



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

59

Serie Informe de Coyuntura
Abril 2010



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Horacio Val
Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Enrique Déntice

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

Sector Público

Rafael Levy
Clara López

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Claudia De Rito

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño: Alba Mejail - Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

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

Editorial

La actividad económica se encuentra en recuperación como lo podemos observar en el comportamiento, ya que demuestra una variación positiva de 5,4%.

Las expectativas de crecimiento para 2010, han sido ajustadas al alza por los pronosticadores del REM, previéndose para el PIB una tasa de aumento de 4,5%, ello a partir de los aportes de los componentes como: el consumo (público y privado) y la Inversión bruta interna fija.

Se observa también un panorama dinámico en el sector manufacturero y específicamente en la industria automotriz. Durante el primer bimestre se exportaron 42.679 unidades (54% más que en idéntico periodo de 2009) y de esta cifra, el 87% se exportó a Brasil, 6% al Uruguay y 3% a mercados restantes.

El conflicto suscitado por el cierre del ingreso de aceite de soja de origen argentino a la República Popular China por temas fitosanitarios, implicaría una pérdida de ingresos de u\$s1.200 millones con una disminución en las retenciones sobre dicho producto de u\$s623 millones, según los cálculos oficiales. El tema aun se mantiene en vías de negociación a niveles de cancillerías.

Se ha anunciado el canje de bonos en default por nueva deuda. Se estima, que habrán de presentarse tenedores de bonos por u\$s16.500 millones. Los mercados por su parte ya han descontado el resultado favorable de la operación. Sin embargo, cabe aclarar que el acceso pleno para el financiamiento voluntario en el exterior requiere de la normalización de las relaciones con el Club de Paris y el Fondo Monetario Internacional y en esto el diferendo por el INDEC es un tema álgido.

La inflación se estaría acelerando según los datos elaborados por IPC BAC. Los alimentos, alquileres, combustibles, gastos en salud y educación ubicarían a la tasa de inflación del mes de abril en un orden de entre 1,6% y 2% según las estimaciones de consultoras privadas.

De esta forma los precios estarían acumulando un aumento de 7,5% en el cuatrimestre, distante de la meta del Presupuesto 2010, que previó una tasa de 6,1% anual.

Si bien abril, es un mes de comportamiento tranquilo en términos de precios comparado con marzo donde la suba en colegios y prepagas tienen marcada incidencia, en este mes el mayor impacto en los precios se pudo verificar en el rubro frutas y no tanto en la carne con 11% y 2%, respectivamente; también resulta explicable el aumento producto de la suba de alquileres, juguetes y restaurantes.

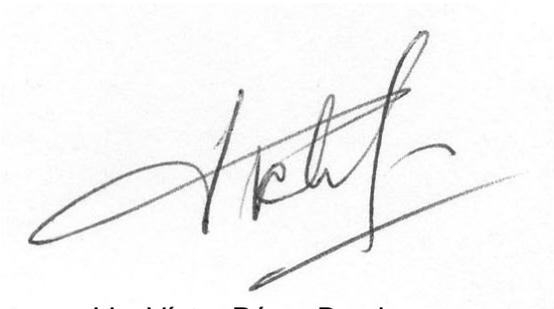
Los pronósticos del Relevamiento de Expectativas de Mercado acerca de la inflación prevista han alcanzado un máximo histórico, ubicándose en 20,6%. El aumento de las expectativas inflacionarias por parte del público en lo que va del año, confirman una dinámica inflacionaria que se agrava, según los datos de la UTDT.

Desde los sectores industriales, los dirigentes manufactureros agrupados en la UIA han pedido al gobierno nacional, "reconocerla y tratarla", ya que la inflación ataca la competitividad del sector fabril.

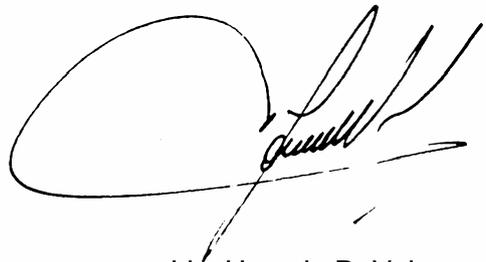
Una economía con una tasa de inflación, tomando como referencia la del REM (20,6%), conlleva a una mayor indexación en la economía o a una segunda ronda en paritarias.

