



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



83

Serie Informe de Coyuntura
Junio 2012



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Marcelo Paz
Enrique Déntice

COORDINACIÓN

Clara López

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Enrique Déntice
Osvaldo Pandolfi

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

Andrés Salama
Gustavo Ginabreda
Valeria Tomasini
Matías Fuentes

Sector Público

Clara López

Sector Externo

Valeria Errecart
Maximiliano Gallo

Diseño y Compaginación

Valeria Tomasini

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño de Tapa: Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

Editorial

España ha recibido un salvataje y Grecia se encamina a mantenerse dentro del Euro, son las dos noticias más importantes de este mes a nivel internacional.

La CEPAL, no ha revisado a la baja la proyección de crecimiento de América Latina para el 2012, y ello aún, frente al deterioro del contexto global. Según el organismo, el PIB regional crecería en el 2012 un 3,7%, ésto, bajo el supuesto que EE.UU. crezca y la crisis europea se contenga.

Durante el primer trimestre de 2012, tanto el empleo como los salarios continuaron al alza en la mayoría de los países de la región y se esperaba que la tendencia se mantenga para el resto del año. A pesar de esta relativa calma hay tendencias que preocupan a los economistas de CEPAL tales como las exportaciones que crecen menos y las cuentas fiscales que no se ven tan firmes.

En nuestro país en el corto y mediano plazo, la restricción está de la mano del sector externo, la capacidad para generar dólares por esta vía se ha reducido y el Gobierno se aferra a las reservas del Banco Central que dan prioridad al uso de dólares para el pago de las importaciones y los vencimientos de la deuda (tanto pública como privada).

Desde finales de 2011 para las empresas resultaba un dato dado, que los giros de utilidades serian difíciles para estos tiempos de escasez y el hecho es que ahora también, se ha cerrado la posibilidad para el atesorar dólares.

De esta manera se ha instalado la percepción que el dólar es un bien escaso y que el Gobierno lo preservara y a consecuencia de esto, los avances hacia una pesificación de la economía resultan crecientes.

Este escenario, disparo los retiros de los depósitos en dólares, que se profundizaron influyendo en el nivel de reservas, generando caídas en las cotizaciones de los títulos públicos en dólares por el riesgo, si bien infundado, de que se pesificarían esas acreencias. Las presiones sobre el dólar no oficial, de todos los agentes se relajaron cediendo la brecha y frenándose la salida de depósitos en pesos. Quedó claro de esta manera que el Gobierno ha optado por una respuesta distinta a la que dio a fines de 2011 y que resulto ser de carácter ortodoxa.

Desde esta óptica, preocupan dos temas de esta dinámica: a) se consolida una brecha creciente en la relación del tipo de cambio oficial y el paralelo y b) que quien se desprenda de sus dólares no podrá recomprarlos al tipo de cambio oficial.

En este sentido se genera una pregunta: ¿qué harán los agentes económicos con la liquidez acumulada en pesos?, pues el peso aún no se constituye para el agente económico como una reserva de valor dado que el poder adquisitivo de la moneda nacional se deteriora frente a los activos de la economía y surge otra duda: ¿qué hacer para proteger el capital?

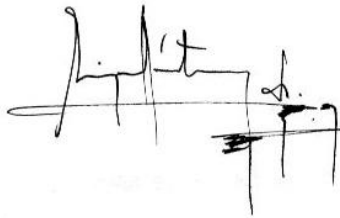
Estos vaivenes del mercado cambiario tienen su impacto en la economía real, como pudo percibirse en mayo donde aumentó la demanda de automóviles producto de las oportunidades que se ofrecieron para la compra de unidades al tipo de cambio oficial pero el efecto asimétrico también, se verificó en las operaciones inmobiliarias que se paralizaron por: 1) la incertidumbre, 2) la falta de liquidez en dólares y 3) la amplia brecha que se generó para las operaciones en pesos.

Tanto la inversión como el consumo se ven afectadas por la incertidumbre y, el resultado de la economía durante el 2012 se definirá en base a como se canalice esta liquidez en pesos; de allí que, ante la ausencia de alternativas financieras (tasas de interés bajas y el control de cambio), las familias y las empresas consuman e inviertan.

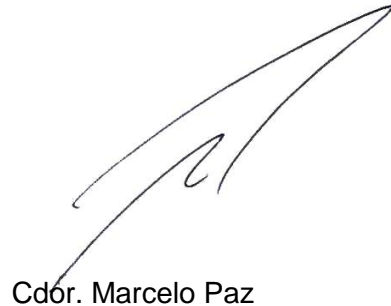
En este contexto, el Gobierno presentó un programa denominado Pro.Cre.Ar para la construcción de 100.000 viviendas nuevas hasta fines de 2013 y alcanzar un total de 400.000 en el 2015. En el caso de que se construyesen 100.000 viviendas en lo que resta del 2012 y durante el 2013, esto tendría un impacto en la ocupación de algo más de 220.000 empleos. La generación de nuevo valor agregado sería cercano al 2% del PIB de 2012, constituyendo un importante incremento cuyo impacto atenuaría la desaceleración que viene atravesando la economía durante este año.

El impacto positivo que el proyecto tendría sobre el nivel de actividad puede ser fundamental para un sector como la construcción que se ha visto perjudicado con el control de cambio.

El panorama es confuso y el riesgo que enfrenta el gobierno es que no se genere la confianza necesaria con las medidas y que la preferencia de los agentes económicos continúe siendo el dólar.



Lic. Enrique Déntice



Cdor. Marcelo Paz

INDICE

ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	8
<i>Estimaciones provisionarias de la oferta y la demanda globales del primer trimestre de 2012.....</i>	<i>8</i>
<i>Nivel de Actividad Económica</i>	<i>8</i>
<i>Estimación Mensual Industrial.....</i>	<i>8</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>9</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>10</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	10
<i>Ventas en Supermercados.....</i>	<i>10</i>
<i>Centro de compras.....</i>	<i>10</i>
PRECIOS	11
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>11</i>
<i>Índices de precios provinciales.....</i>	<i>11</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>11</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	12
<i>Base Monetaria.....</i>	<i>12</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>13</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>13</i>
<i>Capacidad Prestable.....</i>	<i>14</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>15</i>
<i>Lebac y Nobac.....</i>	<i>16</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>18</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	20
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>20</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>22</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>22</i>
SECTOR EXTERNO.....	23
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>23</i>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>24</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>25</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	27
<i>Producción de carne equina las posibilidades de un negocio orientado al mercado mundial (segunda parte).....</i>	<i>28</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	36
SERIES HISTÓRICAS.....	37
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>37</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>38</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>39</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>40</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.....</i>	<i>41</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>42</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100.....</i>	<i>43</i>

<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %</i>	44
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	45
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	46
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	46
<i>Base Monetaria. Promedio mensual</i>	46
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	47
GLOSARIO	48

Análisis del Nivel de Actividad

Estimaciones provisionarias de la oferta y la demanda globales del primer trimestre de 2012

De acuerdo con las estimaciones provisionarias, evidenciaron una variación positiva en la oferta global, medida a precios del año 1993, del 4,7% respecto a similar periodo de 2011.

Este aumento se explica en la suba de un 5,2% del PIB y el crecimiento de un 1,4% de las importaciones de bienes y servicios reales.

En la demanda global por su parte, se observó una variación positiva de 4,2% en las exportaciones de bienes y servicios reales y un aumento del 2,8% en la inversión interna bruta fija.

El consumo público mostró un crecimiento del 9%, mientras que el consumo privado aumentó un 7%.

La inversión interna bruta fija, según las estimaciones provisionarias, experimentaron en el primer trimestre de 2012 una variación de 2,8% respecto del mismo periodo del 2011. Esto se debió al incremento de un 3,4% en la inversión en construcciones y a la suba del 2,3% en equipo durable de producción. El componente nacional estimó un crecimiento del 15,3% mientras que el componente importado mostró una caída del 3,9%.

Nivel de Actividad Económica

El Estimador Mensual de Actividad Económica de abril de 2012 registró una variación de un 0,6% con relación a similar periodo de 2011.

El acumulado del año respecto de igual periodo del 2011 muestra una variación de 4,0%.

El acumulado de 2012 en relación a igual periodo de 2011 tuvo una variación de 4,8%

Estimación Mensual Industrial

El mes de abril de 2012, respecto a marzo, indica que la producción manufacturera registró una variación de 0,1% en la medición con estacionalidad, y una disminución del 1,4% en términos desestacionalizados.

La actividad industrial de abril de 2012 evidenció una caída del 0,4% en términos desestacionalizados y del 0,5% en la medición con estacionalidad respecto de abril de 2011.

Encuesta cualitativa industrial, previsiones para el mes de mayo de 2012, respecto a abril 2012.

Expectativas: Mayo - Frente a Abril 2012			
	Estable	Alza	Baja
Demanda interna	89,0%	7,0%	4,0%
Exportaciones totales	77,6%	15,3%	7,1%
Exportaciones Mercosur	76,8%	9,5%	13,7%
Importaciones totales	80,0%	11,0%	9,0%
Importaciones mercosur	83,7%	10,5%	5,8%
Stocks de productos terminados	78,3%	18,8%	5,9%
Utilización de capacidad instalada	86,1%	8,2%	5,7%
Dotación de personal	98,1%	1,1%	0,8%
Horas trabajadas	86,1%	8,2%	5,7%
Necesidades crediticias	61,0%	30,0%	9,0%

Elaboración propia fuente INDEC

Capacidad instalada

El nivel de utilización de la capacidad instalada esperado para mayo con relación al mes anterior indica que el 39,2% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 42,3% utilizará entre el 60% al 80%, mientras que el 18,5% estiman que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

La principal fuente de financiamiento de las empresas continúan siendo las instituciones financieras locales con el 58%; los fondos propios representan el 22,1% y la financiación de proveedores el 18,4%.

Los fondos que se esperan captar en mayo se aplicarán a: la financiación de clientes (29,8%), la financiación de exportaciones (27,5%) y la compra de insumos (16,1%). Insumos importados.

Insumos importados

Para el 99,3% de las empresas consultadas las mismas prevén utilizar insumos importados en el proceso productivo durante mayo.

El porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, nos da la orientación

que el 38% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, un 32% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos y el 30% restante importa más del 40%.

Comportamiento del sector manufacturero.

La fabricación de vehículos automotores durante el primer cuatrimestre de 2012 presentó una caída del 6,2% comparado con similar periodo del año anterior. Abril de 2012, respecto a abril de 2011, permitió observar que la producción automotriz tuvo una disminución de 23,1%.

Según datos de ADEFA., las exportaciones de vehículos automotores en el primer cuatrimestre de 2012 registraron una baja de un 19,5% respecto del mismo periodo del año anterior. En la comparación de abril de 2012, con abril de 2011, las ventas externas de vehículos automotores cayeron 27,9%, mientras que el mes de abril de 2012 respecto de marzo de 2012 importó una suba de un 4,7%.

Con relación a las ventas al mercado interno, las ventas totales a concesionarios registraron una caída de 3,4% en abril de 2012 con relación a marzo pasado y de un 7,1% si la comparación se efectúa en relación a abril 2011.

Durante el primer cuatrimestre de 2012 las ventas totales a los concesionarios presentaron un aumento del 1,9% respecto de idéntico periodo del año anterior.

Las ventas locales de vehículos de producción nacional mostraron un incremento de 18,7% en el primer cuatrimestre de 2012 respecto al primer cuatrimestre de 2011 y del 12,6% en la comparación abril de 2012 - abril de 2011. Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observaron en abril de 2012 respecto de marzo de igual año, una disminución del 9,6%.

La producción de cemento en abril registró una caída de 12,9% con respecto de igual mes de 2011, y de un 9,8% si se compara con el mes de marzo pasado. En cuanto al primer cuatrimestre de 2012, la producción de cemento tuvo una disminución del 2,2% comparado con igual periodo de 2011.

En abril, los despachos de cemento, incluyendo las exportaciones, alcanzaron 798.513 tons, registrándose una disminución del 16,5%

respecto al mismo mes del 2011 y del 17,9% con respecto de marzo último.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluidas las importaciones, totalizaron 782.379 tons representando una caída del 16,7% durante abril de 2012 respecto a abril de 2011 y 17,9% en comparación con el mes de marzo de 2012.

La producción de acero crudo mostró incrementos del 3,9% en el primer cuatrimestre de 2012 con respecto a similar cuatrimestre del año anterior y de 1,9% en la comparación entre abril de 2012 y similar mes de 2011-.

Bloques	Variación igual mes año anterior	Acumulado enero abril respecto a igual acumulado año	Mes anterior
Industria alimenticia	1,9	1,3	4,3
Industria del tabaco	20,6	8,7	17,1
Industria textil	0,5	-4,5	1,2
Papel y cartón	4,6	0,7	4,1
Edición e impresión	11,7	6,7	6,1
Refinación del petróleo	-0,7	-3,6	-2,5
Sustancias y productos químicos	9,1	6,5	-3,8
Productos de caucho y plástico	-0,1	-0,5	3,2
Productos minerales no metálicos	-1,3	3,1	-1,4
Industrias metálicas básicas	-0,7	0	0,7
Vehículos automotores	-23,1	-6,2	-19,4
Resto de la industria metalmeccánica	5,8	6,1	17,3

Elaboración propia fuente INDEC

Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción de abril el mismo exhibió bajas respecto al mes de marzo de un 11,2% en la medición de la serie con estacionalidad y de 5,9% en la serie desestacionalizada.

Comparado con el mismo mes del 2011, en el mes de abril, el índice presentó variaciones negativas (-3,8%) en términos desestacionalizados y del 7,6% en la serie con estacionalidad.

El valor acumulado durante el primer cuatrimestre del año para la serie con estacionalidad, observó un incremento de 0,6% con relación a similar periodo del año 2011.

El análisis de los niveles alcanzados durante abril en cada uno de los bloques en que se desagregó al sector, ha permitido observar que casi todos han tenido variaciones negativas respecto de marzo siendo éstas de: entre el 15,5% (otras obras de infraestructura), el 10,7% (edificios para viviendas) y las construcciones petroleras aumentaron el 4,2% en esta comparación.

Al analizar el acumulado del primer cuatrimestre de 2012 en su conjunto se observó en las series por bloques variaciones dispares con respecto a igual periodo del año 2011, destacándose un aumento de 8,4% en construcciones petroleras y la baja del 3,5% en otras obras de infraestructura.

Las ventas de los insumos durante el mes de abril último registraron, en general, variaciones negativas respecto a igual mes del 2011, observándose bajas de 28,5% en asfalto, 16,7% en cemento, 10,9% en pinturas para construcción, 8,4% en pisos y revestimientos cerámicos y de un 4% en hierro redondo para hormigón. Se registró un aumento del 2,7% en ladrillos huecos.

En la comparación de los datos de abril respecto a marzo 2012 se observaron en general, variaciones negativas, con disminuciones del 25,3% en asfalto, 17,9% en cemento, 10,4% en pinturas para construcción, 7,2% en ladrillos huecos, 6,3% en pisos y revestimientos cerámicos y 2,1% en hierro redondo para hormigón.

En la encuesta cualitativa del sector, para el mes de mayo, se han captado opiniones que reflejan estabilidad, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas como entre los que hacen mayoritariamente obras privadas.

Pero quienes prevén cambios en el nivel de actividad, se inclinan mayoritariamente hacia la baja.

Entre quienes se dedican a realizar obras públicas, 51,4% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante mayo, mientras que un 43,2% espera que haya una disminución mientras que para el 5,4% restante, aumentará.

Entre quienes realizan obras privadas, un 78,3% de los respondentes considera que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, en tanto que el 17,4% estimo que disminuirá y para el 4,3% que este aumentará.

La superficie a construir registró en el mes de abril bajas del 10,8% respecto al mes de marzo y del 7,3% con relación a abril del año anterior.

