



**UNSAM**  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

**CIME-EEYN**  
Centro de Investigación y Medición Económica  
Escuela de Economía y Negocios

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



# 41

Serie Informe de Coyuntura  
Agosto 2008



# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



**UNSAM**  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

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

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

## DIRECTORES

Horacio Val  
Víctor Pérez Barcia

## COORDINACIÓN

Enrique Déntice

## EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

### SECTORES

#### Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri  
Osvaldo Pandolfi  
Enrique Dentice

#### Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

#### Sector Público

Rafael Levy  
Clara López

#### Sector Externo

Carmen Estevez  
Valeria Errecart  
Claudia De Rito

#### Diseño y Compaginación

Clara López  
Valeria Tomasini

## **ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

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

Tel.: 4580-7250

Mail: [cime@unsam.edu.ar](mailto:cime@unsam.edu.ar)

**Diseño:** Alba Mejail - Mariela Vita

Este trabajo es publicado en la página Web de la UNSAM: [www.unsam.edu.ar](http://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 nivel de actividad económica del mes de junio, registró una variación de 6,5% respecto a igual mes del año anterior; acumulando para el periodo enero/junio de 2008 un crecimiento la economía de 8,1% respecto a igual periodo del año 2007.

Luego del conflicto entre el campo y el Gobierno, se retomó el ritmo del crecimiento fabril, percibiéndose en el resultado de julio de 2008 que evidenció un crecimiento de 9,4% comparado con similar periodo de 2007, siendo la mayor expansión en términos interanuales registrada durante 2008 y donde las expectativas de los industriales para el próximo mes relativas a demanda interna, nivel de stock, exportaciones e importaciones y dotación de personal y horas trabajadas, son positivas.

El aumento en la actividad de la industria se ha visto reflejado en el uso de la capacidad instalada, que pasó de 71,8% en junio a 73,2% julio.

La construcción para junio respecto a igual período de 2007, mostró una baja de 6,6%, acumulando en el periodo enero – junio un incremento de 8,8%, registro superior al de 5,1% para idéntico periodo de 2007. Las expectativas en el sector son de estabilidad en cuanto al mantenimiento del ritmo de actividad, tanto en las empresas dedicadas a obras públicas como en las que se dedican a las obras privadas.

El nivel de consumo global de Servicios Públicos relacionado con el mes de junio de 2007, aumentó 9,2%. El acumulado enero – junio respecto del año anterior, evidencia una variación de 15,2%.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes en supermercados durante junio de 2008 con relación a igual mes del año 2007, aumentaron un 26,2% y 2,4% respecto a mayo del corriente año.

La base monetaria disminuyó en julio \$4.513 millones, la mayor caída en cinco años. Esto se debió en gran parte a la pérdida de base por parte del sector financiero: en concepto de pases, la base cayó unos \$9.049 millones, mientras que el sector externo aportó divisas, por primera vez en cuatro meses, donde el Banco Central actuó comprando títulos públicos.

Durante julio, los préstamos totales llegaron a un promedio mensual de \$119.797 millones, lo que representa una suba del 1,1% respecto al mes anterior. Si bien ésta es relativamente exigua comparada con la de los meses anteriores, este alza sigue mostrando a los préstamos en suba durante 54 meses consecutivos, desde enero del 2004

Los depósitos totales del sector privado representaron durante julio un promedio de \$161.504 millones, lo que implica una suba de 2,3% respecto a junio, la mayor alza desde diciembre 2007. Los depósitos denominados en moneda local subieron 2,6%, en tanto que los depósitos denominados en dólares lo hicieron en un 0,7%. Esto estaría indicando que el retiro de plazos fijos que se había dado durante los meses que duro la crisis con el campo pareciera haber llegado a su fin. Los plazos fijos crecieron en julio un 3,7%, en tanto que en mayo habían caído un 2,3% (en junio se habían mantenido prácticamente estables).

La recaudación tributaria de julio fue de \$24.518,5 millones registrando un incremento interanual del 40,35% respecto a igual mes del año anterior. Los ingresos registrados en julio son los mayores de la serie histórica, superando en \$259,4 millones a lo recaudado en mayo de 2008; este incremento interanual obedeció al aumento en la recaudación del IVA, el impuesto a las Ganancias y los Derechos de exportación.

Los gastos corrientes en julio ascendieron a \$25.650,1 millones de pesos, 31,7% mayor a lo gastado durante igual mes de 2007. Las erogaciones incurridas en julio muestran por tercer mes consecutivo un descenso en el nivel de las mismas.

El resultado primario del mes de julio ascendió a \$4.022,1 millones, registrando un incremento de 56,1% respecto a julio de 2007.

Las exportaciones alcanzaron los u\$s.5.454 millones, 21% más que en junio de 2007, donde se destacaron las mayores ventas de material de transporte terrestre, semillas y frutos oleaginosos, residuos y desperdicios de la industria alimenticia, y grasas y aceites, cereales, metales comunes y sus manufacturas y productos químicos y conexos; rubros que representaron el 60% del total de las exportaciones del mes


Durante junio del 2008 las importaciones aumentaron el 44% respecto a igual mes del 2007, alcanzando u\$s5.146 millones, donde se destacaron las compras de bienes Intermedios, y combustibles y lubricantes.

El superávit comercial de junio ascendió a u\$s308 millones, 67% menor al del mismo mes de 2007 y el mas bajo desde marzo del 2001. Durante el primer semestre se acumuló un superávit comercial de u\$s5.144 millones, 5,8% inferior respecto de igual periodo del año 2008.

Durante el mes de julio, el BCRA continuó con la política de acumulación de reservas internacionales. A lo largo de dicho mes las mismas se incrementaron en u\$s168 millones respecto del mes anterior, alcanzando un valor total de u\$s47.692 millones.

Sin embargo, cuando se instala la incertidumbre las opiniones de los analistas, como la actitud de los agentes económicos se vuelven pesimistas. La situación en que se encuentra la economía podemos definirla como contradictoria, por una parte podemos observar: que vuelve al nivel de actividad a una cierta normalidad y sin embargo en los mercados financieros tanto locales como externos no se observa la misma percepción.

La recuperación de la credibilidad siempre es difícil; no alcanza solo con recomprar bonos, sincerar tarifas de servicios públicos, o iniciar la moderación del gasto publico; es una construcción de consensos entre el gobierno y el sector privado, donde ambos tienen compromisos asumidos para mantener las reglas que garanticen institucionalidad; por eso, resulta necesario separar los problemas de la coyuntura, de aquellos que son estructurales, sin dejar de observar los cambios que se están operando en el mundo para aprovechar las oportunidades que los mismos nos ofrecen.



Lic. Víctor Pérez Barcia  
Director



Lic. Horacio R. Val  
Director

## Expectativas

- Las expectativas de crecimiento de la economía mundial se perciben en desaceleración, fenómeno que es acompañado por una disminución de los precios de las materias primas agrícolas.
- En lo local, la industria, refleja signos positivos cuando se observan las expectativas de la demanda interna donde se espera un comportamiento más dinámico.
- Las exportaciones industriales perfilan una tendencia estable con leve crecimiento. La tendencia de las importaciones sin embargo se muestra mas positiva en cuanto a crecimiento.
- En términos de consumos de las familias, no se espera un comportamiento expansivo sino más bien moderado esperando medidas pro consumo.
- Se esperaría que el BCRA favorezca un leve sesgo ascendente en la cotización del dólar mayorista. En el escenario comentado, una eventual mayor intervención compradora tendrá como consecuencia un incremento de reservas y, probablemente, una mayor cantidad de pesos en la plaza local que tienda a reducir el costo del dinero.
- En el corto plazo, posiblemente el BCRA no tenga inconvenientes para renovar los vencimientos de letras y notas, e incluso ampliar el stock si así lo desease (ya lo está haciendo en lo que va de agosto). De continuarse verificando el mismo contexto que el observado en julio, probablemente las notas continúen siendo los instrumentos más demandados.
- En el marco de un aumento en la liquidez del sistema, las tasas probablemente tiendan a mostrar un sesgo bajista, aunque posiblemente no vuelvan a ubicarse en los niveles pre-crisis. En este sentido, habrá que observar la evolución, y resolución, de los siguientes temas: negociaciones con el campo, incremento de precios a nivel local y restitución de la confianza de los inversores a nivel internacional.
- La recaudación de septiembre sería superior en un 20% aproximadamente a la esperada por el mercado. Tenemos en cuenta la estacionalidad y el comportamiento de la variable, la cual ha mostrado elevados incrementos en los meses transcurridos durante el año, continuando con la tendencia del año anterior.
- Se espera que el superávit fiscal de agosto sea un 16% superior al registrado en igual mes del año anterior, esto sería posible si se mantiene la moderación del gasto que se observe en los últimos meses.

[Volver](#)

<b>INDICE</b>
---------------

<b>EXPECTATIVAS .....</b>	<b>7</b>
<b>ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....</b>	<b>10</b>
<i>Estimador Mensual de Actividad Económica .....</i>	10
<i>Estimador Mensual Industrial.....</i>	10
<i>Utilización de la capacidad instalada en la industria.....</i>	11
<i>Construcción .....</i>	12
<i>Servicios Públicos.....</i>	12
<b>EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO .....</b>	<b>13</b>
<i>Ventas en Supermercados .....</i>	13
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	14
<b>PRECIOS.....</b>	<b>14</b>
<i>Precios al consumidor.....</i>	14
<i>Precios Mayoristas.....</i>	15
<i>IPIM (Índice de precios internos al por mayor) .....</i>	15
<i>IPIB (Índice de precios básicos al por mayor).....</i>	16
<i>IPP (Índice de precios básicos al productor).....</i>	16
<i>ICC (Índice de Costos de la Construcción).....</i>	16
<b>SALARIOS .....</b>	<b>16</b>
<i>Índice de salarios nivel general.....</i>	16
<b>OCUPACIÓN .....</b>	<b>17</b>
<i>Empleo.....</i>	17
<i>Desempleo.....</i>	19
<b>MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO .....</b>	<b>20</b>
<i>Base Monetaria.....</i>	20
<i>Préstamos.....</i>	20
<i>Depósitos .....</i>	22
<i>Tasas Pasivas.....</i>	22
<i>Lebac y Nobac .....</i>	25
<i>Mercado Cambiario.....</i>	28
<b>INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>30</b>
<i>Ingresos del Sector Público .....</i>	30
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	32
<i>Resultado del Sector Público no Financiero .....</i>	33
<b>SECTOR EXTERNO.....</b>	<b>34</b>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	34
<i>Variación de los precios y cantidades de las exportaciones.....</i>	34
<i>Composición de las exportaciones totales.....</i>	35
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	35
<i>Índice de valor, precio y cantidad de las exportaciones.....</i>	36
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	37
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados .....</i>	37
<i>Composición de las importaciones totales.....</i>	37
<i>Origen de las importaciones .....</i>	37
<i>Índice de valor, precio y cantidad de las importaciones.....</i>	38
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	39
<i>Reservas Internacionales .....</i>	39

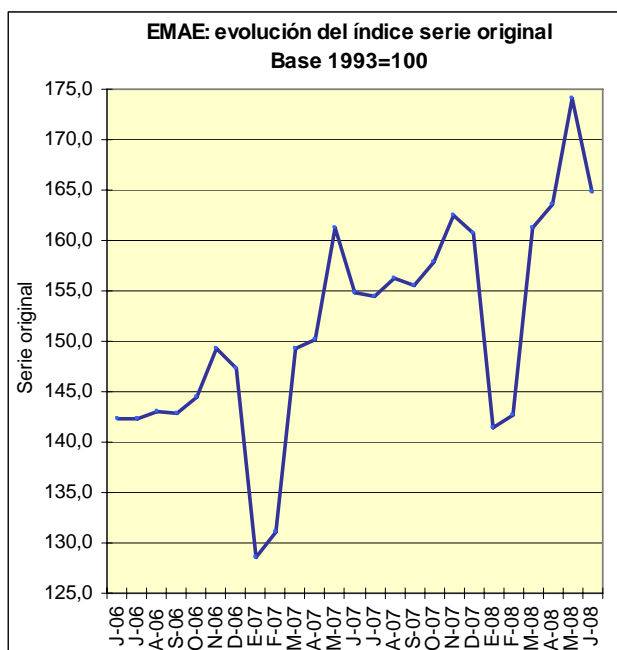


<i>Tipo de Cambio Real</i> .....	41
<b>SÍNTESIS ESTADÍSTICA</b> .....	<b>43</b>
<b>SERIES HISTÓRICAS</b> .....	<b>44</b>
<i>Oferta y Demanda Globales: series desestacionalizadas. Millones de pesos, a precios de 1993 ..</i>	44
<i>Oferta y demanda Globales: con estacionalidad. Millones de pesos, a precios de 1993 .....</i>	45
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales. ....</i>	46
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, índices del nivel general y variaciones porcentuales desde 1994 en adelante.....</i>	47
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	48
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100 .....</i>	49
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual .....</i>	50
<i>Principales tasas pasivas.....</i>	51
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual .....</i>	52
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual .....</i>	53
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	54
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	55
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	56
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial.....</i>	57
<b>GLOSARIO</b> .....	<b>58</b>
<b>ESTUDIOS ESPECIALES</b> .....	<b>62</b>
<i>Empleo Industrial en el Partido de General San Martín. Su evolución en los últimos 30 años. ....</i>	63
<i>Exportaciones agropecuarias - 1er. Semestre 2008.....</i>	69

## Análisis del Nivel de Actividad

### Estimador Mensual de Actividad Económica

El Estimador Mensual de Actividad Económica de junio de 2008 registró una variación positiva de 6,5% con relación a igual mes de 2007, siendo el índice serie original del mes de 164,8.



Elaboración propia fuente INDEC

El acumulado enero – junio de 2008 tuvo un aumento del 8,1% respecto a igual periodo del año 2007.

En cuanto al acumulado de los últimos 12 meses respecto al acumulado de igual periodo anterior, el incremento fue de 8,5%.

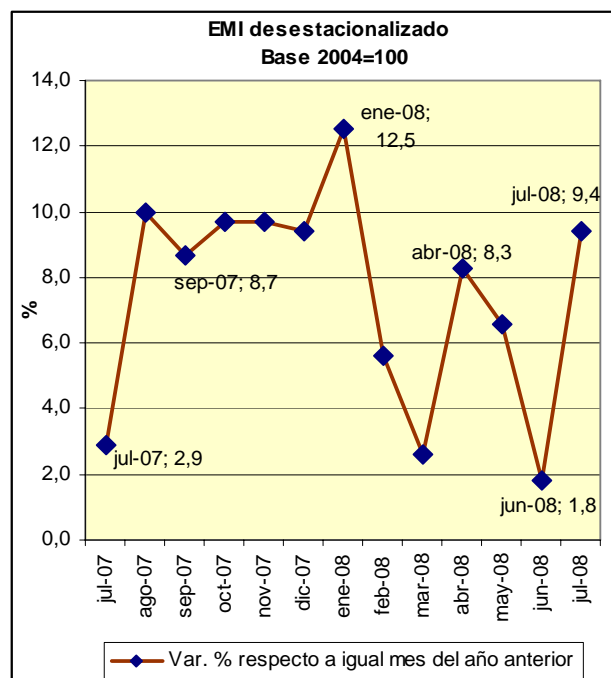
El indicador desestacionalizado del mes de junio con respecto a mayo del corriente año arrojó una disminución del 0,8%. Respecto a igual mes del año 2007 la suba fue de 6,5%.

[Volver](#)

### Estimador Mensual Industrial

De acuerdo a los datos anticipados del Estimador Mensual Industrial, luego de la recuperación del conflicto entre el campo y el Gobierno, cortes de ruta, el paro de transportistas y productores y la crisis energética ayudaron al crecimiento de las fabricas, lo que produjo que la actividad manufacturera del mes de julio de 2008 muestre un crecimiento positivo de 9,4% en comparación

con el mismo periodo del año 2007 en términos desestacionalizados y un 9,2% en la medición con estacionalidad. La mayor expansión interanual en lo que va del año.



Elaboración propia fuente INDEC

Con relación a junio de 2008 se registran incrementos del 4,3% en términos desestacionalizados y un 7,2% en la medición con estacionalidad, una reacción similar a la que había mostrado la industria en el mes de abril, luego del primer paro del agro en marzo.

En cuanto a la industria alimenticia, en el mes de julio respecto a junio del corriente año registró un importante aumento de 25,8%. Las principales subas se dieron en la producción de molienda de cereales y oleaginosas, carnes rojas y azúcar y productos de confitería con un 61,4%, 33,4% y 30% respectivamente.

El aumento también llegó a otros sectores como ser la producción automotriz, luego de los inconvenientes en la provisión de insumos ocasionados por los cortes de ruta, aumentó un 20,8%, la elaboración de fibras sintéticas y artificiales 34,9% y por último la industria metálicas básicas con un 7,7%.

Por su parte, los productos que presentan las principales caídas respecto a junio de 2008 son los productos de caucho y plástico con un 10,1%, la industria textil 4,5%, resto de la

industria metalmeccánica 3,3% y productos químicos 2,6%.

Durante los meses enero – agosto, se refleja una amplia disparidad entre los sectores, mientras que la producción de automóviles aumentó un 27,1% respecto a igual periodo de 2007, la de aluminio primario lo hizo en un 41,2% y la de acero en un 14,2%.

No obstante, la industria en su conjunto aumentó un 6,6% en términos desestacionalizados y un 6,5% con estacionalidad.

Con referencia a la encuesta cualitativa con la cual se mide las expectativas que tienen las firmas, se consultó sobre sus previsiones para el mes de agosto de 2008 respecto a julio.

Los resultados se detallan a continuación:

- El 85,6% anticipa un ritmo estable en la demanda interna, el 8,8% prevé una suba y el 5,6% vislumbra una caída.

- El 79,7% estima un ritmo estable en sus exportaciones totales, el 14,5% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 5,8% estima una caída.

- Consultados respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 85,1% no espera cambios, el 10,4% anticipa una suba y el 4,5% prevé una baja.

- El 72,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 15,3% prevé un aumento y el 12,5% anticipa una baja.

- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 72,7% no prevé modificaciones para agosto, el 13,4% opina que aumentarán y el 13,9% prevé una caída.

- El 81,8% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación a julio de 2008; el 8,4% anticipa una baja y el 9,8% que registra una suba.

- El 91,7% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior, el 5,5% anticipa una suba y el 2,8% prevé una baja.

- El 80,7% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas con respecto al mes anterior, el 9,4% prevé una suba y el 9,9% espera una caída.

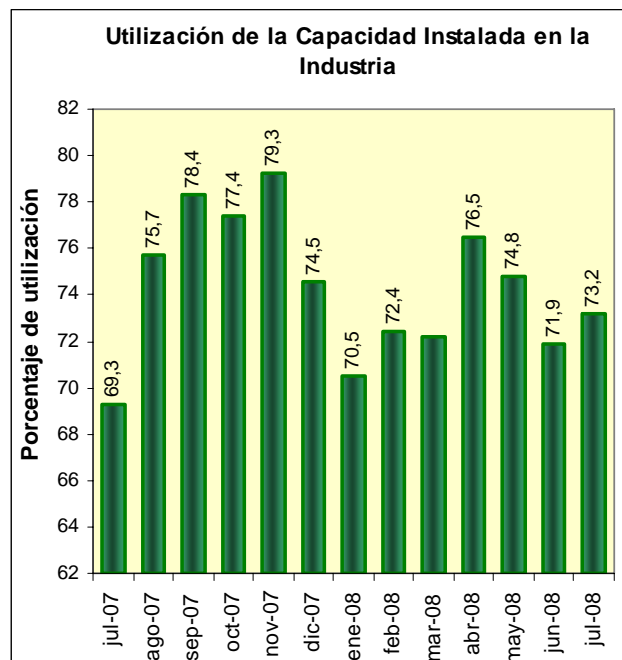
Encuesta Cualitativa Expectativas Julio 2008 vs. Agosto 2008			
	Estable	Crecimiento	Baja
Ritmo de la Demanda	85,6	8,8	5,6
Exportaciones Totales	79,7	14,5	5,8
Exportación Mercosur	85,1	10,4	4,5
Importaciones Totales	72,2	15,3	12,5
Importaciones Mercosur	72,7	13,4	13,9
Stocks Productos Terminados	81,8	9,8	8,4
Dotación de Personal	91,7	5,5	2,8
Cantidad Horas Trabajadas	80,7	9,4	9,9

Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

### Utilización de la capacidad instalada en la industria

El aumento mencionado anteriormente en la industria manufacturera se vio reflejada en el uso de la capacidad instalada, ya que pasó de 71,8% en junio a 73,2% en el mes de julio de 2008, registrando un incremento de 3,9 puntos porcentuales por debajo del registro en el mismo mes del año 2007.



Elaboración propia fuente INDEC

Los bloques industriales que presentan una mayor utilización de la capacidad instalada en julio son las industrias metálicas básicas y refinación del petróleo.

Por su parte, los sectores que registraron los menores niveles de utilización son los productos de caucho y plástico y la industria metalmeccánica excluida la industria automotriz.

En la encuesta cualitativa industrial realizada a las firmas sobre sus expectativas para el mes de agosto respecto de julio, se observa que el 83,3% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 9,9% estima una suba y el 6,8% anticipa una disminución.

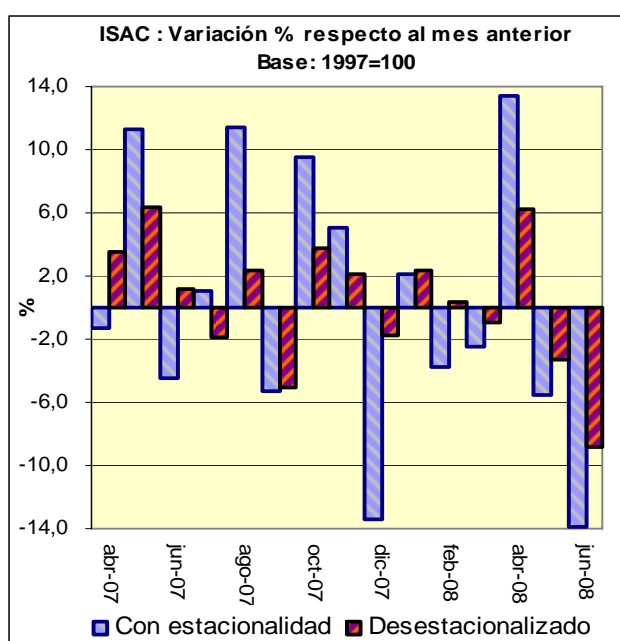
[Volver](#)

## Construcción

El indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) en el mes de junio de 2008 respecto a igual periodo del año anterior mostró una baja del 6,6% en términos desestacionalizados y un 6,4% en la serie con estacionalidad.

El acumulado enero – junio registró un nivel de 8,8% superior a los 5,1% de igual acumulado del año 2007.

En el mes de junio, con relación al mes anterior, el índice presentó variación negativa de 8,8% en términos desestacionalizados y del 13,9% en la serie con estacionalidad.



Elaboración propia fuente INDEC

En junio las ventas al sector de los insumos que son considerados para elaborar el ISAC,

registraron variaciones dispares con respecto a igual mes del año anterior. Se pudieron observar incrementos del 38,6% en ladrillos huecos, 5% en pisos y revestimientos cerámicos y variaciones negativas del 34,1% en asfalto, 13,9% en pinturas para construcción, 10,9% en cemento y 9,3% en hierro redondo para hormigón.

## Perspectivas para el mes de julio de 2008

En la encuesta cualitativa realizada a las firmas sobre sus expectativas para julio se pueden observar opiniones de estabilidad en cuanto al mantenimiento del actual ritmo de actividad, tanto entre las empresas que hacen principalmente obras públicas y las que se dedican a las obras privadas.

Entre quienes se dedican a realizar obras públicas, 44,5% cree que el nivel de actividad no tendrá cambios, el 44,4% considera que disminuirán y el 11,1% que aumentará.

Con respecto a las empresas que se dedican a las obras privadas, el 57,6% establece que el nivel de actividad se mantendrá estable, el 30,3% estima que se disminuirá y el 12,1% opinó que sufrirá una suba.

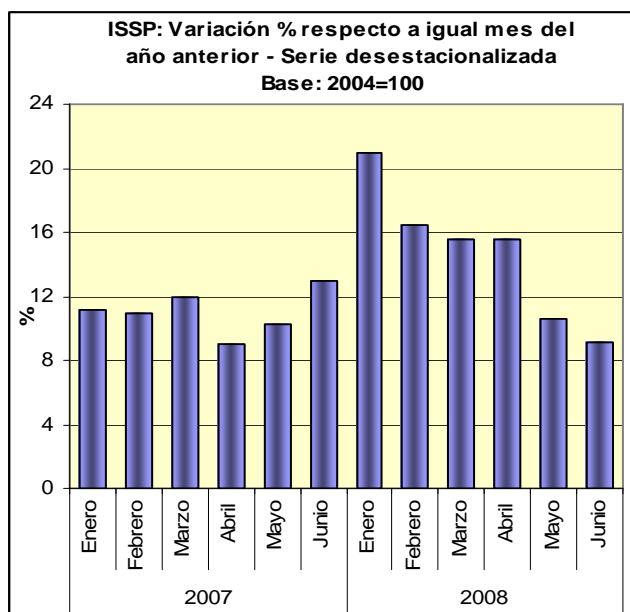
[Volver](#)

## Servicios Públicos

En junio de 2008, el consumo global de Servicios Públicos, con relación al mismo mes de 2007, aumentó un 9,2% en términos de la serie original. En relación al mes previo se verifica una variación negativa de 1,1%.

El acumulado enero – junio con respecto a igual acumulado del año anterior, el indicador mostró una variación positiva del 15,2%.

En términos desestacionalizados, con relación a junio de 2007, el aumento fue del 9,1%, destacándose el sector de Telefonía con un incremento del 30,7% el sector de de Electricidad, Gas y Agua con un 6,2%, mientras que Peajes y Transporte de Pasajeros han bajado un 3,4% y 5,9% respectivamente, siendo la mayor caída la registrada en el sector de Transporte de Carga con un 31,4%.



