



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME-EEyN
centro de Investigación y Medición Económica

Escuela de Economía y Negocios

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



73

Serie Informe de Coyuntura
Julio 2011



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

CIME-EEyN
Centro de Investigación y Medición Económica

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTOR FUNDADOR

Horacio Rubén Val

DIRECTORES

Enrique Déntice

Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Clara López

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Enrique Déntice
Daniel Pérez Enri
Osvaldo Pandolfi

Sector Monetario, Financiero y Cambiario

Andrés Salama
Gustavo Ginabreda
Valeria Tomasini
Matías Fuentes
Daniel Delía

Sector Público

Clara López
Rafael Levy

Sector Externo

Valeria Errecart
Maximiliano Gallo

Diseño y Compaginación Interior

Valeria Tomasini

Diseño de Tapa

Mariela Vita

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño de tapa: Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

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

Editorial

El crecimiento de la economía mantiene una tendencia sostenida, apoyada en los sectores manufactureros, de servicios y agropecuarios.

La industria, se ha mostrado con un incremento de producción vigoroso y ello se percibe en la totalidad de los sectores, siendo los de mayor peso relativo los sectores automotriz y metalúrgico, con un nivel de utilización de capacidad instalada promedio de 76,2%, en los 12 sectores fabriles relevados.

La demanda se mantiene constante y las expectativas de los sectores industriales resultan positivas en cuanto a la evolución de la misma para el próximo trimestre y ello se verifica en todos los rubros consultados, como por ejemplo, exportaciones, importaciones, stocks de productos terminados, horas trabajadas y uso de capacidad instalada.

Las políticas de incentivo al consumo, mantienen fluidos los niveles de actividad y actúan como un mecanismo no sólo de crecimiento sino también de integración social.

Los resultados del Primer trimestre de 2011, evidencian esto último habida cuenta que tanto el consumo como la inversión explican el 80% del incremento del PIB en dicho periodo.

Desde el 2003, la política económica ha pivotado sobre el tipo de cambio flotante alto, un nivel de precios de energía accesible y las paritarias. Ello, se ha mantenido y los resultados en el campo social se mantienen y aun se amplían, con: la Asignación Universal para Embarazadas, adicionada a la Asignación Universal por Hijo y la asimilación de gran número de pasivos al sistema previsional, ayudado por una mayor formalización en el empleo.

En este escenario, se puede observar también un sistema financiero donde los bancos acumulan préstamos dirigidos a empresas por \$88.898 millones, y que están superando a los créditos destinados al consumo.

Tanto en materia fiscal como monetaria, el gobierno mantendría su capacidad para alentar los niveles de actividad y de consumo.

Si bien el saldo comercial se ha contraído casi un 21%, ello obedece al mayor aumento de importaciones que sostienen en bienes intermedios y bienes de capital el nivel de actividad local. Simultáneamente, el nivel de las exportaciones tanto en las manufacturas de origen industrial como en las manufacturas de origen agropecuaria se mantienen firmes tanto en volumen como en precios, que se hallan en niveles altos.

La visión sobre el corto plazo, se muestra manejable y el tema que subyace es el de cómo generar la confianza necesaria para lograr el sostén e incremento de las inversiones que sustenten los niveles de crecimiento que son esperados por los analistas del relevamiento de expectativas de mercado como altos. En los próximos meses, la agenda electoral tendrá un carácter dominante, donde la macroeconomía se espera discurra apaciblemente.



Lic. Víctor Pérez Barcia



Lic. Enrique Déntice

Expectativas

La economía europea enfrenta una situación crítica motivada en la necesidad de la restructuración de la deuda griega, incluidos los acreedores privados y de esa manera aventar la imagen de un default, además de tratar de evitar los efectos de contagio en otros países como Irlanda, Portugal, Francia y España.

El Fondo Monetario Internacional, ha reducido las expectativas de crecimiento de las economías mundiales en su último informe. Ello se debe a los efectos del terremoto en el Japón y su derivado en la economía norteamericana que se halla ligada a ese país.

Si bien la revisión a la baja es leve y esperándose una reducción tanto moderada como transitoria, todo estaría indicando que el escenario global es menos benigno.

La expansión del PIB argentino para el primer trimestre ha sido de 9,9%, explicado el mismo en el alto nivel de consumo tanto de las familias como del sector público.

El ritmo de la demanda doméstica se evidencia estable incluso con tendencias al aumento en algunos segmentos, siendo el nivel de stocks de las empresas entre estable y decreciente.

La utilización de la capacidad instalada en el sector manufacturero, mostraría una tendencia aumentar en cuanto a su uso acercándose al producto potencial, varios sectores.

Se mantiene por parte de las empresas, la previsión en cuanto al ritmo creciente de importaciones tanto del MERCOSUR como del mundo, a fin de sostener el nivel de actividad local. También resultan favorables las expectativas para las exportaciones favorecidas por los efectos: cantidad y precio, además de la demanda sostenida de los países emergentes.

Respecto a la evolución del dólar, es esperable que la suba continúe. En este sentido, si bien dentro del contexto pre-electoral se esperaría que la demanda de dólares se acreciente, es probable que el BCRA intervenga en el mercado vendiendo divisas a los efectos de evitar oscilaciones bruscas en el tipo de cambio y favorecer un suavizamiento en la evolución del precio de la moneda norteamericana.

En cuanto a las licitaciones de letras y notas, se esperaría que el BCRA no se vea obligado a renovar y ampliar el stock vigente para contraer la ampliación de base monetaria que se da usualmente debido a sus intervenciones compradoras en el mercado de cambios. Dado que la demanda de dólares se espera que aumente, es probable que la autoridad monetaria deba vender divisas y consecuentemente no necesite una contracción via letras y notas. Por otra parte, es probable que de continuar los actuales niveles de tasa que se convalidan en cada licitación, la demanda de instrumentos del BCRA tienda a reducirse. En cuanto a la preferencia de los inversores, todo parecería indicar que el cortoplacismo continuará.

En cuanto a la evolución de las tasas pasivas, se esperaría que el contexto pre-electoral siga favoreciendo el posicionamiento de inversores/ahorristas en dólares, provocando de esta manera una suba en los niveles de tasas que ofrecen las entidades. Cabe destacarse que si bien no se espera una fuerte alza en los rendimientos nominales, se esperaría que la suba sea superior a la registrada en los meses previos.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	5
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	8
<i>Nivel de Actividad</i>	<i>8</i>
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	<i>8</i>
<i>Estimador Mensual Industrial</i>	<i>9</i>
<i>Construcción</i>	<i>10</i>
<i>Servicios Públicos</i>	<i>11</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	12
<i>Ventas en Supermercados</i>	<i>12</i>
<i>Ventas en Centros de Compras</i>	<i>12</i>
PRECIOS	12
<i>Precios al consumidor</i>	<i>12</i>
<i>Precios Mayoristas</i>	<i>13</i>
<i>Salarios</i>	<i>14</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	14
<i>Base Monetaria</i>	<i>14</i>
<i>Depósitos</i>	<i>15</i>
<i>Préstamos</i>	<i>15</i>
<i>Capacidad Prestable</i>	<i>16</i>
<i>Tasas Pasivas</i>	<i>17</i>
<i>Lebac y Nobac</i>	<i>18</i>
<i>Mercado Cambiario</i>	<i>21</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	23
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>23</i>
<i>Gastos del Sector Público</i>	<i>25</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>26</i>
SECTOR EXTERNO	26
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>26</i>
<i>Análisis de las exportaciones</i>	<i>27</i>
<i>Destino de las exportaciones</i>	<i>28</i>
<i>Análisis de las Importaciones</i>	<i>28</i>
<i>Origen de las importaciones</i>	<i>29</i>
<i>Balanza de Pagos</i>	<i>29</i>
ESTUDIOS ESPECIALES	30
<i>PERFIL DE MERCADO DE PRODUCTOS LÁCTEOS LOS QUESOS, UN MERCADO MADURO BAJO ESTRATEGIAS MAGRAS (Primera Parte)</i>	<i>31</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA	43
SERIES HISTÓRICAS	44
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-</i>	<i>44</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>45</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes</i>	<i>46</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales</i>	<i>47</i>

<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	48
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.</i>	49
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	50
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %</i>	51
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	52
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	53
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	54
<i>Base Monetaria. Promedio mensual</i>	55
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns)</i>	56
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.)</i>	57
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100)</i>	58
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	59
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes...</i>	60
GLOSARIO	61

Análisis del Nivel de Actividad

Nivel de Actividad

Estimaciones provisionales del PIB para el primer trimestre de 2011

Durante el primer trimestre el PIB verificó una variación positiva de 9,9% respecto a similar periodo del año anterior.

Los sectores productores de bienes durante el primer trimestre mostraron un incremento de 10,6% mientras que los sectores productores de servicios tuvieron un aumento del 8,7%.

Estimaciones provisionales de la Oferta y la Demanda Globales, primer trimestre de 2011

La evolución macroeconómica de acuerdo con las estimaciones provisionales, determinó una variación positiva en la oferta global (medida a precios de 1993), de 11,2% respecto al mismo periodo del 2010. Este incremento fue generado por el aumento del 9,9% del PIB y el crecimiento de 20,4% de las importaciones de bienes y servicios reales.

En la demanda global por su parte, se observó una variación positiva de 7,1% en las exportaciones de bienes y servicios reales y un aumento de 19,5% en la inversión interna bruta fija. El incremento del consumo público fue del 9,9%, mientras que para el consumo privado aumentó fue de 11,3%.

Estimación provisional de la Inversión Interna Bruta Fija, primer trimestre de 2011

La inversión interna bruta fija, experimentó en el primer trimestre una variación de 19,5% con respecto a similar periodo del año 2010. Este aumento obedeció al incremento del 8,8% de la inversión en construcciones y al alza de 33,4% en equipo durable de producción, donde para el componente nacional se estimó un crecimiento de 23,6% y para el componente importado de 38,5%.

Estimador Mensual de la Actividad Económica

La actividad económica creció durante mayo un 8,1% en relación con igual mes del año 2010. El Estimador Mensual de la Actividad Económica mostró en mayo un crecimiento del 1,5% en la

comparación con el mes de abril, acumulando un alza de 8,9% en los primeros cinco meses del año. El resultado del EMAE estuvo marcado por un aumento de la actividad industrial de 9% entre mayo de 2011 y mayo 2010, impulsado por el sector automotriz, la producción de acero, y los minerales no metálicos ligados a la construcción.

El repunte interanual estuvo sustentado por el crecimiento del sector automotriz (28,7%), lo que alentó una mejora de 10,2% en la producción de acero crudo, y del 14% en neumáticos.

Otro sector que se incrementó por encima del promedio ha sido el de la producción de minerales ligados a la construcción. La producción de cemento aumentó un 19,6%; la de vidrio, el 10,7%; y otros materiales del sector el 11,4%.

En el conjunto, el sector de la construcción aumentó durante el mes de mayo el 14% en términos desestacionalizados, en relación a mayo 2010 y marcó el mayor aumento interanual de 2011, el anterior incremento superior se verificó en diciembre 2010, con el 20%.

También el incremento del intercambio comercial apuntaló el crecimiento de la economía, que durante mayo dejó un superávit de U\$S1.680 millones, aunque por debajo de los U\$S1.927 millones de igual mes de 2010. De esta manera durante el quinto mes del año las exportaciones crecieron un 24% en términos interanuales totalizando U\$S8.043 millones, frente a importaciones por U\$S6.363 millones, 39% más que en mayo del año pasado, con precios en alza. El aumento de las compras externas se halla vinculado a una recuperación del nivel de actividad económica del país, que requirió de mayores insumos y de bienes de capital.

El problema que vemos es que en esos sectores más dinámicos es la utilización de capacidad instalada reducida, por lo cual habría que ver cómo se sale de ese inconveniente. Es esperable que en la segunda mitad del año se vea también un crecimiento en la producción industrial de alimentos”.

Los datos se hallan en línea con las perspectivas internacionales sobre la evolución del PBI, la CEPAL estimó que la economía argentina crecerá este año un 8,2%, sólo superada por el avance del 8,6% de Panamá, en una América Latina que proyecta un incremento de su Producto Bruto Interno en torno al 4,7%.

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial

Anticipo Junio de 2011

De acuerdo con datos del EMI de junio, la actividad manufacturera ha mostrado un incremento del 8,5% en términos desestacionalizados y 8,2% en la medición con estacionalidad con respecto a junio de 2010.

En relación del mes de junio de 2011, con respecto a mayo, la producción manufacturera registró disminuciones de 5,7% en la medición con estacionalidad, y del 0,1% en términos desestacionalizados.

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

La encuesta cualitativa industrial que consultó acerca de las previsiones para el tercer trimestre de 2011 respecto al tercer trimestre de 2010, arroja los siguientes resultados:

- El 63,5% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna, el 26,1% de las empresas prevé una suba y el 10,4% vislumbra una disminución.
- El 57,3% de las empresas consultadas prevé un ritmo estable en sus exportaciones totales, el 27,1% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 15,6% opina que disminuirán.
- Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 64,9% advierte un nivel estable el 22,3% prevé una suba y el 12,8% vislumbra una baja.
- El 65,9% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 21,3% prevé una suba y el 12,8% anticipa una baja.
- Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 75,3% no prevé modificaciones, el

18,8% opina que aumentarán y el 5,9% prevé una caída.

- El 74,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos, el 14,7% anticipa una baja y el 10,6% prevé un aumento.

- El 96,3% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto a igual trimestre de 2010, el 2,1% prevé una suba y el 1,6% anticipa una baja.

- El 73,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al tercer trimestre del año anterior, el 18,8% prevé una suba y el 7,3% opina que disminuirán.

Mayo 2011

De acuerdo con datos del EMI, la producción industrial de mayo de 2011, respecto de mayo 2010, mostró crecimientos de 9,1% para la medición con estacionalidad y 9% medida en términos desestacionalizados.

La comparación del mes de mayo 2011 con abril de 2011 indica que la actividad industrial registró subas de 0,9% medida con estacionalidad y de 1% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada entre enero-mayo de 2011, comparando con el mismo periodo del año anterior, resultó positiva en un 9% medida tanto en términos desestacionalizados como con estacionalidad.

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, consultando acerca de las previsiones que tienen los industriales para el mes de junio de 2011 respecto a mayo. Los principales resultados resultan auspiciosos:

- El 76,4% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 19,5% prevé un aumento y el 4,1% espera una baja.
- Un 66,5% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 26,9% anticipa una suba mientras que el 6,6% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del MERCOSUR; el 71,8% no espera variaciones; el 16,1% anticipa un incremento y el 12,1% prevé una baja.
- 75,8% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto a mayo; el 17,7% prevé suba y un 6,5% aguarda una disminución.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del

MERCOSUR; un 78,5% no prevé modificaciones, el 13,1% opina que aumentarán y el 8,4% prevé una baja.

- Un 73,7% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados; el 19,2% anticipa una baja y el 7,1% estima una suba.

- El 79,7% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 14,1% anticipa una suba y el 6,2% vislumbra una baja.

- Para el 97,7% de las firmas no advierten cambios en la dotación de personal; el 1,3% anticipa un aumento y el 1% prevé una baja.

- El 87,4% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas el 6,5% prevé una suba y el 6,1% vislumbra una baja.

La fabricación de vehículos automotores presento en el periodo enero-mayo de 2011 un crecimiento del 24,6% comparado con igual periodo de 2010. Por su parte, mayo de 2011, respecto a mayo de 2010, indica que el incremento de la producción automotriz alcanzo al 28,7%.

Según datos proporcionados por ADEFA, las exportaciones de vehículos automotores registraron en los primeros cinco meses de 2011 un incremento de 33,2% respecto del mismo acumulado del año 2010.

Comparando mayo de 2011 con mayo de 2010, el crecimiento de las ventas externas alcanzo al 35,5%, mientras que en la comparación mayo de 2011 respecto de abril de 2011 se registra un aumento del 24,8%.

Respecto a las ventas al mercado interno, también según ADEFA, las ventas totales a concesionarios registraron un incremento de 7,4% en mayo de 2011 con respecto a abril y un crecimiento del 41,8% entre mayo de 2011 y mayo de 2010. En los primeros cinco meses de 2011 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 28,8% en comparación con igual periodo del año anterior.

La producción de cemento registró en mayo 2011 incrementos del 19,6% respecto del mes de mayo de 2010 y del 2,3% en comparación con abril 2011. En los primeros cinco meses de 2011 en la comparación con idéntico periodo la producción de cemento presentó un aumento del 15%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, durante mayo de 2011 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron 1.008.574 toneladas, registrándose aumentos del 5,5% respecto al mes de abril y de 26,9% con respecto al mismo mes del año anterior.

Capacidad instalada

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para junio, el 39,6% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 38,5% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 21,9% de las empresas consideran que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

Necesidades de crédito

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 57,7%; los Fondos propios participan con el 21,5% y la Financiación de proveedores insume el 20,9%.

Los fondos que se prevén captar durante junio se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (31,4%), la financiación de exportaciones (25,5%) y la compra de insumos (16,5%).

[Volver](#)

Construcción

Mayo de 2011

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, en mayo el índice exhibió aumentos respecto al mes de abril del 4,8% en la serie con estacionalidad y del 2,7% en la serie desestacionalizada.

Comparado con mayo del año anterior, el índice presentó variaciones positivas del 14% en términos desestacionalizados y del 14,8% en la serie con estacionalidad.

El valor acumulado enero-mayo en su conjunto en la serie con estacionalidad, observa un incremento del 10,9% respecto a igual periodo del año anterior.

Al analizar los niveles alcanzados en mayo, en cada uno de los bloques en que se desagregó al sector, se observó que todos han tenido variaciones positivas respecto al mes de abril,

siendo éstas del: 1) 21% en construcciones petroleras, 2) 4,4% en viviendas, 3) 4,2% en otros edificios, 4) 4,1% en otras obras de infraestructura y 5) 2% en obras viales.

Por su parte, al observar el acumulado de enero-mayo en su conjunto se observan subas generalizadas en todos los bloques con respecto a igual periodo del año 2010, con variaciones entre el 13,5% de otras obras de infraestructura y el 9,9% de viviendas.