Por otra parte, la superficie cubierta autorizada acumulada en el primer cuatrimestre del año en su conjunto mostró una suba del 4,5% con respecto al mismo período del año anterior.

Servicios Públicos

Observando los resultados del indicador del mes de abril de 2012, respecto de igual mes de 2011, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 7,9%, en términos de la serie original. La variación acumulada durante 2012, frente al año anterior, fue del 8,9%.

En términos desestacionalizados, durante abril de 2012, respecto a igual mes del año anterior, se observó un aumento de 7,8%, correspondiendo incrementos de 13,2% a Telefonía, 5,4% Transporte de Pasajeros, 4,9% Peajes, 2,3% Electricidad, Gas y Agua y una disminución de 4,5% en Transporte de Carga.

Tomado del Indec

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad totalizaron en \$8.159,9 millones, representando una suba de 25,5% respecto al mismo mes del 2011 y un aumento de 1,4% respecto de marzo de 2012.

La variación interanual de las ventas del primer cuatrimestre del año 2012 fue de 28,4%.

Respecto a las ventas a precios constantes desestacionalizadas en el mes de abril de 2012, registraron una variación interanual positiva de 16% y un 3,6% respecto al mes anterior.

Centro de compras

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad durante abril alcanzaron los \$1.407,2 millones, lo que significó un incremento

del 18% respecto del mismo mes de 2011 y 10,9% respecto de marzo de 2012.

La variación interanual de las ventas del primer cuatrimestre de 2012 registró un aumento de 21,7% respecto a igual periodo del año anterior.

En el mes de abril las ventas desestacionalizadas a precios constantes tuvieron un incremento de 5,5% respecto a marzo. La variación interanual registró un aumento de 8,7% respecto a igual periodo del año anterior.

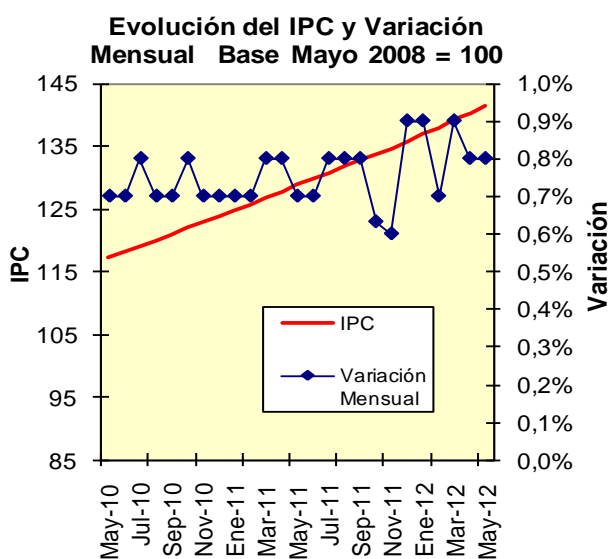
Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

En el mes de mayo 2012 registró una variación de 0,8% con relación al mes anterior. En términos interanuales registró una suba del 9,89%, respecto al mismo periodo del año anterior.



Elaboración propia fuente INDEC

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, principalmente el capítulos que resaltó fue Educación y Atención médica y gasto para la salud (2,5% y 2% respectivamente).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,8% respecto al mes anterior, mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,8%.

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

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) crecieron el mes pasado un 1,9%. Esta categoría representa el 9,48% de la

canasta total del IPC, alcanzando los 181,31 puntos.

Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,5%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 130,16 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,8%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 139,80 puntos.

Índices de precios provinciales

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

Provincia	IPC var. Mensual Abril 2012	Var. Interanual
GBA	0,8%	9,8%
Santa Fe	2,9%	22,5%
San Luis	2,0%	24,0%
Córdoba	1,4%	13,9%

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

Precios Mayoristas

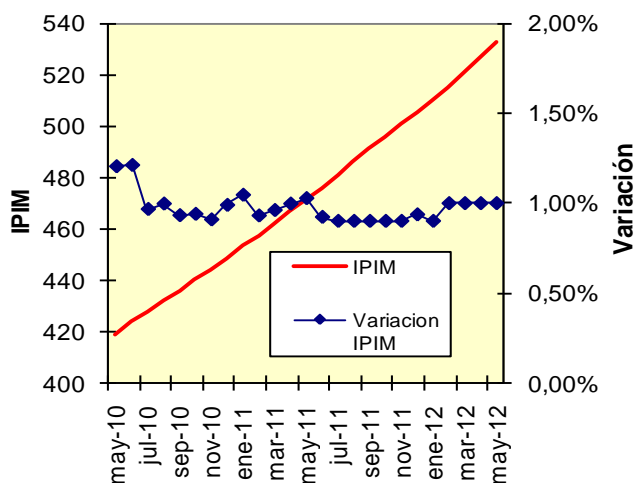
Los precios mayoristas son presentados por el Indec a través de un sistema compuesto de tres índices: IPIM, IPIB y IPP.

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante mayo 2012 el Nivel General del IPIM subió un 1% respecto del mes anterior, para

llegar a los 532,63 puntos y en términos interanuales 13%.

Evolución de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de las subas de 0,5% en los Productos Primarios y de 1,2% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron 0,5%, como consecuencia del alza en los Productos Agrícolas y en los Productos Ganaderos (0,5% y 0,5% respectivamente).

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Equipos de medicina e instrumentos de medición, en Maquinas y equipos y en Papel y productos de papel (3,3%, 2,1% y 2,1% respectivamente).

Por último los Productos Importados subieron 0,8%.

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 mayo 2012 el Nivel general del IPIB se incrementó un 1% respecto al mes anterior, alcanzando los 539,70 puntos. En términos interanuales registró una suba del 12,8%.

Los Productos Nacionales se incrementaron 1%, debido a las subas de 1,2% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y en los Productos Primarios 0,5%.

IPP (índice de precios básicos al productor)

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

Durante el mes de mayo este índice se incrementó un 1% respecto del mes anterior, llegando a los 550,61 puntos y en términos interanuales 13%. Como consecuencia de las subas de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (1,2%) y de los Productos Primarios (0,4%).

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante mayo, la base monetaria subió 2.598 millones de pesos. El mayor factor detrás de éste alza fue el sector externo, que a través de la entrada de divisas hizo crecer la base en 6.214 millones. El segundo factor en importancia detrás de ésta suba fueron las compras de títulos por parte del BCRA que hicieron crecer la base en 1.147 millones. Otras fuentes, finalmente, hicieron aumentar la base monetaria en unos exiguos 100 millones de pesos.

Por su parte, el sector financiero hizo caer la base en 3.704 millones, básicamente a través

de la política de pases del Banco Central con los bancos comerciales. El sector gobierno fue otro sector que hizo caer la base durante el mes pasado, en 1.159 millones.

En lo que va del año, la base monetaria tuvo una suba de 2.590 millones de pesos (es decir, casi todo el alza de ésta ocurrió durante mayo). El sector externo, a través de la entrada de divisas, ha sido la única fuente que ha hecho subir la base en el primer cuatrimestre del año, en 29.020 millones de pesos. Las restantes fuentes (el sector financiero, el sector gobierno, las operaciones en títulos del BCRA y otras fuentes) hicieron caer la base durante el 2012.

Variación en BM (millones de \$)	Mayo	Acumulado 2012
Fuentes	2.598	2.590
Sector Externo	6.214	29.020
Sector Financiero	-3.704	-16.463
Sector Gobierno	-1.159	-1.623
Títulos BCRA	1.147	-8.128
Otros	100	-216
Usos	2.598	2.590
Circulación Monetaria	4.182	2.093
Reservas de los Bancos	-1.584	497

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado monetario tuvo el mes pasado un saldo promedio de 354.312 millones de pesos, una suba del 3% respecto a abril, el mayor crecimiento en tres meses. Consideramos que en junio el M2 estará en un nivel de 358.000 millones y que llegara a unos 400.000 millones de pesos para finales de este año.

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron en mayo un 1,6% (el menor crecimiento desde noviembre del año pasado) para alcanzar el monto de 352.362 millones de pesos. Los depósitos en pesos subieron un 2,2%, en tanto que los depósitos en dólares cayeron un 2%.

	Mayo	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	2,2%	31,5%
Cuenta Corriente	4,8%	26,2%
Caja de ahorro	0,0%	30,2%
Plazo fijo sin CER	1,8%	37,0%
Plazo fijo con CER	-2,9%	-12,3%
Otros	2,6%	21,3%
Depósitos en dólares	-2,0%	-1,0%
Total Depósitos	1,6%	25,5%

Elaboración propia fuente BCRA

El crecimiento más destacado en el mes pasado dentro de los depósitos en pesos fue el de las cuentas corrientes, que subieron un 4,8%. Le siguieron otros depósitos, que subieron un 2,6% y los plazos fijos sin CER, que subieron un 1,8%. En tanto, las cajas de ahorro no mostraron modificaciones significativas durante el mes pasado, y los plazos fijos con CER (un tipo de depósitos que hoy en día tiene importancia marginal por sus montos) cayeron un 2,9%.

En mayo, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 301.065 millones de pesos, lo que representa el 85,4% del total de las colocaciones del sector privado, el porcentaje más alto desde septiembre del 2008. De esa cifra, el 43,3% corresponde a los plazos

fijos, el 28,5% a las cuentas corrientes y un 24,4% a las cajas de ahorro.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Mayo		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	154.320	30,5%	8,1%
Dep. Cta. Corriente	85.853	16,9%	4,5%
Medios de Pago (M1)	240.173	47,4%	12,6%
Cajas de Ahorro	73.333	14,5%	3,8%
Plazo Fijo sin CER	130.307	25,7%	6,8%
Plazo Fijo con CER	9	0,0%	0,0%
Otros	11.564	2,3%	0,6%
Dinero (M3)	455.386	89,9%	23,8%
Depósitos en dólares	51.297	10,1%	2,7%
Dinero (M3) + USD	506.683	100,0%	26,5%

Elaboración propia fuente BCRA

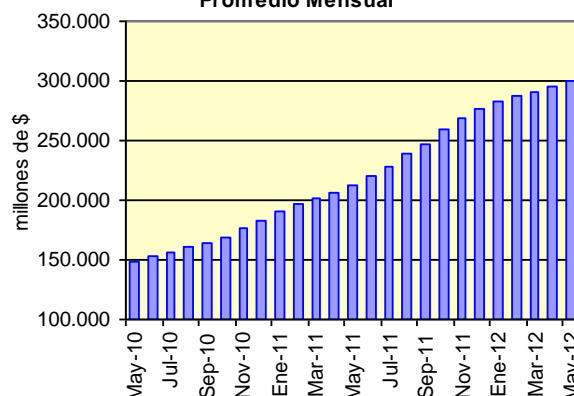
Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados fue del 14,6%, el menor porcentaje en tres años y medio. Los depósitos en dólares empezaron a caer de manera importante a finales del año pasado, cuando las medidas que restringieron la compra de divisas llevaron a la gente a aumentar la pesificación en sus depósitos.

Consideramos que los depósitos estarán en junio en un nivel promedio de 357.000 millones de pesos y terminaran el año llegando a los 375.000 millones.

Préstamos

Durante mayo, los préstamos totales crecieron un 1,7%, para alcanzar un promedio de 304.577 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 2,2%, mientras que los denominados en dólares bajaron un 2,7%

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

Se destacó durante el mes de mayo el crecimiento de otros préstamos en 7%, los

adelantos en 4,8%, los préstamos personales en 2,1% y los préstamos hipotecarios en 1,8%. Más débil fue el crecimiento de los préstamos prendarios en 1,2%, las tarjetas en 0,9% y los documentos descontados en 0,2%.

	Mayo	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	263.745	86,6%
Adelantos	36.972	14,0%
Documentos	50.402	19,1%
Hipotecarios	29.471	11,2%
Prendarios	17.778	6,7%
Personales	63.864	24,2%
Tarjetas	44.198	16,8%
Otros	21.060	8,0%
Préstamos en dólares	40.831	13,4%
Adelantos	635	1,6%
Documentos	34.580	84,7%
Hipotecarios	849	2,1%
Prendarios	171	0,4%
Tarjetas	1.427	3,5%
Otros	3.169	7,8%
Total Préstamos	304.577	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos en dólares representaron en mayo el 13,4% del total de créditos otorgados. Este porcentaje viene cayendo, ya que hace un año llegaban al 16%. Por otra parte, en este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 84,7% de todos los créditos en la moneda norteamericana.

	Mayo	
	Variación Mensual	Variación interanual
Préstamos en pesos	2,2%	42,9%
Adelantos	4,8%	44,8%
Documentos	0,2%	29,1%
Hipotecarios	1,8%	37,2%
Prendarios	1,2%	49,2%
Personales	2,1%	39,4%
Tarjetas	0,9%	49,3%
Otros	7,0%	88,1%
Préstamos en dólares	-2,7%	6,9%
Adelantos	-9,1%	68,4%
Documentos	-3,1%	3,9%
Hipotecarios	-3,5%	-4,4%
Prendarios	6,8%	-5,9%
Tarjetas	10,0%	88,5%
Otros	-2,2%	16,6%
Total Préstamos	1,7%	38,6%

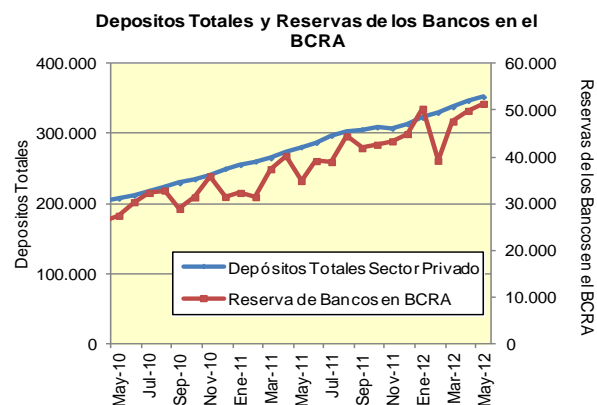
Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, fueron en mayo el 86,6% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

Es de mencionar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. Estimamos que en junio estarán en un nivel promedio de 308.000 millones de pesos y que seguirán creciendo a un ritmo moderado durante el 2012, culminando el año en valores cercanos a los 325.000 millones de pesos.

Capacidad Prestable

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) llegó en mayo a un promedio de 300.984 millones de pesos. Esta variable ha tenido en los últimos años una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados, si bien las reservas de los bancos también han mantenido una tendencia alcista, desde comienzos del 2010.

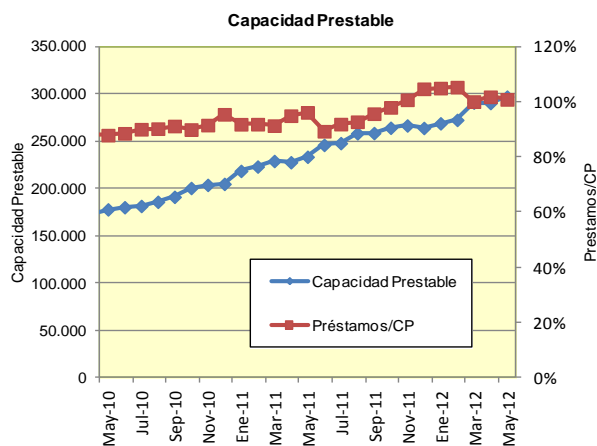


La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) superaba en mayo el 100%. Desde septiembre del año pasado, la brecha que había entre la capacidad prestable y los préstamos desapareció.

Esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba en cerca del 55%. Al ser esta relación igual a $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$ si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir.

Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos

mostraron un crecimiento débil y cayeron por primera vez en cinco años en enero y agosto de 2009. Desde ese momento, ni préstamos ni depósitos habían vuelto a caer, hasta noviembre del año pasado, cuando los depósitos cayeron por primera vez en casi dos años y medio.

