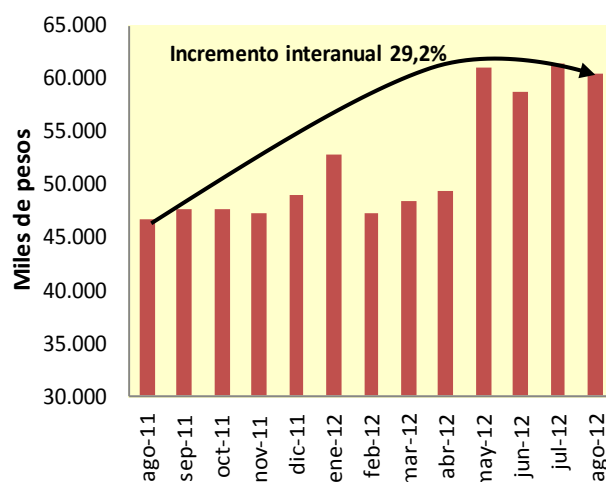
En el mes de agosto la recaudación tributaria fue de 60.455,6 millones de pesos, siendo ello un 29,2% más a lo ingresado al fisco en igual mes de 2011. El desempeño de los ingresos se sigue sosteniendo en el IVA, en Ganancias y el Sistema de Seguridad Social.

En el mayor consumo –denotado a través de la recaudación del IVA- se encuentra implícito el aumento de los precios de los productos gravados. Otro dato a tener en cuenta, al considerar los mayores ingresos, es que los de Seguridad Social se incrementan por los ajustes salariales, los cuales tienen mayor incidencia en el aumento denotado que la creación de empleo.

Como se ha indicado en informes anteriores los ingresos son computados en valores corrientes, lo cual hace que se encuentre implícito el efecto inflacionario.

El impuesto al valor agregado (IVA) registró ingresos por 16.910,4 millones de pesos, un 24,7% más que en agosto del año anterior. Mediante IVA-DGI se obtuvieron 11.812,6 millones de pesos, siendo esto un 45,1% más que en igual mes de 2011. En tanto, a través de IVA-DGA, se obtuvieron 5.100,7 millones de pesos, registrándose una variación negativa del 11% respecto a agosto del año anterior.

Evolución recaudación tributaria



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

A través de Ganancias se alcanzaron 12.244,3 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 34,6%. Los incrementos que se observan se dan por los mayores montos de adelantos de la liquidación del año fiscal 2012, calculados en base a la liquidación del periodo fiscal 2011.

Los Derechos de exportación generaron 5.965,6 millones de pesos, un 6,4% mayor a lo ingresado bajo este concepto en agosto del año anterior. En tanto, los Derechos de importación fueron 1.702,6 millones de pesos, un 33,6% más que en igual mes de 2011.

Por su parte, el impuesto a los Créditos y débitos bancarios obtuvo en el 8vo mes del año 3.882,3 millones de pesos, siendo esto un 33,2% más que en igual mes de 2011. Los aumentos se dan por el mayor movimiento de fondos a través de esta modalidad.

El sistema de Seguridad Social registró ingresos por 14.496,2 millones de pesos, verificándose un aumento interanual del 31%. Las Contribuciones patronales aumentaron un 34,7% interanual, siendo en valores absolutos 8.283,9 millones de pesos. Los Aportes personales fueron 5.738,6 millones de pesos, siendo ello un 34,4% mayor a lo ingresado bajo este concepto en agosto del año anterior. Lo detallado se da en un contexto de aumentos salariales, lo cual se transfiere en mayores aportes y contribuciones, además del aumento del empleo formal.

En los próximos meses se espera que los ingresos mantengan la performance del crecimiento, aunque sería mayormente satisfactorio que ello sucediera desde el mayor consumo y no que se observe a través del efecto de la inflación.

Acumulado enero-agosto de 2012

En los primeros ocho meses de 2012 se registraron ingresos tributarios por 439.408,5 millones de pesos, un 26% más a lo recaudado en igual periodo de 2011.

A través de la DGI se obtuvieron 230.007,4 millones de pesos, en tanto que mediante DGA ingresaron 94.175,5 millones de pesos. Registrándose los siguientes incrementos: 31,9% y 9%, respectivamente.

El sistema de Seguridad Social obtuvo 115.225,6 millones de pesos en el acumulado enero-agosto de 2012, un 31% más a lo ingresado bajo este concepto en igual periodo del año anterior.

Al considerar los impuestos desagregados se observan los siguientes ingresos y variaciones:

- IVA: 120.147,3 millones de pesos, con un aumento interanual del 22,7%.
- Ganancias: 87.737,1 millones de pesos, siendo ello un 22,2% mayor a lo ingresado en igual periodo de 2011.

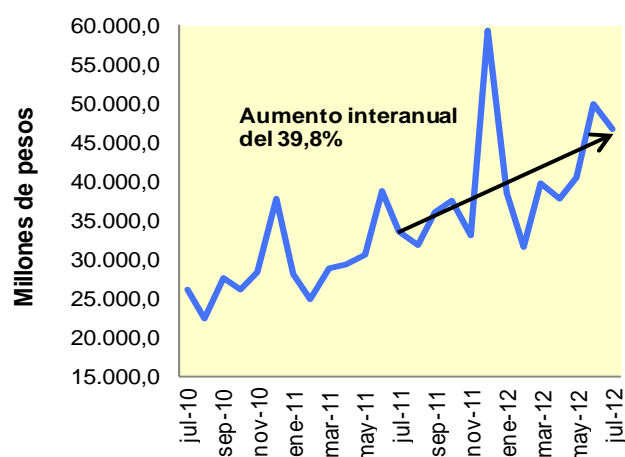
- Derechos de exportación: 44.098 millones de pesos, con un incremento del 25,9%.
- Créditos y débitos bancarios: 27.895,5 millones de pesos, un 22,7% más que en el acumulado enero-agosto del año anterior.

Tal como se comentara en informes anteriores los ingresos siguen mostrando aumentos, recordemos que la recaudación se computa en valores corrientes.

Gastos del Sector Público

Los gastos corrientes de julio de 2012 fueron 46.778,9 millones de pesos, registrando de este modo una variación interanual del 39,8%, respecto a igual mes del año anterior. En el séptimo mes del año el incremento de las erogaciones corrientes fue de 14,8 puntos porcentuales superior al aumento registrado por los ingresos corrientes, si bien, de igual modo se ha obtenido un resultado positivo, debemos tener presente que los gastos crecen a un ritmo más acelerado que los ingresos. Dicha situación viene siendo constante, lo cual está incidiendo en el resultado primario, el cual ya ha mostrado signos negativos en lo que va del año.

Evolución gastos corrientes



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El rubro Prestaciones de la Seguridad Social registró erogaciones por 15.452,3 millones de pesos, siendo ello un 37,1% mayor a lo destinado a esta clasificación en julio del año anterior. Dicho incremento se da por los ajustes de las jubilaciones y pensiones determinadas por la movilidad de haberes previsionales. La incidencia en el total de gastos fue del 33%.

Por su parte, las Transferencias corrientes fueron 14.810,4 millones de pesos, siendo ello un 23,5% más a lo girado bajo esta denominación en el mes de julio de 2011. Hacia el sector privado se transfirieron 11.273,7 millones de pesos, registrándose un aumento interanual del 30,7%. Esto se da en un contexto de tarifas –de servicios y transporte público– subsidiadas.

En tanto, hacia el sector público se destinaron 3.456,5 millones de pesos, un 6% más que en el séptimo mes del año anterior. Hacia Provincias y CABA se consignaron 992,3 millones de pesos, registrándose de este modo una variación negativa del 26,9%. Hacia Universidades se transfirieron 2.384,6 millones de pesos, siendo ello un 31,6% mayor a las erogaciones producidas en julio de 2011.

En el mes de julio de 2012 los gastos de Consumo y operación fueron 10.041,5 millones de pesos, un 20,5% más que en igual mes del año anterior. En el rubro Remuneraciones se erogaron 7.953,3 millones de pesos, registrándose así un aumento del 20,1% interanual. Hacia Bienes y servicios se destinaron 2.085,8 millones de pesos, un 22,1% más que en julio de 2011.

En lo que respecta a las Rentas de la propiedad se verificó un aumento interanual del 485,8%, siendo lo erogado en valores absolutos 3.422,2 millones de pesos. En intereses de moneda local se gastaron 2.120 millones de pesos, en tanto que en intereses de moneda extranjera fueron 1.293 millones de pesos, siendo las variaciones interanuales del 297,2% y del 2491,2%, respectivamente.

Por su parte, los gastos de capital ascendieron a 5.262,9 millones de pesos, registrándose una variación negativa del 13,4%, respecto a julio del año anterior. La Inversión real directa fue de 2.336,7 millones de pesos, un 20,9% inferior a lo erogado bajo este concepto en julio de 2011. Las Transferencias de capital fueron 2.847,6 millones de pesos un 8,6% menos que en igual mes del anterior.

Los gastos totales de julio de 2012 fueron 52.041,8 millones de pesos, registrándose un aumento interanual del 31,6%. Al considerar los gastos figurativos se observa una variación del 32,1% siendo lo erogado en el total de conceptos, 67.287,5 millones de pesos.

Tal como se indicara reiteradamente en informes anteriores, se esperaría una contención del gasto. Aunque, ante la cercanía de un año electoral es de esperarse que al contrario de disminuir, los gastos aumenten.

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario del mes de julio de 2012 fue un superávit de 528,7 millones de pesos, siendo ello un 36,6% superior al resultado obtenido en igual mes del año anterior. El séptimo mes del año se presenta como el primero en el cual se logra obtener una variación positiva, en lo que va del año, en la comparación interanual. Ello obedece a que en julio de 2011 los gastos de capital crecieron extraordinariamente por la inferencia del gobierno para contrarrestar los efectos negativos de la crisis financiera internacional, por lo cual el retorno a los niveles generales de gastos de capital hace que en el mes en curso se haya obtenido un resultado que muestra un incremento porcentual superior a un tercio del total.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos corrientes de julio de 2012 fueron 49.148,1 millones de pesos, registrándose un aumento interanual del 25%, respecto a igual mes del año anterior. A través de ingresos tributarios se obtuvieron 28.428,3 millones de pesos, sostenidos estos por la recaudación del IVA y Ganancias. El incremento interanual fue del 28,7%. Por su parte, las Contribuciones a la Seguridad Social fueron 18.594,3 millones de pesos, un 31,2% mayor a lo ingresado bajo este concepto en julio de 2011.

