



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME-EEyN
Centro de Investigación y Medición Económica

Escuela de Economía y Negocios

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



45

Serie Informe de Coyuntura
Diciembre 2008



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Horacio Val
Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Enrique Déntice

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

Sector Público

Rafael Levy
Clara López

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Claudia De Rito

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño: Alba Mejail - Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

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

Editorial

La economía se está desarrollando en un marco de incertidumbre producto tanto de la crisis externa como de la situación doméstica en los distintos sectores productivos, los que influyen el comportamiento de los agentes económicos afectando sus decisiones, tanto de compra de bienes de consumo como de inversión.

Se percibe una desaceleración en el nivel de producción de la industria en general, como también una disminución en los volúmenes de exportación, de acuerdo con los resultados de la encuesta de expectativas.

El nivel de actividad industrial acumulado de los diez primeros meses de 2008, frente al mismo periodo del año anterior resulta un 5,9% mayor en términos desestacionalizados y de 5,8% en la medición con estacionalidad. La producción manufacturera de octubre de 2008 respecto a octubre de 2007 muestra un incremento del 2,6% en la medición con estacionalidad y 2,5% en términos desestacionalizados.

Desde lo sectorial, los rubros industriales que presentan aumentos en los diez primeros meses de 2008 con respecto a igual período de 2007 han sido la producción automotriz y las industrias metálicas básicas.

La producción automotriz para el acumulado enero-octubre de 2008 tiene un crecimiento de 22,2% respecto al mismo periodo de 2007. Este desempeño se vincula con el crecimiento de la demanda interna como de las exportaciones, sin embargo la producción del mes de octubre muestra un incremento de solo el 6,2% con relación a octubre de 2007.

La demanda se ha resentido, como se aprecia en los indicadores de venta, tanto de supermercados como de los centros de compra; en los primeros, se observa que las ventas desestacionalizadas, a precios constantes, aumentan 1,2% respecto a septiembre de 2008 y para los segundos, en el mismo periodo, las ventas desestacionalizadas, a precios constantes, se incrementan 8,5% con relación a octubre de 2007.

El sector de la construcción entre enero-octubre de 2008 acumula un crecimiento de 6,9% respecto a igual período del año 2007, para el mes de octubre tiene una variación de 0,3% en la serie desestacionalizada y una variación nula en la serie con estacionalidad.

En el mes de octubre de 2008 se evidencia en el consumo global de Servicios Públicos un incremento de 6,3 %; el acumulado de los diez meses del año respecto de igual período del año anterior fue de 12,4 %.

Aún a pesar de las caídas de ventas que se vienen observando, el mercado continúa en un nivel saludable y distinto al observado durante el 2002. También es cierto, que el consumidor, por otra parte, ha comenzado a renovar sus hábitos de consumo, si bien ajusta los mismos más lentamente.

Esto nos indica que la demanda se está volviendo mucho más selectiva y exigente, dadas las restricciones presupuestarias y la incertidumbre de los agentes económicos, tanto de los consumidores como de las empresas, respecto de la evolución de la situación actual.

En el análisis de los principales agregados monetarios y financieros puede observarse que la base monetaria cae en noviembre \$1.831 millones; esto se debe a que el sector financiero extingue base por \$6.184 millones. Por su parte, el sector gobierno crea base por \$2.845 millones y el sector externo por \$1.713 millones. La compra de títulos públicos por parte del Banco Central aporta base por \$3.826 millones.

Durante el mes de noviembre, los préstamos totales llegan a un promedio mensual de \$127.974 millones, representando un crecimiento de 0,4% respecto al mes anterior siendo también la suba más exigua desde febrero del 2004.

Los depósitos totales del sector privado caen 1% durante el mes de noviembre para ubicarse en \$165.458 millones. Los depósitos en pesos caen un 2,3% (la mayor caída desde el 2002), en tanto que los depósitos en dólares suben un 6,4%, resultando el cuarto mes consecutivo en que los depósitos en divisa norteamericana crecen a una tasa mensual mayor al 3%.

Los ingresos tributarios de noviembre totalizaron \$21.649,5 millones, registrando una variación interanual de 17,6% respecto a igual mes del año 2007. Los ingresos a los que se hacen referencia son los recaudados por la AFIP para ser destinados al gasto del sector público.

Durante el mes de octubre las erogaciones corrientes totalizan \$16.663 millones, registrando un incremento interanual de 35,4%.

Durante el mes de octubre se obtiene un superávit primario de \$2.608,8 millones, registrando un incremento de 20,3% en comparación con octubre del año anterior.

Durante el mes de octubre de 2008 las exportaciones alcanzan los USD 6.263 millones, un 13% más que igual mes del 2007.

En el mismo mes de 2008 las importaciones aumentan 17% respecto a igual mes del 2007, alcanzando un valor de USD 5.130 millones. Este aumento se explica por las mayores compras de Bienes de capital (excepto el equipo de transporte) y Suministros industriales

El superávit comercial de octubre de 2008 fue de USD 1.133 millones, un 0,8% por encima de igual mes de 2007.

De esta forma durante los diez meses de 2008 se acumula un superávit de USD 11.362 millones, un 38% más que en igual periodo de 2007.

Los niveles de contracción de la economía real son muy fuertes. Vamos a tener una recesión profunda, pero si dura un año o dos no se puede predecir todavía. La Argentina necesita un tipo de cambio nominal más alto, donde no creemos que esta situación genere inflación, pero si en cambio, ayudará a la industria y al mismo tiempo, mejorar el tipo de cambio serviría para bajar la tasa de interés.

También resulta muy necesario vigilar muy de cerca la cadena de pagos, ya hay problemas en algunas zonas e industrias en particular.

El reparto del gasto público, se debe consensuar con los gobernadores y hacerlo explicito para evitar suspicacias.

Tampoco es recomendable subir impuestos porque es muy negativo para esta situación y deberíamos por un tiempo olvidarnos del superávit fiscal sin olvidar de mejorar las expectativas de la gente, para evitar que se profundice la recesión.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

La economía está transitando un camino de incertidumbres en cuanto a los escenarios que se plantean, tanto por la crisis externa como por la situación doméstica en los sectores productivos, sin olvidar el comportamiento de los agentes económicos frente a estos hechos.

Se espera una desaceleración en el nivel de producción de la industria en general y una disminución en los volúmenes de exportación, tanto en las manufacturas de origen agropecuario como las manufacturas de origen industrial.

El sector automotriz que lideró la etapa de crecimiento ha disminuido su participación en los últimos dos meses y el plan para adquisición de automóviles viene a suplir la producción que se destinaba al Brasil como exportación.

Si bien la demanda se ha resentido como se ve en los indicadores de venta en supermercados y en centros de compra, la expectativa puesta en el paquete de medidas pro consumo es esperable que la misma se recupere.

Aún a pesar de las caídas de ventas que se viene observando, el mercado continúa en un nivel saludable y distinto al observado durante el 2002. También es cierto, que el consumidor por otra parte, ha comenzado a renovar sus hábitos de consumo si bien ajusta los mismos más lentamente.

Esto nos indica que la demanda se está volviendo mucho más selectiva y exigente, dadas las restricciones presupuestarias de los agentes económicos por un lado, como también por la incertidumbre en los mismos y en las empresas en cuanto a evolución de la situación.

En cuanto a lo que pueda suceder en el corto plazo, en el mercado cambiario, es probable que las autoridades no estén en desacuerdo con una suba moderada del dólar. Una eventual depreciación del peso no sólo es requerida por el sector exportador – en función a la mejora de competitividad que lograrían ante este escenario -, sino que se lograría un efecto positivo tanto en la recaudación como en el saldo de la balanza comercial.

Se esperaría que la reticencia de los inversores a colocar fondos en Letras y Notas del BCRA continúe, lo cual sería observado como positivo si se quiere dar más liquidez al sistema, para luego traducirse en un aumento de la demanda por parte del público. En este sentido, habrá que estar pendiente de las medidas que implemente el gobierno con el objetivo de fomentar el consumo interno.

Es probable se observe cierta estabilización en el nivel de las tasas – la Badlar ya se ha ubicado en torno al 18% -. Si bien se recuerda que estacionalmente se evidencia un mayor retiro de fondos en diciembre – por factores estacionales -, lo que incide al alza en los rendimientos, gran parte de lo que suceda dependerá de la evolución del dólar y del éxito de las medidas que implemente el gobierno tendiente a reactivar el consumo y la inversión.

INDICE

EXPECTATIVAS	7
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	10
<i>Introducción</i>	10
<i>Estimador Mensual Industrial.....</i>	10
<i>Construcción</i>	12
<i>Servicios Públicos.....</i>	13
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	14
<i>Ventas en Supermercados</i>	14
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	14
PRECIOS.....	15
<i>Precios al consumidor.....</i>	15
<i>Precios Mayoristas.....</i>	15
<i>IPIM (Índice de precios internos al por mayor)</i>	16
<i>IPIB (Índice de precios básicos al por mayor).....</i>	16
<i>IPP (Índice de precios básicos al productor).....</i>	16
<i>ICC (Índice de Costos de la Construcción)</i>	16
<i>Índices de Salarios.....</i>	16
OCUPACIÓN	17
<i>Ocupación.....</i>	17
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	19
<i>Base Monetaria.....</i>	19
<i>Préstamos.....</i>	19
<i>Depósitos</i>	21
<i>Tasas Pasivas.....</i>	22
<i>Lebac y Nobac</i>	24
<i>Mercado Cambiario.....</i>	27
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	28
<i>Ingresos del Sector Público</i>	28
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	31
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	32
<i>Ejecución Presupuestaria de la Administración Nacional – Base devengado.....</i>	32
SECTOR EXTERNO.....	34
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	34
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados</i>	35
<i>Composición de las exportaciones totales.....</i>	35
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	35
<i>Índice de valor, precios y cantidades de las exportaciones.....</i>	36
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	37
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados</i>	37
<i>Composición de las importaciones totales.....</i>	37
<i>Origen de las importaciones</i>	37
<i>Índice de valor, precios y cantidades de las importaciones.....</i>	38
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	38
<i>Reservas Internacionales</i>	39
<i>Tipo de Cambio Real</i>	40

ESTUDIOS ESPECIALES.....	42
<i>La economía en 25 años de democracia</i>	<i>43</i>
<i>Perfil del mercado de la nuez</i>	<i>47</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	60
SERIES HISTÓRICAS.....	61
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>61</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>62</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>63</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>64</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>65</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>66</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	<i>67</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	<i>68</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %-</i>	<i>69</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>70</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>71</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>72</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>73</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>74</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>75</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	<i>76</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes... ..</i>	<i>77</i>
GLOSARIO.....	78

Análisis del Nivel de Actividad

Introducción

Sin dudas la economía transita un camino de incertidumbre en cuanto a los escenarios que se plantean tanto por la crisis externa como por la situación doméstica en los sectores productivos así como también en el comportamiento de los agentes económicos.

En cierta medida ya se empieza a sentir la desaceleración de la economía, luego de casi 6 años de crecimiento continuo a tasas de 8% en promedio anual y en cuanto a las expectativas de crecimiento para el próximo año, el horizonte luce con una tasa de crecimiento de 4% en el PIB en lo que refiere a la meta en el presupuesto nacional y en este concierto, no cabe dudas que las opiniones mas negativas afloran sin a veces tener demasiados datos mas que la "sensación térmica"

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial, la producción manufacturera de octubre de 2008 respecto a octubre de 2007 mostró incrementos del 2,6% en la medición con estacionalidad y 2,5% en términos desestacionalizados.

El acumulado de los diez meses de 2008, frente al mismo período del año anterior, resultó un 5,9% en términos desestacionalizados y de 5,8% en la medición con estacionalidad. Desde lo sectorial, los bloques industriales que presentaron aumentos en los diez primeros meses de 2008 con respecto a igual acumulado de 2007 son la producción de la industria automotriz y las industrias metálicas básicas.

En octubre de 2008 con relación a septiembre se registraron caídas de 0,9% en la medición con estacionalidad y 1,9% en términos desestacionalizados.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen las empresas del sector manufacturero para el mes de noviembre de 2008 respecto a octubre. Los principales resultados son los siguientes:

En el caso de cómo ven las empresas la evolución del mes de noviembre frente al mes anterior, el 72,8% de las mismas percibe un ritmo estable en la demanda interna mientras que aquellas que prevén aumentos y disminuciones casi se igualan 13,8% y 13,4% respectivamente.

En cuanto a las exportaciones totales el 97,6% de los consultados prevén exportar y de ellos el 63% no anticipa que vayan a haber cambios en sus exportaciones totales para noviembre; mientras que el 24,7% espera una baja en las mismas, y un 12,3% espera un aumento.

En relación al destino de la producción para exportar, un 39,5% de los consultados exporta hasta el 20% de su producción; el 29,6% lo hace entre el 20/40%, mientras que el 4,9% canaliza entre el 80 y el 100% de su producción.

Respecto a las exportaciones a países del Mercosur, 95,2% de las firmas encuestadas exporta a países del bloque regional. Del mismo un 65,1% no espera cambios en sus ventas para noviembre en relación al mes anterior; mientras que el 24,9% aguarda una baja y el 10% anticipa un aumento.

De las encuestas se desprende que el 99,7% prevé utilizar materia prima importada en su proceso productivo en noviembre. De ese total el 65,1% anticipa un ritmo estable en sus importaciones de insumos mientras que el 22,9% espera una baja y el 12% un aumento.

En cuanto al porcentaje de insumos importados aplicados al proceso productivo, 38,6% importa hasta el 20% de los insumos, el 20,5% lo hace entre el 20/40% de sus insumos; y el 40,9% restante importa mas del 40%.

Las importaciones del Mercosur indica que el 80,7% de las firmas adquiere materias primas del bloque regional; el 68,6% espera cambios para noviembre; 23,9% espera una baja y el 7,5% una suba de sus importaciones respecto al mes anterior.

En cuanto a los stocks de las empresas, 72% de las empresas encuestadas no espera cambios en stocks de productos terminados para noviembre; un 15,8% anticipa una caída y el 12,2% prevé un aumento.

Sin dudas un Indicador importante es el de la utilización de la capacidad instalada, El 77,1% de los encuestados no espera cambios en la UCI; en tanto que el 13,3% espera una caída y un 9,6% aguarda un aumento.

Con relación al mes anterior el 35,3% de las firmas estima que utilizará entre un 80% a un 100%; el 42,2% utilizará entre un 60% al 80%, mientras que el 22,5% opina que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

En cuanto al crédito, 54,6% no espera variaciones en sus necesidades en este rubro respecto a octubre, el 23,7% anticipa una merma y el 21,7% prevé un aumento en su necesidad de financiamiento.

La mayor fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales en un 60,2%; los Fondos propios de la operación cubren el 20,3% y la financiación por medio de Proveedores representa el 15,3%.

Los créditos que las firmas prevén captar durante noviembre se aplicarán principalmente a la financiación a clientes (32,9%), la financiación de exportaciones (22,8%) y a la compra de insumos (19,6%).

El 93,9% de las empresas no esperan cambios en la cantidad de personal durante el mes en curso en relación a octubre, la cantidad de horas trabajadas presenta que el 73,6% de las firmas no anticipa cambios para noviembre respecto a octubre; el 15,9% prevé una baja y el 10,5% vislumbra un aumento.

Expectativas Industriales Nov. 2008- Oct. 2008			
	estable	aumento	baja
Demanda Interna	72,8	13,8	13,4
Exportaciones	63	12,3	24,7
Exportaciones MERCOSUR	65,1	10	24,9
Importaciones	65,1	12	22,9
importaciones MERCOSUR	68,6	7,5	23,9
Stocks	72	12,2	15,8
Capacidad Instalada	77,1	9,6	13,3
Requerimiento de Crédito	54,6	21,7	23,7
Personal	93,9	2,4	3,7
Horas Trabajadas	73,6	10,5	15,9

Fuente: Elaboración propia CIME EEyN UNSAM base INDEC

Aún a pesar de las caídas de ventas, el mercado continúa en un nivel saludable y distinto al observado en 2002.

También es cierto, que el consumidor por otra parte, ha comenzado a renovar sus hábitos de consumo si bien ajusta más lentamente.

Esto indica que la demanda se está volviendo más selectiva y exigente, dadas las restricciones presupuestarias de los agentes económicos por un lado como también por la incertidumbre en los mismos y en las empresas en cuanto a evolución de la situación.

El acumulado de los diez meses de 2008, frente al mismo período de 2007, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a: producción de aluminio primario (40,7%), industria automotriz (22,2%) y producción de carnes blancas (12,3%). Las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (-23,4%), neumáticos (-9,2%) e hilados de algodón (-3,5%).

En el mes de octubre respecto a igual mes del año anterior, los mayores crecimientos se verificaron en la producción de aluminio primario (37,6%), carnes blancas (17,7%) y otros materiales de construcción (14,2%). Mientras que las principales caídas se observaron en la producción de neumáticos (-18,2%), tejidos (-10,6%) e hilados de algodón (-9,5%).

Análisis sectorial - Octubre 2008

El EMI presentó un crecimiento (5,8%) en el acumulado enero-octubre de 2008 respecto al mismo período de 2007, en su medición con estacionalidad, destacándose los importantes crecimientos verificados en la industria automotriz (22,2%) y en las industrias metálicas básicas (14,3%).

La producción automotriz para el acumulado enero-octubre de 2008 tuvo un crecimiento del 22,2% respecto al mismo período de 2007. Este desempeño se vinculó con el crecimiento de la demanda interna como de las exportaciones. La producción automotriz del mes de octubre de 2008 mostró un incremento del 6,2% con relación a octubre de 2007.

Según los datos de ADEFA las ventas totales a concesionarios observaron una caída (3,9%) en octubre de 2008 con relación a octubre 2007,

acumulando en los diez meses del año 2008 una suba de 15,9% respecto al período enero-octubre de 2007. Las ventas correspondientes a vehículos de producción nacional destinadas al mercado local presentaron una disminución de 12,1% en octubre de 2008 con relación al mismo mes de 2007, acumulando un 10,6% entre enero-octubre de 2008 frente al periodo de 2007.

Las exportaciones mostraron un crecimiento del 12,8% en octubre del presente año con relación a octubre de 2007; en los primeros diez meses del corriente año acumulan un incremento de 21,7% frente a igual acumulado del año anterior. En octubre de 2008 la participación de las unidades exportadas en el total de producción alcanzó el 67% y en el acumulado de los diez meses de 2008 dicha participación fue de 58%.

Alimentos y bebidas registró en el acumulado enero-octubre 2008 un incremento del 3% comparado con el mismo período del año anterior. Las mayores tasas de crecimiento se verifican en la producción de carnes blancas (12,3%), productos lácteos (4,4%) y bebidas (4%).

La industria láctea presenta para el acumulado enero-octubre de 2008 una suba del 4,4% frente al mismo período de 2007 y 5,6% en octubre de 2008 interanual.

Bebidas registró en el periodo enero-octubre un incremento acumulado de 4% en comparación con el mismo período de 2007. En octubre de 2008, con respecto a igual mes del año anterior, se registra un aumento de 8,4%.

La producción de cigarrillos tuvo un aumento acumulado del 8,9% en enero-octubre de 2008, en comparación al mismo periodo de 2007. El crecimiento se explica por el incremento de la demanda interna, que representa aproximadamente el 98% del destino de la producción nacional de cigarrillos.

[Volver](#)

Construcción

De acuerdo con los datos del ISAC, en los diez meses de 2008 el sector acumuló un crecimiento de 6,9% respecto a igual período del año 2007; para el mes de octubre tuvo una variación de 0,3% en la serie desestacionalizada y nula en la serie con estacionalidad .

Puede afirmarse en base a los indicadores que las perspectivas de evolución de la actividad de la construcción se mantienen estables, tal como refleja la encuesta cualitativa.

Las variaciones negativas del índice respecto al mes anterior, reflejan en parte el muy buen nivel alcanzado por la actividad durante el mes de septiembre. Asimismo, puede visualizarse comportamiento favorable de la actividad en las variaciones positivas de cada uno de los bloques en que se desagrega el sector, comparando los primeros diez meses del año respecto al mismo período del año 2007.

Las ventas al sector de los insumos en el mes de Octubre registraron, variaciones con respecto al mes de septiembre observándose subas de 12,7% en asfalto, 5,2% en hierro redondo para hormigón y 3,7% en pisos y revestimientos cerámicos. Las variaciones negativas se registraron en 6,7% en ladrillos huecos, 3,8% en cemento y 0,1% en pinturas para construcción.

En enero-octubre se observaron en general variaciones positivas que alcanzan a valores de 19,4% en ladrillos huecos, 10,5% en hierro redondo para hormigón, 7,5% en pinturas para construcción, 4,9% en cemento y 4,5% en pisos y revestimientos cerámicos y una variación negativa del 11,6% en asfalto.

En la encuesta cualitativa del sector sobre las expectativas para noviembre, se han captado perspectivas de estabilidad, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas, como entre los que hacen obras privadas.

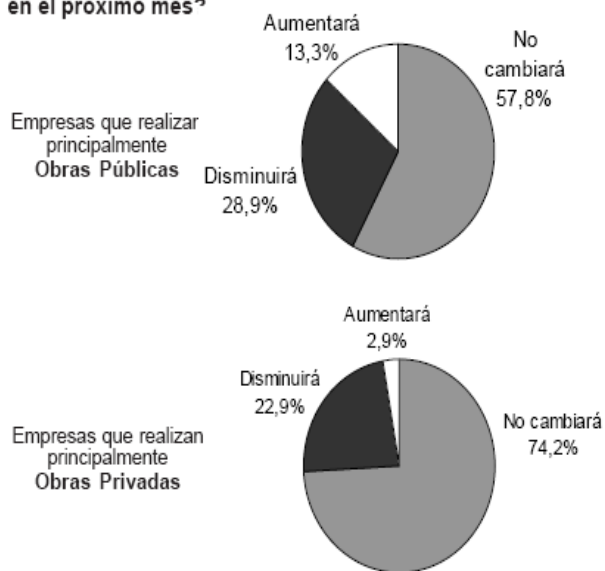
Entre aquellos que se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 57,8% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante noviembre, el 28,9% sostiene que disminuirá y el 13,3%, que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, 74,2% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en noviembre, el 22,9% estima que disminuirá y el 2,9% que aumentará.

La superficie a construir para la ejecución de obras privadas, en una nómina representativa de 42 municipios, aumentó en el mes de octubre 3,1% con relación al mes de setiembre pasado.

Asimismo, la superficie cubierta autorizada durante los diez meses de este año registró un aumento de 4,8% en relación a igual acumulado del 2007.

¿Cómo cree que evolucionará la actividad de su empresa en el próximo mes?



Fuente INDEC

[Volver](#)

Servicios Públicos

El mes de octubre de 2008, se evidenció en el consumo global de Servicios Públicos un incremento de 6,3% y el acumulado de los diez meses del año 2008, respecto de igual acumulado del año anterior, fue de 12,4%.

En términos desestacionalizados, durante octubre de 2008 respecto de igual mes del año anterior la suba fue del 6,2%, correspondiendo el mayor incremento al sector de Telefonía (24,5%) y la mayor disminución en sector de Transporte de Carga con 29,4%. En Electricidad, Gas y Agua se verificó una suba de 0,2%, en Peajes una suba de 4,6%, y en Transporte de Pasajeros se registró una baja de 3,5%.

La tendencia de la serie presenta a partir del mes de agosto de 2002 un ciclo ascendente, que encuentra su máximo valor en el mes de septiembre de 2004 con una variación positiva de 2,6%. En el mes de octubre de 2008, con relación al mes anterior se registró una variación positiva de 0,3%.

Comparación del acumulado- enero/octubre de 2008, respecto a igual período de 2007

El consumo de servicios públicos creció 12,4% entre enero y octubre de 2008 respecto a igual período de 2007.

El mayor crecimiento se observó en Telefonía (30,5%) y la única caída se verificó en Transporte de Carga con 8%. En términos de sub-sectores, Telefonía Celular Mensajes cortos SMS es el sector que mostró el mayor crecimiento con 51,4%, mientras que la mayor disminución se verificó en Carga en Aeronavegación de Cabotaje 31,3 %.

ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

Respecto de octubre de 2007, la demanda de energía eléctrica subió 0,8%. El consumo de gas natural subió 1,0% y el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. mostró una suba de 2,5%.

En el sector energético, se observó un incremento de 6,9 % en la demanda de energía eléctrica, en el consumo de gas una suba de 5,1% y en el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. una suba de 3,6%.

TRANSPORTE DE PASAJEROS POR FERROCARRILES URBANOS E INTERURBANOS

El transporte de pasajeros en ferrocarriles urbanos subió 8,3%. La mayor suba se registró en el Roca (40,7%) y la mayor baja en Tren de la Costa con (23,2%). En los trenes interurbanos hubo una disminución general de 18%.

TRANSPORTE EN SUBTERRANEOS Y EN OMNIBUS URBANOS

El total de pasajeros transportados en subterráneos aumento 6,7%, correspondiendo la mayor suba a Línea B con 18,1%, mientras que la menor se registró en la Línea E con 0,6%.

Los pasajeros en ómnibus urbanos disminuyeron 2,9%, registrando las empresas Suburbanas Grupo II la única suba con 9,6% mientras que la mayor baja se dio en las empresas de Suburbanas Grupo I con 3,4%

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes sumaron en octubre \$3.877 millones, representando una suba de 34% respecto al mismo mes del año 2007 y un aumento de 9,3% respecto a septiembre de 2008. La variación interanual de las ventas de los primeros diez meses del año 2008 fue 36%.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes, aumentaron 1,2% respecto a septiembre de 2008, la evolución interanual de ventas del mes de octubre de 2008 registró una variación positiva de 26,4%.

El Análisis de los resultados de septiembre de 2008, si se comparan las ventas a precios corrientes de septiembre de 2008 con las de agosto de 2008, permite observar una disminución de 6,3% en el total.