Elaboración propia fuente INDEC

Respecto a junio de 2007, la demanda de energía eléctrica aumentó un 10,8%, el consumo de gas natural también se incrementó en 2,3% y el agua potable un 3,9%.

El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos aumentó un 4,2%, mientras que en los trenes interurbanos se verificó una merma general de 9%.

El servicio de subterráneos arrojó una suba del 4,9% y los ómnibus urbanos una baja de 5%. Con respecto al transporte de pasajeros en el servicio de aeronavegación comercial, hubo un

baja del 9%, registrándose una baja en el servicio de cabotaje del 15,4% y del 5,1% en el servicio internacional.

En el caso del transporte de carga en el servicio de aeronavegación comercial, se observa un aumento del 10,9%, mostrándose una merma del 25,1% en el servicio de cabotaje, no así en el servicio internacional donde se registró un aumento de 14,1%.

El número de automóviles que pasaron por peajes en rutas nacionales bajo un 21,4% y en el caso de los peajes de la Provincia de Buenos Aires la suba fue del 8,7%.

Por su parte, la cantidad de vehículos pasantes por las rutas de acceso a la ciudad de Buenos Aires subió un 4,7%.

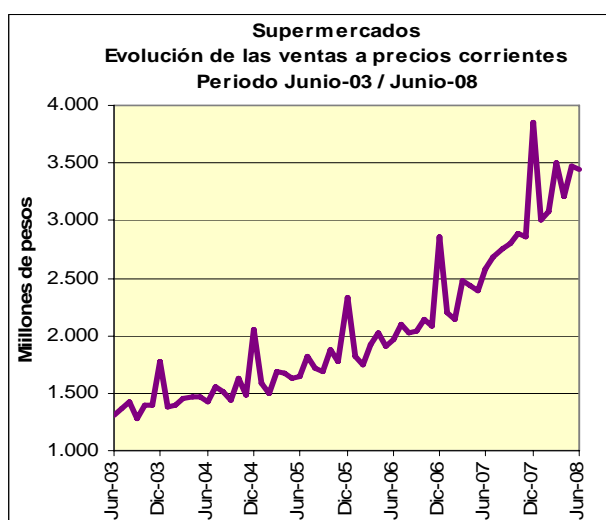
El servicio telefónico básico reflejó que en las llamadas urbanas hubo un crecimiento del 14,2% y en las llamadas interurbanas del 19,1%. En el caso de las llamadas internacionales, las llamadas de salida crecieron un 14,5% y los minutos un 20,6%.

Con respecto al servicio telefónico celular móvil, la cantidad de celulares aumentó un 18,9%. La cantidad de llamadas realizadas con estos aparatos y los mensajes de texto también aumentaron en un 39,9% y 55,4% respectivamente.

[Volver](#)

## Evolución del Consumo Privado

### Ventas en Supermercados



Elaboración propia fuente INDEC

Las ventas a precios corrientes durante el mes de junio de 2008 fueron de \$3.450,3 millones, lo que significa un crecimiento del 33,7% con relación a igual mes del año anterior. Respecto a mayo del corriente año se observó una baja del 0,3%.

La variación de las ventas respecto al primer semestre de 2007 fue del 38,7%

En el caso de las ventas desestacionalizadas a precios constantes, aumentaron un 0,9% con respecto al mes anterior.

La evolución interanual de las ventas correspondientes a junio de 2008 registró una suba del 29,4%.

El personal ocupado durante el mes de mayo del corriente año ascendió a las 98.456 personas. En comparación con el personal ocupado del mes anterior, se verifica un incremento correspondiente a 0,2%. La variación interanual mostró un incremento de 10,9%, mientras que el acumulado enero-mayo de 2008 con respecto al acumulado de igual periodo de 2007 alcanzó un incremento de 10,9%.

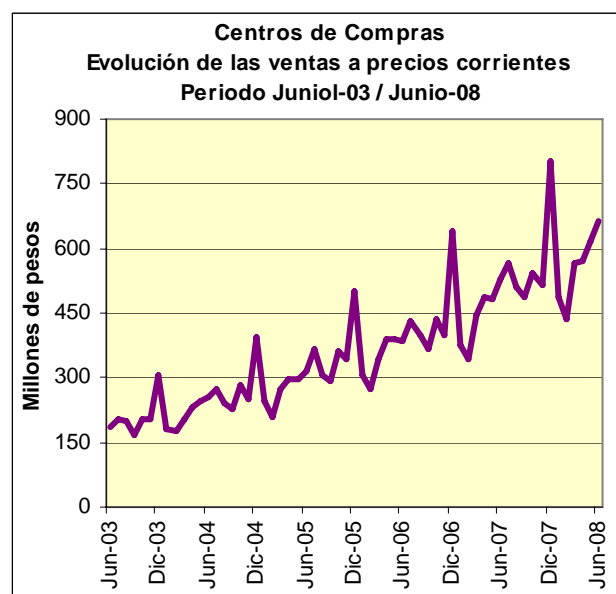
Los salarios brutos promedio en el mes de mayo de 2008 fueron de \$3.983 para los gerentes, supervisores y otro personal de nivel jerárquico y de \$1.768 para los cajeros, administrativos, reposidores y otros.

[Volver](#)

### Ventas en Centros de Compras

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes en junio de 2008 con relación a igual mes del año 2007, aumentaron un 26,2% y 2,4% respecto a mayo del corriente año.

En cuanto a las ventas a precios corrientes de junio de 2008, llegaron a los \$661,6 millones, lo cual implica un incremento del 5,8% respecto al mes anterior y un 25% con relación a junio de 2007. En el acumulado enero – junio del año 2008 respecto a igual periodo del año anterior, el incremento fue del 27,4%.



Elaboración propia fuente INDEC

Respecto al personal ocupado, en el mes de mayo de 2008 alcanzó un total de 1.155 personas.

Los ingresos obtenidos por la administración de los Centros de Compras alcanzaron los \$54,7 millones, si se los compara con mayo de 2007, se observa una variación positiva del 26,2%.

[Volver](#)

Tomado del INDEC

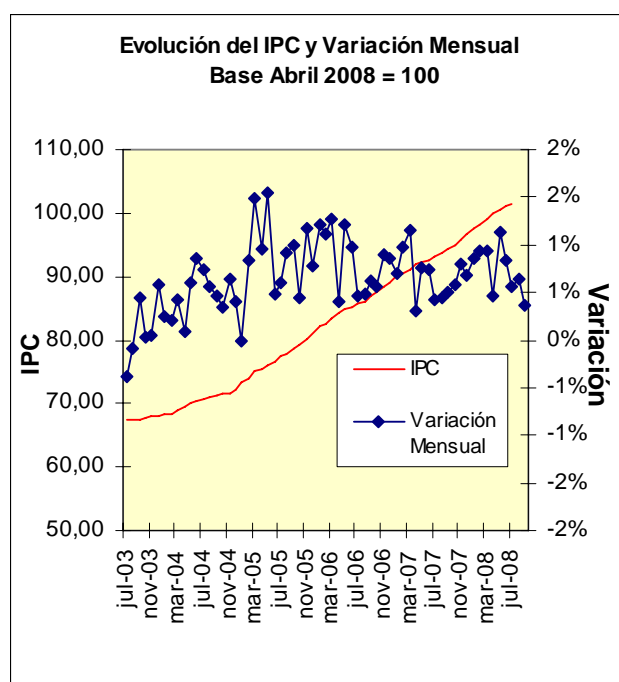
## Precios

### Precios al consumidor

El 7 de mayo las autoridades informaron las características del nuevo índice de precios. Los principales puntos que se destacan son:

1. Cambio de base: a partir de la presentación del comunicado de Prensa correspondiente al 10 de Junio, el periodo base para el análisis será abril **2008 = 100**.
2. Canasta reducida: el instituto pasará de analizar 818 productos a 440.
3. Ponderaciones: la incidencia relativa de los distintos productos salen de la última encuesta permanente de hogares (2004/2005). Por lo tanto el patrón de consumo queda más actualizado.
4. Canastas variables: se introdujeron canastas móviles para aquellos productos de alta estacionalidad.
5. No se difundirán precios: sólo se divulgarán variaciones de precios y no el valor absoluto de los distintos productos como sucede actualmente.
6. Rediseño de la muestra de locales: incluyendo nuevos informantes y reemplazando otros para representar de manera más exhaustiva la zona geográfica y los tipos de negocios.

Según las estadísticas oficiales, el nivel general del IPC durante julio del 2008 aumentó 0,4% respecto de junio de igual año, alcanzando los 101,5 puntos. Con respecto a igual mes del 2007, la variación fue de 9,1%.



Elaboración propia fuente INDEC

Si analizamos el IPC por capítulos, se observa que los que mayor variación tuvieron respecto de junio de este año fueron: Equipamiento y mantenimiento del hogar (1,5%), Atención médica y gastos para la salud (1,1%), Indumentaria (0,9%). Alimentos y bebidas fue el único capítulo que experimentó bajas (-0,8%).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, tuvieron una variación del 0,1% respecto del mes anterior mientras que los servicios, que representaron el 38% tuvieron una variación de 0,8%.

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

- Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones), tuvieron una variación del 1,5%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 103,84 puntos.
- Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de

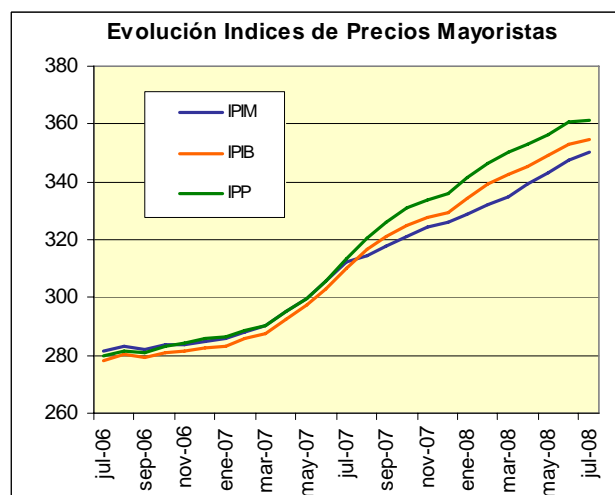
vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,4%. Esta categoría representa el 19,11% de la canasta total del IPC, y llegó a los 101,07 puntos.

- Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), variaron un 0,2%. Los mismos representan el 71,41% de la canasta total del IPC y llegaron a los 101,4 puntos.

[Volver](#)

### Precios Mayoristas

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



Elaboración propia fuente INDEC

### IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante julio el Nivel General del IPIM creció 0,7% respecto del mes anterior. Los Productos Nacionales se incrementaron 0,7%, como consecuencia del aumento de 0,5% en los Productos Primarios y de 1,1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, bajaron 0,5%, impulsados por la caída de 2,8% en los "productos Agrícolas" y la suba en los "Productos Ganaderos" del 0,6%.

Los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica aumentaron respecto del mes anterior un 1,1%. Se destacan los incrementos en

“Equipos para medicina e instrumentos de medición” (3,7%), “Madera y productos de madera excepto muebles” (3,4%) y “Muebles y otros productos industriales” (2,9%). También se registró una baja en “Productos metálicos excepto máquinas y equipos” (0,2%). La “Energía eléctrica” se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados aumentaron 1,1% durante julio respecto del mes anterior.

Si consideramos la variación interanual del IPIM Nivel general, la misma fue de un 12,1% respecto de julio del 2007.

### ***IPB (Índice de precios básicos al por mayor)***

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

Durante julio de 2008 el Nivel general del IPB creció 0,4% respecto de junio de igual año y 14,3% interanual, alcanzando los 354,8 puntos.

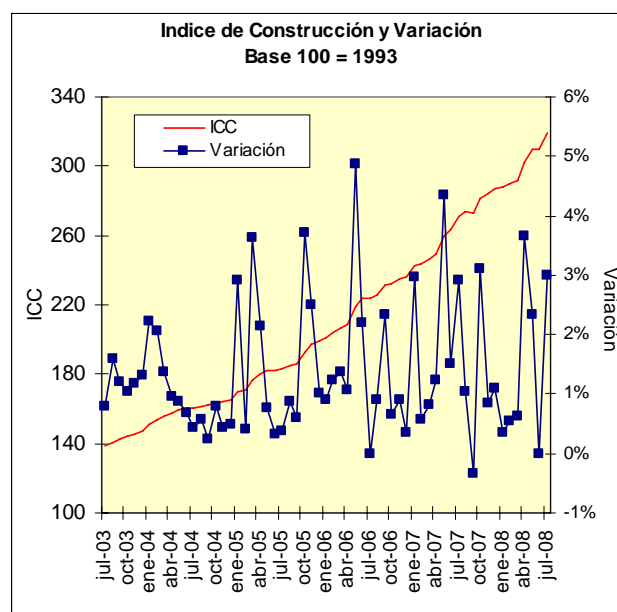
Los productos Nacionales aumentaron 0,4% debido a la baja de 1,5% en los Productos Primarios y al incremento del 1,1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

### ***IPP (Índice de precios básicos al productor)***

El incremento de este índice durante el mes de julio fue del 0,2% respecto del mes anterior, llegando a los 361,4 puntos. Los Productos Primarios bajaron un 1,9% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica subieron 0,9%.

### ***ICC (Índice de Costos de la Construcción)***

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de julio de 2008 fue de 270,4, un 3,5% superior respecto al mes anterior. Respecto a julio del 2007 la variación fue del 18,6%.



Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los capítulos Materiales (1,1%), Mano de obra y Gastos generales disminuyeron en (5,1% y 3,5% respectivamente). En comparación con el mes de julio de 2007, la variación de los capítulos fue de 17,3%, 17,5% y 16,8% respectivamente.

El aumento del capítulo Mano de Obra fue producto de las alzas de Mano de obra asalariada y Subcontratos de mano de obra (6% y 2,3% respectivamente)

El costo del m<sup>2</sup> de la vivienda multifamiliar aumentó respecto al mes anterior un 3,7% y un 12,7% respecto a diciembre del 2007.

El costo del m<sup>2</sup> de la vivienda unifamiliar se incrementó un 4,1% respecto de junio del corriente, y un 14,2% respecto a diciembre del 2007.

[Volver](#)

## **Salarios**

### **Índice de salarios nivel general**

Durante el mes de junio del 2008 el índice de salarios *Nivel general* aumentó 2,08% respecto al mes anterior, arrojando un resultado de 258,4 puntos. La variación del indicador respecto del período base (octubre-diciembre de 2001) fue de 158,4%.

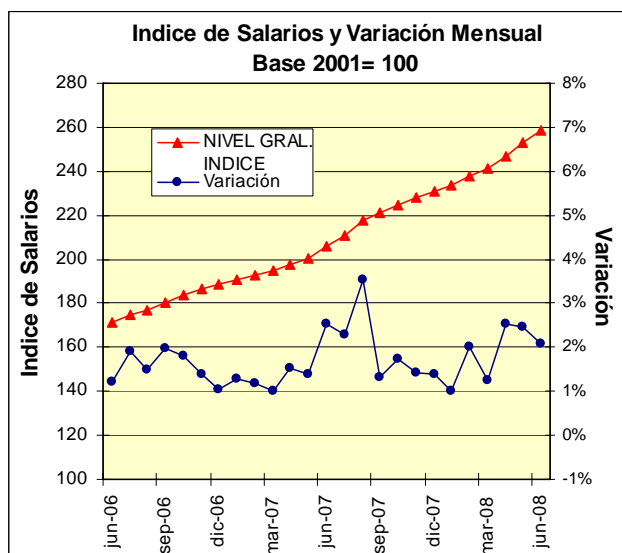
La variación interanual del Nivel General de este índice muestra que continúa la tendencia alcista que se observa desde septiembre del 2007.

El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 1,55%, respecto de mayo del corriente año.



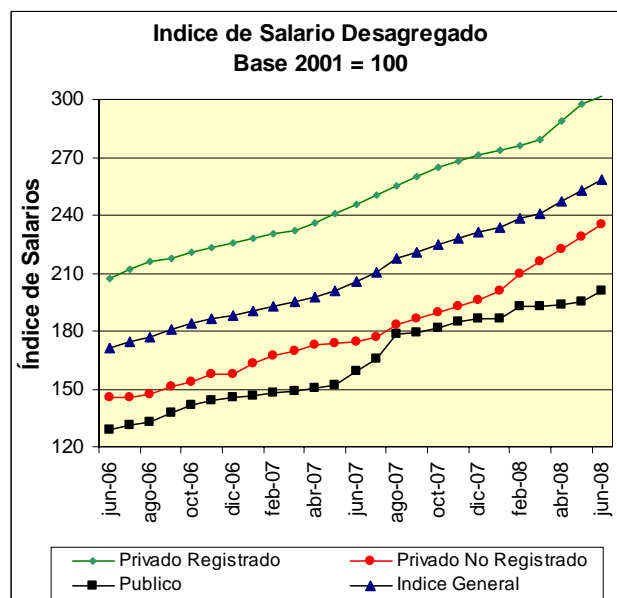
Este sector experimentó la mayor variación (202%) respecto del periodo base.

El sector *privado no registrado* creció un 2,7%, durante junio respecto del mes anterior, arrojando un índice de 235 puntos. Respecto al periodo base, este sector registró una variación del 135%.



Elaboración propia fuente INDEC

El sector *público* mostró un incremento del 2,96% durante junio del 2008. Este índice fue de 201,1 puntos durante el mes, y marcó una variación en relación al periodo base del 101,1%.



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

## Ocupación

### Empleo

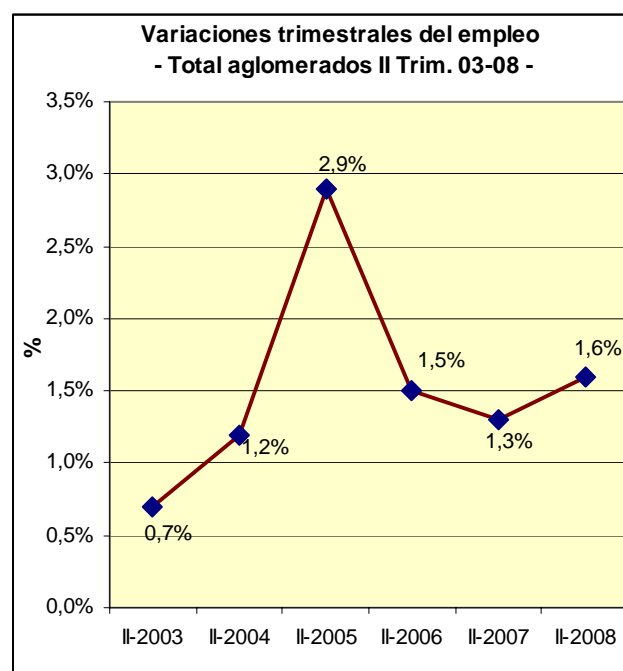
El empleo formal privado, que es relevado por el Ministerio de Trabajo, registrado en empresas de 10 o más trabajadores durante el segundo trimestre de 2008 creció respecto al trimestre anterior un 1,6% y un 5,3% respecto del segundo trimestre de 2007 en el conjunto de los aglomerados relevados.

De esta manera, el crecimiento del empleo durante el año 2008 continuó con la tendencia de crecimiento iniciada en el año 2003. En efecto, entre el cuarto trimestre de 2002 y el 2 trimestre de 2008 la dotación de personal registrado en las empresas privadas de más de 10 ocupados aumentó un 42%.

Los aglomerados relevados son el Gran Buenos Aires, el Gran Córdoba, el Gran Rosario y el Gran Mendoza.

Teniendo en cuenta los datos de empleo correspondientes a los segundos trimestres, desde al año 2003 a 2008, se observa que en el último año presenta una variación positiva de

1,6% sólo superada por la correspondiente en el año 2005.



Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

Frente al crecimiento del mercado de trabajo, el ritmo de desvinculaciones se mantiene estable y aún aumenta, acompañando a las incorporaciones de personal. Este efecto ascendente de las entradas y salidas de personal se explica, por una parte por las nuevas incorporaciones para reemplazar personal desvinculado de las empresas y por otro al aumento de nuevos puestos de trabajo.

Por rama de actividad, en el segundo trimestre de 2008 todas presentan variaciones positivas respecto a igual periodo del año 2007, las ramas que mayor crecimiento acumularon son la Industria manufacturera y el sector Comercio y servicios con un 5,1% y 5,9 respectivamente. Mientras que la Construcción registro un incremento de sólo el 1,6%.

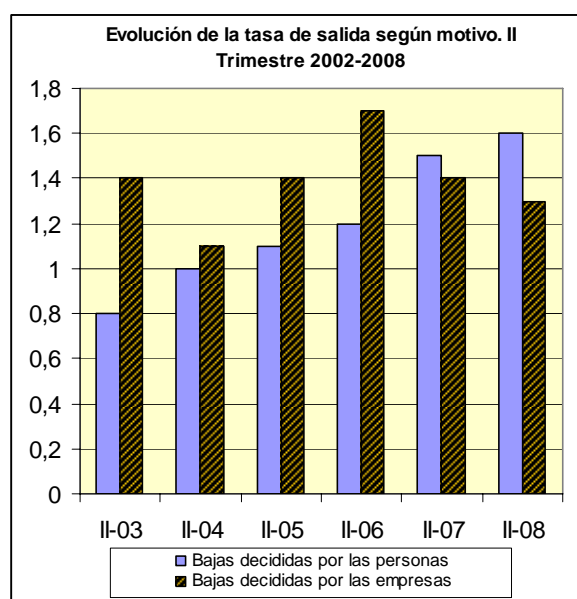
En base a los datos expresados en la Encuesta de indicadores Laborales, se puede observar que la proporción de empresas que lograron cubrir la totalidad de sus búsquedas de personal, permiten ver una importante adecuación entre los perfiles que se demandan y los requeridos por la oferta de trabajo. En el segundo trimestre de 2008 el 40,5% de las empresas buscó personal. De estos el 91,3% cubrió la totalidad de sus puestos, el 5,9 no logro cubrir parte de sus vacantes y sólo el 2,8% no logro cubrir la totalidad de los puestos vacantes.

Desde el punto de vista de las altas por rama de actividad, durante el trimestre bajo análisis el 16% de las incorporaciones corresponden a la Industria Manufacturera, el 19,3% a la Construcción, el 19,4% a Comercio, restaurantes y hoteles, el 20,3% a Servicios financieros y a las empresas, el 17,6% a los Servicios comunales y sociales y el 7,1% restante a Transporte almacenaje y telecomunicaciones.

En base a las incorporaciones de personal, durante el segundo trimestre de 2008, en promedio, el 39,7% se debieron al aumento de la demanda a causa de nuevos negocios y apertura de temporada, el 43% a la necesidad de cubrir vacantes, un 15,3% a cambios de la gestión y el proceso productivo, un 1,8% a la adecuación de competencias laborales y por último sólo el 0,3% a otras razones.

En cuanto a las bajas de personal, se observa que en el segundo trimestre de 2008, en

promedio, el 55,4% fueron por renunciaciones de los trabajadores, el 19,7 % se debió a la disminución de la demanda o cierre de negocios, el 13% por razones disciplinarias, un 5,6% a cambios de la gestión y en el proceso productivo, el 40% por finalización de reemplazos de personal y por último, un 2,32% a otras razones. En comparación con igual periodo de años anteriores se registra un aumento de las bajas decididas por los propios trabajadores y la disminución de las decididas por las empresas, esto se debe a que bajo el contexto de expansión laboral actual, los trabajadores cambian de puestos por otros que ofrecen mejores condiciones laborales.



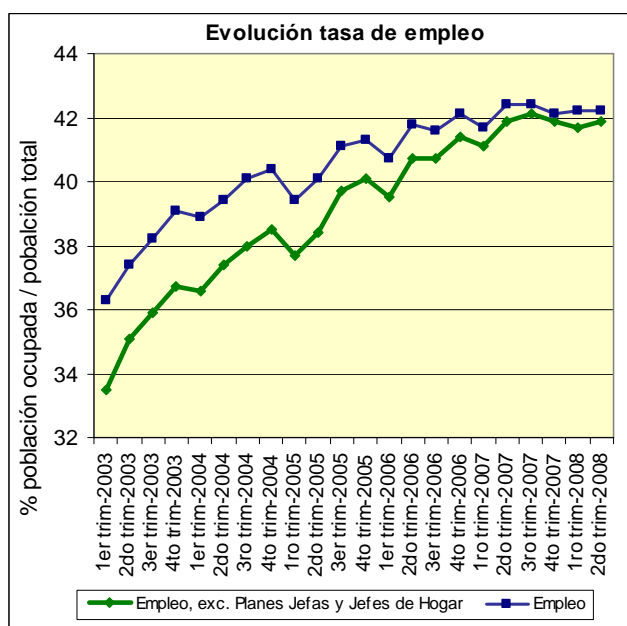
Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

Según datos de la Encuesta de Indicadores Laborales en el segundo trimestre de 2008 en el Gran Buenos Aires, se registró variación positiva respecto del trimestre anterior siendo la misma de 1,9%, con relación a igual periodo de 2007 el aumento fue de 5,7%.

En el Gran Córdoba el empleo se presenta estable respecto al primer trimestre de 2008, comparándolo con el segundo trimestre de 2007, el empleo creció 4,4%. En el Gran Rosario el aumento fue de 0,9% respecto al primer trimestre de 2008, en relación al segundo trimestre de 2007 el crecimiento fue de 3,8% y finalmente en el Gran Mendoza el nivel de empleo mostró una variación interanual de 1,6%, registrando una disminución de 1,5% en relación al primer trimestre del corriente año.

En base a las expectativas de las empresas respecto a sus dotaciones, durante el segundo trimestre de 2008 el 98,6% de las empresas contestó que espera aumentar o mantener estable sus dotaciones de personal para el siguiente trimestre. No obstante, son más las empresas que esperan realizar nuevas incorporaciones que las que esperan realizar desvinculaciones para el siguiente trimestre. Esto se verifica en las empresas de todos los tamaños y de todas las ramas de actividad. Por lo tanto de acuerdo a lo establecido por las empresas encuestadas el empleo seguirá creciendo en el próximo trimestre.