Perspectivas Junio de 2011

Los resultados obtenidos de la Encuesta Cualitativa de la Construcción, realizada a grandes empresas del sector, muestran que la evolución de la actividad para el mes de junio se mantendrá estable.

Nivel de actividad

En el caso de las empresas que hacen obras privadas, el 73,6% opinó que la actividad no cambiará en junio, el 15,8% estimó un aumento de la misma, mientras que el 10,6% manifestó que disminuirá.

Para el caso de las empresas dedicadas fundamentalmente a las obras públicas, se observa que un 57,6% estimó que la actividad no cambiará, mientras que el 27,3% opinó que habrá un aumento y el 15,1% restante dijo que disminuirá.

Motivos

Para los empresarios del sector que realizan obras privadas, el aumento de la actividad se deberá principalmente a la mayor inversión en obras privadas (23,4%), a los nuevos planes de obras públicas (23,2%) y a la estabilidad de los precios (20,1%).

En el caso de los dedicados a la obra pública, los empresarios que estimaron un aumento de la actividad, opinaron que se debe fundamentalmente a los nuevos planes de obras públicas (44,1%), al crecimiento de la actividad económica (18,2%) y a la mayor inversión en obras privadas (16,6%), entre otras causas.

Créditos

En relación a la evolución de las necesidades crediticias de las empresas, el 42,1% de los respondientes que se dedican a obras privadas dijo que no tomarán créditos, el 31,6% dijo que

no variarán sus necesidades crediticias y el 26,3% que aumentarán.

Por su parte para quienes se dedican principalmente a obras públicas, el 42,5% planteó que no variarán, el 30,3% que aumentarán, el 18,2% que no toma créditos y el 6% dijo que disminuirá. Las necesidades de crédito de las empresas se canalizan principalmente a través del sistema bancario. Es en ese ámbito en donde el 77,3% de las empresas que hacen principalmente obras privadas encuentra financiamiento, fundamentalmente en bancos privados nacionales. Por su parte, el 89,8% de quienes hacen obras públicas recurren a los bancos para financiarse.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante el mes de mayo de 2011, con respecto a igual mes del año anterior, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 12,5%, en términos de la serie original. La variación acumulada durante el año 2011, respecto del año anterior, ha sido del 12%.

En términos desestacionalizados, durante mayo de 2011, con respecto a igual mes del año 2010, el aumento fue del 12,8%, correspondiendo incrementos de: 20,2% en Telefonía, 10,1% en Peajes, 7,6% en Transporte de Pasajeros, 5,1 % en Electricidad, gas y Agua y una baja de 3,5% en Transporte de Carga.

El consumo de servicios públicos creció un 12% en el acumulado enero-mayo de 2011 respecto a igual periodo de 2010, observándose el mayor crecimiento en Telefonía con el 20%.

Electricidad, gas y agua: respecto a mayo de 2010, la demanda de energía eléctrica subió 7,6%. Por su parte, el consumo de gas natural creció un 2,5%.

El consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. mostró un aumento del 1,1%.

El sector energético, observó un incremento en la demanda de energía eléctrica del 5%, en el acumulado enero-mayo de 2011 respecto a igual periodo del año anterior. En igual comparativo el consumo de gas presentó una suba del 3%. Por su parte, el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. registró una suba del 0,4%.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

En el mes de mayo de 2011 las ventas a precios corrientes con estacionalidad sumaron \$6.288,5 millones, representando esto una suba de 20,6% respecto al mismo mes del año anterior. La variación interanual de las ventas de los primeros cinco meses del año 2011 fue de 26,7%.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

En el mes de mayo de 2011 las ventas desestacionalizadas a precios constantes tuvieron un incremento de 10,3% respecto al

mismo mes del año anterior.

Las ventas a precios corrientes, con estacionalidad, en mayo de 2011 totalizaron \$1.195,5 millones, lo que significa un incremento de 18,9% respecto al mismo mes del año anterior y respecto al mes anterior el incremento fue de 0,3%.

La variación interanual de las ventas de los cinco primeros meses de 2011 registró un aumento de 30,4% respecto a igual período del año anterior.

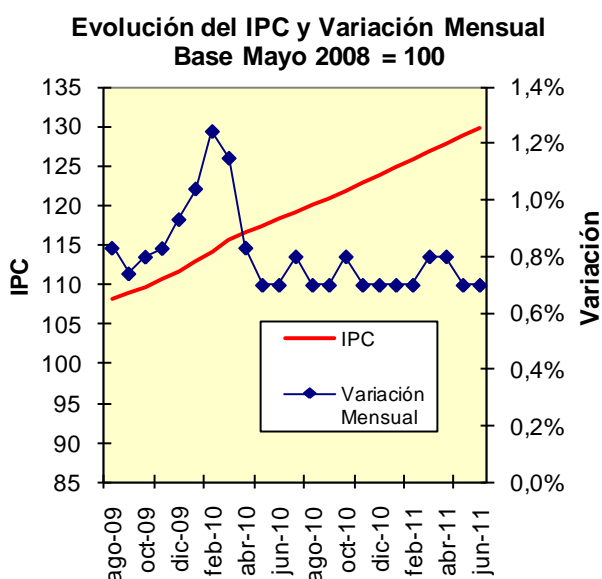
Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según el Indec, el nivel general del IPC del mes de junio registró una variación de 0,7% con relación al mes anterior, alcanzando los 129,67 puntos y un 9,67% en términos interanuales.



Elaboración propia fuente INDEC

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado y todos tuvieron variaciones positivas pero por debajo del punto porcentual excepto Indumentaria 1,7% y Equipamiento y mantenimiento del hogar 1,0%.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,9% durante mayo

mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,4%.

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

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 1,2%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 152,29 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 0,7%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 122,34 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,7%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 128,82 puntos.

Índices de precios provinciales

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

la inflación de dichas provincias es más acentuado.

Provincias	IPC var. Mensual abril 2011	Var. Interanual
GBA	0,7%	9,7%
Santa Fe	1,1%	25,8%
Mendoza	1,4%	21,1%
San Luis	1,5%	23,9%

Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

[Volver](#)

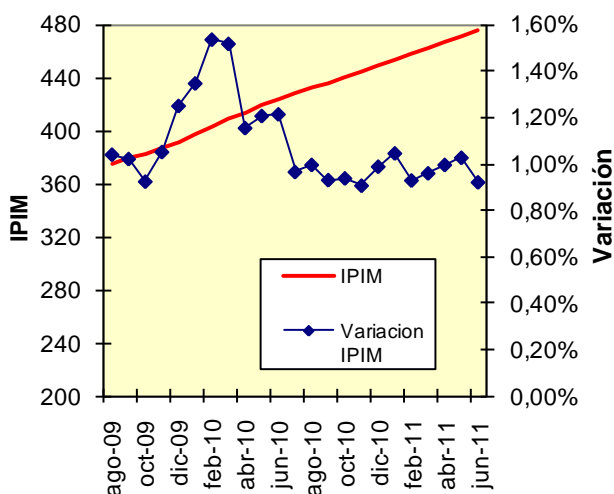
Precios Mayoristas

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

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante junio el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los 478,86 puntos y en términos interanuales 12,3%.

Evolución de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 0,9%, como consecuencia de la suba de 0,4% en los Productos Primarios y del 1,1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 0,1%, como consecuencia de la suba de 0,6% en los Productos Ganaderos,

mientras que los Productos Agrícolas bajaron 1%.

En los "Productos Manufacturados y Energía Eléctrica", se destacan las subas en "Muebles y otros productos industriales" (3,0%), "Tabaco" (2,4%) y en "Productos metálicos excepto máquinas y equipos" (2,2%).

Los Productos Importados subieron un 0,7%. Dentro de este capítulo se destacaron las subas en Productos Minerales no Metalíferos, Productos Manufacturados y Productos agropecuarios y de la silvicultura (8,1%, 0,7% y 0,3% respectivamente).

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

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

Durante junio el Nivel general del IPIB se incrementó un 0,9% respecto al mes anterior, alcanzando los 482,92 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 13,3%.

Los productos nacionales aumentaron un 0,9%, debido al incremento del 0,5% en los Productos Primarios y del 1,1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

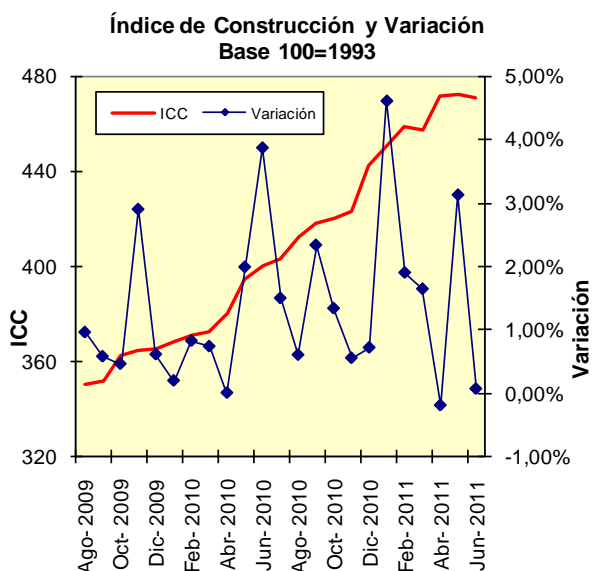
IPP (Índice de precios básicos al productor)

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

Durante el mes de junio este índice se incrementó un 0,9% respecto del mes anterior, llegando a los 491,89 puntos. Los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica un 1,2% y los Productos Primarios un 0,4%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de junio de 2011 fue de 471,2 puntos. Esto representa una disminución del 0,7% respecto a mayo. La variación interanual fue de 16,7%.

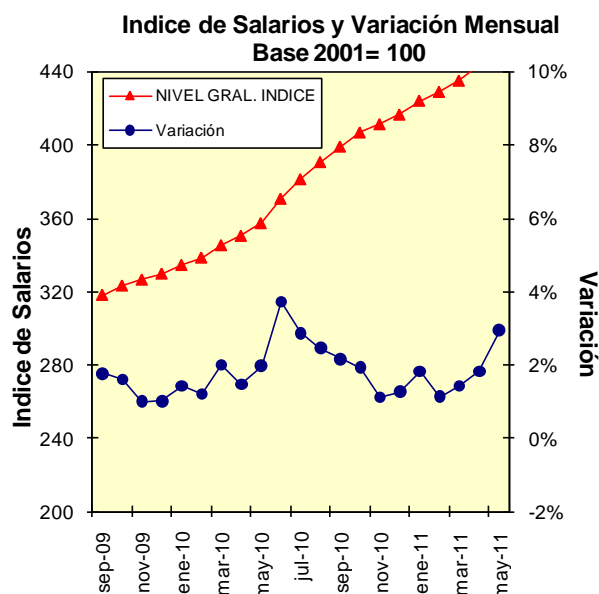


Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia del alza en los Materiales (0,1%) y una disminución de Mano de obra (2%) y Gastos Generales (1,2%). La variación interanual en estos rubros fue de 11,2%, 20,7% y 23,3%.

Salarios

Durante el mes de mayo, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 2,95% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 456,48 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC

El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 4,04% en mayo respecto a abril, llegando a un índice de 541,18 puntos.

El *sector privado no registrado*, por su parte, subió un 2,24%, para llegar a un índice de 457,97 puntos.

Finalmente, el *sector público*, subió un 0,55%, llegando a un índice de 313,45.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante junio, la base monetaria subió 3.998 millones de pesos. Se destacó durante el mes pasado el aumento de la base por el sector financiero (en la forma de adelantos a entidades financieras por parte del banco central) en 4.065 millones. El sector externo también aportó a la base, en concepto de entrada de divisas, por 2.531 millones de pesos. Las autoridades buscaron neutralizar parcialmente este aumento de la base monetaria a través de la venta de títulos públicos por 2.275 millones de pesos. El resto de las fuentes de la base (el sector gobierno y otros) hicieron caer la base en menor cantidad.

En lo que va del año, la base monetaria ha subido 16.277 millones de pesos. El sector externo fue el que más aportó a la base – 22.441 millones vía entrada de divisas. El sector

financiero y el sector gobierno aportaron a la base en menor medida, en 4.408 y 3.315 millones de pesos respectivamente. Finalmente, el BCRA buscó neutralizar parcialmente el aumento de la base a través de ventas netas de títulos por 12.718 millones de pesos.

Variación en BM (millones de \$)	Junio	Acumulado 2011
Fuentes	3.998	16.277
Sector Externo	2.531	22.441
Sector Financiero	4.065	4.408
Sector Gobierno	-97	3.315
Títulos BCRA	-2.275	-12.718
Otros	-226	-1.169
Usos	3.998	16.277
Circulación Monetaria	9.344	17.294
Reservas de los Bancos	-5.346	-1.017

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado monetario tuvo el mes pasado un saldo promedio de 283.727 millones de pesos, una suba del 2,35% respecto a mayo. El programa monetario del BCRA

pronostica que el M2 estará a fines del 2011 en 322.426 millones de pesos, un crecimiento del 29,2%. El programa monetario prevé además que la economía crezca este año en un rango entre 3,5% y 6,5% y la inflación entre 10% y 16%.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 2,2% en junio para alcanzar la cifra de 286.975 millones de pesos. Los depósitos en pesos subieron un 2,1% en tanto que los depósitos en dólares crecieron un 2,6%.

	Junio	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	2,1%	37,8%
Cuenta Corriente	2,7%	36,5%
Caja de ahorro	3,8%	42,4%
Plazo fijo sin CER	0,5%	38,1%
Plazo fijo con CER	0,3%	-33,3%
Otros	2,8%	20,7%
Depósitos en dólares	2,6%	26,3%
Total Depósitos	2,2%	35,5%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante junio, todos los tipos de depósitos subieron, destacándose el alza de las cajas de ahorro (3,8%), otros depósitos (2,8%) y las cuentas corrientes (el 2,7%). En cambio, los plazos fijos, tanto los sin CER como los con CER crecieron exiguamente el mes pasado, un 0,5% y un 0,3% respectivamente (vale destacar también que los plazos fijos con CER son un tipo de depósito de importancia marginal, ya que de representar más de 6.000 millones de pesos hace 6 años hoy solo representan 10 millones de pesos).

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Junio		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	124.054	30,2%	6,6%
Dep. Cta. Corriente	69.937	17,0%	3,7%
Medios de Pago (M1)	193.991	47,2%	10,3%
Cajas de Ahorro	58.504	14,2%	3,1%
Plazo Fijo sin CER	95.582	23,3%	5,1%
Plazo Fijo con CER	10	0,0%	0,0%
Otros	9.754	2,4%	0,5%
Dinero (M3)	357.841	87,1%	19,0%
Depósitos en dólares	53.188	12,9%	2,8%
Dinero (M3) + USD	411.029	100,0%	21,8%

Elaboración propia fuente BCRA

En junio, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 233.787 millones de pesos, que representan el 81,5% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 40,9% corresponde a los plazos fijos, 29,9% a las cuentas corrientes y un 25% a las cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de

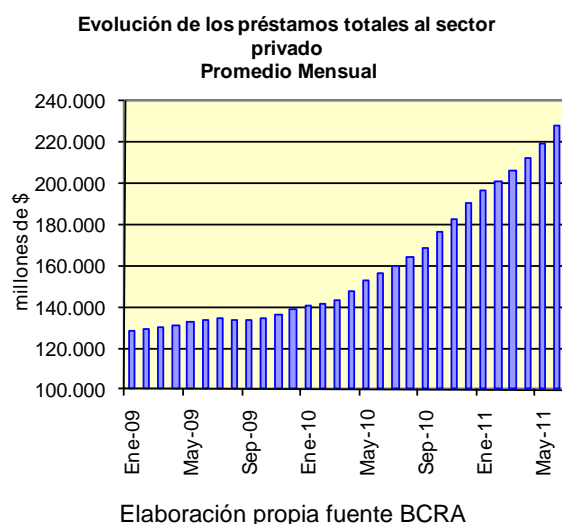
los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados llegó al 18,5%, lo que muestra que en el último año y medio vinieron cayendo, ya que en septiembre del 2009 había llegado al 21,6%.

Consideramos que los depósitos seguirán creciendo durante el año 2011 y terminaran el año en un nivel de 305.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Préstamos

En junio, los préstamos totales aumentaron un 3,7%, la mayor suba en lo que va del año, para alcanzar un promedio mensual de 227.800 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 3,9%, en tanto que los denominados en dólares subieron un 2,3%.



Durante junio, todos los tipos de préstamos crecieron pero se destacó el crecimiento de los adelantos (el 7,5%), los préstamos prendarios (5,1%), otros préstamos (5,1%), las tarjetas (3,5%) y los préstamos personales (3,3%). Finalmente, los documentos descontados crecieron un 2,8% y los préstamos hipotecarios un 2,3%.