Las disminuciones más significativas se registraron en Mendoza (8,5%), 24 partidos de la provincia de Buenos Aires (7,7%), otras provincias del Centro y del Oeste (7,6%), Santa Fe (7,2%) y Resto de Buenos Aires y Chubut (6,4%).

La variación interanual de las ventas totales registró un aumento de 27,5%. En este caso, las jurisdicciones donde se registraron las subas más importantes fueron Otras provincias del Norte (43,7%), Otras provincias del Sur (37,8%), Salta (36,9%), Entre Ríos y Neuquén (33,9%) y Córdoba (29,8%).

Las ventas de los primeros nueve meses del año 2008 resultaron 36,2% superiores a las correspondientes al mismo período del 2007. Las jurisdicciones donde se reflejó un mayor incremento fueron Otras provincias del Norte (51,2%), Salta (46,6%), Otras provincias del Sur (46,3%), Neuquén (45,7%) y Entre Ríos (44,1%).

Las ventas por rubros a precios corrientes de septiembre de 2008 con las correspondientes al mes de agosto del mismo año, las disminuciones más significativas se observan en Otros (17,5%), Indumentaria, calzado y textiles para el hogar (15,3%), Alimentos preparados y rotisería (8,8%), Panadería (7,1%) y Carnes (6,7%).

Por su parte en la variación interanual, se observaron los aumentos más significativos en Almacén (37,5%), Carnes (30,7%), Bebidas (29,6%), Otros (26,6%) y Lácteos (25,9%).

En relación a la variación acumulada, los mayores incrementos surgen en Almacén (43,6%), Panadería (41,8%), Carnes (40,7%), Otros (39,4%) y Bebidas (37,9%).

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

En octubre de 2008, la Encuesta de Centros de Compras relevó 32 centros de compras. De ellos, 17 se hallan ubicados en la Ciudad de Buenos Aires y los 15 restantes, en el conurbano bonaerense.

En octubre de 2008, las ventas desestacionalizadas a precios constantes se incrementaron 8,5% en relación a octubre de 2007. La variación respecto a septiembre de 2008 disminuyó 6,9%.

Las ventas a precios corrientes en octubre de 2008 totalizaron \$628,2 millones que significó un incremento de 15% en relación a octubre del año anterior. La variación respecto a septiembre de 2008 mostró un aumento de 9,7%.

La variación interanual de las ventas en los primeros diez meses de 2008 mostró un incremento de 24,2% respecto a igual período del año anterior.

En el mes de septiembre de 2008, las ventas totales de los 32 centros de compras ubicados en Ciudad de Buenos Aires y en 24 partidos de la provincia de Buenos Aires sumaron \$572,5 millones. Esto representó un incremento de 17,5% respecto a setiembre del año anterior. La variación interanual de venta de los nueve meses de 2008 registró un aumento de 25,4% respecto a igual período del año 2007.

En Ciudad de Buenos Aires, las ventas de los nueve meses de 2008 se incrementaron 25,2% respecto del año 2007 y en los 24 partidos del conurbano bonaerense, las ventas aumentaron 25,5% respecto a igual período de 2007.

Si se comparan las ventas totales a precios corrientes de septiembre de 2008 con las del

mismo mes de 2007, se observó que todos los rubros registraron aumentos, siendo los más significativos Diversión (64,9%) y Otros (37,2%).

Considerando los nueve meses de 2008 respecto a igual período de 2007, todos los rubros registran variaciones positivas.

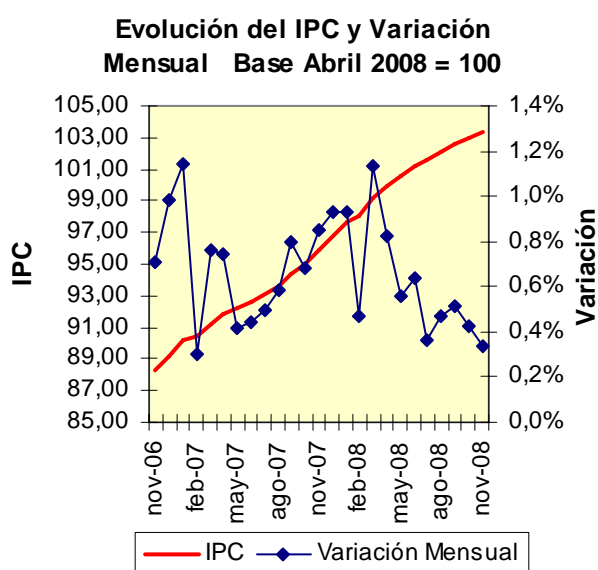
Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según las estadísticas oficiales, el nivel general del IPC durante noviembre del 2008 aumentó 0,3% respecto de octubre de igual año, alcanzando los 103,36 puntos. Con respecto a igual mes del 2007, la variación fue de 7,9%.



Elaboración propia fuente INDEC

Si analizamos el IPC por capítulos, se observa que los que mayor variación tuvieron respecto de octubre de este año fueron: Indumentaria (1%), Atención médica y gastos para la salud (0,7%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (0,5%). Esparcimiento fue el único capítulo que experimentó bajas (-0,2%).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, tuvieron una variación del 0,4% respecto del mes anterior mientras que los servicios, que representaron el 38% tuvieron una variación de 0,3%.

Según la clasificación que publica el INDEC, los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes. Las mismas y sus variaciones durante noviembre de 2008 respecto del mes anterior son las siguientes:

- Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones), tuvieron una variación del 0,6%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 106 puntos.
- Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,6%. Esta categoría representa el 19% de la canasta total del IPC, y llegó a los 101,6 puntos.

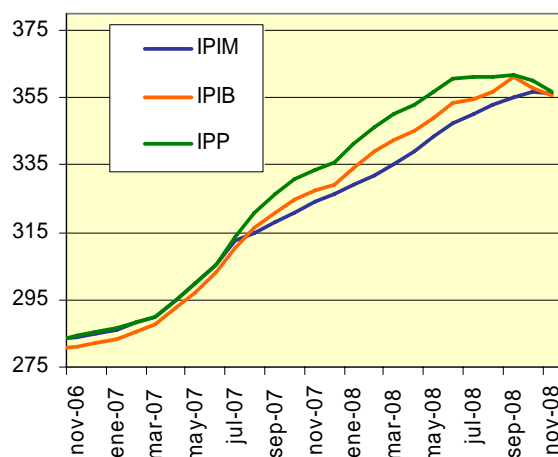
Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), variaron un 0,3%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta

[Volver](#)

Precios Mayoristas

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

Evolución Índices de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante noviembre el Nivel General del IPIM disminuyó un 0,3% respecto del mes anterior.

Los Productos Nacionales bajaron un 0,3%, como consecuencia de la baja del 1,9% en los Productos Primarios y del incremento de 0,1% en los Productos Manufacturados y Energía eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, bajaron un 5%, impulsado por la caída del 7,4% en los Productos Ganaderos y el aumento de 0,6% en los Productos Agrícolas.

Los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica aumentaron respecto del mes anterior un 0,1%. Se destacan los incrementos en Tabaco (1,9%), Papel y productos de papel (1,6%), y Productos refinados de petróleo (0,9%). La energía eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados aumentaron 0,6% durante noviembre respecto del mes anterior.

Si consideramos la variación interanual del IPIM Nivel general, la misma fue de un 9,8% respecto de noviembre del 2007.

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

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

Durante noviembre de 2008 el Nivel general del IPIB disminuyó 0,6% respecto de octubre de igual año y se incrementó un 8,6% interanual, alcanzando los 355,89 puntos.

Los productos nacionales bajaron 0,7% debido a la baja de 2,9% en los Productos Primarios y al incremento del 0,1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

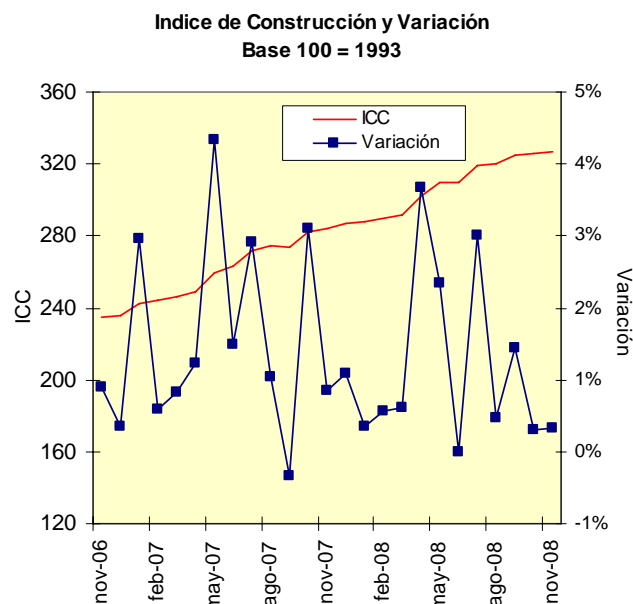
IPP (índice de precios básicos al productor)

La disminución de este índice durante el mes de noviembre fue del 0,9% respecto del mes anterior, llegando a los 356,85 puntos. Los Productos Primarios bajaron un 2,9% y los

Productos Manufacturados y Energía Eléctrica disminuyeron 0,2%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de noviembre de 2008 fue de 327 puntos, un 0,3% superior respecto al mes anterior. Respecto a noviembre de 2007 la variación fue del 14,4%.



Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los capítulos Materiales (0,5%), Mano de obra (0,1%) y Gastos generales (0,5%). En comparación con igual mes de 2007, la variación de los capítulos fue de 13,2%, 15,1% y 18,3% respectivamente.

El aumento del capítulo Mano de Obra fue producto de las alzas respecto al mes anterior de Mano de obra asalariada y Subcontratos de mano de obra (0,1% y 0,3% respectivamente)

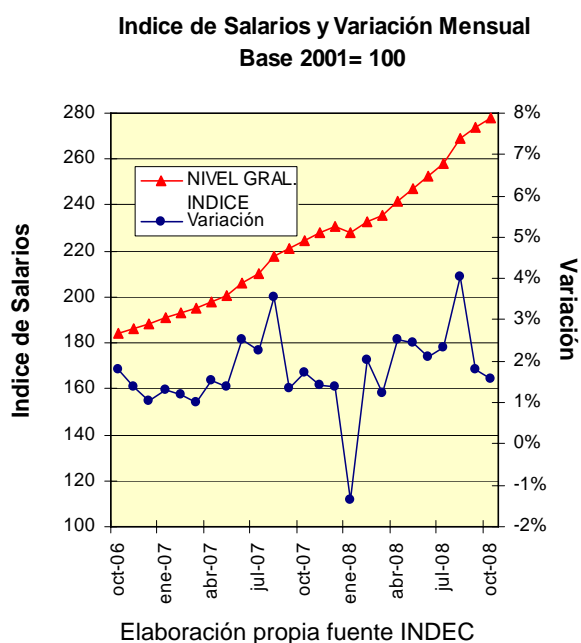
El costo del m² de la vivienda multifamiliar aumentó respecto al mes anterior un 1% y un 19,4% respecto a diciembre del 2007.

El costo del m² de la vivienda unifamiliar se incrementó un 0,4% respecto de octubre del corriente, y un 19,2% respecto a diciembre del 2007.

Índices de Salarios

Durante el mes de octubre del 2008 el índice de salarios *Nivel general* aumentó 1,57% respecto al

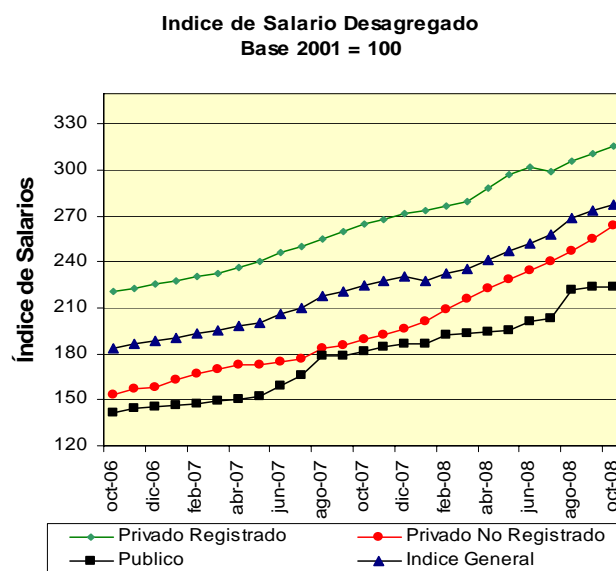
mes anterior, arrojando un resultado de 277,96 puntos. La variación del indicador respecto del período base (octubre-diciembre de 2001) fue de 177,96%.



El sector *privado registrado* tuvo un incremento del 1,63%, respecto de septiembre del corriente año. Este sector experimentó la mayor variación (216,05%) respecto del periodo base.

El sector *privado no registrado* creció un 3,49%, durante octubre respecto del mes anterior, arrojando un índice de 263,94 puntos. Respecto al periodo base, este sector registró una variación del 163,94%.

El sector *público* no mostró variación durante octubre respecto de septiembre de igual año. Este índice fue de 223,43 puntos durante el mes, y marcó una variación en relación al periodo base del 123,43%.



[Volver](#)

Ocupación

Ocupación

Según la Encuesta de Indicadores Laborales publicada por el Ministerio de Trabajo, durante el tercer trimestre del 2008, el empleo formal privado del conjunto de los aglomerados creció un 0,9% respecto al trimestre anterior y un 5% respecto del tercer trimestre del 2007.

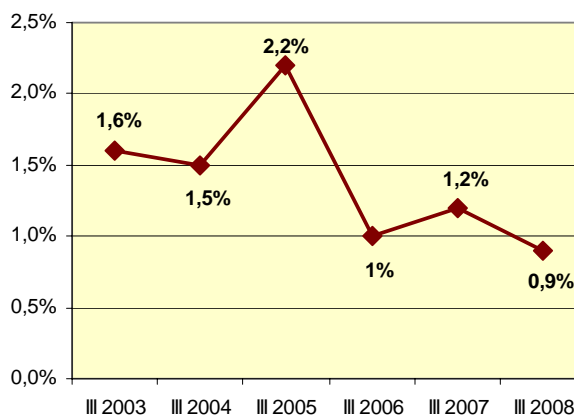
Dados estos resultados, se observa, que continúa la tendencia de crecimiento interanual, iniciada en el tercer trimestre de 2003.

Si analizamos el empleo según rama de actividad se observa que:

- La *Industria manufacturera* aumentó un 0,8% respecto al trimestre anterior y un 4,1% comparado con igual periodo de 2007.
- La *Construcción* registró un aumento de 0,6% respecto al 2do trimestre de 2008 y del 4,2% comparado a igual trimestre de 2007.

- El sector *Comercio y servicios* creció un 1% en relación al trimestre anterior y un 6,7% referido al tercer trimestre de 2007.

Variaciones trimestrales del empleo
-Total aglomerados III Trim. 03-08-



Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

Durante el 3er trimestre de 2008 el 35% de las empresas buscó personal, un 5% menos que las empresas que lo hicieron durante el 2do trimestre de igual año. De estas empresas, el 91% logró cubrir la totalidad de los puestos vacantes, el 5,3% cubrió parte de las posiciones vacantes y el 3,8% no logró cubrir ninguno de los puestos buscados.

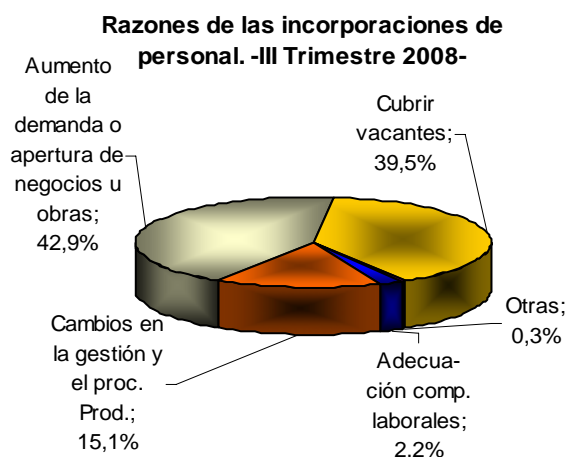
En el siguiente cuadro se muestra la composición de los puestos que se buscaron cubrir y la proporción de cobertura según calificación de tarea durante el 3er trimestre de 2008:

Calificación de los puestos que se buscaron cubrir	Composición de los puestos que se buscaron cubrir	Proporción de puestos cubiertos respecto del total buscado por calificación
Profesional	12,2%	71,2%
Técnica	20,1%	83,9%
Operativa	54,6%	84,4%
No calificada	13,0%	99,3%
Total	100,0%	89,0%

Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

Cabe destacar que los puestos de trabajo que se buscaron cubrir activamente durante el 3er trimestre de este año alcanzaron, respecto del total de dotaciones, el 3%, y, como se observa en el cuadro anterior, de esta proporción un 54,6% fue para cubrir puestos de calificación operativa.

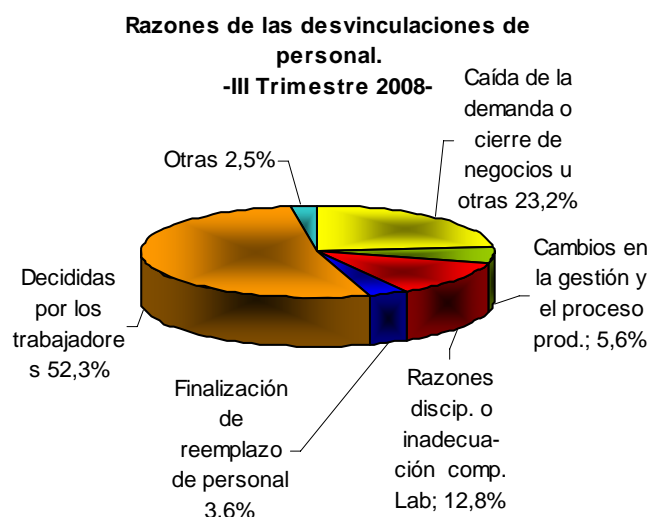
Durante el periodo analizado se observó que el 42,9% de las incorporaciones de personal respondieron al *aumento de la demanda o apertura de nuevos negocios u obras y apertura de temporada*. El 39,5% a *cubrir vacantes*, un 15,1% a *cambios en la gestión y el proceso productivo*, un 2,2% a la *adecuación de competencias laborales* y un 0,3% a *otras razones*.



Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

En lo que respecta a las desvinculaciones de personal, es importante mencionar que durante el 3er trimestre del año la mayoría fue producto de decisiones de los propios trabajadores (renuncias), que alcanzaron el 52,3% del total de las bajas. Por otro lado, la proporción de incorporaciones de personal es levemente inferior a las realizadas por las empresas en los mismos trimestres de años anteriores.

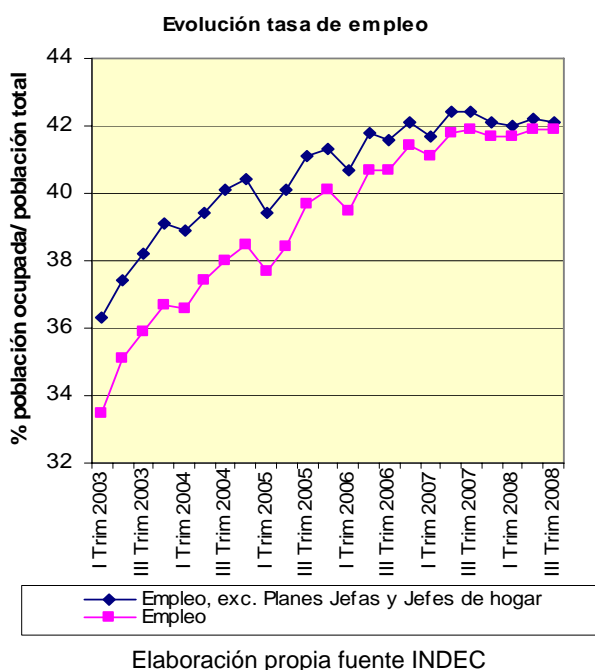
Si nos referimos a los motivos de las desvinculaciones se observó que el 52,3% de las bajas fueron *decididas por los trabajadores*, el 23,2% de las desvinculaciones de personal se debieron a la *disminución de la demanda y al cierre de negocios y obras*, el 12,8% a *razones disciplinarias e inadecuación de competencias laborales*, un 5,6% a *cambios en la gestión y en el proceso productivo*, el 3,6% *finalización de reemplazos de personal*, y un 2,5% a *otras razones*.



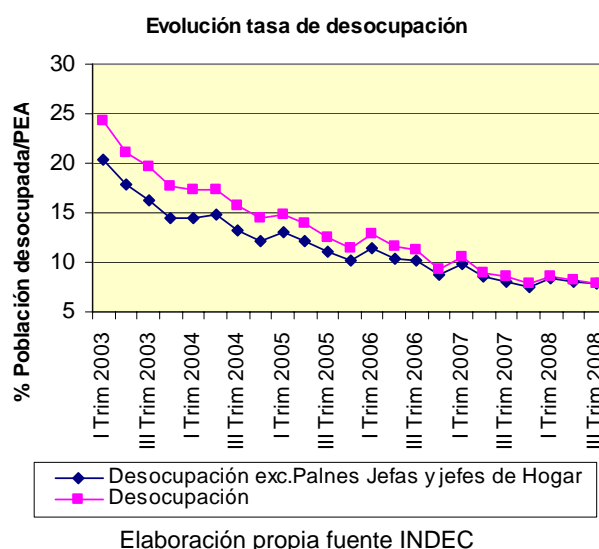
Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

La tasa de empleo según la EPH del INDEC, en el 3er Trimestre de 2008 respecto a igual periodo de 2007 disminuyó 0,3 puntos porcentuales, es decir que el porcentaje entre la población ocupada y la población total fue del 42,1%, lo que en valores absolutos equivale a 10.295 miles de personas ocupadas sobre un total de 24.452 miles de personas encuestadas efectivamente de los 31 aglomerados urbanos relevados.

Durante el mismo periodo la tasa de actividad para el total de los 31 aglomerados urbanos fue de 45,7%, 0,5 puntos por debajo de lo registrado durante igual periodo de 2007.



7,8%, 0,3 puntos por debajo de la registrada durante igual periodo de 2007. Esta tasa equivale en valores absolutos a 871 miles de personas.



La tasa de desempleo de la EPH del INDEC correspondiente al 3er Trimestre de 2008 fue de

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

La base monetaria cayó en noviembre unos 1.831 millones de pesos. Esto se debió en gran parte al sector financiero, que extinguió base por 6.184 millones de pesos. En cambio, el sector gobierno creó base por 2.845 millones, el sector externo lo hizo por 1.713 millones (contra lo que había ocurrido en meses anteriores) y la compra de títulos públicos por parte del Banco Central aportó base por 3.826 millones.

En lo que va del año, la base ha crecido unos 2.547 millones de pesos. Con los resultados de noviembre, el sector externo ha destruido base en lo que va del año por 6.126 millones. El sector financiero también fue deficitario a lo largo del año, por lo que la Base ha crecido durante el año en gran parte gracias a la compra de títulos públicos por el Banco Central por un valor de 12.461 millones de pesos.

Variación en BM (millones de \$)	Noviembre	Acumulado 2008
Fuentes	-1.831	2.547
Sector Externo	1.713	-6.126
Sector Financiero	-6.184	-8.179
Sector Gobierno	2.845	222
Títulos BCRA	3.826	12.461
Otros	-369	7.831
Usos	-1.831	2.547
Circulación Monetaria	-4.629	-5.722
Reservas de los Bancos	2.798	8.269

Elaboración propia fuente BCRA

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

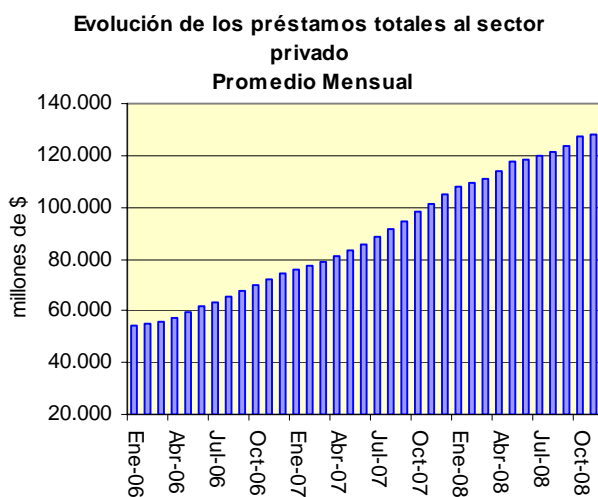
Por otra parte, la incertidumbre existente en la plaza local en las últimas semanas debido a la crisis financiera internacional y al futuro de la economía local ha aumentado la demanda de dólares, y el Banco Central ha tenido que salir a venderlos para mantener el valor del peso. En noviembre, esa demanda de dólares se frenó, y el Banco Central pudo recomponer su nivel de reservas

[Volver](#)

Préstamos

Durante noviembre, los préstamos totales llegaron a un promedio mensual de 127.974

millones de pesos, lo que representa un crecimiento del 0,4% respecto al mes anterior, la suba más exigua desde febrero del 2004. Los préstamos, es de destacar, han venido subiendo desde enero del 2004, hace casi cinco años.



Los préstamos en pesos subieron un 0,3% durante noviembre (la menor suba en casi cinco años), en tanto que los préstamos en dólares cayeron un 1,8%.

	Noviembre	
	Saldo Promedio	%
Préstamos en pesos	107.658	84,1%
Adelantos	15.888	14,8%
Documentos	20.009	18,6%
Hipotecarios	17.438	16,2%
Prendarios	7.562	7,0%
Personales	27.634	25,7%
Tarjetas	14.259	13,2%
Otros	4.868	4,5%
Préstamos en dólares	20.316	15,9%
Adelantos	564	2,8%
Documentos	16.783	82,6%
Hipotecarios	753	3,7%
Prendarios	267	1,3%
Tarjetas	254	1,3%
Otros	1.695	8,3%
Total Préstamos	127.974	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante noviembre, se destacó el alza de los préstamos prendarios (el 2,3%), de los préstamos hipotecarios (el 2,2%), de las tarjetas (1,9%), de los préstamos personales (el 1,3%) y de otros préstamos (el 0,4%). En cambio, cayeron los adelantos (el 5%) y los documentos descontados (el 0,1%).