La tasa de empleo, según la EPH del INDEC, en el segundo trimestre de 2008 respecto a igual periodo del año 2007 se incrementó, es decir que el 42,2% de la población tiene una ocupación. En valores absolutos esto indicaría 10.279 miles de personas ocupadas, sobre un total de 24.374 miles de la población económicamente activa (de los 31 aglomerados urbanos relevados).



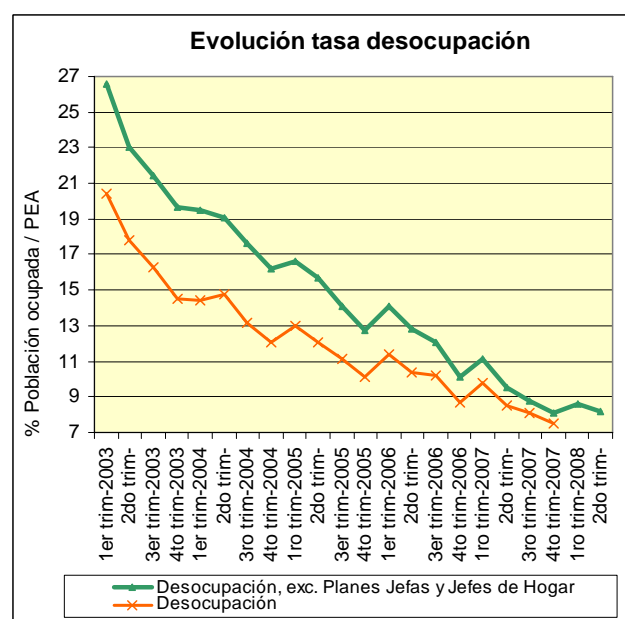
Elaboración propia fuente INDEC

En el segundo trimestre de 2008 para el total de los 31 aglomerados urbanos la tasa de actividad fue del 45,9%, inferior en unos 0,4 puntos porcentuales a los 46,3% registrados en igual periodo del año 2007.

## Desempleo

Los datos de desempleo de la Encuesta Permanente de Hogares (EPH) del INDEC, correspondiente al segundo trimestre de 2008, muestra una baja interanual. La tasa fue del 8%, esto equivale a 898.000 desocupados y representa una baja de 0,5 puntos porcentuales con relación a igual periodo de 2007, cuando fue de 8,5%.

No computando como ocupados a los que cobran planes sociales y realizan alguna tarea, la tasa se ubicaría en 8,2%.



Elaboración propia fuente INDEC

En comparación con el primer trimestre de 2003 —comienzo del crecimiento económico— la desocupación era de 20,4%, luego de cinco años marca una reducción de 12,4 puntos porcentuales.

Por su parte la subocupación —personas que trabajan pocas horas y desean trabajar más— se ubicó en 8,6% (demandante 6,3% y no demandantes 2,3%) un total de 964.000 personas.

Esto indica que el 16,6% de la población económicamente activa tiene problemas de empleo.

[Volver](#)

## Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

### Base Monetaria

La base monetaria cayó en julio unos 4.513 millones de pesos, la mayor caída en cinco años. Esto se debió en gran parte a la pérdida de base por parte del sector financiero: en concepto de pases, la base cayó unos 9.049 millones de pesos. En cambio, el sector externo aportó divisas, por primera vez en cuatro meses, y el Banco Central hizo su parte comprando títulos públicos. En lo que va del 2008, debido a la fuerte caída de la base durante el mes pasado, ésta ha caído unos 1.272 millones de pesos.

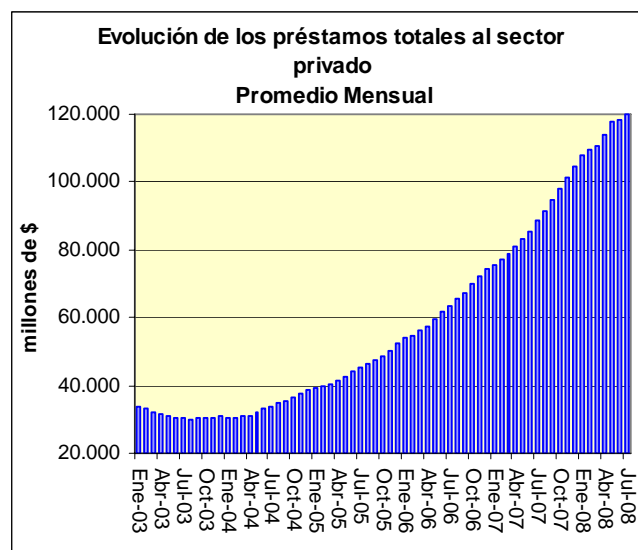
Variación en BM (millones de \$)	Julio	Acumulado 2008
<b>Fuentes</b>	<b>-4.513</b>	<b>-1.272</b>
Sector Externo	2.426	1.999
Sector Financiero	-9.023	-10.954
Sector Gobierno	-650	-1.373
Títulos BCRA	1.164	5.405
Otros	1.570	3.651
<b>Usos</b>	<b>-4.513</b>	<b>-1.272</b>
Circulación Monetaria	198	-279
Reservas de los Bancos	-4.711	-993

Cabe destacar que desde el 2003, el Banco Central ha seguido una política de comprar dólares con el objeto de acumular reservas y mantener un tipo de cambio alto que favoreciera las exportaciones. Esta política no es gratuita, ya que la suba de la base puede traer un riesgo inflacionario, de ahí la política de esterilización de la base seguida por el Banco Central. Pero esta política también tiene sus costos, ya que hace subir las tasas, y esto puede enfriar la economía. Si la suba de tasas hace enfriar la economía, sin poner control a la inflación, el país estaría en riesgo de entrar en una estanflación, como han pronosticado algunos economistas.

[Volver](#)

### Préstamos

Durante julio, los préstamos totales llegaron a un promedio mensual de 119.797 millones de pesos, lo que representa una suba del 1,1% respecto al mes anterior. Si bien esta suba es relativamente exigua comparada con la de los meses anteriores, este alza siguen mostrando a los préstamo subiendo por 54 meses consecutivos, desde enero del 2004.



Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos en pesos subieron un 1% durante julio, en tanto que los préstamos en dólares subieron un 1,6%.

	Julio	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>1,0%</b>	<b>35,9%</b>
Adelantos	1,8%	19,8%
Documentos	-0,7%	21,6%
Hipotecarios	2,3%	37,3%
Prendarios	1,4%	51,4%
Personales	1,5%	54,3%
Tarjetas	-1,0%	45,5%
Otros	3,8%	26,0%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>1,6%</b>	<b>35,2%</b>
Adelantos	14,9%	51,4%
Documentos	2,3%	34,8%
Hipotecarios	2,7%	96,7%
Prendarios	5,2%	111,0%
Tarjetas	0,3%	45,2%
Otros	-2,2%	10,4%
<b>Total Préstamos</b>	<b>1,1%</b>	<b>35,2%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Durante julio, se destacó la suba en pesos de otros préstamos (3,8%), de los préstamos hipotecarios (2,3%), de los adelantos (1,8%), de los préstamos personales (1,5%) y de los préstamos prendarios (1,4%). En cambio, cayeron las tarjetas (1%) y los documentos descontados (0,7%).

En cuanto a los préstamos en dólares, en julio éstos representaron el 15% de todos los préstamos, una cifra baja respecto a los años anteriores. Los préstamos en dólares, es de destacar, representan un monto relativamente pequeño, por lo que de mes a mes pueden

presentarse grandes alzas y caídas porcentuales de sus distintos rubros.

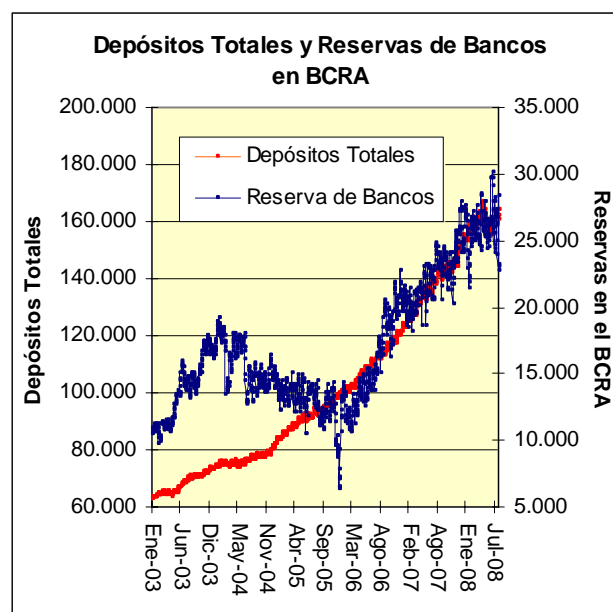
Los préstamos en pesos representaron en julio el 85% del total de préstamos otorgados. Esta es una cifra alta en comparación al promedio mensual de los últimos tres años, aunque es menor al 89% de los préstamos totales que los préstamos en pesos representaban hace cuatro años. En términos de montos, los principales préstamos en la moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, los adelantos, los préstamos hipotecarios y las tarjetas. Entre los préstamos en dólares, se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representan el 81,7% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Julio	
	Saldo Promedio	%
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>101.867</b>	<b>85,0%</b>
Adelantos	16.181	15,9%
Documentos	18.917	18,8%
Hipotecarios	16.110	15,8%
Prendarios	6.958	6,8%
Personales	26.047	25,6%
Tarjetas	12.754	12,5%
Otros	4.899	4,8%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>17.930</b>	<b>15,0%</b>
Adelantos	650	3,6%
Documentos	14.657	81,7%
Hipotecarios	658	3,7%
Prendarios	259	1,4%
Tarjetas	229	1,3%
Otros	1.477	8,2%
<b>Total Préstamos</b>	<b>119.797</b>	<b>100,0%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

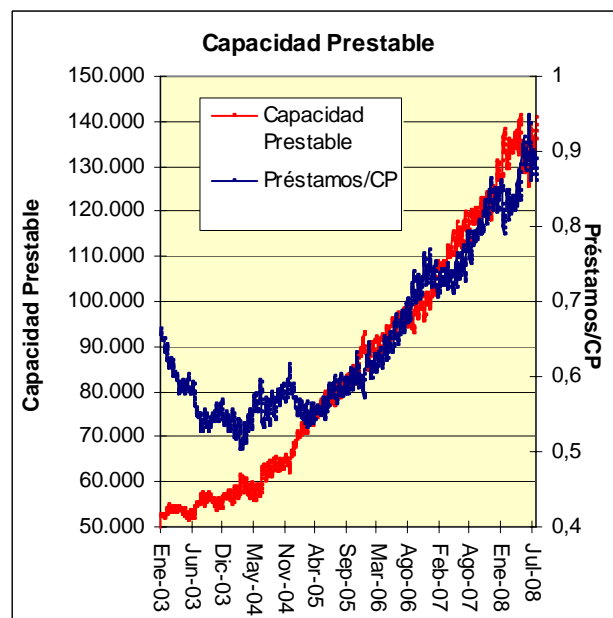
Como se ha dicho, los préstamos han venido aumentando en forma ininterrumpida desde hace más de cuatro años y medio. Sin embargo, los créditos continúan destinados principalmente a financiar consumo de corto plazo y el capital de trabajo de las empresas. Y el funcionamiento de la economía va a requerir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

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba, a principios de agosto, los 135.000 millones de pesos, una suba de unos 1.000 millones respecto a un mes atrás. En los últimos años la capacidad prestable ha venido subiendo, gracias tanto a la suba de los depósitos privados como de las reservas.



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto de la capacidad prestable (P/CP) se mantuvo a principios de julio en alrededor del 89%, una cifra históricamente alta, debido a la caída de los depósitos. De todos modos, esto nos indica que hay un porcentaje de fondos sin asignación productiva ni al consumo que supera apenas el 10%.



Elaboración propia fuente BCRA

Para los próximos meses, hay que ver como las circunstancias políticas terminan influyendo sobre el mercado financiero. En los últimos cuatro años, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Estos dos últimos meses, los depósitos cayeron por primera vez

en cuatro años, mientras que los préstamos mostraron el último mes un crecimiento débil, con lo cual esto podrá repercutir en el futuro sobre la capacidad prestable.

[Volver](#)

## Depósitos

Los depósitos totales del sector privado representaron durante el mes de julio un promedio de 161.504 millones de pesos, lo que implica una suba del 2,3% respecto a junio, el mayor alza desde diciembre. Los depósitos denominados en la moneda local subieron un 2,6%, en tanto que los depósitos denominados en dólares subieron un 0,7%. En este sentido, el retiro de plazos fijos que se había dado durante los meses que duro la crisis con el campo pareció llegar a su fin. Los plazos fijos crecieron un 3,7%, en tanto que en mayo habían caído un 2,3% (en junio se habían mantenido prácticamente estables).

	Julio	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Depósitos en pesos</b>	<b>2,6%</b>	<b>14,6%</b>
Cuenta Corriente	-1,2%	14,5%
Caja de ahorro	6,3%	16,5%
Plazo fijo sin CER	3,7%	20,0%
Plazo fijo con CER	-17,2%	-75,0%
Otros	-1,0%	4,0%
<b>Depósitos en dólares</b>	<b>0,7%</b>	<b>27,9%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>2,3%</b>	<b>16,2%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Además de los plazos fijos, durante julio crecieron las cajas de ahorro (un 6,3%). El resto de los depósitos, en cambio, decreció durante el mes: los plazos fijos cayeron un 17,2%, las cuentas corrientes un 1,2% y otros depósitos un 1%.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Saldo Promedio	Julio	
		%	% del PBI
Circ. Público	75.134	31,8%	8,3%
Dep. Cta. Corriente	36.642	15,5%	4,1%
<b>Medios de Pago (M1)</b>	<b>111.776</b>	<b>47,2%</b>	<b>12,4%</b>
Cajas de Ahorro	34.543	14,6%	3,8%
Plazo Fijo sin CER	60.755	25,7%	6,8%
Plazo Fijo con CER	722	0,3%	0,1%
Otros	7.087	3,0%	0,8%
<b>Dinero (M3)</b>	<b>214.883</b>	<b>90,8%</b>	<b>23,9%</b>
Depósitos en dólares	21.756	9,2%	2,4%
<b>Dinero (M3) + USD</b>	<b>236.639</b>	<b>100,0%</b>	<b>26,3%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Durante el mes pasado, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos \$139.749 millones de pesos, lo cual representa el 86,5% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 44% corresponde a los plazos

fijos, mientras que un 50,9% se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro.

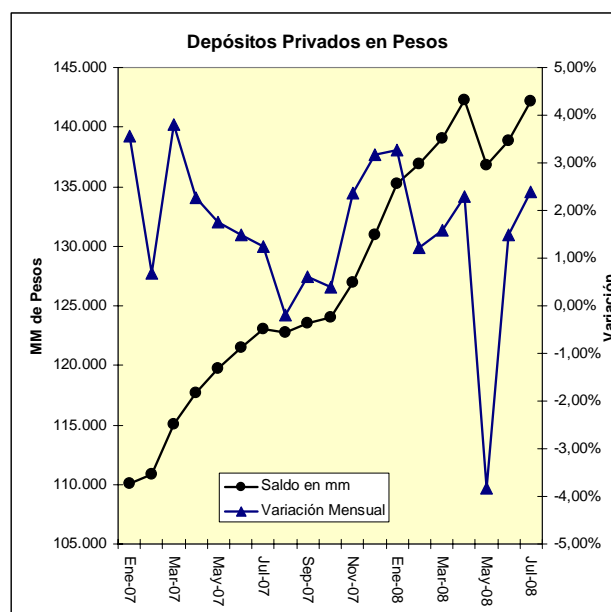
Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de depósitos privados fue del 13,5%, la cifra más baja desde agosto del año pasado, aunque superior al promedio de los años inmediatamente posteriores al fin de la convertibilidad. El movimiento de plazos fijos a dólares que había tenido lugar durante los meses del conflicto con el campo se interrumpió durante julio.

[Volver](#)

## Tasas Pasivas

El saldo total de depósitos privados en pesos continuó creciendo, evidenciando durante el mes de julio un fuerte incremento del 2,39% - el segundo mayor crecimiento porcentual del año-, registrándose un alza de \$3.322 millones.

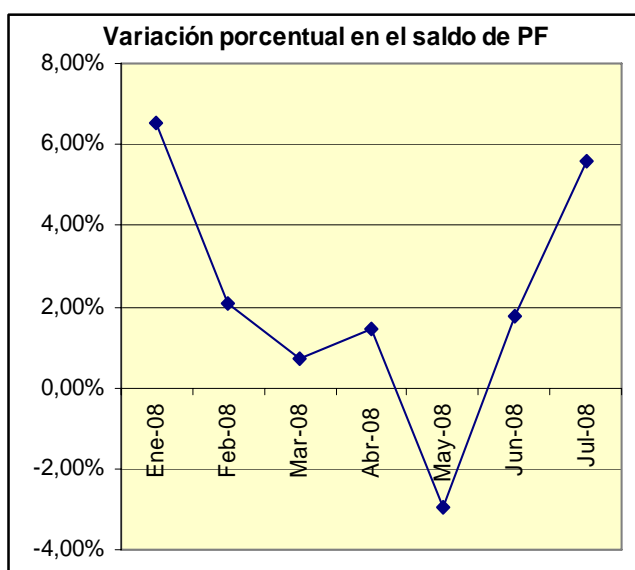
El stock total alcanzó los \$142.151 millones, reflejándose nuevamente una recuperación y alcanzando una cifra cercana a la correspondiente a la existente en momentos previos a la contundente salida de depósitos evidenciada en mayo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento de los depósitos de julio se vio impulsado básicamente por la sensible suba de las imposiciones a plazo fijo, correspondiente en su totalidad a aquellos no ajustables.

El alza en el stock total de plazo fijo fue de \$3.350 millones, representando una variación mensual de 5,61% - la suba más alta luego de la registrada en enero -.

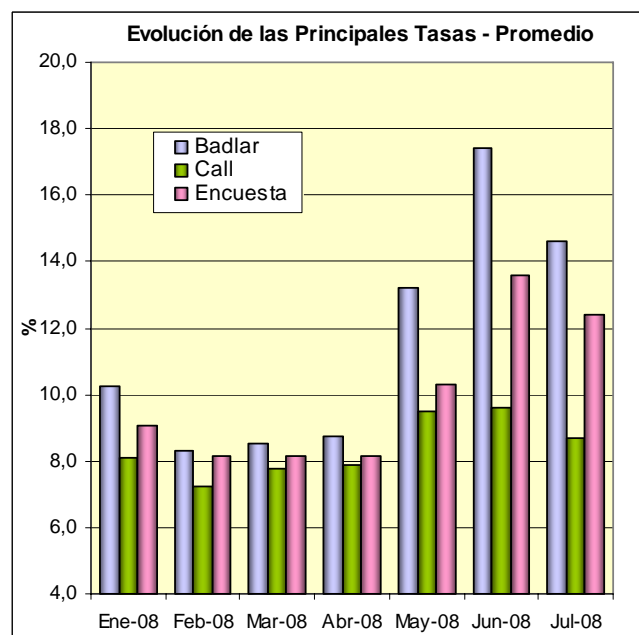


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a los depósitos en Caja de Ahorro, éstos registraron una disminución de \$460 millones (-1,3%). Por su parte, el saldo de Cuenta Corriente manifestó una suba de \$892 millones (+2,4%).

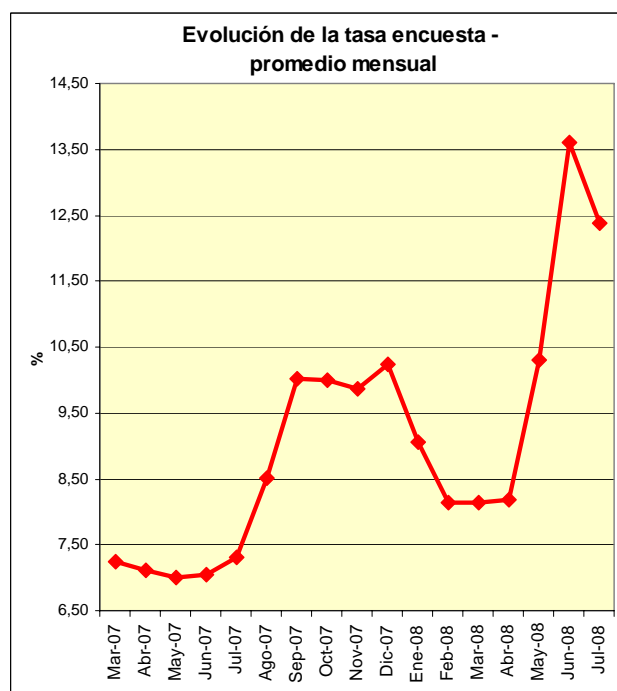
Respecto al impulso alcista que brindaron las imposiciones a plazo fijo a los depósitos totales, esta situación se habría producido por la mayor tranquilidad que se verificó en el mercado de pesos luego de la limitación que impuso el Poder Ejecutivo a la Resolución 125, que fomentó que los ahorristas/inversores recolocaran sus fondos en los bancos aprovechando los niveles de tasas que venían ofreciendo y ante las perspectivas de que un contexto más favorable produzca una tendencia bajista en las mismas.

En línea con lo comentado, a continuación se muestra un gráfico con las principales tasas de referencia del mercado en donde se puede apreciar la baja que se evidenció luego de que se frenara en la Cámara Alta el proyecto de retenciones móviles.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

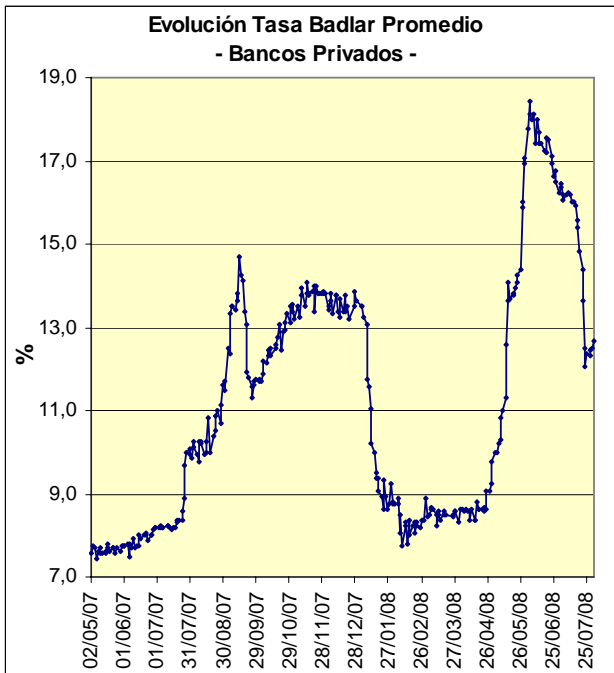
La tasa Encuesta promedio se ubicó en 12,37%, lo que significó una baja de 123 pbs respecto al cierre de junio.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El spread entre la tasa mayorista y minorista, que componen la tasa encuesta, registró un alza de 157 pbs durante julio, producto de la reducción de la primera y el aumento de la tasa para colocaciones de menor monto.

Respecto a la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos, el promedio del mes se ubicó en 14,6%, disminuyendo 275,8 pbs respecto al registro del mes de junio.



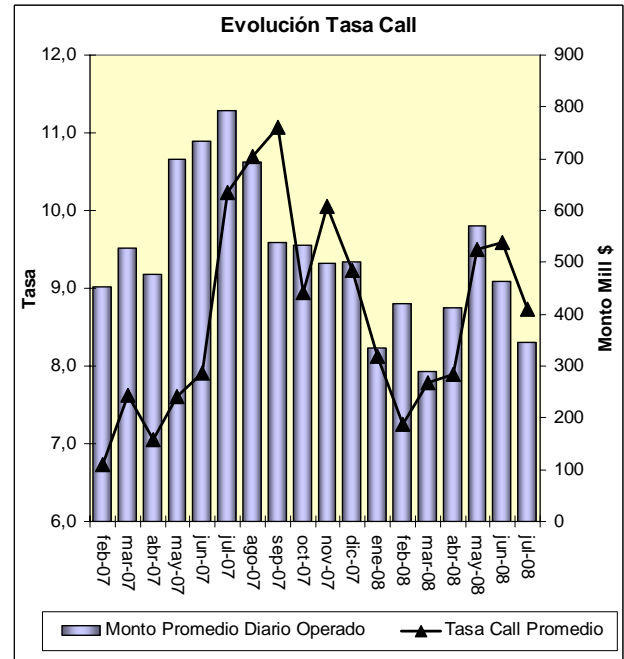
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, si se comparan los niveles de la tasa para más de un millón de pesos/dólares de privados entre cierres de mes, se observa una caída de 356 pbs en julio.

Tal como se mencionara, la vuelta de los grandes inversores a las entidades produjo que el precio del dinero se redujera sensiblemente.

En cuanto a la negociación de fondos entre bancos, se observó un panorama más calmo en julio. En efecto, la tasa Call mostró un promedio de 8,7%, lo que significó una baja de 90 pbs respecto al mes previo.