En cuanto a los préstamos en dólares, estos representan aún un monto relativamente pequeño, donde mes a mes pueden presentar grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En junio, representaron el 15,8% del total de préstamos. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 86,1% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Junio	
	Variación Mensual	Variación interanual
Préstamos en pesos	3,9%	43,4%
Adelantos	7,5%	37,9%
Documentos	2,8%	58,3%
Hipotecarios	2,3%	19,2%
Prendarios	5,1%	64,4%
Personales	3,3%	43,1%
Tarjetas	3,5%	44,8%
Otros	5,1%	42,8%
Préstamos en dólares	2,3%	52,2%
Adelantos	1,3%	-81,5%
Documentos	1,1%	76,3%
Hipotecarios	4,9%	-3,9%
Prendarios	-0,6%	-29,5%
Tarjetas	6,7%	49,1%
Otros	14,9%	13,6%
Total Préstamos	3,7%	45,6%

Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, representaron en junio el 84,2% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

	Junio	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	191.810	84,2%
Adelantos	27.452	14,3%
Documentos	40.137	20,9%
Hipotecarios	21.957	11,4%
Prendarios	12.521	6,5%
Personales	47.351	24,7%
Tarjetas	30.623	16,0%
Otros	11.769	6,1%
Préstamos en dólares	35.990	15,8%
Adelantos	352	1,0%
Documentos	30.988	86,1%
Hipotecarios	858	2,4%
Prendarios	167	0,5%
Tarjetas	744	2,1%
Otros	2.880	8,0%
Total Préstamos	227.800	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

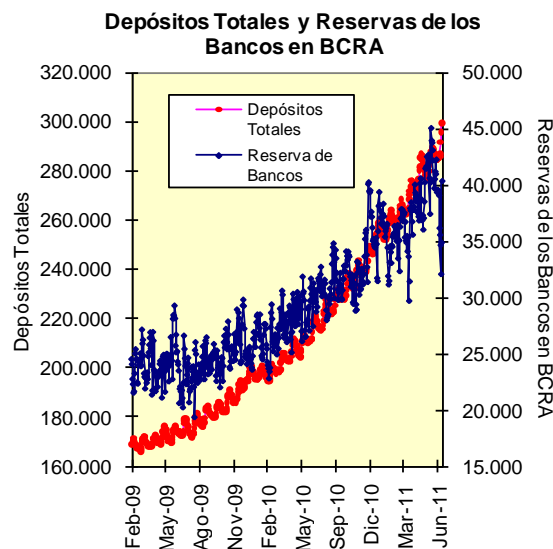
Es de destacar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. A finales de 2011, estimamos estarán en un nivel de 245.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Capacidad Prestable

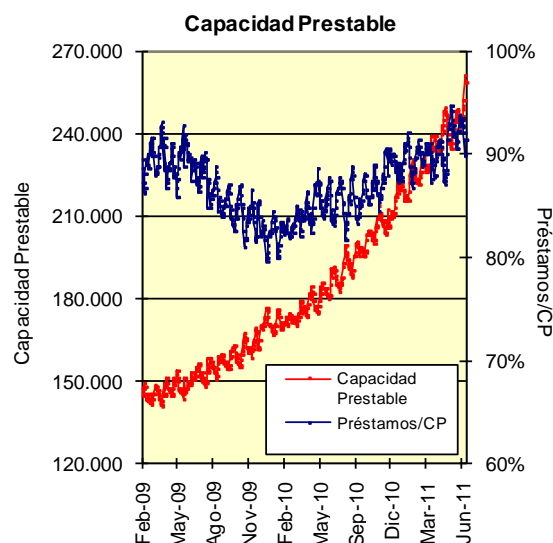
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a principios de julio los 236.000 millones de pesos. Esta variable ha tenido una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido

fundamentalmente a la suba de los depósitos privados. En cuanto a las reservas de los bancos, estas han mantenido una tendencia alcista desde comienzos del 2010.



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) se encontraba al comenzar julio por encima del 90%, lo que nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo (la cantidad de depósitos que no vuelven al sistema financiero en forma de préstamos) es menor al 10%. Esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba en cerca del 55%. Al ser esta relación igual a $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$ si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir.



Elaboración propia fuente BCRA

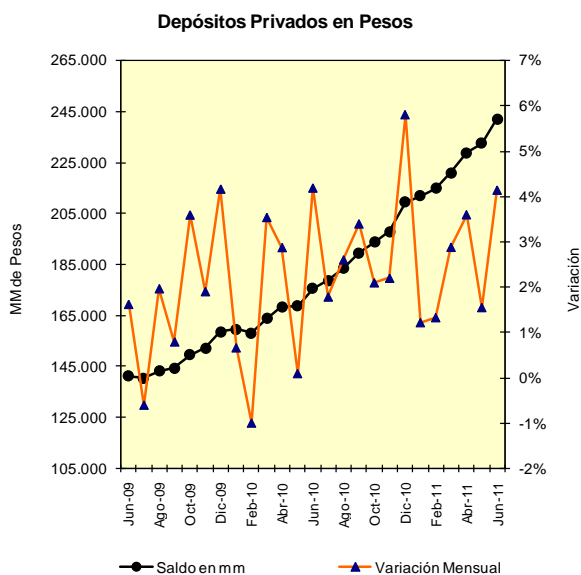
El nivel de principios de julio, sin embargo, no es record, ya que hace dos años y medio, esta relación alcanzó casi el 95%.

Para los próximos meses, hay que observar como las circunstancias políticas internas por un lado y de la economía mundial por el otro terminan influyendo sobre el mercado financiero. Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil y cayeron por primera vez en cinco años en enero del 2009. En agosto de ese año han vuelto a caer. Habrá que monitorear en los próximos meses como la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local termina afectando a estas variables.

[Volver](#)

Tasas Pasivas

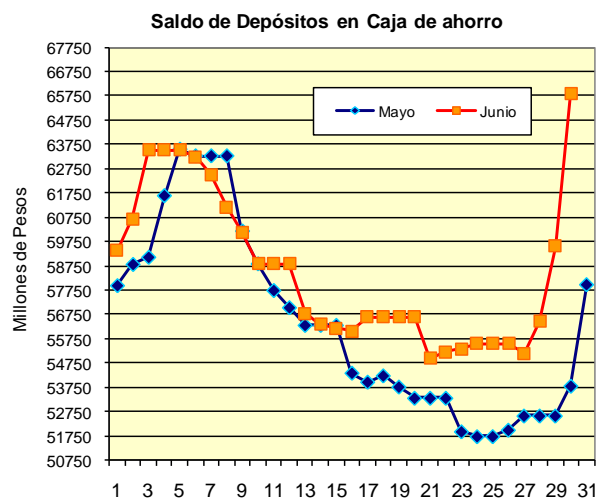
Durante el mes de junio el stock de depósitos privados en pesos continuó aumentando. El incremento fue de \$9.631 – el más importante del año-, lo que significa una suba de 4,14% respecto al registro del mes previo. A fin de mes el saldo se ubicó en \$242.105 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento comentado se vio impulsado principalmente por los depósitos en Caja de Ahorros, cuyo saldo tuvo un alza de \$7.852 millones respecto a fin de mayo, equivalente a

una suba mensual de 13,54%. Cabe destacar, que este incremento tendría su explicación básicamente en el depósito del medio aguinaldo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, el stock de los depósitos en Cuenta Corriente también verificó variación positiva, finalizando el mes un 2,05% por arriba de mayo, registrando un incremento de \$1.422 millones.

Respecto a los depósitos en Plazo Fijo, estos registraron una caída por primera vez desde mayo de 2010, siendo la misma de \$ 263 millones (-0,27%). Se señala que probablemente esta baja tendría su explicación en la mayor demanda de dólares que se evidenció en el mercado de cambios, lo que habría producido una retracción en la demanda de pesos y habría hecho que los inversores/ahorristas tengan más reparos ante la realización de una imposición a plazo.

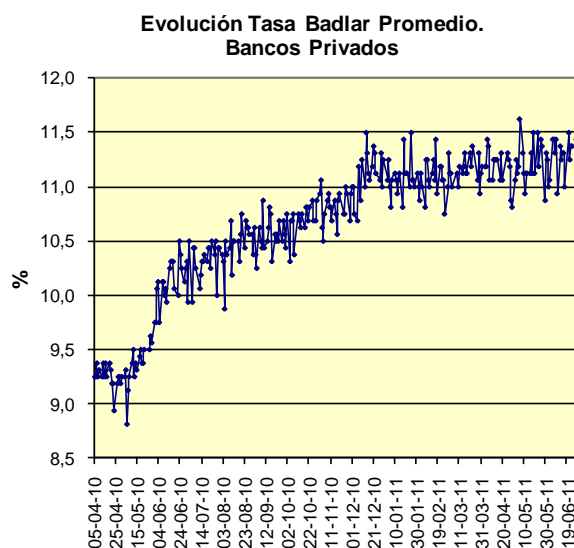
En cuanto a la evolución del precio del dinero, se observó una leve alza en las principales tasas pasivas, lo cual habría sido producido por lo comentado en el párrafo previo.

La tasa Encuesta promedio del mes de junio se ubicó en 9,92%, lo que representa una suba de 11 pbs en relación a la media del mes de mayo.

El spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa citada anteriormente, registró suba de 99 pbs durante junio. Dicha situación fue producto del incremento de ambas tasas respecto al mes previo.



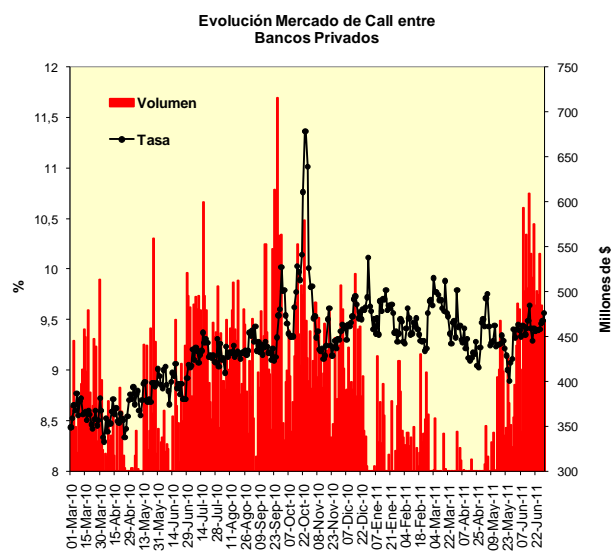
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



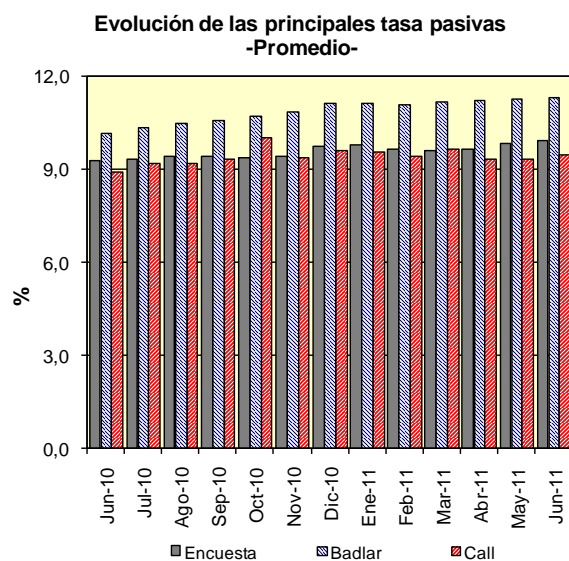
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a la tasa Call, ésta registró un incremento de 13 pbs respecto al mes previo, ubicándose en 9,4%. Por su parte, la negociación entre bancos también fue superior a la del mes previo, registrándose un volumen diario operado de \$494,3 millones, lo que significa una suba de 39,06% y constituye el mayor valor desde mayo de 2008.

En el gráfico siguiente se puede apreciar la evolución de las principales tasas de referencia del mercado desde junio 2010 – promedio mensual-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto al promedio de la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos, se registró por cuarto mes consecutivo un incremento. Esta vez la suba fue de 5 pbs, hasta ubicarse en 11,27%.

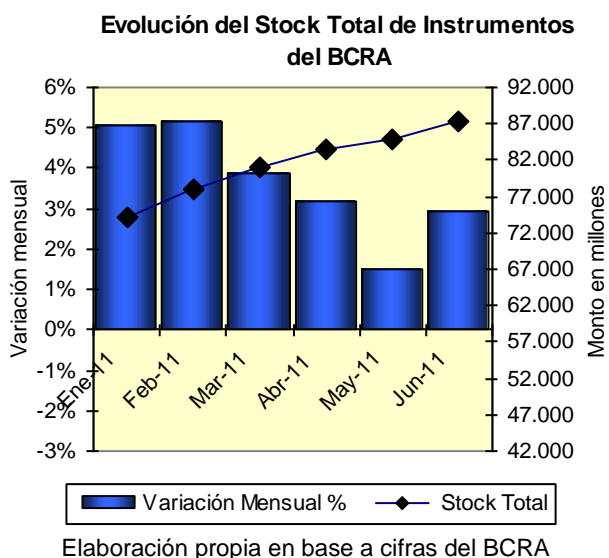
Por último, con relación a las tasas de pases pasivos y activos, el BCRA no efectuó cambios en las mismas.

[Volver](#)

Asimismo, si se efectúa el cálculo “punta a punta”, el rendimiento tuvo un incremento de 12 pbs, siendo el último registro del mes 11,4%.

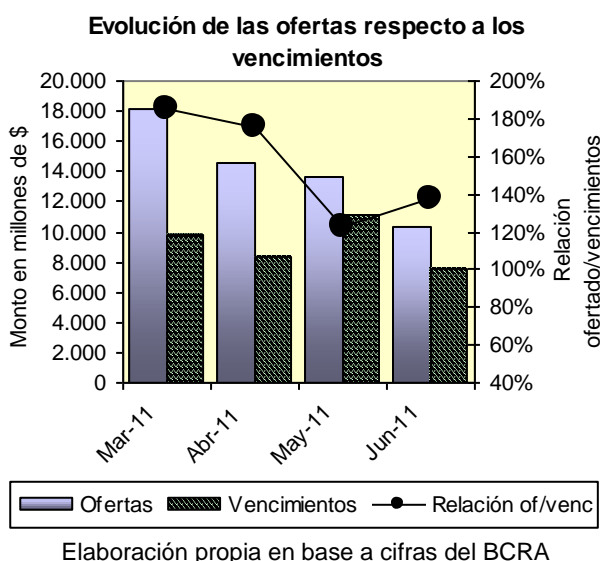
Lebac y Nobac

Al cierre del mes de junio, el stock de instrumentos del Banco Central mostraba un aumento del 2,95% respecto al período previo. Esta suba, de \$2.504 millones, elevó el saldo de letras y notas hasta un nivel de \$ 87.361 millones.



Si se comparan los seis primeros meses del año respecto a similar período del 2010 se puede apreciar una leve desaceleración en el crecimiento del stock. Mientras que en aquella oportunidad la suba había sido de 32%, a junio de 2011 el incremento se eleva a un 24%.

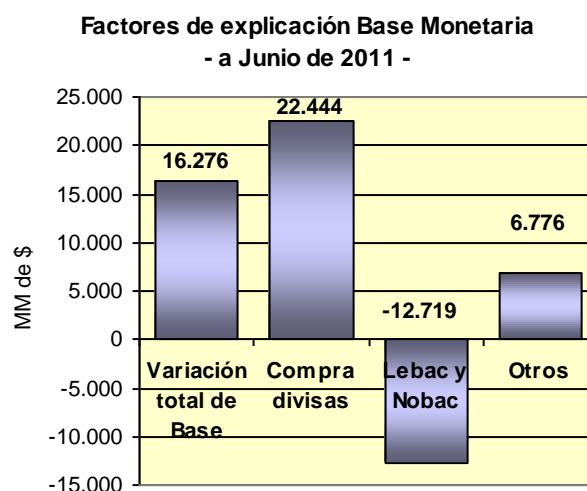
Con respecto al interés de los inversores por esta clase de colocaciones, si bien se evidenció un aumento del mismo respecto al mes previo, aún la relación monto ofertado sobre total de vencimientos se encuentra en un nivel por debajo del máximo del año. El ratio fue 1.37, por arriba del guarismo de 1.23 de mayo pero mostrándose por debajo del máximo registrado en marzo – 1.86 -.



Las letras y notas colaboraron en junio en contraer parte de la ampliación de base generada por compras de dólares en el mercado de cambios. Mientras que las adquisiciones del

BCRA produjeron un incremento de \$2.531 millones, los movimientos vinculados a operaciones de Lebac y Nobac contrajeron la base por \$2.275 millones.

En los seis primeros meses del año, los instrumentos del BCRA contribuyeron a absorber un 56% de la ampliación total vinculada a intervenciones en el mercado de cambios.



Con respecto al rol que vienen desempeñando las letras y notas del BCRA respecto a amortiguar en parte la suba de base que se viene desprendiendo de las compras de la autoridad monetaria en el mercado, en un contexto donde no se observa negativa una ampliación a los efectos de alentar el consumo a los fines de impulsar la actividad económica, se podrían esperar cambios dentro de un contexto electoral.

En este sentido, en función a una mayor demanda de divisas por parte de particulares y la eventual necesidad del BCRA de tener una actitud vendedora con el objetivo de evitar una fuerte suba en el tipo de cambio, es probable que la demanda por letras y notas por parte de organismos oficiales tienda a retraerse. Esto es, dado que no se esperaría una ampliación de base tan contundente derivada de actividades en el mercado local de cambios, y en un contexto donde parecería deseable que continúe el crecimiento de la base monetaria, es probable que los organismos oficiales tengan menor presencia en las licitaciones ya que no sería tan necesaria su colaboración para ubicar la base en el nivel deseado.

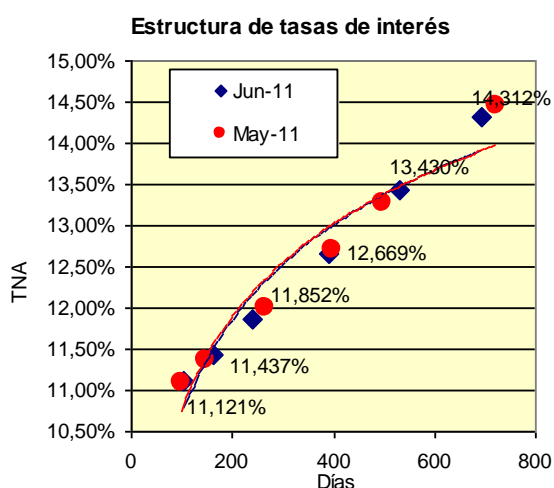
Con respecto a la preferencia de los inversores, estos incrementaron su interés por Lebac respecto al mes previo. Las ofertas hacia este tipo de instrumentos fueron del 67%, el nivel más alto desde septiembre de 2010.

En este sentido, si se observa que se incrementó el cortoplacismo, es probable que este redireccionamiento hacia letras en general y a aquellas de corta duración en particular haya sido provocado por el contexto electoral, en el cual las colocaciones se efectúan maximizando criterios de flexibilidad ante eventuales cambios de escenario y/o aumentos de volatilidad.

Las tasas convalidadas por el BCRA mostraron ligeras modificaciones respecto a las vigentes el mes previo, continuando los rendimientos reales en terreno negativo. A continuación se muestra un cuadro con las tasas nominales correspondientes a las últimas licitaciones de junio y mayo y un gráfico con las curvas de rendimiento.