En cuanto a los préstamos en dólares, en noviembre éstos representaron el 15,9% de todos los préstamos, la mayor cifra desde mayo, aunque todavía por debajo del 16,1% que

habían alcanzado en octubre del año pasado. Los préstamos en dólares, es de destacar, representan un monto relativamente pequeño, por lo que de mes a mes pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales de sus distintos rubros.

Los préstamos en pesos representaron en noviembre el 84,1% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en la moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, los préstamos hipotecarios, los adelantos, y las tarjetas.

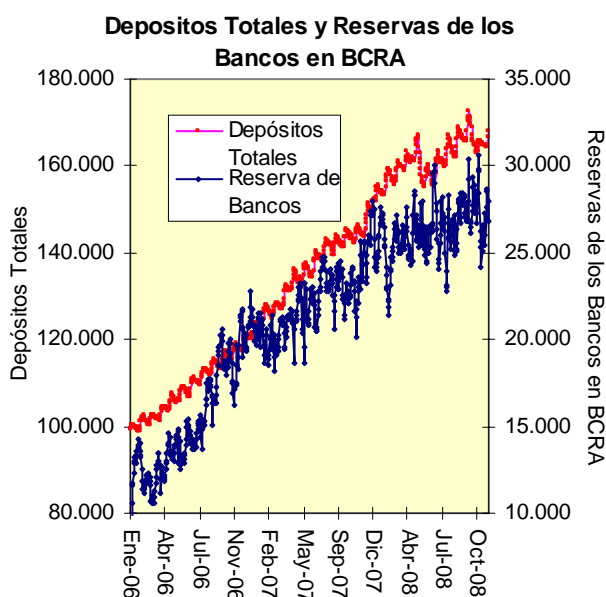
Entre los préstamos en dólares, por su parte, se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representan el 82,6% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Noviembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	0,3%	26,4%
Adelantos	-5,0%	16,1%
Documentos	-0,1%	15,4%
Hipotecarios	2,2%	28,4%
Prendarios	2,3%	34,8%
Personales	1,3%	35,7%
Tarjetas	1,9%	35,7%
Otros	0,4%	18,5%
Préstamos en dólares	-1,8%	20,4%
Adelantos	-9,0%	17,4%
Documentos	-1,7%	21,2%
Hipotecarios	1,5%	69,8%
Prendarios	-4,9%	73,3%
Tarjetas	-9,8%	23,2%
Otros	0,0%	-3,3%
Total Préstamos	0,4%	26,6%

Elaboración propia fuente BCRA

Como se ha dicho, los préstamos han venido aumentando en forma ininterrumpida desde hace más de cuatro años y medio. Sin embargo, los créditos continúan destinados principalmente a financiar consumo de corto plazo y el capital de trabajo de las empresas. Y el funcionamiento de la economía va a requerir de proyectos de mediano y largo plazo con financiamiento apropiado.

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a finales de noviembre los 141.000 millones de pesos. En los últimos cuatro años, esta variable había venido subiendo, tanto gracias a la suba de los depósitos privados como a la suba de las reservas.

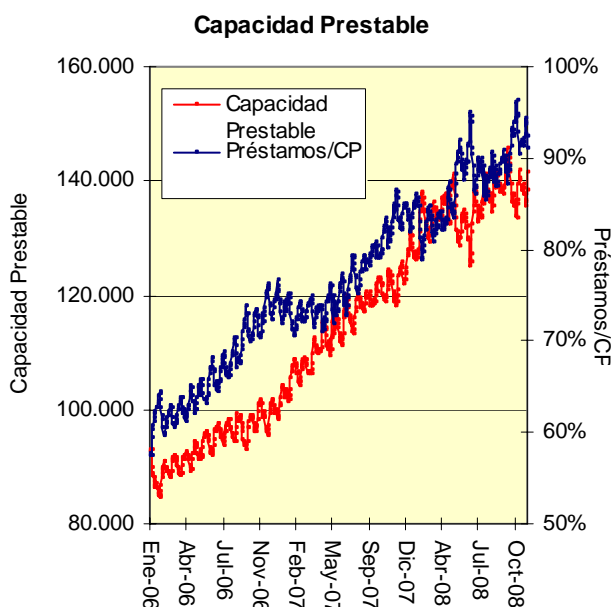


Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) se mantuvo a finales de noviembre en alrededor del 91%, una cifra históricamente muy alta (hace poco más de tres años, esta relación era de alrededor del 55%), lo que nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo es alrededor del 9%. Al ser esta relación igual a:

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

Si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como se dio este año, la relación va a subir.



Elaboración propia fuente BCRA

Para los próximos meses, hay que ver como las circunstancias políticas terminan influyendo sobre el mercado financiero. Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, durante los tres meses que duró la crisis con el campo, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil. Desde julio, los préstamos han mostrado una recuperación, mientras que los depósitos marchan a un ritmo débil – en noviembre apenas subieron-. Habrá que ver como en los próximos meses la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local termina afectando a estas variables.

[Volver](#)

Depósitos

	Noviembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	-2,3%	11,4%
Cuenta Corriente	-2,4%	9,7%
Caja de ahorro	-1,3%	4,5%
Plazo fijo sin CER	-3,0%	22,3%
Plazo fijo con CER	18,6%	-77,6%
Otros	-1,4%	-3,0%
Depósitos en dólares	6,4%	22,4%
Total Depósitos	-1,0%	14,1%

Elaboración propia fuente BCRA

Los depósitos totales del sector privado cayeron un 1% durante noviembre para llegar a un promedio de 165.458 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos cayeron un 2,3% (la mayor caída desde el 2002), en tanto que los depósitos denominados en dólares subieron un 6,4%, el cuarto mes consecutivo en que los depósitos en la divisa norteamericana crecen a una tasa mensual mayor al 3%.

Principales Agregados Monetarios				
Dinero	Noviembre			
	Saldo Promedio	%	% del PBI	
Circ. Público	74.682	31,1%	7,4%	
Dep. Cta. Corriente	37.336	15,5%	3,7%	
Medios de Pago (M1)	112.018	46,6%	11,1%	
Cajas de Ahorro	31.711	13,2%	3,1%	
Plazo Fijo sin CER	62.092	25,9%	6,1%	
Plazo Fijo con CER	461	0,2%	0,0%	
Otros	6.920	2,9%	0,7%	
Dinero (M3)	213.202	88,8%	21,0%	
Depósitos en dólares	26.938	11,2%	2,7%	
Dinero (M3) + USD	240.140	100,0%	23,7%	

Elaboración propia fuente BCRA

Dentro de los depósitos en la moneda local, todos los rubros salvo plazos fijos con CER cayeron durante el mes. Debido a la incertidumbre sobre la economía local, hubo un retiro de depósitos que en gran medida fue destinado a la compra de dólares. Así, las cuentas corrientes cayeron un 2,4% durante

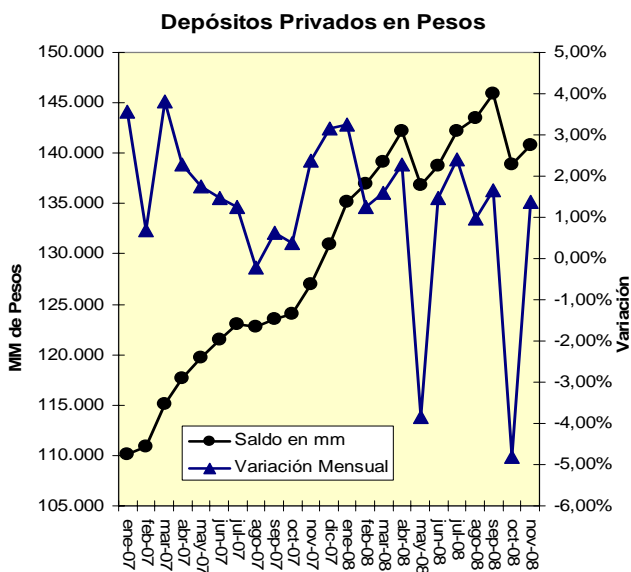
noviembre, las cajas de ahorro cayeron un 1,3%, otros depósitos cayeron un 1,4% y los plazos fijos sin CER cayeron un 3%.

Durante el mes pasado, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos \$138.520 millones de pesos, lo cual representa el 83,7% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 45,2% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 49,9% se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados ascendió al 16,3%, el mayor nivel desde el fin de la convertibilidad.

[Volver](#)

Tasas Pasivas

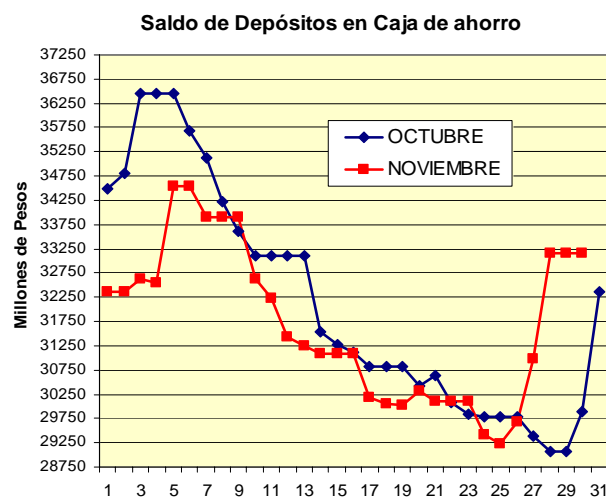
Luego de la fuerte baja en el saldo de depósitos privados en pesos evidenciada durante el mes de octubre, en noviembre los depósitos mostraron un alza en su stock.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La suba, si bien no alcanzó a superar la caída del periodo previo, permitió que el sistema financiero manifestara una paulatina normalización, reflejándose un incremento de \$1.801 millones, lo que significa una suba mensual de 1,30%. El stock total finalizó el mes en \$140.807 millones.

El incremento comentado se vio impulsado principalmente por Caja de Ahorros, cuyo saldo se incrementó en \$744 millones (alza de 2,29% respecto al mes anterior).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a los depósitos en Cuenta Corriente, estos registraron un incremento de \$709 millones, lo que implica un alza de 1,90%.

Por último, el saldo por las imposiciones a plazo fijo mostró una pequeña suba mensual de \$140 millones, lo que significa un incremento de 0,22%.

Según lo que se desprende de lo comentado, si bien hubo una recomposición de los depósitos, las colocaciones a plazo fijo fueron las menos atractivas para ahorristas/inversores, probablemente debido a la incertidumbre sobre la evolución de la situación económica local y los efectos que puedan tener las medidas anunciadas por el gobierno.

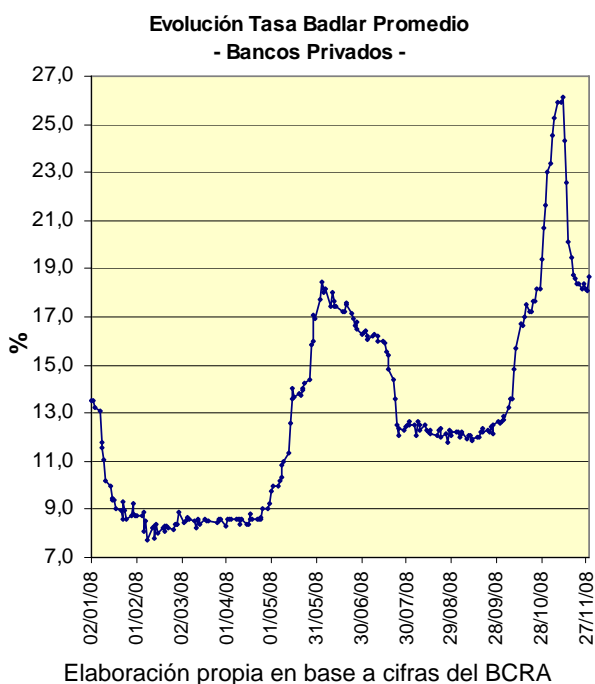


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la evolución de las tasas, la Encuesta promedio del mes de noviembre se ubicó en 17,45% - uno de los mayores registros de los últimos años-, lo que significa 392 pbs por arriba del cierre de octubre. Cabe señalarse que durante la primer quincena la tasa tocó un valor de 22,39%.

El spread entre la tasa mayorista y minorista, que componen la tasa encuesta, registró un alza de 361 durante el mes de noviembre, producto del importante aumento relativo de la primera.

Con respecto a la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos, el promedio de noviembre registró un fuerte incremento de 449 pbs respecto al de octubre, ubicándose en 21,2%, llegando a registrar un máximo de 26,1% el día 11 de noviembre – el mayor valor registrado desde abril de 2003 -.



La suba de la tasa para imposiciones de más de un millón de pesos/dólares, registrada durante gran parte de la primer quincena, habría sido consecuencia de la decisión de los bancos por recuperar parte de los depósitos retirados el mes anterior.

En este sentido, cabe destacarse que el alza del dólar, acompañando la tendencia mundial, sería observada como una de las causas por las cuales los depósitos totales en pesos no tuvieron el incremento deseado por las entidades.

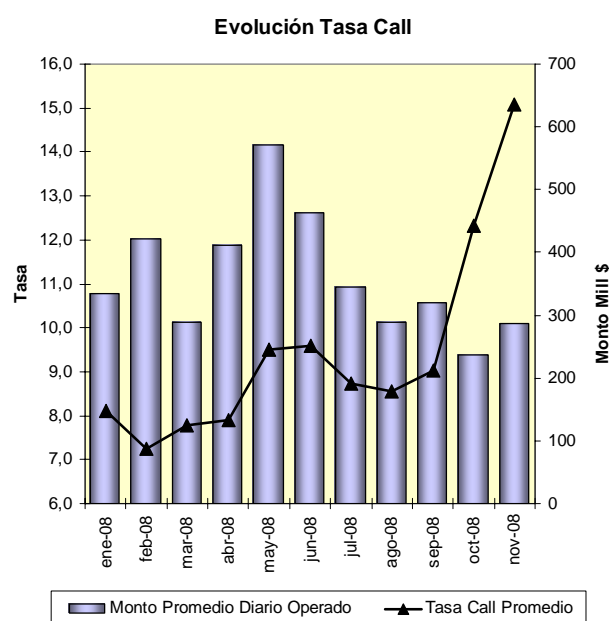
Cabe mencionarse que, frente al contexto comentado, con el objetivo de reducir el costo del dinero luego de los máximos alcanzados durante las primeras jornadas de noviembre, el BCRA anunció el día 13 la implementación de dos nuevas medidas.

En primer lugar dispuso incrementar de \$3.000 millones a \$10.000 millones el monto disponible de la línea de pases activos a tasa fija, a la cual las entidades pueden tomar dinero.

Por otra parte, permitió computar, a los fines de la integración del efectivo mínimo, el total del efectivo mantenido en las entidades financieras, incluyendo el que se encuentra en tránsito y en las empresas transportadoras de caudales.

Como se puede apreciar en el gráfico de Tasa Badlar, estas medidas habrían tenido el efecto deseado, debido a que posteriormente las tasas redujeron su nivel.

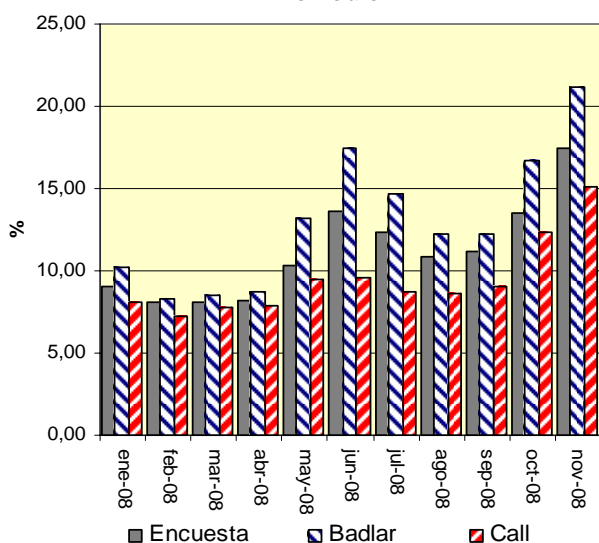
Por último, respecto a la negociación entre bancos, la tasa Call promedio reflejó un aumento mensual de 288 pbs, ubicándose en 15,1%. Por su parte, el volumen de fondos negociado entre bancos alcanzó una media de \$287,6 millones, evidenciando una suba de \$51,7 millones, lo que significa un importante alza del 22% respecto a la operatoria de octubre.



A continuación se muestra un gráfico con las principales tasas de referencia del mercado desde comienzos del año – promedio mensual-

en donde se puede apreciar la fuerte suba que se evidenció en el mes de noviembre:

Evolución de las principales tasas pasivas -Promedio-



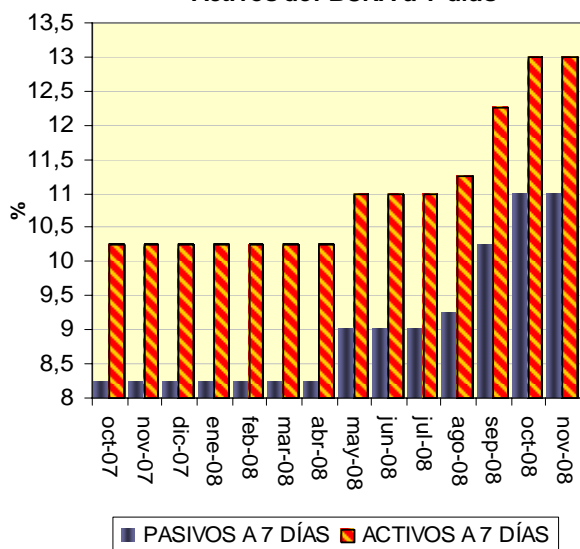
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a la tasa de pases, continúan con igual valor luego del aumento registrado en día 6 de octubre del corriente año.

Plazo	Pasiva	Activa
1	10,50%	12,50%
7	11,00%	13,00%
14	11,,50%	13,25%
21	11,75%	13,75%
28	12,00%	14,00%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Evolución de Tasa de Pases Pasivos y Activos del BCRA a 7 días



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de diciembre - Perspectivas

Respecto a la evolución que puedan evidenciar las tasas en el corto plazo, es probable que se observe cierta estabilización de las mismas.

Se comenta que la tasa Badlar, referencia del mercado, no sólo se ha estabilizado en torno al 18% en los primeros días de diciembre sino que parecería haber encontrado un soporte en dicho valor.

No obstante ello, se menciona que si bien estacionalmente se evidencia un mayor retiro de fondos en diciembre, por factores estacionales, lo que puede hacer subir las tasas, gran parte de la evolución de las mismas dependerá de la tendencia que muestre el dólar y del éxito de las medidas que implemente el gobierno tendientes a reactivar el consumo y la inversión.

[Volver](#)

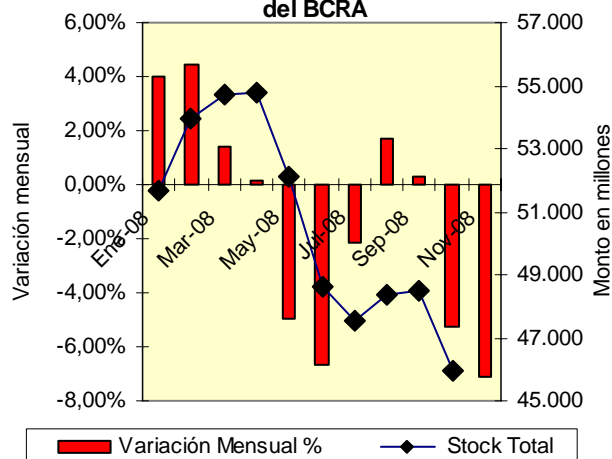
Lebac y Nobac

Noviembre

El stock de instrumentos del BCRA volvió a tener una variación negativa respecto al mes previo, esta de vez de mayor magnitud.

La reducción mensual fue de \$3.282 millones, lo que equivale a un 7,14% - la mayor caída histórica -. A fines de mes, el saldo de letras y notas se ubicaba en \$42.665 millones.

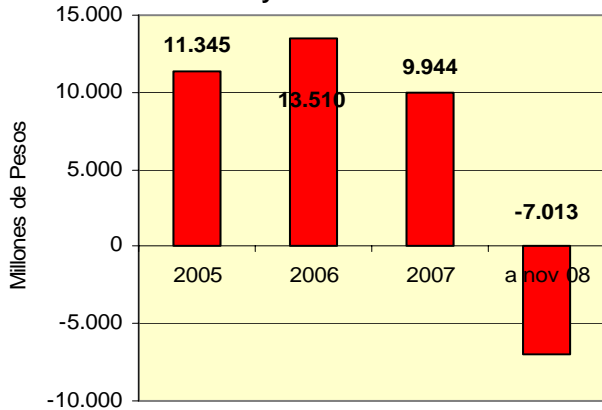
Evolución del Stock Total de Instrumentos del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a fin de año, la disminución alcanza los \$7.013 millones, es decir un 14%. Según lo que se observa, el año finalizará con un menor volumen de Lebac y Nobacs en circulación.

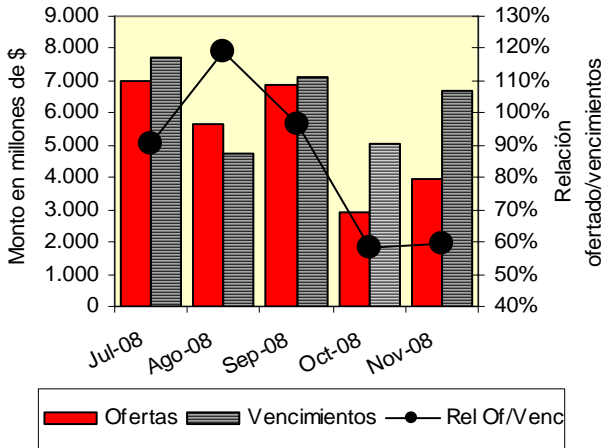
Incrementos anuales en el saldo de Lebac y Nobac



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe mencionarse que la incertidumbre que todavía prevalece en el sistema financiero, mayormente debido a la futura evolución del dólar y la retracción en la demanda que se pueda evidenciar en los próximos meses, produjo que las entidades ofrecieran un monto sustancialmente menor a los vencimientos. La relación ofertado sobre vencimientos alcanzó casi un 60%.

Evolución de las ofertas respecto a los vencimientos

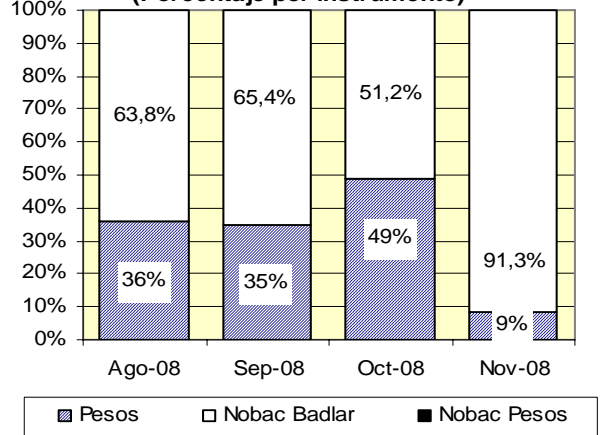


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a la preferencia de los inversores, y probablemente debido a suba y luego estabilización de la tasa Badlar - en torno al 18% -, las ofertas se dirigieron en su mayoría hacia Nobac ajustables.

En este sentido cabe destacarse no sólo que las ofertas fueron por un 91% del total sino que el monto ofrecido superó a lo que realmente colocó el BCRA - en este último caso debido a la no convalidación de las tasas ofertadas -.

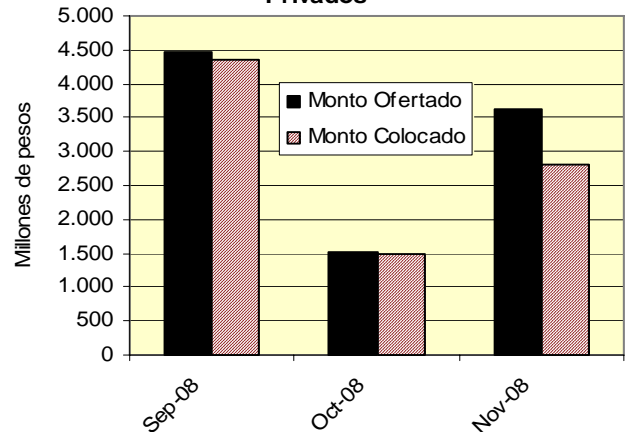
Evolución ofertas (Porcentaje por instrumento)



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

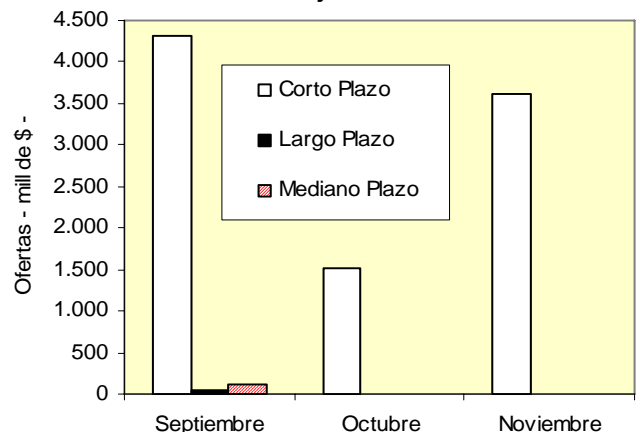
Se señala que si bien parecería extraño que, ante un contexto incierto, las entidades se vuelquen a Notas, se destaca que los plazos ofertados por el BCRA fueron en torno a los 3, 6 y 12 meses. En este sentido, se destaca que los bancos se volcaron masivamente a aquellas de menor plazo.