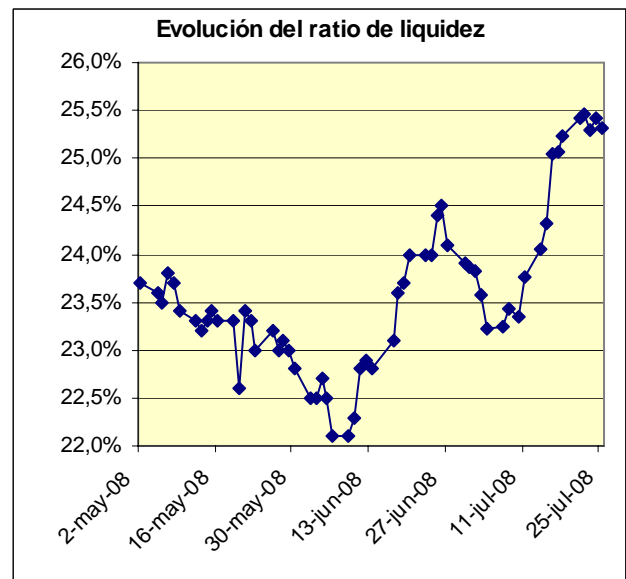
Respecto al monto operado, las entidades transaron una media diaria de \$347 millones, reduciéndose \$119 millones respecto a junio, lo que significa una caída del 25%. Se señala que el nivel de negocios se ubicó en el menor registro desde marzo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Las tasas de Pases se mantuvieron en los mismos niveles. Mientras que las tasas pasivas continuaron en 8,75% y 9% para 1 y 7 días respectivamente, la de pases activos a 7 días continúa desde el día 2 de mayo del corriente en un nivel de 11%.

El ratio de liquidez promedio aumentó en julio hacia un guarismo cercano al 25%, sensiblemente superior a la media del mes previo (23,2%).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA



## Principios de agosto Al 8/08

El día 8 de agosto, el BCRA modificó la tasa de pases a 7 días e introdujo más plazos para que los bancos puedan tomar fondos o colocar sus excedentes. A continuación se muestra un cuadro con el nuevo esquema donde se puede observar la suba de 25 pbs tanto en la tasa pasiva como en la activa a 7 días de plazo.

Plazo	Pasiva	Activa
1	8.75%	10.75%
7	9.25%	11.25%
14	9.75%	11.75%
21	10.00%	12.00%
28	10.25%	12.25%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Se señala que la medida parecería estar destinada básicamente a ofrecer una estructura de tasas más prolongada para eventuales necesidades de dinero de los bancos o colocaciones de los mismos en la autoridad monetaria.

Con respecto a las perspectivas para el corto plazo, se esperaría que frente al aumento de liquidez del sistema y la recomposición de los depósitos comentados recientemente, las tasas si bien es probable tiendan a mostrar un sesgo bajista posiblemente no vuelvan a ubicarse en los niveles pre-crisis.

En este sentido cabe destacarse que la economía enfrenta un panorama con desafíos no del todo sencillos para resolver, lo que habrá que tener en cuenta en el análisis. Entre ellos se destacan los siguientes puntos: el conflicto con el campo aún no ha finalizado totalmente, preocupación entre los agentes económicos por las subas en los precios que se vienen registrando y reducción en el nivel de precios de títulos de deuda pública derivado de una menor credibilidad por parte de los inversores.

En este sentido, se señala que en los primeros días de agosto las calificadoras de crédito Standard & Poor's y Moody's han reducido la calificación de deuda soberana.

De acuerdo a lo mencionado habrá que observar la evolución de los temas señalados para proyectar con mayor exactitud los cambios en el mercado de pesos. Al respecto, se destaca que luego de la caída evidenciada en la tasa

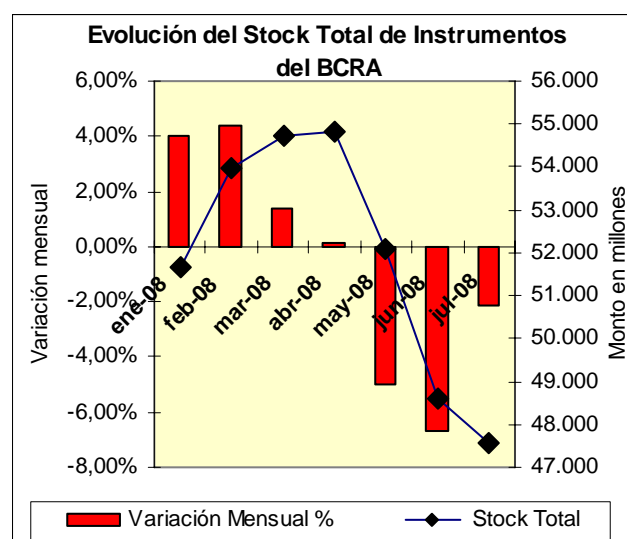
BADLAR durante julio, en agosto se observa un freno a esta tendencia, mostrando un comportamiento lateral en torno a un nivel de 12,4%.

[Volver](#)

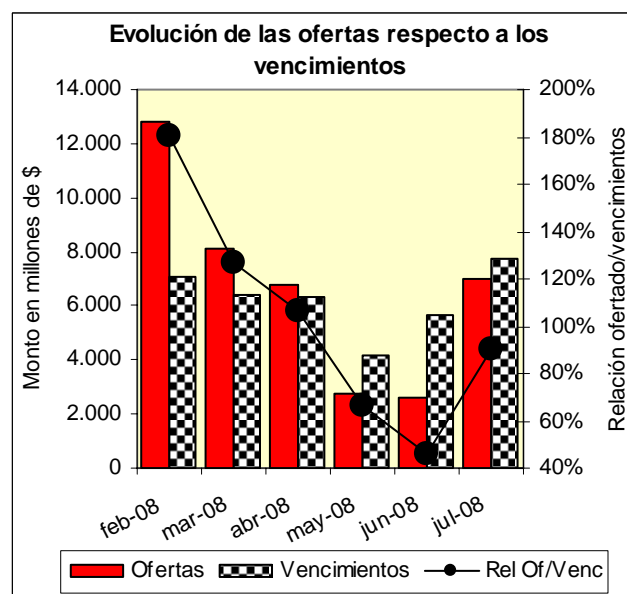
## Lebac y Nobac

### Julio

Siguiendo con la tendencia de los dos meses previos, el stock de letras y notas manifestó una reducción durante julio. Si bien la baja fue menor a los guarismos previos, se registró una caída de \$1.048 millones (-2.16%). Al cierre de mes el saldo de instrumentos del BCRA alcanzaba los \$47.552 millones.



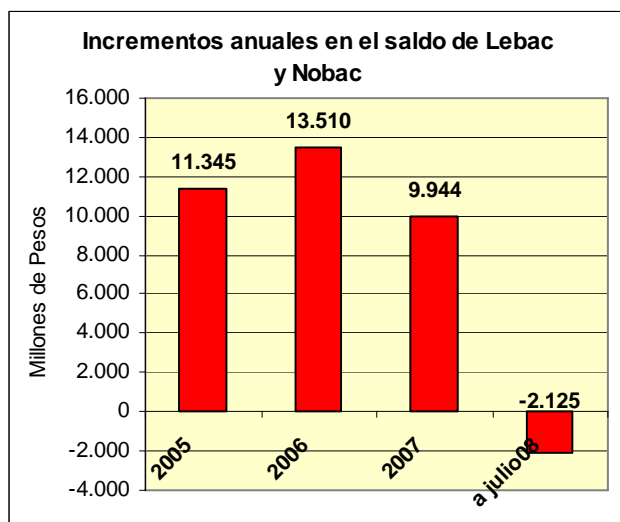
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Mientras que el total de vencimientos se ubicó en el mayor nivel desde enero, siendo de \$7.743 millones, las ofertas también fueron abundantes, alcanzando los \$7.017 millones.

En consecuencia la relación ofertado/vencimientos se ubicó en 0,91, muy por arriba de los dos meses previos (0,46 y 0,66 en junio y mayo respectivamente).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

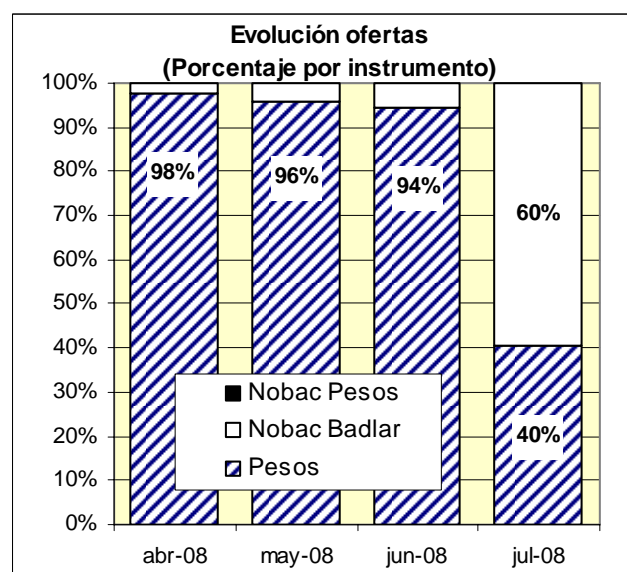
Tal como se puede apreciar, se observó una vuelta de los inversores hacia instrumentos emitidos por el BCRA, en función al incremento en el interés que demostraran en relación a períodos anteriores.

Es probable que la limitación a la Resolución 125 efectuada por el Poder Ejecutivo, que redujo considerablemente la incertidumbre derivada del conflicto entre el gobierno y el sector agropecuario, haya contribuido a tranquilizar a los grandes inversores. Se señala que en julio se volvió a registrar un aumento en los depósitos del sector privado en pesos (Ver Sección Tasas Pasivas).

Asimismo, es notable la creciente participación que tuvieron en las licitaciones los inversores privados, los que volvieron a concentrar la mayor cantidad de ofertas luego de dos meses de reticencia a posicionarse en letras y notas.

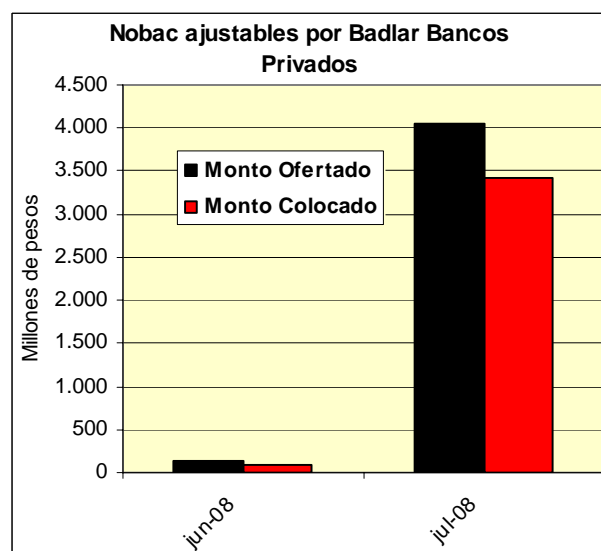
Respecto a la preferencia en cuanto a instrumentos, hubo un vuelco rotundo de fondos hacia Nobac, en detrimento de Lebac.

En efecto, el mayor porcentaje de ofertas se dirigió hacia instrumentos que pagan cupón, concentrando el 60% sobre el total – el nivel más alto desde enero de 2007 -.



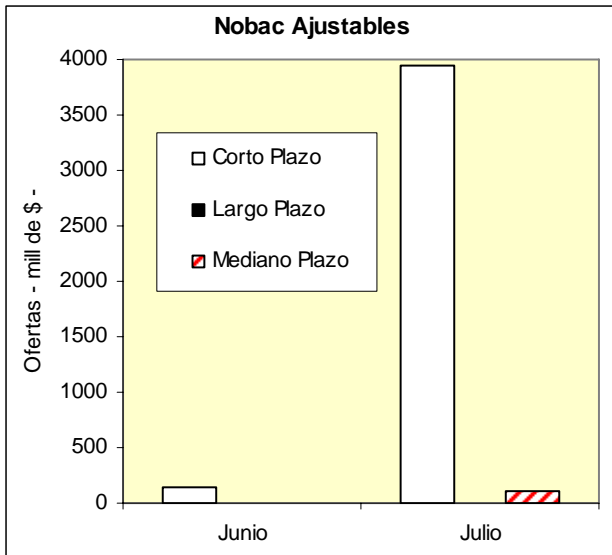
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Mientras que la autoridad monetaria licitó por un total de \$690 millones, recibió ofertas por un monto muy superior, el cual alcanzó \$4,040 millones. De estos, la entidad adjudicó \$3,425 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Asimismo, se destaca que el BCRA por vez primera colocó notas por un plazo en torno a los 165 días, a la vez que volvió a tener aceptación por instrumentos de plazo referencial igual a los dos años (situación que no se daba desde abril).

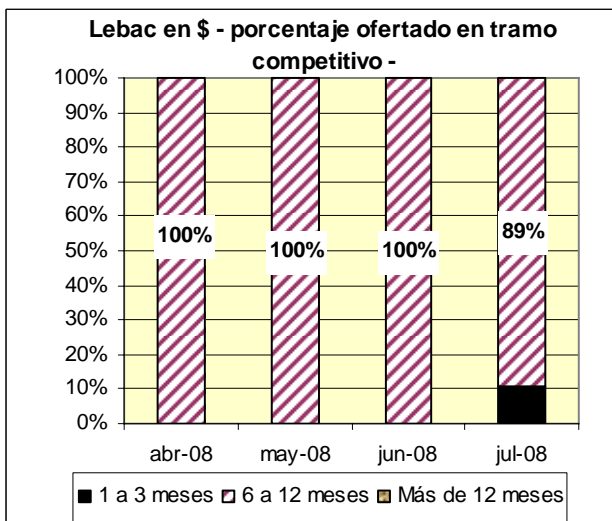


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las tasas, en la última licitación del mes se convalidó para la nota más corta un 0,69% nominal anual, en tanto que para la de referencia a un año fue 1,55% - se recuerda que estos porcentajes representan las sobretasas que recibirán los inversores por arriba de la BADLAR, además del plus de 2,5% nominal anual -.

Esta vuelta hacia notas no sólo habría sido producto del mejor contexto en el mercado de pesos - que habría dado el marco para colocaciones de mayor plazo - sino también debido al incremento en la liquidez que se verificó en julio.

Con respecto a las Lebac, la preferencia por el mediano plazo continuó. Este tramo acaparó el 89%, tal como se puede apreciar en el gráfico a continuación.



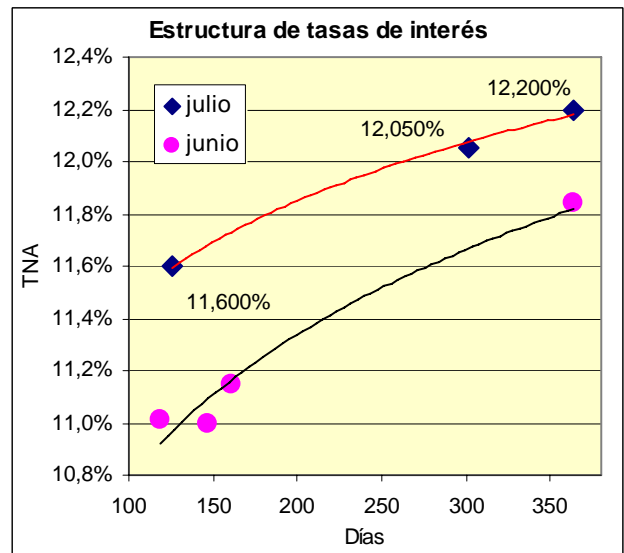
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Se destaca que, así como hiciera con las notas, el BCRA ofreció plazos más cortos en las licitaciones de Lebac. Por primera vez desde enero se colocó instrumentos a tres meses.

En cuanto al nivel de tasas, en julio los rendimientos convalidados fueron mayores a los registrados el mes previo - para el plazo a un año se verificó un alza de 36 pbs -. A continuación se expone un cuadro comparativo de tasas y un gráfico con las curvas de rendimientos de ambos meses.

Tasas de Lebac en pesos			
Julio		Junio	
Días	Tasa	Días	Tasa
126	11.6000%	119	11.0101%
301	12.0500%	147	10.9997%
364	12.2000%	161	11.1501%
---	---	364	11.8400%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

### Principios de agosto Al 15/8

En las dos primeras licitaciones del mes el interés por Nobac se incrementó, concentrando el 65% sobre el total de ofertas de los inversores.

Asimismo, entre los cambios observados respecto a julio, no sólo se cuenta que el BCRA licitó un abanico más amplio de plazos, sino que efectuó una suba de tasas en el plazo mayor.

En efecto, el spread convalidado para la nota de referencia a dos años tuvo un incremento

importante. Mientras en julio se ubicaba en torno a 1.6%, en la segunda licitación de agosto estuvo por arriba de 3%.

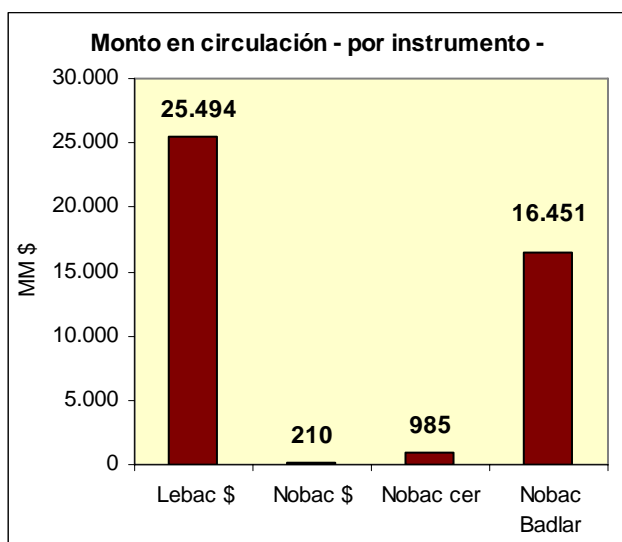
No obstante ello, en ambas licitaciones el plazo más demandado fue el corto – aproximadamente seis meses -.

Por su parte, se destaca que el BCRA incrementó en estas dos oportunidades el stock de instrumentos en circulación. En las primeras licitaciones del mes, el monto adjudicado superó el monto de vencimientos.

Respecto a lo que se pueda esperar en el corto plazo, en un contexto de mayor liquidez que meses previos, es esperable que la autoridad monetaria no tenga inconvenientes para renovar los vencimientos, e incluso ampliar el stock si así lo desea en función a una eventual política de mayor contracción que pueda implementar.

En un escenario como el descrito, probablemente las notas sean los instrumentos más demandados y posiblemente el BCRA siga ofreciendo tasas más altas en el largo plazo con el objetivo de descomprimir los vencimientos en el corto.

A continuación se muestra un gráfico que expone los montos emitidos por la autoridad monetaria, actualmente en circulación.

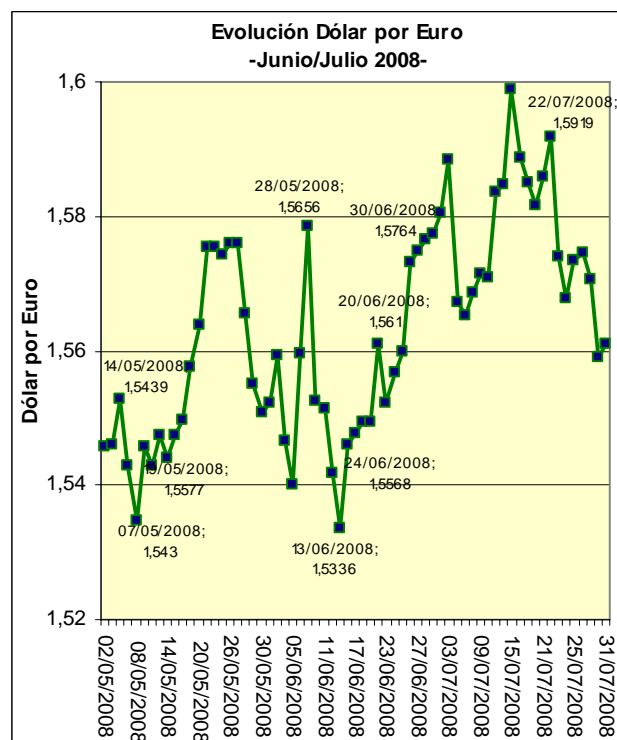


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

## Mercado Cambiario

En el plano internacional, el dólar mostró una apreciación frente al euro. La relación dólar por euro cayó un 0,97%, pasando de u\$s1,5764 a fines de junio a u\$s1,5611 al cierre de julio.

Esta situación habría sido producto de cifras que se conocieron en la eurozona que derivaron en un descenso en la confianza sobre la evolución económica de los principales países de Europa.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Por su parte, la economía norteamericana sigue sujeta a distintas opiniones sobre su futuro. Si bien ciertos analistas ya afirman que ha comenzando un período de recesión, otras opiniones más favorables aseguran que dicho momento aún no llegó. Lo cierto es que las cifras que se fueron conociendo no brindan una pauta cierta sobre el futuro que pueda tener la coyuntura económica de los Estados Unidos.

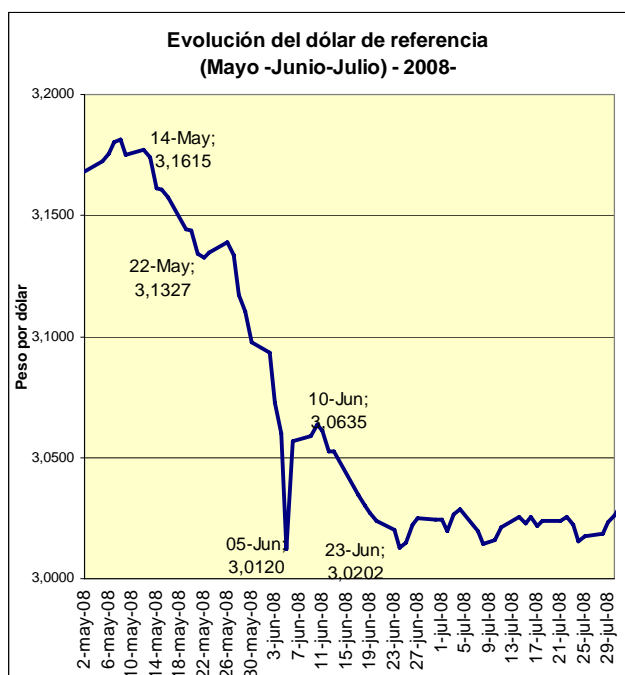
Si bien no estaba previsto en julio una reunión del Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal de EEUU, no hubo novedades respecto a eventuales cambios en la tasa de referencia, actualmente en 2%. Cabe destacarse que la FED redujo las tasas en 3,25 puntos porcentuales desde mediados de septiembre, como consecuencia de la fuerte crisis del sector hipotecario y las dificultades en los mercados de crédito.

[Volver](#)

Por su parte el Banco Central Europeo dejó entrever que no cambiará sus decisiones de política monetaria. Se recuerda que el organismo había informado previamente que su principal objetivo era lograr la estabilidad de precios en el mediano plazo, actuando activamente para frenar cualquier posibilidad de inflación.

En el plano local, a diferencia de los últimos tres meses, el dólar de referencia mostró una pequeña suba en relación al mes de junio. Al cierre de julio la cotización se ubicó en \$3,0305 por unidad, reflejando un alza de 0,21% y registrando una volatilidad diaria de 0,14%.

El promedio mensual fue \$3,0223, menor a los \$3,0409 del período previo como consecuencia de la menor variabilidad diaria.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto al dólar en casas de cambio, el promedio se ubicó en \$3,0298, también por debajo del guarismo de \$3,0576 de junio. Las cotizaciones de compra y venta finalizaron en \$3,02 y \$3,05 respectivamente.

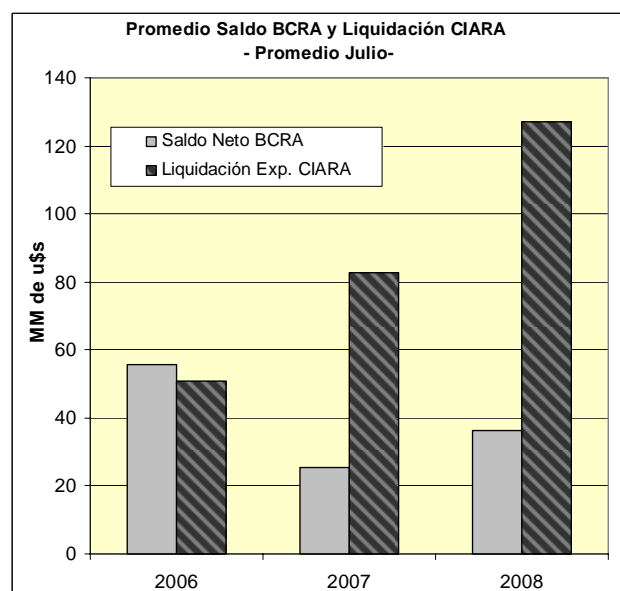
El mercado cambiario local mostró un escenario distinto al de meses previos. La disminución del conflicto entre el campo y el gobierno, luego de la limitación a la Resolución 125 que determinara el Poder Ejecutivo, habría posibilitado una eventual normalización en la liquidación de cereales y oleaginosas.

En efecto, durante julio el monto total liquidado alcanzó los u\$s2.798 millones, evidenciando un aumento del 70% respecto a junio y del 61% respecto a similar mes del año anterior.

El promedio liquidado se ubicó en u\$s127 millones diarios, el mayor valor en lo que va del año y uno de los mayores registros históricos.

Frente al contexto comentado, y ante la mayor abundancia de dólares en el mercado local, el BCRA intervino en el mercado efectuando compras, a los efectos de no sólo evitar una brusca apreciación del peso sino de mantener su cotización relativamente estable.

Luego de tres meses de finalizar con saldo neto vendedor, la autoridad monetaria cerró julio reflejando un incremento de u\$s803 millones producto de sus compras en el mercado. El promedio diario se ubicó en u\$s37 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Asimismo, es probable que se haya registrado una mayor compra de dólares por parte de privados, aprovechando el bajo valor que había alcanzado el dólar y especulando a una suba de su cotización.

### Principios de agosto

En el plano internacional, la evolución del dólar continúa despertando incertidumbre, aunque la mayoría de los operadores tienen la opinión de que la tendencia bajista de fondo seguirá, por lo menos, en el corto plazo.

Al respecto, cabe destacarse que en su reunión del día 5 de agosto, la Reserva Federal mantuvo la tasa de referencia en 2%. Según lo informado por el organismo, la tensión en el mercado de créditos, la persistente contracción en el mercado inmobiliario y los elevados precios de la energía son factores que tendrán un peso importante en la evolución de la economía norteamericana en los próximos trimestres.