El rubro Rentas de la propiedad mostró una variación negativa del 73,2%, ya que en julio de 2011 habían ingresado 1.935,5 millones de pesos, mientras que en el mes bajo análisis se obtuvieron 519 millones de pesos.

Por su parte, los gastos corrientes fueron 46.778,9 millones de pesos, un 39,8% mayor a lo erogado bajo este concepto en julio del año

anterior. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

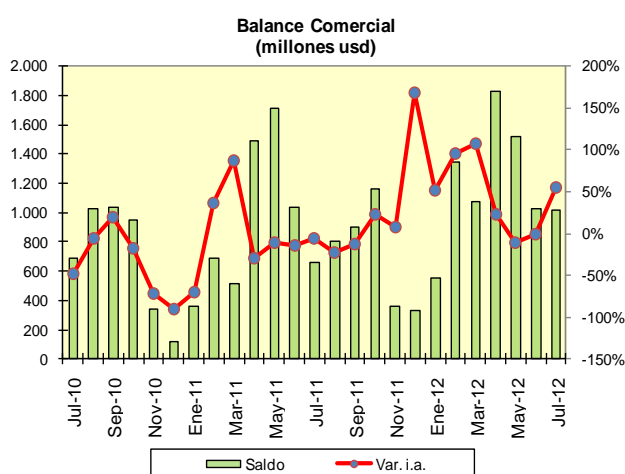
En los meses que restan del año se vislumbra que el resultado primario seguirá demostrando variaciones interanuales negativas, aunque se espera que, aun siendo de poca cuantía, se obtengan resultados superavitarios.

[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

El comportamiento del Balance Comercial de julio de 2012 experimentó una leve variación negativa del 1% respecto al mismo periodo del año anterior. Así el superávit fue de USD1.014 millones y acumuló USD8.350 millones en los primeros siete meses de 2012; monto que representó un aumento del 15% respecto a igual periodo del año 2011. En el siguiente gráfico se puede observar el repunte del superávit comercial en términos porcentuales y la disminución en términos absolutos producto de la crisis financiera global.



Elaboración propia. Fuente INDEC

En línea con lo anterior, la evolución de los componentes que dan como origen al saldo comercial en los primeros siete meses de 2012, en valores absolutos, fue superior el de las exportaciones que el de las importaciones. El primero de ellos ascendió a USD47.029 millones frente a USD38.679 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales las primeras representaron una baja del 1% y las segundas descendieron un 5%.

Considerando que Brasil es nuestro principal socio comercial, se observa que el 83% de las ventas del Mercosur fueron destinadas hacia Brasil y el 94% de las importaciones fueron provenientes del mismo país. El saldo comercial con Brasil fue deficitario en USD139 millones.

A continuación se enuncian los saldos comerciales con los principales bloques económicos.

Bloque	Julio 2012 (millones de usd)		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Totales	7.382	6.368	1.014
Mercosur	1.647	1.604	43
%	22%	25%	
Brasil	1.370	1.509	-139
%	83%	94%	
Chile	369	90	279
NAFTA	665	919	-254
UE	1.237	1.264	-27
Resto de Aladi	660	180	480
ASEAN	1.520	1.352	168

Elaboración propia. Fuente INDEC

Por último, interpretando el índice de Cobertura que tienen las exportaciones de bienes y servicios en función de las importaciones totales, se puede apreciar que en el mes de junio se registró 1,16. Esto nos estaría indicando que el valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanza a financiar un 16% de las importaciones de bienes y servicios.

En síntesis, las perspectivas para lo que resta del 2012 son que el Balance Comercial se mantenga superavitario, resultado de un crecimiento menor sostenido de las exportaciones producto de la crisis financiera pero compensada por una sustancial disminución de importaciones consecuencia de políticas proteccionistas aplicadas por el gobierno.

Análisis de las exportaciones

En julio de 2012 las exportaciones registraron en valores absolutos USD7.382 millones y en términos interanuales se registró un incremento del 1%. Esta situación es como resultado de un leve aumento de los precios y de las cantidades, 1% respectivamente.

EXPORTACIONES	Mill. de usd	Composición %
Total	7.382	100%
Productos Primarios	2.209	30%
Manufacturas Agropecuarias	2.451	33%
Manufacturas Industriales	2.361	32%
Combustibles y energía	361	5%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Para lo que resta del año, se espera que las ventas externas tengan un comportamiento menor al observado en los meses de enero y febrero del corriente, resultado de la desaceleración de las principales economías del mundo y las políticas proteccionistas aplicadas por estos.

Como resultado de lo anterior, se expresan las variaciones de los rubros de las exportaciones, respecto a igual periodo del año anterior.

- Los Productos primarios aumentaron (14%) debido a la baja de los precios y al alza de las cantidades (2% y 16% respectivamente). El principal producto que registró una suba significativa fue Cereales (55%).
- Las MOA crecieron 7% debido a la suba de los precios y disminución de las cantidades (7% y 3% respectivamente).
- Las MOI cayeron un 5% debido a la disminución de los precios y de las cantidades (1% y 5% respectivamente).
- Por último, Combustibles y energía, registró una fuerte variación negativa (29%), consecuencia de la reducción de los precios y de las cantidades (18% y 14% respectivamente).

En cuanto al destino de las exportaciones, su comportamiento con los principales bloques para junio 2012 ha sido moderado en términos generales (véase cuadro siguiente).

El 22% de las exportaciones fueron destinadas al Mercosur, bloque que registró una baja del 4% con respecto a julio 2011.

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	21	178	-13	1.113	-6	112	-9
Chile	73	87	131	51	136	9	29	61
NAFTA	55	57	148	-8	355	-16	107	-50
UE	343	31	590	-16	301	-6	2	-50
ASEAN	771	-9	686	80	64	49	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El ASEAN ha sido el destino del 21% del total de las exportaciones, donde el intercambio con este bloque registró un incremento sustancial (20%). Asimismo, es interesante observar la disminución en variación porcentual que se registró en los Productos primarios (3%).

De la misma forma, el 17% de las ventas se destinó a la UE donde se registró una disminución del 4% en términos interanuales. Asimismo, las perspectivas de intercambio comercial con este bloque para los meses siguientes son desfavorables debido a la recesión que afronta el bloque.

Por último, el NAFTA registró una fuerte caída del 20%, este bloque concentró el 9% del total de las exportaciones.

Análisis de las Importaciones

En julio de 2012 las importaciones registraron un valor de USD6.368 millones en términos absolutos y en términos interanuales una disminución del 4%; como consecuencia de una fuerte baja de las cantidades y de los precios (2% respectivamente).

IMPORTACIONES	Mill. de usd	Composición %	Variación i.a
Total	6.368	100%	-4%
Bienes de Capital	982	15%	-4%
Bienes Intermedios	1.817	29%	-5%
Combustibles y lubricantes	1.266	20%	-3%
Piezas bienes de Capital	1.217	19%	-9%
Bienes de Consumo	654	10%	1%
Vehículos automotores de pasajeros	405	6%	-
Resto	27	0%	42%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Asimismo, el comportamiento de los usos económicos en términos interanuales registró variaciones negativas, debido principalmente a las bajas de las cantidades, consecuencia de las políticas comerciales aplicadas por el gobierno.

Importaciones	Julio. 2012/2011 var. %		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	-4%	1%	-5%
Bienes Intermedios	-5%	-8%	4%
Combustibles y lubricantes	-3%	-6%	3%
Piezas y accesorios	-9%	1%	-10%
Bienes de consumo incluidos vehículos	1%	-	1%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Importaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	B. de capital		B. Intermed.		Comb. y lubr.		Piezas y accesorios	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	236	-21	537	-24	34	-59	374	-18
Chile	5	67	62	32	/	/	5	-29
NAFTA	186	18	330	3	144	89	85	-22
UE	191	-12	375	23	307	/	241	-14
ASEAN	319	7	323	5	/	/	477	15
Socios Comer.	B. de Consumo		Vehículos automotores de pasajeros		Resto			
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	154	5	268	-4	/	/	/	/
Chile	17	/	/	/	/	/	/	/
NAFTA	100	11	74	-4	/	/	/	/
UE	127	14	23	-21	/	/	/	/
ASEAN	198	-6	33	65	/	/	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

Respecto al destino de las importaciones, el comportamiento de las mismas con los principales bloques para julio 2012-2011, fue favorable principalmente por la reducción de compras de Bienes de capital y Piezas y accesorios.

El 25% de las importaciones fueron provenientes del Mercosur y se registró una caída del 19% en términos interanuales. Por su parte, ASEAN registró una leve suba del 8% en términos interanuales. El 21% del total de las importaciones fueron provenientes de este bloque.

En línea con lo anterior el 20% del total de las importaciones tuvieron origen en la UE, donde se registró un fuerte crecimiento del 30%. Por último, el NAFTA registró una suba del 11% respecto al mismo periodo del año anterior, donde el 14% de las importaciones provinieron de este bloque.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Consortios de Exportación del Conurbano Norte Una oportunidad para la inserción de las PyMEs en el Mercado Mundial (Primera Parte)

**Por: Mg. Valeria B. Errecart; Lic. Claudia De Rito
Sofía Alejandra Balbastro, Mayra Quiros (estudiantes
para Cdor. Público UNSAM-EEyN-IST)**

1. Introducción

Un **Consortio de Exportación** se entiende como “un acuerdo de colaboración entre pequeñas y medianas empresas de tamaño homogéneo, que fabrican productos o prestan servicios similares o complementarios, o comparten el canal de comercialización internacional. Tiene como objetivo principal posibilitar que la unión de todas las capacidades permita realizar exportaciones beneficiosas para todos sus integrantes, conservando cada empresa total independencia para actuar en el mercado interno, y subordinando su actuación en los mercados externo”.