Nobac ajustables por Badlar Bancos Privados



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Nobac Ajustables



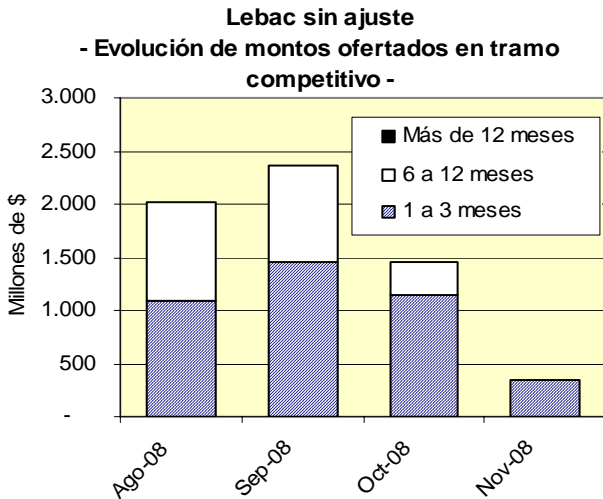
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se muestra una tabla con los márgenes sobre Badlar convalidados en la última licitación de noviembre.

Margen sobre BADLAR BCOS PRIVADOS	
Noviembre	
Días	Tasa
91	0,3571%
182	0,6993%
350	1,7500%

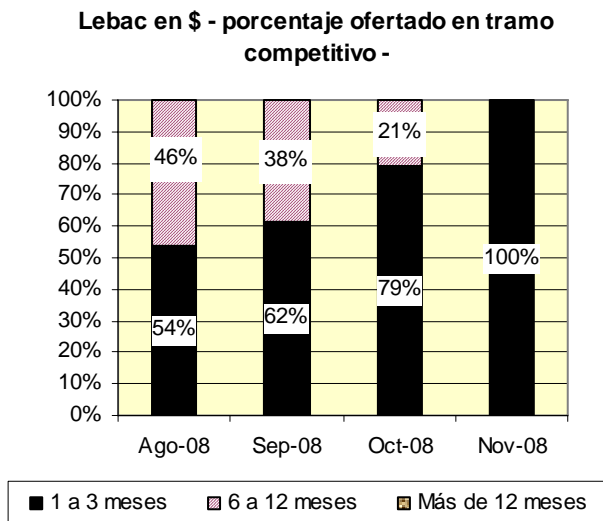
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las Lebac, si bien en noviembre los vencimientos que operaban totalizaban \$1.000 millones, el total de ofertas en el tramo competitivo alcanzó sólo \$342 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

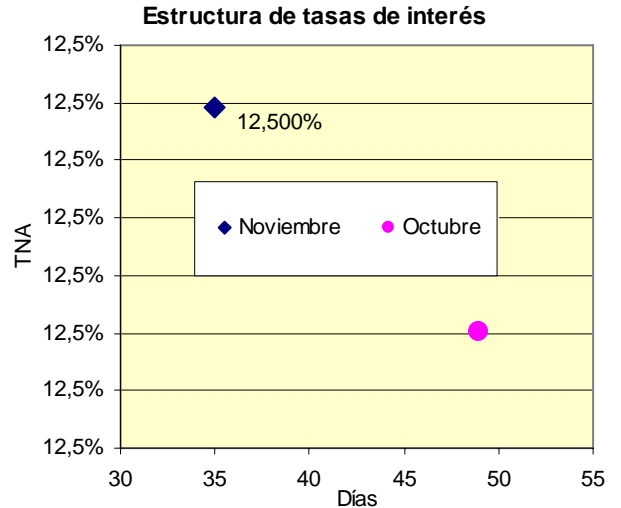
Respecto a los plazos, los inversores se concentraron masivamente en aquellas letras de duración menor – entre 56 y 35 días - .



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Tasas de Lebac en pesos			
Noviembre		Octubre	
Días	Tasa	Días	Tasa
35	12,4996%	49	12,4801%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de diciembre – Perspectivas

En la primer licitación del mes, la preferencia por Notas continuó siendo contundente (92% del total).

Asimismo, se comenta que el stock continuó descendiendo. Si bien los vencimientos en esta primer oportunidad alcanzaban los \$1.916 millones, el monto ofertado fue \$1.202 millones.

Respecto a lo que pueda suceder en las próximas licitaciones, es probable que la situación continúe siendo la misma.

La incertidumbre respecto a la evolución del peso respecto al dólar, más aún teniendo en cuenta la evolución descendente que ha venido ostentando el Real respecto a la divisa norteamericana, posiblemente provoque reticencia de los inversores a colocar fondos en instrumentos del BCRA.

Asimismo, habrá que estar pendiente de las medidas que implemente el gobierno con el objetivo de fomentar la demanda interna.

Se señala en este sentido que, ante medidas que alienen el consumo, es probable que el BCRA estime positivo la renovación parcial de los vencimientos de Lebac y Nobac, con el

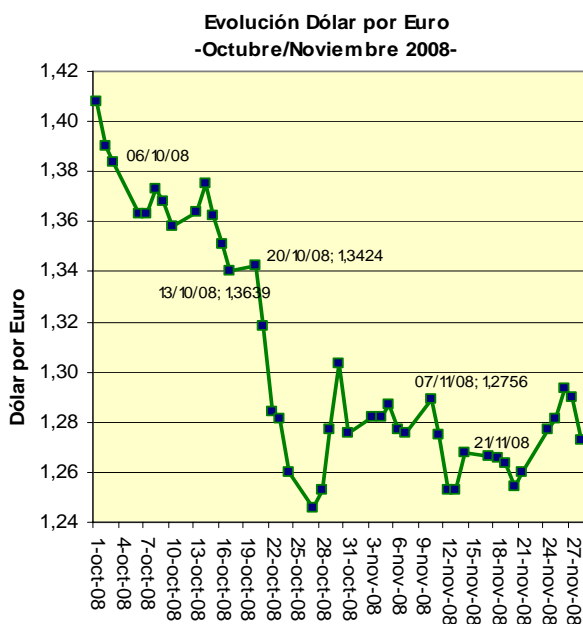
objetivo de que el mercado cuente con mayor liquidez.

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional, si bien el dólar siguió apreciándose por quinto mes consecutivo frente al euro, esta vez lo hizo en forma menos contundente respecto al mes de octubre.

En efecto, se evidenció un incipiente freno a la fuerte revalorización que venía manifestando la moneda norteamericana en relación a su par europea. La relación dólar por euro disminuyó un 0,23%, pasando de u\$s1,2757 a fines de octubre a u\$s1,2727 al cierre de noviembre.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

En cuanto a la evolución de la crisis internacional, la confianza de los empresarios y consumidores de la Zona del euro cayó a su nivel más bajo de los últimos años, provocado principalmente por las expectativas de reducción o nulo crecimiento de la economía. La menor demanda global que se está verificando y las perspectivas de que esta situación continúe han ido erosionando negativamente los indicadores económicos de los principales países de Europa.

Por su parte, en Estados Unidos las consecuencias de la crisis están siendo cada vez más evidentes. En este sentido, durante noviembre General Motors, Chrysler y Ford anunciaron que el sector automotriz

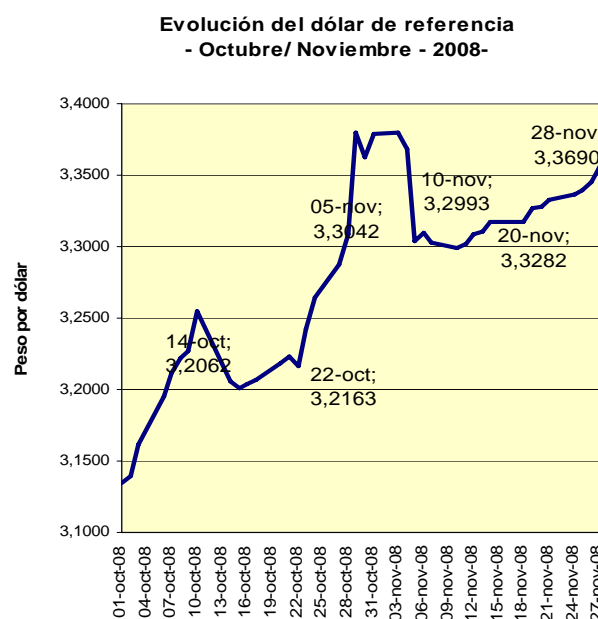
norteamericano necesitaba de una urgente ayuda por parte del gobierno para salir adelante, en función a la fuerte crisis que enfrentan.

Respecto a la tasa de referencia americana, el mercado estaría expectante de otro recorte en la Fed Fund Rate.

Al respecto, se informa que, desde el actual nivel de 1%, se asigna una probabilidad del 76% de una reducción del 25% en la próxima reunión del Comité de Mercado Abierto a realizarse el 16 de diciembre.

Respecto al mercado cambiario local, si bien a principios de mes el dólar de referencia evidenció una fuerte reducción en su cotización, luego continuó con la tendencia alcista que viniera evidenciando en los meses previos.

Al cierre de noviembre la cotización se ubicó en \$3,3790 por unidad, reflejando una ligera baja de 0,30% y un aumento en el nivel de volatilidad diaria de 0,48%.

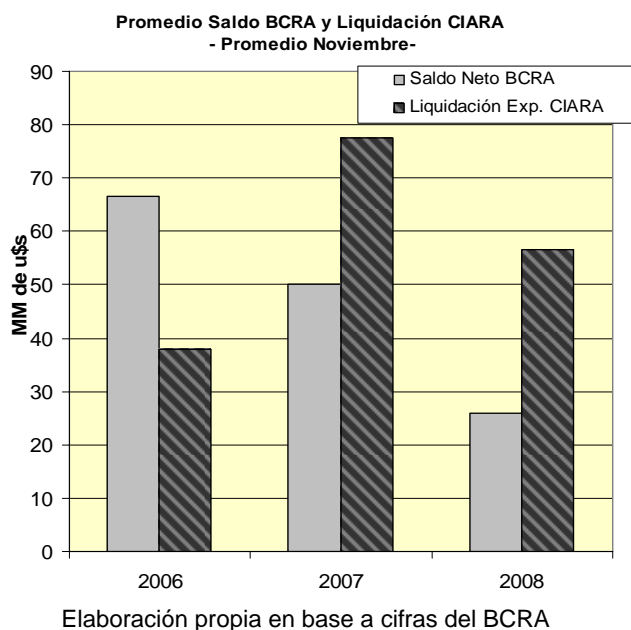


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe destacarse que la suba que se verificó en la mayor parte de noviembre parecería contar el apoyo de parte de la autoridad monetaria. Se señala que el BCRA, luego de dos meses de finalizar con saldo neto vendedor, cerró el mes reflejando un incremento de u\$s521 millones producto de sus compras en el mercado. El promedio diario se ubicó en u\$s26 millones, en contraste con el saldo vendedor de u\$s156 millones del mes previo.

Si se analiza las causas del sesgo alcista, se podría comentar el incremento de la demanda, debido a la apetencia de inversores/ahorristas que continuaron posicionándose en dólares no sólo en busca de refugio sino debido a las expectativas de suba que se generó en el mercado.

Conjuntamente, contemplando la oferta de divisas, esta se habría retraído, en función a la menor liquidación de exportadores. Esta situación habría estado vinculada no sólo a cuestiones estacionales – a lo que se agregó el factor precio de los commodities -, sino también a la probable decisión del sector esperar para vender sus tenencias a precios superiores, en función de las expectativas existentes.



Las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas fueron por u\$s1.133 millones significando un promedio diario de u\$s56,7 millones. Se señala que el monto es inferior en un 28,97% al registro del mes anterior.

Principio de diciembre - Perspectivas

En el plano internacional, en los primeros días del mes de diciembre el dólar mostró una

depreciación frente al euro, la relación dólar por euro aumentó un 1,55%, pasando de u\$s1,2727 a fines de noviembre a u\$s1,2925 el día 10 de diciembre.

La volatilidad de los mercados y la incertidumbre respecto al impacto - en el mediano plazo - de la crisis financiera en la economía real de los países centrales, como se viene comentando, generan un panorama incierto que promueve el rápido desarme de carteras ante cada nueva noticia que se conoce.

Respecto a las tasas de referencia, en su reunión del 4 de diciembre, el Comité de Política Monetaria del Banco Central Europeo decidió reducir su tipo de interés en 75 pbs, situando el rendimiento en 2,50%.

En sintonía, el Banco de Inglaterra recortó también su tasas de interés, esta vez en un punto porcentual a fin de proteger el deterioro en su economía.

Con respecto al mercado local, en las primeras jornadas del mes se observó una tendencia ascendente del dólar.

En cuanto a lo que pueda suceder en el corto plazo, es probable que las autoridades no estén en desacuerdo con una suba moderada del dólar.

Cabe señalarse que una depreciación del peso no sólo está siendo requerida por la UIA y los cerealeros –en función a la mejora de competitividad que lograrían ante este escenario-, sino que el gobierno mejoraría la recaudación vía exportaciones y el saldo de la balanza comercial – freno a las importaciones y mejora de los exportaciones -.

Por su parte, cabe señalarse que ante la eventual retracción de la demanda interna, es probable que la suba del dólar no se traduzca en incrementos de precios, en función al escaso margen de maniobra que tendrían las empresas en el escenario comentado.

[Volver](#)

Indicadores del Sector Público

Ingresos del Sector Público

Los ingresos tributarios de noviembre de 2008 fueron 21.649,5 millones de pesos, registrando

una variación interanual del 17,6% respecto a igual mes del año anterior. Los ingresos a los que hacen referencia aquí son los recaudados

por la AFIP para ser destinados al sector público.

El incremento se sustentó en el desempeño del IVA y el impuesto a las Ganancias que representan el 50,7% de lo recaudado, con incrementos del 15,7% y del 12,7% respectivamente. Los Derechos de exportación, que hasta el mes pasado respaldaban los mayores ingresos, durante noviembre mostraron el primer descenso interanual producto del descenso de los precios internacionales.

Durante noviembre de 2008 el IVA registró ingresos por 6.794,3 millones de pesos siendo la variación interanual del 15,7% este es el menor crecimiento del impuesto en lo que va del año. Entre los factores que incidieron al reducido aumento del IVA se encuentran el menor consumo de los productos gravados y el descenso en la actividad económica.

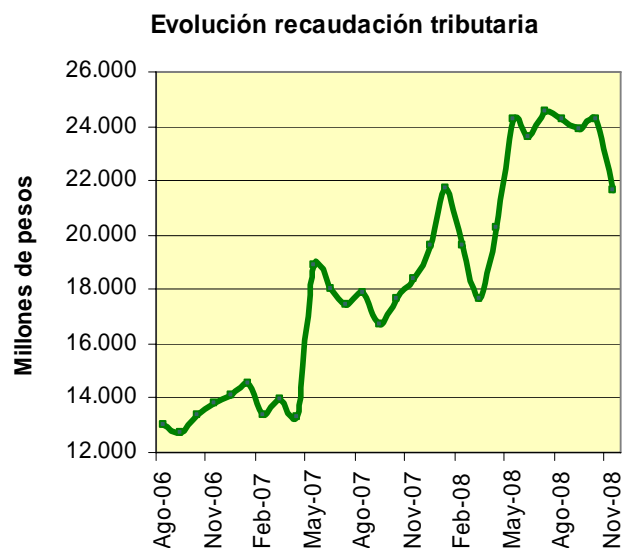
A través del IVA-DGI ingresaron 4.531,1 millones de pesos siendo esto un 24,5% superior a los ingresos de noviembre de 2007. Bajo el concepto de IVA-DGA se recaudaron 2.773,2 millones de pesos registrando un descenso del 2,1% en comparación a noviembre del año anterior. Esta disminución en la recaudación del IVA-DGA se debe a la desaceleración de las importaciones y dos días hábiles menos en el onceavo mes del año. Las devoluciones fueron de 510 millones de pesos, resultando ello en descenso del 15%.

La participación del IVA sobre el total recaudado fue del 31,4% en noviembre de 2008, manteniéndose relativamente constante a lo largo del año.

El impuesto a las Ganancias tuvo ingresos por 4.177,5 millones de pesos, registrando una variación del 12,7% en comparación con noviembre de 2007. El aumento obedece al crecimiento de las retenciones debido al nivel de actividad económica y al aumento de la remuneración imponible. Además este mes operó el vencimiento del saldo de declaración jurada de sociedades con cierre de ejercicio junio, el cual constituye el segundo en importancia luego del cierre diciembre. La recaudación por este concepto presentó una disminución interanual debido al mayor cómputo como pago a cuenta de anticipos y retenciones.

Por su parte, incidió negativamente en la recaudación de las retenciones sobre sueldos la elevación de las deducciones personales para el período fiscal 2008 que atenuó los ingresos corrientes de este concepto sumado a la compensación de las retenciones practicadas antes de la modificación.

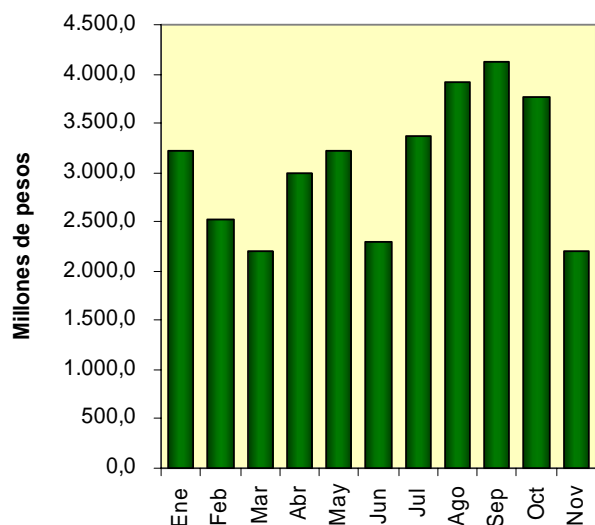
Ganancias representó el 19,3% en el total de ingresos de noviembre de 2008 al igual que en el mes de octubre.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los Derechos de exportación registraron una variación negativa del 0,1% en comparación a noviembre de 2007, siendo lo ingresado bajo este concepto 2.201,2 millones de pesos. El comportamiento del impuesto a las exportaciones mostró una definida heterogeneidad durante el año, registrando los menores ingresos en marzo y junio por el paro del campo lo cual disminuyó el volumen de exportaciones. En noviembre se notaron, más que en octubre, los efectos de la crisis internacional. La disminución obedece a la desaceleración de las exportaciones. Si bien los precios de los productos agropecuarios y de las manufacturas de origen agropecuario aumentaron a nivel interanual, las cantidades exportadas mostraron una importante caída, provocando una desaceleración en la tasa de crecimiento de los derechos de exportación. Los granos, aceite y pellets de soja presentaron caídas de las cantidades exportadas de 70,0%, 60,4% y 48,5%, respectivamente.

**Evolución Derechos de Exportación
Año 2008**



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Otro factor importante que influye en la desaceleración del crecimiento de los derechos de exportación es la caída interanual de los precios del petróleo y otros combustibles, debido a que para estos productos se aplican alícuotas móviles asociadas a la variación de sus precios.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios mostró ingresos por 1.706,9 millones de pesos registrando un incremento del 13,4% en comparación con noviembre del año anterior. El aumento se sigue sosteniendo –al igual que durante todo el año– en la mayor cantidad de transacciones bancarias gravadas. La participación de este impuesto fue del 7,9% sobre el total recaudado.

Las Contribuciones patronales tuvieron ingresos por 3.149,4 millones de pesos, mostrando una variación del 55,3% respecto a noviembre de 2007. Contribuyeron al incremento de la recaudación el aumento de la remuneración imponible, de los aportantes y una mayor distribución de facilidades de pago.

Los ingresos generados por Aportes personales fueron de 2.151,4 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 68,1% respecto a noviembre de 2007. Incide positivamente en la recaudación el traspaso de afiliados del sistema privado al sistema de jubilación estatal.

Acumulado enero-noviembre de 2008

Los recursos tributarios acumulados en el periodo enero-noviembre fueron de 245.733,5 millones de pesos, siendo la variación interanual del 36,4% respecto a igual periodo de 2007.

Los Recursos aduaneros aumentaron un 52,2%, siendo lo recaudado 79.015,1 millones de pesos. Se incluyen en este rubro los Derechos de exportación, Derechos de importación y otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

El Sistema de seguridad social registró ingresos por 45.909,4 millones de pesos, siendo la variación interanual del 42,4% respecto a igual periodo de 2007. Se encuentran contenidos aquí las Contribuciones, Aportes, Obra sociales, Riesgos del trabajo y Monotributo (parte correspondiente a recursos de seguridad social).

El IVA registró ingresos por 73.576,3 millones de pesos siendo la variación interanual del 30,7% en comparación a enero-noviembre de 2007. La recaudación se sustentó en la mejora de la actividad económica, el incremento del consumo y el aumento de precios de los productos gravados.

Por IVA-DGI se recaudaron 45.684,6 millones de pesos y por IVA-DGA 33.272,9 millones de pesos, las variaciones interanuales fueron del 30,1% y del 33%, respectivamente. Las devoluciones fueron de 5.381,1 millones de pesos, siendo esto un 40% mayor a las devoluciones de igual periodo de 2007.

Mediante el impuesto a las Ganancias se recaudaron 48.823,1 millones de pesos entre enero-noviembre de 2008. El incremento fue del 25,4%, esto se sustenta en la mejora de la actividad económica, que generó mayores ingresos por anticipos. En el último mes del acumulado incidió el vencimiento del saldo de declaración jurada de sociedades con cierre de ejercicio junio.

Los Derechos de exportación registraron ingresos por 33.827 millones de pesos, mostrando de este modo un incremento interanual del 89,7%. Esto se sustenta en mayores volúmenes negociados, el aumento de los precios de los productos exportados y el incremento de algunas alícuotas, aunque incidió

negativamente la variación negativa registrada durante noviembre.

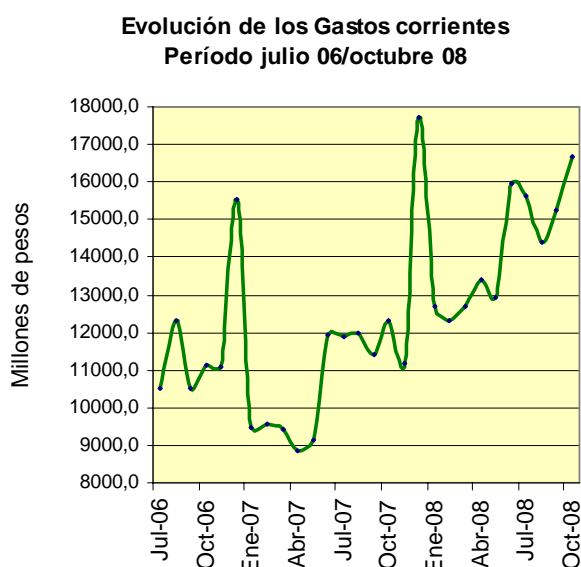
El impuesto al cheque registró ingresos por 17.794,2 millones de pesos, la variación interanual fue del 30,3% respecto al acumulado enero-noviembre de 2007. El aumento sigue dándose debido al aumento de las transacciones bancarias gravadas.

Las Contribuciones patronales ascendieron a 30.293,7 millones de pesos, siendo esto un 37,1% mayor a lo recaudado bajo este concepto en igual periodo de 2007. El aumento se debe al aumento del empleo registrado, la reducción de la informalidad laboral y a la suba de los salarios remunerativos.

Los Aportes personales fueron de 21.199,4 millones de pesos, registrando de este modo un aumento del 62,8% respecto al acumulado enero-noviembre de 2007.

Gastos del Sector Público

Durante el mes de octubre las erogaciones corrientes fueron de 16.663 millones de pesos, registrando de este modo un incremento interanual del 35,4%. En comparación con el mes anterior fue del 9,2%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Durante el último semestre se ha observado un comportamiento dispar en el gasto, ya que durante mayo se retrajo, aumentando en junio. En julio y agosto disminuyó el monto destinado a erogaciones corrientes, en tanto que en

septiembre y octubre se volvió a observar el aumento de gastos.

Este comportamiento fluctuante se ha mantenido por debajo de los niveles de ingresos corrientes con los que se solventan los gastos desde mayo hasta agosto, siendo que en el mes de septiembre la variación del gasto fue superior al incremento de los ingresos. Durante octubre ambos rubros mostraron un similar incremento, siendo el de los gastos 0,1 puntos porcentuales menor al registrado por los ingresos.

Los rubros que incidieron en el aumento fueron las Transferencias corrientes y las Prestaciones a la seguridad social. La participación de estos en el total de gastos corrientes es del 81,9%, además que ambos han presentado los mayores incrementos.

Las Transferencias corrientes fueron de 6.334,2 millones de pesos, siendo esto un 51,2% mayor que lo destinado este rubro en octubre de 2007. Las Transferencias al sector privado ascendieron a 4.288,8 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 63%. Dentro de este rubro se encuentran los fondos destinados a subsidiar al transporte público y al sector energético.

Las Transferencias al sector público registraron gastos por 1.980,7 millones de pesos, siendo ello un 29,9% mayor a lo erogado bajo este concepto en octubre del año anterior. Se encuentran dentro de este rubro los gastos destinados a ayuda social para la inclusión de las personas de bajos recursos, las transferencias al INSSJyP para cubrir los aumentos previsionales y los fondos destinados a universidades con el objeto de cubrir los aumentos salariales del personal docente y no docente.

Las Prestaciones a la seguridad social se incrementaron un 25,7% en comparación con octubre del año anterior, siendo lo destinado a este rubro 5.434,3 millones de pesos. Se encuentran contenidos en esta clasificación los fondos destinados al pago de jubilaciones y pensiones.