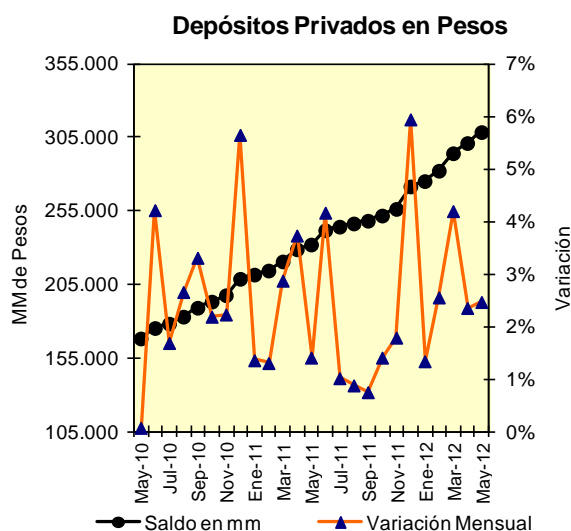


Elaboración propia fuente BCRA

Por último, se deberá considerar en los próximos meses como la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local terminarán afectando a estas variables.

Tasas Pasivas

Durante mayo el stock de depósitos privados en pesos continuó mostrando tendencia alcista. La suba fue de \$7.448 millones, lo que equivale a un alza mensual de 2,5%. Con ello, los primeros cinco meses del año cierran con un aumento de 13%, superior al incremento de 10,7% registrado en similar periodo del año anterior. A fin de mayo, el saldo total se ubicó en \$308.746 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento comentado se vio impulsado principalmente por los depósitos en Cuenta Corriente, saldo que tuvo un fuerte incremento de \$4.926 millones, lo que significa un alza de 6% respecto al registro de abril. En cuanto a los depósitos a Plazo Fijo y Cuenta Corrientes, analizando el stock final en relación al del mes de abril, estos registraron valores dispares. Mientras que los primeros registraron un aumento de \$2.542 millones (+1,95%), los segundos obtuvieron una baja de \$490 millones (-0,63%).

Cabe mencionarse que la mayor suba relativa que tuvieron las cuentas corrientes respecto a los plazos fijos podría ser consecuencia de la mayor incertidumbre en el mercado de cambios. Al respecto, el dilema sobre las futuras medidas que puedan tomar las autoridades posiblemente habría incidido en que gran parte del excedente de fondos de particulares y empresas se vuelque a cuentas a la vista, a la espera de mayores definiciones para decidir colocaciones a plazo.

En línea con lo comentado, cabe destacarse que la fuerte baja que evidenciaron los depósitos del sector privado en dólares. El stock final registró la mayor baja desde noviembre de 2011 (momento en el cual comenzaron los controles en el mercado de cambios), con un descenso de u\$s1.271 millones.

Con respecto al precio del dinero, la hasta ahora abundante liquidez en la plaza de pesos permitió que la tasa Encuesta, a diferencia del mes previo, registrara una baja de 57 pbs, hasta ubicarse en una media de 11,2%.

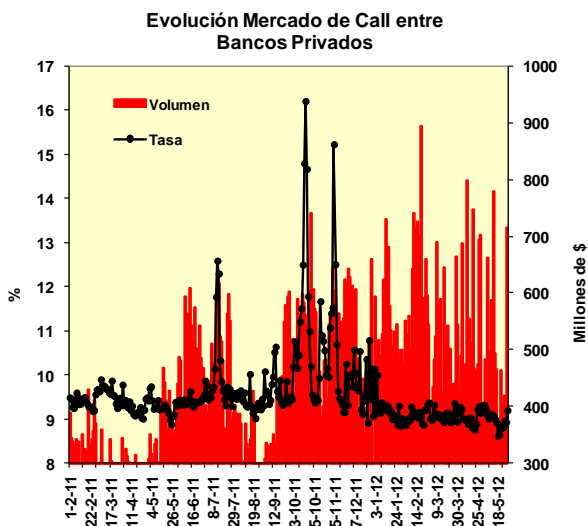


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa operada entre bancos (Call), ésta mantuvo similar nivel que durante el mes previo, siendo el promedio del mes de mayo de 9%. Por su parte, el volumen operado registró una baja, mostrando un descenso de 10,4%. El monto promedio diario operado en el Mercado Abierto Electrónico fue de \$484,5 millones.

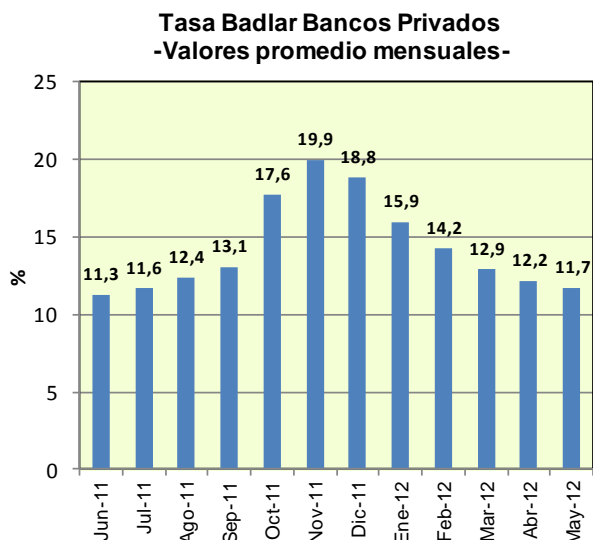
Tasas de pases		
Plazo	Pasivo	Activo
1 día	9%	11%
7 días	9,5%	11,5%
60 días	-	14%

Elaboración propia en base a datos del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa Badlar de privados en pesos, ésta registró una baja respecto al mes de abril, cuyo promedio se ubicó en 11,7% -el menor valor desde mediados del año 2011-, registrando una caída de 48 pbs. El último registro del mes fue 11,75%, similar valor al del cierre del mes previo.

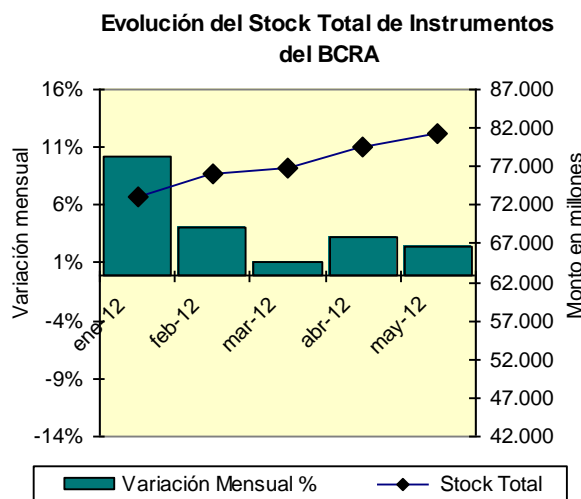


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

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

Lebac y Nobac

En mayo el stock de instrumentos del BCRA continuó en aumento. Esta vez el alza fue del 2,4% - \$1879 millones -, registrándose un descenso frente al aumento del 3,7% correspondiente a abril. A fin de mes el stock en circulación se ubicaba en \$81.310 millones, con lo que acumula un 23% de incremento anual.



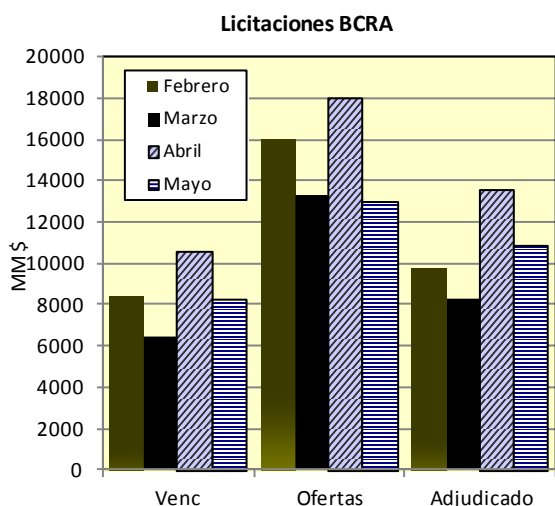
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a la influencia que tuvieron las operaciones con instrumentos del ente rector en la base monetaria, la contracción de \$1.159 millones de mayo no alcanzó a esterilizar a la emisión vinculada a compras de divisas en el mercado de cambios, la cual se ubicó en \$ 6214 millones. A fin de mes, la base monetaria mostraba un incremento de \$2598 millones – levemente por encima de la suba de abril -, acumulando un aumento de casi \$2600 millones en los cinco primeros meses del año.

La abundante liquidez que venía mostrando el sistema financiero continuó durante mayo, lo que permitió que el BCRA tuviera el margen de maniobra necesario tanto para renovar los vencimientos como para adecuar las tasas en los niveles deseados. Cabe mencionarse que los cambios normativos implementados para la adquisición de moneda extranjera, restringiendo aún más la demanda y dándole a la autoridad

monetaria un mayor para manejar tanto oferta como demanda, no habrían impedido que se discontinúe la tendencia alcista del stock de depósitos del sector privado en pesos.

En este contexto, las ofertas continuaron superando al total de vencimientos. El ratio monto ofertado sobre monto a vencer se ubicó en 158%, adjudicándose un 84% del total ofertado por las entidades.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la preferencia de los inversores, las letras continuaron concentrando el mayor interés. Como se viene comentando desde un tiempo a esta parte, los inversores/ahorristas se muestran adversos a colocar sus fondos en Nobac. Al respecto, aún a pesar de que las notas con ajuste pueden ser atractivas en un contexto de suba de tasas, los oferentes privilegian la liquidez que les otorga una inversión en letras, tanto por el menor plazo como por las mayores posibilidades de deshacer posiciones en el mercado ante cualquier eventualidad. Al respecto, en función a la mayor incertidumbre que persiste actualmente en el mercado derivado de los controles para la adquisición de divisas no se observa probable que la aversión al riesgo disminuya y el interés por las notas se incremente en el corto plazo.

En línea con lo comentado en el párrafo anterior, la preferencia por el corto plazo se incrementó en las licitaciones de letras. En este sentido, ante la mayor demanda por instrumentos de corta duración, el BCRA decidió ofrecer letras de dos meses plazo referencial en la última colocación de mayo, las que acapararon el 34% de las ofertas. Cabe

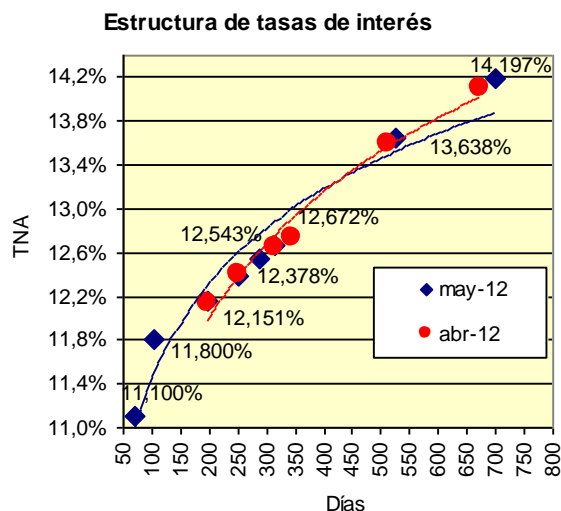
destacarse que la autoridad monetaria no emitía Lebac del plazo citado desde mayo de 2011.

En cuanto a las tasas, estas tuvieron leve variación respecto al mes de abril, observándose comportamientos mixtos a lo largo de la curva. Al respecto, el diferencial de rendimiento entre las letras de plazo más corto y las restantes continúa siendo escaso, lo que también favorece las colocaciones de corto plazo.

A continuación se presenta un cuadro con las tasas correspondientes a las últimas licitaciones de mayo y abril y un gráfico con la estructura de rendimientos nominales a fin de cada mes.

Lebac Tasas de adjudicación			
Mayo		Abril	
Días	Tasa	Días	Tasa
70	11,1000%	196	12,1399%
105	11,8001%	252	12,4001%
196	12,1505%	315	12,6500%
252	12,3775%	343	12,7423%
287	12,5433%	511	13,5981%
315	12,6715%	672	14,1079%
525	13,6378%	---	---
700	14,1965%	---	---

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las licitaciones de Nobac, el desarme de posiciones siguió siendo evidente en el mercado, mostrando el desinterés de los inversores por esta clase de instrumentos. En este sentido, las entidades no asignarían un valor adicional al hecho de que se ajusten por

tasa Badlar, posiblemente debido a las expectativas de que aún si la misma muestra una suba inesperada – recordar el último trimestre de 2011 – las autoridades tendrán el poder necesario para ubicar los valores nominales en los niveles deseados.

A continuación se presenta un cuadro con las relaciones ofertado sobre vencimientos y adjudicado sobre ofertado correspondiente a los últimos cuatro meses.

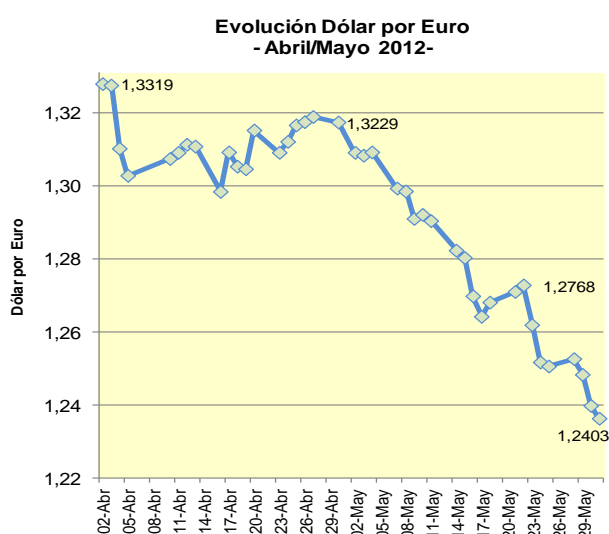
Licitaciones de Nobac		
Mes	Ofertado/ Vencimientos	Adjudicado/ Ofertado
Febrero	16%	0%
Marzo	34%	14%
Abril	63%	56%
Mayo	24%	58%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a las tasas, éstas continuaron su gradual descenso. El spread sobre Badlar para la nota a 196 días fue -2.67% , en tanto que para un instrumento a 322 días fue -2.03% .

Mercado Cambiario

En el plano internacional, la divisa norteamericana se revalorizó fuertemente respecto a la moneda europea, subiendo un $6,7\%$ durante el mes. En lo que va del año, el euro muestra una caída del $4,6\%$, producto de la crisis en Europa y la mayor incertidumbre respecto a la evolución de la Eurozona.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

En este sentido, la mayor fragilidad que ostenta el viejo continente para superar la crisis global

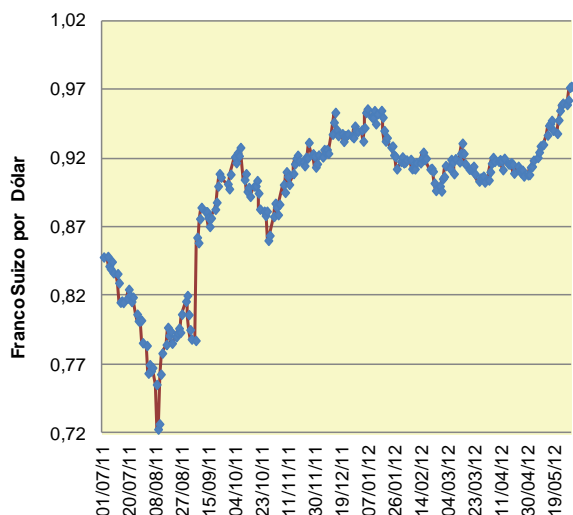
se hizo evidente en mayo. Al respecto, la situación de España empeoró a raíz de los problemas de solvencia de su sistema financiero. Se señala que la agencia Moody's rebajó la nota de 16 bancos españoles entre uno y tres escalones, dando a conocer que dicha rebaja fue motivada por las adversas condiciones en las que operan y el empeoramiento de la calidad de los activos.