Lebac Tasas de adjudicación			
Junio		Mayo	
Días	Tasa	Días	Tasa
105	11,1209%	98	11,0833%
161	11,4369%	147	11,3653%
238	11,8523%	266	12,0000%
392	12,6694%	399	12,7049%
532	13,4299%	497	13,2686%
693	14,3119%	721	14,4605%

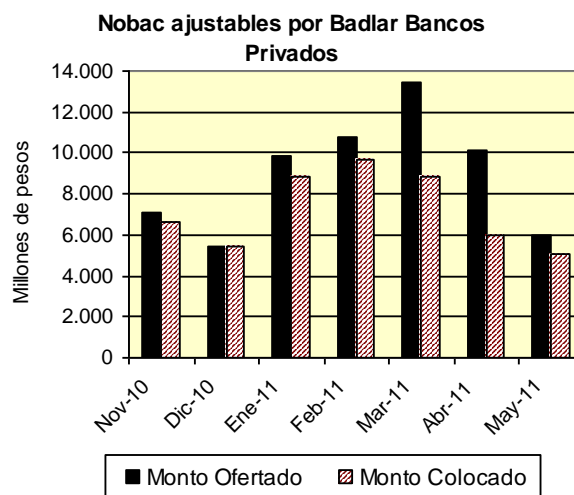
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las licitaciones de Nobac, si bien las ofertas fueron menores a las correspondientes a Lebac, el BCRA amplió el stock en circulación. Mientras los vencimientos eran \$2.058 millones,

las ofertas totalizaron los \$3.362 millones, adjudicándose finalmente \$3.309 millones.



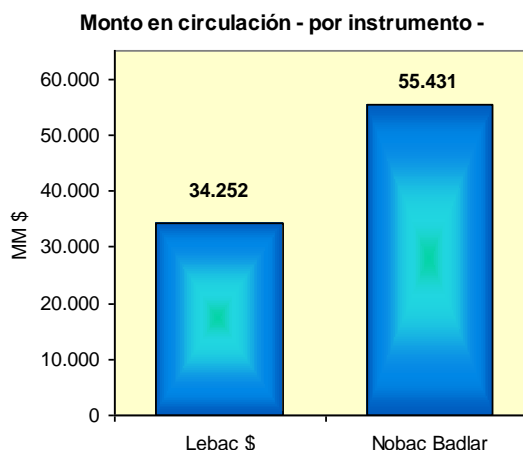
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se presenta un cuadro con los márgenes de adjudicación correspondientes a las últimas licitaciones de los meses junio y mayo, en el cual se puede apreciar escasa variación entre ambos meses.

Nobac Márgenes de adjudicación			
Junio		Mayo	
Días	Margen	Días	Margen
210	0,0500%	357	0,7538%
273	0,2000%	539	1,4479%
329	0,6099%	721	2,1013%
511	1,2000%	1057	3,0000%
693	2,0300%	---	---
1085	3,0500%	---	---

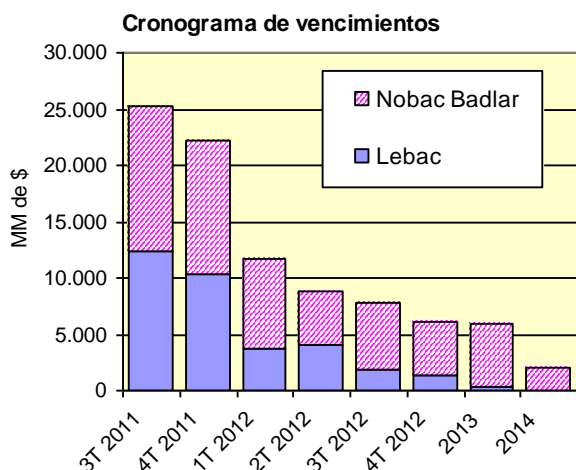
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se muestra la composición del stock de instrumentos del BCRA (al 11/7), donde se puede apreciar que un 62% del monto en circulación corresponde a Nobac.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto al cronograma de vencimientos, se puede apreciar que más de un 50% se concentra en los dos últimos trimestres del año. Se señala que, de continuar la mayor preferencia por letras de corto plazo, el BCRA podría no tener suficiente margen de maniobra para ubicar tanto las tasas como el monto de colocación en los niveles deseados.

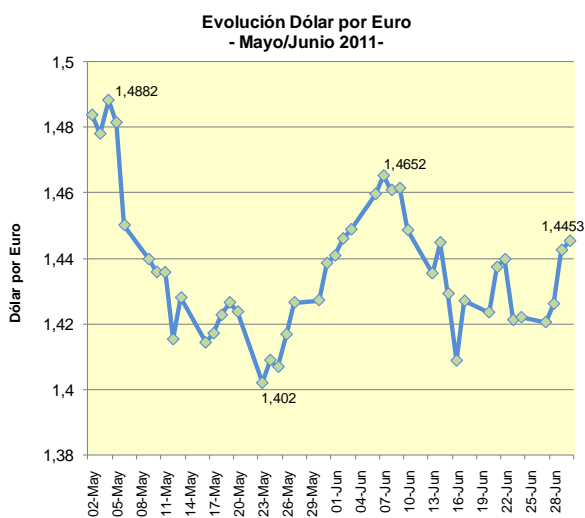


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional el dólar finalizó el mes mostrando una ligera depreciación respecto al euro. Si bien durante la primera mitad de junio se registró un fuerte movimiento alcista de la divisa norteamericana, la moneda europea mostró una recuperación hacia fin del período. La relación dólar por euro finalizó junio dando cuenta de un leve aumento de 0,47%, con un tipo de cambio de u\$s1,4453 para el último día hábil del mes.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

La volatilidad cambiaria, si bien se redujo respecto al período previo, se ubicó en un nivel alto. Las dudas respecto a la evolución de la economía norteamericana, así como la frágil situación de Europa, se contarían entre las causas de la incertidumbre que persiste en el mercado de monedas.

Respecto a Estados Unidos, la débil situación del mercado laboral y las perspectivas de que la recuperación tarde más de lo previsto originalmente, fundamentarían la variabilidad que ha mostrado el dólar desde un tiempo a esta parte.

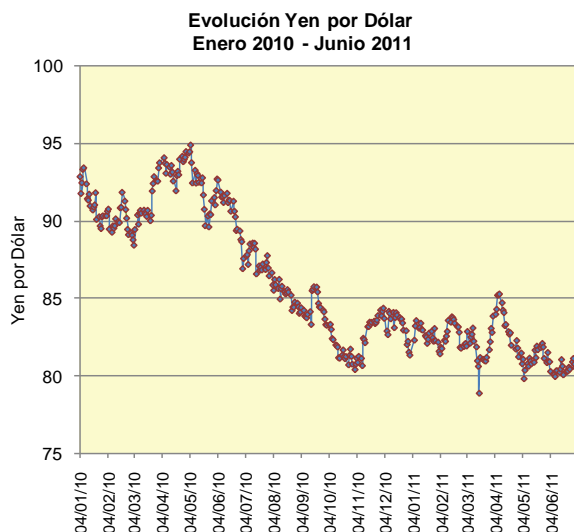
En cuanto a Europa, la frágil situación de los países de menor representatividad económica, vinculado a la crisis que afronta Grecia, pone en duda la fortaleza del Euro. En este sentido, las medidas contractivas que deberá afrontar el país griego a los efectos de seguir contando con ayuda financiera, genera incertidumbre no sólo sobre la recuperación económica de este país sino sobre las consecuencias políticas y sociales. Asimismo, la débil situación de Portugal (cuya deuda fuera rebajada por Moody's a Ba2 en la primera semana de julio) no hace más que abonar el terreno de dudas sobre las consecuencias finales que tendrá esta crisis sobre la Eurozona.

Cabe destacarse que, dentro del contexto comentado, el sistema bancario de los países de menor escala está siendo observado con cautela por los inversores, en función a la tenencia de bonos de economías en problemas. La interrelación entre los países de la zona del euro ha demostrado que los problemas económico financieros se propagan de una manera más rápida que lo previsto, lo cual quitaría en parte margen de maniobra a las autoridades monetarias para reaccionar eficientemente.

No obstante lo comentado anteriormente, el Banco Central Europeo decidió en los primeros días de julio elevar la tasa de referencia en 25 pbs, hasta un nivel de 1,50% - el nivel más alto desde marzo de 2009. La decisión habría sido tomada en base a las presiones inflacionarias que se observarían en los países de mayor escala.

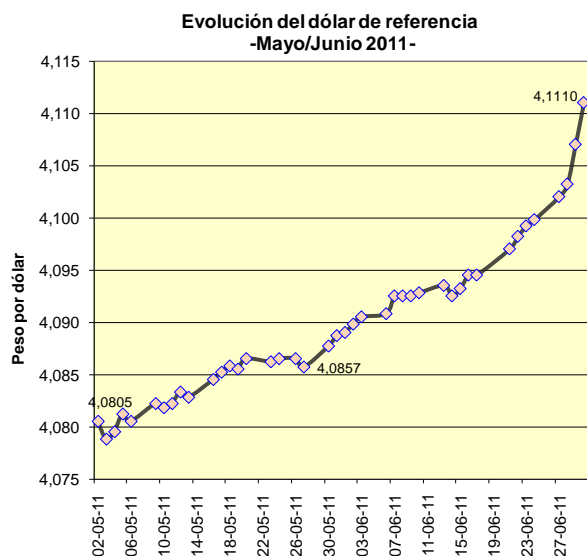
En cuanto a la Reserva Federal, el Comité de Mercado Abierto decidió mantener su tasa de referencia en el rango 0%-0,25%.

Con respecto a la relación del dólar – yen, se registró en junio una revalorización de la moneda japonesa del 1,19%, manteniendo una tendencia lateral en torno a los 80 yenes por dólar.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

En cuanto al mercado cambiario local, el dólar continuó su tendencia alcista. Al cierre de mayo la cotización según Com“A” 3500 se ubicó en \$ 4,110 por unidad – nuevo máximo histórico -, reflejando una suba de 0,55%. Por su parte, el promedio mensual se ubicó en \$4,0960, superior a los \$4,0839 correspondientes a mayo.



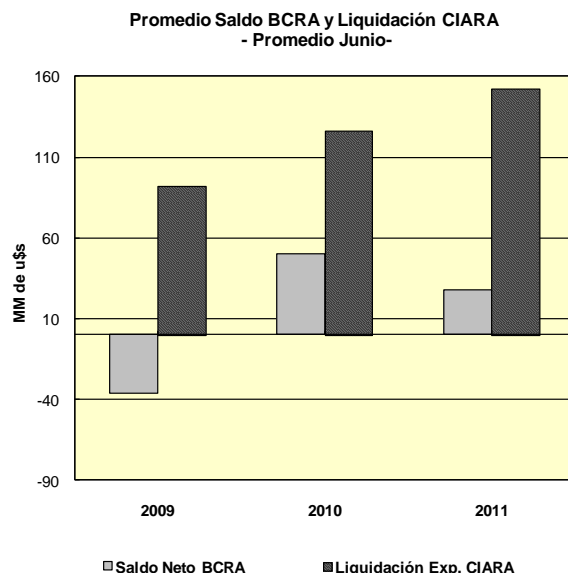
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Si bien el BCRA continuó mostrando al cierre de mes saldo comprador, tanto las adquisiciones netas como el promedio diario se ubicaron en el menor nivel desde febrero de 2010. El resultado neto fue positivo por un total de u\$s592,9

millones, lo que equivale a una media de u\$s28,2 millones, por debajo de los u\$s43,56 millones registrados en el mes de mayo.

Con respecto a las actividades de la autoridad monetario en el mercado de cambios, en función al fuerte incremento que se habría registrado en la demanda de particulares y empresas, se debió recurrir en determinadas oportunidades a la venta de dólares con el objetivo de evitar una depreciación brusca del peso.

El contexto pre-electoral, y la incertidumbre que esto genera habitualmente, están favoreciendo un movimiento comprador de divisas mayor al habitual. Se señala además que, si bien la oferta de billetes provenientes del sector exportador de cereales y oleaginosas estuvo aproximadamente en similar nivel que el mes previo, esto no habría sido suficiente para cubrir el incremento en la demanda.

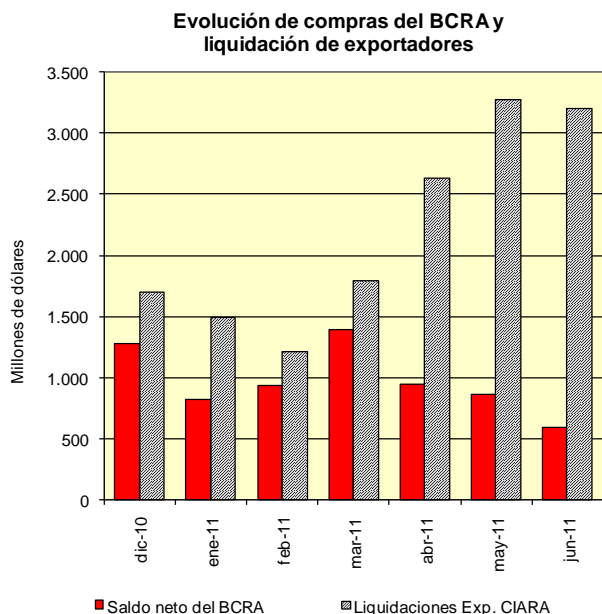


Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

El promedio diario de ventas provenientes de la actividad cerealera se ubicó en u\$s152,6 millones, levemente por debajo del registro del mes previo pero ampliamente superior al registrado en similar mes del año 2010, cuando la media diaria había sido u\$s126,1 (variación de +21%).

Con respecto al saldo del BCRA en lo que va del año, este resulta comprador por u\$s5.545 millones, superior al total de adquisiciones en igual periodo del año 2010, cuyo saldo fue de u\$s4.983 millones - aumento del 11,3% -. En cuanto a las liquidaciones de exportaciones de cereales y oleaginosas, éstas alcanzaron un

volumen de u\$s13.589 millones durante los seis primeros meses del año, significando un alza del 29% respecto a similar periodo del año previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

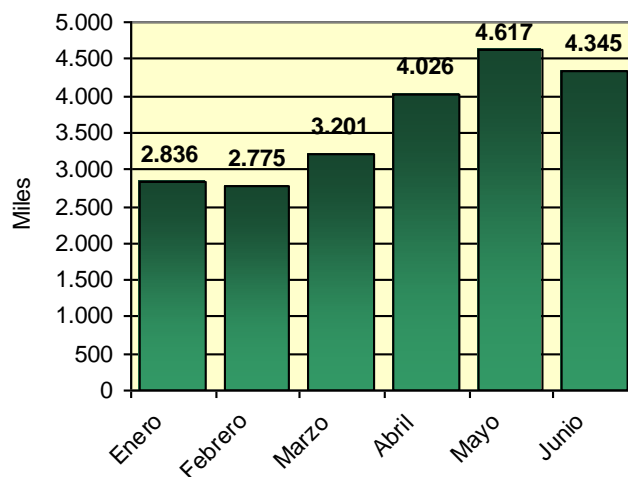
Con respecto a los contratos de futuro de dólar negociados en Rofex, excepto el vencimiento que operó en junio de 2011, todos los demás reflejaron bajas con relación al cierre de mayo.

En cuanto al volumen de negociación, se registró una caída mensual de casi 6%. El total de contratos negociados se redujo en 272 mil unidades. Por su parte, si se analizan los seis primeros meses del año, se observa una fuerte caída respecto al mismo periodo del año anterior. La baja respecto al primer semestre de 2010 se sitúa en un 21%, lo que significa una reducción de casi 6 millones de contratos negociados.

Venc. del contrato	Fin de Junio	Fin de Mayo	Variación	
			en \$	en %
Jun-11	4,1110	4,1110	0,000	0,00%
Jul-11	4,1360	4,1410	-0,005	-0,12%
Ago-11	4,1660	4,1710	-0,005	-0,12%
Sep-11	4,1960	4,2040	-0,008	-0,19%
Oct-11	4,2310	4,2430	-0,012	-0,28%
Nov-11	4,2720	4,2880	-0,016	-0,37%
Dic-11	4,3140	4,3330	-0,019	-0,44%
Ene-12	4,3600	4,3800	-0,020	-0,46%
Feb-12	4,4050	4,4250	-0,020	-0,45%
Mar-12	4,4490	4,4700	-0,021	-0,47%
Abr-12	4,4920	4,5170	-0,025	-0,55%
May-12	4,5360	4,5590	-0,023	-0,50%
Jun-12	4,5810	4,6000	-0,019	-0,41%
Oct-12	4,7980	4,8100	-0,012	-0,25%

Elaboración propia en base a datos de Rofex

Cantidad de contratos negociados - Dólar futuro Rofex -



Elaboración propia en base a cifras de Rofex

[Volver](#)

Indicadores del sector público

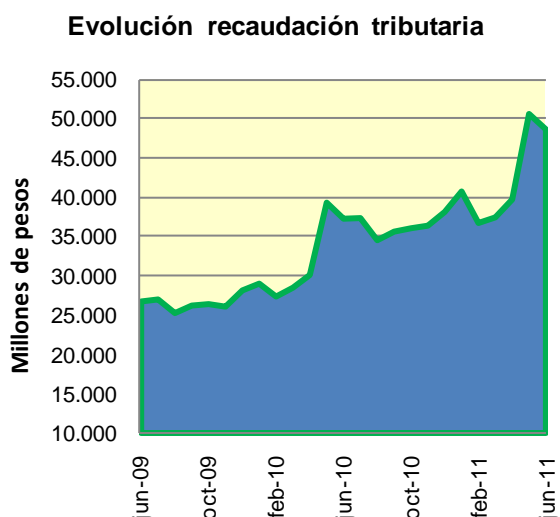
Recaudación tributaria

La recaudación tributaria de junio de 2011 fue de 48.679 millones de pesos, registrando una variación interanual del 30,5%. La performance denotada se mantiene en los ingresos generados por el impuesto a las Ganancias, el IVA y los Derechos de exportación.