Un escenario de retroalimentación tanto de los salarios como de los precios, indica que los sectores mas desprotegidos son los de una menor capacidad de defensa de sus ingresos reales.

El tema que se plantea en este caso es si la inflación se puede mantener alta y relativamente estable o si tiende a espiralizarse generando una crisis. En este sentido, el Gobierno entiende que sí puede sostenerse y si, bien también lo sostiene pero desde otra óptica también lo manifestó el Dr. López Murphy, el punto es el alto costo que conlleva.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

Se espera para el mes de abril un comportamiento positivo para el EMAE, del orden del 6%. De esta manera se estaría consolidando el crecimiento para el año 2010 y este se halla ligado al sector de bienes como de servicio.

Las performances del sector agropecuario lucen sólidas ya que las estimaciones de cosecha se han modificado al alza.

Los proyectos de inversión para el corriente año se ubican en un valor de u\$s3500 millones especialmente en los sectores automotor y en minerales no metálicos.

Las expectativas para el consumo son positivas, para la mayoría de los analistas si bien se nota la diversificación como la observada en el 2002 para los productos de canasta.

Respecto a la evolución del dólar, si bien se espera que aumente la liquidación de divisas provenientes de actividades de exportación (incremento de la oferta), existen presiones de diversos sectores de la economía que podrían hacer que el tipo de cambio se ubique en un nivel superior al de cierre de marzo. De convalidarse dicho escenario, se observaría probable que el BCRA intervenga en el mercado efectuando un mayor nivel de compras que el registrado durante febrero.

En cuanto a las licitaciones de Lebac y Nobac, en el actual contexto se esperaría que el BCRA no tenga inconvenientes para renovar los vencimientos de los próximos meses, en tanto que no descartaría que amplíe el stock en circulación, contribuyendo a contraer parte de una eventual ampliación monetaria explicada por otros factores. En cuanto a las tasas, es esperable que la autoridad monetaria continúe reduciendo en forma gradual los rendimientos de las letras.

Respecto a las tasas, si bien la suba de precios sería motivo para que éstas tiendan al alza, es esperable que la abundante liquidez que muestra el sistema financiero siga favoreciendo un comportamiento estable/bajista. No obstante ello, se señala que tanto una eventual suba del dólar así como la continuidad de la suba de precios motivarían a ahorristas e inversores a deshacer posiciones en las entidades y consecuentemente la tendencia de las tasas se revierta.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	7
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	10
<i>Nivel de actividad</i>	10
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	10
<i>Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada</i>	10
<i>Construcción</i>	12
<i>Servicios Públicos</i>	13
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	13
<i>Ventas en Supermercados</i>	13
<i>Ventas en Centros de Compras</i>	14
PRECIOS	14
<i>Precios al consumidor</i>	14
<i>Precios Mayoristas</i>	15
<i>Salarios</i>	16
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	16
<i>Base Monetaria</i>	16
<i>Préstamos</i>	17
<i>Depósitos</i>	19
<i>Tasas Pasivas</i>	19
<i>Lebac y Nobac</i>	20
<i>Mercado Cambiario</i>	22
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	24
<i>Ingresos del Sector Público</i>	24
<i>Gastos del Sector Público</i>	26
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	27
SECTOR EXTERNO	27
<i>Análisis de las exportaciones</i>	27
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados</i>	28
<i>Composición de las exportaciones totales</i>	28
<i>Destino de las exportaciones</i>	29
<i>Análisis de las Importaciones</i>	29
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados</i>	30
<i>Composición de las importaciones totales</i>	30
<i>Origen de las importaciones</i>	30
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	31
<i>Reservas Internacionales</i>	31
<i>Tipo de Cambio Real</i>	32
ESTUDIOS ESPECIALES	34
<i>Proyecciones Comercio mundial de Maíz, Trigo y Soja para el 2018</i>	35
SÍNTESIS ESTADÍSTICA	46
SERIES HISTÓRICAS	47
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-</i>	47
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	48
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes</i>	49

<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>50</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>51</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>52</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	<i>53</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>54</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	<i>55</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>56</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>57</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>58</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>59</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>60</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>61</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	<i>62</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes... </i>	<i>63</i>
GLOSARIO.....	64

Análisis del Nivel de Actividad

Nivel de actividad

Los datos provisorios del PBI acumulados de 2009 muestran una variación interanual del 0,9% en comparación con el acumulado del año 2008.