En este sentido, en función a la crisis del sector bancario, se anunció la decisión de un rescate financiero proveniente de la comunidad europea. El anuncio dio cuenta de que el gobierno español podría solicitar hasta 100.000 millones de euros en concepto de préstamo a los efectos de recapitalizar a la banca.

Por su parte, Grecia fue fuente de incertidumbre durante mayo, a la luz de las elecciones a realizarse en junio y la posibilidad de que el país abandone la moneda única. Si bien cabe destacar que al momento de escribirse este informe ya se conocen los resultados y todo indicaría que las nuevas autoridades acatarían las directivas de las economías de mayor escala a fin de superar la crisis, la complicada situación aún estaría lejos de resolverse. Al respecto, y en un contexto donde la Bolsa de Atenas se encuentra en su menor nivel den 22 años, las perspectivas son inciertas dado que si el país opta por continuar con los planes de ajuste, si bien tendría el visto bueno de los mercados y el apoyo financiero, existirían altas probabilidades de que recrudezca aún más la recesión y el alto nivel de desempleo. Por el contrario, si la crisis continúa y la presión interna – conflictos sociales y económicos - obliga a las autoridades a abandonar el euro, la economía parecería no contaría con la fortaleza suficiente para encarar un camino de recuperación debido a los escasos márgenes de maniobra con los que cuenta.

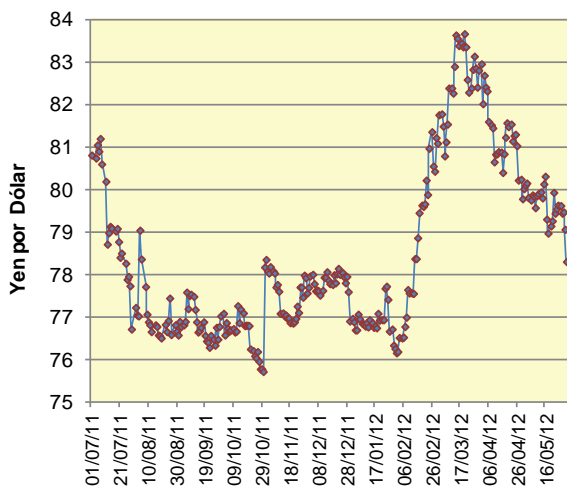
En el marco comentado, y en un contexto donde Estados Unidos tiene mayores grados de libertad para superar la crisis, el dólar fue observado como lugar de refugio por los inversores. Al respecto, se comenta que el franco suizo registró un fuerte caída de $7,1\%$. Asimismo, similar movimiento mostró el real brasileño, con una baja de 6% . El contraste lo mostró el yen japonés, el cual evidenció una suba de $1,85\%$.

Evolución Franco Suizo por Dólar



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Evolución Yen por Dólar



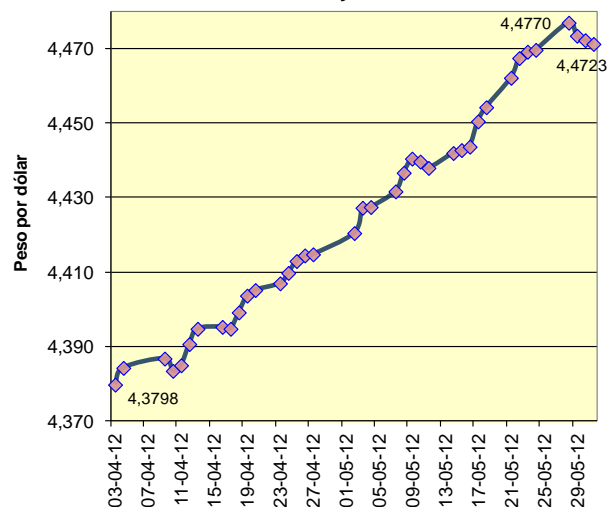
Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Respecto al mercado cambiario local, el dólar no sólo continuó su tendencia alcista, sino que registró la mayor suba en lo que va del año. Al cierre de mayo la cotización según Com "A" 3500 se ubicó en \$4,4713, reflejando una suba de casi 6 centavos y la cual significa un incremento de 1,28%. Por su parte, el valor promedio mensual se ubicó en \$4,4504, superior a los u\$s4,3978 correspondiente al registro del mes previo.

Durante el mes, la restricción para la compra de divisas se hizo más pronunciada en el mercado local, con medidas que afectan la compra/venta de inmuebles y las relacionadas con viajes al exterior. Esta situación aumentó la incertidumbre que venía mostrando el mercado

desde el último trimestre de 2011, cuando comenzaron los primeros controles.

Evolución del dólar de referencia - Abril/Mayo 2012 -



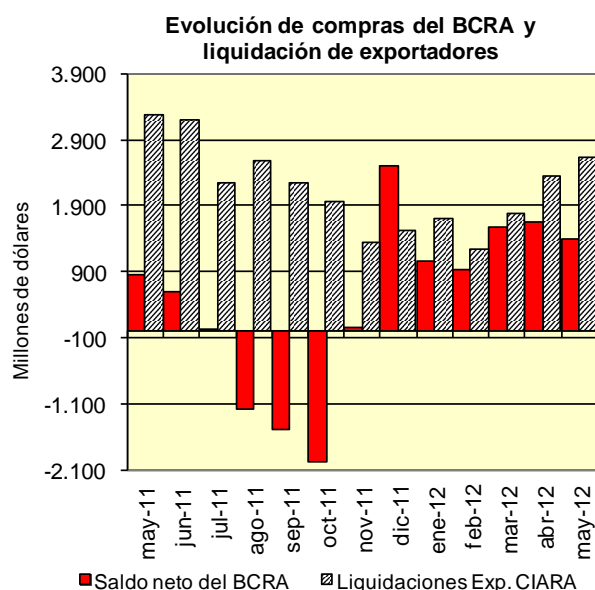
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En este sentido, el dólar paralelo que informa la agencia Reuters se ubicó en máximos históricos (registro de \$6,11 el 23/5) y con ello la brecha respecto al oficial. A fin de mes, la variación de la cotización extraoficial alcanzaba una contundente suba de 16%. Los agentes económicos mostraron un mayor nivel de incertidumbre respecto a la evolución futura del tipo de cambio, debatiéndose entre aquellos que sostienen que la cotización oficial tendría que acercarse más a la paralela, en función al retraso que tendría la primera, y los que evaluaban la posibilidad de un desdoblamiento cambiario, con dólares diferenciales según la actividad (decisión que fue desmentida por las autoridades).

En el marco de lo comentado, el BCRA se convirtió en prácticamente el único comprador de divisas y con ello su margen de maniobra para ubicar la cotización en los niveles deseados se incrementó. La autoridad monetaria finalizó con un saldo comprador de u\$s1.396 millones, lo que significó una media diaria de u\$s66 millones (por debajo del guarismo de abril, cuando el promedio había alcanzado los u\$s97 millones).

Respecto a la liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas, el promedio de dólares vendidos al mercado se ubicó en u\$s125 millones, inferior a los u\$s138 del mes previo. Esta caída del 9,4% contrasta fuertemente con la suba de 13% registrada en mayo de 2011. En este sentido, si bien el efecto precio puede

incidir, es probable que la mayor incertidumbre en el mercado y las perspectivas de que el dólar se ubique en escalones superiores hayan provocado el retraso de liquidaciones por parte de este sector.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

En cuanto a la negociación del dólar futuro en Rofex, todos los contratos evidenciaron alzas en sus cotizaciones, las cuales fueron desde 1,5 centavos para el plazo más corto a los 17 centavos para el vencimiento que opera en marzo de 2013. Se señala al respecto, que durante mayo se comenzó a negociar abril de 2013.

A continuación se expone un cuadro con las comparaciones de precios entre ambos cierres de mes.

Venc. del contrato	May-12	Abr-12	Variación	
			en \$	en %
May-12	4,4713	4,4560	0,015	0,34%
Jun-12	4,5300	4,4970	0,033	0,73%
Jul-12	4,5910	4,5410	0,050	1,10%
Ago-12	4,6530	4,5850	0,068	1,48%
Sep-12	4,7160	4,6330	0,083	1,79%
Oct-12	4,7820	4,6800	0,102	2,18%
Nov-12	4,8560	4,7350	0,121	2,56%
Dic-12	4,9250	4,8050	0,120	2,50%
Ene-13	4,9810	4,8630	0,118	2,43%
Feb-13	5,0570	4,9420	0,115	2,33%
Mar-13	5,1600	4,9900	0,170	3,41%
Abr-13	5,2200	---	---	---

Elaboración propia en base a datos de Rofex.

Respecto al volumen negociado en Rofex, éste alcanzó las 5319 mil unidades, aumentando 460 mil contratos (+9.5%) respecto a abril. El volumen operado se ubicó en el mayor valor desde noviembre de 2011, posiblemente a raíz de la mayor incertidumbre en el mercado de contado.

En cuanto a la negociación de contratos a término en el Mercado Abierto Electrónico, ésta se ubicó en aproximadamente similar nivel que durante el mes anterior. El volumen alcanzó casi los u\$s3.000 millones.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

Durante el mes de mayo de 2012 los ingresos tributarios fueron 61.026,3 millones de pesos, registrándose un aumento del 20,5% respecto a igual mes del año anterior. El incremento obtenido se sustenta en los ingresos por Ganancias, ya que en el mes bajo análisis se integran los saldos del periodo fiscal 2011 de empresas que cierran ejercicio en diciembre.

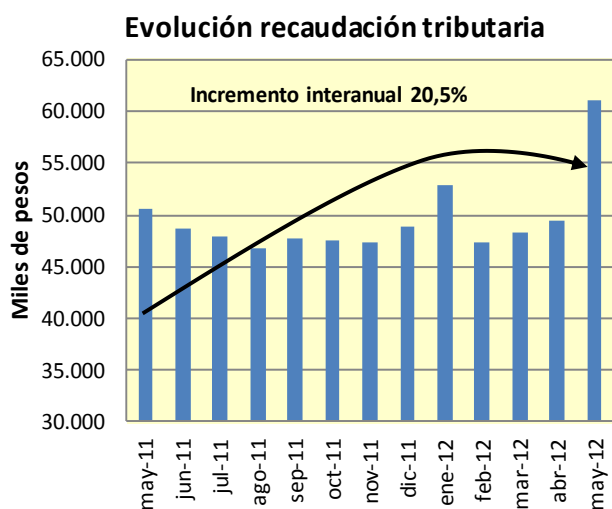
Según fuentes oficiales, "la recaudación tributaria crece impulsada por la dinámica del mercado interno, la elevación de las remuneraciones, del consumo nacional, así como también por la eficiente política recaudatoria desarrollada por la AFIP".

Mediante Ganancias ingresaron al sistema 14.883,4 millones de pesos, siendo ello un 6%

más a lo recaudado en mayo de 2011. Ganancias DGI registró un aumento interanual del 6,5%, en tanto que Ganancias DGA mostró una variación negativa del 8%, en valores absolutos los ingresos fueron de 14.040,3 millones de pesos y 13.519,5 millones de pesos, respectivamente.

Por su parte, el IVA generó ingresos por 15.799,5 millones de pesos, mostrando un aumento interanual del 21,1% respecto a mayo del año anterior. Mediante IVA-DGI se obtuvieron 11.120 millones de pesos, un 30,6% mayor a lo ingresado bajo este concepto en igual mes de 2011, ello se da por el aumento del consumo como así también por el efecto inflación. Por su parte, el IVA-DGA generó 4.679,5 millones de pesos, un 3,5% menor a lo recaudado por esta denominación en mayo del

año anterior, esta situación se verifica por el efecto de las restricciones a las importaciones.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los Derechos de exportación produjeron 5.767,6 millones de pesos de ingresos, siendo ello un 23,6% más que lo recaudado bajo este concepto en mayo de 2011. Los principales aumentos se registraron en: Combustibles minerales (principalmente Petróleo), Residuos y desperdicios de las industrias alimentarias (fundamentalmente Pellets y Harina de tortas de soja) y Cereales (en especial Maíz).

A través del impuesto a los Créditos y débitos ingresaron al sistema fiscal 3.665,4 millones de pesos, registrando de este modo un aumento interanual del 24,2%, respecto a mayo de 2011. Esta performance se sostiene en la mayor cantidad de transacciones gravadas.

Por su parte, el Sistema de Seguridad Social obtuvo 13.585 millones de pesos, siendo ello un 32,5% más a lo ingresado bajo esta unidad de gestión que en marzo del año anterior. Las Contribuciones patronales fueron 7.772,9 millones de pesos y los Aportes personales 5.407,5 millones de pesos, registrándose incrementos del 36,2% y del 38%, respectivamente.

Tal como se indicara en el informe del mes de mayo, los ingresos fueron record por la integración de los saldos de Ganancias. Para el mes de junio se espera una recaudación de al menos un 15% más a lo ingresado en igual mes de 2011.

Acumulado enero-mayo de 2012

Durante los 5 primeros meses de 2012 se obtuvieron 258.952 millones de pesos, siendo ello un 26,1% más a lo ingresado en igual periodo de 2011.

Mediante DGI se recaudaron 134.342,1 millones de pesos, en tanto que por DGA se obtuvieron 56.097,2 millones de pesos. Los aumentos interanuales fueron de 30,6% y de 11,3%, respectivamente.

A través del Sistema de Seguridad Social se recaudaron 68.512,6 millones de pesos, un 31,6% más que en el acumulado enero-mayo de 2011.

El IVA registró ingresos por 72.305,8 millones de pesos, siendo ello un 22,8% más que en igual periodo del año anterior. El aumento se da por el mayor consumo y el aumento de los precios de los productos gravados.

El impuesto a las Ganancias, por su parte, tuvo una recaudación de 48.472 millones de pesos, un 19,1% más que en igual periodo del año anterior. La performance denotada se da por los ingresos de los saldos de ganancias en empresas y los mayores aportes por parte de particulares por el ajuste de salarios periódico recibido.

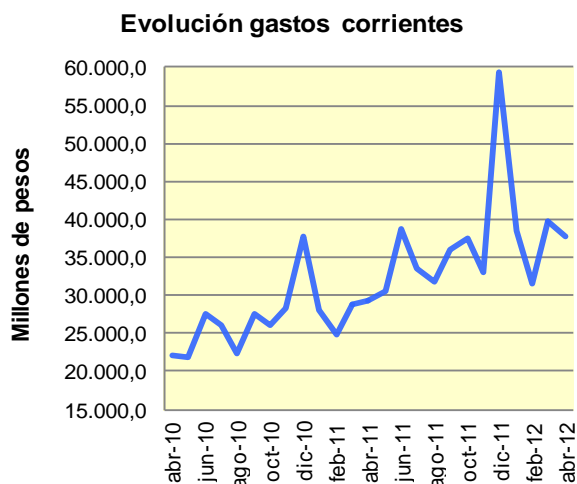
Los Derechos de exportación acumulados en el periodo enero-mayo de 2012 fueron 27.247,6 millones de pesos, siendo ello un 37,7% más lo ingresado bajo este concepto en igual periodo del año anterior. En tanto, mediante los Derechos de importación se recaudaron 5.507,9 millones de pesos, un 0,7% mayor que en igual lapso de tiempo de 2011.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 16.670,8 millones de pesos, siendo ello un 24,8% mayor a lo ingresado bajo este concepto en el acumulado de los primeros 5 meses del año anterior.

Según los detallado los ingresos siguen mostrando una tendencia al alza, aunque se debe tener en cuenta que los valores que se demuestran son en moneda corriente. Por lo cual se observan destacados aumentos interanuales.

Gastos del Sector Público

Las erogaciones corrientes del mes de abril de 2012 fueron 37.650,5 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 28,7%, respecto a igual mes de 2011. En informes anteriores hemos hecho referencia que los gastos crecen con mayor velocidad que los ingresos, en el mes bajo análisis, si bien se sigue observando similar situación, se destaca que la proporción del aumento es menor a la presentada en meses anteriores.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Prestaciones de la Seguridad Social produjeron erogaciones por 14.645,2 millones de pesos, siendo ello un 36% más a lo destinado bajo este concepto en abril de 2011. El incremento observado se sigue produciendo por las movilidades previsionales, y las integraciones al SIPA. La incidencia en el total de gastos corrientes en el mes abril fue de 38,9%.