El impuesto que registró los mayores ingresos fue Ganancias con 13.358,3 millones de pesos, siendo ello un 45,7% más a lo ingresado bajo este concepto en junio de 2010. En el 6to mes del año se liquida la primera cuota de adelanto

de Ganancias de sociedades, la misma va en relación a la liquidación del año anterior por lo cual se verifica un incremento residual de los ingresos declarados en el mes de mayo.

Mediante el IVA ingresaron 12.271,7 millones de pesos, denotando un incremento interanual del 23,5% respecto a junio del año anterior. La incidencia del mismo en la recaudación fue del 25,2%, manteniendo constante el nivel de participación respecto a mayo de 2011. Esta situación se da todos los años ya que la mayor incidencia se da en Ganancias por las liquidaciones del periodo fiscal anterior.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Por IVA-DGI se registraron ingresos por 7.685,9 millones de pesos, registrando una variación del 23,7% en comparación con junio de 2010. El incremento se da por el aumento del consumo y del precio de los productos gravados.

En tanto por IVA-DGA se obtuvieron 4.864,8 millones de pesos, siendo ello un 23,5% más a lo ingresado bajo este concepto en junio de 2010. Este comportamiento se encuentra impulsado por el crecimiento de las importaciones y el aumento del tipo de cambio.

En el mes de junio los Derechos de exportación fueron de 5.141,4 millones de pesos, mostrando un aumento del 21,7% respecto a igual mes del año anterior. El alza se sostiene en las mayores exportaciones de: Maíz, Aceite de girasol, Harinas de torta de soja y Aceite crudo de petróleo.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 3.175,8 millones de pesos, un 45,1% más a lo recaudado bajo este concepto en junio de 2010. Este incremento se dio por el aumento de transacciones gravadas y un día hábil más de recaudación respecto a igual mes del año anterior.

Los ingresos por Seguridad Social fueron de 10.566,9 millones de pesos, siendo ello un 36,3% más a lo recaudado bajo este concepto en junio de 2010. Las Contribuciones patronales registraron ingresos por 5.844,5 millones de pesos, mostrando un incremento del 41,4% interanual. Los Aportes patronales denotaron una recaudación de 4.037,1 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 36%. La performance de estos rubros se da por el

aumento del trabajo registrado y el incremento de los salarios.

Tal como se indicara en informes anteriores los ingresos tributarios siguen mostrando aumentos en la recaudación, ello se sostiene por el aumento de la actividad económica como así también en el mayor consumo, tanto privado como público.

[Volver](#)

Acumulado enero-junio 2011

En el acumulado de los primeros 6 meses de 2011 se obtuvieron 254.038,3 millones de pesos, siendo ello un 32,5% más a lo ingresado en igual periodo del año anterior.

Los ingresos de bajo el concepto DGI fueron 129.103 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 30,8% respecto al acumulado enero-junio de 2010. Mediante DGA ingresaron 62.318,5 millones de pesos registrando una variación del 33% en comparación con igual periodo del año anterior. A través del Sistema de Seguridad Social se recaudaron 62.616,8 millones de pesos, un 35,8% más a lo registrado en el 1er semestre de 2010.

En el análisis de los impuestos desagregados se registraron ingresos por 71.156,2 millones de pesos en el IVA, registrando un incremento del 34,8% más lo ingresado en el periodo enero-junio de 2010. Esto se da en un contexto de aumento de consumo e incremento de precios de los productos gravados.

El impuesto a las Ganancias mostró un incremento del 39,1% en la comparación interanual. Los ingresos en valores absolutos fueron de 54.043,2 millones de pesos. La performance denotada por este impuesto se da por la incidencia de las liquidaciones del periodo fiscal 2010 de las sociedades que cierran sus ejercicios en diciembre.

Los Derechos de exportación fueron de 24.926 millones de pesos, un 20,3% superior a lo recaudado bajo este concepto en el primer semestre de 2010. El aumento vislumbrado se da por el incremento de las cantidades exportadas como así también por el aumento de los precios de los mismos. Por su parte, el impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 26.533,2 millones de pesos, un 37% más que en igual periodo de 2010. Esto se da por el aumento de transacciones bancarias gravadas.

Para el 2do semestre del año se espera que los ingresos sigan mostrando la performance del crecimiento en base a la mayor recaudación que se da por el aumento de la actividad económica y el incremento del consumo.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

En el mes de mayo de 2011 las erogaciones corrientes fueron 30.672,1 millones de pesos, registrando una variación interanual del 40,9% en comparación con igual mes del año anterior.

En mayo se observó que los gastos se incrementaron porcentualmente más que los ingresos en 9,6 puntos porcentuales. Tal como se comentara en informes anteriores la incidencia del año electoral se vislumbraría en los gastos, situación que se empieza a verificar en el 5to mes del año.

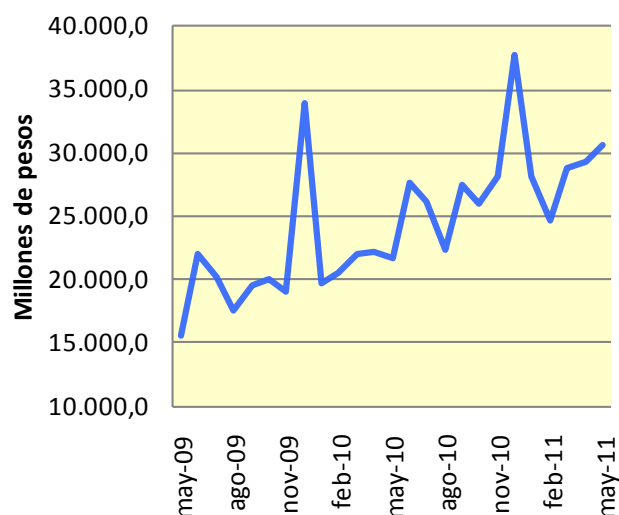
Los rubros que mayor incidencia muestran en el gasto son las Prestaciones de la Seguridad Social y las Transferencias corrientes, las cuales en conjunto generan el 72,6% de las erogaciones corrientes.

Las Prestaciones a la Seguridad Social registraron gastos por 11.130 millones de pesos, registrando una variación del 40,8% en comparación a mayo de 2010. Dentro de este rubro se encuentran las jubilaciones y pensiones, las cuales fueron beneficiadas con la movilidad de haberes por lo cual el monto destinado a esta cuenta se incrementa en mayor cuantía que años anteriores.

Las Transferencias corrientes fueron de 11.120,6 millones de pesos, denotando un aumento del 31,9% respecto a igual mes del año anterior. Se transfirieron al sector privado 8.663,9 millones de pesos, siendo ello un 35,4% más a lo erogado bajo este concepto en mayo del año anterior. Esto se sustenta en los mayores montos dirigidos a la mantención de los precios de tarifas, de servicios a domicilios como así también a las tarifas de servicios de transporte público.

Al sector público se destinaron 2.368,4 millones de pesos, un 19,3% más que en mayo de 2010. Hacia Provincias y CABA se transfirieron 1.017,7 millones de pesos, y a Universidades 1.324,3 millones de pesos; registrando variaciones del 6,5% y del 52,2%, respectivamente.

Evolución gastos corrientes



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Durante el mes de mayo los gastos de Consumo y operación fueron de 5.903,3 millones de pesos, siendo ello un 32,1% más a lo erogado bajo este concepto en igual mes de 2010. Las Remuneraciones fueron de 4.258,9 millones de pesos, en tanto Bienes y servicios produjeron erogaciones por 1.643,2 millones de pesos, siendo las variaciones del 30,1% y del 37,5%, respectivamente.

Las Rentas a la propiedad representaron gastos por 1.246,4 millones de pesos, registrando de este modo un incremento del 179,6% en comparación con mayo del año anterior. Los intereses en moneda local son los que incidieron a tan alto incremento; produjeron erogaciones por 1.072,6 millones de pesos, siendo ello un 295,9% más a lo que se destinó en mayo de 2010. Por su parte los intereses en moneda extranjera mostraron una variación negativa del 0,8%, siendo en valores absolutos lo erogado bajo este concepto 169,5 millones de pesos.

Los gastos de capital de mayo de 2011 fueron 4.515,5 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 15,3%. La Inversión real directa presentó gastos por 2.149 millones de pesos, mostrando un incremento del 52,9%. En tanto que las Transferencias de capital fueron 2.309,4 millones de pesos, un 5,7% inferior a las erogaciones registradas bajo este concepto en mayo de 2010.

Los gastos totales en mayo fueron de 35.187,6 millones de pesos, un 37% más a lo erogado en igual mes de 2010. Al considerar los gastos figurativos se observa un aumento porcentual

del 38%, siendo lo erogado en valores absolutos 44.506,1 millones de pesos.

Tal como anticipáramos en el informe anterior el gasto se va acelerando en relación al periodo eleccionario. Para los meses venideros se espera se sigan incrementando, aunque el mismo no debería superar los ingresos.

[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario de de mayo de 2011 fue un superávit de 3.140 millones de pesos, siendo ello un 4,2% más al resultado obtenido en igual mes del año anterior.

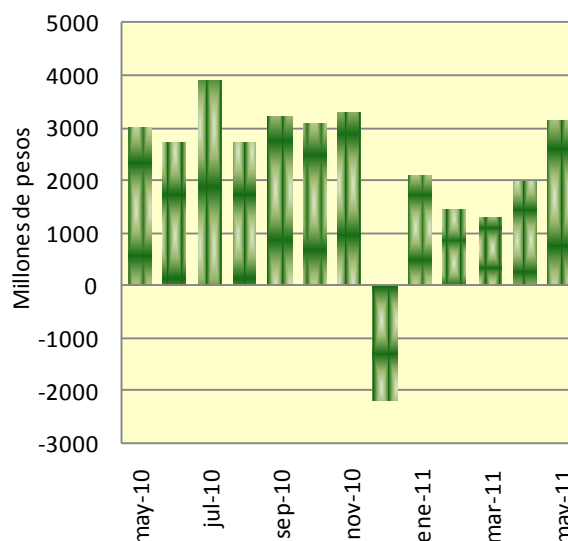
Tal como venia evidenciándose en meses anteriores en mayo los gastos crecieron en mayor cuantía que los ingresos. La diferencia evidenciada fue de 9,6 puntos porcentuales.

Los ingresos corrientes fueron 37.084,1 millones de pesos, registrando una variación interanual del 31,3% respecto a mayo del año anterior. Los rubros que presentan la mayor participación son los Ingresos tributarios (68,9%) y las Contribuciones a la Seguridad Social (27,3%).

Mediante Ingresos tributarios se obtuvieron 25.552,1 millones de pesos, siendo ello un 29,8% más que en mayo de 2010. Esto se sustenta en el IVA, Ganancias y Derechos de exportación. Las Contribuciones a la Seguridad Social fueron 10.141,2 millones de pesos,

mostrando una aumento interanual del 32,8%, respaldado ello en el mayor empleo registrado.

Evolución Resultado Primario



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

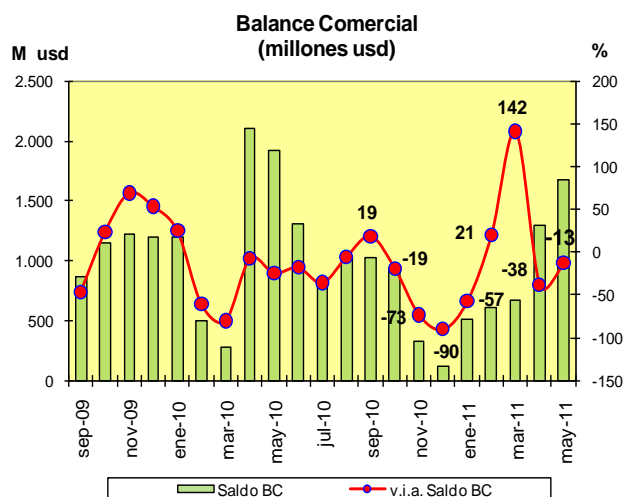
Los gastos corrientes fueron de 30.672,1 millones de pesos, siendo esto un 40,9% más que en mayo del año anterior. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

Para los próximos meses se espera que el resultado primario mantenga un resultado positivo, sostenido en los ingresos tributarios, de seguridad social y rentas de la propiedad. Aunque se destaca que el mismo será de una cuantía inferior al mostrado durante el año anterior.

[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

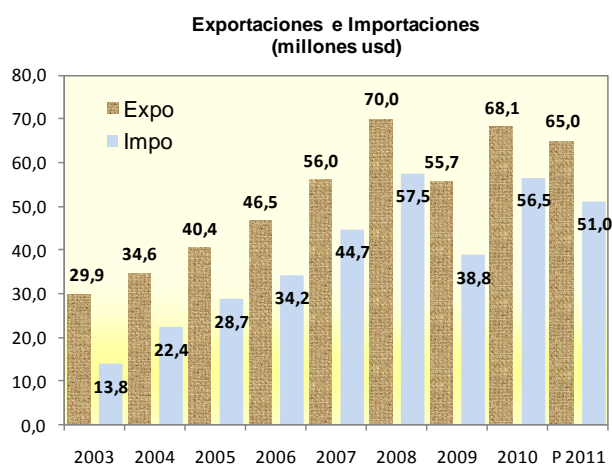


Elaboración propia. Fuente INDEC

En mayo de 2011 la Balanza Comercial registró un superávit de USD1.680 millones, el mismo representó una disminución del 13% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En los cinco primeros meses del 2011 el total de las exportaciones ascendió de USD32.100 millones frente a USD27.332 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales representaron un incremento del 25% y 38% respectivamente. Asimismo, observamos que desde principios de 2010 las importaciones crecen a un ritmo más acelerado respecto de las exportaciones, por ende, el superávit comercial continua acotando su brecha.

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

El intercambio comercial con los principales bloques en los primeros cinco meses 2011 los saldos comerciales fueron: Resto USD322 millones, Mercosur USD320 millones y NAFTA USD302 millones que registraron saldos negativos.

Los socios comerciales con los que se registró saldo positivo fue: Resto de ALADI USD579 millones, UE USD428 millones, ASEAN USD538 millones, Medio Oriente USD332 millones, MAGREB y Egipto USD484 millones y Chile USD263 millones.

[Volver](#)

Análisis de las exportaciones

En mayo de 2011 las exportaciones registraron en valores absolutos USD8.043 millones y en términos interanuales registraron un incremento del 24%.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
Total	8.043	100%
Productos Primarios	2.297	29%
Manufacturas Agropecuarias	2.917	36%
Manufacturas Industriales	2.460	31%
Combustibles y energía	369	5%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

El rubro que se destacó en términos interanuales fue el de las Manufacturas de origen agropecuario (MOA), con un 44%, que resultó de un aumento de los precios (34%) y de las cantidades (7%). Le siguieron en segundo lugar las MOI (Manufacturas de origen industrial), con un incremento del 31%, que resultó del aumento de las cantidades vendidas (22%) y de los precios (8%). En tercer lugar, los Productos primarios registraron un incremento del 12%, que resultó del aumento de los precios (39%) y una disminución de las cantidades (19%). Por último, los Combustibles y energía registraron una variación negativa de un 33%, debido principalmente al aumento de los precios (46%) y una disminución de las cantidades vendidas (54%).

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

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Var. % Abr. 2010/2011
Productos Primarios		
Cereales	974	85%
Semillas y frutos oleaginosos	813	-19%
Frutas frescas	148	30%
Manufacturas Agropecuarias		
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	1.125	29%
Grasas y aceite	898	84%
Carnes y sus preparados	197	25%
Manufacturas Industriales		
Material de transporte terrestre	897	33%
Productos químicos y conexos	489	44%
Metales comunes y sus manufacturas	256	14%
Combustibles y energía		
Carburantes	250	23%
Gas de petróleo y otros	98	-15%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Las exportaciones en los primeros cinco meses 2011, en términos interanuales, respecto al mismo periodo del año anterior, registraron una variación positiva del 25% y estuvieron morigeradas por los incrementos de las cantidades y de los precios (6% y 18% respectivamente).

Exportaciones	Variación % acumulado 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Productos Primarios	28%	29%	-1%
MOA	39%	28%	8%
MOI	21%	9%	11%
Combustibles y energía	-10%	27%	-29%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

[Volver](#)

Destino de las exportaciones

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

- MERCOSUR, las exportaciones se incrementaron un 24% con respecto a mayo del año anterior. Las mayores ventas se registraron en el rubro MOI (Material de transporte terrestre hacia Brasil).
- Unión Europea, las exportaciones aumentaron en un 36% con relación al mismo mes del año anterior. Esto se debió principalmente a una suba en las ventas de MOA y MOI (en el primer caso, harinas y pellets de soja hacia Polonia y Italia; mientras en el segundo, se destacaron las ventas de biodiesel a España y vehículos para transporte de mercancía a Alemania).
- ASEAN, las exportaciones aumentaron el 1% respecto al mismo mes del año anterior, debido a las ventas de MOA (aceite de sojas a China y harinas y pellets a Corea Republicana, Malasia e Indonesia).

- NAFTA, las exportaciones subieron un 25%, por las mayores ventas de las MOI (oro para uso no monetario hacia Canadá) y MOA (jugo de manzana a EEUU).
- Chile, en las exportaciones a ese país se registró un incremento del 4% en relación al mismo mes del año anterior, como consecuencia de las mayores ventas de Productos primarios y MOI.

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

En mayo de 2011 las importaciones registraron un valor de USD6.363 millones en términos absolutos y en términos interanuales un incremento del 39%.

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
Total	6.363	100%	39%
Bienes de Capital	1.160	18%	40%
Bienes Intermedios	1.868	29%	37%
Combustibles y lubricantes	943	15%	61%
Piezas bienes de Capital	1.218	19%	27%
Bienes de Consumo	651	10%	33%
Vehículos automotores de pasajeros	504	8%	50%
Resto	19	0%	58%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El aumento del valor importado en el mes de mayo (comparado con igual mes del año 2010) resultó del mayor valor importado en todos los Usos económicos. En términos absolutos el Uso económico que se destacó fue: Bienes intermedios USD1.868 millones.