En relación a la variación del 4to trimestre de 2009 respecto a igual periodo del año anterior se obtuvo un incremento del 2,6%. En tanto que el PIB desestacionalizado del 4to trimestre de 2009 en comparación al 3er trimestre de igual año arrojó un aumento del 1,9%.

Retomando los datos del 4to trimestre se observó un aumento del 3,5% en los sectores productores de servicios y del 1% en los sectores productores de bienes.

La oferta global mostró un incremento del 1,8% en el 4to trimestre de 2009 respecto a igual periodo de 2008 –medido a precios del año 1993-. El aumento se sostuvo en el incremento del 2,6% del PIB y la caída del 4,1% de las importaciones de bienes y servicios reales.

Por su parte en la demanda global se observó en las exportaciones de bienes y servicios reales mostraron un alza del 2,5%, en tanto que la inversión interna bruta fija tuvo una caída del 3,4%. En lo referente al consumo se observó que el consumo público se incrementó en un 7,7% y el privado un 2,9%.

La inversión interna bruta fija, en el 4to trimestre de 2009 registró una variación negativa del 3,4% respecto del mismo periodo de 2008. Esta disminución se debió al retroceso del 1,2% de la inversión en construcciones y la disminución del 6,6% en equipo durable de producción. Dentro de este último agregado, para el componente nacional se estimó una baja del 6,4% y para el componente importado del -6,8%.

[Volver](#)

Estimador Mensual de la Actividad Económica

El Estimador Mensual de Actividad Económica de enero 2010 mostró una variación de 4,9% respecto a igual periodo del año anterior.

El indicador desestacionalizado del mes de enero de 2010 con respecto a diciembre de 2009 arroja una variación positiva de 0,4%.

En el acumulado de los últimos doce meses respecto de igual periodo anterior muestra una variación positiva de 1,1%

Estimador Mensual de la Actividad Económica (EMAE)		
	Enero 2010	Enero 2009
Respecto al mes anterior (desestacionalizado)	0,4%	0,1%
Respecto a igual mes del año anterior	4,9%	1,6%
Acumulado del año vs. Acumulado ídem periodo anterior	4,9%	1,6%
Acumulado último 12 meses ídem periodo anterior	1,1%	6,1%

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada

De acuerdo a los datos del EMI, la producción manufacturera de febrero 2010 con relación a igual mes del año anterior muestra subas del 11,2% en términos desestacionalizados y del 11% en la medición con estacionalidad.

Estimador Mensual de la Industria (EMI)		
	Desestacionalizado	Con estacionalidad
1er.bimestre 2010/2009	8,2%	8,1%
Feb. 2010/ Feb. 2009	11,2%	11,0%
Feb. 2010/ Enero 2009	3,4%	5,6%

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

Respecto a enero de 2010, la producción de febrero presenta subas del 3,4% en términos desestacionalizados y del 5,6% en la medición con estacionalidad.

Con referencia a las previsiones para el mes de marzo de 2010, respecto a febrero, los principales resultados son los siguientes:

- El 74% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para marzo, el 19,8% de las empresas prevé una suba y el 6,2% vislumbra una baja.
- El 66% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales durante marzo respecto de febrero, el 22,3% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 11,7% prevé una caída.
- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 65,9% no espera cambios respecto al mes anterior, el

18,7% anticipa una baja y el 15,4% prevé una suba.

- El 72,9% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos respecto de febrero, el 15,6% prevé una suba y el 11,5% vislumbra una baja.

- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 75,6% no prevé modificaciones para marzo, el 17,1% opina que aumentará y el 7,3% prevé una baja con respecto al mes anterior.

- El 76% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados con relación al mes anterior, el 14,6% anticipa una baja y el 9,4% vislumbra una suba.

- El 78,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada con respecto a febrero, el 12,5% prevé una suba y el 9,4% anticipa una baja.

- El 94,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal con respecto al mes anterior y el 5,2% prevé una baja.

- El 80,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para marzo con respecto a febrero, el 12,5% prevé una suba y el 7,3% anticipa una baja.

La variación acumulada del primer bimestre de 2010 con relación a igual periodo del año anterior, registró variaciones positivas de 8,2% en términos desestacionalizados y de 8,1% en la medición con estacionalidad.