Asimismo, si bien se informó que se esperaba que la inflación se modere hacia fines de año y comienzos del siguiente, las perspectivas sobre el crecimiento de precios continúan siendo inciertas.

Por su parte, el Banco Central Europeo decidió mantener su tasa de referencia en 4,25%.

Con respecto al mercado local, se esperaba que el BCRA favorezca un leve sesgo ascendente en la cotización del dólar mayorista. Se destaca

que este movimiento de la divisa ya se está verificando, en función a que la media de las primeras jornadas de agosto – al día 8 – se ubica en \$3,04 (valor mayor al correspondiente a julio).

Asimismo, una eventual mayor intervención compradora de la autoridad monetaria permitirá incrementar las reservas, las cuales habían disminuido en los meses previos en el marco del conflicto entre el gobierno y el sector agropecuario.

Cabe señalarse por último que ante este escenario, de no utilizarse instrumentos de contracción monetaria, se observaría una mayor cantidad de pesos en la plaza local, lo que ayudaría a relajar el mercado de pesos y consecuentemente disminuir el costo del dinero.

[Volver](#)

## Indicadores del Sector Público

### Ingresos del Sector Público

La recaudación tributaria de julio fue de 24.518,5 millones de pesos registrando de este modo un incremento interanual del 40,35 respecto a igual mes del año anterior. Los ingresos a los que hacen referencia aquí son los recaudados por la AFIP para ser destinados al sector público.

Los ingresos registrados en julio son los mayores registrados en la serie histórica, superando en 259,4 millones a lo recaudado en mayo de 2008.

El incremento interanual obedece al aumento de la recaudación del IVA, el impuesto a las Ganancias y los Derechos de exportación.

El IVA es el impuesto que tiene la mayor participación en la recaudación con el 27,9%. Los ingresos bajo este concepto fueron de 6.846,8 millones de pesos, registrando una variación del 21,7% respecto a julio de 2007. El aumento en el IVA se sustenta en el aumento de la actividad económica y a la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes. Incidió negativamente el aumento de las devoluciones a los exportadores.

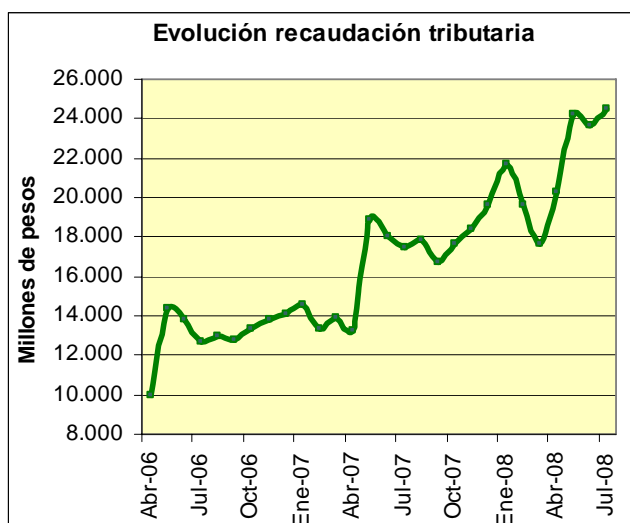
El IVA-DGI registró ingresos por 3.947,2 millones de pesos siendo esto un 16,8% superior a lo ingresado en julio de 2007. El IVA-DGA tuvo una variación del 38,3% respecto a igual mes del año anterior, siendo lo recaudado 3.490,6 millones de pesos. Las devoluciones fueron de 591 millones, resultando ello en un incremento del 111,2%, debido al aumento de las devoluciones a los exportadores.

El impuesto a las Ganancias tuvo ingresos por 4.828,9 millones de pesos, siendo ello un 42,2% mayor a lo recaudado en julio del año anterior. Esto se sustenta en el incremento del impuesto determinado en el periodo fiscal 2007 que originó mayores ingresos por anticipos de sociedades y personas físicas. Incidió positivamente el aumento de las retenciones debido a la mejora de la actividad económica y el aumento de la remuneración imponible. Aunque se debe tener en cuenta que se registró el ingreso de los saldos de declaraciones juradas de las sociedades con cierre en febrero.

La participación de Ganancias sobre el total recaudado fue del 19,7%.

Los Derechos de exportación registraron ingresos por 3.366,5 millones de pesos, siendo esto un 105,6% respecto a julio del año anterior. El incremento se debió al aumento de las

exportaciones de combustibles, semillas y frutos oleaginosos y cereales.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

La participación en el mes de julio fue de 13,7% sobre el total recaudado, mostrando de este modo un aumento de 4 puntos porcentuales respecto a junio de 2008.

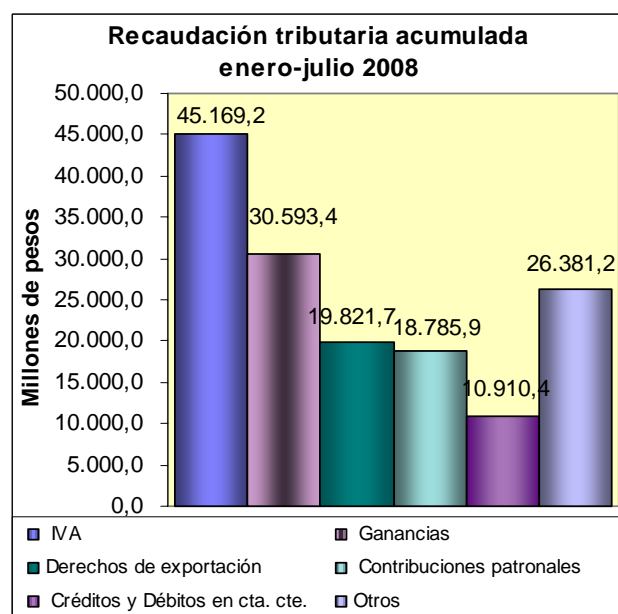
El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 1.732,7 millones de pesos mostrando un aumento del 40,2% en comparación con julio del año anterior. El incremento se debe a la mayor cantidad de transacciones gravadas registradas en el periodo. La participación sobre el total de ingresos fue del 7,1%.

Las contribuciones patronales fueron de 3.598,6 millones de pesos, siendo esto un 35,1% mayor a lo ingresado bajo este concepto en julio de 2007. El incremento se sustentó en el aumento de la remuneración imponible y del empleo registrado. La participación de las contribuciones durante julio fue del 14,7%.

Los Aportes personales ascendieron a 2.565,8 millones de pesos, el incremento interanual fue del 69,2%. El aumento se relaciona con la mayor cantidad de personas que aportan al sistema estatal.

### Acumulado enero-julio de 2008

Los ingresos acumulados durante los 1ros 7 meses de 2008 fueron de 151.661,8 millones de pesos, registrando un incremento del 38,5% respecto a igual periodo del año anterior.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los mayores ingresos se dieron a través del impuesto al valor agregado con 45.169,2 millones de pesos, siendo esto un 34,8% más que lo recaudado bajo este concepto en igual periodo de 2007. Los mayores ingresos se deben a la mejora en la actividad económica y el mayor cumplimiento tributario de los contribuyentes, como así también al mayor consumo privado que se ve reflejado en este impuesto. Otro dato a tener en cuenta es el aumento de los precios de los productos gravados, que reflejan la inflación.

Por IVA-DGI se recaudaron \$28.077,4 millones y por IVA-DGA 20.632,9 millones de pesos, las variaciones interanuales fueron del 29,2% y del 46,3%, respectivamente. Los reintegros fueron de 1.577 millones de pesos, siendo esto un 54,4% a los reintegros de igual periodo de 2007.

Bajo el concepto de Ganancias ingresaron 30.593,3 millones de pesos, siendo ello un 24,7% mayor a lo recaudado entre enero y julio de 2007, para el periodo en consideración. El aumento se sustenta en los mayores ingresos por anticipos determinados a través de las liquidaciones del año 2007. Tal como se ha observado en los últimos 4 años los registros de ingresos por ganancias denotan el crecimiento de productividad de las empresas.

Los Derechos de exportación tuvieron ingresos por 19.821,7 millones de pesos registrando de este modo un aumento del 94,8% en comparación con el acumulado enero-julio del año anterior. Esto obedece a mayores

volúmenes de comercialización, al aumento de los precios de algunos productos exportados y al aumento de alícuotas.

El impuesto al cheque registró ingresos por 10.910,4 millones de pesos, la variación interanual fue del 34,6% respecto al acumulado enero-julio de 2007. El aumento se dio por el aumento de las transacciones bancarias gravadas.

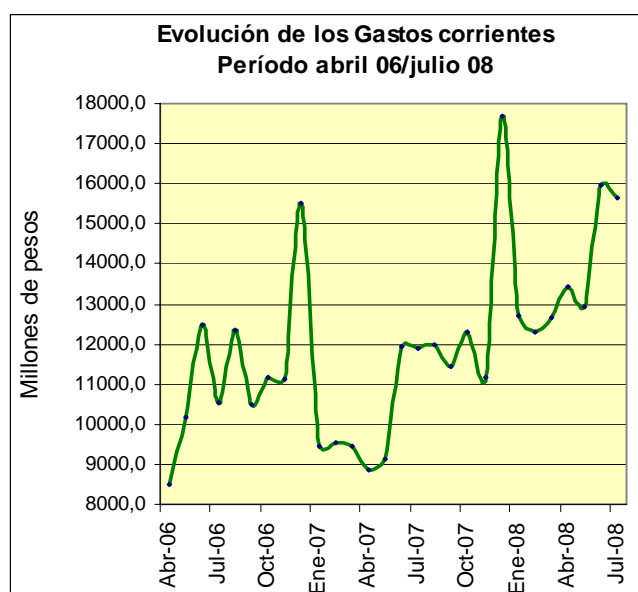
Las Contribuciones patronales ascendieron a \$18.786 millones, siendo esto un 33,7% mayor a lo recaudado bajo este concepto en igual periodo de 2007. El aumento de la se debe al aumento del empleo registrado y a la suba de los salarios remunerativos.

[Volver](#)

### Gastos del Sector Público

Los gastos corrientes de julio ascendieron a 25.650,1 millones de pesos, siendo ello un 31,7% mayor a lo erogado durante igual mes de 2007. Los gastos incurridos en el 7mo mes del año muestran por 3er mes consecutivo el descenso en el nivel de gastos. Tal como le han reclamado al Gobierno desde distintos sectores, éste ha empezado a controlar el nivel de gastos.

Los rubros que incidieron en el incremento fueron las Transferencias corrientes y las Prestaciones a la seguridad social. La incidencia de estos rubros en las erogaciones corrientes es del 44,2% y del 40,2% respectivamente.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Transferencias corrientes fueron de 5.800 millones de pesos, siendo la variación registrada del 42,2% respecto a julio del año anterior. Las transferencias al sector privado ascendieron a 4.344,4 millones de pesos un 62,9% más que en julio de 2007.

Recordemos que dentro de las transferencias corrientes se encuentran los subsidios destinados a financiar el abastecimiento de energía eléctrica –Cammesa, Empresa Energía Argentina S.A. y otros. Los otorgados a las empresas de transporte para compensar los incrementos de los costos de servicios de transporte público automotor de pasajeros de carácter urbano y suburbano.

Las transferencias al sector público fueron de 1.424,6 millones de pesos, siendo el incremento del 2,5% respecto a julio de 2007.

Dentro de éstas se encuentran las transferencias: para asignaciones familiares y por el incremento de haberes previsionales; para la atención de aumentos salariales otorgados durante 2007 y otros gastos de funcionamiento para las universidades nacionales y la asistencia financiera a empresas públicas –para gastos operativos y de funcionamiento (AySA, Ferrocarril General Belgrano S.A., TELAM S.E. y otros9.

Las Prestaciones a la seguridad social registraron erogaciones por 5.276,2 millones de pesos, siendo esto un 27,5% más que lo gastado bajo este concepto en julio del año anterior. Inciden los incrementos a los beneficiarios del Sistema integrado de jubilaciones y pensiones. También la atención a los nuevos beneficiarios por la ampliación de la cobertura previsional – jubilación anticipada y regularización de las deudas previsionales de autónomos-

Los gastos de Consumo y operación representaron el 24,2% del gasto corriente. El aumento que tuvieron en julio de 2008 fue del 29,1% respecto a igual mes del año anterior. Las erogaciones fueron 3.173,8 millones de pesos. Dentro de este rubro se encuentran las remuneraciones al personal que ascendieron a \$2.430 millones, siendo la variación del 29,4%.

Las Rentas de la propiedad registraron una variación negativa del 26,2% en comparación con julio del año anterior. El total de Rentas



fueron de 782 millones de pesos, al pago de intereses en moneda extranjera se destinaron 495,4 millones de pesos y al pago en moneda local 284,5 millones de pesos.

Bajo el concepto gastos de capital se registraron erogaciones por 1.803,8 millones de pesos, registrando una variación negativa del 21,1% respecto a julio de 2007. Incidió en la baja la disminución del 83,7% en la Inversión financiera. La Inversión real directa registró un aumento del 3,4% en comparación con igual mes del año anterior y las Transferencias de capital se incrementaron el 5,4%.

Los gastos totales (gastos corrientes más gastos de capital) fueron de 17.453,9 millones de pesos, mostrando un incremento del 23,1% respecto a julio del año anterior. Al incluir los gastos figurativos en el total de erogaciones se observa una variación del 25,7% en comparación con igual mes de 2007.

[Volver](#)

### Resultado del Sector Público no Financiero

El resultado primario del mes de julio fue 4.022,1 millones de pesos, registrando de este modo un incremento del 56,1% respecto a julio de 2007. Recordemos que aquí se hace mención al resultado primario que es la diferencia entre los ingresos corrientes y los gastos corrientes, antes del pago de los intereses.

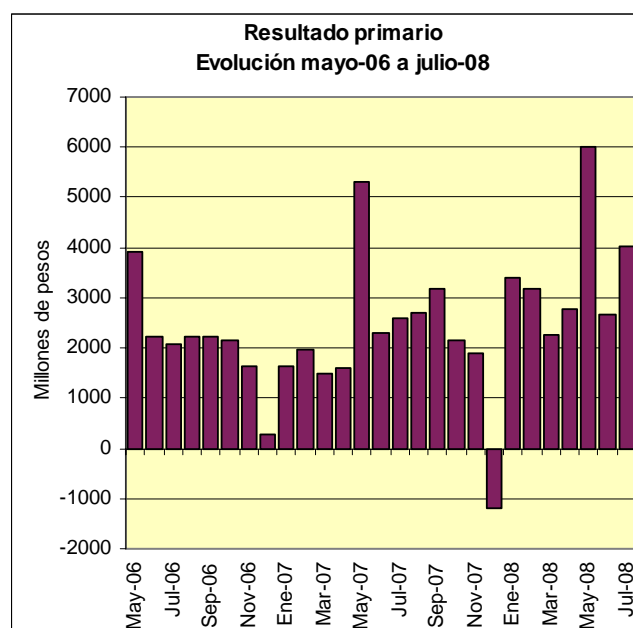
El superávit alcanzado fue superior al esperado por el mercado que pronosticó un resultado primario de 3.067 millones de pesos aproximadamente. El desfasaje entre lo esperado por el mercado lo que realmente sucedió se dio en un marco de contención del gasto que está realizando el Gobierno.

Los ingresos corrientes fueron 20.694 millones de pesos, registrando de este modo un aumento del 31,9% durante julio de 2008 en comparación con igual mes del año anterior. Los rubros más destacados por su participación son los Ingresos tributarios y las Contribuciones a la seguridad social, que registraron variaciones positivas del 40,7% y 0,8%, respectivamente.

La variación positiva de los ingresos corrientes se sustenta en el buen desempeño de los ingresos tributarios, los impuestos que se destacan son el IVA, el impuesto a las Ganancias y los Derechos de exportación. Este tema es tratado con mayor amplitud bajo el título ingresos del sector público.

Otro rubro a destacar dentro de los ingresos corrientes son las Rentas a la propiedad que registraron un aumento del 364,5% respecto a julio de 2007, ingresaron 1.483,5 millones de pesos por el giro de utilidades del Banco Central. La participación de este rubro dentro del total de ingresos es del 7,2% mostrando un aumento de 7 puntos porcentuales respecto a la participación del mes anterior. Los ingresos por giro de utilidades representaron el 36,9% del resultado primario.

Los gastos corrientes tuvieron un aumento del 31,7% respecto a julio de 2007. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El resultado financiero sin privatizaciones registró un superávit de 3.242,2 millones de pesos, esto significó una variación interanual del 113,4% en comparación a julio del año anterior.

[Volver](#)

## Sector Externo

### Análisis de las exportaciones

Durante junio de 2008 las exportaciones alcanzaron los USD5.454 millones, un 21% más que igual mes del 2007.

Se destacaron durante el mes las mayores ventas de Material de transporte terrestre, Semillas y frutos oleaginosos, Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, y grasas y aceites, Cereales, Metales comunes y sus manufacturas y Productos químicos y conexos. Estos siete rubros representaron el 60% del total de las exportaciones de junio.

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
<b>Total</b>	<b>5.454</b>
Productos Primarios	1.440
Manufacturas Agropecuarias	1.758
Manufacturas Industriales	1.840
Combustibles y energía	416

Elaboración propia. Fuente INDEC

Durante el primer semestre del año las ventas al exterior alcanzaron un valor de USD33.257 millones, un 34% más que igual periodo del año anterior.

### Variación de los precios y cantidades de las exportaciones

Durante junio el aumento de las exportaciones, respecto de igual mes del año anterior, fue producto sólo del mayor precio (31%) ya que las cantidades exportadas disminuyeron el 8%.

El aumento presentado por las exportaciones durante este mes se debió al incremento observado en todos los grandes rubros, exceptuando los Combustibles y energía, siendo el que tuvo el mayor incremento las Manufacturas de origen industrial y los Productos primarios (ambos se incrementaron un 30%). En el primer rubro el aumento se debió al incremento de precios y cantidades de 20% y 9% respectivamente, mientras que en el segundo se debió en su totalidad al incremento de los precios (43%), ya que las cantidades disminuyeron un 9%.

Las exportaciones de Manufacturas de origen agropecuario crecieron el 17% a causa del

incremento de los precios del 56%, mientras que las cantidades vendidas disminuyeron el 25%.

Las exportaciones de Combustibles y energía disminuyeron el 16% por la baja en las cantidades vendidas (45%), a pesar del aumento de los precios del 54%.

Los principales productos que explicaron el incremento de las exportaciones durante el mes fueron: porotos de soja hacia China, Irán, Egipto, Emiratos Árabes, Arabia Saudita y Turquía (por aumento conjunto de precios y cantidades); Vehículos para transporte de personas y mercancías a Brasil; Biodiesel hacia Estados Unidos y herbicidas a Brasil; tubos de hierro o acero utilizados en oleoductos a Brasil, aluminio sin alear a Japón y Brasil y aleaciones de aluminio a Estados Unidos.

El rubro Frutas frescas estuvo morigerado por el aumento de las exportaciones de limones (tanto en precios como en cantidades) a España, Países Bajos, Italia.

Las bajas significativas del rubro Combustibles y energía estuvieron influenciadas por los menores envíos de Petróleo Crudo hacia China, naftas a Brasil, fuel-oil a Estados Unidos y gas natural en estado gaseosa a Chile.

También cayeron las ventas de Mineral de cobre a Filipinas, España y Japón, y de Cereales, debido a los menores envíos de trigo hacia Brasil.

Durante el primer semestre el incremento en valor de las exportaciones respecto a igual periodo de 2007 fue del 34% explicado por un aumento de precios (32%) y en menor medida de las cantidades (1%).

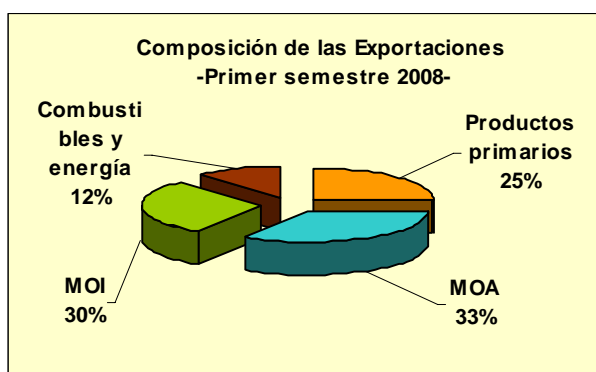
Los Productos primarios aumentaron por el incremento en los precios del 48%, mientras que las cantidades exportadas no presentaron variación.

Las Manufacturas de origen industrial crecieron como consecuencia del aumento conjunto de precios y cantidades del 8% y 18% respectivamente. En los casos de las manufacturas de origen agropecuario y Combustibles y energía el crecimiento del valor exportado durante el semestre fue producto del

aumento de los precios (50% y 58% respectivamente), mientras las cantidades vendidas disminuyeron (7% y 29% en ese orden).

### Composición de las exportaciones totales

Los rubros que mayor participación tuvieron en las exportaciones durante el primer semestre del año fueron las Manufacturas de origen agropecuario y las de origen industrial, con el 33% y 30% respectivamente. Luego siguen los productos primarios y los Combustibles y energía con el 25% y 12% en ese orden.

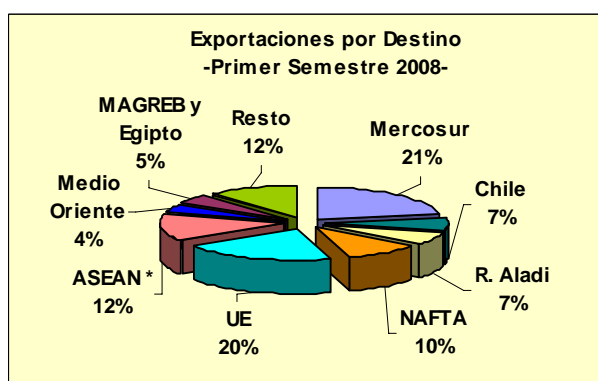


Elaboración propia. Fuente INDEC.

Los principales productos exportados durante el primer semestre del año en términos de valor absoluto fueron las harinas y pellets de soja, aceite y porotos de soja, maíz, trigo, vehículos automóviles terrestres, resto de carburantes, naftas, aceite de girasol y Petróleo crudo.

### Destino de las exportaciones

Durante los primeros seis meses del 2008 los principales destinos de las exportaciones fueron según su importancia: MERCOSUR 21%; UE 20%; ASEAN 14%; NAFTA 10%.



\*Se incluyen dentro de este bloque a Corea republicana, China, Japón e India.

Elaboración propia. Fuente INDEC

- **MERCOSUR:** durante junio, las exportaciones hacia este bloque crecieron un 34%, respecto de igual periodo del 2007, debido a las mayores ventas de Manufacturas de origen industrial, destacándose dentro de este rubro las ventas a Brasil de Material de transporte terrestre, Productos químicos y conexos y Metales comunes y sus manufacturas. También sobresalieron las ventas de Manufacturas de origen agropecuario, debido a los incrementos en las ventas de productos de molinería a Brasil.

La baja en las ventas de Productos primarios se debió a los menores envíos de trigo hacia Brasil. También disminuyeron los envíos de naftas hacia Brasil, explicando así la disminución del rubro Combustibles y energía.

Durante los seis meses las exportaciones hacia el MERCOSUR crecieron un 34% destacándose las mayores ventas de Manufacturas de origen industrial, Manufacturas de origen agropecuario, Combustibles y energía, y Productos primarios.

- **Unión Europea:** las exportaciones hacia este bloque durante junio se incrementaron el 45% respecto de igual periodo del año anterior, en especial por las mayores ventas de: *Manufacturas de origen agropecuario*, sobresaliendo las harinas y pellets de soja (hacia España, Dinamarca, Países Bajos y Reino Unido) y carne bovina deshuesada refrigerada (hacia Alemania y Países Bajos); *Productos primarios* (hacia España, Países Bajos, Italia y Alemania).

Durante los seis meses las exportaciones hacia este bloque se incrementaron un 55% por las mayores ventas de todos los rubros, sobresaliendo las Manufacturas de origen agropecuario y los Productos primarios.

- **ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India:** las exportaciones hacia este bloque disminuyeron durante junio un 5% respecto a igual mes del año anterior debido a las menores ventas de Manufacturas de origen agropecuario (a causa de los menores envíos de harinas y pellets de soja a Vietnam, Tailandia, Indonesia y Corea Republicana) y de Combustibles y energía

(.a causa de la caída de las ventas de Petróleo crudo a China).

Durante el semestre las exportaciones aumentaron un 9%, morigeradas por las mayores ventas de Productos primarios a China e India y Manufacturas de origen agropecuario a China.

- **NAFTA:** durante junio, las exportaciones hacia este bloque se incrementaron un 12% respecto a igual mes del 2007, a causa de mayores ventas de Manufacturas de origen industrial, y de Manufacturas de origen agropecuario hacia estados Unidos.

Durante los seis meses las ventas hacia este bloque aumentaron unos 18%, respecto a igual periodo del año anterior, impulsadas por las mayores ventas de Combustibles y energía y Manufacturas de origen industrial.

### Índice de valor, precio y cantidad de las exportaciones

Los índices de precios de exportación registraron durante el primer semestre una suba del 32,2% respecto de igual periodo del 2007, siendo los rubros que más sobresalieron por su fuerte incremento de precios, los Combustibles y Energía, las MOA y los Productos primarios.

El aumento de las cantidades exportadas durante el segundo semestre del 2008 respecto a igual periodo del 2007 estuvo morigerado por los volúmenes exportados de las MOI, ya que el resto de los rubros de exportación arrojaron variaciones negativas respecto de igual periodo del año anterior.