Es esta unión de capacidades la que facilita la inserción internacional, porque al unir sinergias se pueden reducir los riesgos y los costos de internacionalización, esto último debido a la posibilidad de distribuir entre los participantes los gastos de mantenimiento de un departamento de exportación, sueldos de personal de gestión e investigación de mercados, honorarios de consultores, gastos de documentación y administración en general. Además, el consorcio puede brindar la fuerza, la organización y el personal necesarios para intentar penetrar en mercados más difíciles y competitivos.

Los consorcios pueden contribuir al acceso a nuevos tipos de compradores básicamente a través de la adaptación o modificación de los productos y aumentando la calidad de los mismos; ampliando la capacidad o volumen de exportación, de manera que se puedan atender pedidos de mayor importancia o mediante la provisión de productos complementarios. En este sentido, las empresas participantes pueden conseguir en relativamente poco tiempo un conocimiento de las técnicas de comercio exterior que les demandaría años si exportasen en forma independiente.

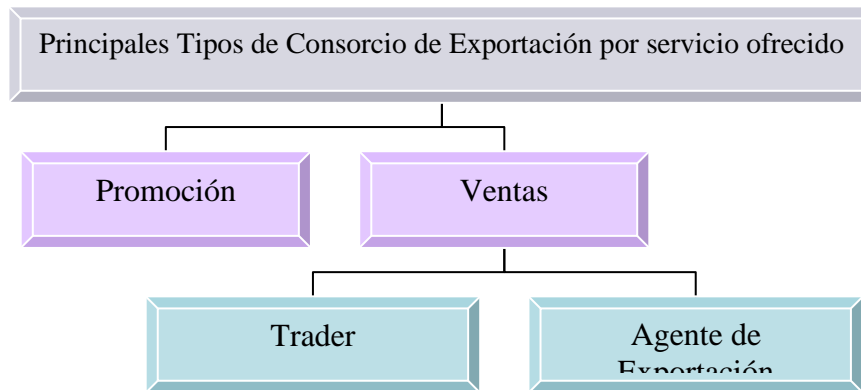
Los miembros de un consorcio de exportación conservan su autonomía financiera, jurídica y de gestión. De esta manera las empresas pueden hacer cumplir sus objetivos estratégicos agrupándose en una entidad jurídica separada que no implica la pérdida de identidad de ningún miembro. Esto constituye la diferencia principal entre los consorcios y otros tipos de alianzas estratégicas. De esta manera, un consorcio difiere de una fusión en el sentido de que todas las empresas participantes conservan su condición jurídica inicial y la administración de cada empresa conserva su independencia. (Organización de la Naciones Unidas Para el Desarrollo Industrial. Viena, 2004).

Dada la importancia que prestan los consorcios para el desarrollo de una economía, en esta primera parte del trabajo desarrollaremos el tema de los tipos de consorcios de exportación y las experiencias en otros países.

2. Tipos de consorcios de Exportación

Debido a que los consorcios de exportación no son entidades homogéneas y que en la práctica coexisten diversas formas de ellos, los clasificaremos en dos tipos principales: a) consorcios de venta y b) de promoción. Inmediatamente consideraremos varias cuestiones que pueden variar dentro de cada consorcio, como los diferentes servicios que prestan, si agrupan a empresas de un sector o de varios, el tipo de bien que ofrecen, argumentos de localización, nivel de complementariedad, etc. (Cuadro N°1).

Cuadro N°1 Tipos de Consorcios de Exportación por Servicio Ofrecido



Fuente: ONUDI

Entre las principales características de cada uno, podemos mencionar:

a) Consorcio de Promoción:

- El objetivo es promover los productos que ofrecen sus miembros
- Comparten costos de logística y promoción
- Apoyan y asisten para facilitar el acceso a ciertos mercados
- Las ventas las realizan directamente las empresas
- El número de miembros no es alto

b) Consorcio de Ventas

- Realizan promoción comercial y organizacional
- Organizan la venta de los productos de los miembros
- La mayoría promueve la venta del producto a través del consorcio, no por la empresa
- Controlan la calidad de los productos ofrecidos para garantizar la imagen del consorcio
- El número de empresas es limitado
- Las empresas delegan la autoridad para hacer negocios en su nombre al gerente del consorcio.

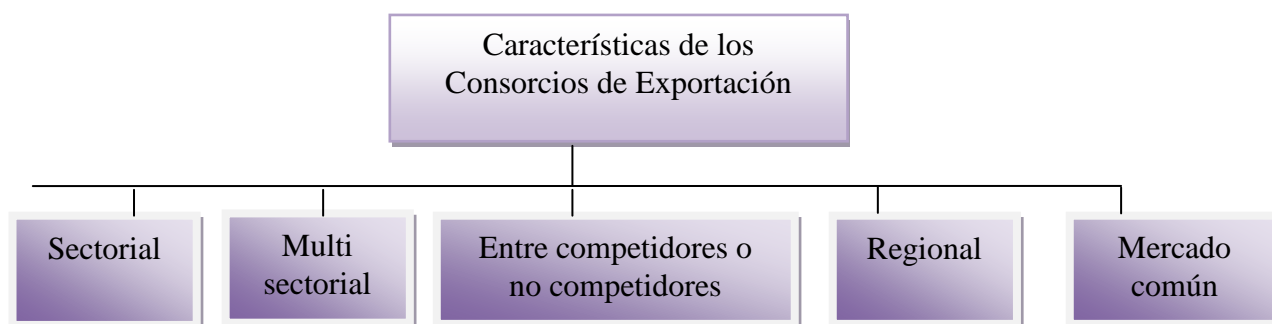
Dentro de este tipo de consorcios sobresalen dos subtipos que son:

Trader: Compra los productos de las empresas y luego los revende. Suele negociar créditos para comprar la producción.

Agentes de Exportación: Las empresas envían su factura de venta para que el cliente les pague. El consorcio no compra la producción.

En el cuadro N°2 exponemos las características de los consorcios de exportación. Ellas van desde regional, hasta mercado común y multisectorial.

Cuadro N°2 Características de los Consorcios de Exportación



Fuente: ONUDI

Los consorcios sectoriales se caracterizan por tener actividades centradas en los productos de las empresas participantes. Las empresas tienden a conocerse entre sí y a tener mayor conocimiento de los negocios de cada una, es de esperar que mejore la cooperación entre ellas.

La ventaja de los multisectoriales, es que pueden ofrecer una amplia gama de productos. Presentan economías de costo, los mismos métodos de promoción y una imagen común, pese a la diversidad de empresas que lo conforman. Comparten la voluntad de tener acceso a mercados extranjeros.

Los de competidores directos se establecen para lograr economías de escala para ciertos mercados o momentos. Pueden avanzar en proyectos conjuntos de investigación y desarrollo (I & D) para su producto o servicio. Sin embargo, este tipo de consorcio se presta para situaciones de desconfianza y conflicto entre sus miembros; de esta manera, los costos de manejo suelen ser más altos que los de no competidores.

En el caso de consorcios regionales, su característica es el origen de las empresas que lo conforman, que generalmente tienen un objetivo regional común (por ejemplo, promover comida típica o artesanías) y usualmente tienen un distrito industrial común. Por último, un consorcio que se conforma para acceder a un mercado específico, puede tener la ventaja para sus miembros de ahorrar no solo en transporte, sino en publicidad e información. Si las actividades del consorcio se amplían, sus mercados también deberán diversificarse.

Algunos expertos distinguen entre consorcios duros (hard) o suaves (soft). Esta distinción tiene que ver con los objetivos de largo o corto plazo que persigan. Los primeros tienden a permanecer con o sin la expansión de sus miembros; mientras que los segundos son aquellos formados para un objetivo específico y se disuelven cuando se alcanza el mismo.

3. Experiencia de Consorcios de Exportación a nivel mundial

La ONUDI es la mayor organización que brinda apoyo a diversas instituciones y PYMES que han emprendido esfuerzos en varios países para fomentar los consorcios de exportación. Cuenta con un equipo de expertos en América Latina, Oriente Medio y en el Norte de África, logrando dar una amplia cobertura a sus programas, ofreciendo formación y brindando asistencia técnica.

En América Latina existen proyectos de promoción de consorcios (Uruguay, México, Perú y Ecuador), contando con financiación Italiana. Los mismos están orientados a crear consorcios de exportación y origen, capacidades institucionales para la promoción de consorcios, formación de promotores del sector público y privado y promoción de un entorno institucional y de incentivos. Estos

proyectos fomentan el intercambio de experiencias y de colaboración entre países, es un ejemplo el Encuentro Binacional de MiPYMEs de Ecuador y Perú en Chiclayo, así como también los acuerdos Perucamaras – Federexport.

3.1. Europa

3.1.1 Italia

A través de la Federación Italiana de Consorcios de Exportación (Federexport), el caso italiano, es el de mayor importancia y trayectoria en el mundo. Esta organización fue fundada en 1976 para promover los consorcios de exportación; agrupa más de 300 consorcios, integrados por más de 7.000 empresas, que generaron un ingreso de más de 15 billones de euros anuales y representaron 9% del total de las exportaciones italianas (Russo, 2006). De acuerdo con datos de esta Federación, el 80% de las empresas que participan en un consorcio tienen menos de 50 empleados (ONUDI, 2004), es decir, son de micro a pequeñas empresas. En este país las empresas exportadoras son en un 52% PyMEs. Los consorcios que predominan son los de promoción.

Los principales sectores operacionales de los consorcios de exportación son:

- Planta, maquinaria e ingeniería;
- Textiles, vestuario, productos de cuero, calzado;
- Alimentos, vino, bebidas;
- Productos químicos;
- Madera y muebles;
- Vidrios, cristales;
- Industria de la construcción y sectores conexos;
- Productos electrónicos, tecnología electrónica e instrumentos ópticos;
- Joyería, joyería de confección.