En el primer bimestre de 2010, con respecto al primer bimestre de 2009, la fabricación de vehículos automotores presenta un destacado incremento del 102,5%. En el mes de febrero de 2010 el crecimiento alcanza el 140,2% respecto del mismo mes del año anterior.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFSA), las exportaciones de vehículos automotores verifican un destacado crecimiento del 154,8% en el primer bimestre de 2010 respecto de igual periodo del año anterior. En febrero de 2010 en comparación con febrero de 2009 las ventas externas de vehículos automotores registran un importante incremento del 171,2%.

Con respecto a las ventas al mercado interno, también según datos de ADEFSA, las ventas totales a concesionarios registran un incremento del 48,9% en el primer bimestre de 2010 respecto del primer bimestre de 2009.

En febrero de 2010 en comparación con igual mes de 2009 las ventas totales a concesionarios presentan una suba del 49,2%.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registran en el primer bimestre de 2010 un incremento del 28,7% respecto del primer bimestre de 2009. Si la comparación se efectúa entre febrero de 2010 y febrero de 2009 el crecimiento alcanza al 69,8%.

La producción de las industrias metálicas básicas registra incrementos del 26,2% en el primer bimestre de 2010 respecto del primer bimestre de 2009 y del 39,4% en febrero de 2010 en comparación con el mismo mes del año anterior. Dentro de las industrias metálicas básicas, la elaboración de acero crudo presenta crecimientos del 35,7% en el primer bimestre de 2010 respecto del primer bimestre de 2009 y del 53% en febrero de 2010 en comparación con el mismo mes del año anterior.

De acuerdo con datos del Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS), la laminación siderúrgica presenta un crecimiento en el primer bimestre de 2010 respecto del primer bimestre de 2009, tanto en el caso de los laminados terminados en caliente como en frío.

Los laminados terminados en caliente presentan una suba del 17,3% en el primer bimestre de 2010 respecto del primer bimestre de 2009. Dentro de los laminados terminados en caliente, los laminados planos presentan un incremento del 10,3% y los laminados no planos registran un aumento del 25,1% comparando el primer bimestre de 2010 respecto del primer bimestre de 2009. Los laminados terminados en frío registran un incremento del 37% para la misma comparación.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubica en el 76,9% en el mes de febrero de 2010.

En cuanto a la encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el

mes de marzo de 2010 respecto a febrero. El 79,2% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada respecto a febrero; el 11,5% anticipa una suba respecto al mes anterior y el 9,3% prevé una caída.

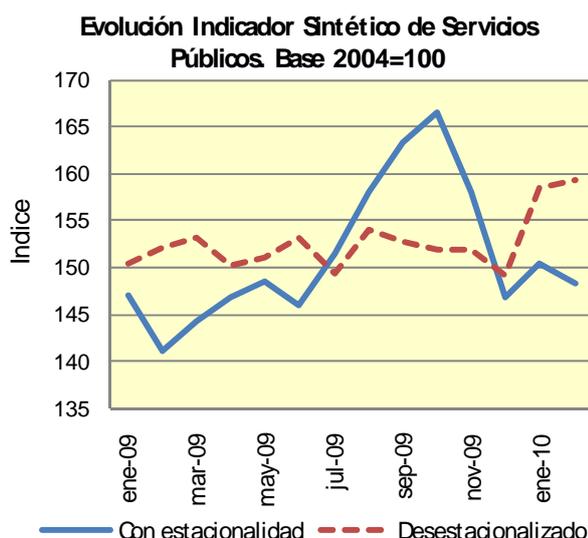
Utilización de la capacidad instalada en la industria	
feb-09	71,3%
mar-09	68,2%
abr-09	73,1%
may-09	70,4%
jun-09	69,7%
jul-09	70,5%
ago-09	73,6%
sep-09	77,8%
oct-09	75,7%
nov-09	78,4%
dic-09	79,8%
ene-10	66,6%
feb-10	76,9%

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

[Volver](#)

Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), en el mes de febrero 2010 el índice muestra una variación positiva del 0,5% en la serie desestacionalizada y una variación negativa del 1,3% en la serie con estacionalidad respecto del mes anterior.