Los gastos de Consumo y operación fueron de 2.936,4 millones de pesos, registrando de este modo un incremento del 37,8% respecto a octubre de 2007. Las Remuneraciones al personal ascendieron a 2.175,5 millones de

pesos, siendo la variación del 36,25 en comparación a igual mes del año anterior. Se contemplan bajo este concepto los aumentos a docentes, personal de las fuerzas armadas, profesionales hospitalarios, entre otros.

El menor incremento se registró en las Rentas de la propiedad, 2,2% respecto a octubre de 2007. Lo erogado bajo este concepto fue de 1.531,1 millones de pesos, destinándose al pago en moneda local 438,2 millones de pesos y 1.090,2 millones de pesos al pago en moneda extranjera.

Los gastos de capital fueron de 2.228,3 millones de pesos, registrando una variación del 34,6% en comparación con igual mes del año anterior. La Inversión real directa fue de 1.252 millones de pesos, siendo el incremento del 62,6% respecto a octubre de 2007. Las Transferencias de capital ascendieron 964,1 millones de pesos, registrándose una variación del 40,4%.

El total de erogaciones (gastos corrientes más gastos de capital) ascendieron a 18.891,3 millones, mostrando un incremento del 35,3%. Al considerar los gastos figurativos se observa una variación del 39,7%, siendo el total de erogaciones 23.803,5 millones de pesos.

[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

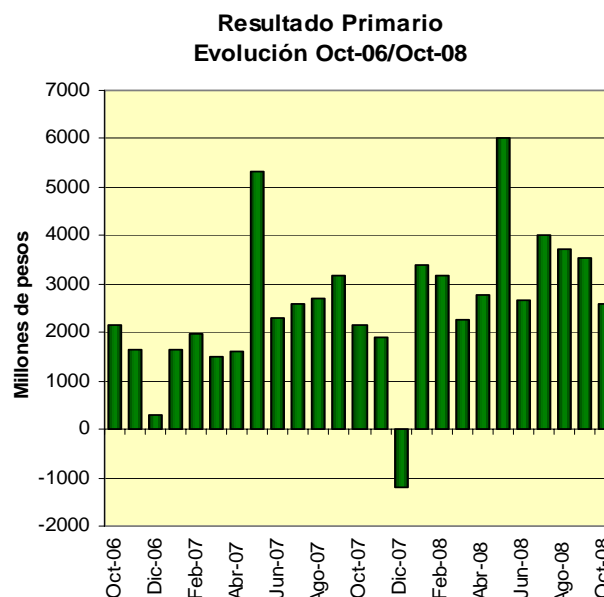
Durante el mes de octubre se obtuvo un superávit primario de 2.608,8 millones de pesos, registrando un incremento del 20,3% en comparación con octubre del año anterior. Recordemos que aquí se hace mención al resultado primario que es la diferencia entre los ingresos corrientes y los gastos corrientes, antes del pago de los intereses.

Luego de septiembre –mes en el que se registró el menor incremento del resultado- el superávit primario vuelve al sendero de aumentos interanuales.

Los ingresos corrientes fueron de 19.820,9 millones de pesos, registrando una variación interanual del 35,5% en comparación con octubre del año anterior. Los ingresos tributarios representan el 69,2% de aquellos, siendo lo recaudado bajo este concepto 13.718,9 millones de pesos. El incremento respecto a octubre de

2007 fue del 38,2%. La buena performance se sostuvo en el buen desempeño de los impuestos al valor agregado, a las ganancias y los que gravan el comercio exterior.

Los gastos corrientes mostraron un incremento del 35,4% en comparación con octubre del año anterior. Siendo lo erogado un total de 16.663 millones de pesos. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En el superávit primario acumulado enero-octubre se observó una variación del 36,9%, respecto a igual periodo de 2007. El superávit acumulado durante los 1ros 10 meses del año fue de 34.175,3 millones de pesos.

El resultado financiero sin privatizaciones registró un superávit de 1.080,4 millones de pesos, esto significó una variación interanual del 58,2% en comparación a octubre del año anterior.

[Volver](#)

Ejecución Presupuestaria de la Administración Nacional – Base devengado

El análisis de la ejecución presupuestaria abarca a la Administración Central (Tesoro Nacional y Recursos afectados), a los Organismos Descentralizados y a las Instituciones de Seguridad Social. Fecha de corte de la información 10 de noviembre de 2008.

El superávit financiero acumulado a octubre de 2008 es de 25.715,7 millones de pesos registrando un incremento interanual del 58% respecto a igual periodo del año anterior. El resultado primario –no incluye el gasto de intereses- acumuló al décimo mes del año 37.857 millones de pesos, superando en 10.497,2 millones de pesos –38,4%- al alcanzado en igual periodo de 2007.

Los ingresos totales devengados fueron de 167.350,4 millones de pesos, siendo la variación del 36,5% en comparación con el acumulado de los 10 primeros meses del año, la variación absoluta fue de 44.734,5 millones de pesos, sustentada en:

- La mejora del 42,1% de los Ingresos tributarios se sustenta en el desempeño de los gravámenes del Comercio exterior (incremento del 77,5%), del IVA con un incremento de 7.944,5 millones de pesos más que en el acumulado enero-octubre, (31,2%). El impuesto a las Ganancias registró una variación del 27,1%, siendo esto 5.108,3 millones de pesos más que en igual periodo del año anterior.
- Los mayores ingresos por Contribuciones a la seguridad social se deben al aumento de la remuneración imponible por las mejoras salariales, el incremento del empleo, la elevación de la base imponible para el cálculo de los aportes previsionales y los ingresos por regímenes de facilidades de pago. La variación fue del 14,2% y en valores absolutos la diferencia fue de 4.687,5 millones de pesos.
- Las rentas a la propiedad registraron un aumento del 202,4%, ingresaron 6.084,2 millones de pesos siendo que en igual periodo de 2007 habían ingresado 2.011,9 millones de pesos. Mediante utilidades del Banco Central ingresaron 4.400 millones de pesos, siendo que en igual periodo de 2007 fueron 1.150 millones de pesos.

El gasto primario devengado durante enero-octubre fue de 129.493,3 millones de pesos, representando una variación del 35,9% respecto igual periodo del año anterior, en valores absolutos la variación es de 34.237,2 millones de pesos. Los gastos totales variaron en 35.290,1 millones de pesos, siendo esto 33,2% de incremento.

Los rubros que explican las mayores variaciones son los que se detallan a continuación:

Remuneraciones: registra un incremento de 3.661,4 millones de pesos, el total devengado para el periodo enero-octubre de 2008 fue de 15.374,2 millones de pesos, siendo la variación interanual del 31,3%. Los factores que incidieron al alza son los acuerdos salariales con vigencia junio y agosto de 2007 y los de igual meses de 2008, se encuentran alcanzados el personal de SINAPA, INTI, INTA, SENASA, SIGEN, Cuerpo de Guardaparques Nacionales, Civil y Docente Civil de las Fuerzas Armadas, Cuerpo de Administradores Gubernamentales, personal profesional de los Establecimientos Hospitalarios y Asistenciales e Institutos de Investigación y Producción del Ministerio de Salud, Comisión Nacional de Actividades Espaciales y Autoridades Superiores del Poder Ejecutivo Nacional, Comisión Nacional de Energía Atómica, Comisión Nac. de Valores, Instituto Nac. de la Propiedad Industrial, Comisión Nac. de Regulación del Transporte, Autoridad Regulatoria Nuclear, Superintendencia de Riesgos del Trabajo, Comisión Nac. de Comercio Exterior, Dirección Gral. de Fabricaciones Militares, Organismo Nac. de Administración de Bienes, Organismo Regulador de Seguridad de Presas, Órgano de Control de Concesiones Viales, Organismo Regulador del Sistema Nacional de Aeropuertos, Instituto Nac. de Investigación y Desarrollo Pesquero, Comisión Nacional de Comunicaciones y personal de Investigación y Desarrollo de las Fuerzas Armadas.

Prestaciones a la seguridad social: aumentaron 13.986,7 millones de pesos, siendo la variación interanual del 37,3%. Las erogaciones devengadas para este rubro fueron de 51.523,3 millones de pesos. Incidieron los aumentos otorgados en septiembre de 2007 y en marzo y julio de 2008. Estas medidas alcanzan a los beneficiarios del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, Pensiones No Contributivas y Pensiones Honoríficas de Veteranos de la Guerra del Atlántico Sur. También debe tenerse en cuenta la atención de nuevos beneficiarios por la implementación de la política de ampliación de la cobertura previsional derivada de las Leyes Nº 25.994 y Nº 24.476, de “jubilación anticipada” y de “regularización de las deudas previsionales de autónomos”. Por el lado de las pensiones y retiros de las fuerzas armadas y de seguridad,

incide el otorgamiento de una compensación del 12,5% del haber de retiro o de pensión que corresponda y, en el caso de la Caja de la Policía Federal y del Servicio Penitenciario Federal, impacta también la incorporación al haber de los pasivos –con sentencias judiciales firmes– de suplementos otorgados al personal activo.

Transferencias corrientes: los fondos devengados entre enero-octubre fueron de 43.348,2 millones de pesos, siendo la variación absoluta de 13.837 millones de pesos y la variación porcentual del 46,9% en comparación a igual periodo del año anterior. Los mayores aumentos se registraron en:

- Asistencia financiera a la Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A. - CAMMESA principalmente destinada a financiar el abastecimiento de las centrales térmicas eléctricas, donde se destinaron 3.431,7 millones de pesos más que en el acumulado de los 10 primeros meses de 2007.
- Asignaciones Familiares, el aumento fue de 1.818,5 millones de pesos por la elevación de los montos de las asignaciones y de los topes y rangos de remuneraciones y haberes previsionales que habilitan el cobro de los beneficios.
- Transferencias a la Empresa Energía Argentina S.A. para la compra de gas para el abastecimiento del mercado interno, registró un aumento de 1.701,6 millones de pesos.
- Universidades Nacionales, se devengaron bajo este concepto 1.585,6 millones de pesos más que en el acumulado enero-octubre del año anterior, básicamente por la atención de aumentos salariales acordados para el personal docente y no docente.

- Asistencia financiera para gastos de explotación a favor de las empresas ferroviarias Metrovías S.A., Trenes de Buenos Aires S.A., Ferrovías S.A., Ferrocarril S.A., Belgrano Cargas S.A., Sociedad Operadora de Emergencia S.A. y Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia (842,6 millones de pesos).

- Subsidios al consumo interno a través de los industriales y operadores que vendan en el mercado interno productos derivados del trigo, maíz, girasol, soja, lácteos y otros a cargo de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario. Las erogaciones devengadas bajo este concepto fueron de 1.651,3 millones de pesos.

- Transferencias del Tesoro Nacional al Fondo Fiduciario para el Sistema de Infraestructura de Transporte (554,3 millones de pesos) para compensar los incrementos de los costos de las empresas de servicios de transporte público automotor de pasajeros de carácter urbano y suburbano y, en menor medida, para la atención del Régimen de Fomento de la Profesionalización del Transporte de Cargas (REFOP).

También se encuentran en este rubro las transferencias destinadas a ayuda social, al INSSJyP, a asistencia a empresas públicas y a seguros de desempleo, entre otros.

El gasto primario devengado de la Administración Nacional durante los primeros 10 meses de 2008 representa el 71,6% de lo presupuestado, mientras que en los ingresos totales se registra una ejecución de 78,7%.

[Volver](#)

Sector Externo

Análisis de las exportaciones

Durante octubre de 2008 las exportaciones alcanzaron los USD6.263 millones, un 13% más que igual mes del 2007.

Se destacaron durante el mes las ventas de Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, Material de transporte terrestre, Grasas y aceites, Cereales, Productos químicos y conexos y Semillas y frutos oleaginosos, participando estos seis productos en un 55% del total de las exportaciones del mes.

Los productos que mayor incremento presentaron durante el mes fueron Energía eléctrica (200%) y Semillas y frutos oleaginosos (104%).

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	6.263
Productos Primarios	1.172
Manufacturas Agropecuarias	2.221
Manufacturas Industriales	2.183
Combustibles y energía	687

Elaboración propia. Fuente INDEC

Durante los diez meses las ventas al exterior alcanzaron un valor de USD61.169 millones, un 37% más que igual periodo del año anterior.

Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados

Durante octubre el aumento de valor de las exportaciones fue producto del incremento de los precios y cantidades de 22% y 7% respectivamente.

Todos los grandes rubros presentaron aumentos de valor respecto a octubre del 2007, a excepción de los Combustibles y energía.

El rubro que registró el mayor incremento fueron las MOI (35%), explicado un 15% por los precios y un 18% por las cantidades exportadas.

Las MOA aumentaron el 8% dado el incremento en los precios (29%) ya que las cantidades disminuyeron (-16%).

Los Productos primarios aumentaron su valor un 2%, también impulsado por el aumento de precios del 39% ya que las cantidades se redujeron en un 27%.

Los principales productos que explicaron el incremento de las exportaciones durante el mes fueron: harinas y pellets de soja, vehículos automóviles terrestres, porotos de soja, aceite de soja, resto de carburantes, maíz, productos diversos de la industria química, trigo, petróleo crudo, tubos y caños de fundición, hierro o acero y carnes bovinas.

Durante los diez meses el incremento en valor de las exportaciones respecto a igual periodo de 2007 fue del 37% explicado por un aumento de precios del 32% y en menos medida de las cantidades exportadas (4%).

Los Productos primarios presentaron un incremento de valor del 48%, explicado en su totalidad por el aumento en los precios.

Las MOA aumentaron su valor un 36% a causa principalmente del incremento de los precios (45%) ya que las cantidades disminuyeron (6%).

Las MOI incrementaron su valor un 34% debido al aumento de las cantidades del 22% y de los precios (10%).

Los combustibles y energía se incrementaron un 25% a causa del aumento del precio del 50% dado que las cantidades se redujeron un 16%.

Composición de las exportaciones totales

Los rubros que mayor participación tuvieron en las exportaciones durante los diez meses del 2008 fueron las MOA y las MOI, con el 34% y 30% respectivamente. Luego siguen los Productos primarios y los Combustibles y energía con el 25% y 11% de participación respectivamente.



Elaboración propia. Fuente INDEC.

Los principales productos exportados en el periodo acumulado de los diez meses en términos de valor absoluto fueron las harinas y pellets de soja, aceite y porotos de soja, vehículos automóviles terrestres, maíz trigo, resto de carburantes, naftas, productos de la industria química, aceite de girasol, y Petróleo crudo.

Destino de las exportaciones

Durante el periodo acumulado enero-octubre del 2008 los principales destinos de las exportaciones fueron según su importancia: MERCOSUR 23%, UE 19%, ASEAN 12% y NAFTA 10%.



*Se incluyen dentro de este bloque a Corea republicana, China, Japón e India.
Elaboración propia. Fuente INDEC

- **MERCOSUR:** durante octubre, las exportaciones hacia este bloque crecieron un 30%, respecto de igual periodo del 2007, debido a las mayores ventas de MOI, destacándose dentro de este rubro las ventas a Brasil de Material de transporte terrestre, Productos primarios (trigo hacia Brasil). Las ventas de MOA mostraron un pequeño incremento y las de Combustibles y energía disminuyeron.

En el acumulado de los diez meses las exportaciones hacia el MERCOSUR crecieron un 41% destacándose las mayores ventas de MOI.

- **Unión Europea:** las exportaciones hacia este bloque durante octubre se incrementaron el 20% respecto de igual periodo del año anterior, en especial por las mayores ventas de: MOA, sobresaliendo los envíos harinas y pellets de soja, aceite de soja, aceite de girasol y carne bovina deshuesada o refrigerada.

Durante el acumulado de los diez meses las exportaciones hacia este bloque se incrementaron un 49% por las mayores ventas de todos los rubros, sobresaliendo las MOA y los Productos primarios.

- **ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India:** las exportaciones hacia este bloque disminuyeron durante octubre un 11% respecto a igual mes del año anterior debido a las menores ventas de Productos primarios (porotos de soja a China y Mineral de cobre a India y Japón), MOA (aceites de soja y harinas y pellets de soja).

En los diez meses las exportaciones hacia este bloque aumentaron un 22% respecto a igual periodo del 2007, morigeradas por las mayores ventas de Productos primarios a China.

- **NAFTA:** durante octubre las exportaciones hacia este bloque se incrementaron un 32% respecto a igual mes del 2007, dadas las mayores ventas de MOI hacia Estados Unidos.

Durante los diez meses las ventas hacia este bloque aumentaron un 25%, respecto a igual periodo del año anterior, impulsadas por las mayores ventas de MOI.

Índice de valor, precios y cantidades de las exportaciones

Durante los primeros nueve meses del año las exportaciones argentinas registraron un aumento en valor del 40,2%, respondiendo a un aumento de precios del 32,7% y de las cantidades del 5,7%.

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor, Precio y Cantidad base 1993=100			
Período	Exportaciones		
Acumulado 3º trimestre	Valor	Precio	Cantidad
2007*	398	129,6	307
2008*	558,1	172	324,5
Variación %	40,2	32,7	5,7
3º trimestre			
2007*	437,5	133,5	327,6
2008*	653,6	176,8	369,7
Variación %	49,4	32,4	12,9
2º trimestre			
2007*	416,7	129,8	321,1
2008*	532,7	171,5	310,5
Variación %	27,8	32,1	-3,3
1º trimestre			
2007*	339,8	125,7	270,4
2008*	481,4	164,8	292,1
Variación %	41,7	31,1	8

Elaboración propia. Fuente INDEC

El aumento del índice de precios durante este periodo respecto a igual periodo del 2007 estuvo morigerado por el incremento en todos los rubros:

- Los productos primarios aumentaron el 50,2% destacándose los aumentos en los Cereales y en las semillas y frutos oleaginosos (trigo 69,1%, maíz 55,3% y soja 44,5%). Dentro de este rubro también registraron incremento de precios las frutas frescas y los Pescados y mariscos sin elaborar.
- En las MOA se registraron aumentos en: Carnes y sus preparados, Productos lácteos (leches preparadas 49,7%), Grasas y aceites (aceite de soja 59,9% y aceite de girasol 89,5%) y Residuos y desperdicios de la industria alimenticia.
- Las MOI registraron menores aumentos de precios aunque mostrando también un comportamiento dinámico en todos los subrubros.
- La fuerte suba registrada en el precio de los Combustibles y energía (62,6%) fue producto del aumento en el Petróleo crudo y de los Combustibles elaborados.

En cuanto al aumento del índice de cantidades, estuvo influenciado por las variaciones de los volúmenes exportados de:

- Las MOI impulsadas por los mayores envíos de todos los subrubros (Material de transporte, Productos químicos y conexos y máquinas y aparatos eléctricos).
- El aumento en las cantidades de las materias primas (2,4%) estuvo morigerado por los mayores embarques de semillas y frutos oleaginosos (soja 24,4%).
- En cuanto a las MOA, si bien registraron bajas en todos los subrubros, es importante destacar los mayores envíos de Aceite de girasol (31%) y subproductos de girasol (8,8%).
- En los Combustibles y energía, la disminución respondió a la baja de los volúmenes exportados de Petróleo crudo y Combustibles elaborados.

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

En el mes de octubre del 2008 las importaciones aumentaron el 17% respecto a igual mes del 2007, alcanzando un valor de USD5.130 millones. Este aumento se explica por las mayores compras de Bienes de capital (excepto el equipo de transporte) y Suministros industriales.

IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	5.129
Bienes de Capital	1.076
Bienes Intermedios	1.899
Combustibles y lubricantes	249
Piezas bienes de Capital	927
Bienes de Consumo	634
Vehiculos	335
Resto	9

Elaboración propia. Fuente INDEC

Durante los diez meses las importaciones fueron de USD49.807 millones, aumentando un 37% respecto de igual periodo del 2007.

Variación de los precios y las cantidades según rubros importados

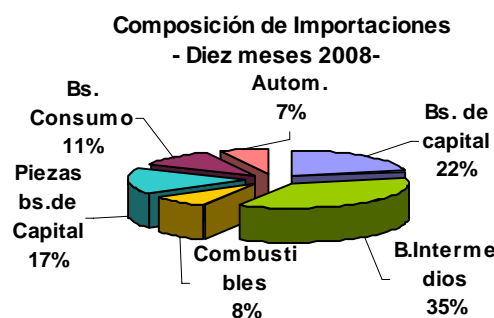
Durante octubre el incremento de las importaciones respecto a igual periodo del 2007 se debió al aumento en los precios y en las cantidades de 9% y 7% respectivamente.

Los Bienes Intermedios fueron los que mayor aumento tuvieron durante el mes, causado por el incremento de precios (29%) ya que las cantidades disminuyeron un 4%.

Continúan en importancia el aumento de las importaciones de Bienes de capital y Vehículos automotores de pasajeros, Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes de consumo y, por último, los Combustibles y lubricantes.

Composición de las importaciones totales

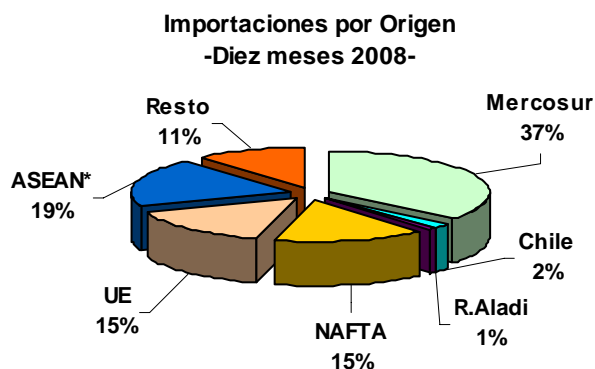
Durante el acumulado de los diez meses, los rubros que mayor participación tuvieron en las importaciones argentinas fueron: Bienes intermedios (35%), Bienes de capital (22%), Piezas y accesorios para bienes de capital (17%).



Elaboración propia. Fuente INDEC

Origen de las importaciones

Los principales orígenes de las importaciones durante el acumulado de los diez meses del 2008 fueron en orden de importancia: MERCOSUR (37%), ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India, (19%), UE (15%) y NAFTA (15%).



Elaboración propia. Fuente INDEC

- **MERCOSUR:** durante octubre las importaciones provenientes de este bloque se incrementaron el 21% en relación a igual periodo del 2007, destacándose las compras de Bienes Intermedios (de Paraguay y Brasil), Piezas y accesorios para bienes de capital y Vehículos automotores de pasajeros provenientes de Brasil.

Durante los diez meses las compras desde este origen marcaron un aumento del 34%, principalmente por las importaciones de Bienes intermedios, y en menor proporción, por el ingreso de Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes de capital y vehículos automotores de pasajeros.

- **Unión Europea:** las importaciones desde este bloque cayeron durante octubre un 5% respecto a igual periodo del año anterior debido a las menores compras de Combustibles y lubricantes. Por otro lado, las importaciones de Bienes intermedios registraron aumento por las mayores compras de fertilizantes.

Durante el periodo acumulado de los diez meses las importaciones provenientes de esta zona aumentaron el 26%, influenciadas por los Bienes de capital, Bienes intermedios.

- **ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India:** las compras desde este bloque aumentaron, durante octubre, un 12% respecto a igual periodo del 2007 por los mayores ingresos de Bienes intermedios y Bienes de capital.

Durante los diez meses las importaciones desde este origen aumentaron (40%) por las mayores compras de Bienes intermedios, Bienes de capital y Bienes de consumo con origen chino.

- **NAFTA:** las importaciones provenientes de este bloque aumentaron un 34% respecto de octubre del año anterior debido a las mayores compras de Bienes de capital, Combustibles y lubricantes, Bienes intermedios y Vehículos automotores de pasajeros.

En los diez meses, las importaciones crecieron el 36% respecto a igual periodo

del 2007, a causa de las mayores compras de Bienes intermedios y Bienes de capital.

Índice de valor, precios y cantidades de las importaciones

Durante el periodo acumulado de los nueve meses de 2008, el índice de valor de las importaciones presentó una suba del 39,4% respecto a igual periodo de 2007, dado el aumento tanto en los precios pagados (13,6%) como de las cantidades importadas (22,7%).

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor. Precio y cantidad. Términos del intercambio base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
Acumulado 3º trimestre	Valor	Precio	Cantidad	
2007*	254,5	106,3	239,4	121,9
2008*	354,9	120,8	293,7	142,4
Variación %	39,4	13,6	22,7	16,8
3º trimestre				
2007*	302,6	112,5	269	118,7
2008*	393,3	126,7	310,5	139,5
Variación %	30	12,6	15,4	17,6
2º trimestre				
2007*	242,7	104,7	231,8	124
2008*	364	124,3	292,8	138
Variación %	50	18,7	26,3	11,3
1º trimestre				
2007*	218,4	102,2	213,6	123
2008*	306,1	113,4	269,8	145,3
Variación %	40,2	11	26,3	18,2

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del índice de precio de las importaciones estuvo impulsado por los aumentos principalmente en los Bienes intermedios (productos vegetales y alimenticios 20,3%, productos químicos 40,4%, plástico y caucho 22%, textiles 19%, productos minerales 42,6%, hierro y acero 27,3% y metales comunes y sus manufacturas 17,6%).y Combustibles y lubricantes (69,3%).

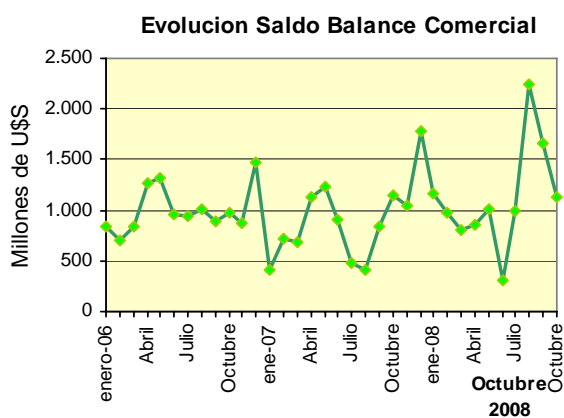
En cuanto al índice de las cantidades importadas, todos los usos presentaron variaciones positivas siendo los de mayor aumento Bienes de consumo (30,3%) y Bienes de capital (29,1%).