Las empresas italianas demuestran preferencia por los consorcios multisectoriales: en tanto que el 57% de las empresas pertenecen a un consorcio multisectorial, sólo el 43% son miembros de un consorcio de un solo sector. La mayoría de los consorcios consta de 11 a 50 empresas participantes. De un estudio realizado por Federexport en ese país se desprendió que, de 111 consorcios, el 30,6% tenía menos de 10 empresas participantes, el 46% entre 11 y 50 y el 23,4% restante más de 50 miembros (gráfico N°1).

Gráfico N°1 Empresas participantes de los consorcios en Italia.



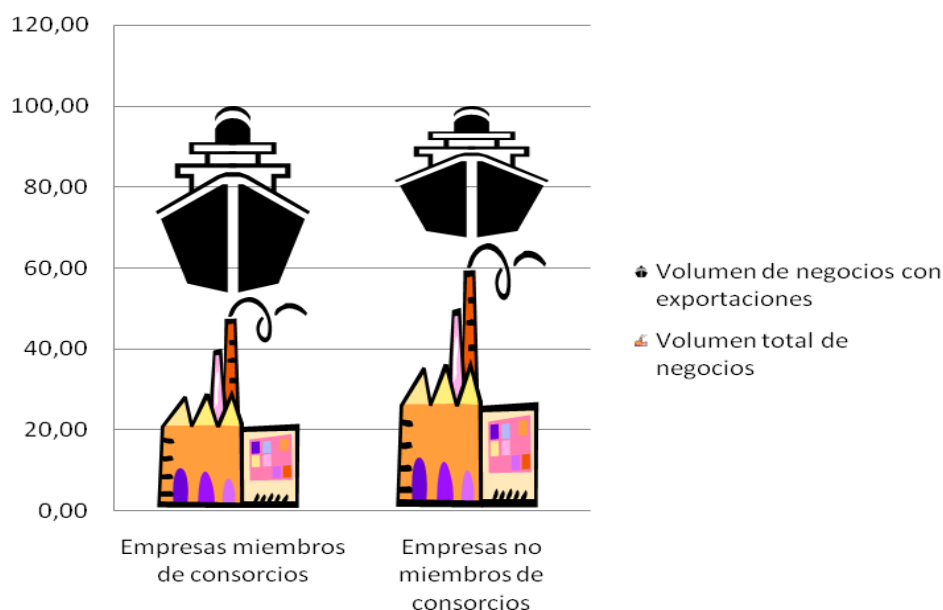
Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Fundación Standard Bank.

En Italia, el apoyo público a los consorcios, proveniente tanto del Gobierno nacional como de los gobiernos locales, ha dado ímpetu considerable a la proliferación de los mismos. Sin embargo, durante las fases iniciales del desarrollo de éstos, la intervención pública ha desempeñado solamente un papel marginal. El rápido establecimiento de consorcios italianos puede atribuirse sobre todo a la iniciativa de las empresas.

Los consorcios activos organizan la participación de sus miembros en más de 50 exposiciones y más de 10 misiones por año. Sin embargo, el simple hecho de que un consorcio ofrezca cierto número de servicios no necesariamente significa que sea eficiente y tenga éxito.

Los miembros de los consorcios exportan, al parecer, una parte de su volumen de negocios que es mayor que la de las empresas que no son miembros de un consorcio (Gráfico N°2). En promedio, las pequeñas empresas participantes con menos de nueve empleados logran casi la mitad de su volumen de negocios (el 46%) con las exportaciones, mientras que las empresas que no son miembros de consorcios exportan solamente el 32,6%. Así mismo, las empresas participantes actúan, en promedio, en un mayor número de mercados extranjeros. Casi el 49% de tales empresas actúa en seis o más países, frente a un 34% en el caso de las empresas no participantes. Las actividades de las empresas participantes fuera de los países de Europa occidental son significativamente mayores (72%) que las de las empresas que no participan (60%).

Gráfico N°2 Volumen de negocios con exportaciones en empresas miembros y no miembros de Consorcios de Exportación.



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Fundación Standard Bank.

Las conclusiones de Federexport (1998) apoyan los resultados de la Cámara de Comercio de Milán. Sin embargo, los resultados se acentúan aún más; solamente el 30% de los miembros de Federexport limita sus operaciones a menos de cinco mercados, el 29% las realiza en 6 a 10 mercados y el 41%, en más de 10 mercados, la mitad de los cuales está fuera de Europa (Gráfico N°3). Ello contrasta con el hecho de que un 66% de las empresas no participantes actúan sólo en un máximo de cinco mercados. De la experiencia de Federexport se desprende que los miembros de los consorcios italianos han podido aumentar sus exportaciones en un 20% o un 30% desde que ingresaron en un consorcio. En consecuencia, la participación en un consorcio parece conducir a una diversificación de las exportaciones y a aumentos en el volumen de negocios por ese concepto.

Gráfico N°3 Cantidad de mercados con los que operan las empresas participantes en Italia.

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la Fundación Standard Bank.

Un ejemplo de tradición, calidad y constancia es el del Consorcio Parmigiano Reggiano de Italia. Este consorcio nació en 1934 y se gesta para preservar la tradición del queso parmesano que es uno de los símbolos alimenticios más importantes de este país. Este Consorcio tiene por objetivo proteger y promocionar la marca y la Denominación de Origen Protegida (DOP) del queso parmesano. Agrupa numerosas empresas lecheras y exportadoras que trabajan bajo la estricta norma de producción y comercialización del mismo.

3.1.2 España

El Instituto Español de Comercio Exterior (ICEX) es el encargado de la internalización de las PyMEs y es quien ha promovido el Programa de Consorcios de Exportación. En este país, el 98% de las empresas son PyMEs (ICEX, 2008). Se han desarrollado dos tipos de Consorcios tradicionalmente: los de Promoción y los de Ventas. Pero en los últimos años se ha diversificado el objetivo de los consorcios incluyendo: servicio postventa, prestación de servicios logísticos, sectoriales o multisectoriales, de origen, de destino, con marca propia, entre otros.

El requisito principal para registrar un consorcio ante ICEX es contar con personalidad jurídica propia. Pueden constituirse en España o en el extranjero, haciéndose una distinción entre consorcios de “origen” y de “destino”, según la ubicación de la sede del consorcio. En tanto los primeros se refieren a consorcios con sede en el país de origen (España en este caso), los segundos se refieren a consorcios con sede en el extranjero, que no son tan comunes como los primeros. Ambos tipos pueden establecer filiales en otros países. Una misma empresa no puede participar en más de un consorcio para un mismo mercado ni tener participaciones de capital en otra empresa asociada. Tampoco puede tener más del 25% del capital del consorcio. El consorcio debe tener un gerente en exclusivo. Las empresas del consorcio deben elaborar un plan de actuación a tres años y un plan de viabilidad financiera.

De acuerdo con la información del ICEX, entre 1985 y 2001 se conformaron 330 consorcios. La mayor parte tenían más de 4 empresas y en el 90% de los casos, el capital estaba repartido equitativamente entre los socios. Solamente el 18% se trataban de consorcios de ventas, en donde el consorcio canalizaba la totalidad de la actividad exportadora de las empresas que lo formaban. De estos, en 2001 solo permanecían activos 90 consorcios (gráfico N°4).

Gráfico Nº4 Cantidad de consorcios activos en 2001 en España.

Total de consorcios confirmados entre
1985-2001

Total activos al 2001

Fuente: Elaboración propia en base a datos del ICEX.

En una siguiente etapa, entre 2001 y 2007, se formaron 154 consorcios de los sectores de productos industriales, de tecnología, agroalimentos y vinos. En el último año permanecían vigentes el 25% de estos. En España predominan los consorcios de ventas (ONUDI, 2004); lo que implica una menor autonomía de las empresas.

De acuerdo a la experiencia española, es normal que los consorcios evolucionen, cambien e incluso se desintegren después de un tiempo. Esto sucede cuando los consorcios han cumplido su objetivo y las empresas tienen otras necesidades y prefieren recorrer su camino individualmente. La disolución de la sociedad puede deberse tanto a bajas ventas o al éxito de la empresa en el desarrollo de sus propias estrategias; de esta manera, si el consorcio es concebido como una escuela de aprendizaje, será un instrumento transitorio condenado a disolverse en tres o cinco años, tan pronto como los socios puedan exportar de forma independiente.

Un ejemplo de un Consorcio de Promoción de especialidades alimenticias exitoso de España es el de Jamón Serrano. Este agrupa el 85% de la producción de jamón serrano del país y lleva más de 20 años exportando. El Consorcio de Jamón Serrano, tiene dos funciones: garante de calidad y promoción del producto en el mundo. En el primer aspecto, se destaca el riguroso protocolo de calidad en producción y curación que los ha llevado a desarrollar una Norma de Calidad propia del Consorcio y la Certificación de Especialidad Tradicional Garantizada (ETG) de la Unión Europea que protege la denominación de "jamón serrano" desde 1992. Por su parte, la promoción se focaliza en el sello de calidad que los caracteriza y esta incluye una fuerte inversión en publicidad, asistencia a eventos internacionales y relaciones públicas.

En el año 2011 la asociación española que promueve el jamón serrano de alta calidad, terminó el año con un crecimiento del 16,25%. Este porcentaje, que supone un total de 667.167 piezas identificadas con su sello de calidad, es resultado de la estrategia llevada a cabo para la promoción de su jamón fuera de sus fronteras, en la que la diferenciación por calidad ha sido la clave del éxito de la exportación.

La visión a largo plazo y elementos diferenciales como la selección de la pieza, la materia prima y la calidad han sido los pilares fundamentales de la estrategia de exportación de las empresas asociadas al Consorcio del Jamón Serrano Español, que les ha permitido obtener un crecimiento muy por encima del sector del jamón curado español, alrededor del 9,4%, según datos facilitados por la Agencia Tributaria Española. Así, el Consorcio del Jamón Serrano Español se consolida en el sector de la exportación, ya que además de sus buenos resultados, aglutina a las empresas más importantes de este mercado.

3.2 América Latina

3.2.1 Chile

De 700.000 empresas que existen en Chile, el 1% son exportadoras, es decir, cerca de 7.000 tienen registro de exportación. Los consorcios o asociaciones económicas de empresas se crean a partir de una nueva figura jurídica que puede ser una sociedad limitada o una sociedad anónima; este programa de apoyo se maneja desde Prochile, institución que es parte del Ministerio de Relaciones Exteriores.