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor, Precio y Cantidad base 1993=100			
Período	Exportaciones		
Acumulado 2º trimestre	Valor	Precio	Cantidad
2007*	378,3	127,3	297,2
2008*	507	168,3	301,3
Variación %	34	32,2	1,4
2º trimestre			
2007*	416,7	129,8	321,1
2008*	532,7	171,5	310,5
Variación %	27,8	32,1	-3,3
1º trimestre			
2007*	339,8	125,7	270,4
2008*	481,4	164,8	292,1
Variación %	41,7	31,1	8

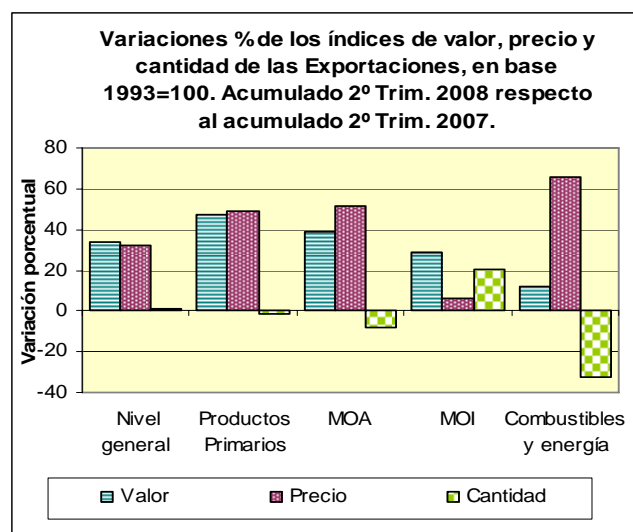
Elaboración propia. Fuente INDEC

Si analizamos las variaciones de los precios respecto del primer semestre de 2007 según los principales rubros exportados se observa que:

- En los Productos Primarios aumentaron el 49,1%, se destacaron los aumentos en los precios de los Cereales (trigo: 68,9% y maíz: 53,8%) y Semillas y frutos oleaginosos (soja: 44,3%). También influyeron en los aumentos de precios las Frutas frescas y los pescados y mariscos sin elaborar.
- En las MOA se registraron aumentos en los precios de Grasas y aceites (76,5%), productos lácteos (65%), Carnes (56,3%), Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (44%).
- El aumento en los Combustibles y energía fue del 65,4%, producto del incremento del precio del precio del petróleo crudo y de los combustibles elaborados.
- Las MOI no mostraron fuertes aumentos de precios pero todos los subrubros registraron comportamientos dinámicos.

En cuanto a las variaciones de los volúmenes exportados se destaca que:

- El crecimiento de los volúmenes exportados de las MOI fue influenciado principalmente por los mayores embarques de Material de transporte, Productos químicos y conexos y Máquinas y aparatos eléctricos.
- Todos los otros rubros presentaron variaciones negativas respecto a igual periodo del año anterior.



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Análisis de las Importaciones

Durante junio del 2008 las importaciones aumentaron el 44% respecto a igual mes del 2007, alcanzando un valor de USD5.146 millones.

Durante el mes se destacaron las compras de Bienes Intermedios, y Combustibles y lubricantes.

IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
<b>Total</b>	<b>5.147</b>
Bienes de Capital	973
Bienes Intermedios	1.743
Combustibles y lubricantes	722
Piezas bienes de Capital	865
Bienes de Consumo	489
Vehiculos	347
Resto	8

Elaboración propia. Fuente INDEC

Durante los primeros seis meses las compras del exterior fueron de USD28.113 millones, aumentando un 45% respecto de igual periodo del 2007.

### Variación de los precios y las cantidades según rubros importados

Durante junio el incremento de las importaciones respecto a igual periodo del 2007 se debió al aumento en las cantidades (22%) y en menor medida al incremento de los precios (18%).

Los Bienes Intermedios fueron los que mayor aumento tuvieron durante el mes, causado por un incremento conjunto de precios y cantidades importadas (28% y 12% respectivamente). Los productos más destacados dentro de este rubro fueron los porotos de soja, minerales de hierro, glifosato y abonos.

Continúan en importancia el aumento de las cantidades importadas de Combustibles y lubricantes, rubro que se incrementó un 155% debido a las mayores compras de gas-oil, gas natural licuado, fuel-oil, y hulla bituminosa.

Las Piezas y accesorios para bienes de capital, estuvieron impulsadas por las mayores importaciones de partes destinadas a motores y accesorios de carrocerías y partes destinadas a motores, generadores, grupos electrógenos y convertidores rotativos y partes y accesorios de carrocerías de vehículos automóviles.

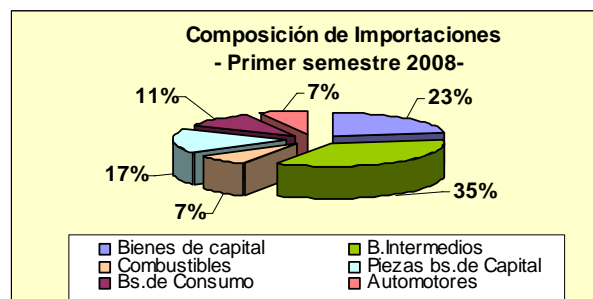
Los Bienes de capital incrementaron su valor un 24% morigerados por las compras de vehículos para transporte de mercancías, grupos electrógenos, chasis con motor y cabina para transporte de mercancías y compresores de gases.

Por último, las importaciones de Vehículos automotores de pasajeros aumentaron un 89%, influenciadas por las mayores compras de vehículos con capacidad hasta 6 personas de entre 1.500 y 3.000 cm<sup>3</sup> de cilindrada.

Las importaciones de Bienes de consumo mostraron un incremento del 26%, sobresaliendo las compras de motocicletas.

### Composición de las importaciones totales

Durante los primeros seis meses del año los productos que más se destacaron fueron: vehículos para el transporte de personas, partes y accesorios para el complejo automotriz, gas-oil, porotos de soja, aparatos de telefonía celular, aviones (ingresados temporalmente por más de 365 días), fosfato diamónico, minerales de hierro, glifosato y vehículos para el transporte de mercancías).



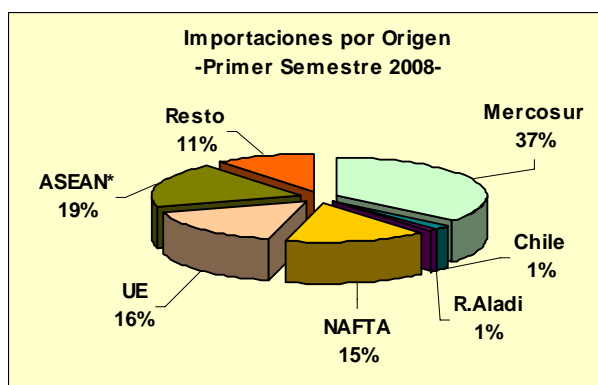
Elaboración propia. Fuente INDEC

Durante el semestre los rubros que mayor participación tuvieron en las importaciones argentinas fueron: Bienes intermedios (35%), Bienes de capital (23%), Piezas y accesorios para bienes de capital (17%).

### Origen de las importaciones

Los principales orígenes de las importaciones durante el primer semestre del 2008 fueron en orden de importancia:

- MERCOSUR (37%)
- ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India, (19%)
- UE (16%)
- NAFTA (15%)



Elaboración propia. Fuente INDEC

- **MERCOSUR:** durante junio las importaciones provenientes de este bloque se incrementaron el 43% en relación a igual periodo del 2007, destacándose los Bienes Intermedios (de Paraguay y Brasil), Bienes de capital, Vehículos automotores de pasajeros y Piezas y accesorios para bienes de capital (de Brasil).

Durante el semestre las compras desde este origen se incrementaron el 40%, principalmente por las importaciones de Bienes intermedios, Bienes de capital, Piezas y accesorios para bienes de capital y Vehículos automotores de pasajeros

- **Unión Europea:** las importaciones desde este bloque aumentaron durante junio, respecto a igual periodo del año anterior, impulsadas principalmente por las mayores compras de Piezas y accesorios para bienes de capital (de Alemania), Bienes Intermedios (de Italia, Bulgaria, Países Bajos y Reino Unido), y Bienes de capital (de Francia y Alemania).

Durante los primeros cinco meses las importaciones provenientes de esta zona aumentaron el 36%, influenciadas por los Bienes de capital, Bienes intermedios, y Piezas y accesorios para bienes de capital.

- **ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India:** las compras desde este bloque aumentaron, durante junio, un 37% respecto a igual periodo del 2007 por los mayores ingresos de Bienes intermedios y Bienes de consumo (de China), Bienes de Capital (de Tailandia y China) y Piezas y accesorios para bienes de capital (de China y Corea Republicana).

Durante los seis meses las importaciones desde este origen aumentaron (50%) por las mayores compras de Bienes intermedios, Bienes de capital y bienes de consumo de China.

- **NAFTA:** las importaciones provenientes de este bloque aumentaron un 14% respecto a junio del año anterior debido a las mayores compras de Bienes intermedios (de Estados Unidos), Combustibles y Vehículos automotores de pasajeros (de México).

En los seis meses, las importaciones crecieron el 38% respecto a igual periodo del 2007, debido principalmente a las mayores compras de Bienes intermedios, Bienes de capital, Vehículos automotores de pasajeros y Piezas y accesorios para bienes de capital.

### Índice de valor, precio y cantidad de las importaciones

Durante el primer semestre de 2008 los precios de las importaciones mostraron un aumento del 16% respecto de igual periodo de 2007, debido al incremento registrado en todos los usos,

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor. Precio y cantidad. Términos del intercambio base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	
<b>Acumulado 2º trimestre</b>				
2007*	230,5	102,4	225,1	124,3
2008*	335	118,9	281,8	141,5
Variación %	45,3	16,1	25,2	13,9
<b>2º trimestre</b>				
2007*	242,7	104,7	231,8	124
2008*	364	124,3	292,8	138
Variación %	50	18,7	26,3	11,3
<b>1º trimestre</b>				
2007*	218,4	102,2	213,6	123
2008*	306,1	113,4	269,8	145,3
Variación %	40,2	11	26,3	18,2

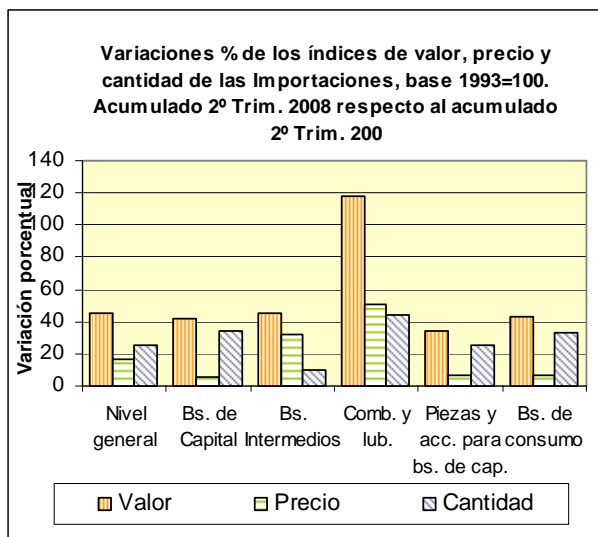
Elaboración propia. Fuente INDEC

Si analizamos las variaciones de los precios respecto del primer semestre de 2007 según los principales rubros importados se observa que:

- Los Combustibles y lubricantes encabezaron los aumentos (51,2%), junto con los Bienes intermedios (32,4%).

En lo referido a la evolución de las cantidades importadas, los usos que presentaron variaciones más significativas fueron:

- Combustibles y lubricantes (43,8%).
- Bienes de capital (34,2%)
- Bienes de consumo (33%).

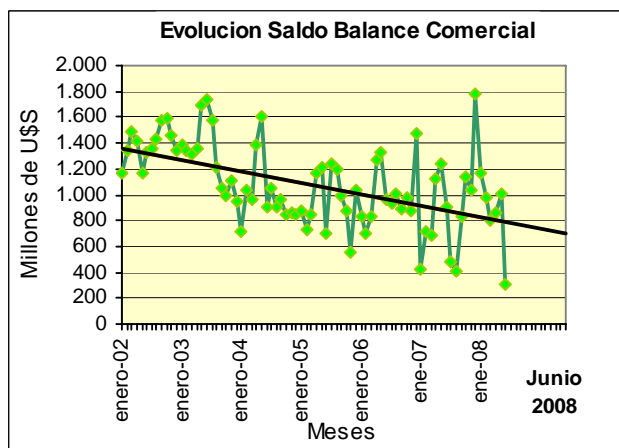


Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Resultado del Balance Comercial

El superávit comercial de junio de 2008 fue de USD308 millones, 67% por debajo del mismo mes de 2007 y el menor desde marzo del 2001. Durante el primer semestre del año Argentina acumuló un superávit de USD5.144 millones, un 5,8% menos respecto de igual periodo del año anterior.



Elaboración propia. Fuente INDEC

El resultado comercial durante junio y durante el semestre, de acuerdo a los distintos bloques comerciales fue el siguiente:

- **MERCOSUR:** durante junio, el saldo comercial con este bloque fue negativo en USD533 millones, mientras que durante el

semestre el déficit alcanzó los USD2.688 millones. El motivo de este resultado continúa siendo el déficit bilateral con Brasil que ya lleva 61 meses consecutivos (USD-529 millones)

- **Unión Europea:** en junio el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo positivo de USD448 millones. Durante los cinco meses el saldo fue de USD2.145 millones.
- **ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India:** la balanza comercial con este bloque fue superavitaria en USD914 millones durante junio, mientras que durante los seis meses la misma fue deficitaria en USD582 millones.
- **NAFTA:** el intercambio con este bloque fue deficitario tanto durante junio como durante el semestre en USD203 millones y USD1.065 millones respectivamente.

[Volver](#)

## Reservas Internacionales

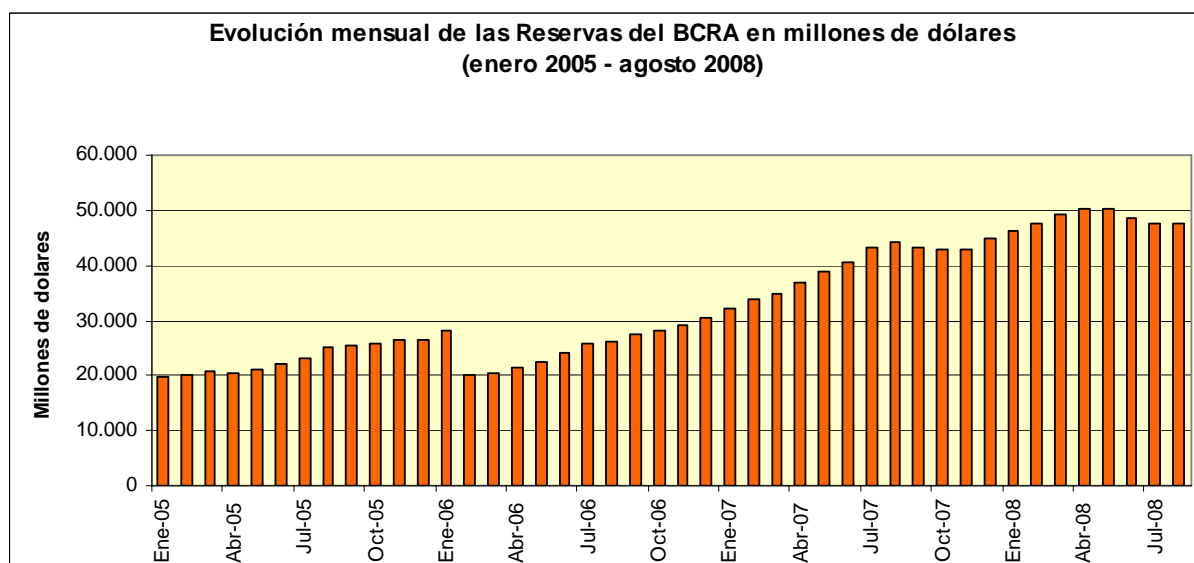
Durante el mes de julio, el BCRA continuó con la política de acumulación de reservas internacionales. A lo largo de dicho mes las mismas se incrementaron en unos USD168 millones respecto del mes anterior, lo que produjo que alcancen un valor de USD47.692 millones. No obstante respecto del mismo período del año anterior, las reservas internacionales experimentaron un aumento neto de USD3.539 millones.

No obstante, no hay que olvidar que desde febrero de 2006 y a lo largo de 28 meses consecutivo el BCRA ha mantenido una política de acumulación de reservas que hizo desde entonces las mismas aumentar a una tasa mensual del 3,3%. En este sentido es posible que la baja que viene observándose desde el mes de mayo de las reservas internacionales sea solamente una cuestión momentánea, pues en julio parece que la tendencia se revierte.

Respecto al volumen total negociado en el MULC durante el segundo trimestre de 2008, el mismo fue deficitario en unos USD3.600 millones. Los factores que explican este resultado observado son la prolongación de las turbulencias en los mercados financieros

internacionales, sumado a un desalineamiento de la demanda de dinero sin relación alguna con la situación del sistema financiero ni los fundamentos macroeconómicos locales,

derivaron en un proceso de cambio de portafolio a favor de activos externos.



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

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

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

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

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

Recordemos que el BCRA mantuvo durante el 2006 y 2007 una política conservadora de absorción monetaria, esterilizando la emisión

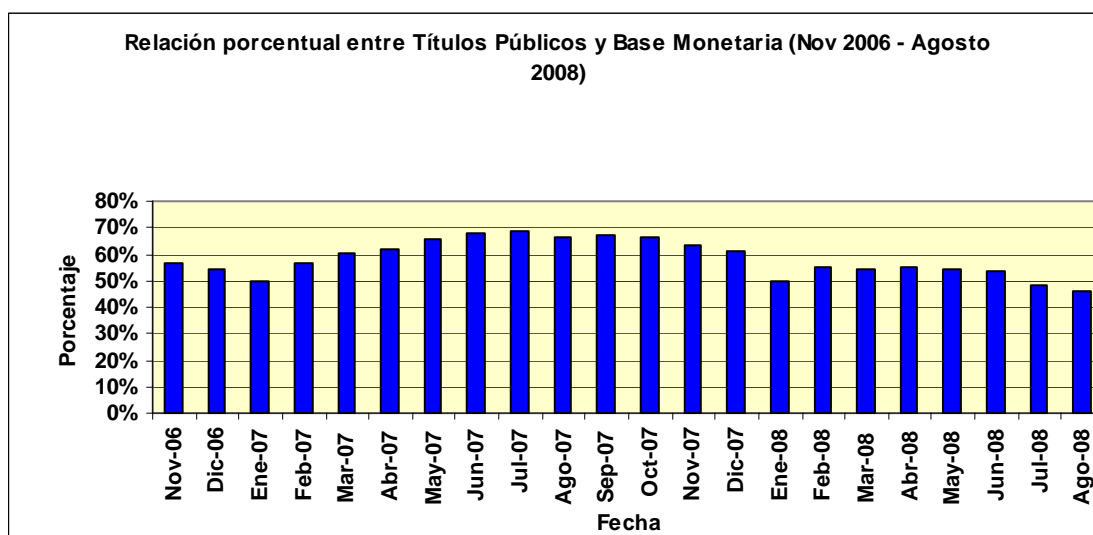
monetaria utilizada para la compra de reservas mediante las operaciones de pasajes y la colocación de títulos.

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

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

En el mes de junio la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria experimentó una baja de casi 6 puntos porcentuales y en julio alcanzó los 2,11 puntos porcentuales de reducción. Esto es explicado principalmente por la reducción en USD1.020 millones de los títulos públicos sumado al efecto del aumento en unos USD2.430 millones de la base monetaria.





Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

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

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

En el mercado de cambios, julio finalizó con una cotización de referencia de 3,0305 \$ y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registra desde mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas.

[Volver](#)

### Tipo de Cambio Real

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

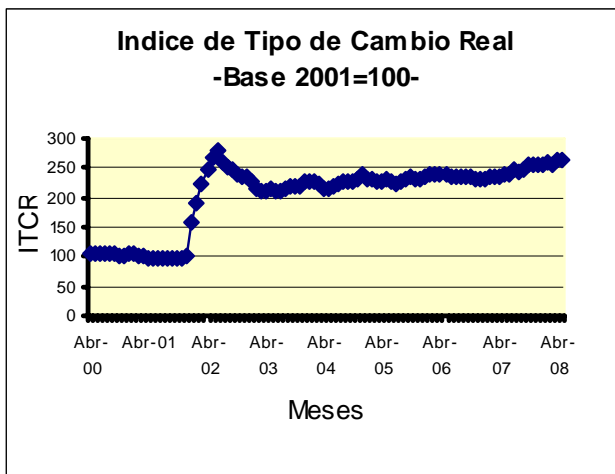
Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ene	225,135	226,822	231,706	234,216	230,359	254,088
Feb	215,134	228,085	230,939	238,964	233,747	258,950
Mar	211,729	223,473	226,381	237,959	234,018	257,042
Abr	209,070	216,298	227,798	238,144	236,203	265,419
May	212,847	216,353	229,717	237,576	237,946	264,607
Jun	212,004	219,142	226,250	234,502	239,086	258,482
Jul	209,237	221,300	224,377	236,117	245,624	
Ago	214,687	226,471	228,112	237,021	243,841	
Sep	220,591	227,813	230,759	235,952	247,173	
Oct	216,983	228,453	234,244	234,223	254,411	
Nov	219,890	232,682	232,331	232,392	255,129	
Dic	228,724	237,649	232,111	231,741	253,430	

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) disminuyó un 2.34% en junio con respecto al mes anterior apreciándose así el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice. Respecto al mismo período del año anterior, el índice aumentó un 8%.

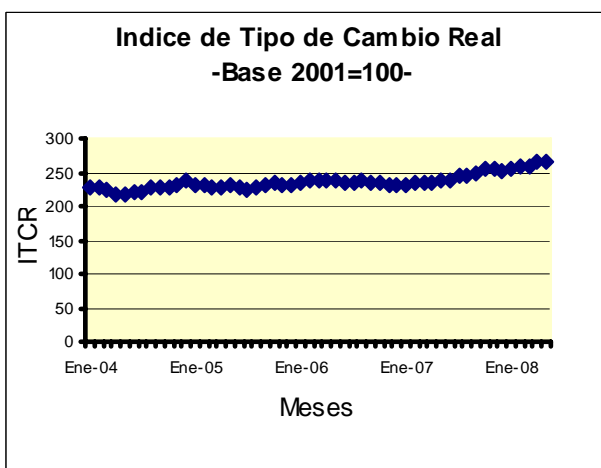
La apreciación real y nominal del euro, el dólar y el real explican en gran medida la caída del ITCRM dada la participación que tienen en el índice. En todos los casos la depreciación nominal fue atemperada por una diferencia inflacionaria negativa.

A continuación podemos observar la evolución del ITCRM desde la convertibilidad en el siguiente gráfico:



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

Inmediatamente podemos ver más detenidamente los cambios verificados en el tipo de cambio desde enero de 2004.



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

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

Así a principios de marzo de 2008 la relación fue de 2, en abril bajó levemente (1,98), retornando el sendero de 2 hacia mayo. En julio llegó a 2,12, lo cual se explica por el aumento experimentado en la base monetaria sumada a la reducción de u\$s1.064 millones en las reservas internacionales. En agosto alcanzó el valor de 2,17.

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

En junio el incremento mensual promedio del stock de reservas ha sido de 2,17% frente al 1,47% de la base monetaria. Para julio y agosto dichos valores se han mantenido en torno a 2,05 y 1,53 respectivamente.

En definitiva el dólar real se continúa atrasando respecto a los \$3 iniciales que se deseaban mantener como "tipo de cambio alto" de esta política. Esto explica la aceleración en el crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones.