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

Bienes intermedios: Suministros industriales registró un incremento (37%), con respecto al mismo mes del año anterior; principalmente por las mayores compras de fosfato diamónico y minerales de hierro. **Bienes de capital:** los bienes de capital (excepto el equipo de transporte) registraron un aumento del 42% i.a. **Piezas y accesorios para bienes de capital** se incrementó un 27% i.a., donde se destacaron las adquisiciones de: circuitos impresos con componentes eléctricos para telefonía, cajas de cambio para vehículos, partes de turbinas de gas y motores de émbolo. **Bienes de consumo,** aumentaron un 33% i.a, por las compras de calzado con suela, medicamentos acondicionados para venta por menor y motocicletas. **Vehículos automotores de pasajeros,** se incrementó (50% i.a.), en su mayoría provenientes de Brasil. Por último **Combustibles y lubricantes,** mostró un 61% i.a. de aumento principalmente en las compras de gas oil, gas natural licuado y fuel oil.

La variación porcentual de las importaciones en los cinco primeros meses de 2011 con respecto al mismo periodo del año anterior ha sido del 38% morigerada por un alza de las cantidades y de los precios (27% y 9% respectivamente). Todos los Usos económicos registraron un incremento, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Importaciones	Variación % acumulado 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	35%	-	35%
Bienes Intermedios	31%	14%	15%
Combustibles y lubricantes	108%	27%	64%
Piezas y accesorios	35%	3%	31%
Bienes de consumo incluidos vehículos	33%	6%	26%

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Origen de las importaciones

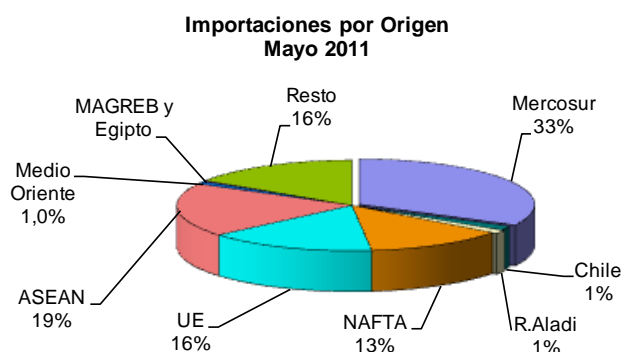
El comportamiento de las importaciones con los principales bloques con respecto a mayo del año anterior ha sido:

- **MERCOSUR:** las importaciones se incrementaron un 35% y todos los rubros registraron subas en términos interanuales, donde se destacaron los: Usos económicos, Bienes Intermedios (39%), Bienes de capital

(36%) y Vehículos automotores de pasajeros (58%).

- **Unión Europea:** se incrementó (11%), donde sobresaltaron: Bienes de capital (41%) y Bienes intermedios (40%) y con variaciones negativas Piezas y accesorios para bienes de capital (4%).
- **ASEAN,** de ese origen las importaciones subieron (46%), por las mayores compras de Bienes de Capital y Bienes Intermedios.
- **NAFTA,** las importaciones se incrementaron un 47%, y los usos económicos que registraron mayores subas fueron: Bienes de Capital (29%) y Bienes Intermedios (53%).

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Balanza de Pagos

En el primer trimestre de 2011 los principales resultados del balance de pagos registraron déficit.

	Principales resultados del balance de pagos. Datos trimestrales y en millones de dólares					
	2010				Año	2011
	I	II	III	IV		
Cuenta Corriente	-486	3156	856	-445	3081	-673
Cuenta Capital y Financiera	-19	477	915	1282	2655	-137
Reservas Internacionales del BCRA	-304	2104	1279	1078	4157	-1159
Errores y Omisiones	196	-1533	-546	238	-1646	-349

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

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

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

1. INTRODUCCION

En el presente trabajo analizaremos el perfil de mercado de los quesos. El mismo se dividirá en dos partes; en la primera desarrollamos el origen y antecedentes del producto informando sus características y clasificaciones. También abordamos las variaciones en la producción y el consumo. En la segunda tocaremos el tema de las exportaciones e importaciones tanto nacionales como internacionales, continuaremos con una revisión del régimen de comercio internacional y por último daremos un vistazo a las empresas nacionales, la competitividad, las marcas, innovaciones y lanzamientos. Concluiremos con el mercado general, su madurez y tipos de estrategias.

1.1 Los Quesos

El queso es un alimento sólido elaborado a partir de la leche cuajada de vaca, cabra, oveja, búfala, camella u otros mamíferos rumiantes. Es la conserva ideal pues muy difícilmente se estropea con el transcurso del tiempo ya que al secarse mejoran sus cualidades en relación al peso. La leche es inducida a cuajarse usando una combinación de cuajo (o algún sustituto) y acidificación. Las bacterias se encargan de acidificar la leche, jugando también un papel importante en la definición de la textura y el sabor de la mayoría de los quesos. Algunos también contienen moho, tanto en la superficie exterior como en el interior.

Para algunos quesos se cuaja la leche añadiéndole ácidos tales como vinagre o jugo de limón. Sin embargo, la mayoría se acidifican en grado menor gracias a las bacterias que se le añaden, que transforman los azúcares de la leche en ácido láctico, a lo que sigue la adición de cuajo para completar el proceso de cuajado. El cuajo es una enzima tradicionalmente obtenida del estómago del ganado lactante, pero actualmente también se producen sustitutos microbiológicos en laboratorio¹.

Según el artículo 608 del Código Alimentario Argentino (Modificado por el Decreto 111/76) se clasifica a los quesos de acuerdo a su contenido en materia grasa del extracto seco de la pasta:



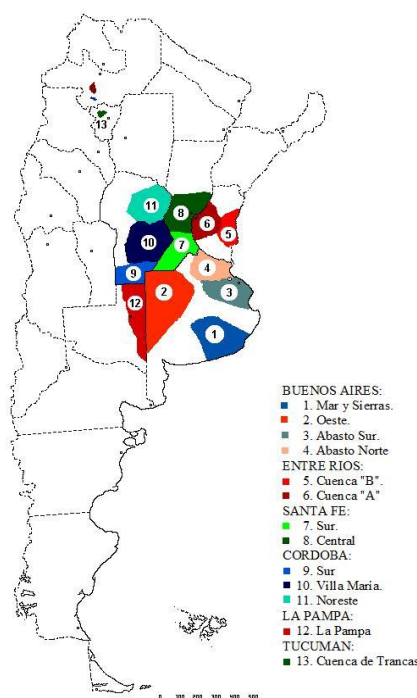
El artículo 609 (también modificado por el Decreto 111/76) clasifica a los quesos de acuerdo al tiempo de maduración y al contenido de agua de la pasta:

¹ Al respecto en el Paneco N°63 hemos publicado un perfil de mercado de Quinosina, el cuajo vacuno producido en laboratorio para realizar el proceso del cuajado de quesos.

- **Quesos frescos:** contienen entre 45 %y 55% de agua. No tienen periodo de maduración, pudiendo ser consumidos una vez finalizada su elaboración. Tiene alto contenido de humedad y conservados a una temperatura menor de 8C°. Ej. quesos blancos.
- **De pasta blanda:** contienen entre 45% y 55% de agua. Elaborados con leche entera, parcial o enteramente descremada, cuyo pasta es cremosa y elástica. Quesos de alta humedad que deben ser mantenidos a una temperatura menor a 8C°. Ej. Port salud; Brie y Camembert; y Roquefort.
- **De pasta semidura:** contienen entre 36% y 44% de agua. Son elaborados con leche entera o parcialmente descremada, la masa es cocida, de consistencia elástica, son quesos de mediana humedad y deben conservarse a una temperatura menor a 12C°. Ej. Danbo; Gruyere.
- **De pasta dura:** contienen entre 27% y 35% de agua. Son característicos por su masa compacta, consistentes, de fractura quebradiza, con una corteza lisa y bien formada. Son quesos de baja humedad y debe conservarse en lugares frescos y a temperatura no superiores a los 18C°. Ej. Reggianito, Sardo.
- **Quesos fundidos:** se obtienen partiendo de otros quesos y a través del calor, agregado de ingredientes y agentes emulsionantes, se obtiene una masa compacta o untable. Debe ser mantenida a una temperatura menor de 8C°.

En Argentina hay 13 cuencas lecheras en torno a las cuales se desarrollan las industrias anexas. Precisamente en la Región Pampeana², es donde la producción láctea muestra toda su potencialidad, concentrándose en ella las principales cuencas lecheras y casi la totalidad de los tambos e industrias del sector. Las regiones productoras de quesos están ubicadas en coincidencia con estas cuencas lecheras más importantes del país.

Mapa N°1 Regiones Productoras de Quesos en Argentina



Fuente: INTI

² Conformada por las provincias: Buenos Aires, Santa Fe, Córdoba, Entre Ríos y La Pampa.

Entre las principales empresas productoras de quesos de nuestro país encontramos:



1.2 Producción de Quesos en Argentina

La Argentina ocupa un lugar de privilegio en el ámbito internacional en lo que respecta a la producción de queso, ubicándose hoy como el séptimo productor mundial. Fue a mediados del siglo XIX cuando esta actividad productiva desarrolló su mayor crecimiento para alcanzar un importante protagonismo en la actualidad.

Antes de 1850 se registran escasos datos sobre la producción quesera nacional. La alimentación de la población basada en carne era la justificación de la presencia de vacunos y ovinos en la región, ambos de escasa aptitud lechera.

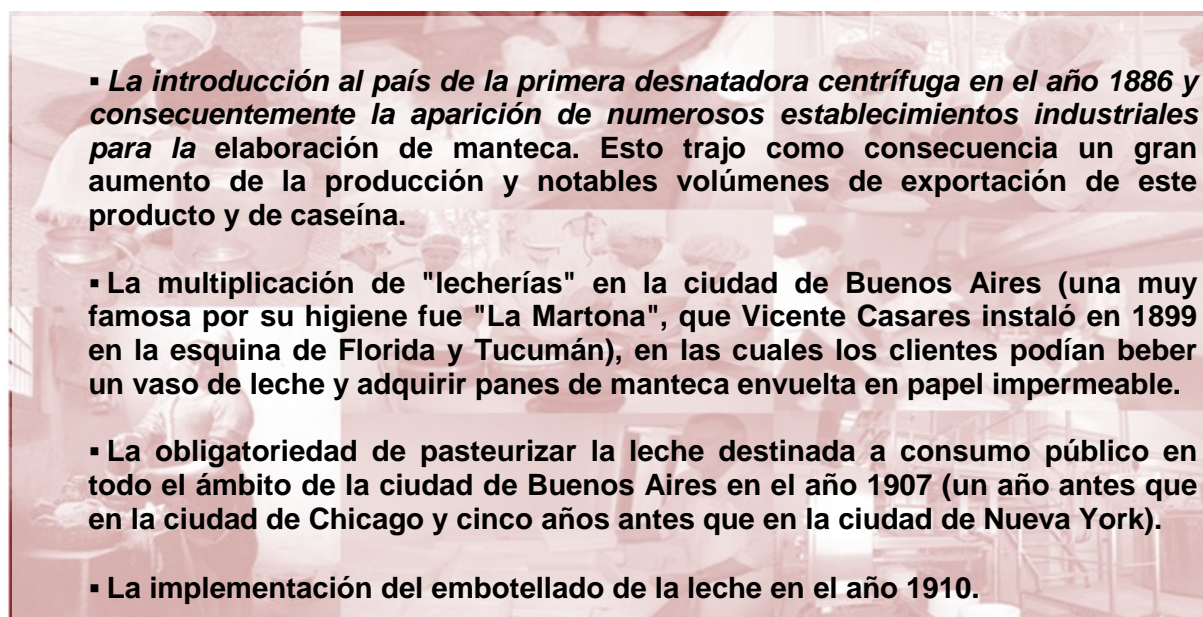
Se encontraron registros del año 1617 de las Cartas Anuas en donde una autoridad jesuita expresaba que "de las vacas se obtenía leche para consumo y para elaborar queso, manteca y requesón; de las cabras y ovejas, leche para quesos". Estas prácticas eran indudablemente muy rudimentarias y con el objetivo de instruir a los indígenas en el consumo de lácteos y sus derivados.

En 1788 aparece la actividad lechera como alternativa a la poca rentabilidad de los chacareros cercanos a la villa de Buenos Aires por venta de carne y cuero (actividad principal de la economía rioplatense). En 1810, Domingo Faustino Sarmiento describe en su "Facundo" que existía una incipiente y casera producción de quesos. Hay además referencias que mencionan a los ranchos como los lugares donde comienzan a elaborarse los primeros quesos que se vendían en las calles, casa por casa, o en algunos negocios. Precisamente fue el queso denominado "tambero" el producto fresco o sazonado que se elaboraba allí.

Recién a partir de mediados del siglo XIX se produjo un gran desarrollo de la quesería argentina, debida probablemente a una joven tradición en la elaboración de quesos, implantada por los inmigrantes europeos que aportaron sus tecnologías principalmente italianas, españolas, suizas, etc.

Fueron ellos los propulsores que dejaron su impronta artística y de escuela para esta industria nacional que evolucionara hasta nuestros días. Fue en esa época cuando apareció el queso Carcarañá (el más antiguo de los quesos argentinos), el Tafí de Tucumán, el Chubut, el Goya, el Peregrina, el Chinchilla, el queso Las Peñas, el Oriental, el Mar del Plata, el Manantial Tandilera, el Neuquén fresco, el Pategrás, el Río Cuarto, el Lobos, el Lehmann y muchos otros con nombres autóctonos nacionales. Asimismo comenzaron a elaborarse quesos con nombres alusivos a regiones europeas de donde provenían los inmigrantes.

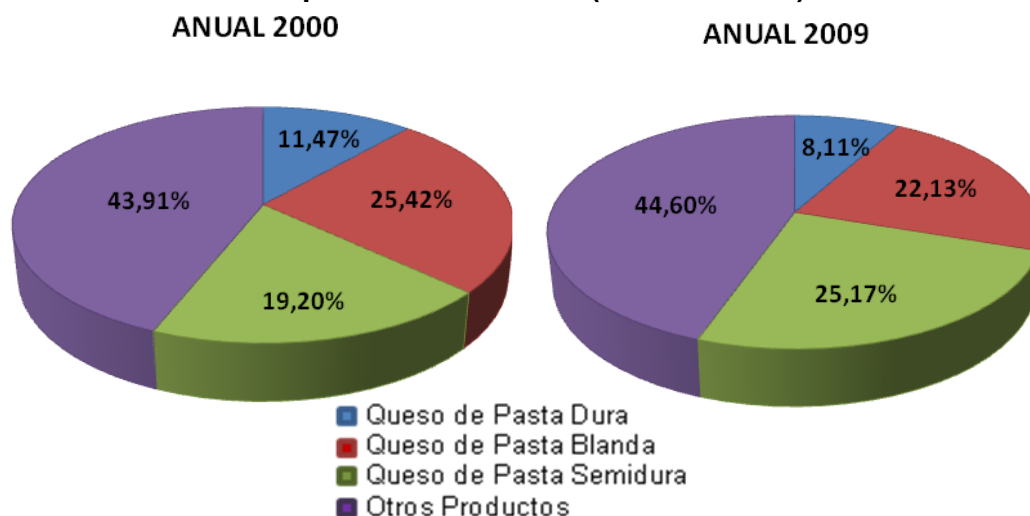
A partir de 1886 se produjeron importantes cambios de trascendencia para la expansión y mejora de la industria láctea nacional. Entre ellos podemos mencionar:



Del mismo modo, la industria quesera comenzó a privilegiar el concepto de calidad e higiene de la leche y de sanitización de las instalaciones. El uso de pasteurizadores, tanques de acero inoxidable, envases herméticos, innovadoras prácticas tecnológicas, implementación de sistemas de calidad e inocuidad alimentaria y los controles sobre la materia prima y los ingredientes, consolidaron una gran sofisticación y automatización en la industria quesera que perdura hasta nuestros días.

Según las estadísticas de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación (SAGPyA), existen hoy en el país 14.000 tambos. El 50% de la producción de leche de esos tambos se destina a la actividad quesera, el 24% se destina a leche en polvo, el 19% va a leche fluida, pasteurizada y esterilizada, y el 7% restante a otros subproductos. Asimismo podemos observar que comparando los porcentajes de producción de los años 2000 y 2009 han disminuido los porcentajes de producción de quesos de pasta dura y pasta blanda, y ha aumentado la producción de quesos de pasta semidura.