Los consorcios en Chile están principalmente focalizados en la investigación transversal de desarrollo y son principalmente Consorcios Tecnológicos o de innovación. Estas asociaciones económicas están conformadas por universidades, centros tecnológicos y empresas con el objetivo de generar competitividad, reducir los riesgos, aumentar la rentabilidad y el conocimiento. En Chile desde el año 2004, se apoyan los consorcios tecnológicos y agrícolas, enfatizando el proceso de innovación; el modelo de referencia fue el australiano de “Centro de Investigación Cooperativa o “Cooperative Research Center”.

Para las entidades de apoyo, como ProChile, INNOVA, CONYCT y FIA, los consorcios son “la concurrencia de entidades empresariales entre sí, o con entidades tecnológicas, para el desarrollo conjunto de un proyecto en los ámbitos de investigación, desarrollo e innovación sobre la base de esfuerzos complementarios de las entidades que lo componen” (Benavente, 2009). El apoyo institucional es la financiación de hasta el 80% de un proyecto de I+D del consorcio.

Como ejemplo de consorcio de exportación en Chile, podemos mencionar al Consorcio Tecnológico de la Fruta S.A, integrado por empresas exportadoras, la Asociación de Exportadores de Chile (ASOEX) y la Universidad Católica— es cofinanciado por el Ministerio de Agricultura, a través de la Fundación para la Innovación Agraria (FIA). Se constituyó en el 2006, integrando a 26 empresas productoras y exportadoras de fruta fresca, adquiriendo los derechos y obligaciones de implementar el programa de Investigación, Desarrollo e Innovación en Fruticultura, el que se encuentra en marcha ejecutando una decena de proyectos definidos por las necesidades de la Industria.

El Consorcio está trabajando con las principales frutas chilenas de exportación con la finalidad de transformarlas en productos más competitivos en los mercados internacionales. Se basa en desarrollar conocimiento, capacidades científicas, tecnológicas, procesos y métodos en Biotecnología y mejoramiento genético de frutales, acordes a los requerimientos de los mercados y a las condiciones locales de producción, protegerlas y comercializarlas bajo un modelo de licenciamiento, con el objeto de mejorar el posicionamiento de la fruta chilena en los mercados de destino y aumentar el retorno al productor y exportador.

En la temporada 2008-2009, las exportaciones de fruta crecieron 1,3%, con respecto a la temporada anterior, llegando a 2.394.658 toneladas. Las especies más exportadas fueron las uvas de mesa, con 849.375 toneladas, aumentando 3,5%; las manzanas, que pese a haber totalizado envíos por 698.026 toneladas, retrocedieron 7,1%; y el kiwi, con 179.686 toneladas, con un alza de 13,4%.

3.2.2 Colombia

La asociatividad y cooperación para el proceso de internacionalización de las PyMEs se trabaja a través de las “redes empresariales”. Esta diferencia es solo semántica ya que en sí mismo el consorcio de exportación es una red horizontal de empresas. Este programa de apoyo se ejecuta desde 2005 por Proexport, entidad que pertenece al Ministerio de Comercio Exterior de ese país. Así como en España y Chile, en Colombia para que la red empresarial obtenga beneficios de la agencia de promoción de exportaciones, Proexport, se debe constituir una empresa nueva que deberá estar constituida en promedio por nueve empresas socias. La figura jurídica de la nueva sociedad es la “Comercializadora Internacional” que tiene beneficios tributarios ya que está exenta de IVA. El apoyo

de Proexport a los empresarios de la red se centra en asesoría permanente en comercio exterior para elaborar los planes de negocio exportador.

Un ejemplo de consorcio es Colombia Caribbean Travel, la cual es una red regional de turismo en la Costa Caribe conformada por empresarios hoteleros, y operadores de Barranquilla, Santa Marta, Cartagena e Islas. Esta empresa tiene como misión estimular e incentivar el turismo hacia el Caribe Colombiano, y de esta forma ayudar a posicionar la región en los mercados internacionales.

En su experiencia, esta unión empresarial obtuvo beneficios como que los costos y riesgos son compartidos entre los socios, mayor poder de negociación, aumento del portafolio de productos, exportar directamente sin necesidad de intermediarios, y adquirir conocimiento sobre los pasos de internacionalización. Sin embargo encuentran desventajas como la pérdida de libertad en la toma de decisiones, su creación requiere mucho esfuerzo, el flujo de información que se debe dar a la competencia, conflictos económicos y financieros.

3.2.3 Perú

El Programa de Consorcios de Exportación en el Perú se inicia en Mayo de 2006 con el Ministerio de la Producción como contraparte nacional, la asistencia técnica de la ONUDI y el financiamiento del Gobierno de Italia. Llevó casi un año de preparación y asistencia técnica, donde seis consorcios de exportación del Programa desarrollaron proyectos piloto orientados a mercados objetivos, participando en misiones comerciales en Ecuador, Chile y Brasil.

Los consorcios desarrollan actividades pro exportadoras como misiones comerciales, principalmente a los países vecinos, con el propósito de lograr la internacionalización. Pertenecen a los sectores de metalmecánica (Consortio ATEM), muebles de madera (Consortio Perú Mueble), desarrollo de software (Consortio Software Perú Colombia), productos naturales (Cepronat), joyería de plata (Consortio Inti Raymi) y textil (Consortio de Negociaciones y Exportaciones de Confecciones).

Un ejemplo representativo de Perú, es La Asociación de Talleres y Empresas Metalmeccánicas (ATEM Perú), creada en el 2004 e integrada por 26 empresas. Estas se desenvuelven en los rubros eléctricos, matricería, fundición y plásticos; se apoyan y realizan actividades complementarias. Las empresas son a veces proveedoras y otras veces son clientes de otras empresas del grupo, sin importar el tamaño de cada una, por encima están sus capacidades para competir.

Un punto destacable de ATEM ha sido no esperar que el Gobierno tome decisiones que favorezcan a las PYME, sino que ellos se han adelantado, ya que, el 70% de las empresas cuenta con créditos de sus proveedores de insumos. De este modo, la compra de nueva maquinaria no necesita del préstamo financiero, pues se adquiere con un crédito negociado directamente con el fabricante y con un 6,5% de interés al año. Sus principales mercados son Bolivia, Colombia, Venezuela, Centroamérica y Chile.

4. Bibliografía

Lic. REYNOLDS, GERMAN - Lic. ZUNINI, HERNAN, Consorcios de PyMEs para la Exportación: Principales programas en la Argentina, descripción y evaluación de desempeño. Maestría PyMEs UNGS, 2007.

ONUDI, Red Latinoamericana para consorcios de pymes, <http://www.redconsorcios.org/equipoonudi.html>

CARLOS LOPEZ CERDAN RIPOLL, UNIDO Consultant. El Programa de Consorcios de Exportación en el Perú. Un ejemplo exitoso de Asociatividad y Encadenamientos Productivos, noviembre 2007.

ACKERMANN NURIA – RUSSO FABIO, EL PROGRAMA ONUDI DE DESARROLLO DE CONSORCIOS DE EXPORTACION Y DE ORIGEN, Unidad de Clusters y Vínculos Empresariales.

<http://www.unido.org/exportconsortia>
<http://www.redconsorcios.org>

NACIONES UNIDAS – CENTRO DE INFORMACION – Mexico, Cuba y República Dominicana, <http://www.cinu.org.mx/onu/estructura/organismos/onudi.htm>, Agosto 2003.

LISCIA ALBERTO F., Representante de la ONUDI y Director Regional en Uruguay. Organización de las Naciones Unidas para el Desarrollo Industrial, <http://www.onudi.org.uy>

ORGANIZACIÓN DE LAS NACIONES UNIDAS PARA EL DESARROLLO INDUSTRIAL. Desarrollo de conglomerados y redes de PYME: Un programa de la ONUDI, Guía de los consorcios de exportación. Viena, 2004.

FUNDACION STANDARD BANK: <https://www.fstandardbank.com.ar>

FUNDACION EXPORTAR ARGENTINA: <http://www.exportar.org.ar>

DE LA FUENTE GARCIA, “El Consorcio del Jamón Serrano Español aumenta la exportación de su jamón serrano de alta calidad en un 16,25% pese a la crisis”, Gabinete de prensa, CONSORCIO JAMON SERRANO ESPAÑOL, <https://www.consorcioserrano.com>

BERTOZZI LEO, “Comercialization, promoción y marketing en las Pymes queseras, LA VISION DEL CONSORZIO DEL PARMIGIANO-REGGIANO”. Consorzio del Formaggio Parmigiano-Reggiano, Reggio Emilia, Italy. Argentina, Julio 2007.

FLOREZ JESSICA, “Desarrollo de Ideas: Colombia Caribbean Travel”. Abril 2011.

EL CONSORCIO DE LA FRUTA, CHILE: <http://www.consorciodelafruta.cl>

BOZZOTTI AGUSTIN BRUNO, “DIPAT Herrajes: La búsqueda de la auto-sustentabilidad en un proceso asociativo; Análisis de tendencia del mercado internacional de lencería; Análisis de oportunidades comerciales para el incremento de las exportaciones argentinas a la República de Ecuador; Forfaiting” INFORME EXPORT•AR 47.