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

[Volver](#)

## Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
<b>Nivel de actividad</b>			
PIB (millones de pesos corrientes)	1er. trimestre 2008		8,4%
Consumo Privado	1er. trimestre 2008		8,2%
Consumo Público	1er. trimestre 2008		7,1%
Inversión Interna Bruta Fija	1er. trimestre 2008		20,5%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Jun-08	-0,8%	6,5%
Estimador Mensual Industrial*	Jul-08	4,3%	9,4%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Jun-08	-13,9%	-6,6%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Jun-08	-1,1%	9,1%
<b>Evolución del consumo privado</b>			
Supermercados**	Jun-08	0,9%	29,4%
Centro de Compras *	Jun-08	2,4%	26,2%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Jul-08	0,4%	9,1%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Jul-08	0,7%	12,1%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor	Jul-08	0,4%	0,2%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Jul-08	0,2%	15,3%
Índice de Salarios	Jun-08	2,1%	25,6%
Índice del Costo a la Construcción	Jul-08	3,0%	17,5%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	Jul-08	3,8%	40,3%
Resultado Primario (millones de pesos)	Jul-08	52%	56,1%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Jul-08	23,5%	33,5%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	Jun-08	-12,1%	21%
Importaciones (millones de u\$s)	Jun-08	-1%	44%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Jun-08	-69%	-67%

\* Datos desestacionalizados

\*\* Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

## Series Históricas

**Oferta y Demanda Globales: series desestacionalizadas. Millones de pesos, a precios de 1993**

Período		Oferta y Demanda Globales					
Año	Trimestre	PIB	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	IIBF	Exportaciones
1993	I	228.820	19.146	158.160	31.841	40.734	16.222
	II	235.283	21.388	163.790	32.173	44.309	16.060
	III	240.006	23.029	165.928	32.479	46.781	16.228
	IV	241.911	24.548	166.824	31.318	48.453	16.854
1994	I	245.462	26.258	170.967	32.747	49.567	17.154
	II	250.441	27.100	175.097	31.934	51.924	18.163
	III	251.081	26.606	173.667	32.324	51.434	19.300
	IV	254.247	26.765	174.701	31.375	52.001	20.745
1995	I	250.348	26.160	170.407	31.892	50.001	22.595
	II	240.777	23.698	164.542	32.276	43.356	24.487
	III	239.891	22.342	163.268	31.939	42.355	22.361
	IV	241.728	24.063	165.816	33.249	42.402	22.896
1996	I	248.423	25.170	170.641	33.055	45.132	23.392
	II	253.896	27.995	173.605	32.804	47.790	23.947
	III	259.742	29.650	176.473	32.915	49.960	25.359
	IV	264.444	30.322	180.064	33.388	51.053	26.701
1997	I	269.972	33.750	185.177	33.903	53.323	26.885
	II	274.104	34.614	188.222	34.229	57.028	27.131
	III	280.980	37.248	193.976	33.095	58.435	28.302
	IV	284.709	37.926	196.315	35.191	59.404	29.186

(\*) 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: con estacionalidad. Millones de pesos, a precios de 1993

Período		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	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	216.370	20.089	152.148	28.507	37.325	15.396	3.083
	III	241.872	19.958	166.026	32.816	43.956	17.483	1.549
	IV	242.646	23.116	166.668	33.440	48.221	16.427	1.006
1994	I	245.132	24.947	169.860	33.048	50.776	16.058	338
	II	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	III	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	IV	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
1995	I	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
	II	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	III	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	IV	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
1996	I	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	II	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	III	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	IV	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
1997	I	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	II	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	III	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
	IV	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
1998	I	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	II	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	III	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	IV	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
1999	I	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	II	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	III	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	IV	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
2000(*)	I	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	II	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	III	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	IV	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
2001(*)	I	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	II	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	III	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	IV	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
2002(*)	I	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	II	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	III	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	IV	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
2003(*)	I	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	II	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	III	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	IV	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
2004(*)	I	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	II	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	III	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	IV	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
2005(*)	I	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	II	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	III	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	IV	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
2006(*)	I	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	II	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	III	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	IV	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
2007(*)	I	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	II	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	III	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	IV	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
2008(*)	I	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	II	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	III	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	IV	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
2009(*)	I	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	II	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	III	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	IV	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
2010(*)	I	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	II	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	III	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	IV	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
2011(*)	I	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	II	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
2012(*)	I	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.185

(\*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacio nalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
<b>1997</b>	<b>117,3</b>	<b>8,1</b>				
<b>1998</b>	<b>121,8</b>	<b>3,9</b>				
<b>1999</b>	<b>117,7</b>	<b>-3,4</b>				
<b>2000</b>	<b>116,8</b>	<b>-0,8</b>				
<b>2001</b>	<b>111,6</b>	<b>-4,4</b>				
<b>2002</b>	<b>99,5</b>	<b>-10,9</b>				
<b>2003</b>	<b>108,3</b>	<b>8,8</b>				
<b>2004</b>	<b>118,0</b>	<b>9,0</b>				
<b>2005</b>	<b>128,9</b>	<b>9,2</b>				
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
<b>2006</b>	<b>139,8</b>	<b>8,5</b>				
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
<b>2007</b>	<b>151,9</b>	<b>8,7</b>				
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
<b>2008</b>						
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

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, índices del nivel general y variaciones porcentuales desde 1994 en adelante

Período	EMI con estacionalidad				EMI desestacionalizado	EMI tendencia-ciclo	
	Índice base 2004 = 100	Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada			
		mes anterior	igual mes del año anterior		Índice base 2004 = 100	Índice base 2004 = 100	
1994	91,0	///	///	///	91,0	91,1	
1995	86,4	///	///	///	86,4	87,2	
1996	90,6	///	///	///	90,6	90,0	
1997	98,8	///	///	///	98,8	98,3	
1998	100,9	///	///	///	100,9	101,0	
1999	94,3	///	///	///	94,3	94,2	
2000	94,0	///	///	///	94,0	93,8	
2001	86,9	///	///	///	86,9	86,8	
2002	77,8	///	///	///	77,8	78,5	
2003	90,3	///	///	///	90,3	90,0	
2004	100,0	///	///	///	100,0	100,0	
2005	108,0						
	Enero	98,6	-3,1	7,8	7,8	107,4	103,9
	Febrero	95,2	-3,4	6,0	6,9	104,0	104,6
	Marzo	108,3	13,7	7,1	7,0	106,2	105,4
	Abril	106,6	-1,6	12,7	8,4	107,0	106,1
	Mayo	108,4	1,7	10,1	8,8	107,7	106,8
	Junio	106,1	-2,0	7,5	8,6	107,2	107,4
	Julio	108,8	2,5	5,0	8,0	106,4	108,0
	Agosto	112,6	3,5	7,3	7,9	108,7	108,6
	Septiembre	113,0	0,4	8,0	7,9	109,6	109,2
	Octubre	114,7	1,5	7,6	7,9	109,7	109,8
	Noviembre	114,1	-0,5	9,2	8,0	110,9	110,5
	Diciembre	109,8	-3,8	7,9	8,0	111,4	111,3
2006	117,0						
	Enero	102,1	-7,0	3,6	3,6	111,3	112,2
	Febrero	104,7	2,5	9,9	6,7	114,1	113,2
	Marzo	117,0	11,7	8,0	7,2	114,5	114,3
	Abril	114,9	-1,7	7,8	7,3	115,4	115,3
	Mayo	116,9	1,7	7,9	7,5	116,2	116,2
	Junio	116,6	-0,2	9,9	7,9	117,9	117,0
	Julio	119,3	2,3	9,7	8,1	117,6	117,7
	Agosto	121,8	2,0	8,1	8,1	117,7	118,3
	Septiembre	122,7	0,8	8,6	8,2	118,9	118,9
	Octubre	124,5	1,4	8,5	8,2	119,2	119,5
	Noviembre	124,3	-0,1	9,0	8,3	120,6	120,0
	Diciembre	119,6	-3,8	9,0	8,4	121,2	120,6
2007	125,8						
	Enero	108,5	-9,3	6,2	6,2	118,3	121,1
	Febrero	112,0	3,2	7,0	6,6	122,0	121,7
	Marzo	125,2	11,8	7,1	6,8	122,5	122,4
	Abril	122,5	-2,2	6,6	6,7	123,1	123,2
	Mayo	124,9	2,0	6,9	6,8	124,2	124,1
	Junio	122,7	-1,8	5,2	6,5	124,2	125,2
	Julio	122,0	-0,5	2,2	5,8	120,8	126,4
	Agosto	133,8	9,7	9,9	6,4	129,5	127,7
	Septiembre	133,4	-0,3	8,7	6,7	129,2	128,9
	Octubre	136,4	2,2	9,6	7,0	130,7	130,1
	Noviembre	136,6	0,1	9,8	7,2	132,2	131,1
	Diciembre	131,5	-3,7	9,9	7,5	132,9	131,8
2008							
	Enero	122,2	-6,9	12,6	12,6	0,0	12,5
	Febrero	118,0	-3,4	5,5	9,0	-2,3	5,6
	Marzo	128,0	8,6	2,4	6,6	-2,5	2,6
	Abril	132,7	3,5	8,3	7,0	5,8	8,3
	Mayo	133,4	0,5	6,7	7,0	-0,7	6,6
	Junio	124,6	-6,5	1,6	6,1	-4,0	1,8

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

(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		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2006	Diciembre	89,16	89,87	88,10	1,0	1,0	1,0
2007	Enero	90,18	90,69	89,43	1,1	0,9	1,5
2007	Febrero	90,45	91,02	89,60	0,3	0,4	0,2
2007	Marzo	91,14	92,10	89,73	0,8	1,2	0,1
2007	Abril	91,82	92,88	90,26	0,7	0,8	0,6
2007	Mayo	92,20	93,31	90,59	0,4	0,5	0,4
2007	Junio	92,61	93,74	90,95	0,4	0,5	0,4
2007	Julio	93,07	93,91	91,84	0,5	0,2	1,0
2007	Agosto	93,62	94,59	92,19	0,6	0,7	0,4
2007	Septiembre	94,37	95,37	92,90	0,8	0,8	0,8
2007	Octubre	95,01	96,11	93,41	0,7	0,8	0,5
2007	Noviembre	95,82	96,75	94,46	0,9	0,7	1,1
2007	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
2008	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
2008	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
2008	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
2008	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
2008	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
2008	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos -por Dólar en Promedio mensual
sep-03	2,9209
oct-03	2,8591
nov-03	2,8839
dic-03	2,9606
ene-04	2,8928
feb-04	2,9319
mar-04	2,8976
abr-04	2,8359
may-04	2,9197
jun-04	2,9603
jul-04	2,9552
ago-04	3,0136
sep-04	2,9960
oct-04	2,9692
nov-04	2,9546
dic-04	2,9709
ene-05	2,9460
feb-05	2,9153
mar-05	2,9266
abr-05	2,9004
may-05	2,8907
jun-05	2,8836
jul-05	2,8696
ago-05	2,8880
sep-05	2,9117
oct-05	2,9660
nov-05	2,9672
dic-05	3,0120
ene-06	3,0460
feb-06	3,0689
mar-06	3,0763
abr-06	3,0708
may-06	3,0535
jun-06	3,0815
jul-06	3,0821
ago-06	3,0790
sep-06	3,1001
oct-06	3,0985
nov-06	3,0754
dic-06	3,0603
ene-07	3,0850
feb-07	3,1026
mar-07	3,1010
abr-07	3,0891
may-07	3,0800
jun-07	3,0793
jul-07	3,1116
ago-07	3,1524
sep-07	3,1475
oct-07	3,1604
nov-07	3,1359
dic-07	3,1397
ene-08	3,1444
feb-08	3,1583
mar-08	3,1558
abr-08	3,1665
may-08	3,1511
jun-08	3,0409
jul-08	3,0223

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Principales tasas pasivas – Promedio mensual

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
mar-04	2,29	1,49	1,20
abr-04	2,12	1,62	1,20
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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos Totales del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	en pesos	en Dólares
dic-02	62.162	620
ene-03	63.377	663
feb-03	64.464	696
mar-03	64.800	742
abr-03	64.800	742
may-03	65.372	934
jun-03	67.107	1.061
jul-03	68.979	1.148
ago-03	70.227	1.271
sep-03	70.783	1.381
oct-03	70.971	1.466
nov-03	72.047	1.530
dic-03	73.189	1.692
ene-04	74.811	1.801
feb-04	74.644	1.870
mar-04	73.994	1.877
abr-04	75.430	1.948
may-04	74.730	2.154
jun-04	75.918	2.248
jul-04	76.797	2.313
ago-04	77.124	2.364
sep-04	77.851	2.434
oct-04	78.023	2.459
nov-04	78.881	2.459
dic-04	81.495	2.469
ene-05	83.756	2.524
feb-05	85.606	2.589
mar-05	87.288	2.641
abr-05	88.570	2.678
may-05	90.069	2.851
jun-05	91.143	2.938
jul-05	91.678	2.986
ago-05	93.090	3.209
sep-05	93.480	3.300
oct-05	95.005	3.333
nov-05	96.241	3.403
dic-05	98.488	3.491
ene-06	99.662	3.588
feb-06	101.203	3.692
mar-06	102.108	3.738
abr-06	104.268	3.857
may-06	106.325	4.040
jun-06	108.183	4.145
jul-06	110.349	4.263
ago-06	112.606	4.552
sep-06	114.312	4.733
oct-06	116.261	4.872
nov-06	118.035	4.949
dic-06	120.776	4.919
ene-07	123.273	4.980
feb-07	126.287	5.118
mar-07	127.966	5.133
abr-07	131.935	5.210
may-07	134.112	5.406
jun-07	135.888	5.395
jul-07	139.010	5.471
ago-07	141.590	5.961
sep-07	142.523	6.262
oct-07	143.772	6.423
nov-07	145.070	6.605
dic-07	150.776	6.694
ene-08	154.173	6.785
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.504	7.199

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

**Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual**

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
dic-02	30.700	5.179	35.878
ene-03	29.412	4.523	33.934
feb-03	28.932	4.433	33.365
mar-03	28.039	4.243	32.282
abr-03	27.413	3.973	31.386
may-03	27.086	3.904	30.990
jun-03	26.849	3.802	30.651
jul-03	26.518	3.744	30.262
ago-03	26.410	3.740	30.151
sep-03	26.642	3.664	30.306
oct-03	26.564	3.642	30.206
nov-03	26.576	3.768	30.344
dic-03	26.825	3.900	30.725
ene-04	26.607	3.772	30.379
feb-04	26.591	3.886	30.477
mar-04	27.102	3.709	30.816
abr-04	27.769	3.394	31.166
may-04	28.439	3.468	31.903
jun-04	29.475	3.615	33.089
jul-04	30.272	3.832	33.963
ago-04	30.793	4.180	34.896
sep-04	31.398	4.134	35.632
oct-04	32.575	4.134	36.687
nov-04	33.317	4.221	37.513
dic-04	34.108	4.525	38.633
ene-05	34.435	4.613	39.048
feb-05	34.853	4.730	39.584
mar-05	35.234	5.072	40.306
abr-05	36.101	5.292	41.393
may-05	37.233	5.368	42.601
jun-05	38.118	5.818	43.936
jul-05	38.929	6.500	45.429
ago-05	39.631	6.914	46.545
sep-05	40.588	7.131	47.720
oct-05	41.978	6.763	48.741
nov-05	43.741	6.739	50.480
dic-05	45.577	6.910	52.486
ene-06	46.820	7.100	53.920
feb-06	47.539	7.295	54.835
mar-06	48.247	7.770	56.016
abr-06	48.993	8.383	57.376
may-06	50.304	9.019	59.323
jun-06	52.193	9.478	61.671
jul-06	53.733	9.853	63.586
ago-06	55.132	10.224	65.356
sep-06	56.854	10.637	67.491
oct-06	58.987	10.980	69.966
nov-06	60.964	11.188	72.227
dic-06	62.981	11.238	74.214
ene-07	63.676	11.570	75.661
feb-07	64.553	12.037	77.051
mar-07	65.885	12.339	78.936
abr-07	67.824	12.659	80.959
may-07	69.616	12.891	82.998
jun-07	72.288	13.027	85.315
jul-07	74.933	13.643	88.576
ago-07	77.043	14.506	91.549
sep-07	79.642	15.200	94.842
oct-07	82.206	15.711	97.917
nov-07	85.196	15.881	101.077
dic-07	88.356	16.245	104.601
ene-08	91.044	16.826	107.870
feb-08	92.008	17.305	109.313
mar-08	93.722	17.037	110.760
abr-08	96.598	17.358	113.957
may-08	100.028	17.811	117.840
jun-08	100.817	17.641	118.458
jul-08	101.867	17.930	119.797

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

**Base Monetaria. Promedio mensual**

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total-Promedio Mensual
ene-03	18.755	10.840	29.595
feb-03	18.818	10.603	29.420
mar-03	19.280	11.108	30.388
abr-03	19.947	10.924	30.871
may-03	20.425	12.680	33.105
jun-03	21.671	14.489	36.160
jul-03	23.656	14.321	37.977
ago-03	24.711	14.263	38.974
sep-03	25.560	14.166	39.726
oct-03	25.793	15.937	41.729
nov-03	26.331	17.167	43.498
dic-03	28.716	16.662	45.378
ene-04	29.205	17.767	46.973
feb-04	28.935	17.950	46.885
mar-04	29.265	15.302	44.566
abr-04	29.581	16.511	46.092
may-04	29.978	17.144	47.122
jun-04	30.759	17.225	47.984
jul-04	32.167	14.328	46.495
ago-04	32.112	14.395	46.507
sep-04	32.023	14.313	46.335
oct-04	32.121	14.439	46.560
nov-04	32.442	14.689	47.131
dic-04	35.838	14.699	50.537
ene-05	36.365	13.730	50.094
feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
Jun-08	73.532	26.980	100.512
Jul-08	75.142	25.534	100.676

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	SOJA					GIRASOL					LINO		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.		ROTTERDAM
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
<b>2005</b>													
ENERO	215	473	159	524	210	238	582	61	S/C	126	587	140	S/C
FEBRERO	204	442	153	487	208	240	579	62	S/C	133	600	136	S/C
MARZO	230	495	175	542	232	261	612	62	S/C	126	729	128	S/C
ABRIL	224	488	172	545	229	268	606	61	S/C	117	932	128	1350
MAYO	228	465	175	544	218	269	612	60	S/C	116	1140	128	1350
JUNIO	243	461	184	547	220	271	618	63	S/C	116	1190	128	1405
JULIO	252	462	194	561	223	275	623	65	S/C	122	1228	128	1250
AGOSTO	242	451	190	545	221	271	597	81	S/C	124	1103	128	S/C
SEPTIEM.	235	457	176	546	211	265	568	83	S/C	146	908	128	725
OCTUBRE	231	458	168	585	200	264	544	85	S/C	139	885	128	S/C
NOVIEM.	226	441	168	554	200	259	502	81	S/C	124	760	128	S/C
DICIEM.	238	432	181	539	210	239	503	77	S/C	122	662	128	S/C
<b>2006</b>													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C
AGOSTO	227	509	170	626	206	223	576	77	S/C	127	530	129	S/C
SETIEM.	222	517	172	600	213	227	577	83	S/C	160	530	138	S/C
OCTUBRE	243	542	187	613	224	230	580	87	S/C	155	530	138	S/C
NOVIEMBRE	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DICIEMBRE	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
<b>2007</b>													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SEPTIEMBRE	350	841	253	981	331	404	1069	147	S/C	263	770	170	1033
OCTUBRE	356	884	287	988	384	430	1261	150	S/C	309	806	182	1437
NOVIEMBRE	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEMBRE	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
<b>2008</b>													
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

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

[Volver](#)

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

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

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

[Volver](#)



## Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo
<b>2002</b>			
Enero	2064	899	1165
Febrero	2090	751	1339
Marzo	2191	697	1494
Abril	2026	606	1420
Mayo	1985	816	1169
Junio	2020	691	1329
Julio	2072	717	1355
Agosto	2124	700	1424
Septiembre	2297	725	1572
Octubre	2354	768	1586
Noviembre	2248	786	1462
Diciembre	2178	835	1343
<b>2003</b>			
Enero	2191	799	1392
Febrero	2124	777	1347
Marzo	2241	926	1315
Abril	2461	1110	1351
Mayo	2785	1085	1700
Junio	2878	1141	1737
Julio	2835	1259	1576
Agosto	2346	1135	1211
Septiembre	2369	1318	1051
Octubre	2436	1440	996
Noviembre	2447	1336	1111
Diciembre	2452	1508	944
<b>2004</b>			
Enero	2321	1609	712
Febrero	2394	1364	1030
Marzo	2659	1690	969
Abril	3040	1651	1389
Mayo	3392	1792	1600
Junio	2947	2039	908
Julio	3027	1970	1057
Agosto	2939	2032	907
Septiembre	2995	2025	970
Octubre	2826	1973	853
Noviembre	3048	2193	855
Diciembre	2962	2109	853
<b>2005</b>			
Enero	2773	1901	872
Febrero	2592	1867	725
Marzo	3050	2198	852
Abril	3542	2380	1162
Mayo	3684	2476	1208
Junio	3420	2724	696
Julio	3596	2349	1247
Agosto	3820	2626	1194
Septiembre	3466	2468	998
Octubre	3377	2503	874
Noviembre	3251	2701	550
Diciembre	3536	2496	1040
<b>2006</b>			
Enero	3160	2323	837
Febrero	3032	2326	706
Marzo	3563	2724	839
Abril	3819	2547	1272
Mayo	4150	2825	1325
Junio	3817	2860	957
Julio	3780	2854	940
Agosto	4291	3283	1008
Septiembre	4065	3170	895
Octubre	4225	3254	971
Noviembre	4109	3237	872
Diciembre	4236	2755	1481
<b>2007</b>			
Enero	3368	2950	418
febrero	3511	2791	720
Marzo	4097	3418	679
Abril	4261	3139	1122
Mayo	4794	3542	1240
Junio	4480	3580	901
Julio	4603	4120	479
Agosto	5023	4607	416
Septiembre	4802	3963	839
Octubre	5539	4401	1139
Noviembre	5422	4384	1039
Diciembre	5668	3882	1786
<b>2008</b>			
Enero	5639	4475	1164
Febrero	5189	4207	982
Marzo	4961	4160	801
Abril	5791	4927	864
Mayo	6203	5198	1005
Junio	5454	5146	308

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Glosario

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

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

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

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

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

**BCRA:** Banco Central de la Republica Argentina.

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

**BODEN:** Bono del Estado Nacional.

**CER:** Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

**CyE:** Combustibles y energía.

**EMAE:** Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

*EPH*: Encuesta Permanente de Hogares.

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

*FED*: Reserva Federal de los EE.UU.

*FMI*: Fondo Monetario Internacional

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

*i.a.*: Interanual

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

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

*INDEC*: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*IVA*: Impuesto al Valor Agregado

*LEBAC*: Letras del Banco Central.

*LIBOR*: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

*MECON*: Ministerio de Economía y Producción

*MAE*: Mercado Abierto Electrónico

*MERCOSUR*: Mercado Común del Sur

*MERVAL*: Mercado de Valores de Buenos Aires.

*MOI*: manufacturas de origen industrial.

*MOA*: manufactura de origen agropecuario.

*MULC*: Mercado Único y Libre de Cambios.

*NOBAC*: Notas del Banco Central.

*OMC*: Organización Mundial del Comercio

*PP*: Productos primarios

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

*p.b.*: puntos básicos

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

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

*ROFEX*: Mercado a término de Rosario.

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

*SPNF*: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

*TCRM*: Tipo de cambio real multilateral.

*TLC*: Tratados de Libre Comercio

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

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

*VN*: Valor Nominal.

*Ventas en supermercados*: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m<sup>2</sup>.

*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.

***ESTUDIOS ESPECIALES***

---

## **Empleo Industrial en el Partido de General San Martín. Su evolución en los últimos 30 años.**

**Por: Adrián Gutiérrez Cabello**

---

## Introducción

El presente trabajo basado en los datos de los censos económicos nacionales y del Primer Censo Industrial del Partido de General San Martín, que llevo a cabo la Escuela de Economía y Negocios de la Universidad Nacional de San Martín a solicitud del Municipio, desarrolla cual fue la evolución del empleo y de los establecimientos industriales.

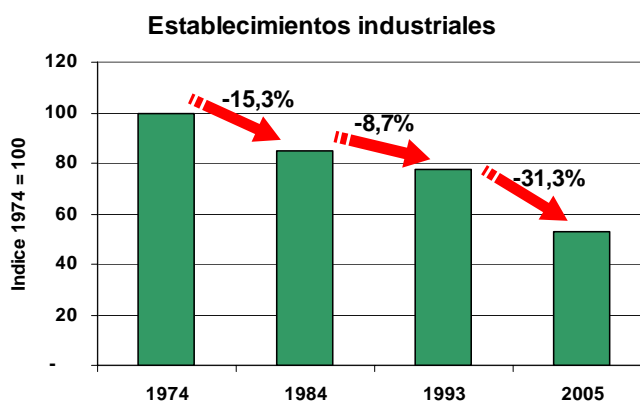
Es importante recordar que el Partido de General San Martín, es conocido como la **“Capital de la Industria”**, dada su importancia en el desarrollo industrial del país, principalmente a partir de la gran concentración de industrias PyMEs, en los rubros textiles, plástico, metalúrgica y autopartista fundamentalmente.

## Locales Industriales

La cantidad de locales industriales en los últimos 30 años ha descendido un 47%. Este proceso se puede explicar entre otros motivos por:

- Reconversiones
- Fusiones
- Traslados por beneficios impositivos
- Crisis económicas

Si bien es un fenómeno mundial la menor cantidad de industrias, lo más llamativo de es la gran pérdida de establecimientos que tuvo el Municipio en el último período intercensal, (1993-2005), más del 30%; llevando esto a locales abandonados, muchos de los cuales de difícil readaptación para otras actividades, desocupación y la pérdida del tejido social y económico que se generaba alrededor de estas industrias.



Fuente: Elaboración propia, en base INDEC – Censo Industrial San Martín 2005

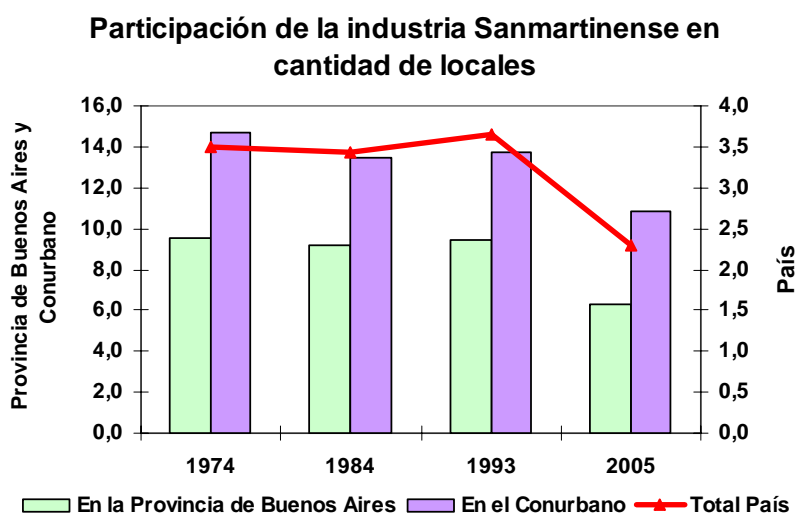
En locales industriales inactivos se convirtieron en algunos casos, en supermercados, centros deportivos, depósitos, o se demolieron para realizar nuevas construcciones. En cambios otros continúan sin actividad a la espera que nuevas industrias se instalen en ellos.

Además esta pérdida de establecimientos industriales fue muy superior al registrado en la provincia, (20%), y en el Conurbano (27,5%). Todo esto generó que San Martín perdiera importancia relativa tanto a nivel provincial como en el Conurbano.

Entre los años 1974 y 1993 mantuvo su participación a nivel provincial en alrededor del 9%, decayendo levemente en el Conurbano, (de 14,7% a 13,7%). Es muy importante el descenso registrado a partir de 1993, donde pasó a representar al año 2005 algo más del 6% del total de la provincia y el 11% del Conurbano, la pérdida de representatividad fue del 33% y 27%, respectivamente.