[Volver](#)

Resultado del Balance Comercial

El superávit comercial de octubre de 2008 fue de USD1.133 millones, un 0,8% por encima de igual mes de 2007. Durante los diez meses del año Argentina acumuló un superávit de USD11.362 millones, un 38% mayor a igual periodo de 2007.

Es importante destacar que si bien la Balanza comercial continúa mostrando subas interanuales, para el año 2009 habrá que tener en cuenta los efectos causados por la baja del precio de las commodities.



Elaboración propia. Fuente INDEC

El resultado comercial durante octubre y durante los diez meses, de acuerdo a los distintos bloques comerciales fue el siguiente:

- **MERCOSUR:** durante el mes el saldo comercial con este bloque fue negativo en USD282 millones, mientras que durante el acumulado de los diez meses el déficit alcanzó los USD3.785 millones.
- **Unión Europea:** el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo positivo de USD412 millones durante el mes. Durante los diez meses el saldo fue de USD3.907 millones.
- **ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India:** la balanza comercial con este bloque fue deficitaria en USD70 millones durante octubre. Durante los diez meses el saldo comercial fue positivo en USD324 millones.
- **NAFTA:** el intercambio con este bloque fue deficitario tanto durante octubre como durante el periodo acumulado de los diez meses en USD86 millones y USD1.588 millones respectivamente.

[Volver](#)

Reservas Internacionales

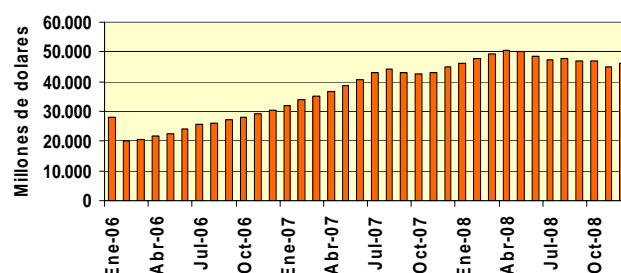
Durante el mes de noviembre, el BCRA incrementó sus reservas internacionales en unos USD1.131 millones, permitiendo que las

mismas alcancen un valor de USD46.072 millones. Si bien respecto del mismo periodo del año anterior experimentaron un aumento de USD1.087 millones, desde el mes de abril de 2008, el BCRA viene reduciendo sus reservas internacionales como consecuencia de su intervención en el mercado de cambio. Es así como entre abril – noviembre de 2008 la reducción de las reservas internacionales ya acumularon un total de USD4.354 millones.

No obstante, no hay que olvidar que desde febrero de 2006 y a lo largo de 28 meses consecutivo el BCRA ha mantenido una política de acumulación de reservas que hizo desde entonces las mismas aumentar a una tasa mensual del 3,3%. Aunque las reservas de principios de noviembre hayan alcanzado el valor de las observadas a principios de diciembre de 2007 (USD44.985 millones).

Respecto al volumen total negociado en el MULC durante el segundo trimestre de 2008, el mismo fue deficitario en unos USD3.600 millones. Los factores que explican este resultado observado son la prolongación de las turbulencias en los mercados financieros internacionales, sumado a un desalineamiento de la demanda de dinero sin relación alguna con la situación del sistema financiero ni los fundamentos macroeconómicos locales, derivaron en un proceso de cambio de portafolio a favor de activos externos.

Evolución mensual de las Reservas del BCRA en millones de dólares
(enero 2006 - diciembre 2008)



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

Mientras que las ventas de divisas del BCRA en el mercado de cambios fue de USD2.740 millones, las cuales representan solo el 5% del stock de reservas internacionales, USD850 millones fueron empleados para la compra de títulos de valores con liquidación en moneda extranjera. De esta forma a fines de marzo de 2008 se registraron un stock de reservas internacionales por USD50.464 millones.

Con respecto al resultado la cuenta capital y financiera, arrojó un déficit de USD7.159 millones debido principalmente por los cambios en el portafolio de los agentes privados.

La cuenta corriente del balance cambiario experimentó un superávit de USD4.538 millones, hecho que se explica por el record de cobros de exportaciones (USD17.915 millones) que reflejaron un crecimiento del 29% interanual y por el pago record de importaciones por USD12.089 millones que mostró una suba interanual del 38%.

En el SPNF continuaron registrándose ingresos en concepto de inversión directa por un valor de USD770 millones, lo que representa un aumento interanual del 50%.

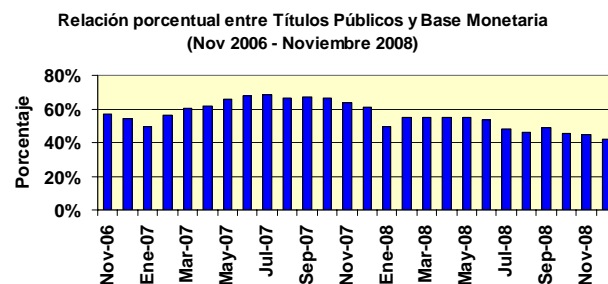
Recordemos que el BCRA mantuvo durante el 2006 y 2007 una política conservadora de absorción monetaria, esterilizando la emisión monetaria utilizada para la compra de reservas mediante las operaciones de pasés y la colocación de títulos.

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

Si bien en enero de 2008 la relación cayó a 49,70%, muy similar al observado en enero de 2007 (49,5%), a partir de febrero de año en curso ha tomado un sendero en torno al 54,5%. En el mes de mayo alcanzó un valor de 53,31%; cuestión que se explica por la reducción que ha experimentado a lo largo de dicho mes las reservas internacionales producto de la intervención del BCRA en el mercado de divisas.

En el mes de junio la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria experimentó una baja de 5,2 puntos porcentuales, cuestión que se ha ido repitiendo sistemáticamente en menores puntos porcentuales lo que generó que dicha relación alcanzará un valor de 44,45% en noviembre y de 42,02% en diciembre. Este comportamiento observado entre mayo – diciembre explica principalmente la reducción en USD12.051

millones de los títulos públicos amortiguado por una suba en la base monetaria de unos USD1.315 millones.



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

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

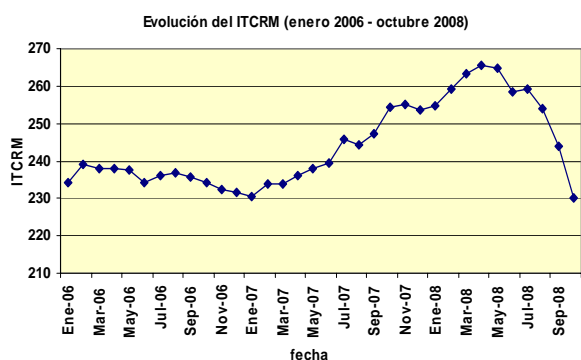
Asimismo, no es menor el escenario actual con un TCR más atrasado de lo que suponen las expectativas existentes; provocando un crecimiento más rápido de las importaciones en relación a las exportaciones, así como la sensación de los agentes económicos de que algunos bienes y servicios resultan baratos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

En el mercado de cambios, octubre finalizó con una cotización de referencia de 3,376 \$ y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registra desde mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas.

[Volver](#)

Tipo de Cambio Real

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) disminuyó un 5,6% en octubre con respecto al mes anterior apreciándose así el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice. Respecto al mismo período del año anterior, el índice disminuyó un 9,6%.

La apreciación real de la moneda brasilera y del dólar explican en gran medida la caída del ITCRM dada la participación que tienen en el índice.

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

Así a principios de marzo de 2008 la relación fue de 2, en abril bajó levemente (1,98), retornando el sendero de 2 hacia mayo. En julio llegó a 2,12, lo cual se explica por el aumento experimentado en la base monetaria sumada a la reducción de u\$s1.064 millones en las reservas internacionales.

En agosto de 2008 la paridad del “dólar convertible” alcanzó el valor de 2,17, a principio de septiembre de 2,10 y de 2,21 a principio de

octubre. Aunque el BCRA ha intervenido el mercado de cambio (lo que generó una reducción de las reservas internacionales de uno USD2.211 millones), a principio de noviembre dicha relación alcanzó casi 3, como consecuencia del aumento de USD3.146 millones en la base monetaria. No obstante a principio de diciembre fue de 2,2.

El incremento mensual promedio del stock de reservas ha sido de 2,41% frente al 1,55% de la base monetaria, desde enero de 2005 hasta septiembre de 2007. A principio de octubre descendieron a 2,32% frente a 1,46% respectivamente; mientras que a principio de noviembre llegó a 2,26% frente a 1,46%; alcanzando en marzo de 2008 2.38% y 1,59%; un comportamiento muy similar al observado en abril y mayo (2,31 y 1,58 respectivamente).

En junio el incremento mensual promedio del stock de reservas ha sido de 2,17% frente al 1,47% de la base monetaria. Para julio y agosto dichos valores se han mantenido en torno a 2,05 y 1,53 respectivamente y a principio de septiembre cayeron a 1,96 y 1,42. En octubre fueron de 1,92% y 1,50% y en noviembre de 1,77% y 1,45% respectivamente; y en diciembre de 1,79 y 1,38 respectivamente.

En definitiva si bien el dólar real continúa atrasando respecto a los \$3 iniciales que se deseaban mantener como “tipo de cambio alto”, sucede que cada vez se está más cerca de esta política. Esto explica la aceleración en el crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones.

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

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

La economía en 25 años de democracia

Por: Lic. Enrique Déntice

La Argentina en los últimos 25 años, ha tenido en materia económica transformaciones tan marcadas que resumirlas en pocos párrafos resulta todo un ejercicio de memoria histórica.

Con el advenimiento de la democracia, el escenario de la economía argentina se percibía difuso y casi podríamos decir con callejones muy marcados. Es que la década de las 80 tenía la característica de la inestabilidad donde los países centrales empezaron a estructurar sus economías en búsqueda de competitividad.

La deuda externa fue, en ese contexto, el principal problema no solo para nuestro país sino para América latina toda. Ausencia de capitales para los países del tercer mundo, las tasas de interés alta y un proceso de transferencias financieras de los países periféricos a los centrales, resultaba la constante del momento.

En este escenario, la democracia argentina enfrenta la necesidad de plantear objetivos para solidificar económicamente a la misma y para ello debe alcanzar a generar un crecimiento genuino del PIB, avanzar a renegociar la deuda (que en la plataforma electoral del radicalismo era el quinto postulado: separar deuda legítima de la ilegítima), mejorar la distribución del ingreso por la vía de los salarios reales y fundamentalmente bajar la inflación que estaba en tres dígitos.

Sin embargo, el plan en su aplicación comenzó a sufrir distorsiones y retardos. La alta inflación y el déficit fiscal junto con las presiones de los sindicatos y los grupos económicos, dieron por tierra con muchos de los objetivos planteados.

La idea de enfrentar el problema de la deuda en forma unificada con otros países de América Latina y así poder negociar en mejores condiciones fracaso y ello, llevo a la necesidad de efectuar una política de ajuste conocida como la etapa de "economía de guerra para enfrentar situaciones de distintos flancos.

Los aumentos de salarios que eran considerados por el gobierno para ayudar a consolidar el frente interno y que actuarían como motor para la producción industrial no fue acompañado por los sectores manufactureros por considerar los mismos que la demanda provocada por la medida sería exigua. En el plano fiscal fue imposible aumentar los recursos con lo cual se tornaba evidente la inviabilidad de realizar inversiones publicas.

El nivel de reservas no permitía contar con las divisas para doblar la deuda externa pues el saldo comercial al ser deficitario, no aportaba divisas. En todo este escenario, la suba de la inflación obligo a renunciar al Ministro Grinspun. Era pues el momento de producir un shock de confianza y en 1985 asume el Dr. J. V. Sourruille como ministro de economía y lanza un plan de ajuste heterodoxo conocido como Plan Austral, que se inicia con un a nueva moneda que sustituye al peso que se acompaña además de un ajuste fiscal con congelamiento de precios y salarios.

Los primeros efectos se sintieron en el aumento de exportaciones, en el aumento de las reservas internacionales y en la recaudación de impuestos. Esto detuvo el curso ascendente de la inflación, pero se carecía de una política para el medio y largo plazo resultando el planteo altamente dependiente de los precios internacionales para la buena performance del sistema.

Si bien el aumento de los precios se había enfriado, el precio de la carne, generaba una distorsión muy marcada. En 1986, se producen los primeros aumentos de precios y de salarios, los precios se empezaron a modificar al alza y simultáneamente se da un aumento de tarifas y a pesar de todo el déficit fiscal se acentuó.

La premisa paso a ser reducir el déficit fiscal y para ello se empezó a diseñar una batería de políticas, entre otras con la privatización de empresas públicas, se volvió a congelar salarios y los precios pero, la oposición política y la puja distributiva instalada, llevaron a herir de muerte al plan y paralelamente a la imposibilidad e cubrir las acreencias externas en tiempo y forma mientras se iniciaba la espiralización y el aumento de los precios.

El déficit fiscal intentó ser paliado por medio de la colocación de bonos pero la colocación de los mismos se realizó en un nivel de tasa de interés muy alta con lo cual se convirtió en un verdadero cepo, tanto, que a finales de 1988 ya resultaba imposible honrar los vencimientos de la deuda pública.

Recesión, bajos salarios, desocupación e inflación, son los ingredientes con los cuales se debe lidiar y así se presenta el Plan primavera para dar soluciones a esta encrucijada y para ello se recurre a la media de abrir el tipo de cambio en dos mercados: financiero y comercial, se intenta un nuevo acuerdo de precios y salarios y continúa la emisión de bonos por aparte del gobierno nacional, lográndose con este esfuerzo bajar la inflación.

Con la campaña presidencial de 1989 en marcha, la desconfianza era el factor principal que primaba. La expectativa sobre lo que haría el próximo gobierno produce una caída en los depósitos en dólares y ello conjuntamente con los vencimientos de los bonos induce a una fuga de capitales.

Dólar y precios se lanzan en una carrera especulativa y generan la hiperinflación cuyas causas se pueden estilizar en: la especulación financiera, periodos de baja inflación y seguidos por periodos de alta puja distributiva. En incapacidad para controlar la espiral de precios.

El 8 de julio sube anticipadamente como Presidente el Dr. Carlos Menem. El primer plan implementado llamado Bunge y Born tenía como orientación: estabilizar la economía por medio de un control de precios y un cierre de las importaciones; medidas por otra parte que no contuvieron la inflación pero, generaron una recesión que llevo al plan al fracaso.

En 1990 se experimenta la liberación de precios que impulsa brotes de aumento en los mismos, se produce la modificación de los encajes bancarios y al agravarse el estadio recesivo, se hace necesario un plan de ajuste fiscal. El superávit comercial se obtiene por la caída de las importaciones (generada en la ausencia de actividad) y ello estabiliza el valor de la divisa americana incrementando el nivel de reservas internacionales.

Mientras tanto, la baja de la inflación con un incremento en la presión tributaria mejoran el déficit y se puede recomponer el pago de deuda externa, que resulta ser una medida transitoria por otra parte, pues el superávit no resultaba posible mantenerlo por mucho tiempo.

Con esta puesta en escena se puede generar el clima en abril del 91 para instalar la convertibilidad en una versión aggiornada de la caja de conversión. La misma, fijaba por ley la paridad 1 USD. = 10.000 australes, siendo esto el certificado de defunción del austral y aparece el peso.

La ley prohíbe la emisión de dinero si no se hallaba respaldo con las divisas de las reservas en el BCRA, con lo cual la oferta de dinero pasaba a ser determinada por el flujo de divisas, perdiéndose el manejo de la política monetaria y paso así a limitar la participación del estado en su financiamiento.

Los precios se estabilizaron pero el tipo de cambio, congénitamente concebido era atrasado. Estabilidad e precios y aumento de consumo domestico generaron un gran crecimiento de la economía, acompañado de un auge en el crédito al consumo.

Se alcanzó equilibrio fiscal, se aumento la recaudación, se incrementaron en mayor medida las importaciones que las exportaciones y el flujo de ahorro externo se lanzo en forma favorable sobre la economía.

Si bien entre el 92 y el 94, el ingreso de capitales externos financió el consumo, también permitió un aumento de la producción. El agro tuvo crecimiento y el mismo se vió orientado principalmente a la exportación. Sin embargo la ganadería se estanco y se produjo una concentración de la tierra, que se fue acentuando.

La deuda se incrementaba de la mano de la privatización del sistema jubilatorio de reparto. Y el déficit comercial externo se volvió crónico, junto con el déficit de cuenta corriente de balanza de pagos.

El atraso de tipo de cambio, convirtió el país en importador neto, produciendo ello un cambio en la matriz laboral de la Argentina, conduciendo a la tasa de desocupación más alta de la historia económica de los últimos 60 años.

La aplicación de estas políticas de modernización del estado y de refundación de compromiso social por medio de la ley de convertibilidad, tuvo su marco en la ley de emergencia económica y en la de reforma del estado. Esto permitió el traslado de las empresas públicas a las concesionarias privadas quienes encontraron así una posibilidad de adquirir su participación con títulos depreciados pero tomados por el estado nacional a valor facial.

Los 90, mantienen como directriz, la convertibilidad y con ello la continuidad, sin embargo, la crisis externa golpea a nuestro país que se sume en una profunda recesión con caída del producto realmente alarmante, con una batería de impuestos que profundizó aun mas la crisis.

Cuando en marzo de 2001, el Dr. Domingo Cavallo propone la convertibilidad con el euro y el dólar, la suerte de la convertibilidad del 91, estuvo echada.

La crisis del 3 de diciembre de 2001 y que eclosiona el día 20, requería de algunas premisas para la salida de la convertibilidad, lograr y sostener el superávit fiscal y comercial, de contar con un tipo de cambio flotante y de un anclaje monetario (Aldo Pignanelli.).

La Ley de emergencia económica de 2002, (11 de enero) colocó como elementos necesarios el tema del régimen cambiario, la flotación y el control cambiario, disponiendo que el BCRA y el Congreso tomaran las medidas necesarias para concretar la salida del sistema convertible, por medio de una variación de precios relativos.

Las reservas internacionales se hallaban en un nivel de US\$5.000 millones. Se implementó una política para evitar la fuga de capitales, mediante estrictos controles, controlándose el valor de la moneda, pasando de \$3,9 por usd. a \$3,25 por usd. en diciembre de 2002.

No se convalidó el aumento de precios por la vía de la emisión, no solo no se emitió sino que los agregados monetarios cayeron (M3). Pero especialmente, se trato y se logró mantener el sistema financiero, dentro de un margen de riesgo acotado.

Un horizonte de precios externos favorable, un tipo de cambio competitivo, un proceso de inversión con ausencia de los ahorros del exterior, un incremento de las reservas internacionales, superávit fiscal y comercial, balance de pagos favorable, crecimiento del PIB, caída del desempleo, y de la pobreza, han sido algunos de los logros alcanzados desde el 2003 hasta el 2007.

Este recorrido muy somero lleva a plantearnos, cuales han sido las mejores medidas adoptadas en este periodo de 25 años en términos de resultados positivos y perseverar por esa senda, requiere de profundizar las mismas para no volver a repetir etapas del pasado.

[Volver](#)

Perfil del mercado de la nuez

Por: Lic. Valeria Errecart
Claudia De Rito

1. Mercado de Nueces Mundial y Doméstico

El nogal es un árbol de gran porte perteneciente a la familia botánica Juglandaceae y al género Juglans. El mismo está integrado por diversas especies.¹, siendo la de mayor importancia comercial “regia”, también conocido como nuez persa o inglesa. (Parra, 2008)

La nuez es un producto apreciado a nivel mundial por su composición. Presenta altas concentraciones de ácidos grasos insaturados, vitaminas y minerales². Estudios recientes manifiestan que su consumo es benéfico para la salud humana, tanto en el aspecto nutricional como en el clínico, destacándose su rol en la prevención del colesterol y enfermedades cardiovasculares. Las nueces se comercializan con y sin cáscara y se consumen en forma directa o en diversas preparaciones culinarias³. También permiten obtener aceite, y con el extracto del fruto entero se producen colorantes. (Ing Agr. Patricia Parra, 2007)⁴

El nogal, se encuentra muy extendido geográficamente, debido a su gran rusticidad, adaptándose a diferentes tipos de suelo y diversas condiciones climáticas. Los mayores productores mundiales son EEUU; China, los países de Europa centro /este, India y Turquía. En América del sur Chile, que abastece nuestra demanda de fruta de calidad, lidera el mercado incorporando tecnología moderna⁵.

Calendario de cultivo en el Hemisferio Sur presenta la estructura del siguiente gráfico. La cosecha se realiza en los meses de marzo y abril, lo que permite abastecer los mercados a partir del mes de abril hasta diciembre, con nueces recién cosechadas.

Calendario de cosecha de nueces en el hemisferio Sur.



Fuente: ProChile, 2008

El uso del nogal se extiende en numerosos sectores, desde la industria agroalimentaria hasta la forestal. Es así como podemos obtener diversos subproductos, entre ellos: aceite de nuez, nueces en mitades enteras, tanino con sus propiedades astringente de gran uso en fitomedicina, entre otros.

¹ Especies cultivadas: Juglans regia (Nogal Europeo), Juglans cinerea (Nogal Ceniciento), Juglans nigra (Nogal Negro), Juglans californica (Nogal de California).

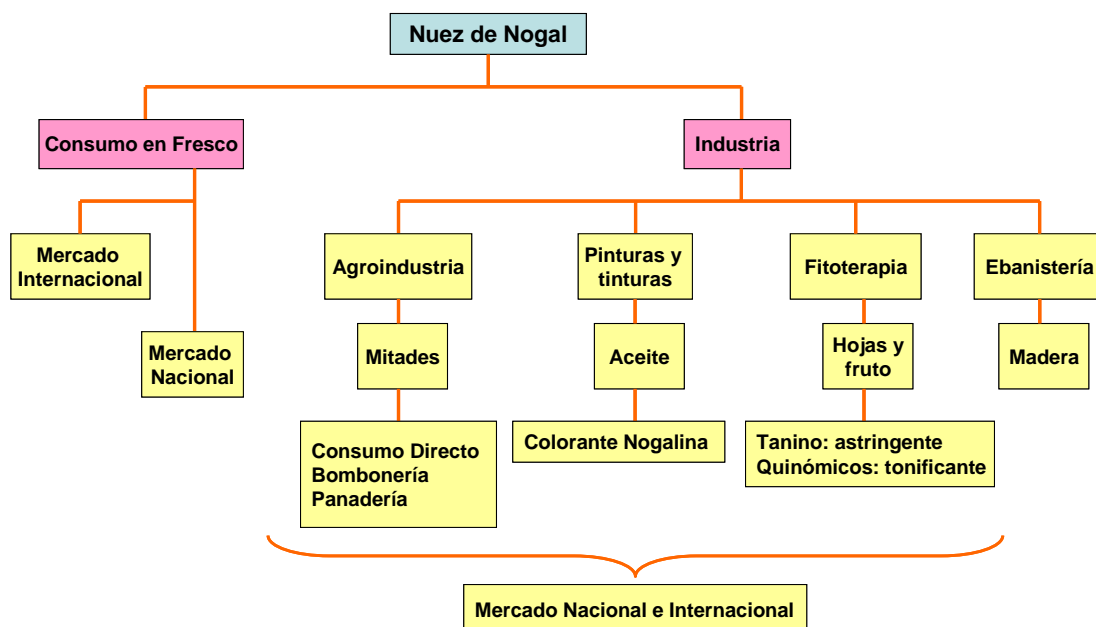
² Las nueces tienen gran valor nutritivo. Son una importante fuente de lípidos (65,2%), proteínas (15,2%) e hidratos de carbono (13,7%). Aportan al organismo alrededor de 650 kilocalorías cada 100 gramos de producto.

³ En diversos países (Estados Unidos, China, España e Italia, entre otros) se han llevado a cabo campañas publicitarias para posicionar a las frutas secas como “snacks saludables”. Las frutas secas se comercializan con cáscara o peladas, fileteadas, fritas, saladas, etc., a través de cadenas de supermercados, distribuidores mayoristas, panificadoras, bomboneras, heladerías, empresas de gastronomía y una variada gama de comercios minoristas.

⁴ La nuez comercial es una parte del fruto: el endocarpio (“cáscara”), de textura dura, lignificado y arrugado, compuesto por dos valvas, con su interior dividido incompletamente en dos o cuatro celdas y la semilla (la fracción comestible) con dos o cuatro lóbulos. En el lenguaje productivo-comercial, se denominan “cascos” las valvas del endocarpio y “pepita”, “pepa” o “pulpa” a la semilla. Ésta puede extraerse en dos mitades denominadas “mariposas”, o en cuatro cuartos (“media mariposa”). La semilla está cubierta por un tegumento o piel que presenta distintas tonalidades, desde claras a oscuras. (Parra, 2008)

⁵ La ubicación geográfica de Chile, en el Hemisferio Sur, otorga una ventaja en el comercio internacional. Este país es capaz de proveer nueces de reconocida calidad y frescura, durante los meses de abril a diciembre, debido a que la cosecha se efectúa en los meses de marzo y abril.