FEDEREXPORT ITALIA: <http://www.federexportonline.it/>

ICEX: <http://www.icex.es/>

PROCHILE: <http://rc.prochile.gob.cl/>

PROEXPORT COLOMBIA: <http://www.proexport.com.co/>

ATEM PURU: <http://www.metalmecanica.com>

SEPYME: www.sepyme.gob.ar/

[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 2012		5,2%
Consumo Privado	1er trimestre 2012		7,0%
Consumo Público	1er trimestre 2012		9,0%
Inversión Interna Bruta Fija	1er trimestre 2012		2,8%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Jun-12	1,1%	0,0%
Estimador Mensual Industrial*	Jul-12	1,4%	-1,8%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Jul-12	1,6%	-0,4%
Índice del Costo a la Construcción	Ago-12	1,3%	26,5%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Jul-12	6,3%	7,3%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Jul-12	2,4%	14,5%
Centro de Compras **	Jul-12	-4,4%	7,2%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Ago-12	0,9%	10,0%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Ago-12	1,0%	12,8%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Ago-12	1,2%	13,1%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Ago-12	1,4%	14,0%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Ago-12	1,5%	21,3%
Préstamos en pesos	Ago-12	2,3%	32,0%
Base Monetaria	Ago-12	2,3%	36,4%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Ago-12	-4,0%	29,2%
Resultado Primario (millones de pesos)	Jul-12	-172,8%	36,6%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Jul-12	-6,2%	38,9%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Jul-12	3,7%	1,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Jul-12	4,4%	-4,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Jul-12	-32,5%	54,0%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Período	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	28.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
1995	I	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
	II	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	III	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	IV	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
1996	I	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	II	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	III	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	IV	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
1997	I	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	II	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	III	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
	IV	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
1998	I	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	II	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	III	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	IV	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
1999	I	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	II	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	III	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	IV	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
2000(*)	I	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	II	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	III	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	IV	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
2001(*)	I	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	II	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	III	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	IV	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
2002(*)	I	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	II	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	III	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	IV	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
2003(*)	I	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	II	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	III	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	IV	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
2004(*)	I	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	II	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	III	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	IV	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
2005(*)	I	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	II	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	III	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	IV	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
2006(*)	I	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	II	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	III	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	IV	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
2007(*)	I	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	II	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	III	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	IV	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
2008(*)	I	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	II	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	III	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	IV	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
2009(*)	I	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-2.786
	II	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-1.094
	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
2015(*)	I	459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-2.837
	II	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	III	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
	IV	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141
2016(*)	I	474.415	72.560	318.608	63.764	116.041	56.151	-7.590
	II	440.884	63.590	307.159	53.197	94.507	51.309	-1.698

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
1994		5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
	I	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	II	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	III	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
1995	IV	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
	I	-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	II	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	III	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
1996	IV	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	I	5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	II	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
	III	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
1997	IV	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	I	8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
	II	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	III	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
1998	IV	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
	I	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
	II	3,9	8,4	-3,5	3,4	6,5	10,6
	III	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
1999	IV	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
	I	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
	II	-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	III	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
2000(*)	IV	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
	I	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	II	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
	III	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
2001(*)	IV	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
	I	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	II	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	III	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
2002(*)	IV	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
2003(*)	IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
	I	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	II	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	III	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
2004(*)	IV	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
	I	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
	II	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	III	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
2005(*)	IV	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
	I	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	II	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
	III	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
2006(*)	IV	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
	I	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	II	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	III	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
2007(*)	IV	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
	I	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	II	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	III	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
2008(*)	IV	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
	I	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	II	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	III	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
2009(*)	IV	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
	I	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
	II	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	III	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
2010(*)	IV	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
	I	6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	II	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
	III	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
2011(*)	IV	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	I	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
	II	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
	III	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
2012(*)	IV	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	I	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
	II	9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
	III	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
2013(*)	IV	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	I	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
	II	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
	III	8,9	17,8	10,7	10,9	16,6	4,3
2014(*)	IV	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
	I	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
	II	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4
	III	7,3	9,8	8,8	11,3	8,0	7,1
2012(*)	I	5,2	1,4	7,0	9,0	2,8	4,2

(*) 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	298.285	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2012(*)	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
2013(*)	I	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
2014(*)	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
2015(*)	I	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	II	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
	III	1.842.022	359.774	1.039.072	278.961	415.836	401.992	65.934
	IV	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041
2016(*)	I	1.976.227	356.604	1.081.254	286.005	416.370	426.165	123.037
	II	1.865.391	404.086	1.055.425	282.011	454.038	450.007	27.995
	III	1.958.890	381.408	1.099.177	317.990	455.276	417.192	50.663
	IV	1.874.935	333.860	1.115.490	312.755	408.049	363.981	8.519

(*) 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
	194,3	8,9				
2011						
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4
Dic	203,1	5,5	198,1	-0,2	199,1	0,4
2012						
Ene	176,9	5,5	196,9	-0,4	197,4	0,0
Feb	181,3	5,2	197,4	0,3	197,5	0,0
Mar	199,3	4,1	198,3	0,5	197,5	0,0
Abr	199,7	0,6	195,7	-1,3	197,6	0,0
May	211,6	-0,5	196,1	0,2	197,2	-0,2
Jun	197,7	0,0	198,2	1,1	197,0	-0,1

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

[Volver](#)

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

Período		EMI con estacionalidad		
		Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada
		mes anterior	igual mes del año anterior	
2005	Enero	-3,1	7,8	7,8
	Febrero	-3,4	6,0	6,9
	Marzo	13,7	7,1	7,0
	Abril	-1,6	12,7	8,4
	Mayo	1,7	10,1	8,8
	Junio	-2,0	7,5	8,6
	Julio	2,5	5,0	8,0
	Agosto	3,5	7,3	7,9
	Septiembre	0,4	8,0	7,9
	Octubre	1,5	7,6	7,9
	Noviembre	-0,5	9,2	8,0
	Diciembre	-3,8	7,9	8,0
2006	Enero	-7,0	3,6	3,6
	Febrero	2,5	9,9	6,7
	Marzo	11,7	8,0	7,2
	Abril	-1,7	7,8	7,3
	Mayo	1,7	7,9	7,5
	Junio	-0,2	9,9	7,9
	Julio	2,3	9,7	8,1
	Agosto	2,0	8,1	8,1
	Septiembre	0,8	8,6	8,2
	Octubre	1,4	8,5	8,2
	Noviembre	-0,1	9,0	8,3
	Diciembre	-3,8	9,0	8,4
2007	Enero	-9,3	6,2	6,2
	Febrero	3,2	7,0	6,6
	Marzo	11,8	7,1	6,8
	Abril	-2,2	6,6	6,7
	Mayo	2,0	6,9	6,8
	Junio	-1,8	5,2	6,5
	Julio	-0,5	2,2	5,8
	Agosto	9,7	9,9	6,4
	Septiembre	-0,3	8,7	6,7
	Octubre	2,2	9,6	7,0
	Noviembre	0,1	9,8	7,2
	Diciembre	-3,7	9,9	7,5
2008	Enero	-6,9	12,6	12,6
	Febrero	-3,4	5,5	9,0
	Marzo	8,6	2,4	6,6
	Abril	3,5	8,3	7,0
	Mayo	0,5	6,7	7,0
	Junio	-6,5	1,6	6,1
	Julio	7,2	9,2	6,5
	Agosto	4,6	4,2	6,2
	Septiembre	1,8	5,8	6,1
	Octubre	-0,9	2,6	5,8
	Noviembre	-2,4	0	5,2
	Diciembre	-1,6	2,6	4,9
2009	Enero	-13,2	-4,4	-4,4
	Febrero	-0,4	-1,5	-3
	Marzo	9,2	-0,9	-2,3
	Abril	3,3	-1,2	-2
	Mayo	0,0	-1,7	-1,9
	Junio	-4,4	0,6	-1,5
	Julio	4,7	-1,5	-1,5
	Agosto	4,5	-1,4	-1,5
	Septiembre	3,1	0,1	-1,3
	Octubre	0,6	1,5	-1,0
	Noviembre	0,1	4	-0,5
	Diciembre	4,4	10,4	0,4
2010	Enero	-18,1	5,4	5,2
	Febrero	5,6	11	8,1
	Marzo	9,2	10,6	9
	Abril	3,1	10,2	9,3
	Mayo	0	10,2	9,5
	Junio	-4,9	9,8	9,5
	Julio	2,7	7,6	9,2
	Agosto	6,9	10,1	9,4
	Septiembre	3	10,1	9,4
	Octubre	-1	8,4	9,3
	Noviembre	4	12,8	9,7
	Diciembre	2,4	10,6	9,7
2011	Enero	-18,3	10,3	10,3
	Febrero	4,3	9	9,6
	Marzo	8,8	8,5	9,2
	Abril	2,8	8,2	8,9
	Mayo	0,9	9,1	9
	Junio	-5,7	8,2	8,8
	Julio	1,6	7,1	8,6
	Agosto	5	5,2	8,1
	Septiembre	3,1	5,1	7,7
	Octubre	-2	4,1	7,4
	Noviembre	3,9	4	7
	Diciembre	0,5	2,1	6,5
2012	Enero	-18,3	2,1	2,1
	Febrero	4,8	2,7	2,4
	Marzo	8,2	2,1	2,3
	Abril	0,1	-0,5	1,6
	Mayo	-3,5	-4,6	0,2
	Junio	-5,6	-4,7	-0,6
	Julio	4,4	-2,1	-0,8

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

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

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

	Año 2009				Año 2010				Año 2011				Año 2012	
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II
Tasa de Actividad	46,1	45,9	46,1	46,3	46	46,1	45,9	45,8	45,8	46,6	46,7	46,1	45,5	46,2
Tasa de Empleo	42,3	41,8	41,9	42,4	42,2	42,5	42,5	42,4	42,4	43,2	43,4	43	42,3	42,8
Tasa de desempleo	8,4	8,8	9,1	8,4	8,3	7,9	7,5	7,3	7,4	7,3	7,2	6,7	7,1	7,2
Tasa de subocupación	9,1	10,6	10,6	10,3	9,2	9,9	8,8	8,4	8,2	8,4	8,8	8,5	7,4	9,4
Demandante	6	7,5	7,3	6,9	6,6	6,7	6,1	5,5	5,8	5,7	6	5,9	5	6,7
No demandante	3,1	3,1	3,2	3,4	2,7	3,1	2,7	2,8	2,4	2,7	2,8	2,6	2,4	2,7