Por su parte las Transferencias corrientes generaron gastos por 11.119,3 millones de pesos, registrando de este modo un aumento interanual del 13,9%, con una participación del 29,5% en el total de erogaciones corrientes. Al sector privado se destinaron 8.581 millones de pesos siendo ello un 14,5% más que en igual mes del año anterior. Hacia el sector público se giraron 2.513,8 millones de pesos, un 16,9% mayor al monto de abril de 2011, hacia Provincias y CABA se destinaron 813,9 millones de pesos, registrándose una variación negativa del 14,5%. Ello se da por el atraso de giros de las partidas coparticipables desde el gobierno nacional. Las transferencias a Universidades fueron 1.503,9 millones de pesos, un 34,7% mayor ha destinado hace un año atrás.

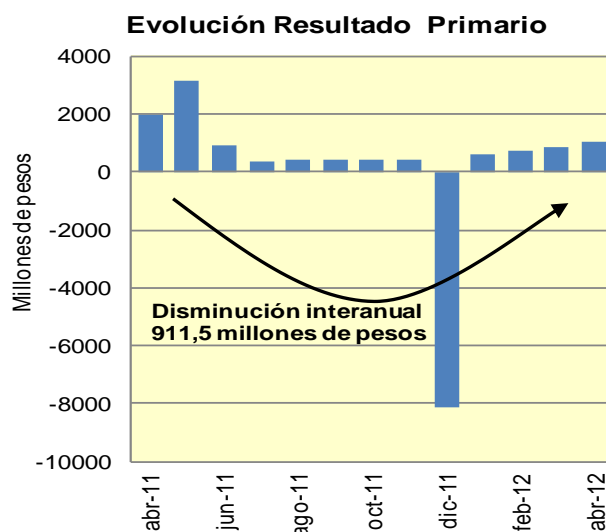
Los gastos de Consumo y operación fueron por 7.321 millones de pesos, un 29,2% mayor a lo destinado a este concepto en el cuarto mes de 2011. Por Remuneraciones se erogaron 5.583,9 millones de pesos y los Bienes y servicios 1.735,7 millones de pesos, siendo los incrementos interanuales del 34% y del 16%, respectivamente.

El rubro Rentas de la propiedad tuvo un aumento interanual del 22,6%, en tanto que originó gastos por 2.924,7 millones de pesos. Los intereses en moneda local fueron por 816,6 millones de pesos un 98,7% más que en igual mes del año anterior. Los intereses en moneda extranjera produjeron erogaciones por 2.108,1 millones de pesos, registrando de este modo una variación del 6,8%.

Las erogaciones totales fueron 42.497,3 millones de pesos, registrando una variación del 29,7% en abril de 2012 en comparación con igual mes del año anterior. Los gastos de capital fueron 4.846,8 millones de pesos, un 38,2% más que en igual mes del año anterior. Dentro de este rubro encontramos a la Inversión real directa con un aumento del 57,9%, siendo esto 2.230,8 millones de pesos, y a las Transferencias de capital que produjeron erogaciones por 2.614,4 millones de pesos, un 25,4% más que en igual mes del año anterior.

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En el mes de abril el resultado primario fue de 1.061,4 millones de pesos, siendo la variación interanual negativa del 46,2%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos corrientes de abril de 2012 fueron 40.632,5 millones de pesos, siendo ello un 25,6% más a lo ingresado bajo este concepto en igual mes del año anterior. Los Ingresos tributarios denotaron ingresos por 24.137,3 millones, registrando una variación del 23,2% respecto a igual periodo de 2011. Las Contribuciones a la Seguridad Social fueron 13.274 millones de pesos, un 25,8% mayor a lo ingresado bajo este concepto en el cuarto mes del año anterior. Por su parte las Rentas de la propiedad registraron ingresos por 1.867,9 millones de pesos, un 83,1% más que en abril de 2011.

Los gastos corrientes fueron de 37.650,5 millones de pesos, siendo esto un 28,7% más que en abril de 2011. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

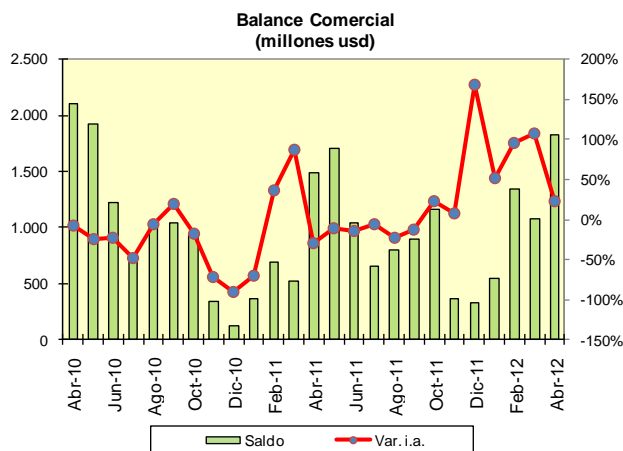
Las variaciones interanuales negativas del Resultado primario llevan un año de manifiesto continuo. De seguir esta situación de incrementos de gastos mayores a los de los ingresos, en el corto plazo se estaría incurriendo en un resultado negativo.

[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

El comportamiento del Balance Comercial de abril de 2012 experimentó una variación positiva del 23% respecto al mismo periodo del año anterior. Así el superávit fue de USD1.827 millones y acumuló USD4.796 millones en el primer cuatrimestre 2012; monto que representó un aumento del 57% respecto a igual cuatrimestre del año 2011.



Elaboración propia. Fuente INDEC

La evolución de los componentes que dan como origen al saldo comercial en el primer cuatrimestre 2012 fue levemente superior el de las exportaciones que el de las importaciones. El primero de ellos ascendió a USD24.970 millones frente a USD20.176 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales las primeras representaron un aumento del 4% y las segundas descendieron un 4%.

En función de la evolución de las economías mundiales es de esperarse que el superávit

comercial tienda a un crecimiento menor, pero sostenible por las políticas económicas aplicadas por el gobierno nacional.

A continuación se enuncian los saldos comerciales con los principales bloques económicos que en su mayoría fueron superavitario, como se puede observar en el siguiente cuadro.

Bloque	Abril 2012 (millones de usd)		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Totales	6.276	5.199	1.077
Mercosur	1.570	1.586	-16
%	25%	31%	
Brasil	1.327	1.509	-182
%	85%	95%	
Chile	454	75	379
NAFTA	655	753	-98
UE	993	959	34
ASEAN	1.107	817	290

Elaboración propia. Fuente INDEC

Considerando a Brasil como nuestro principal socio comercial se observa que el 85% de las ventas del Mercosur fueron destinadas hacia Brasil y el 95% de las importaciones fueron provenientes del mismo país. El saldo comercial con Brasil fue deficitario en USD182 millones.

Ciertamente a pesar de generar y aplicar una política proteccionista con el fin de cuidar la industria nacional, todavía la Argentina mantiene una fuerte dependencia con los productos brasileros.

En línea con lo anterior, analizando las políticas expansivas del gobierno brasiler como consecuencia del estancamiento de su

economía, es de esperarse que las ventas destinadas a Brasil mermen levemente. Tales políticas se manifiestan en el recorte de la tasa de interés de referencia (SELIC 8,5%), acelerada devaluación del real, incentivos de créditos para el sector industrial y recortes impositivos. En definitiva se tiende a promover las exportaciones y desalentar las importaciones.

Análisis de las exportaciones

En abril de 2012 las exportaciones registraron en valores absolutos USD6.687 millones y en términos interanuales se registró una leve baja del 6%. Esta situación es como resultado de un insustancial aumento de los precios y una ligera baja de las cantidades, 1% y 7% respectivamente.

EXPORTACIONES	Mill. de usd	Composición %
Total	6.687	100%
Productos Primarios	1.725	26%
Manufacturas Agropecuarias	2.147	32%
Manufacturas Industriales	2.169	32%
Combustibles y energía	646	10%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

Como resultado de lo anterior, la evolución de los rubros de las exportaciones del mes de abril 2012 con respecto a igual período del año anterior se registró bajas que superan al promedio observado, principalmente en las MOI y MOA.

- Los Productos primarios disminuyeron ligeramente (4%) debido a la suba de las cantidades (1%) y disminución de los precios (5%). El principal producto que sufrió una baja significativa fue Semillas y frutos oleaginosos (30%).
- Las MOA disminuyeron 11% debido a la baja de los precios y de las cantidades (1% y 10% respectivamente). Los productos relevantes fueron Residuos y desperdicios de la industria alimenticia y Grasas y aceites (-18% y -13% respectivamente).

- Las MOI cayeron un 9% debido al alza de los precios y baja de las cantidades (1% y 10% respectivamente). El producto destacado en su merma fue Material de transporte terrestre (8%).

En concordancia con lo mencionado, el gobierno para garantizar el superávit comercial y fomentar el desarrollo regional, decretó las resoluciones 12-13/2012. Las mismas establecen la obligatoriedad para las empresas titulares de proyectos mineros inscriptos en el régimen instaurado por Ley N° 24.196 y sus modificatorias de contar con su propio departamento de sustitución de importaciones, contratar la prestación del transporte a empresas nacionales y presentar con una anticipación de 120 días a la adquisición de productos para los proyectos de construcción y proyectos de exploración y/o producción. Asimismo, las expectativas de los empresarios del sector son desfavorables porque consideran que pierden control sobre sus negocios.

En función de lo insinuado podemos expresar que en un escenario desfavorable para el sector minero se verían comprometidas las exportaciones del complejo minero.

En el siguiente cuadro se puede visualizar que algunas provincias del total de sus exportaciones son provenientes de las ventas de oro, plata, minerales de plomo cobre y sus concentrados.

III Trimestre Acumulado 2011				
Pcia.	Total Expo. millones usd	Expo. Minero millones usd	Var %. 2011/2010	Participación
Santa cruz	1.341	732	46%	55%
Neuquen	276	13	5%	5%
San Juan	1.735	1.300	17%	75%
Catamarca	1.197	1.144	-3%	96%
Jujuy	346	193	70%	56%

Elaboración propia. Fuente MECON

En cuanto al destino de las exportaciones, su comportamiento con los principales bloques para abril 2012 ha sido estable en términos generales como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Exportaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	P. Prim.		MOA		MOI		Combustible y Energía	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	236	17	176	-2	990	-13	167	6
Chile	39	86	118	13	136	-27	161	188
NAFTA	49	7	127	-21	278	-20	201	56
UE	196	-17	487	-31	310	12	/	-100
ASEAN	520	-15	539	18	48	-8	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 23% de las exportaciones fueron destinadas al Mercosur, bloque que registró una baja del 6% con respecto a abril 2011.

El ASEAN ha sido el destino del 17% del total de las exportaciones donde el intercambio con este bloque registró una disminución del 1%.

Respecto a este bloque es importante mencionar que China continua con su desaceleración económica y prevén que crecerá menos de 8% en el segundo trimestre, debido a una demanda débil y exceso de capacidad, como consecuencia las empresas se mantendrían poco dinámicas a la hora de invertir.

No obstante ello, ambas economías son complementarias y las perspectivas de crecimiento son favorables para el comercio bilateral. Asimismo hay que tener en cuenta el aumento del nivel de vida de la población china y la migración de las zonas rurales a las ciudades, de este modo tal efecto promovería el incremento de productos importados los cuales la Argentina se encuentra en condiciones suministrar.

Siguiendo con la evolución de los bloques, el 15% de las ventas se destinó a la UE donde se registró una disminución del 20% en términos interanuales. Por último, el NAFTA registró una depreciación del 4%, este bloque concentró el 10% del total de las exportaciones.

Análisis de las Importaciones

En abril de 2012 las importaciones registraron un valor de USD4.861 millones en términos absolutos y en términos interanuales una disminución del 14%, como consecuencia de una fuerte baja de las cantidades y un alza de los precios (25% y 15% respectivamente).

IMPORTACIONES	Mill. de usd	Composición %	Variación i.a
Total	4.861	100%	-14%
Bienes de Capital	723	15%	-37%
Bienes Intermedios	1.395	29%	-15%
Combustibles y lubricantes	873	18%	46%
Piezas bienes de Capital	992	20%	-17%
Bienes de Consumo	441	9%	-30%
Vehículos automotores de pasajeros	413	8%	-5%
Resto	24	0%	39%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Asimismo, el comportamiento de los usos en términos interanuales registro variaciones negativas, debido principalmente a las fuertes bajas de las cantidades.

Importaciones	Abr. 2012/2011 var. %		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	-37%	15%	-46%
Bienes Intermedios	-15%	11%	-23%
Combustibles y lubricantes	46%	18%	23%
Piezas y accesorios	-17%	1%	-18%
Bienes de consumo incluidos vehículos	-20%	-4%	-16%

Elaboración propia. Fuente INDEC

La reducción de los Usos económicos es producto de las restricciones a las importaciones, un caso particular es la reducción de las compras de agroquímicos y fertilizantes necesarios para la actividad agropecuaria, esto se debió principalmente a la política de gobierno y a la menor demanda de los productores afectados por la sequía.

Siguiendo esta línea, la resolución que limito el plazo de liquidación de divisas provenientes de las exportaciones como consecuencia es de esperarse que varios exportadores frenen sus operaciones para evitar multas por falta de cumplimiento de la normativa, esta sensación va a ir mermando a medida que se flexibilicen las condiciones. Por su parte, el importador internacional en función de la resolución puede optar por no mantener las relaciones comerciales con los exportadores argentinos porque ve afectada sus condiciones comerciales pactadas.

Respecto al destino de las importaciones, el comportamiento de las mismas con los principales bloques para abril 2012-2011 fue sustancialmente favorable y principalmente por la reducción de compras de Bienes de consumo y Bienes de Capital.

Importaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	B. de capital		B. Intern.		Comb. y lubr.		Piezas y accesorios	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	242	-12	520	-4	147	32	321	-22
Chile	5	400	52	-5	/	/	6	-14
NAFTA	141	-43	229	-20	163	65	67	-30
UE	148	-40	298	-3	135	/	251	-14
ASEAN	166	-52	187	-33	/	/	311	-7
Socios Comer.	B. de Consumo		Vehículos automotores de pasajeros		Resto			
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	92	-45	264	-4	/	/	/	/
Chile	12	-37	/	/	/	/	/	/
NAFTA	67	-16	87	-15	/	/	/	/
UE	92	-12	35	-10	/	/	/	/
ASEAN	129	-36	22	10	/	/	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 33% de las importaciones fueron provenientes del Mercosur y se registró una caída del 11% en términos interanuales.

En el ASEAN se registró una baja del 31% en términos interanuales. El 20% del total de las importaciones fueron provenientes de este bloque.

El 17%, del total de las importaciones tuvieron origen de UE donde se registró una disminución del 4%. Por último, el NAFTA registró una depreciación del 17% respecto al mismo periodo del año anterior, donde el 15% de las importaciones provinieron de este bloque.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Producción de carne equina las posibilidades de un negocio orientado al mercado mundial (segunda parte)

**Por: Esp. Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart
Gisele Daiana Kolman y María Alejandra Herrera
(estudiantes para Cdor. Público UNSAM-EEyN-CCI)**

1. Introducción

En esta segunda parte del trabajo, se desarrollo la formación de precios y las barreras comerciales del sector de carne de caballo. En vista de todo el análisis realizado, que se inició en el número anterior del PANECO, se expresan las conclusiones y recomendaciones.