Elaboración propia en base a cifras del INDEC

Comparado con igual mes del año anterior, durante el mes de febrero el índice presentó variaciones positivas del 4,8% en términos

desestacionalizados y del 5,2% en la serie con estacionalidad.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración de este indicador en el mes de febrero último registraron, en general, variaciones positivas con respecto a igual mes del año anterior, observándose aumentos del 18,8% en hierro redondo para hormigón, 10,4% en pisos y revestimientos cerámicos, 1,3% en ladrillos huecos, 1,1% en cemento y 0,8% en pinturas para construcción. En tanto, se observó una baja del 9,7% en asfalto.

Con respecto al mes de enero pasado, los datos de febrero muestran variaciones dispares, destacándose el aumento del 16,6% en pisos y revestimientos cerámicos y la baja del 13,5% en pinturas para construcción.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de marzo, se han captado mayoritariamente opiniones que indican una perspectiva de estabilidad en el nivel de actividad, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas como entre los que hacen mayoritariamente obras privadas.

En efecto, a decir de los empresarios, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 65,1% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante marzo, mientras que el 20,9% sostiene que disminuirá y el 14% restante, que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 74,1% de los respondientes cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en marzo, en tanto que el 22,2% estima que disminuirá y el 3,7% restante, que aumentará.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación registró en el mes de febrero pasado bajas del 1,9% con respecto al mes anterior y del 3% con relación a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros dos meses del año registra una baja del 3,9% con respecto al mismo período del año anterior.

En el comportamiento de cada uno de los bloques de obra en que se desagrega el sector, en febrero se observó variaciones positivas en comparación con igual mes del año anterior, del 16,3% en construcciones petroleras, 8,7% en obras viales, 6,3% en edificios destinados a otros destinos, 4% en edificios para viviendas y 3,5% en otras obras de infraestructura.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante el mes de Febrero de 2010, respecto de igual mes del año anterior, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 10,5%.

La variación acumulada durante el año 2010, respecto del año anterior, es del 10,1%. Asimismo, el Indicador Sintético de Servicios Públicos (ISSP) presentó una disminución del 5,5% en febrero de 2010, respecto de enero del mismo año.

En términos desestacionalizados, en febrero de 2010, respecto de igual mes del año anterior, la suba fue del 9,9%, correspondiendo incrementos de 19,8% en Telefonía, 3,8% en Transporte de Pasajeros, 3% en Peajes y 2,9% en Electricidad, Gas y Agua. Asimismo, se verificó una baja del 1,2% en el Transporte de Carga.

Servicios públicos, var.% por sectores respecto de igual mes del año anterior (desestacionalizada)	
Febrero 2010	
Telefonía	19,8%
Peajes	3,0%
Transporte de carga	-1,2%
Trasnporte de pasajeros	3,8%
Electricidad	2,9%

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

En cuanto a la evolución de los principales Servicios Públicos, a nivel general se registró

una variación de 10,5% respecto a igual mes del año anterior, observando el mayor crecimiento en el rubro de telefonía con el 20,2%, registrando subas en las llamadas urbanas del 8% y en llamadas interurbanas un 13,1%. Las líneas instaladas se incrementaron un 0,5%, las líneas en servicio un 1,3% y los teléfonos públicos bajaron un 7,4%. Asimismo, la cantidad de aparatos de telefonía celular móvil se incrementó un 6,4%, como así también las llamadas realizadas con los mismos siendo la suba de un 24,9% y por último la cantidad de mensajes de texto sms registró un alza del 23,5%

El segundo rubro de mayor participación fue el de Transporte de pasajeros con el 4,7%, en cuanto al transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos bajo un 9,5%, en el servicio de subterráneos y ómnibus urbanos, se observaron bajas de 12,6% y 7,1% respectivamente. Respecto del trasporte de pasajeros en el servicio de aeronavegación comercial, se observó una suba del 13,2%, registrándose una suba del 16,7% en el servicio de cabotaje y del 11,1% en el servicio internacional.

El tercer servicio que registró el mayor incremento respecto a igual mes del año anterior fue el de Electricidad, gas y agua registrando una suba de 3,3%, dentro del mismo se encuentra, la demanda de energía eléctrica que subió un 5,6%, el consumo de gas natural aumentó un 1,1%, y por último el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A que mostró un alza del 3,1%.