Grafico N°1 Porcentaje de Producción de Leche con Destino a Elaboración de Quesos, Comparativo 2000 - 2009 (miles de litros)



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

El sector industrial lechero está compuesto por algo más de 1.100 empresas registradas, que incluyen desde las más grandes hasta tambos fábrica (pequeños establecimientos que procesan sólo la leche que producen). En función de los litros de leche diarios que los establecimientos pueden procesar, la industria láctea se divide en tres segmentos claramente identificados:

- ✓ **Un grupo de unas 10-12 empresas con una recepción de más de 250.000 litros diarios, diversificadas en sus líneas de producción, mayormente con actividad exportadora, y que procesan el 50% a 55% de la producción nacional.**
- ✓ **Un grupo de unas 90-100 empresas con una recepción de entre 20.000 y 250.000 litros diarios, jugando un fuerte papel en el sector quesero y con una actividad exportadora inexistente, y que procesan el 25% de la producción nacional.**
- ✓ **Más de 1.000 empresas y tambos fábrica con menos de 20.000 litros diarios de recepción, que se dedican casi en forma**

Comparando a la Argentina con otros países reconocidamente lecheros, nuestro país se caracteriza por tener una gran proporción de empresas lácteas, las cuales procesan la mitad de la producción nacional de leche y la transforman en quesos. A su vez, la mitad de esta producción quesera es desempeñada por más de mil pequeños establecimientos. Entre los principales quesos fabricados a nivel doméstico, podemos encontrar:

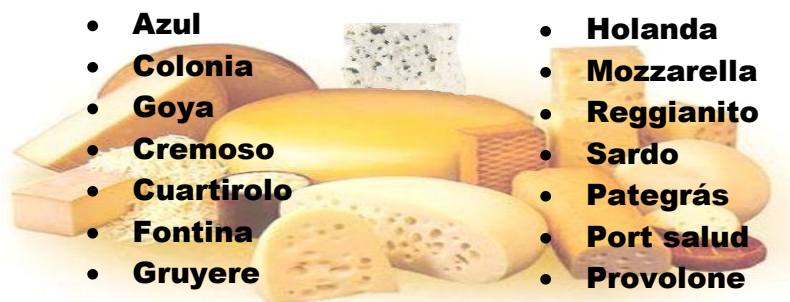
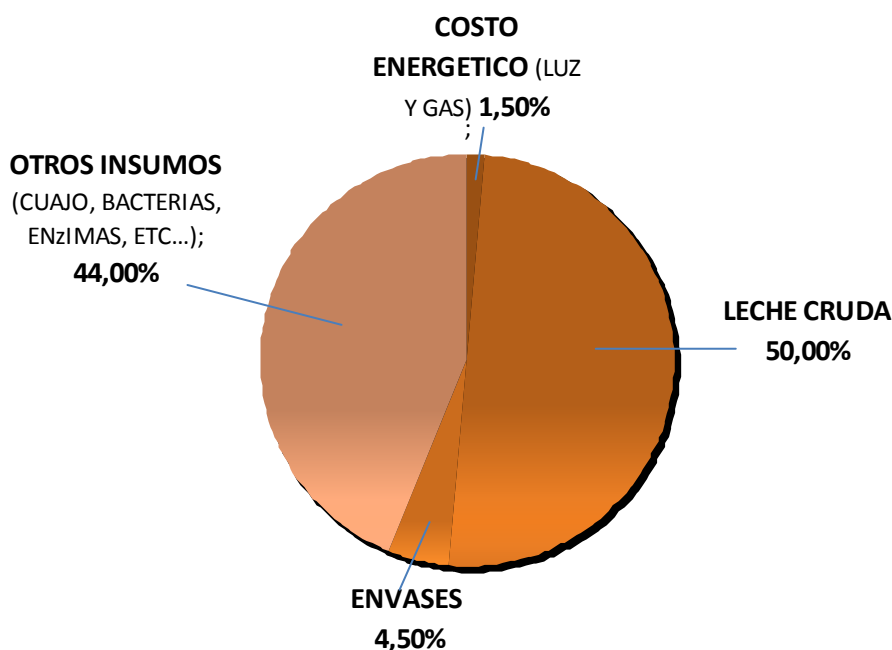


Grafico N°2 Proporción de Insumos en la Elaboración de Quesos



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

La calidad de la leche (contenido de grasa y especialmente de proteína) juega un rol fundamental en el proceso industrial ya que determina el rendimiento y, en gran parte, el costo de elaboración. Cabe mencionar, a modo de ejemplo, que el contenido de sólidos totales de la leche de Nueva Zelanda (el país más competitivo en términos de costos) es, en promedio, un 20% superior al de la leche argentina.

Pese a esta diferencia, en los últimos años se observa, en nuestro país, una amplia difusión de los sistemas de pago de leche basados en el contenido de grasa y de proteínas y en la calidad higiénico-sanitaria. Así, siguiendo la tendencia internacional, se otorga una creciente importancia a la calidad y al contenido de proteínas, en detrimento del de grasa.

El rendimiento industrial varía según la pasta. Sobre la base de la estadística obrante en la Dirección de Industria Alimentaria y Agroindustrias, se estima que en 2008 se utilizaron, en promedio, 6,1; 11,1 y 13,3 litros de leche para obtener 1 Kg. de queso blando, semiduro y duro, respectivamente. En consecuencia, los rendimientos serían del 16,5%, 9% y 7,5%, respectivamente.

El elevado rinde que surge de las cifras oficiales para quesos blandos se explica por la inclusión de la categoría “de muy alta humedad” -blancos, crema y ricota, por ejemplo- cuyos rendimientos son muy altos.

2. LA PRODUCCIÓN

En el transcurso de la década 1999-2009 la producción doméstica de quesos describió una curva del tipo “V” con un pico de mínima en 2003, consecuencia lógica de la crisis económica general y la abrupta caída del consumo interno. Entre 2003 y 2009 la elaboración se incrementó un 34,6%, hasta alcanzar el último año el récord histórico de 508.069 toneladas.

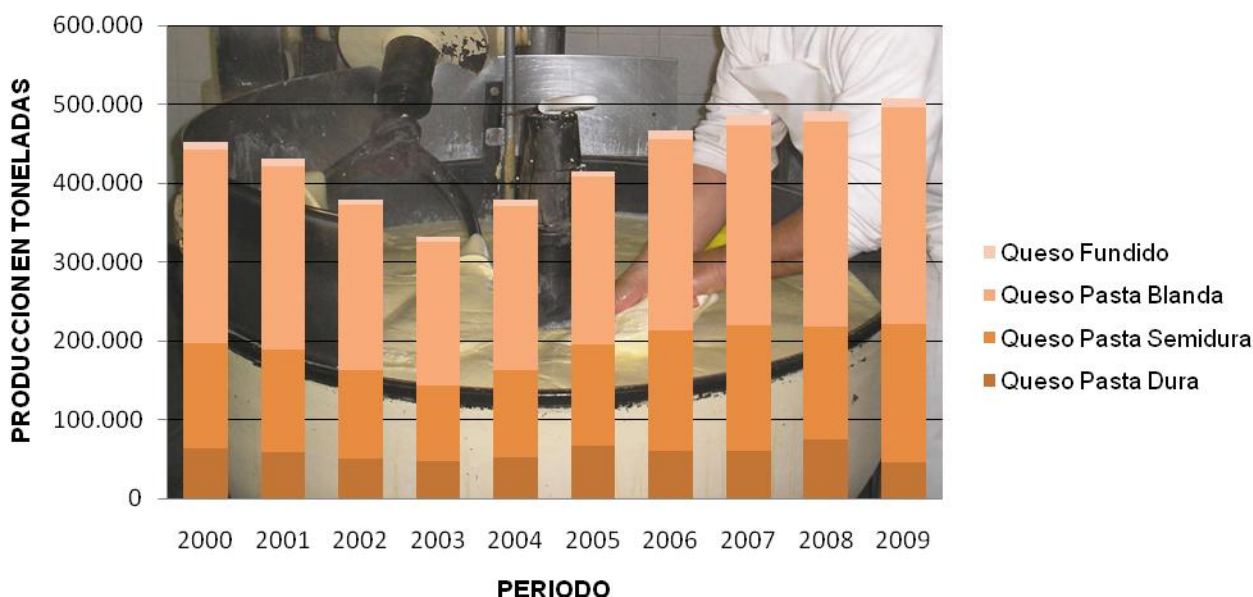
A nivel de detalle por pasta, se observó que mientras los quesos blandos exhibieron un ritmo de crecimiento inferior al promedio general del grupo, con un alza del 42%; los quesos semiduros y los duros lo superaron, registrando aumentos del 49% y 59%, respectivamente, entre 2003 y 2008. En consecuencia, los semiduros y duros aumentaron su participación en el total del grupo, con aportes que en 2008 alcanzaron al 29% y 15%, respectivamente, a expensas de los quesos blandos, que cayeron a un 53% del total.

Analizando el período 2009, nos encontramos con un alza en el total de la producción del 3,56% con respecto al 2008, pero a nivel de detalle por pasta se observa que los quesos de pasta dura tienen una caída de casi el 37,87% y el queso fundido del 4,29%, mientras que los quesos de pasta semidura y pasta blanda presentan un aumento del 21,84% y 5,86% respectivamente.

En consecuencia, los quesos de pasta semidura y pasta blanda aumentan su participación en el total del grupo con aportes que en este periodo alcanzaron al 34% y 54% respectivamente, mientras que los quesos de pasta dura y fundidos cayeron a 9,10% y 2,36% respectivamente.

Los quesos fundidos merecen una observación. Si bien representaron en 2009 apenas el 2,36% del total de los quesos, han demostrado un crecimiento del 85,45% entre 2003 y el último año, como reflejo de su excelente adaptación a las nuevas tendencias del consumo. Si bien la principal fuerza impulsora fue el consumo doméstico, la expansión de las exportaciones también fue destacable, ya que se incrementaron más de un 100% entre 2003 y 2009.

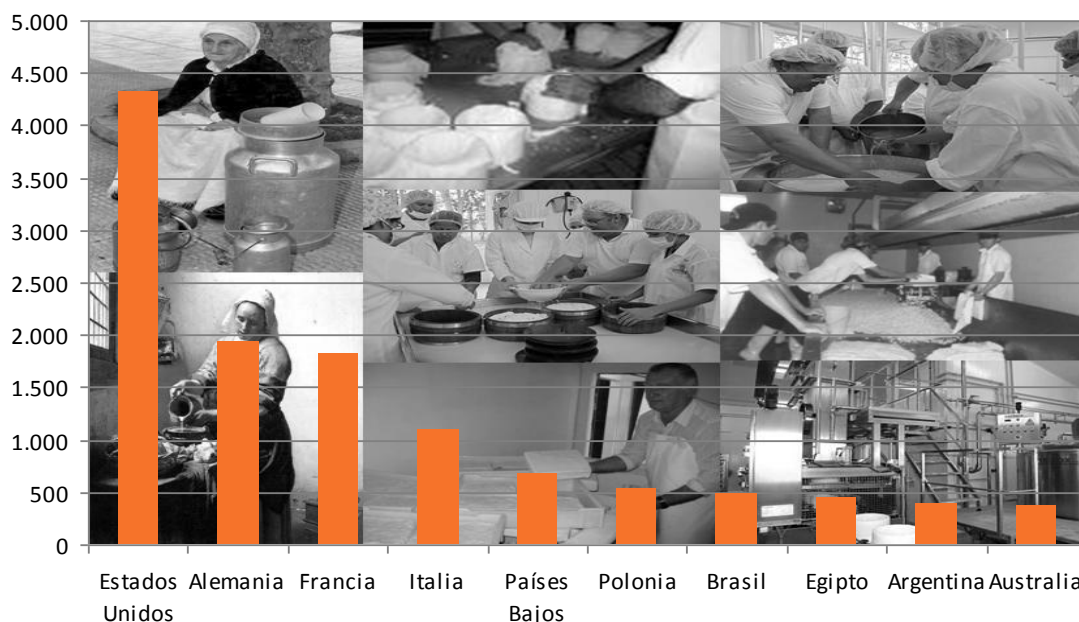
Grafico N°3 Producción Nacional de Quesos en toneladas 2000 – 2009



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

En 2009, el valor de la producción de los quesos se estimó en aproximadamente \$6.430 millones (a nivel mayorista sin IVA); monto que representa el 41% del valor total de los lácteos. A su vez, el 45,67% del total de quesos correspondió a los quesos blandos, seguidos por los semiduros con un 37,85%, por los duros con un 14,63% y por los fundidos, con un 1,85%.

Grafico N°4 Productores Mundiales (en miles de toneladas). Año 2004



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

Según la Organización para la Alimentación y la Agricultura (FAO) de las Naciones Unidas, en 2004 se produjeron en el mundo más de 18 millones de toneladas. Esta cantidad es superior a la producción anual de granos de café, hojas de té, granos de cacao y tabaco juntos. El mayor productor de queso es Estados Unidos, que asume un 30% de la producción mundial, seguido por Alemania y Francia.

3. EL CONSUMO

De acuerdo a varios análisis de mediano y largo plazo efectuados por entidades nacionales e internacionales, las perspectivas favorables para la industria láctea mundial se relacionan con el firme crecimiento del consumo total de quesos, tanto en los países desarrollados como en vías de desarrollo. La demanda de quesos es estimulada por el crecimiento de la población, los ingresos en alza, los cambios en los hábitos alimenticios y la expansión de la industria de comidas rápidas. Si bien estas variables influirán positivamente en todo el mundo, los especialistas indican que el fenómeno se prolongará más en las economías emergentes de Asia y de América Latina, en las que el consumo por habitante aún está muy por debajo de los niveles de las naciones desarrolladas.

El queso es un producto que responde perfectamente a las modernas tendencias del consumo: es un alimento saludable y completo (proteínas, un nivel de grasas aceptable, calcio, fósforo, vitaminas A, B y D), conveniente (adecuado para múltiples usos) y atractivo (sabor). Éstas y otras cualidades explican el aumento del consumo en los países desarrollados, y recientemente en los denominados "en vías de desarrollo".

Si se analizan las tendencias del consumo por pasta, el informe consigna que se observa la pérdida de participación de los quesos duros y semiduros -aunque siguen siendo los más importantes del mercado, con casi el 50% del volumen-, y el crecimiento notable de los quesos blandos. Entre las causas de este último comportamiento se mencionan: su menor precio, el fuerte crecimiento del

consumo de la mozzarella (por introducción de la pizza en la dieta diaria y su incorporación a las comidas rápidas), y su adaptabilidad a las mayores exigencias dietéticas y nutricionales.

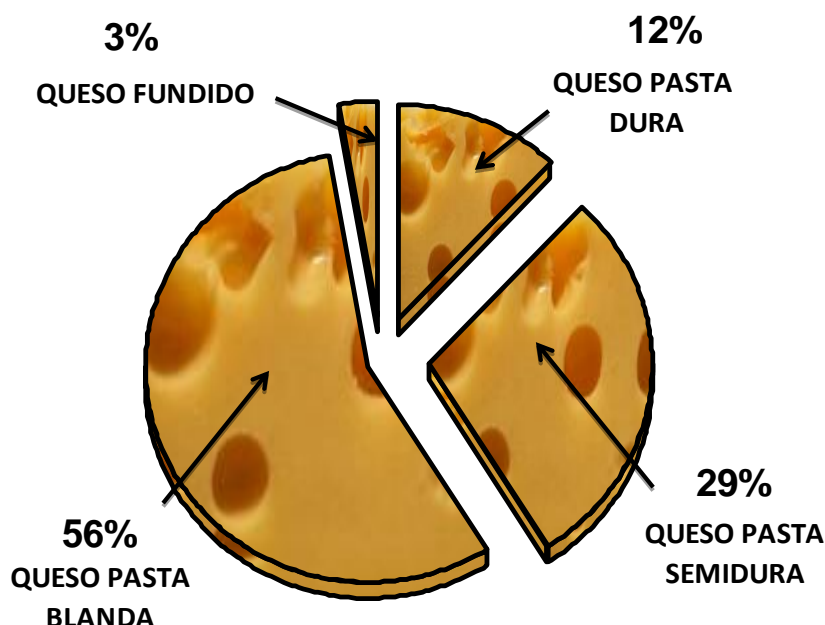
La inmensa gama de variedades y aplicaciones posibles, que van desde el consumo directo hasta la utilización como ingrediente de las comidas más sofisticadas, lo transforman en uno de los productos más versátiles y de mayor difusión a escala global, hoy consumidos incluso en las culturas orientales, como parte del fenómeno de “occidentalización” de la dieta y el auge de las comidas rápidas.

De acuerdo a un estudio del Economic Research Service (ERS) del Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) existe evidencia empírica de un elevado grado de “convergencia” en los sistemas alimentarios mundiales. Esto significa que dado el proceso de globalización y el crecimiento mundial en los últimos quince años, los países de ingresos medios-altos y medios-bajos están siguiendo las mismas tendencias que los países de ingresos altos, sea en lo referente a los patrones de gasto en alimentos como en los mecanismos de venta, tanto en los comercios minoristas como en los servicios de comida (y especialmente de comida rápida).

En otro orden, y según la información difundida por FAO, en 2006 Argentina ocupó el puesto 31º en el ranking mundial de consumo por habitante. Si bien el nivel de ingesta en nuestro país prácticamente cuadruplica al promedio mundial (en 2006 10,4 kg./hab. vs. 2,8 kg./hab.), resulta a su vez entre un 40% y un 50% del correspondiente a los grandes países consumidores, como Dinamarca, Islandia, Francia, Italia, Suiza y Grecia.

Probablemente como consecuencia de las intensas corrientes inmigratorias españolas e italianas, consumir queso es un hábito profundamente arraigado entre los argentinos, lo que explica el elevado nivel de consumo en relación con los ingresos de la población. A modo de referencia se puede mencionar que si bien nuestro país ocupó en 2006 el puesto 39ª en el ranking de ingreso por habitante, fue el 31ª consumidor mundial de quesos y ascendió al 6º puesto del ranking confeccionado en términos del ratio gramos consumidos por dólar de ingreso por habitante.

Grafico N°5 Consumo Nacional per cápita de Quesos (Kg promedio últimos 10 años)



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

Las cifras indican que el consumo individual en la Argentina está en el mismo orden de magnitud de España, Reino Unido, Australia, Nueva Zelanda, Canadá, Portugal o Hungría, naciones que poseen ingresos entre dos y tres veces superiores a los de nuestro país.

A nivel nacional, el consumo per capita de quesos mermó desde 12 kg. en 1999 a 8,32 kg. en 2003. Desde entonces, la fuerte recuperación de los ingresos produjo una sensible recuperación que hasta 2009 llevó al consumo per capita a unos 11,75 kg./año, muy cercano a lo consumido en la década anterior.

La evolución de cada una de las pastas fue bastante dispar: el consumo de quesos blandos –que en 2009 representó el 54% del consumo total de quesos por habitante- aumentó un 33% entre 2003 y 2009, el de semiduros lo hizo un 75% y el de duros disminuyó en un 6,6%. El consumo de los fundidos, a pesar de su escasa importancia relativa, repuntó en el mismo lapso un 82%.