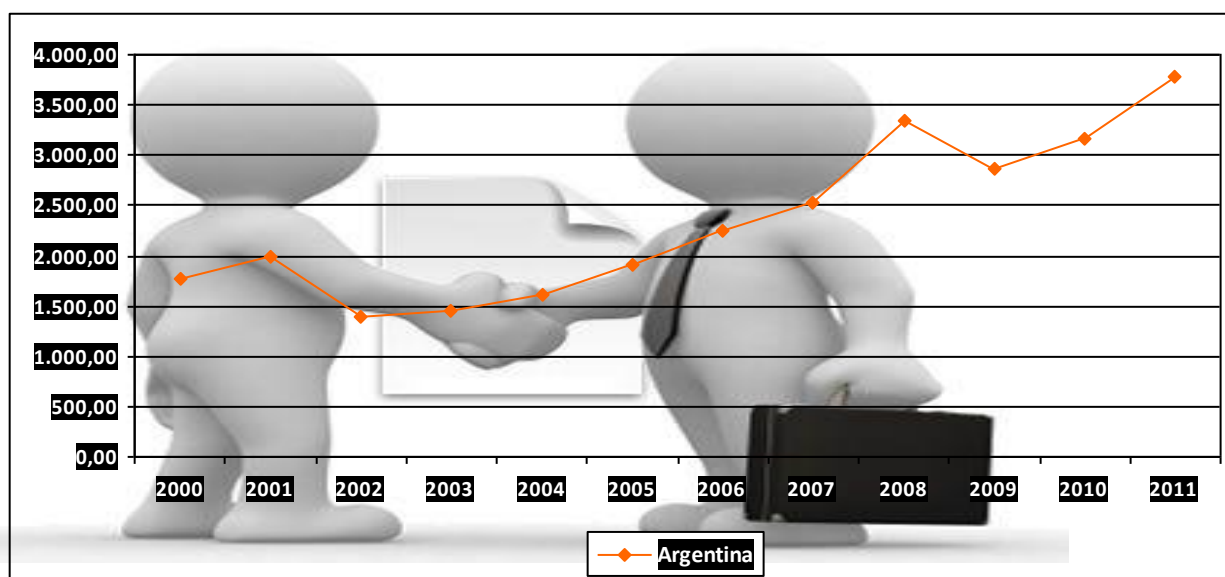
2. Formación de precios

Al ser un mercado que no posee precio de referencia como sucede con la carne vacuna o bien con al porcian y aviar, un indicador proxi – simil es el precio implícito. Para ello se tomaron los volúmenes y valores de las exportaciones argentinas desde 2000 – 2010 y se calculó el precio por tonelada que recibe Argentina por sus exportaciones (Gráfico N°9).

El menor precio fue en el 2002 cuando se cobró USD 1.389,20 por tonelada exportada. Podemos entender que esta cuestión sucedió a raíz de la crisis financiera que sufrió Argentina en diciembre del 2001, que terminó afectando todas sus relaciones comerciales con el resto del mundo. Luego el precio se fue incrementando paulatinamente hasta que en el 2008, se obtuvo el mayor precio de USD 3.350,77; año en el que se exportaron 97.256 Toneladas.

La caída que acontece al 2009 se ve reflejada por la disminución de las toneladas exportadas y es a partir de ahí que se mejoraron las condiciones y se logró en el 2011 un precio promedio de USD 3.781,51; propiciando un crecimiento del 32.24%

Gráfico N° 9: Evolución del Precio Implícito en Dólares

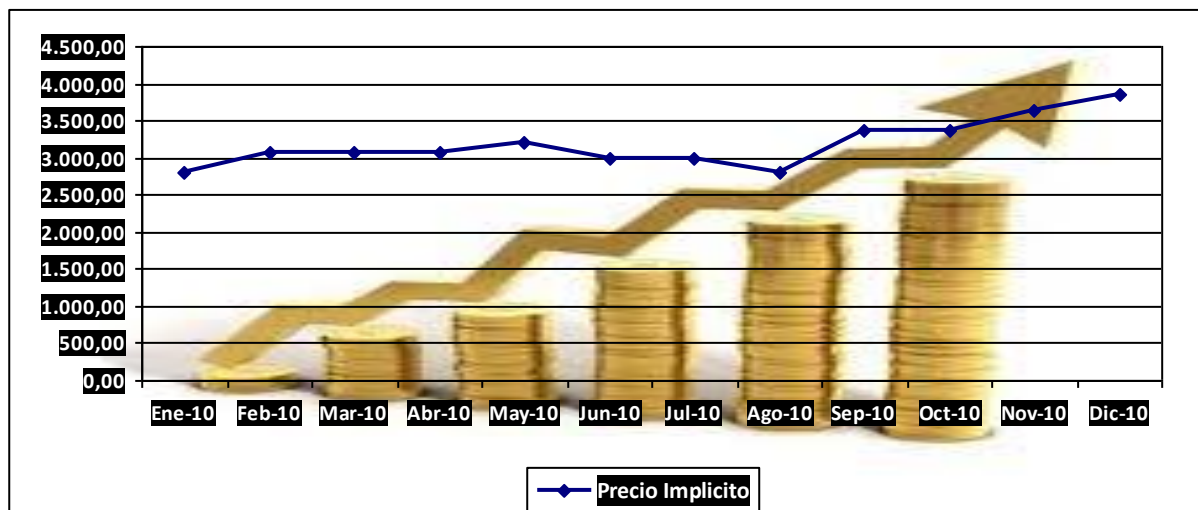


Fuente: elaboración propia en base a datos del SENASA – Of. De estadísticas del Comercio Exterior

Un mercado de competencia para Argentina es Uruguay. En dicha plaza entre 2008 – 2011 exportaron a un precio de USD 3.375; USD 3.091; USD 3.904 y USD 4.367 respectivamente. En comparación con los precios percibidos por nuestro país los de Uruguay implican un valor superior. Durante los últimos cuatro años significaron 12,08% más respecto a los precios Argentinos; sin embargo presentan una variación anual similar a la de nuestro país.

Si realizamos un estudio mensual de los precios podemos determinar a grandes rasgos la estacionalidad de las ventas. Así entre enero – diciembre de 2010 los precios experimentan un comportamiento relativamente estables. En el gráfico N° 10 vemos que ha sido bastante homogéneo hasta que, en agosto cae a USD 2.796, comienza a subir paulatinamente. En diciembre llega a USD 3.863, momento en el cual el precio promedio para ese año fue de USD 3.187,34.

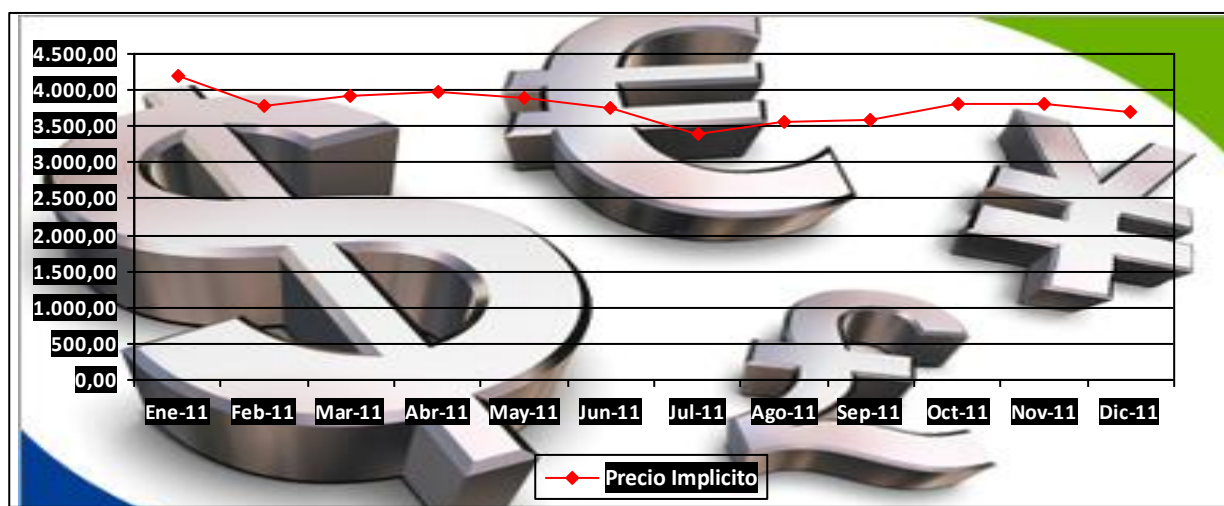
Gráfico N° 10: Precio Implícito en Dólares



Fuente: elaboración propia en base a datos del SENASA – Of. De estadísticas del Comercio Exterior

Podemos observar en el Gráfico N°11 el comportamiento que tuvieron los precios durante el último año. El pico máximo se registra a comienzo de año con un valor de USD 4.185,71 y un mínimo en julio con USD 3.406,04. Al igual que en el 2010 la estacionalidad de los precios ocurre apenas pasando la mitad del año. Las caídas más marcadas de precios, en febrero, Julio y Agosto concuerdan con los meses en los cuales Rusia importa mayores cantidades de carne, lo que quiere decir que se realiza una disminución de precio a medida de que aumenta las toneladas exportadas. Si se toman en cuenta los últimos dos años, el precio promedio para el 2011 fue de USD 3.780,51, representando una evolución positiva del 18.61% más respecto al 2010. Durante los últimos años, experimentó una tendencia positiva y sobre todo después de la crisis del 2009.

Gráfico N° 11: Precio Implícito en Dólares



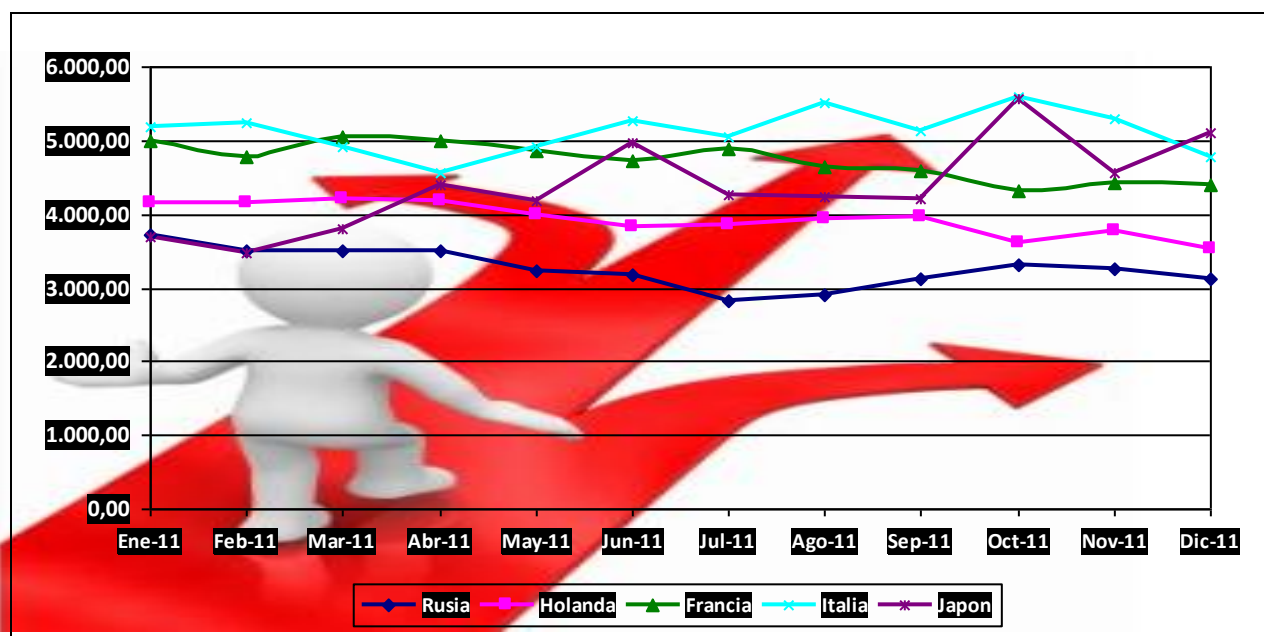
Fuente: elaboración propia en base a datos del SENASA – Of. De estadísticas del Comercio Exterior

Al focalizarnos en el último año y comprar el precio implícito por destino de exportación, tal como se muestra en el Gráfico N° 12, vemos que el comportamiento entre los países es similar y las diferencias que se dan entre uno y otros están determinadas por la variabilidad que puede haber en el contrato según el país al cual se refiera y las condiciones que con éste se pacten.

Por ejemplo Rusia cuyo país se dirigen la mayor parte de las exportaciones, es del cual percibimos un menor precio, a razón de USD 3.266 por tonelada en lo que va en el último año. Sin embargo en

comparación al 2010 el precio aumentó un 26.30%, cuando en realidad las toneladas exportadas descendieron un 10,43%. Rusia al igual que Francia y Holanda presentan comportamientos más homogéneos durante el año, mientras que Italia y Japón se comportan de manera oscilante al pasar de mes a mes. Cabe destacar también que si bien Japón disminuyó a la mitad las toneladas exportadas su precio subió casi el doble entre el 2010 y el 2011 ya que paso de un promedio de USD 2.812 a USD 4.368 respectivamente.

Gráfico N° 12: Precio Implícito en Dólares por destino



Fuente: elaboración propia en base a datos del SENASA – Of. De estadísticas del Comercio Exterior

3. Barreras Comerciales

3.1. Marco legal y comercial doméstico

Para comercializar carne equina en Argentina, se requiere el cumplimiento de una serie de leyes, decretos, resoluciones y reglamentos. Entre ellos se encuentran:

Ley de Inspección Veterinaria 11.228 Año 1919: existía en Buenos Aires el mercado de carne equina envasada, que consistía en un frasco de vidrio la etiqueta, de color rojo “Preparado de Carne Equina”.

Ley Federal de Carnes 21.740 Año 1978: asignaba a la junta nacional de Carnes la función de promover y controlar el comercio y la industria de ganados y carnes, incluyendo entre las especies consideradas al equino conjuntamente con el bovino, ovino, porcino, caprino y otros.

Ley de promoción del Ganado Equino 24.525 Año 1995: que en su artículo 1° declara “de Interés Nacional y Prioritario la Promoción, Fomento y Desarrollo de la Producción, Comercialización e Industrialización del ganado, carne y subproductos de la especie equina”. Determina que la autoridad de aplicación sera la Secretaria de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación.

Decreto Reglamentación de Faena. Año 1998: habilita el faenamiento del equino para cualquier destino.

Resolución de Carne Orgánica 270. Año 2000: establece claramente el manejo de productos y subproductos de este origen.

Ley de Aplicación de Trazabilidad 22.939. Año 1983: delega a las provincias el sistema de aplicación de trazabilidad o sea la identificación del nacimiento, faena y desposte debidamente identificado y rotulado.

Normativa Internacional de la Unión Europea 820: fija pautas para la identificación individual y establece también normas de etiquetado.

Resolución de Trazabilidad 15. Año 2003: fija la aplicación obligatoria de un sistema de seguimiento de los animales con destino a faena para la exportación.

Además de tener en cuenta las leyes anteriormente mencionadas para poder exportar desde Argentina se deben pagar derechos de alrededor del 5%, según la posición arancelaria a la que correspondan los cortes de la carne; teniendo un reintegro del 2,05%.