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Año	Mes	Índice			Variación porcentual respecto del mes anterior		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2007	Enero	90,18	90,69	89,43	1,1	0,9	1,5
	Febrero	90,45	91,02	89,60	0,3	0,4	0,2
	Marzo	91,14	92,10	89,73	0,8	1,2	0,1
	Abril	91,82	92,88	90,26	0,7	0,8	0,6
	Mayo	92,20	93,31	90,59	0,4	0,5	0,4
	Junio	92,61	93,74	90,95	0,4	0,5	0,4
	Julio	93,07	93,91	91,84	0,5	0,2	1,0
	Agosto	93,62	94,59	92,19	0,6	0,7	0,4
	Septiembre	94,37	95,37	92,90	0,8	0,8	0,8
	Octubre	95,01	96,11	93,41	0,7	0,8	0,5
	Noviembre	95,82	96,75	94,46	0,9	0,7	1,1
	Diciembre	96,71	97,47	95,59	0,9	0,7	1,2
2008	Enero	97,61	97,57	97,67	0,9	0,1	2,2
	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8
	Agosto	102,05	101,51	102,98	0,5	0,4	0,6
	Septiembre	103,65	102,11	103,34	0,5	0,6	0,3
	Octubre	103,01	102,49	103,90	0,4	0,4	0,5
	Noviembre	103,36	102,88	104,16	0,3	0,4	0,3
	Diciembre	103,71	103,37	104,27	0,3	0,5	0,1
2009	Enero	104,26	103,37	105,77	0,5	0	1,4
	Febrero	104,71	103,08	107,48	0,4	-0,3	1,6
	Marzo	105,38	103,61	108,37	0,6	0,5	0,8
	Abril	105,73	104,04	108,59	0,3	0,4	0,2
	Mayo	106,08	104,31	109,08	0,3	0,3	0,5
	Junio	106,53	104,64	109,69	0,4	0,3	0,6
	Julio	107,19	105,4	110,24	0,6	0,7	0,5
	Agosto	108,08	106,62	110,56	0,8	1,2	0,3
	Septiembre	108,88	107,63	107,63	0,7	0,9	0,4
	Octubre	109,75	108,75	111,44	0,8	1	0,4
	Noviembre	110,66	109,96	111,85	0,8	1,1	0,4
	Diciembre	111,69	111,2	112,51	0,9	1,1	0,6
2010	Enero	112,85	112,51	113,43	1	1,2	0,8
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2
	Mayo	117,39	118,4	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,2	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,2	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5
	Octubre	121,97	123,75	118,94	0,8	1,0	0,6
	Noviembre	122,86	124,94	119,34	0,7	1,0	0,3
	Diciembre	123,89	126	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,9	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
	Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4
	Octubre	133,75	136,89	128,73	0,6	0,8	0,3
	Noviembre	134,54	137,84	129,27	0,6	0,7	0,4
	Diciembre	135,67	139,05	130,27	0,9	0,9	0,8
2012	Enero	136,91	140,15	131,74	0,9	0,8	1,1
	Febrero	137,92	140,97	133,06	0,7	0,6	1
	Marzo	139,21	142,22	134,4	0,9	0,9	1
	Abril	140,37	143,85	134,8	0,8	1,1	0,3
	Mayo	141,51	145,01	135,91	0,8	0,8	0,8
	Junio	142,53	146,43	136,3	0,7	1	0,3
	Julio	143,66	147,4	137,68	0,8	0,7	1
	Agosto	144,94	148,44	139,35	0,9	0,7	1,2

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	3,63	4,90	3,30
Jun-05	3,88	5,26	4,60
Jul-05	4,36	5,91	5,00
Ago-05	4,17	5,35	4,20
Sep-05	4,24	5,74	4,60
Oct-05	4,33	6,05	4,60
Nov-05	4,71	6,67	6,60
Dic-05	5,24	7,44	6,70
Ene-06	5,77	8,22	7,30
Feb-06	5,67	7,37	5,30
Mar-06	5,99	8,20	8,10
Abr-06	6,52	8,99	7,40
May-06	6,71	8,94	6,00
Jun-06	6,65	8,90	7,00
Jul-06	6,99	9,16	7,70
Ago-06	7,17	9,46	7,00
Sep-06	7,11	9,44	7,60
Oct-06	7,07	9,44	6,70
Nov-06	7,14	9,57	8,10
Dic-06	7,39	9,80	8,10
Ene-07	7,53	9,25	6,82
Feb-07	7,11	7,96	6,73
Mar-07	7,25	8,29	7,63
Abr-07	7,11	7,96	7,06
May-07	7,00	7,66	7,61
Jun-07	7,05	7,91	7,92
Jul-07	7,31	8,59	10,22
Ago-07	8,50	10,52	10,70
Sep-07	10,02	12,99	11,07
Oct-07	9,99	12,56	8,95
Nov-07	9,86	13,70	10,05
Dic-07	10,23	13,52	9,24
Ene-08	9,06	10,69	8,12
Feb-08	8,14	8,31	7,26
Mar-08	8,13	8,50	7,78
Abr-08	8,17	8,71	7,89
May-08	10,30	13,03	9,51
Jun-08	13,60	17,45	9,59
Jul-08	12,37	14,89	8,73
Ago-08	10,84	12,26	8,57
Sep-08	11,20	12,19	9,03
Oct-08	13,53	16,72	12,33
Nov-08	17,45	21,22	15,07
Dic-08	16,42	19,07	12,37
Ene-09	14,34	15,60	11,94
Feb-09	11,74	11,98	10,97
Mar-09	11,80	12,26	11,29
Abr-09	12,00	12,73	11,87
May-09	11,94	12,82	11,61
Jun-09	12,18	12,94	10,69
Jul-09	12,18	13,04	10,50
Ago-09	11,99	12,73	9,67
Sep-09	11,54	12,23	9,29
Oct-09	11,24	11,79	8,96
Nov-09	10,46	10,67	8,87
Dic-09	9,59	9,82	9,03
Ene-10	9,53	9,86	8,82
Feb-10	9,34	9,54	8,26
Mar-10	9,17	9,43	8,57
Abr-10	8,97	9,25	8,51
May-10	8,87	9,38	8,77
Jun-10	9,28	10,14	8,87
Jul-10	9,31	10,31	9,16
Ago-10	9,38	10,46	9,17
Sep-10	9,40	10,55	9,30
Oct-10	9,36	10,70	9,99
Nov-10	9,41	10,81	9,35
Dic-10	9,73	11,12	9,56
Ene-11	9,78	11,09	9,53
Feb-11	9,62	11,07	9,39
Mar-11	9,57	11,16	9,61
Abr-11	9,65	11,18	9,28
May-11	9,81	11,23	9,29
Jun-11	9,92	11,28	9,42
Jul-11	9,93	11,63	10,04
Ago-11	10,31	12,36	9,41
Sep-11	10,60	13,06	9,68
Oct-11	12,24	17,64	11,17
Nov-11	14,84	19,94	10,59
Dic-11	14,70	18,77	9,82
Ene-12	12,83	15,93	9,24
Feb-12	12,41	14,20	9,05
Mar-12	11,77	12,88	9,12
Abr-12	11,77	12,18	9,02
May-12	11,20	11,70	9,03
Jun-12	11,59	12,12	9,22
Jul-12	11,75	13,20	9,37
Ago-12	11,89	13,95	9,58

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos - por Dólar en Promedio mensual
Mar-04	2,8976
Abr-04	2,8359
May-04	2,9197
Jun-04	2,9603
Jul-04	2,9552
Ago-04	3,0136
Sep-04	2,9960
Oct-04	2,9692
Nov-04	2,9546
Dic-04	2,9709
Ene-05	2,9460
Feb-05	2,9153
Mar-05	2,9266
Abr-05	2,9004
May-05	2,8907
Jun-05	2,8836
Jul-05	2,8696
Ago-05	2,8880
Sep-05	2,9117
Oct-05	2,9660
Nov-05	2,9672
Dic-05	3,0120
Ene-06	3,0460
Feb-06	3,0689
Mar-06	3,0763
Abr-06	3,0708
May-06	3,0535
Jun-06	3,0815
Jul-06	3,0821
Ago-06	3,0790
Sep-06	3,1001
Oct-06	3,0985
Nov-06	3,0754
Dic-06	3,0603
Ene-07	3,0850
Feb-07	3,1026
Mar-07	3,1010
Abr-07	3,0891
May-07	3,0800
Jun-07	3,0793
Jul-07	3,1116
Ago-07	3,1524
Sep-07	3,1475
Oct-07	3,1604
Nov-07	3,1359
Dic-07	3,1397
Ene-08	3,1444
Feb-08	3,1583
Mar-08	3,1558
Abr-08	3,1665
May-08	3,1511
Jun-08	3,0409
Jul-08	3,0223
Ago-08	3,0333
Sep-08	3,0824
Oct-08	3,2385
Nov-08	3,3286
Dic-08	3,4236
Ene-09	3,4640
Feb-09	3,5115
Mar-09	3,6540
Abr-09	3,6934
May-09	3,7245
Jun-09	3,7681
Jul-09	3,8097
Ago-09	3,8392
Sep-09	3,8424
Oct-09	3,8262
Nov-09	3,8112
Dic-09	3,8070
Ene-10	3,8042
Feb-10	3,8512
Mar-10	3,8627
Abr-10	3,8760
May-10	3,9020
Jun-10	3,9265
Jul-10	3,9348
Ago-10	3,9376
Sep-10	3,9519
Oct-10	3,9570
Nov-10	3,9676
Dic-10	3,9776
Ene-11	3,9813
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372
Abr-11	4,0655
May-11	4,0839
Jun-11	4,0960
Jul-11	4,1276
Ago-11	4,168
Sep-11	4,2042
Oct-11	4,2221
Nov-11	4,2601
Dic-11	4,2888
Ene-12	4,3206
Feb-12	4,3470
Mar-12	4,3563
Abr-12	4,3978
May-12	4,4504
Jun-12	4,4978
Jul-12	4,5528
Ago-12	4,6098

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	197.382	10.087
Feb-10	197.405	10.027
Mar-10	199.253	10.148
Abr-10	203.911	10.288
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.777	10.728
Jul-10	218.307	10.857
Ago-10	224.111	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	255.477	11.713
Feb-11	260.394	11.809
Mar-11	265.060	12.087
Abr-11	273.648	12.797
May-11	280.874	12.693
Jun-11	286.983	12.987
Jul-11	297.223	13.316
Ago-11	302.988	13.878
Sep-11	306.167	14.338
Oct-11	309.126	14.744
Nov-11	307.315	13.040
Dic-11	313.702	12.036
Ene-12	322.772	12.088
Feb-12	329.874	12.023
Mar-12	337.881	11.985
Abr-12	364.968	11.907
May-12	352.362	11.531
Jun-12	353.132	9.574
Jul-12	361.911	8.682
Ago-12	367.494	8.361