Cadena de valor agregado del Nogal



Fuente: elaboración propia en base a datos de SAGPyA, 2008

China y Estados Unidos son los principales productores de nueces a nivel mundial. La producción de nueces nacional, se destina principalmente a la exportación, presentándose una fuerte tendencia hacia los mercados europeos y preferentemente nuez sin cáscara, excepto en periodo de navidad, en donde se prefiere la nuez con cáscara. Respecto de esto último, Chile, posee ventajas comparativas respecto de los países del hemisferio norte, ya que la contraestación implica llegar a esos mercados en la época de mayor consumo. (Ávalos Aros, 2008)

Para las nueces de nogal existen dos mercados muy diferentes, el mercado de las nueces sin cáscara y el mercado de las nueces con cáscara. El primero de ellos implica un mayor valor agregado y es más exigente en cuanto a la calidad del producto. El segundo es menos exigente en calidad y se comporta como un mercado de Commodity, en el cual el factor relevante es el tamaño de la nuez. (Ávalos Aros, 2008)

La calidad final de la nuez, estará relacionada con la presentación en condiciones adecuadas del producto. Si es nuez con cáscara, es fundamental que los factores mencionados antes como principales características estén realzados por un buen trabajo de limpieza o lavado, una correcta clasificación por tamaño, separando las variedades. Si se trata de pepitas, será importante la presentación de la mariposa, tamañada y clasificada por color, evitando la presencia de medias mariposas o partidas. (Luis Innamico, 2001)

El tenor de humedad es clave ya que, además de estar regulado o normatizado en algunos países, hace a la calidad gustativa, al aspecto (color de la piel) y a la conservación en óptimas condiciones. Para la nuez entera la humedad no debe ser superior al 12% (10% para exportación), mientras que en pepita es recomendable que el tenor sea menor al 8% (5% para exportación). (Luis Innamico, 2001)

Si bien se cultiva el nogal con fines económicos en más de 55 países, la nación que ha liderado la producción de nueces es China. Su inserción en el contexto mundial se basó en la colocación de nuez pelada en el mercado a bajo precio. A esto se agrega la incorporación de tecnología de cultivo, cosecha y acondicionado que le ha permitido obtener mayor cantidad de producto de mejor calidad, en tamaño y color. (Parra, 2008)

Entre los años 2000 y 2006 ha sido el mayor productor y fue secundado por Estados Unidos, que sólo en el año 2001 se ubicó en el primer puesto. Irán, Turquía y Ucrania acompañan a los mayores productores mundiales. Durante el año 2006 se produjeron 1.634.133 toneladas de nuez con cáscara a nivel mundial. China aportó el 30,5%, mientras que Estados Unidos participó con el 18,9%. Por su lado, la producción argentina representó 0,6% del total. (Parra, 2008)

En lo que respecta al área de cosecha mundial de nuez, entre los años 2000 y 2006, China también ha ocupado el primer lugar y Estados Unidos el segundo. Durante el año 2006 China participó con el 28,5% y Estados Unidos con el 13,2% de las 659.048 hectáreas cosechadas del producto en el mundo. Las superficies con tal destino en Turquía e Irán significaron el 11,6% y 9,9% respectivamente. Argentina aportó el 0,5% de la superficie de cosecha de nuez total. (Parra, 2008)

En Argentina los establecimientos productores se sitúan en las provincias de La Rioja, Catamarca⁶, Mendoza, San Juan y Río Negro. La producción se ha desarrollado bajo diversas metodologías, generando un producto de calidad variable, que abastece parcialmente la demanda del mercado interno. (Parra, 2008). La producción argentina de nuez cáscara oscila entre 6.000 y 7.000 toneladas anuales, con un valor estimado de U\$85 millones. El 20% del consumo doméstico se importa, fundamentalmente de Chile.

Hacia mediados de la década de 1990, el sector comenzó un marcado proceso de reconversión orientado al reemplazo de los nogales criollos o tradicionales -de bajo rendimiento- por variedades finas de alta productividad y excelente calidad. Simultáneamente, comenzaron a realizarse nuevas plantaciones, fundamentalmente en las provincias que cuentan con los beneficios de la ley de diferimiento impositivo. En este marco, y dada la creciente demanda mundial del producto -a partir de su posicionamiento como "snack" natural, sano y de bajo contenido en colesterol- sumado a la oferta doméstica en contraestación respecto de los principales países productores, la producción de nuez se perfila como una oportunidad de negocio en algunas regiones argentinas. (Ing. Agr. José Luis Marginet Campos, 1999)

De todos modos, en la actualidad gran proporción de la producción nacional carece de estandarización, siendo su calidad variable, y la misma abastece parcialmente la demanda del mercado interno. Casi el 80 % de esta producción proviene de las provincias de Catamarca, La Rioja y Mendoza. (Parra, 2008)

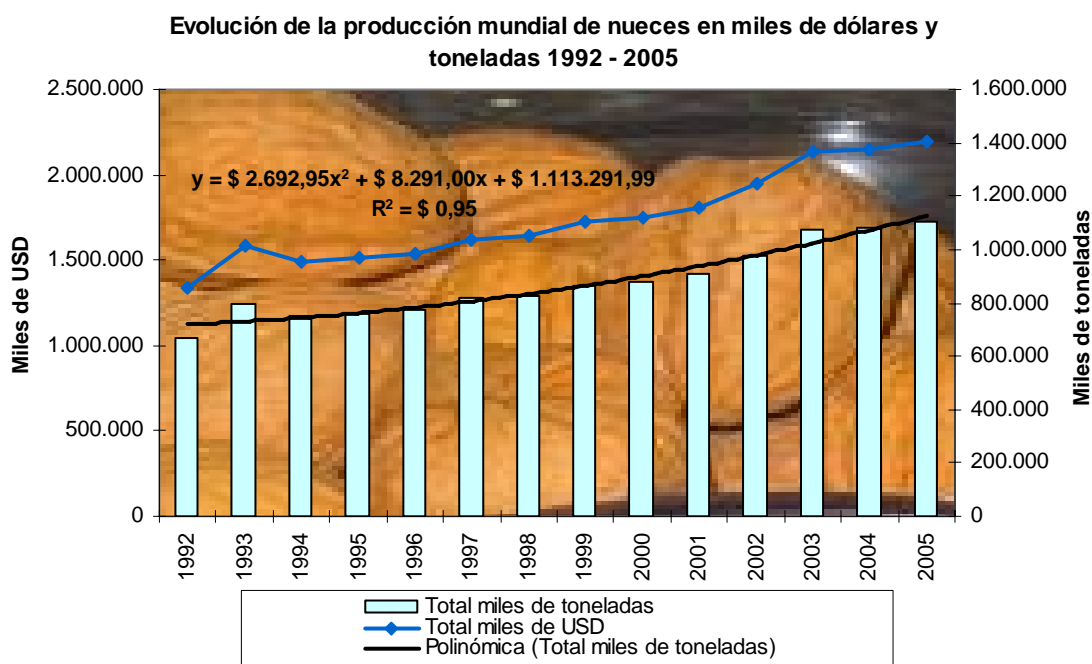
1.1. Mercado Mundial

1.1.1. Oferta Mundial de Nueces

En el mundo existen cerca de 560.000 has. con nogales de la especie *Juglans Regia L.* En la década de los '90 la superficie implantada creció el 36%, expansión que llevará a un importante aumento de la producción mundial de nueces en los próximos años. En este sentido, a lo largo de la década del 90' la producción mundial de nuez de nogal pasó de 1.099 millones de toneladas a una 1.144 millones de toneladas en 1999. Los principales países que explican más del 50% de la producción mundial son Estados Unidos, China y Turquía.

En el período 1992-2005 la producción mundial de nueces pasó de unas 853.061 toneladas a más de 1.403.000 toneladas, es decir que en dicho período creció un 65%, un 3% promedio anual. Analizando la tendencia de crecimiento de la producción mundial, con un grado de ajuste del 95%, la producción autónoma es de 1.113.291 toneladas y a medida que pasa el tiempo la misma crece a una tasa promedio anual de 5.386 toneladas. En términos de dólares, la producción mundial pasó de un valor de USD1 millón en 1992 a más de 1,7 millones en el 2005.

⁶ Según los datos del Censo Nacional Económico 2004/2005, el 15,9% de la superficie total implantada con frutales (27.605,5 has.) en la provincia de Catamarca corresponde a cultivos de nogal. Esta provincia concentra un 37,8% del total nacional de este cultivo.



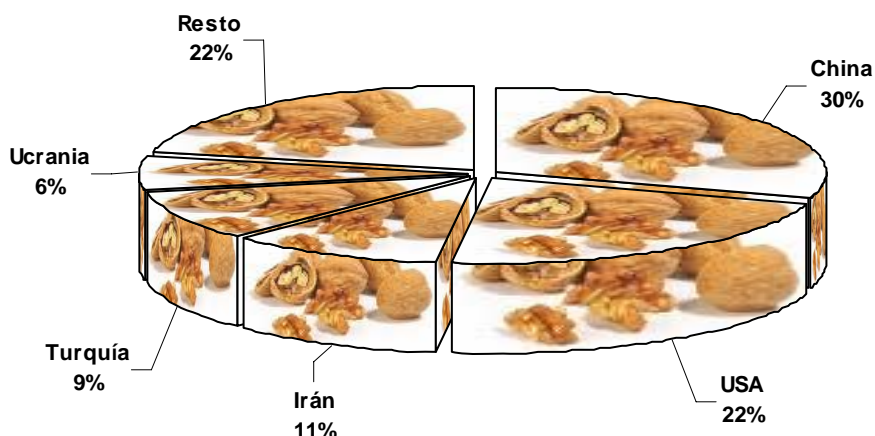
Si bien el nogal se cultiva con fines económicos en más de 45 países, la nación que lidera la producción de nueces es China; quien experimentó la mayor expansión de la producción pasando de unas 163.862 toneladas a principios de los noventa, a 420.000 toneladas en 2005. A lo largo de catorce años pasó de ser un país de poca relevancia a posicionarse en el ranking de los 5 principales productores mundiales. En definitiva su producción creció un 156% en todo el período, lo que implicó una tasa promedio anual del 4%.

Básicamente, su inserción en el contexto mundial se basó en la colocación de nuez pelada en el mercado a bajo precio. A esto se agrega aumento de la superficie plantada y la incorporación de tecnología de cultivo, cosecha y acondicionado que le ha permitido obtener mayor cantidad de producto de mejor calidad, tamaño y color (tendencia que se mantiene en el tiempo). (Ing. Agr. José Luis Marginet Campos, 1999)

Entre los años 2000 y 2005 la nación asiática ha sido el mayor productor, y fue secundado por Estados Unidos, que sólo en el año 2001 se ubicó en el primer puesto. Irán, Turquía y Ucrania acompañan a los mayores productores mundiales. Durante 2005 se produjeron 1.403.575 toneladas de nuez a nivel mundial; China aportó el 30%, mientras que Estados Unidos participó con el 22%, Irán el 11%, Turquía un 9%, Ucrania 6% y un 28% constituido por un amplio conjunto de países quienes conforman un grupo de países productores atomizados dando origen al resto.⁷ En lo que respecta al área de cosecha mundial de nuez, entre los años 2000 y 2005, China ha ocupado el primer lugar y Estados Unidos el segundo. (Ing Agr. Patricia Parra, 2007)

⁷ La producción argentina representó el 0,5% del total mundial.

Distribución porcentual de la producción mundial de nueces según país origen. año 2005

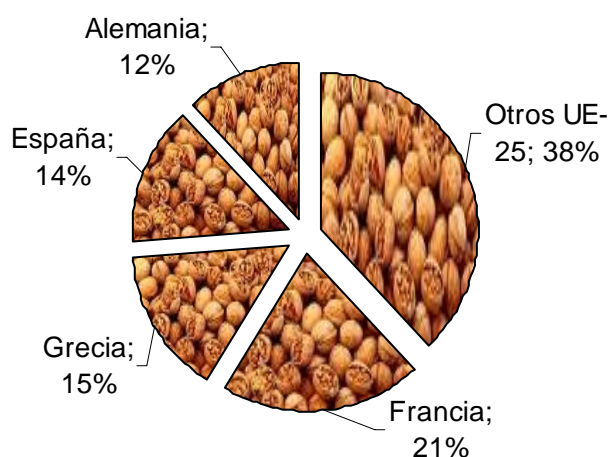


Fuente: elaboración propia en base a datos de FAO, 2008

Durante 2005 China participó con el 28% y Estados Unidos con el 13% de las 662.520 hectáreas cosechadas del producto en el mundo. Las superficies de Turquía e Irán significaron el 10,6% y el 9,8% respectivamente. Un parámetro importante a considerar es el rendimiento promedio. Se destaca que países que no presentan un volumen de producción importante (Eslovenia, Pakistán), presentan elevados rendimientos. Los líderes China y Estados Unidos se posicionan 16º y 13º en el ranking, respectivamente, lo que revela la diversidad de las técnicas productivas. (Ing Agr. Patricia Parra, 2007)

En cuanto a la UE-25, en el 2005 la producción fue del orden de 73.000 toneladas grano, con 15.000 toneladas en Francia, 11.000 en Grecia y 9.000 en Alemania; España produjo en 2006 unas 10.000 toneladas grano, la mayor parte de las cuales se obtienen a partir de árboles diseminados. (ProChile, 2008).

Producción 2006 UE

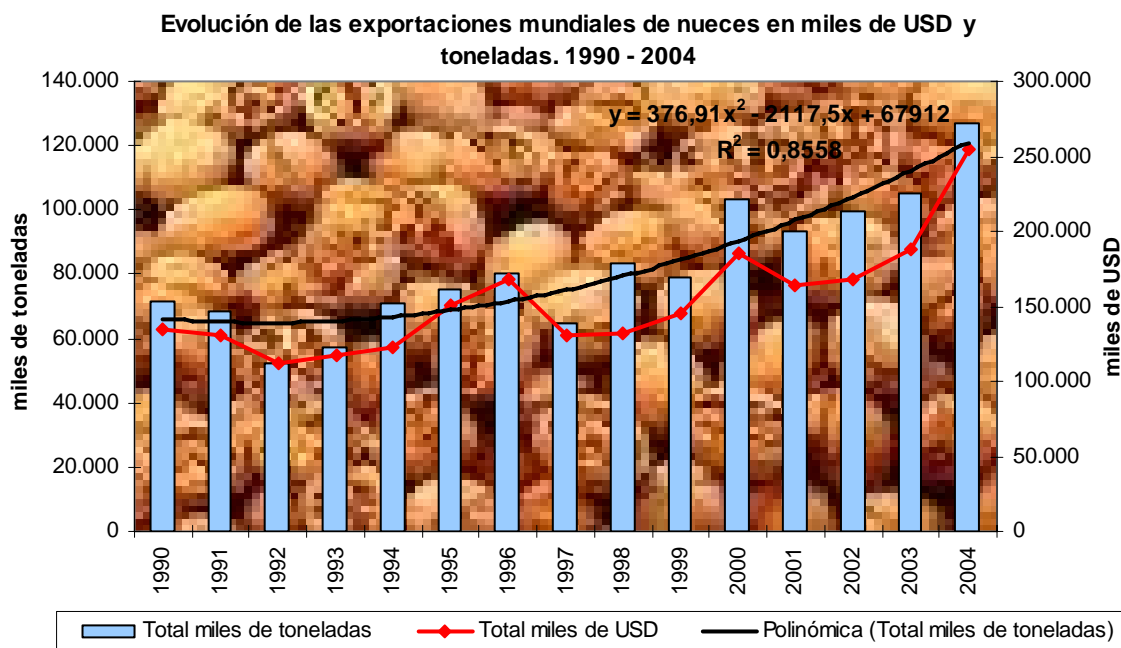


Fuente: Elaboración propia. En base a datos ProChile, 2008

En cuanto a las exportaciones, las mismas pasaron de unas 71.757 toneladas en 1990 a más de 126.800 toneladas en 2004. A lo largo de 15 años las mismas crecieron un 128%, lo que equivale a una tasa del 4% promedio interanual. En este sentido si analizamos la tendencia del crecimiento de dicha variable, con un grado de ajuste del 85,5%, las exportaciones autónomas son de unas 67.912

toneladas y a medida que va pasando el tiempo las mismas aumentan en unas 753,8 toneladas promedio anuales.

El tamaño del mercado de exportación de nueces pasó de USD134.935 en 1990 a más de USD254.500 en 2004; a lo largo de 15 años creció a una tasa del 4% promedio anual. En definitiva, el precio implícito de las exportaciones pasó de 1.880,4 USD/Tn en 1990 a unas 2000 USD/Tn en 2004; siendo el mercado que más precio recibe por sus ventas Francia y Chile. Estos dos países se ubican por arriba del valor medio registrado en el período bajo análisis, mientras que USA en 1990 cobraba unos 1.790 USD/Tn, Francia recibía 2.130 USD/TN y Chile 1.893 USD/TN. Recién en el año 2004 dicha situación se revirtió, pues USA obtuvo mejor precio que Francia (1.952 USD/TN y 1.753 USD/TN respectivamente) aunque Chile mejoró sustancialmente su valor 2.396 USD/TN.



Fuente: elaboración propia en base a datos de FAO, 2008

Las exportaciones mundiales agregadas de nuez en todas sus presentaciones han promediado 380.323 toneladas anuales, entre los años 2000 y 2005. La tendencia es positiva y el mayor valor del período se registró en 2004, con 471.110 toneladas. El país que ha liderado las exportaciones globales durante el lapso señalado fue Estados Unidos, cuya participación relativa osciló entre el 30% y el 44% de las exportaciones totales. México, Francia y China también se han mantenido como exportadores de importancia, aunque con participaciones promedio de 9%, 7% y 6%, respectivamente. (Ing Agr. Patricia Parra, 2007)

Particularmente, el precio de la nuez chilena, sin cáscara, está determinado por la cosecha de Francia y los precios de venta que ellos establezcan. En menor grado, también influye Bulgaria, Hungría, Moldavia y la India, pero son productos de distinta calidad y precio, por lo que no se orientan al mismo nicho de mercado. A fines de 2007 el precio del kilo de nuez sin cáscara es de \$3.000.- aprox. Lo que si esta sensibilizado por el mercado internacional. (Ávalos Aros, 2008)

Para los exportadores de países en vías de desarrollo los canales de distribución más interesantes de nueces comestibles son los importadores/comerciantes, ya que no solo tienen la experiencia y el conocimiento del mercado internacional, sino que ellos también tienen fuertes relaciones con proveedores y compradores por todo el mundo, primordialmente en el caso de productos de temporada baja. (CBI, 2008)

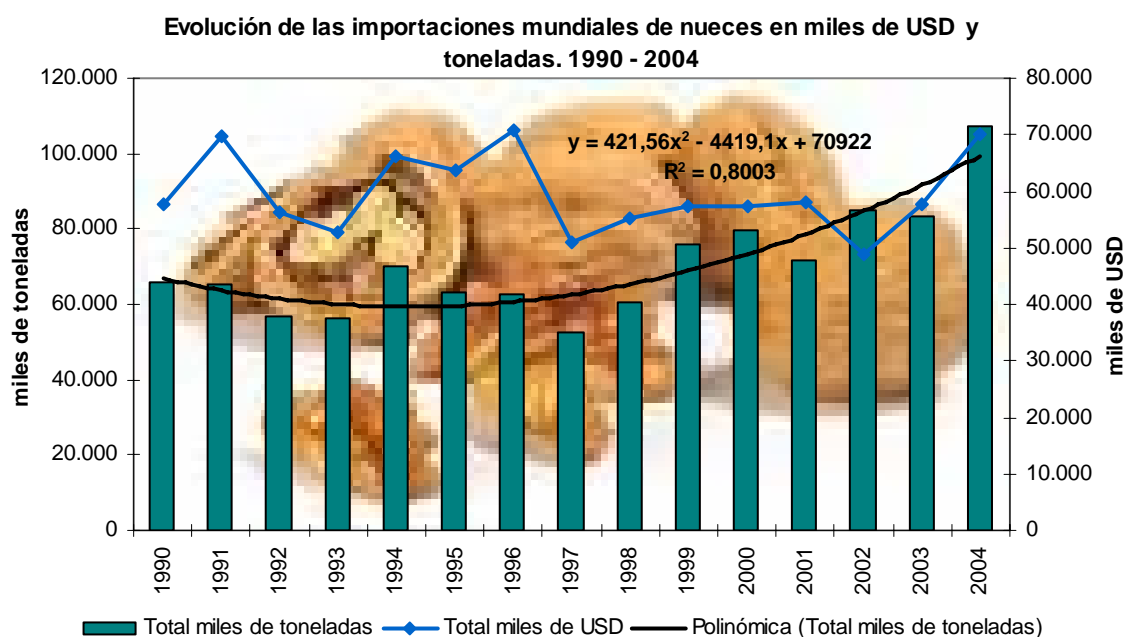
1.1.2. Demanda Mundial de Nueces

En el mercado internacional el consumo de nuez se relaciona con las fiestas religiosas (principalmente en Navidad). En los últimos años esta tendencia comenzó a cambiar, dado que las nuevas generaciones están apreciando el producto como un alimento sano, bajo en colesterol y lo consumen como "snack". En este sentido, la California Walnut Commission implementó políticas de promoción en los países europeos que posicionan el producto como un alimento sano y natural. Similares campañas permitieron aumentar el consumo en nuevos mercados, como Japón. (Ing. Agr. José Luis Marginet Campos, 1999)

El negocio mundial de las nueces tiene dos segmentos claramente delimitados: el de nueces con cáscaras, cuya demanda se mantiene estable, y el de nueces sin cáscara o partidas con un aumento leve en la demanda. Al respecto, el mercado europeo ha aumentado considerablemente su demanda por nueces sin cáscaras de primera calidad. (Ávalos Aros, 2008)

El consumidor de nuez con cáscara prefiere la fruta de tamaño grande y con pulpa de coloraciones claras. Además de ser consumida en forma directa, la nuez integra postres y golosinas. La "mariposa" es muy utilizada en bombonería, los cuartos se destinan a panadería y la molida a pastelería. En algunos casos también se comercializan como "snack", con el agregado de sal y algún condimento. La nuez también se considera un fruto seco oleaginoso, ya que su contenido de grasas supera el 60% de su peso; por ello se realiza la extracción de aceite. (Ing Agr. Patricia Parra, 2007)

Francia ocupa un lugar preponderante en el mercado mundial de nuez pelada de primera calidad. El pelado a mano impide que el producto presente las "lastimaduras" propias del pelado mecánico. La nuez cáscara se coloca en mercados exigentes; la nuez pelada se destina a pastelería, panadería y bombonería en mercados muy variables.



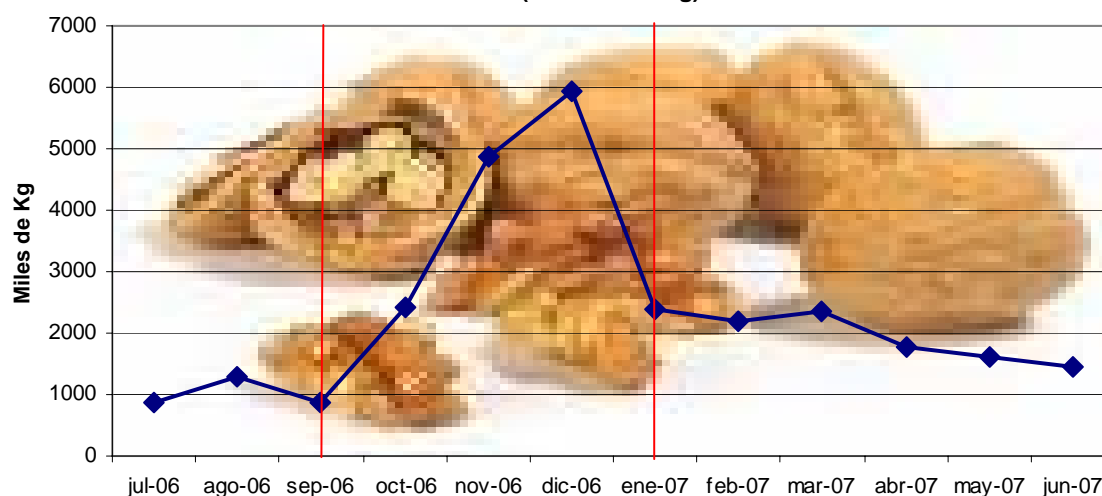
Fuente: elaboración propia en base a datos de FAO, 2008

En cuanto a las importaciones, las mismas pasaron de unas 65.975 toneladas en 1990 a más de 107.000 toneladas en 2004. A lo largo de 15 años crecieron a una tasa del 21,1%, lo que equivale a una tasa del 1,3% promedio anual. En término de dólares, las mismas pasaron de USD57.779 en 1990 a USD 69.995 en 2004. Los países que más pagaron por sus importaciones en el año 2004 fueron Brasil (2.263 USD/Tn), Alemania (2.120 USD/Tn) y México (2.156 USD/Tn), quienes superaron ampliamente el precio promedio de las importaciones mundiales (652 USD/Tn).

El principal importador mundial durante el período 2000 – 2005 fue Alemania, quien participó del total de importaciones con un promedio de 12%, que representa 45.000 toneladas. España, Japón y Francia también son importantes compradores de nuez, con promedios de participación de 8,7%, 6,6% y 6,3% respectivamente. (Ing Agr. Patricia Parra, 2007)

En el caso particular de España, es un país productor de nueces, al igual que Francia, Grecia y Alemania, pero su producción no alcanza a abastecer la demanda nacional que es relevante debido a la incorporación en la dieta que tiene este alimento. Los españoles consumen 3,1 kilos de frutos secos por persona, de los que un 82,3% se consumen en el ámbito doméstico, un 17,3% es comprado por hosteleros y restauradores, y el 0,4% restante corresponde al consumo institucional⁸. Del total de frutos secos consumidos, 660 gramos son de nueces, 430 gramos de cacahuètes, 400 gramos de almendras y otros 1.610 gramos se reparten entre el resto de frutos secos. (ProChile, 2008)

Evolución del consumo de nueces con cáscara en España. Julio 2006 - Junio 2007 (en miles de Kg)



Fuente: elaboración propia en base a datos de ProChile, 2008

El mercado de la nuez de nogal importada tanto con cáscara, como sin esta, es ampliamente dominado por el producto proveniente de Estados Unidos (California). Es por esto que es interesante ver de qué manera abordan el mercado nuestros competidores más directos. (ProChile, 2008). Los grandes empaquetadores y procesadores compran cada vez más nueces comestibles directamente de los productores y exportadores en los países de origen, aunque la compra a través de importadores es todavía importante. (CBI, 2008)

1.2. Mercado Nacional

1.2.1. Oferta Doméstica de Nueces

Como productor de nuez Argentina tiene muy poca relevancia en el contexto mundial. La producción varía entre 6.000 y 7.000 toneladas de nuez cáscara, con un valor estimado de U\$S 85 millones. En el país fundamentalmente se producen nueces del tipo "criollo" de pulpas ámbar oscuro a cobrizas⁹.