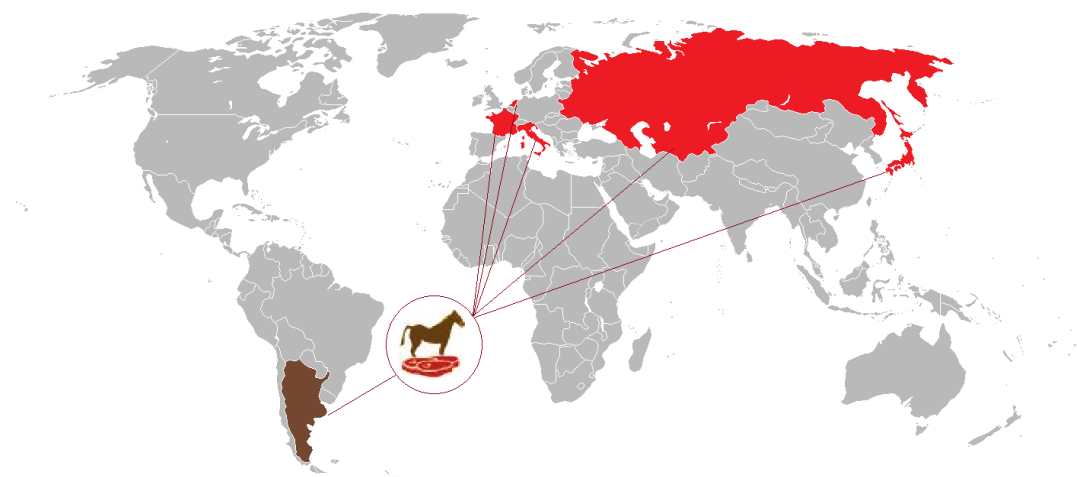
Aunque la faena de caballos para exportación es una actividad rigurosamente controlada, especialmente en sus condiciones de salubridad, no sucede igual con la selección de ejemplares para el matadero. El escenario de compra de animales depende de mucha gente, entre los que existen varios acopiadores profesionales, pero también bohemios, gente vinculada con las carreras y una multitud de individuos dedicados a una intensa actividad marginal de captura de ejemplares silvestres en toda la precordillera Argentina, desde Esquel hasta Humahuaca.

Precisamente, de esta actividad marginal se calcula que proviene el 70 % de los caballos que se sacrifican en Argentina, según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGPyA) y de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (ONCCA).

3.2. Marco legal y comercial internacional

El comercio mundial de carne de caballo se caracteriza por una normativa amplia y que caracteriza a cada nación compradora del producto. Por lo general se trata de barreras del tipo sanitarias altas y los aranceles son de menor impacto. A continuación se presentan los casos de Japón, Francia, Italia, Holanda y Rusia; que corresponde a los mercados más atractivos para Argentina (Gráfico N° 13).

Gráfico N° 13: Mercados más atractivos para Argentina



Fuente: elaboración propia

➤ Japón

Argentina se encuentra dentro del Sistema General de Preferencias (SGP) que otorga aranceles bajos de manera unilateral a productos importados de países en vía de desarrollo. Este esquema

comenzó a aplicarse en el año 1971, autorizado por un plazo inicial de 10 años y fue renovado en 3 ocasiones 1981, 1991 y 2000; éste último finaliza en 2011.

Entre las principales barreras arancelarias con las que se enfrenta Argentina al querer exportar carne de caballo a Japón, se encuentran:

- a) Impuestos Internos: El ingreso de productos a Japón está gravado por un impuesto al consumo del 5% calculado sobre el valor CIF del producto más el derecho de importación. Este impuesto debe ser cancelado al momento de realizarse la declaración de importación.

Por su parte entre las restricciones Fitosanitarias y Zoosanitarias la Ley de Sanidad de Alimentos se aplica a todos los alimentos y bebidas que se consumen en Japón. Su objeto es la prevención de riesgos para la salud. Se prohíbe el ingreso de alimentos: podridos, descoloridos, descompuestos e inmaduros, con sustancias venenosas y dañinas, o que han estado en contacto con las mismas, contaminados con microorganismos patógenos, con suciedad o sustancias extrañas, con enfermedades, como la fiebre aftosa.

En cuanto a los requisitos de etiquetado las leyes japonesas exigen que todos los productos importados y los documentos de embarque muestren datos sobre el peso métrico y las medidas de la mercadería. Para los alimentos se requiere el etiquetado del país de origen. Si las etiquetas indican que el origen es falso o engañoso deben ser removidas o corregidas. Para el ingreso de productos es necesario que la información contenida en la etiqueta este escrita en japonés.

En términos generales, el intercambio de carne de caballo Argentina – Japón está rodeado de un conjunto de documentaciones, como ser:

- a) Documento de Transporte: Si es marítimo el documento será el Conocimiento de Embarque (Bill of Lading); de ser aéreo se utilizará la Guía Aérea (Air Way Bill) y si es terrestre la Carta de Porte. Se solicitan tres originales y nueve copias de estos comprobantes.
- b) Factura Comercial: es requerida en la aduana cuando la operación excede los 10.000 yenes.
- c) Formulario de Declaración de Importación: Los productos importados deben declararse ante el Director General de Aduanas japonesa a fin de obtener la licencia de importación. La declaración deberá ser completada una vez que las mercaderías arriben a destino y constar la cantidad y el valor de las mercaderías. Se exige que el formulario (C-5020) se presente por triplicado.
- d) Lista de Carga: Específica información referida a cada ítem y distribución de los bienes contenidos en un embarque, numeración desde la primera hasta la última caja, paquete o contenedor, volumen, peso, número de piezas, piezas por paquetes. Esta lista permite identificar el número de unidades recibidas e identificar fácilmente un bulto determinado en caso de ser necesaria su inspección.
- e) Certificado de Origen: Este documento establece que las mercaderías declaradas cumplen con las condiciones de origen necesarias para gozar de las preferencias arancelarias establecidas por un acuerdo comercial determinado. Este documento es solicitado cuando las mercaderías entran dentro de alguna excepción o preferencia arancelaria. A la Argentina como país beneficiario del SGP, le corresponde presentar el certificado en el *formulario A* que debe estar en posesión del importador en el momento de entrada (las copias no son aceptadas). El organismo facultado para la emisión del este documento en Argentina es la Subsecretaría de Política y Gestión Comercial.
- f) Certificado Sanitario: Este certificado garantiza el estado de salud del animal del cual el producto deriva y es emitido por la apropiada agencia gubernamental del país de exportación. En la República Argentina el organismo facultado es el SENASA.
- g) Licencia de Importación: Para ingresar al territorio japonés algunos productos requieren de una licencia que el importador debe tramitar en el ministerio correspondiente. La carne equina está incluida dentro de estos productos. La mayoría de los productos de origen animal están sujetos a inspección en el momento de la importación por parte de la Oficina de Cuarentena

Animal. En estos casos el formulario de cuarentena equivale a una autorización de importación.

➤ Francia, Italia y Holanda

Al igual que Japón, en países como Francia, Italia y Holanda hay una serie de documentación necesaria para el intercambio de carne de caballo. Entre ellas se encuentran: a) Factura comercial; b) Documentos de transporte; c) Lista de carga; d) Declaración del valor en aduana; d) Seguro de transporte de mercancías y e) Declaración de importación o Documento único Administrativo (DUA). En cuanto a las restricciones arancelarias para el acceso al mercado francés, los gravámenes son relativamente bajos para Argentina, pues forma parte del SPG. Las contribuciones que pueden generarse son: el arancel común de aduana que en promedio es del 2% y el Impuesto al Valor Agregado cuya tasa estándar es del 19,6%, pero para productos agrícolas es reducido al 5,5%. Para el caso de Italia el IVA es del 20% con una reducción al 4% para productos alimenticios. En Holanda el IVA es un impuesto general de 19%, pero existe una alícuota especial del 6% que se aplica a los alimentos y bienes que se utilizan en la producción agraria.

➤ Rusia

El intercambio de carne de caballo Argentina-Rusia requiere al igual que los otros países que analizamos, determinada documentación. Aún presentando todos estos papeles, el proceso de la internación no es inmediato. En la práctica puede demorar de 3 a 10 días hábiles.

- a) Certificados de conformidad: La importación de productos alimenticios está sujeta a inspecciones de calidad, salubridad y seguridad de acuerdo a los estándares rusos. Este certificado es válido por tres años y para recibir el certificado de conformidad de un producto debe pasar todas las pruebas de estandarización del Comité de Estandarización, Metrología y Certificación del Estado Ruso (Gosstandart). Los institutos de certificación rusos aceptan certificados expedidos en otros países, y sobre la base de estos expiden los certificados de conformidad.
- b) Certificados Sanitarios: Todos los productos agrícolas y alimentos en general que se importan a Rusia deben contar un certificado de acuerdo a la *"ley de protección de los derechos del consumidor"*. Este certificado garantiza la seguridad del producto importado para el consumo humano y su correspondencia con las normas vigentes en el país. Además se requiere de un certificado veterinario o Sello Original del Médico Veterinario en los documentos de embarque emitido por el Servicio Estatal de Veterinaria del Ministerio de Agricultura, para todos los productos de origen animal.

En cuanto al régimen arancelario, al igual que los otros destinos analizados, Argentina cuenta con la ventaja del SGP por lo tanto accede con un 75% menos del arancel NMF, que no puede ser menor a €300/ton. El arancel promedio de la carne equina procesada, salada y secada es del 15% del valor de aduana, no menos de 0,4 euros por kilogramo y para los despojos del 25% sobre el valor de aduana, no menos de 0,35 euros por kilogramo.

4. Conclusiones y Recomendaciones

El sector de carne equina en Argentina ocupa el 2do lugar de las exportaciones cárnicas del país. Se trata de un negocio orientado al mercado mundial para el cual se utiliza animales de descarte lo que implica que no sean criados para faena. Entre las fortalezas que presentan destacamos que al encontrarnos en el Sistema General de Preferencias, contamos con condiciones favorables para exportar y representa una gran oportunidad como estrategia de ingreso. Este sistema permite desarrollar e incrementar los ingresos por medio del comercio internacional gracias a preferencias arancelarias.

Al considerar las oportunidades de mercado sabemos que Argentina se encuentra entre los principales exportadores junto a Bélgica y Canadá, pero como Bélgica también es importador le resulta más difícil competir con Argentina, el precio a que importa y exporta ronda los USD 4.000 lo que no le deja un saldo favorable para ser un rival. Otra oportunidad para dirigir nuestras exportaciones es Japón gracias al reconocimiento que tienen los caballos argentinos por su calidad y sanidad, que genera una situación de interés debido a las restricciones Fitosanitarias con las que cuenta el país.

Entre las debilidades propias del país podemos mencionar a los conflictos sociales y las crisis económicas que generaron una reducción de los volúmenes exportados en los últimos años; motivo que explica el hecho de que haya tan pocos frigoríficos faenadores en todo el país. Para el caso de Japón el descenso de la demanda que ha experimentado la carne equina en las últimas tres décadas, disminuyó el volumen de las importaciones. Los valores de importación se estabilizaron a principios del año 2000 y a fines del 2008 y 2009 disminuyeron por efecto de la gran caída del consumo que ha existido en Japón, producto de la crisis económica global.

En cuanto a las debilidades propias del mercado, hay que tener en cuenta que la habilitación para la faena de caballos impide trabajar con animales de otras especies. Además de las amenazas anteriormente mencionadas se debe tener en cuenta que tanto Canadá como Uruguay representan competidores directos. Canadá al ser uno de los principales exportadores que al igual que Argentina dedica toda su producción al mercado externo sin realizar importaciones. Uruguay por ser un país vecino que se está incorporando al mercado de las carnes equinas, que si bien tiene precios mayores a los nuestros, en estos últimos años ha tenido una mayor participación en el mercado mundial.

A raíz de lo que se ha expuesto durante el trabajo podemos considerar que la carne de caballo representa una gran posibilidad de negocio mientras esté dirigido al mercado mundial. Debido a que la Argentina ya se encuentra inmersa y es reconocida por sus exportaciones de este tipo de carne, resulta más fácil incorporarse al mercado internacional. A los que ya son productores de carne bovina se les recomienda que opten por las carnes equinas para la diversificación de sus negocios, ya que representa una propuesta viable, con oportunidades de crecimiento y no son necesarias grandes cantidades de inversiones.

5. Bibliografía

- Sitio Argentino de Producción Animal – Agroalimentos II-Equinos; El caballo como productor de carne ; El mayor exportador del Planeta
- Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO) - FAOSTAT
- ONCCA
- SENASA:Oficina de Estadísticas de Comercio Exterior
- Revista TecnoVet – Chile
- [Www.produccion-animal.com.ar](http://www.produccion-animal.com.ar)
- Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca (MINAGRI), Subsecretaría de Ganadería, Anuarios Equinos, Informes mensuales de Carne
- Subsecretaría de Agricultura, ganadería y Forestación; Dirección de Ganadería;Producción de Equinos para carne en la Meseta Patagonica – Tec. Prod. Enrique Torres Mignaqui 2003
- Fundación ExportAr Argentina: Análisis de factibilidad para el incremento de las exportaciones Argentinas a Japón, Francia e Italia
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo PROEXPORT Colombia: Guía para Exportar a Rusia
- Instituto Nacional de Carnes – INAC – Uruguay
- Cámara de Comercio Industria y Producción de la República Argentina – CACIPRA
- Boletín de Información Área Ganado Equino – Dirección Nacional de Ganadería – MECON
- Artículo “ Carne de caballo, de La Pampa al mundo”, La Nación 2005

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	1er trimestre 2012		5,2%
Consumo Privado	1er trimestre 2012		7,0%
Consumo Público	1er trimestre 2012		9,0%
Inversión Interna Bruta Fija	1er trimestre 2012		2,8%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Abr-12	-1,3%	0,6%
Estimador Mensual Industrial*	Abr-12	-1,4%	-0,4%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Abr-12	-5,9%	
Índice del Costo a la Construcción	May-12	-3,8%	12,6%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Abr-12	-3,4%	7,8%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Abr-12	3,6%	16,0%
Centro de Compras **	Abr-12	5,5%	8,7%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	May-12	0,8%	9,9%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	May-12	1,0%	13,0%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	May-12	1,0%	13,0%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	May-12	1,0%	13,0%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	May-12	1,6%	25,5%
Préstamos en pesos	May-12	1,7%	38,6%
Base Monetaria	May-12	1,4%	30,5%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	May-12	23,4%	20,5%
Resultado Primario (millones de pesos)	Abr-12	25,1%	-46,2%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Abr-12	-5,5%	28,7%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Abr-12	6,5%	-6,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Abr-12	-6,5%	-14,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Abr-12	69,6%	23,0%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Período	Trimestre	Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
		PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1994	I	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	II	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	III	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	IV	253.468	28.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
1995	I	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
	II	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	III	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	IV	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
1996	I	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	II	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	III	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	IV	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
1997	I	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	II	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	III	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
	IV	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
1998	I	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	II	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	III	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	IV	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
1999	I	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	II	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	III	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	IV	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
2000(*)	I	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	II	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	III	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	IV	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
2001(*)	I	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	II	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	III	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	IV	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
2002(*)	I	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	II	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	III	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	IV	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
2003(*)	I	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	II	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	III	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	IV	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
2004(*)	I	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	II	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	III	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	IV	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
2005(*)	I	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	II	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	III	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	IV	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
2006(*)	I	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	II	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	III	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	IV	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
2007(*)	I	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	II	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	III	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	IV	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
2008(*)	I	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	II	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	III	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	IV	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
2009(*)	I	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	II	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	III	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	IV	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
2010(*)	I	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	II	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	III	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	IV	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
2011(*)	I	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	II	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	III	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	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
	II	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	III	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
	IV	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
2013(*)	I	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	II	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	III	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	IV	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
2014(*)	I	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	II	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	III	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	IV	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
2015(*)	I	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
	II	459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-2.837
	III	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	IV	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
2016(*)	I	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141
	II	474.415	72.560	318.608	63.764	116.041	56.151	-7.590
	III	440.884	63.590	307.159	53.197	94.507	51.309	-1.698
	IV							

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
1994		5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
	I	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	II	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	III	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
1995	IV	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
	I	-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	II	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	III	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
1996	IV	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	I	5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	II	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
	III	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
1997	IV	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	I	8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
	II	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	III	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
1998	IV	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
	I	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
	II	3,9	8,4	-3,5	3,4	6,5	10,6
	III	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
1999	IV	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
	I	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
	II	-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	III	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
2000(*)	IV	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
	I	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	II	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
	III	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
2001(*)	IV	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
	I	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	II	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	III	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
2002(*)	IV	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
2003(*)	IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
	I	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	II	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	III	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
2004(*)	IV	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
	I	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	II	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	III	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
2005(*)	IV	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	I	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
	II	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	III	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
2006(*)	IV	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	I	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	II	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
	III	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
2007(*)	IV	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	I	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	II	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	III	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2008(*)	IV	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	I	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	II	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	III	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
2009(*)	IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
	I	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	II	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	III	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
2010(*)	IV	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	I	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
	II	6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	III	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
2011(*)	IV	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	I	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	II	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
	III	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
2012(*)	IV	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	I	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	II	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	III	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
2013(*)	IV	9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
	I	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	II	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	III	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
2014(*)	IV	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
	I	8,9	17,8	10,7	10,9	16,6	4,3
	II	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
	III	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
2015(*)	IV	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4
	I	7,3	9,8	8,8	11,3	8,0	7,1
2016(*)	I	5,2	1,4	7,0	9,0	2,8	4,2

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.285	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2012(*)	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
2013(*)	I	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	II	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	III	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	IV	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
2014(*)	I	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	II	1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	III	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
	IV	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
2015(*)	I	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	II	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
	III	1.842.022	359.774	1.039.072	278.961	415.836	401.992	65.934
	IV	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041
2016(*)	I	1.976.227	356.604	1.081.254	286.005	416.370	426.165	123.037
	II	1.865.391	404.086	1.055.425	282.011	454.038	450.007	27.995
	III	1.958.890	381.408	1.099.177	317.990	455.276	417.192	50.663
	IV	1.874.935	333.860	1.115.490	312.755	408.049	363.981	8.519

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual periodo del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
	139,8	8,5				
2006						
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
	151,9	8,7				
2007						
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
	162,7	7,1				
2008						
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
	166,2	1,4				
2009						
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
	178,5	9,2				
2010						
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
	194,3	8,9				
2011						
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4
Dic	203,1	5,5	198,1	-0,2	199,1	0,4
	194,3	8,9				
2012						
Ene	176,9	5,5	196,9	-0,4	197,4	0,0
Feb	181,3	5,2	197,4	0,3	197,5	0,0
Mar	199,3	4,1	198,3	0,5	197,5	0,0
Abr	199,7	0,6	195,7	-1,3	197,6	0,0

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.