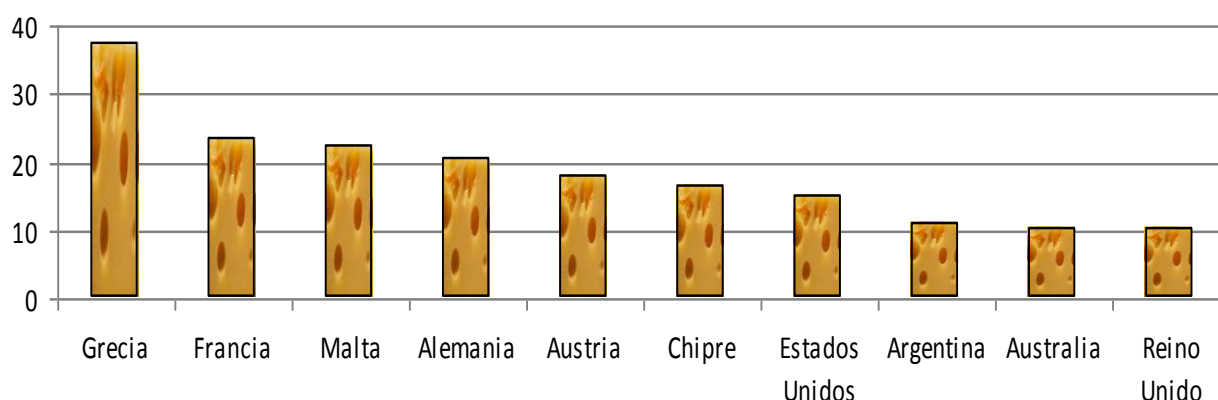
La recesión económica interna y la consecuente reducción de los ingresos que se iniciara a mediados de 1998, repercutió también en el mercado de los lácteos en general y en el de quesos en particular. En este caso el ajuste se produjo, en una primera etapa –año 1999- a través de la disminución de precios minoristas (-6% respecto del año anterior), lo que permitió prolongar por un año más la fase expansiva del consumo.

Con la agudización de la crisis, a partir de 2000, la retracción alcanzó a las cantidades consumidas. En consecuencia, entre el pico de 1999 y el año 2003 el consumo de quesos per cápita cayó un 31%, hasta alcanzar los 8,3 kg./hab./año, nivel comparable a los de principios de los '90.

A partir de 2004, la continua mejora de los ingresos (de un 43% hasta 2008) impulsó la recuperación del 41% en el consumo por habitante, que no obstante se ubica aún por debajo del record de 12 kg./hab./año del bienio 99-00. En el periodo 2003-2009 el nivel de precios al consumidor aumentó un 69% en términos nominales.

Observando el comportamiento mundial durante el período 1999-2007 nos encontramos con que Grecia se encuentra en el primer puesto del ranking mundial con 27,3 kg de media consumidos por habitante (el queso feta suma tres cuartos del consumo total). Francia es el segundo consumidor mundial, con unos 24 kg por persona, y los quesos emmental y camembert son sus quesos más comunes. En tercera posición se encuentra Italia, con 22,9 kg por persona. En los Estados Unidos el consumo se está incrementando rápidamente, habiéndose triplicado prácticamente entre 1970 y 2003. El consumo por habitante alcanzó en 2003 los 14,1 kg, siendo la mozzarella (ingrediente básico de la pizza) el queso favorito de los estadounidenses, con un tercio del total consumido.

Grafico N°6 Mayores Consumidores Mundiales de Queso (Kg por habitante 2007)



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

4. BIBLIOGRAFÍA

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

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	1er. Trimestre 2011		9,9%
Consumo Privado	1er. Trimestre 2011		11,3%
Consumo Público	1er. Trimestre 2011		9,9%
Inversión Interna Bruta Fija	1er. Trimestre 2011		19,5%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	May-11	1,5%	8,1%
Estimador Mensual Industrial*	Jun-11	-0,1%	8,5%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	May-11	2,7%	14,0%
Indicador Sintético de Servicios Públicos***	May-11	2,0%	12,5%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	May-11	1,0%	14,0%
Centro de Compras **	May-11	-0,8%	10,3%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Jun-11	0,7%	9,7%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Jun-11	0,9%	12,3%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Jun-11	0,9%	13,3%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Jun-11	0,9%	14,3%
Índice de Salarios	May-11	3,0%	27,7%
Índice del Costo a la Construcción	Jun-11	0,7%	16,7%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Jun-11	2,1%	37,8%
Préstamos en pesos	Jun-11	3,9%	43,4%
Base Monetaria	Jun-11	3,2%	39,6%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Jun-11	-3,9%	30,5%
Resultado Primario (millones de pesos)	May-11	59,2%	4,2%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	May-11	4,8%	40,9%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	May-11	15,7%	23,7%
Importaciones (millones de u\$s)	May-11	12,6%	29,1%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	May-11	29,2%	-12,8%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

***Serie Original

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
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	16.261	3.935
	III	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	IV	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
1995	I	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	II	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	III	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	IV	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
1996	I	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	II	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	III	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	IV	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
1997	I	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	II	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	III	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	IV	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
1998	I	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	II	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
	III	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	IV	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
1999	I	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	II	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	III	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	IV	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
2000(*)	I	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	II	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	III	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	IV	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
2001(*)	I	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	II	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	III	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	IV	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
2002(*)	I	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	II	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	III	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	IV	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
2003(*)	I	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	II	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	III	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	IV	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
2004(*)	I	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	II	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	III	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	IV	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
2005(*)	I	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	II	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	III	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	IV	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
2006(*)	I	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	II	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	III	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	IV	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
2007(*)	I	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	II	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	III	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	IV	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
2008(*)	I	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	II	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	III	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	IV	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
2009(*)	I	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	II	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	III	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	IV	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
2010(*)	I	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	II	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	III	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	IV	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
2011(*)	I	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	II	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	III	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	IV	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
2012(*)	I	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
	II	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	III	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	IV	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
2013(*)	I	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	II	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
	III	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	IV	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
2014(*)	I	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	II	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
	III	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
	IV	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Año	Trimestre	Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
		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	243.494	23.101	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	248.644	24.930	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	II	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	III	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
	IV	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
1995	I	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	II	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	III	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
	IV	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
1996	I	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	II	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	III	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
	IV	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
1997	I	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	II	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	III	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
	IV	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
1998	I	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	II	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	III	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
	IV	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
1999	I	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	II	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	III	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
	IV	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
2000(*)	I	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	II	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	III	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
	IV	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
2001(*)	I	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	II	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	III	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
	IV	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
2002(*)	I	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	II	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	III	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
	IV	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
2003(*)	I	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	II	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	III	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
	IV	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
2004(*)	I	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	II	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	III	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
	IV	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
2005(*)	I	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	II	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	III	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
	IV	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
2006(*)	I	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	II	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	III	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
	IV	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
2007(*)	I	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	II	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	III	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
	IV	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
2008(*)	I	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	II	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	III	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
	IV	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
2009(*)	I	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	II	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	III	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
	IV	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
2010(*)	I	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	II	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	III	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
	IV	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
2011(*)	I	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	II	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	III	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
	IV	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
2012(*)	I	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	II	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	III	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
	IV	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
2013(*)	I	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	II	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	III	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
	IV	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
2014(*)	I	1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	II	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
	III	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
	IV	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
2015(*)	I	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
2016(*)	I	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual 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
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

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

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Año 2006				Año 2007				Año 2008				Año 2009				Año 2010				Año 2011
I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46	46,1	45,9	46,1	46,3	46	46,1	45,9	45,8	45,8
40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6	42,3	41,8	41,9	42,4	42,2	42,5	42,5	42,4	42,4
11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3	8,4	8,8	9,1	8,4	8,3	7,9	7,5	7,3	7,4
11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1	9,1	10,6	10,6	10,3	9,2	9,9	8,8	8,4	8,2
7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6	6	7,5	7,3	6,9	6,6	6,7	6,1	5,5	5,8
3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1	3,1	3,1	3,2	3,4	2,7	3,1	2,7	2,8	2,4

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
Ene-04	29.205	17.767	46.973
Feb-04	28.935	17.950	46.885
Mar-04	29.265	15.302	44.566
Abr-04	29.581	16.511	46.092
May-04	29.978	17.144	47.122
Jun-04	30.759	17.225	47.984
Jul-04	32.167	14.328	46.495
Ago-04	32.112	14.395	46.507
Sep-04	32.023	14.313	46.335
Oct-04	32.121	14.439	46.560
Nov-04	32.442	14.689	47.131
Dic-04	35.838	14.699	50.537
Ene-05	36.365	13.730	50.094
Feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
Jun-08	73.532	26.980	100.512
Jul-08	75.142	25.534	100.676
Ago-08	74.509	26.214	100.723
Sep-08	74.121	27.507	101.628
Oct-08	74.463	27.990	102.453
Nov-08	74.437	26.709	101.146
Dic-08	80.247	26.192	106.439
Ene-09	80.919	24.202	105.121
Feb-09	79.053	23.687	102.740
Mar-09	77.190	24.158	101.348
Abr-09	76.423	23.412	99.835
May-09	76.859	23.881	100.740
Jun-09	79.526	24.126	103.652
Jul-09	82.999	22.961	105.960
Ago-09	82.062	23.231	105.293
Sep-09	81.784	24.484	106.268
Oct-09	82.777	24.503	107.280
Nov-09	84.136	25.413	109.548
Dic-09	92.793	25.868	118.661
Ene-10	95.667	26.001	121.668
Feb-10	93.942	25.325	119.268
Mar-10	93.945	26.927	120.872
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411
Dic-10	119.679	36.410	156.089
Ene-11	126.731	35.978	162.709
Feb-11	127.652	34.807	162.459
Mar-11	128.820	35.620	164.440
Abr-11	129.869	37.965	167.834
May-11	131.573	39.909	171.482
Jun-11	137.191	39.737	176.928

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En USD/TNS)													
	SOJA					GIRASOL					L I N O		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.	ROTTERDAM	
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SEPTIEM.	350	841	253	981	331	404	1069	147	S/C	263	770	170	1033
OCTUBRE	356	884	287	988	384	430	1261	150	S/C	309	806	182	1437
NOVIEM.	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEM.	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
2008													
ENERO	472	1162	361	1247	436	514	1491	199	S/C	315	1084	263	1684
FEBRERO	515	1326	388	1396	456	569	1646	225	S/C	335	1265	274	1502
MARZO	514	1355	358	1492	458	591	1693	231	S/C	333	1357	191	S/C
ABRIL	464	1315	362	1395	500	600	1674	230	S/C	319	1303	190	S/C
MAYO	463	1310	354	1442	470	600	1799	202	S/C	306	1290	200	1500
JUNIO	531	1369	416	1533	515	600	1801	195	S/C	317	1337	230	1515
JULIO	548	1324	425	1550	510	600	1482	188	S/C	300	1303	228	S/C
AGOSTO	474	1100	355	1315	433	584	1174	168	S/C	242	1056	195	S/C
SETIEM.	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
NOVIEMBRE	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
DICIEMBRE	335	617	283	718	295	306	633	90	S/C	136	580	150	1120
2009													
ENERO	391	683	353	767	350	300	693	101	S/C	162	659	147	1037
FEBRERO	370	657	348	744	397	300	696	126	S/C	188	641	145	1000
MARZO	361	649	320	729	346	300	658	136	S/C	180	627	146	954
ABRIL	389	761	367	808	371	300	758	125	S/C	138	742	148	917
MAYO	434	837	411	905	416	320	838	120	S/C	144	815	148	871
JUNIO	451	826	417	908	455	343	824	140	S/C	149	806	148	988
JULIO	431	751	394	845	432	350	742	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	307	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020
SEPTIEMBRE	407	767	91	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016
OCTUBRE	422	810	397	892	399	312	774	138	S/C	183	790	148	1071
NOVIEMBRE	439	856	386	924	421	327	842	141	S/C	204	836	148	1115
DICIEMBRE	448	865	376	939	420	370	906	160	S/C	210	845	148	1063
2010													
ENERO	385	844	369	917	414	370	895	154	S/C	232	823	157	1031
FEBRERO	347	836	337	905	320	378	849	155	S/C	241	815	185	997
MARZO	353	824	288	908	325	398	860	160	S/C	S/C	805	197	1006
ABRIL	364	816	300	907	330	409	862	149	S/C	230	793	214	996
MAYO	359	796	303	857	349	420	870	145	S/C	196	776	230	948
JUNIO	365	776	306	860	341	414	876	142	S/C	212	756	236	1009
JULIO	398	825	329	886	356	380	859	140	S/C	S/C	805	240	1280
AGOSTO	424	901	350	998	381	425	997	140	S/C	S/C	881	240	1226
SEPTIEMBRE	437	945	357	986	392	462	1039	140	S/C	S/C	924	240	1248
OCTUBRE	467	1046	374	1065	410	553	1167	148	S/C	282	1029	240	1326
NOVIEMBRE	495	1138	396	1252	429	612	1292	173	S/C	273	1118	240	1283
DICIEMBRE	513	1224	405	1305	434	618	1332	183	S/C	271	1204	240	1335
2011													
ENERO	544	1277	423	1371	449	649	1367	210	S/C	269	1257	240	1357
FEBRERO	543	1275	412	1345	451	680	1335	220	S/C	278	1256	240	1576
MARZO	513	1221	388	1306	420	651	1271	220	S/C	278	1201	240	1565
ABRIL	505	1216	369	1310	401	622	1283	184	S/C	239	1196	240	1507
MAYO	502	1209	372	1291	400	632	1278	161	S/C	217	1189	240	1301
JUNIO	510	1238	364	1300	398	666	1310	176	S/C	245	1218	240	1563

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

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (USD/TN.)								
	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB
	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231
2006	204	192	157	178	174	155	265	267
2007	209	191	165	155	156	123	299	280
2008	404	318	256	229	239	209	546	514
2009	241	201	176	173	145	132	449	439
2009								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369
MARZO	245	212	162	164	144	136	340	361
ABRIL	245	209	172	164	142	133	400	389
MAYO	269	209	185	181	150	137	446	434
JUNIO	266	233	184	186	144	121	472	451
JULIO	236	240	185	164	157	113	429	431
AGOSTO	219	235	159	165	130	128	443	454
SEPTIEMBRE	204	219	162	161	134	132	387	407
OCTUBRE	215	217	177	173	153	145	397	422
NOVIEMBRE	232	217	187	175	159	157	406	439
DICIEMBRE	223	230	179	176	s/c	159	411	448
2010								
ENERO	224	232	187	178	s/c	154	417	385
FEBRERO	214	225	168	162	s/c	138	369	347
MARZO	211	215	165	160	s/c	111	371	353
ABRIL	207	220	160	166	s/c	111	377	364
MAYO	201	227	169	171	146	118	373	359
JUNIO	191	227	159	165	139	115	374	365
JULIO	223	229	174	176	149	131	400	398
AGOSTO	279	269	196	200	162	147	424	424
SEPTIEMBRE	308	292	228	230	196	182	415	437
OCTUBRE	298	297	252	249	222	194	467	467
NOVIEMBRE	306	289	249	249	222	194	493	495
DICIEMBRE	325	299	257	256	s/c	202	513	508
2011								
ENERO	349	319	267	281	s/c	229	538	544
FEBRERO	370	349	285	293	s/c	244	557	543
MARZO	340	347	312	285	s/c	229	540	513
ABRIL	364	350	324	313	s/c	246	531	505
MAYO	359	351	307	302	s/c	215	520	502
JUNIO	348	345	316	307	295	215	535	510

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

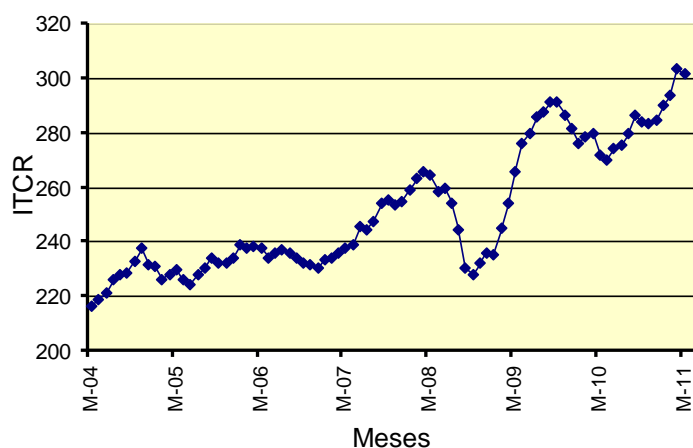
[Volver](#)

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

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

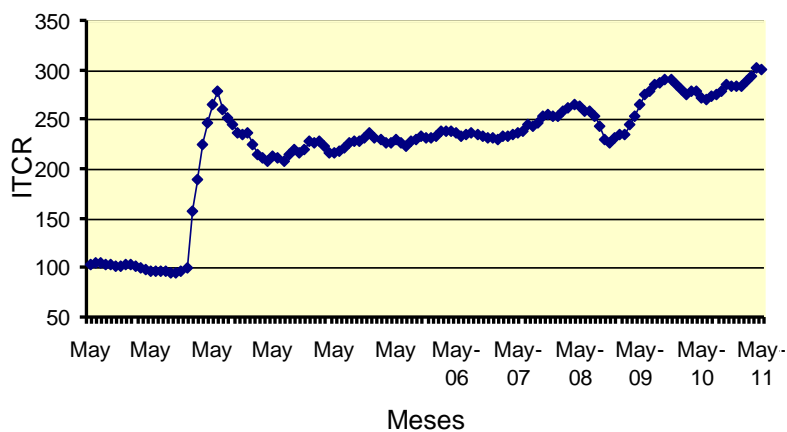
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
INGRESOS TOTALES (1+2)	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4	260.214,2	350.488,8
1- Ingresos corrientes	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9	350.295,6
2- Recursos de Capital	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	91,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2	169,3	193,2
2.1-Privatizaciones	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	32,9
GASTOS TOTALES (3+4)	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6	267.345,3	347.420,9
3- Gastos corrientes	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2	231.349,8	301.780,8
3.1- Rentas de la propiedad	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9	22.103,4
4- Gastos de capital	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4	35.995,5	45.640,1
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7	242.883,4	325.317,5
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4	260.206,5	350.455,9
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7	17.323,1	25.138,4
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7	17.277,9	25.082,2
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2	56,2
10- Privatizaciones	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	32,9
11- Resultado primario con privatizaciones	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.686,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7	17.285,6	25.115,1
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8	7.138,8	3.067,9
13- Resultado financiero (11-3.1)	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8	-7.176,3	3.011,7
14- PBI	292.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.687,0	312.860,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.032.758,0	1.145.458,0	1.397.174,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	0,6%	0,2%
16- % Result.financ (13/14) Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%	0,2%
Subrubro Otras rentas	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2	56,2
PBI 2010 dato estimado														

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

Glosario

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

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

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b: puntos básicos

Ratio de liquidez: (Cta.Cte. BCRA u\$s. +Cta.Cte. BCRA \$ + Pases + Febo .en Bancos \$ + 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.

VN: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