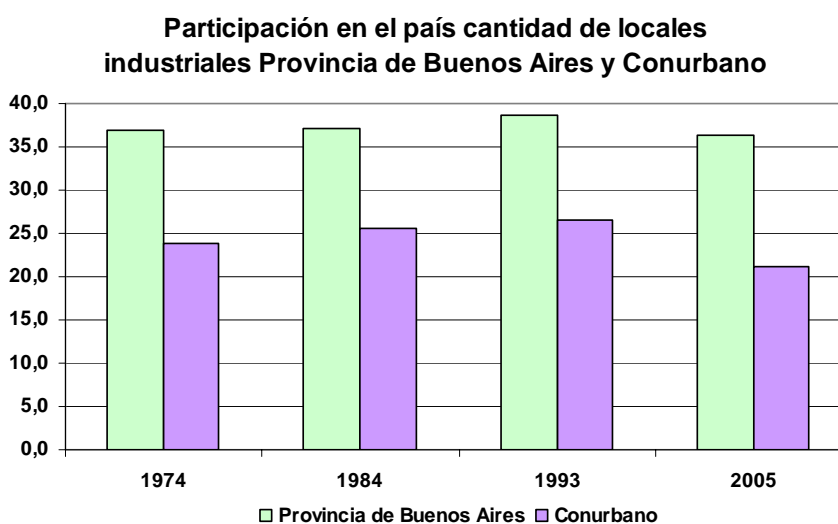
Entre 1974 y 1993 la participación de San Martín en el total de locales industriales del país se mantuvo en alrededor 3,5%. En los últimos diez años ha tenido un fuerte descenso dado que la participación actual es de poco más del 2%.



Fuente: Elaboración propia, en base INDEC – Censo Industrial San Martín 2005

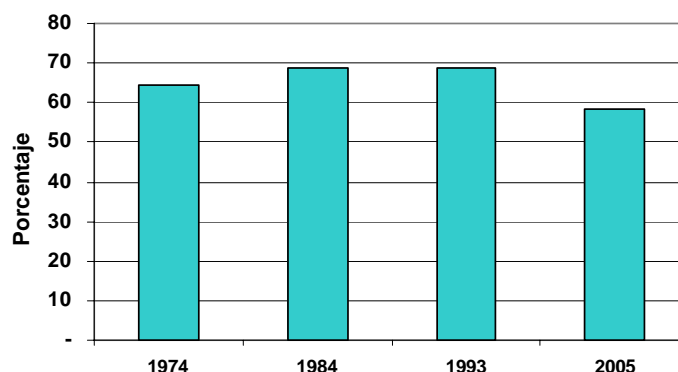
En el total país, la Provincia de Buenos Aires mantuvo estable su participación en el total de establecimientos, el promedio en los últimos 30 años se mantuvo en alrededor del 37%, sólo perdió dos puntos de representatividad entre 1993 y 2005. En cambio el Conurbano ha tenido una importante pérdida en la participación en el total de industrias tanto a nivel provincial, como nacional.

De lo anterior surge que hay un traslado de locales industriales desde el cordón industrial del Gran Buenos Aires hacia el interior de la Provincia de Buenos Aires y también a las demás provincias.



Fuente: Elaboración propia, en base INDEC – Censo Industrial San Martín 2005

### Participación locales industriales del Conurbano en la Provincia



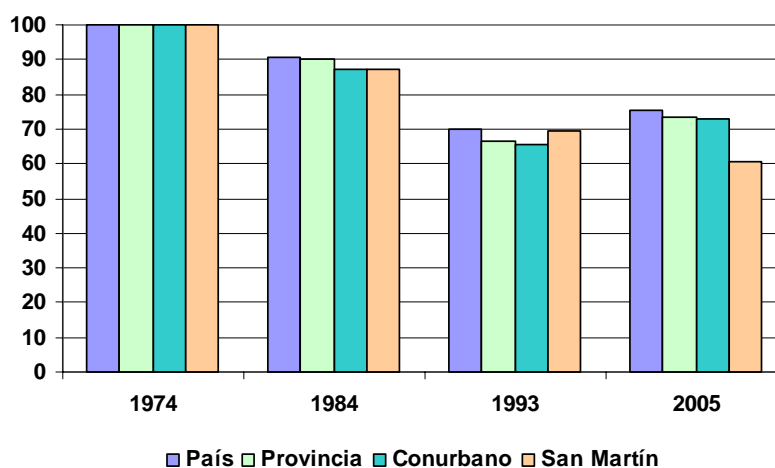
Fuente: Elaboración propia, en base INDEC – Censo Industrial San Martín 2005

### El empleo industrial

Entre 1974 y 2005 la ocupación industrial en el país descendió un casi un 25%, en este período ínter censal, el mínimo se registro en el año 1993, donde la caída con respecto a 1974 había sido del 30%. Buenos Aires registró una disminución porcentual mayor que a nivel nacional y dentro de la provincia el Conurbano tuvo un descenso superior que la media provincial. Tanto a nivel nacional como de la provincial, hubo una recuperación en la cantidad de puestos de ocupados industriales con respecto a 1993.

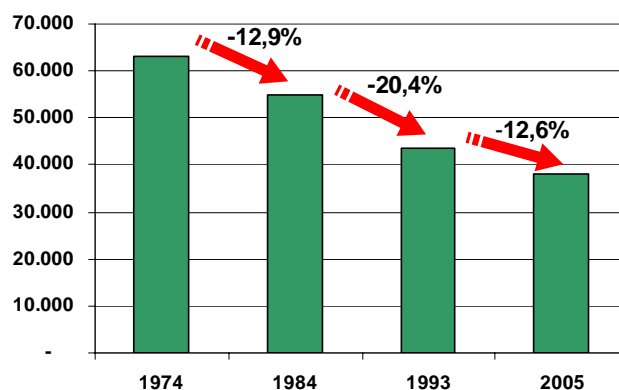
En el Partido de San Martín la pérdida de puestos trabajo fue significativa, pero algo menor a la cantidad de establecimientos, el descenso fue del 40%. El mayor porcentaje de destrucción de empleo fue en el período 1983-1994, con una caída del 20%. A diferencia de lo ocurrido en el país y en la provincia y en los demás partidos del Conurbano, en el período 1993-2005 se perdieron puestos de empleo.

### Evolución del empleo industrial - Base 1974 = 100



Fuente: Elaboración propia, en base INDEC – Censo Industrial San Martín 2005

### Ocupación industrial en San Martín

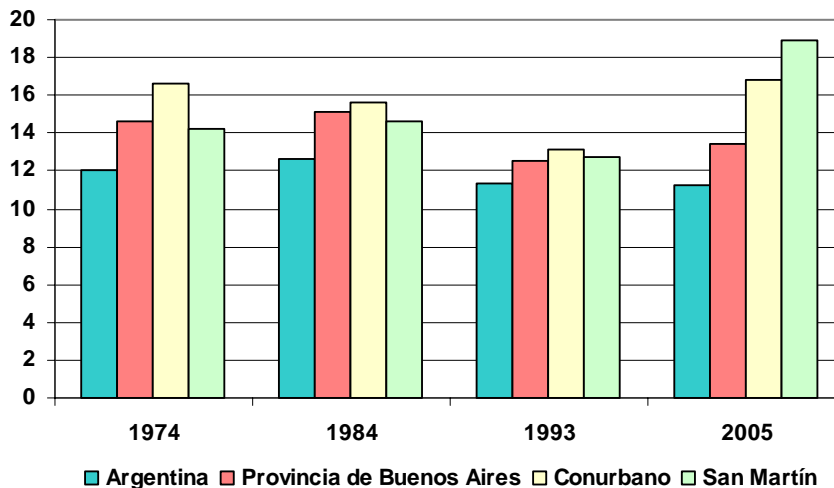


Fuente: Elaboración propia, en base INDEC – Censo Industrial San Martín 2005

En la Argentina el promedio de ocupados por local entre 1974 y 2005, descendió levemente, al igual que en la Provincia de Buenos Aires; en el Conurbano en igual período de tiempo se mantuvo estable, alcanzando valores mínimos en el año 1993.

En San Martín, es importante destacar el aumento del promedio de ocupados por local, que creció un 30% entre 1974 y 2005, pero entre 1993 y 2005 el crecimiento fue de algo más del 50%. Lo que muestra un aumento en el tamaño de las industrias del Partido. La media de ocupados es muy superior al nivel nacional y provincial, y levemente mayor que al Conurbano.

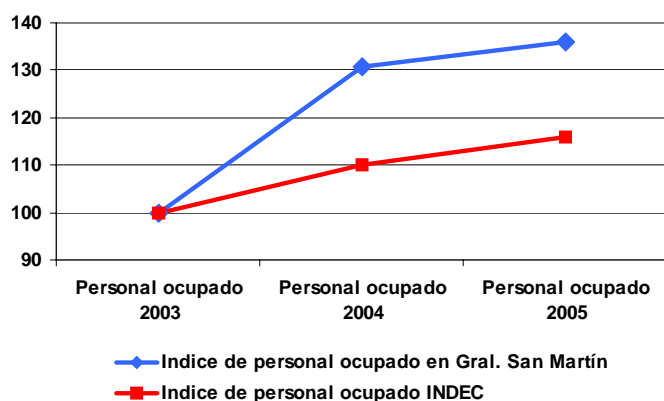
### Ocupados por local 1974-2005



Fuente: Elaboración propia, en base INDEC – Censo Industrial San Martín 2005

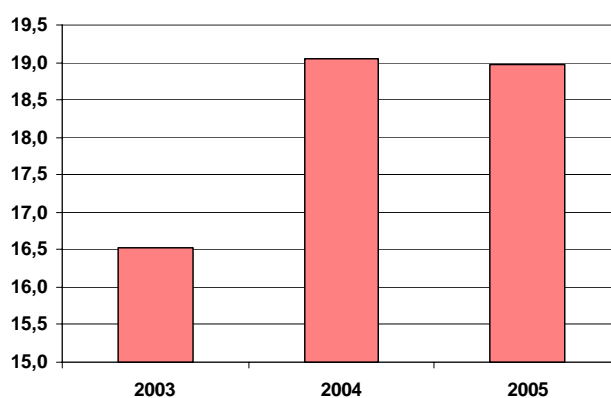
Del Censo Industrial 2005 surge que la ocupación industrial en General San Martín creció en alrededor del 35% entre el 2003 y 2005, duplicando al registrado a nivel nacional. Acompañado con un crecimiento del 15% en la cantidad de locales industriales. También fue importante el crecimiento en el promedio de ocupados por local, que entre el 2003 y 2005 pasó de 16,5 a 19 ocupados.

## Evolución del personal ocupado en la industria



Fuente: Elaboración propia, en base INDEC – Censo Industrial San Martín 2005

## Personal ocupado por local



Fuente: Elaboración propia, en Censo Industrial San Martín 2005

## Conclusiones

Se puede observar que en el Partido en las últimas tres décadas hubo proceso de desindustrialización, que comenzó a revertirse a partir del 2002, con los cambios en la política económica, (Fin de la Convertibilidad y posterior devaluación del Peso). Este cambio en las reglas de juego permitió por un lado un proceso de sustitución de importaciones, y por otro a partir de la mayor competitividad aumentar las exportaciones y generar nuevos mercados.

Industrias como la textil, tan representativa en nuestro municipio hasta fines de los ochenta, comenzó a resurgir a partir del 2002. Según datos del Censo Industrial 2005, la mitad de las empresas textiles habían sido creadas a partir de los años 2001/2002. Esto es solo un ejemplo de los sectores que se recuperaron.

Un hecho positivo es el aumento relativo del tamaño de las industrias medido en ocupados por local, esto se asocia a un proceso de aumento en la eficiencia en la producción y en economías de escala.

[Volver](#)

---

## **Exportaciones agropecuarias - 1er. Semestre 2008**

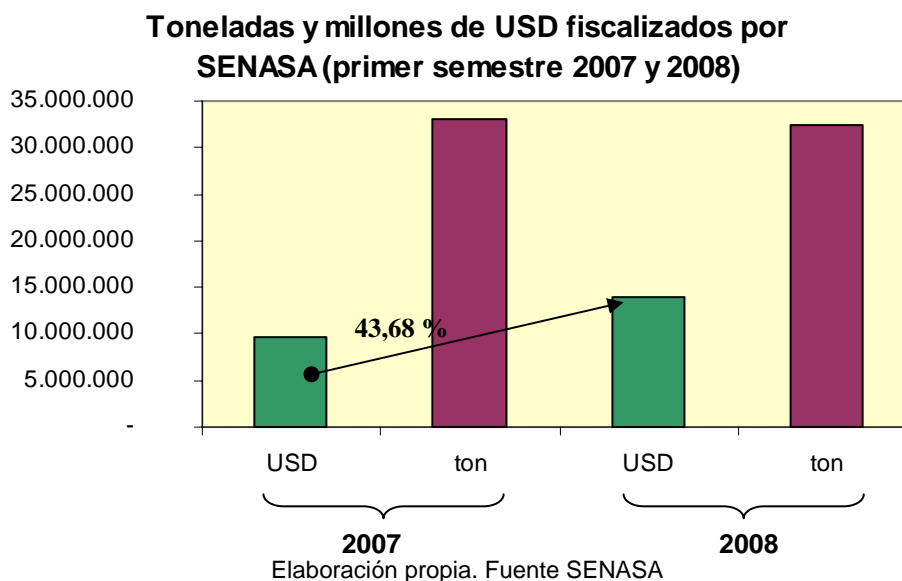
**Por: Lic. Valeria Errecart**

**Claudia De Rito**

---

Durante el primer semestre de 2008 el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (Senasa) fiscalizó exportaciones por un total de USD 13,9 millones, de los cuales un 72% correspondieron a cereales, oleaginosas y subproductos y un 17% a productos de origen animal. Respecto a las toneladas, en total alcanzaron un valor de 32,3 millones, siendo los cereales los que explican más del 90% de las mismas.

Respecto a lo sucedido en el mismo periodo de 2007, observamos que las exportaciones totales fiscalizadas por el Senasa han experimentado una reducción de 628.865 toneladas mientras que en divisas han aumentado un 43,7%, lo que evidencia que el precio por tonelada de los alimentos ha tenido un crecimiento significativo y en correlación con los cambios experimentados en el mercado internacional.



Desagregando por principales rubros, dentro de la categoría de Cereales, oleaginosas y subproductos, en el primer semestre de 2008 los más representativos fueron el maíz y el trigo, que explicaron más del 46% del total exportado en toneladas. También es de destacar el desempeño del rubro aceites, el cual explica el 21,7% del total exportado en millones de dólares. En este sentido, si observamos los precios por tonelada de dichos productos, es la categoría de aceites la que mayor valor alcanzó (USD1.160) en comparación al promedio total (USD342).

No obstante, si bien somos el tercer productor mundial de soja, durante el primer semestre de 2008 se registraron importaciones de dicha oleaginosa. Hemos pagado a Paraguay un total de USD722.435 por la compra de 1.658.719 toneladas; lo que equivale a un precio por tonelada de USD436.

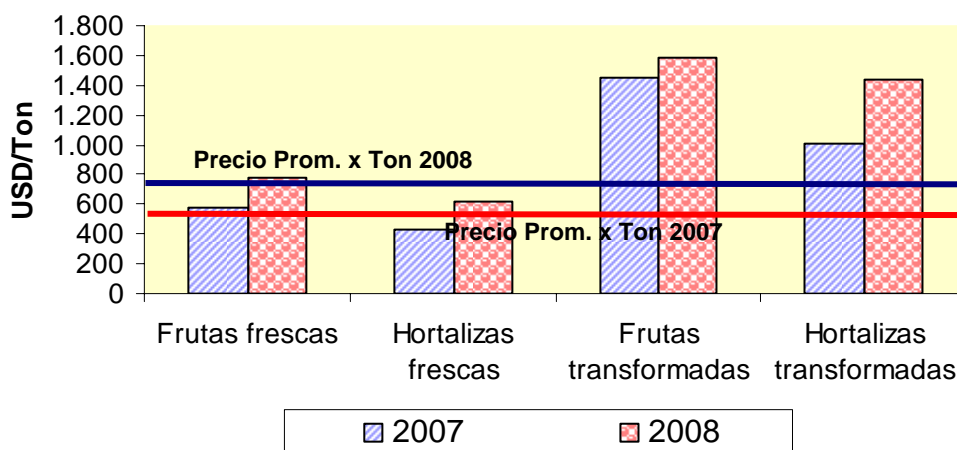
Aunque nuestro balance comercial del rubro bajo análisis, durante el primer semestre de 2008, ha sido positivo en USD9.315.201 y en 22.976.504 toneladas, los precios pagados por tonelada importada son mayores a los cobrados por las exportadas. Tal es el caso de la soja cuyo valor por tonelada exportada fue de USD351 y del importado fue de USD436. Comparativamente con el mismo período de 2007, la situación fue inversa.

	2007			2008		
	Ton	000 u\$s	u\$s/Ton	Ton	000 u\$s	u\$s/Ton
<b>Exportaciones</b>	<b>29.970.638</b>	<b>6.444.869</b>	<b>215</b>	<b>29.403.220</b>	<b>10.061.497</b>	<b>342</b>
Soja	3.453.622	885.925	257	3.541.962	1.244.327	351
<b>Importaciones</b>	<b>1.225.484</b>	<b>296.037</b>	<b>242</b>	<b>1.426.716</b>	<b>746.296</b>	<b>432</b>
Soja	1.171.922	285.822	244	1.658.719	722.435	436
<b>Saldo Cuenta Corriente</b>	<b>28.745.154</b>	<b>6.148.832</b>		<b>27.976.504</b>	<b>9.315.201</b>	
Saldo Cta Cte Soja	2.281.700	600.103		1.883.243	521.892	

Elaboración propia. Fuente Senasa

Considerando el rubro Legumbre y Hortalizas, observamos que durante el primer semestre del 2008 la categoría que mayor participación tuvo en toneladas fue Frutas Frescas (72%), alcanzando las 1.089.716 toneladas. Si nos referimos a los precios cobrados por tonelada exportada, observamos que todos los rubros, exceptuando Hortalizas frescas, incrementaron su valor por encima del precio promedio por tonelada (USD 759). En este sentido, es de destacar que durante el mismo período del año anterior dicho rubro ha experimentado el mismo comportamiento, pero con precio promedio de USD563, (un 35% menor al registrado en 2008).

**Precio por tonelada exportada de Frutas, Hortalizas y Legumbres (1er semestre 2007 y 2008)**

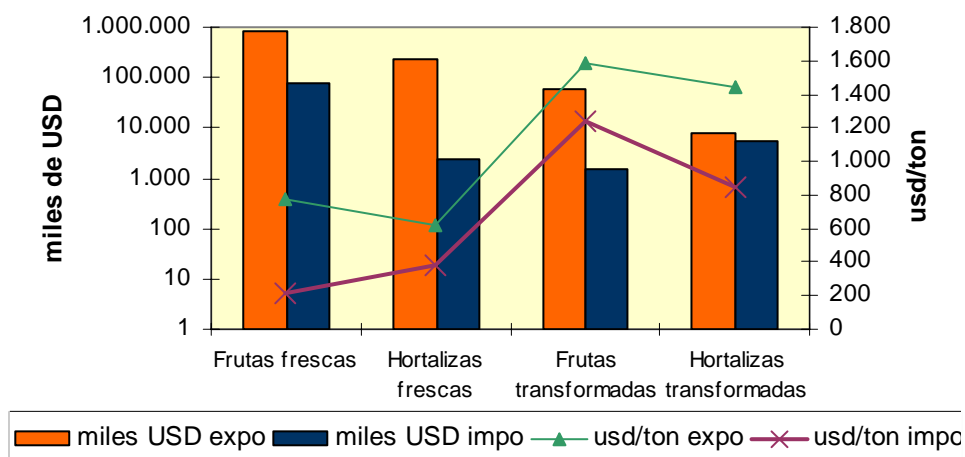


Elaboración propia. Fuente Senasa

En el caso de la diferencia de precio por tonelada que existe entre las Frutas y Hortalizas frescas y las transformadas, se debe a que las segundas poseen mayor valor agregado, sin embargo, son las Frutas frescas las que representan el mayor ingreso de divisas; cuyos destinos principales son Rusia y Brasil.

El saldo del balance comercial de esta categoría también es superavitario, destacándose que los precios por tonelada exportada son mayores respecto a los pagados por tonelada importada; hecho que permite considerar términos de negociación a lo largo de la cadena productiva mejores que en la categoría anterior.

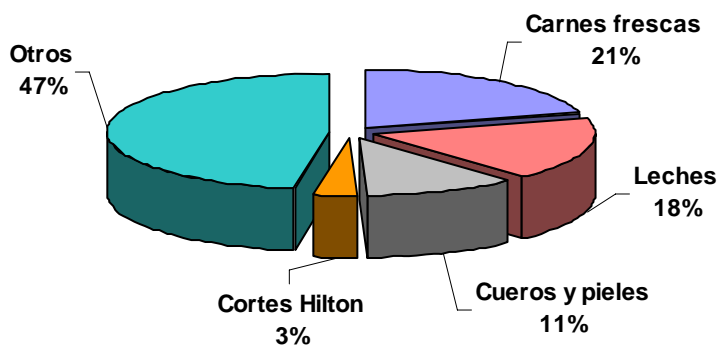
miles de USD y usd/ton de expo e impo (primer semestre 2008)



Elaboración propia. Fuente Senasa

En el rubro Productos, Subproductos y Derivados de Origen Animal, cuatro categorías representan el 53% de las exportaciones de bovinos; las carnes frescas explican el 21%, mientras que el Corte Hilton solo el 3%. No obstante esta diferencia en representación porcentual en la canasta de exportaciones de bovinos, por el Corte Milton nos pagan más de USD14.000 por tonelada mientras que por las carnes fresca USD4.156 por tonelada.

Participación por categoría de exportaciones Bovinas (1er semestre 2008)



Elaboración propia. Fuente Indec

Asimismo, dentro del rubro bajo análisis registramos compras a terceros países; las más representativas fueron Cueros y pieles, Carnes frescas de Porcinos y pollos; por las cuales pagamos en promedio unos USD1.893.

En el siguiente cuadro podemos observar los precios por tonelada exportada e importada dentro del rubro bajo análisis. Si bien ocurre lo contrario al rubro Hortalizas y legumbres porque se paga por tonelada importada un promedio de USD1.893, valor menor al experimentado por los cobros cobrado por tonelada exportada USD2.389.



	2008		
	Ton	000 u\$s	u\$s/Ton
<b>Exportaciones</b>	<b>1.003.843</b>	<b>2.398.157</b>	<b>2.389</b>
<b>Bovinos</b>	417.284	1.439.448	3.450
Carnes frescas	86.753	360.528	4.156
Leches	73.496	315.220	4.289
Cueros y pieles	46.112	150.894	3.272
Cortes Hilton	12.272	181.236	14.768
<b>Pollos</b>	106.934	148.688	1.390
Carnes frescas	58.477	89.331	1.528
<b>Abejas</b>	38.828	94.384	2.431
<b>Importaciones</b>	<b>71.678</b>	<b>135.688</b>	<b>1.893</b>
<b>Porcinos</b>	20.551	49.018	2.385
Carnes frescas	15.812	39.206	2.479
<b>Bovinos</b>	24.670	22.898	928
Cueros y pieles	1.081	7.113	6.581
<b>Pollos</b>	7.199	12.407	1.724
Carnes frescas	1.496	4.591	3.069

Elaboración propia. Fuente Senasa

Analizando los destinos de las exportaciones según grande rubros, tenemos el siguiente comportamiento:

- a) Productos, Subproductos u derivados de origen animal: el 80% de las toneladas enviadas de Carnes Frescas durante el primer semestre de 2008, estuvo destinado a 8 países, siendo estos: Rusia, Chile, Alemania, Israel, Holanda, Brasil, Italia y Venezuela. De estos, Alemania es el que mayor precio paga por tonelada (USD10.866), siendo el precio promedio de esta categoría USD4.156 por tonelada.

Si nos referimos a las exportaciones de Leche, podemos decir que Venezuela, Argelia y Brasil representan el 60% de las toneladas enviadas. En cuanto a los Cueros y pieles son vendidos principalmente a China, Hong Kong que juntos representan el 60% de las exportaciones de dicha categoría; aunque Sudáfrica es la región que mayor precio por tonelada paga por este producto (USD21.458), valor muy superior respecto del promedio (USD3.272 por tonelada).

En el caso de los Cortes Milton, tienen como principal destino Alemania, país que representa el 50% de los envíos de esta categoría.

- b) Cereales, Oleaginosas y Subproductos: dentro de este rubro, la categoría Maíz, tuvo durante el primer semestre de 2008 como principales destinos a España, Irán, Perú, Egipto, Argelia, Marruecos y Portugal, participando estos países en un 65% de los envíos de dicho producto. En lo referente al Trigo, Brasil es el principal destino de este producto representando el 40% de los envíos.

Un 75% de las exportaciones de soja, la oleaginosa predominante, estuvo destinado a China, país que presentó el mayor incremento, respecto al primer semestre de 2007, tanto en las toneladas exportadas (133%) como en el ingreso de divisas (195%).

## Conclusión

De acuerdo a los datos extraídos de Senasa, podemos concluir diciendo que si bien los saldos comerciales de todos los grandes rubros bajo análisis resultaron positivos durante el primer semestre de 2008, la mayoría de los productos exportados sufrieron reducciones de los volúmenes enviados; hecho que fue contrarrestado por los fuertes aumentos de los precios internacionales.

En relación al lo sucedido en el primer semestre de 2007, en el mismo periodo de 2008 la cartera de clientes de Argentina, como así también la de proveedores se ha ido modificando. China, Rusia, y países de la UE se transformaron en clientes fuertes, mientras que Brasil, Paraguay y Estados Unidos son nuestros proveedores.

En definitiva, conforme la devaluación de las monedas y del efecto inflacionario existente en cada país con los cuales se realizan intercambios comerciales, la cartera de clientes y proveedores externos de nuestro país se va modificando lentamente. A ello hay que sumarle la percepción y grado de confiabilidad que tiene Argentina en el mundo.

[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 antropro-zoomorfas destacándose generalmente en las últimas, fuera de los ojos y la lengua, las fuertes mandíbulas con dientes puntiagudos.

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

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