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
May-04	2,53	3,52	3,00
Jun-04	2,55	2,94	2,20
Jul-04	2,58	3,19	1,90
Ago-04	2,96	4,20	2,30
Sep-04	3,09	4,44	2,4
Oct-04	3,17	4,39	2,30
Nov-04	3,07	4,13	2,20
Dic-04	3,06	4,00	2,10
Ene-05	2,87	3,27	2,10
Feb-05	2,74	2,93	2,10
Mar-05	2,82	3,09	2,20
Abr-05	3,20	3,90	2,70
May-05	3,83	4,90	3,30
Jun-05	3,88	5,26	4,60
Jul-05	4,36	5,91	5,00
Ago-05	4,17	5,35	4,20
Sep-05	4,24	5,74	4,60
Oct-05	4,33	6,05	4,60
Nov-05	4,71	6,67	6,60
Dic-05	5,24	7,44	6,70
Ene-06	5,77	8,22	7,30
Feb-06	5,67	7,37	5,30
Mar-06	5,99	8,20	8,10
Abr-06	6,52	8,99	7,40
May-06	6,71	8,94	6,00
Jun-06	6,65	8,90	7,00
Jul-06	6,99	9,16	7,70
Ago-06	7,17	9,46	7,00
Sep-06	7,11	9,44	7,60
Oct-06	7,07	9,44	6,70
Nov-06	7,14	9,57	8,10
Dic-06	7,39	9,80	8,10
Ene-07	7,53	9,25	6,82
Feb-07	7,11	7,96	6,73
Mar-07	7,25	8,29	7,63
Abr-07	7,11	7,96	7,06
May-07	7,00	7,66	7,61
Jun-07	7,05	7,91	7,92
Jul-07	7,31	8,59	10,22
Ago-07	8,50	10,52	10,70
Sep-07	10,02	12,99	11,07
Oct-07	9,99	12,56	8,95
Nov-07	9,86	13,70	10,05
Dic-07	10,23	13,52	9,24
Ene-08	9,06	10,69	8,12
Feb-08	8,14	8,31	7,26
Mar-08	8,13	8,50	7,78
Abr-08	8,17	8,71	7,89
May-08	10,30	13,03	9,51
Jun-08	13,60	17,45	9,59
Jul-08	12,37	14,89	8,73
Ago-08	10,84	12,26	8,57
Sep-08	11,20	12,19	9,03
Oct-08	13,53	16,72	12,33
Nov-08	17,45	21,22	15,07
Dic-08	16,42	19,07	12,37
Ene-09	14,34	15,60	11,94
Feb-09	11,74	11,98	10,97
Mar-09	11,80	12,26	11,29
Abr-09	12,00	12,73	11,87
May-09	11,94	12,82	11,61
Jun-09	12,18	12,94	10,69
Jul-09	12,18	13,04	10,50
Ago-09	11,99	12,73	9,67
Sep-09	11,54	12,23	9,29
Oct-09	11,24	11,79	8,96
Nov-09	10,46	10,67	8,87
Dic-09	9,59	9,82	9,03
Ene-10	9,53	9,86	8,82
Feb-10	9,34	9,54	8,26
Mar-10	9,17	9,43	8,57
Abr-10	8,97	9,25	8,51
May-10	8,87	9,38	8,77
Jun-10	9,28	10,14	8,87
Jul-10	9,31	10,31	9,16
Ago-10	9,38	10,46	9,17
Sep-10	9,40	10,55	9,30
Oct-10	9,36	10,70	9,99
Nov-10	9,41	10,81	9,35
Dic-10	9,73	11,12	9,56
Ene-11	9,78	11,09	9,53
Feb-11	9,62	11,07	9,39
Mar-11	9,57	11,16	9,61
Abr-11	9,65	11,18	9,28
May-11	9,81	11,23	9,29
Jun-11	9,92	11,28	9,42
Jul-11	9,93	11,63	10,04
Ago-11	10,31	12,36	9,41
Sep-11	10,60	13,06	9,68
Oct-11	12,24	17,64	11,17
Nov-11	14,84	19,94	10,59
Dic-11	14,70	18,77	9,82
Ene-12	12,83	15,93	9,24
Feb-12	12,41	14,20	9,05
Mar-12	11,77	12,88	9,12
Abr-12	11,77	12,18	9,02
May-12	11,20	11,70	9,03

Elaboración propia. Fuente BCRA

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
Ene-04	74.811	1.801
Feb-04	74.644	1.870
Mar-04	73.994	1.877
Abr-04	75.430	1.948
May-04	74.730	2.154
Jun-04	75.918	2.248
Jul-04	76.797	2.313
Ago-04	77.124	2.364
Sep-04	77.851	2.434
Oct-04	78.023	2.459
Nov-04	78.881	2.459
Dic-04	81.495	2.469
Ene-05	83.756	2.524
Feb-05	85.606	2.589
Mar-05	87.288	2.641
Abr-05	88.570	2.678
May-05	90.069	2.851
Jun-05	91.143	2.938
Jul-05	91.678	2.986
Ago-05	93.090	3.209
Sep-05	93.480	3.300
Oct-05	95.005	3.333
Nov-05	96.241	3.403
Dic-05	98.488	3.491
Ene-06	99.662	3.588
Feb-06	101.203	3.692
Mar-06	102.108	3.738
Abr-06	104.268	3.857
May-06	106.325	4.040
Jun-06	108.183	4.145
Jul-06	110.349	4.263
Ago-06	112.606	4.552
Sep-06	114.312	4.733
Oct-06	116.261	4.872
Nov-06	118.035	4.949
Dic-06	120.776	4.919
Ene-07	123.273	4.980
Feb-07	126.287	5.118
Mar-07	127.966	5.133
Abr-07	131.935	5.210
May-07	134.112	5.406
Jun-07	135.888	5.395
Jul-07	139.010	5.471
Ago-07	141.590	5.961
Sep-07	142.523	6.262
Oct-07	143.772	6.423
Nov-07	145.070	6.605
Dic-07	150.776	6.694
Ene-08	154.173	6.785
Feb-08	157.623	6.845
Mar-08	159.774	6.914
Abr-08	161.782	6.969
May-08	160.404	7.130
Jun-08	157.837	7.100
Jul-08	161.507	7.199
Ago-08	164.109	7.434
Sep-08	166.901	7.588
Oct-08	167.031	7.822
Nov-08	165.481	8.090
Dic-08	162.610	7.928
Ene-09	164.852	8.052
Feb-09	168.435	8.280
Mar-09	169.348	8.786
Abr-09	170.775	9.163
May-09	172.529	9.359
Jun-09	174.154	9.438
Jul-09	175.500	9.583
Ago-09	178.419	9.972
Sep-09	181.479	10.202
Oct-09	183.973	10.131
Nov-09	188.212	10.014
Dic-09	193.679	10.066
Ene-10	197.382	10.087
Feb-10	197.405	10.027
Mar-10	199.253	10.148
Abr-10	203.911	10.288
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.777	10.728
Jul-10	218.307	10.857
Ago-10	224.111	11.206
Sep-10	229.515	11.235
Oct-10	235.236	11.296
Nov-10	240.810	11.363
Dic-10	250.049	11.531
Ene-11	255.477	11.713
Feb-11	260.394	11.809
Mar-11	265.060	12.087
Abr-11	273.648	12.797
May-11	280.874	12.693
Jun-11	286.983	12.987
Jul-11	297.223	13.316
Ago-11	302.988	13.878
Sep-11	306.167	14.338
Oct-11	309.126	14.744
Nov-11	307.315	13.040
Dic-11	313.702	12.036
Ene-12	322.772	12.088
Feb-12	329.874	12.023
Mar-12	337.881	11.985
Abr-12	364.968	11.907
May-12	352.362	11.531

Elaboración propia. Fuente BCRA

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
Feb-04	28.935	17.950	46.885
Mar-04	29.265	15.302	44.566
Abr-04	29.581	16.511	46.092
May-04	29.978	17.144	47.122
Jun-04	30.759	17.225	47.984
Jul-04	32.167	14.328	46.495
Ago-04	32.112	14.395	46.507
Sep-04	32.023	14.313	46.335
Oct-04	32.121	14.439	46.560
Nov-04	32.442	14.689	47.131
Dic-04	35.838	14.699	50.537
Ene-05	36.365	13.730	50.094
Feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
Jun-08	73.532	26.980	100.512
Jul-08	75.142	25.534	100.676
Ago-08	74.509	26.214	100.723
Sep-08	74.121	27.507	101.628
Oct-08	74.463	27.990	102.453
Nov-08	74.437	26.709	101.146
Dic-08	80.247	26.192	106.439
Ene-09	80.919	24.202	105.121
Feb-09	79.053	23.687	102.740
Mar-09	77.190	24.158	101.348
Abr-09	76.423	23.412	99.835
May-09	76.859	23.881	100.740
Jun-09	79.526	24.126	103.652
Jul-09	82.999	22.961	105.960
Ago-09	82.062	23.231	105.293
Sep-09	81.784	24.484	106.268
Oct-09	82.777	24.503	107.280
Nov-09	84.136	25.413	109.549
Dic-09	92.793		

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2004				
Enero	2.322	1.609	714	
Febrero	2.395	1.364	1.031	
Marzo	2.658	1.690	968	2.713
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.394	1.792	1.602	
Junio	2.951	2.039	911	3.902
Julio	3.034	1.970	1.064	
Agosto	2.945	2.032	913	
Septiembre	3.002	2.025	977	2.954
Octubre	2.831	1.973	858	
Noviembre	3.042	2.193	849	
Diciembre	2.962	2.109	853	2.561
Total 2004	34.575	22.447	12.130	
2005				
Enero	2.781	1.901	880	
Febrero	2.606	1.867	739	
Marzo	3.054	2.198	857	2.476
Abril	3.561	2.380	1.181	
Mayo	3.695	2.476	1.219	
Junio	3.450	2.724	727	3.127
Julio	3.601	2.349	1.252	
Agosto	3.837	2.626	1.212	
Septiembre	3.483	2.468	1.015	3.479
Octubre	3.399	2.503	896	
Noviembre	3.274	2.701	573	
Diciembre	3.645	2.496	1.150	2.619
Total 2005	40.387	28.689	11.700	
2006				
Enero	3.188	2.324	864	
Febrero	3.090	2.326	764	
Marzo	3.648	2.722	926	2.554
Abril	3.925	2.545	1.380	
Mayo	4.181	2.826	1.355	
Junio	3.848	2.859	989	3.724
Julio	3.817	2.852	964	
Agosto	4.246	3.281	965	
Septiembre	4.048	3.169	879	2.809
Octubre	4.204	3.255	949	
Noviembre	4.110	3.237	873	
Diciembre	4.241	2.756	1.485	3.306
Total 2006	46.546	34.154	12.393	
2007				
Enero	3.390	2.951	439	
Febrero	3.587	2.791	797	
Marzo	4.173	3.422	750	1.986
Abril	4.299	3.061	1.238	
Mayo	4.856	3.542	1.314	
Junio	4.521	3.579	942	3.494
Julio	4.614	4.126	488	
Agosto	4.922	4.606	315	
Septiembre	4.828	3.963	865	1.668
Octubre	5.581	4.400	1.180	
Noviembre	5.424	4.385	1.040	
Diciembre	5.787	3.881	1.905	4.125
Total 2007	55.980	44.707	11.273	
2008				
Enero	5.818	4.479	1.340	
Febrero	5.226	4.210	1.016	
Marzo	4.991	4.163	828	3.183
Abril	5.846	4.930	916	
Mayo	6.240	5.200	1.040	
Junio	5.407	5.196	211	2.167
Julio	7.011	6.047	964	
Agosto	7.367	5.159	2.208	
Septiembre	6.919	5.311	1.608	4.780
Octubre	6.061	5.129	932	
Noviembre	4.903	4.182	721	
Diciembre	4.231	3.457	774	2.427
Total 2008	70.018	57.462	12.557	
2009				
Enero	3.715	2.760	955	
Febrero	3.945	2.663	1.282	
Marzo	4.264	2.888	1.375	3.612
Abril	5.052	2.777	2.276	
Mayo	5.203	2.660	2.543	
Junio	5.211	3.619	1.592	6.412
Julio	4.925	3.589	1.336	
Agosto	4.352	3.255	1.097	
Septiembre	4.531	3.666	865	3.297
Octubre	4.808	3.656	1.152	
Noviembre	4.872	3.651	1.221	
Diciembre	4.795	3.602	1.193	3.566
Total 2009	55.672	38.786	16.886	
2010				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	1.978
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	5.252
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	2.757
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	1.408
Total 2010	68.187	56.793	11.395	
2011				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	1.569
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	4.235
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.989	898	2.356
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	1.853
Total 2011	83.950	61.719	10.014	
2012				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	2.969
Abril	6.687	4.861	1.827	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Glosario

ADEFA: Asociación de fábricas de automotores.

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

EIL: la Encuesta de Indicadores Laborales es realizada por la Subsecretaría de Programación Técnica y Estudios Laborales. Es mensual y permanente, y se realiza a empresas privadas formales

de más de 10 trabajadores. Tiene por objetivos conocer la evolución del empleo y su estructura, aportar información sobre necesidades de capacitación y sobre las normas que regulan el mercado de trabajo. Se realiza en Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Rosario y Gran Mendoza.

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

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

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b.: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

USDA: Departamento de Agricultura de los EEUU.

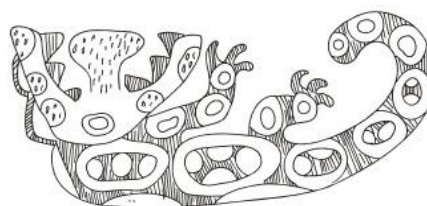
VN: Valor Nominal.

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

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

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**.