Como resultado de los programas provinciales de recambio varietal y por las nuevas plantaciones, realizadas con el beneficio de la ley de diferimiento impositivo, en los próximos años la producción nacional se incrementará, estimándose que podría alcanzar las 48.000 toneladas. Las nuevas

⁸ Las variedades más apreciadas en el mercado español son: Hartley, Eureka, Franquette, Vina y Chandler.

⁹ La nuez cáscara es el producto de mayor calidad. Cuando el fruto tiene algún defecto en la cáscara o su tamaño no es el adecuado, se lo destina al pelado, comercializándola como mariposa, en mitades, en cuartos o molida.

variedades dan un producto de excelente calidad, buen sabor y colores claros. Se estima que el 30% se comercializará como nuez superior, 50% como elegida y el 30% de calidad común se destinaría a nuez pelada. (Ing. Agr. José Luis Marginet Campos, 1999)

Actualmente la producción nacional abastece parcialmente la demanda del mercado interno, aunque una gran proporción carece de estandarización y presenta calidad variable. (Ing Agr. Patricia Parra, 2007)

Parte de lo que producimos es exportado. Si bien en el mercado externo nuestra participación es del 0,6%; durante el año 2007 se exportaron 739 toneladas, volumen que significó un incremento interanual del 18%. En términos de valor, las exportaciones también registraron incremento interanual, en este caso del 27%. En 2007 fueron de 2,5 millones de dólares FOB, mientras que en 2006 fueron de 1,95 millones de dólares FOB. (Parra, 2008)

La presentación del producto exportado fue variando al pasar los años. En el año 2000 más del 90% del total de nueces exportado por Argentina correspondió a nuez sin cáscara. Durante 2002 el 66% fue vendido al exterior con cáscara y a granel, mientras que a partir del año 2003 la mayoría de las exportaciones correspondieron a nueces con cáscara pero en presentaciones diferentes a la presentación a granel. En el año 2007, el 91,5% correspondió a nueces con cáscara en diferentes envases, mientras que el restante 8,5% correspondió a nuez sin cáscara. (Parra, 2008)

Los mercados destino de exportación también han variado. Si bien durante el año 2000 más del 90% de lo exportado se colocó en Uruguay, durante los años subsiguientes Italia, España y Chile fueron los destinos preponderantes. Es de destacar el crecimiento de Italia como destino de las nueces argentinas. Durante 2004 se vendieron a este país europeo 42,5% del total exportado, mientras que durante el año 2006 y 2007 el total de nueces exportadas se colocó en tal mercado. (Parra, 2008)

1.2.2. Demanda Doméstica de Nueces

En la Argentina, el consumo de nuez es de 8.000/ 9.000 toneladas anuales, el 20% es producto importado. La demanda crece en el período navideño. La nuez cáscara se destina al consumo directo y la pelada a la pastelería. El consumidor de nuez cáscara prefiere la fruta de tamaño grande y con pulpa de coloraciones claras. En los últimos años se observó un aumento del consumo de nuez pelada. La nuez partida mariposa se destina, además del consumo directo, a bombonería, los cuartos a panadería y la molida a pastelería. En Argentina la nuez cáscara se vende a granel o en paquetes de 500 y 750 gr. La nuez pelada se comercializa en envases de 50; 100; 250 y 500 grs., y también al peso. (Ing. Agr. José Luis Marginet Campos, 1999)

Las compras a mercados externos de nuez entre los años 2000 y 2007 han sido erráticas. Durante el 2000 y 2001, las mismas fueron de 1.827 y 1.783 toneladas, respectivamente, por las cuales se pagaron 7,1 y 6,6 millones de dólares CIF siendo los años de mayores valores del período analizado. En los años siguientes se importaron menores cantidades, alcanzando durante el 2007, 199,8 toneladas por un valor de 1,2 millones de dólares CIF. (Parra, 2008)

Chile ha sido el país origen de la mayoría de las importaciones de nuez por parte de Argentina. Su participación ha sido mayor al 78%, salvo durante el año 2004, en que participó con 49,4% del total importado. Durante el año 2007, el volumen total provino del país trasandino. (Parra, 2008)

La presentación del producto que dominó las importaciones entre los años 2000 y 2003 fue con cáscara pero en presentaciones diferentes a la de granel. Luego, entre 2004 y 2007, más del 60% del volumen importado correspondió a nueces sin cáscara.

1.3. Panorama General de la Cadena Productiva

En Argentina las áreas tradicionales de producción se localizan en las provincias de Mendoza, Catamarca, La Rioja, San Juan y Río Negro. Con la aplicación de la ley de diferimientos impositivos se agregó la provincia de San Juan. Las zonas típicas son los valles intermontanos de altura donde los plantas se desarrollan en las mejores condiciones. A mediados de la década del '90, se registraban 640.000 plantas distribuidas en 11.000 has: 5.000 has en Catamarca, 2.970 en La Rioja y 2.750 en Mendoza. También existen plantaciones menores en San Luis, Río Negro y Neuquén. El rendimiento promedio nacional es del orden de los 800 kg/ha, valor sensiblemente inferior al de EE.UU. (4.000-5.000 kg/ha) (Ing. Agr. José Luis Marginet Campos, 1999).

Básicamente la Cadena Productiva del Sector presenta la estructura del gráfico siguiente. No todos los pasos que figuran en él se realizan en nuestro país, es por ello que la mayor parte de nuestras exportaciones se realizan a granel.

Proceso de industrialización de la nuez



A lo largo de esta cadena se produce intercambio entre cada uno de los eslabones que la componen. Es así como las relaciones entre productores e industriales tienen carácter informal y en general no se establecen contratos entre las partes. Los precios pagados al productor dependen de la variedad de nuez y la calidad visual lograda en el producto¹⁰. Por su parte, los supermercados compran en forma directa nuez cáscara a granel y la comercializan en forma fraccionada, apropiándose con parte de la cuasi renta que generan la especificación de los activos en poder de los productores. (Ing. Agr. José Luis Marginet Campos, 1999).

Prácticamente la totalidad de los frutos se seca en secaderos prediales al sol y no recibe tratamientos para mejorar su aspecto. Los productores no suelen realizar tamañado y blanqueo de cáscara. La nuez se vende al barrer, sin precios diferenciales por tamaño y color de la pulpa. Es muy poco el valor que agregan los productores. Existe una cantidad no determinada de acopiadores de nuez que realizan la clasificación y el tamañado; por lo tanto la nuez de mala calidad se destina al pelado manual, comercializándose principalmente en cuartos y molida para panadería y confitería. La no existencia de tecnología local de pelado mecánico o semimecánico, contribuye a lo mencionado. (Ing. Agr. José Luis Marginet Campos, 1999)

Hacia mediados de la década del 90', el sector comenzó un marcado proceso de reconversión orientado al reemplazo de las variedades criollas por las denominadas finas. Así se realizó el replantado en Mendoza y el reinjertado en Catamarca y La Rioja. Actualmente, en la provincia de

¹⁰ En los cultivos extensivos anuales, la variabilidad de precios del mercado de los productos agrícolas tradicionales, ocasionada por factores fuera del manejo y control de los interesados, introduce factores de inestabilidad muy difíciles de prever y contrarrestar tornando inciertas las condiciones de rentabilidad de cada cosecha. Es bueno entonces contar con alternativas adicionales que constituyan un reaseguro para estas situaciones del mercado.

Mendoza, al menos el 25% de las plantaciones de nuez criolla fueron erradicadas y reemplazadas por variedades como Franquette, Howard y Chandler.¹¹ (Ing. Agr. José Luis Marginet Campos, 1999).

En La Rioja y Catamarca se emplean técnicas de reinjertación porque la actividad productiva es realizada en pequeñas explotaciones o economías de subsistencia, que limitan la posibilidad de erradicar plantas viejas y reemplazarlas por nuevas. La reinjertación se desarrolla con la asistencia técnica del INTA, en programas de 5 años a razón del 20% de la plantación por año, de modo que los productores no dejen de percibir ingresos por la venta de la nuez.

Dos cámaras que agrupan productores de La Rioja y Catamarca están, actualmente, tratando de incorporar tecnología de secado en horno, tamañadora mecánica y partidoras de nuez para pelado semimanual. Las empresas más importantes son: Cámara Nogalera de Catamarca, Cooperativa Rincón, Cámara Nogalera de La Rioja, Salomene (acopiador).

La clasificación vigente en Argentina para la comercialización de la nuez y las demás frutas secas se detalla en el Decreto-Ley N° 9.244/63.

Si bien la nuez es la fruta seca que mayor superficie implantada presenta en nuestro país, cabe mencionar que la problemática común - comparado con los grandes países productores - en las principales provincias productoras (Catamarca, La Rioja, Mendoza, San Juan y Río Negro) se relaciona con los factores inherentes a la producción, tales como variedades, propagación, plantación, conducción, manejo, aspectos sanitarios, mecanización; estos últimos hacen que la media de producción a nivel país no supere 700 Kg de nuez con cáscara/ha. Sumado a esto, el escaso o nulo procesamiento del producto y los problemas en la comercialización e industrialización. Estos condicionantes hacen que la nogalicultura argentina se encuentre en inferioridad de condiciones respecto de los niveles cuali-cuantitativos mundiales. (Justo y Parra, 2005)

Ante esta realidad, se comenzó a trabajar en la modernización de todos los aspectos del cultivo con la introducción de nuevas variedades y la adopción de las más modernas tecnologías que implican la optimización de todos los aspectos productivos para obtener fundamentalmente frutos de gran tamaño con pulpa clara, precocidad y alta productividad. Para ello es necesario Plantas injertadas de variedades escogidas, mayor densidad de plantación, incorporar sistemas de conducción y poda, aplicar riego sistematizado, fertilización y tratamientos fitosanitarios, técnicas de cosecha y tratamientos post- cosecha.

Desde esta nueva perspectiva, la actividad se está reconvirtiendo, y ya se están ofreciendo, aunque en forma incipiente, productos de alta calidad que están siendo conocidos por los consumidores con una demanda creciente. Los análisis económicos realizados con esta nueva modalidad del cultivo muestran una rentabilidad sumamente interesante, con una tasa de retorno que supera a las esperables para este tipo de inversiones. A ello podemos agregarle otros aspectos de sumo interés a la hora de evaluar la viabilidad del cultivo, pudiendo mencionar la condición no-perecedera de la nuez; su condición de producto conocido e incorporado al gusto popular; las facilidades para colocar el producto tanto en el mercado interno como en el exterior; lo que sumado a su elevado precio, explican el renovado impulso de esta actividad que hoy surge como una alternativa válida para la diversificación y para el aprovechamiento de muchas superficies de terreno marginales o no utilizables para la agricultura extensiva.

Ha sido parte de la creencia popular, que el nogal es muy lento, fructifica mas lento aún, y que solo es posible cultivarlo en las zonas tradicionales. En realidad, en condiciones favorables y con el manejo adecuado, es un árbol cuyo rápido crecimiento puede compararse con el de algunas

¹¹ Con el cambio varietal se comenzaron a realizar nuevas plantaciones, fundamentalmente en las provincias que cuentan con los beneficios de la ley de diferimiento impositivo (Catamarca, San Juan y La Rioja). Los compromisos para la implantación de nogales alcanzan a 4.800 has de variedades finas, con alta densidad y sistemas de riego por goteo, que lograrían rendimientos de 4.000 kg/ha.

coníferas, y en cuanto a su viabilidad, ya hemos mencionado su gran capacidad de adaptación, sobre todo en las variedades de última generación.

1.4. Conclusiones

Se puede señalar que la nuez ha logrado posicionarse como un producto saludable, rico en ácidos grasos poliinsaturados, nutrientes que generan comprobados beneficios para la salud, logrando así, ser un producto con perspectivas de negocio favorables, esperándose que su consumo mundial se mantenga en crecimiento.

En Argentina, actualmente, la producción nacional carece de estandarización, siendo su calidad variable, y abasteciendo parcialmente la demanda del mercado interno, de todos modos, el país muestra posibilidades de desarrollo, dadas las condiciones agroecológicas propicias para el cultivo. Además ha iniciado un proceso de tecnificación, el cual ya está mostrando resultados positivos, tanto en rendimiento como en calidad. (Parra, 2008)

Por lo señalado, es necesario descommoditizar el producto y transformarlo en un negocio de venta de especialidades. De esta forma se puede captar un mayor valor, que actualmente está siendo transferido a otros eslabones de la cadena.

2. Bibliografía

Ing. Agr. José Luis Marginet Campos. "Cadena de Nueces". Dirección de Industria Alimentaria, SAGPyA. 1999

Ing. Agr. Patricia Parra. "Nuez de Nogal (*Juglans Regia* L.)". Dirección Nacional de Alimentos- Dirección de Industria Alimentaria, Sector Frutos Secos. SAGPyA, 2007.

Alicia M. Justo y Patricia A. Parra. "Perfil y breve análisis del mercado de frutas secas. Producción tradicional y orgánica". Documento de trabajo N°32, Mayo de 2005. ISSN 1514-0555

Luis Iannamico. "El nogal. Producción en Patagonia Norte". INTA – Estación Experimental Alto Valle. 2001

Centre for the Promotion of Imports from developing countries (CBI). "El Mercado para las nueces comestibles en la UE". Abril de 2008.

Ing. Agr. Patricia Parra. "Nuez de Nogal en Argentina. Desempeño 2000 – 2007 y perspectivas". SAGPyA, Dirección Nacional de Alimentos, Dirección de Industria Alimentaria. Enero 2008.

Ing. Ávalos Aros. "Estudio de Mercado del Nogal Serr. Fruto Nuez". Consultora del Valle, Proyecto Don Osvaldo Sánchez, Nogales Serr. 2008

ProChile Madrid. "Perfil de Mercado de Nueces con y sin Cáscara – España". Marzo, 2008. http://www.chilealimentos.com/medios/servicios/infodemercado/Investigacion_Mercado/2008/Espana/Perfil_mercado_nueces_Madrid.pdf

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	2do. trimestre 2008		7,5%
Consumo Privado	2do. trimestre 2008		7,5%
Consumo Público	2do. trimestre 2008		8,5%
Inversión Interna Bruta Fija	2do. trimestre 2008		12,4%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	sep-08	-0,2%	6,8%
Estimador Mensual Industrial*	sep-08	-1,9%	2,5%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	sep-08	-1,4%	0,3%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	sep-08		6,8%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	sep-08	1,2%	26,4%
Centro de Compras **	sep-08	-6,9%	8,5%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	oct-08	0,3%	7,9%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	oct-08	-0,3%	9,8%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	oct-08	-0,6%	8,6%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	oct-08	-0,9%	6,9%
Índice de Salarios	sep-08	1,6%	
Índice del Costo a la Construcción	oct-08	0,3%	14,4%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	oct-08	-1,0%	14,1%
Préstamos en pesos	oct-08	0,4%	26,6%
Base Monetaria	oct-08	-1,3%	13,0%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	nov-08	-10,8%	17,6%
Resultado Primario (millones de pesos)	oct-08	-26%	20,3%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	dic-08	9,2%	35,4%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	sep-08	-10,3%	13,0%
Importaciones (millones de u\$s)	sep-08	-3,4%	17%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	sep-08	-32,1%	1%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

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

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
2012(*)	I	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	II	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
2013(*)	I	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	II							

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
1997	117,3	8,1				
1998	121,8	3,9				
1999	117,7	-3,4				
2000	116,8	-0,8				
2001	111,6	-4,4				
2002	99,5	-10,9				
2003	108,3	8,8				
2004	118,0	9,0				
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
2006	139,8	8,5				
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
2007	151,9	8,7				
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
2008						
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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

(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
2006	Diciembre	89,16	89,87	88,10	1,0	1,0	1,0
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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos -por Dólar en Promedio mensual
dic-03	2,9606
ene-04	2,8928
feb-04	2,9319
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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %-

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -	
	Totales	en Dólares
ene-03	63.377	663
feb-03	64.464	696
mar-03	64.800	742
abr-03	64.800	742
may-03	65.372	934
jun-03	67.107	1.061
jul-03	68.979	1.148
ago-03	70.227	1.271
sep-03	70.783	1.381
oct-03	70.971	1.466
nov-03	72.047	1.530
dic-03	73.189	1.692
ene-04	74.811	1.801
feb-04	74.644	1.870
mar-04	73.994	1.877
abr-04	75.430	1.948
may-04	74.730	2.154
jun-04	75.918	2.248
jul-04	76.797	2.313
ago-04	77.124	2.364
sep-04	77.851	2.434
oct-04	78.023	2.459
nov-04	78.881	2.459
dic-04	81.495	2.469
ene-05	83.756	2.524
feb-05	85.606	2.589
mar-05	87.288	2.641
abr-05	88.570	2.678
may-05	90.069	2.851
jun-05	91.143	2.938
jul-05	91.678	2.986
ago-05	93.090	3.209
sep-05	93.480	3.300
oct-05	95.005	3.333
nov-05	96.241	3.403
dic-05	98.488	3.491
ene-06	99.662	3.588
feb-06	101.203	3.692
mar-06	102.108	3.738
abr-06	104.268	3.857
may-06	106.325	4.040
jun-06	108.183	4.145
jul-06	110.349	4.263
ago-06	112.606	4.552
sep-06	114.312	4.733
oct-06	116.261	4.872
nov-06	118.035	4.949
dic-06	120.776	4.919
ene-07	123.273	4.980
feb-07	126.287	5.118
mar-07	127.966	5.133
abr-07	131.935	5.210
may-07	134.112	5.406
jun-07	135.888	5.395
jul-07	139.010	5.471
ago-07	141.590	5.961
sep-07	142.523	6.262
oct-07	143.772	6.423
nov-07	145.070	6.605
dic-07	150.776	6.694
ene-08	154.173	6.785
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.507	7.199
ago-08	164.109	7.434
sep-08	166.973	7.588
oct-08	167.102	7.822
nov-08	165.458	8.085

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector	Total al Sector
ene-03	29.412	4.523	33.934
feb-03	28.932	4.433	33.365
mar-03	28.039	4.243	32.282
abr-03	27.413	3.973	31.386
may-03	27.086	3.904	30.990
jun-03	26.849	3.802	30.651
jul-03	26.518	3.744	30.262
ago-03	26.410	3.740	30.151
sep-03	26.642	3.664	30.306
oct-03	26.564	3.642	30.206
nov-03	26.576	3.768	30.344
dic-03	26.825	3.900	30.725
ene-04	26.607	3.772	30.379
feb-04	26.591	3.886	30.477
mar-04	27.102	3.709	30.816
abr-04	27.769	3.394	31.166
may-04	28.439	3.468	31.903
jun-04	29.475	3.615	33.089
jul-04	30.272	3.832	33.963
ago-04	30.793	4.180	34.896
sep-04	31.398	4.134	35.632
oct-04	32.575	4.134	36.687
nov-04	33.317	4.221	37.513
dic-04	34.108	4.525	38.633
ene-05	34.435	4.613	39.048
feb-05	34.853	4.730	39.584
mar-05	35.234	5.072	40.306
abr-05	36.101	5.292	41.393
may-05	37.233	5.368	42.601
jun-05	38.118	5.818	43.936
jul-05	38.929	6.500	45.429
ago-05	39.631	6.914	46.545
sep-05	40.588	7.131	47.720
oct-05	41.978	6.763	48.741
nov-05	43.741	6.739	50.480
dic-05	45.577	6.910	52.486
ene-06	46.820	7.100	53.920
feb-06	47.539	7.295	54.835
mar-06	48.247	7.770	56.016
abr-06	48.993	8.383	57.376
may-06	50.304	9.019	59.323
jun-06	52.193	9.478	61.671
jul-06	53.733	9.853	63.586
ago-06	55.132	10.224	65.356
sep-06	56.854	10.637	67.491
oct-06	58.987	10.980	69.966
nov-06	60.964	11.188	72.227
dic-06	62.981	11.238	74.214
ene-07	63.676	11.570	75.661
feb-07	64.553	12.037	77.051
mar-07	65.885	12.339	78.936
abr-07	67.824	12.659	80.959
may-07	69.616	12.891	82.998
jun-07	72.288	13.027	85.315
jul-07	74.933	13.643	88.576
ago-07	77.043	14.506	91.549
sep-07	79.642	15.200	94.842
oct-07	82.206	15.711	97.917
nov-07	85.196	15.881	101.077
dic-07	88.356	16.245	104.601
ene-08	91.044	16.826	107.870
feb-08	92.008	17.305	109.313
mar-08	93.722	17.037	110.760
abr-08	96.598	17.358	113.957
may-08	100.028	17.811	117.840
jun-08	100.998	17.647	118.649
jul-08	101.777	17.925	119.691
ago-08	103.050	18.355	121.374
sep-08	105.060	18.874	123.934
oct-08	107.326	20.085	127.411
nov-08	107.658	20.315	127.974

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (U\$\$/TN.)								
	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB
	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231
2006	204	192	157	178	174	155	265	267
2007								
ENERO	204	192	169	178	174	155	272	275
FEBRERO	209	181	179	167	179	156	290	297
MARZO	209	188	174	161	168	128	284	273
ABRIL	212	205	152	150	149	110	280	261
MAYO	203	210	161	150	151	122	276	269
JUNIO	229	226	172	158	154	133	305	281
JULIO	253	236	149	143	139	119	316	290
AGOSTO	276	249	158	156	143	127	326	306
SEPTIEMBRE	346	266	167	168	163	178	366	350
OCTUBRE	365	274	173	169	159	177	364	356
NOVIEMBRE	327	293	178	167	166	188	411	404
DICIEMBRE	384	295	192	158	190	201	428	438
2008								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472
FEBRERO	459	345	223	217	218	239	527	515
MARZO	500	347	240	217	224	210	590	514
ABRIL	400	372	255	225	238	205	476	464
MAYO	361	353	250	213	237	192	498	463
JUNIO	355	356	278	260	258	228	560	531
JULIO	348	331	270	245	190	201	579	548
AGOSTO	348	304	230	218	191	163	487	474
SEPTIEMBRE	309	282	238	205	197	157	458	445
OCTUBRE	264	233	197	170	148	94	365	362
NOVIEMBRE	248	188	177	155	137	79	361	353

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

[Volver](#)

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

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

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

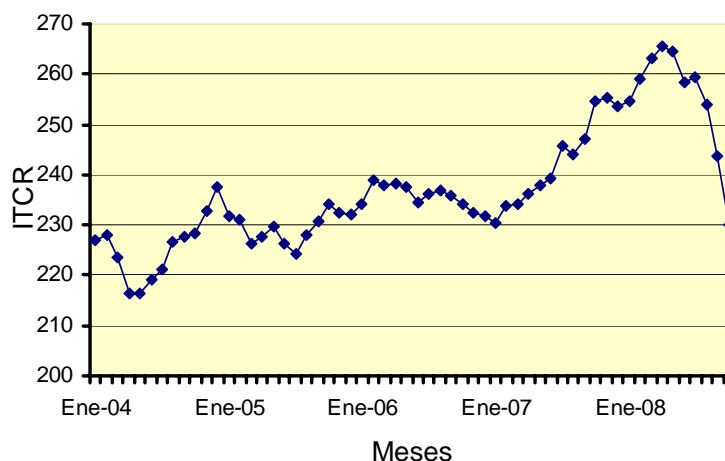
[Volver](#)

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

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

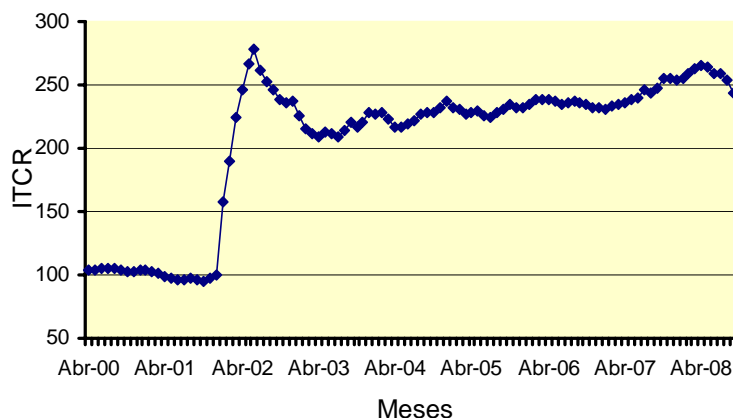
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
INGRESOS TOTALES (1+2)	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.506,1	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0
2- Recursos de Capital	667,8	806,9	1.255,8	501,2	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9
2.1-Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5
GASTOS TOTALES (3+4)	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8
3- Gastos corrientes	40.197,3	45.569,6	47.428,8	48.457,0	55.096,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8
3.1- Rentas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	4.271,4
4- Gastos de capital	2.496,1	2.779,7	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	39.779,4	45.198,5	46.559,7	47.411,0	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	150.506,4
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	44.900,6	47.532,1	48.101,8	46.131,2	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.466,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	5.121,2	2.333,6	1.542,1	-1.279,8	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	13.519,0
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	-12.151,1
10- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5
11- Resultado primario con privatizaciones	5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1
13- Resultado financiero (11-3.1)	2.730,5	-84,8	-1.376,4	-5.516,0	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	21.447,2
14- PBI	236.505,0	257.440,0	258.032,0	272.150,0	282.850,0	286.948,0	283.527,0	284.204,0	266.697,0	312.860,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%
16- % Result.financ (13/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%
Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	-12.151,1

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

Glosario

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

LEBAC: Letras del Banco Central.

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

NOBAC: Notas del Banco Central.

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b.: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

VN: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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