Elaboración propia. Fuente BCRA

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
Ene-04	26.607	3.772	30.379
Feb-04	26.591	3.886	30.477
Mar-04	27.102	3.709	30.816
Abr-04	27.769	3.394	31.166
May-04	28.439	3.468	31.903
Jun-04	29.475	3.615	33.089
Jul-04	30.272	3.832	33.963
Ago-04	30.793	4.180	34.896
Sep-04	31.398	4.134	35.632
Oct-04	32.575	4.134	36.687
Nov-04	33.317	4.221	37.513
Dic-04	34.108	4.525	38.633
Ene-05	34.435	4.613	39.048
Feb-05	34.853	4.730	39.584
Mar-05	35.234	5.072	40.306
Abr-05	36.101	5.292	41.393
May-05	37.233	5.368	42.601
Jun-05	38.118	5.818	43.936
Jul-05	38.929	6.500	45.429
Ago-05	39.631	6.914	46.545
Sep-05	40.588	7.131	47.720
Oct-05	41.978	6.763	48.741
Nov-05	43.741	6.739	50.480
Dic-05	45.577	6.910	52.486
Ene-06	46.820	7.100	53.920
Feb-06	47.539	7.295	54.835
Mar-06	48.247	7.770	56.016
Abr-06	48.993	8.383	57.376
May-06	50.304	9.019	59.323
Jun-06	52.193	9.478	61.671
Jul-06	53.733	9.853	63.586
Ago-06	55.132	10.224	65.356
Sep-06	56.854	10.637	67.491
Oct-06	58.987	10.980	69.966
Nov-06	60.964	11.188	72.227
Dic-06	62.981	11.238	74.214
Ene-07	63.676	11.570	75.661
Feb-07	64.553	12.037	77.051
Mar-07	65.885	12.339	78.936
Abr-07	67.824	12.659	80.959
May-07	69.616	12.891	82.998
Jun-07	72.288	13.027	85.315
Jul-07	74.933	13.643	88.576
Ago-07	77.043	14.506	91.549
Sep-07	79.642	15.200	94.842
Oct-07	82.206	15.711	97.917
Nov-07	85.196	15.881	101.077
Dic-07	88.356	16.245	104.601
Ene-08	91.044	16.826	107.870
Feb-08	92.016	17.305	109.321
Mar-08	93.725	17.037	110.763
Abr-08	96.611	17.373	113.984
May-08	100.052	17.825	117.840
Jun-08	101.025	17.646	118.672
Jul-08	101.838	17.924	119.763
Ago-08	103.053	18.355	121.407
Sep-08	105.067	18.873	123.939
Oct-08	107.353	20.083	127.436
Nov-08	107.682	20.311	127.993
Dic-08	108.136	20.406	128.542
Ene-09	108.178	20.247	128.425
Feb-09	107.875	21.024	128.899
Mar-09	108.599	22.133	130.731
Abr-09	109.378	21.888	131.266
May-09	110.135	22.556	132.691
Jun-09	111.394	22.682	134.077
Jul-09	112.561	21.942	134.504
Ago-09	112.740	21.098	133.838
Sep-09	113.511	20.381	133.892
Oct-09	114.924	19.825	134.749
Nov-09	116.374	19.676	136.050
Dic-09	119.128	19.922	139.049
Ene-10	120.601	20.099	140.700
Feb-10	120.690	20.476	141.166
Mar-10	122.229	21.162	143.391
Abr-10	125.955	22.123	148.078
May-10	130.228	22.750	152.978
Jun-10	133.788	22.674	156.462
Jul-10	137.252	23.021	160.273
Ago-10	140.150	24.315	164.520
Sep-10	143.807	25.311	169.083
Oct-10	150.076	26.141	176.271
Nov-10	154.892	27.444	182.287
Dic-10	161.666	28.901	190.566
Ene-11	166.338	30.353	196.691
Feb-11	169.498	31.914	201.291
Mar-11	173.015	33.031	206.046
Abr-11	177.449	34.632	212.081
May-11	184.603	35.078	219.677
Jun-11	191.830	35.989	227.819
Jul-11	201.951	37.464	239.415
Ago-11	208.261	39.007	247.768
Sep-11	218.548	40.167	258.715
Oct-11	227.569	40.714	268.383
Nov-11	234.401	41.829	276.230
Dic-11	241.111	40.900	282.111
Ene-12	245.788	41.083	286.876
Feb-12	248.902	41.964	290.849
Mar-12	254.199	41.277	295.476
Abr-12	258.012	41.494	299.506
May-12	263.745	40.831	304.577
Jun-12	274.033	38.126	312.159
Jul-12	285.369	34.497	319.865
Ago-12	295.793	31.336	327.129

Elaboración propia. Fuente BCRA

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio
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	12.944	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.282	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			

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2004				
Enero	2.322	1.609	714	
Febrero	2.395	1.364	1.031	
Marzo	2.658	1.690	968	2.713
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.394	1.792	1.602	
Junio	2.951	2.039	911	3.902
Julio	3.034	1.970	1.064	
Agosto	2.945	2.032	913	
Septiembre	3.002	2.025	977	2.954
Octubre	2.831	1.973	858	
Noviembre	2.042	2.193	849	
Diciembre	2.962	2.109	853	2.561
Total 2004	34.575	22.447	12.130	
2005				
Enero	2.781	1.901	880	
Febrero	2.606	1.867	739	
Marzo	3.054	2.198	857	2.476
Abril	3.561	2.380	1.181	
Mayo	3.695	2.476	1.219	
Junio	3.450	2.724	727	3.127
Julio	3.801	2.349	1.252	
Agosto	3.837	2.626	1.212	
Septiembre	3.483	2.468	1.015	3.479
Octubre	3.399	2.503	896	
Noviembre	3.274	2.701	573	
Diciembre	3.645	2.496	1.150	2.619
Total 2005	40.387	28.689	11.700	
2006				
Enero	3.188	2.324	864	
Febrero	3.090	2.326	764	
Marzo	3.648	2.722	926	2.554
Abril	3.925	2.545	1.380	
Mayo	4.181	2.826	1.355	
Junio	3.848	2.859	989	3.724
Julio	3.817	2.852	964	
Agosto	4.246	3.281	965	
Septiembre	4.048	3.169	879	2.809
Octubre	4.204	3.255	949	
Noviembre	4.110	3.237	873	
Diciembre	4.241	2.756	1.485	3.306
Total 2006	46.546	34.154	12.393	
2007				
Enero	3.390	2.951	439	
febrero	3.587	2.791	797	
Marzo	4.173	3.422	750	1.986
Abril	4.299	3.061	1.238	
Mayo	4.856	3.542	1.314	
Junio	4.521	3.579	942	3.494
Julio	4.614	4.126	488	
Agosto	4.922	4.606	315	
Septiembre	4.828	3.963	865	1.668
Octubre	5.581	4.400	1.180	
Noviembre	5.424	4.385	1.040	
Diciembre	5.787	3.881	1.905	4.125
Total 2007	55.980	44.707	11.273	
2008				
Enero	5.818	4.479	1.340	
Febrero	5.226	4.210	1.016	
Marzo	4.991	4.163	828	3.183
Abril	5.846	4.930	916	
Mayo	6.240	5.200	1.040	
Junio	5.407	5.195	211	2.167
Julio	7.011	6.047	964	
Agosto	7.367	5.159	2.208	
Septiembre	6.919	5.311	1.608	4.780
Octubre	6.061	5.129	932	
Noviembre	4.903	4.182	721	
Diciembre	4.231	3.457	774	2.427
Total 2008	70.018	57.462	12.557	
2009				
Enero	3.715	2.760	955	
Febrero	3.945	2.863	1.282	
Marzo	4.284	2.888	1.375	3.612
Abril	5.052	2.777	2.276	
Mayo	5.203	2.660	2.543	
Junio	5.211	3.619	1.592	6.412
Julio	4.925	3.589	1.336	
Agosto	4.352	3.255	1.097	
Septiembre	4.531	3.666	865	3.297
Octubre	4.808	3.656	1.152	
Noviembre	4.872	3.651	1.221	
Diciembre	4.795	3.022	1.193	3.566
Total 2009	55.672	38.786	16.886	
2010				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	1.978
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	5.252
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	2.757
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	1.408
Total 2010	68.187	56.793	11.395	
2011				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	1.569
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	6.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	4.235
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	2.356
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	1.853
Total 2011	83.950	61.719	10.014	
2012				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	2.969
Abril	6.687	4.861	1.827	
Mayo	7.556	6.039	1.517	
Junio	7.121	6.097	1.024	4.368
Julio	7.382	6.368	1.014	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Glosario

ADEFA: Asociación de fábricas de automotores.

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CALL: Tasa de interés que pagan los bancos por tomar préstamos en pesos o en dólares con plazos de uno a siete días en el mercado interbancario argentino.

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.

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.

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

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

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

Tasas Encuesta: son elaboradas por el BCRA en base a una encuesta de tasas que bancos les pagan a los ahorristas por depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo en pesos y en dólares. Además de ofrecer valores de referencia para los ahorristas, estas tasas se utilizan para calcular la tasa de interés variable en algunos créditos hipotecarios, prendarios y personales, y también para el cálculo de los pagos de renta de algunos bonos que el gobierno nacional emite en el mercado doméstico.

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

USDA: Departamento de Agricultura de los EEUU.

VN: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

A principios del siglo pasado se comenzó a denominar "estilo draconiano" para calificar a la representación que aparece en esta cerámica. El estilo draconiano consiste en la representación de un monstruo (dragón) de cuerpo serpentiforme, ornado de manchas ovaladas y provisto de patas con garras, así como de una o varias cabezas antropo-zoomorfas 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**.