En cuanto a los peajes, se registró un incremento del 3,2% respecto a igual mes del año anterior, en las rutas de acceso a la ciudad de Buenos Aires, el total de vehículos pasantes se incrementó en un 3,4%.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad sumaron \$4.464,3 millones, lo cual representa un incremento de 23,4% respecto a igual mes del año anterior.

La variación interanual de las ventas del primer bimestre del año 2010 fue de 22,5%.

Periodo	Ventas en millones de \$	Var. %	
		Mes anterior	Igual periodo año anterior
2008	43.152	///	34,6
2009	50.089	///	16,1
2009 Feb.	3.617	-5,7	18,1
2010 Enero	4.669	-15,7	21,7
2010 Feb.	4.464	-4,4	23,4

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

En cuanto a las ventas a precios constantes desestacionalizados del mes de febrero respecto a igual mes del año anterior, registró una variación positiva de 12,9%

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes disminuyeron 0,9% con respecto a enero de 2010.

La variación interanual de las ventas totales a precios corrientes registró un aumento de 21,7%, las jurisdicciones donde se registraron las subas más importantes fueron: Resto de Buenos Aires (42,5%), Otras provincias del Norte (33,1%), Mendoza (26,1%), Salta (25,8%) y Otras provincias del Sur (22,5%).

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad en febrero de 2010 alcanzaron los \$629,3 millones de pesos, lo que significa un

incremento de 33,3% con respecto a igual mes del año anterior.

Periodo	Ventas en millones de \$	Var. %	
		Mes anterior	Igual periodo año anterior
2008	7.436,2	22,1	///
2009	8.394,1	12,9	///
2009 Feb.	471,9	-9,1	4,9
2010 Enero	699,5	-37,7	34,8
2010 Feb.	629,3	-10,0	33,3

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

La variación interanual de las ventas de los dos primeros meses de 2010 registró un aumento de 34,1% respecto a igual periodo del año anterior.

Las ventas a precios constantes desestacionalizadas a precios constantes tuvieron un incremento de 2,4% en relación al mes inmediatamente anterior y una suba de 25,9 % en relación a igual mes del año anterior.

Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

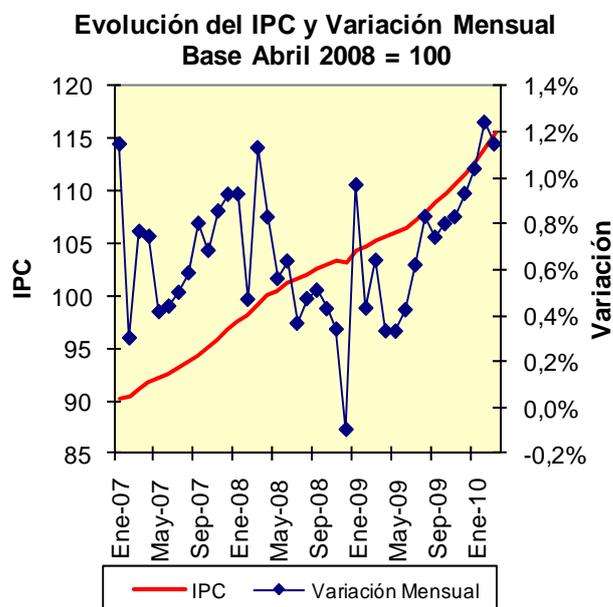
Según el Indec, el nivel general del IPC creció durante el mes pasado un 1,1%, alcanzando los 115,56 puntos. El alza de marzo representa el tercer mes consecutivo en el que la inflación mensual crece a un ritmo superior al punto porcentual, mientras que durante todo el 2009, solo en un mes la variación de los precios superó el 1%, siempre de acuerdo a las estadísticas oficiales. En el gráfico de la evolución del IPC y variación mensual podemos observar como desde mayo del año pasado la inflación tiene una tendencia claramente alcista.

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, destacándose el alza de Alimentos y Bebidas (un 2%), la Educación (el 1,7%) y el Equipamiento y Mantenimiento del Hogar (el 1,1%). El resto de los capítulos subieron por debajo del punto porcentual.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 1,4% mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,7% durante marzo.

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 marzo del 2010 respecto del mes anterior son las siguientes:



Elaboración propia fuente INDEC

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 1,5%. Esta categoría representa el 9,48% de la

canasta total del IPC, alcanzando los 125,71 puntos.

Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,4%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 113,03 puntos.

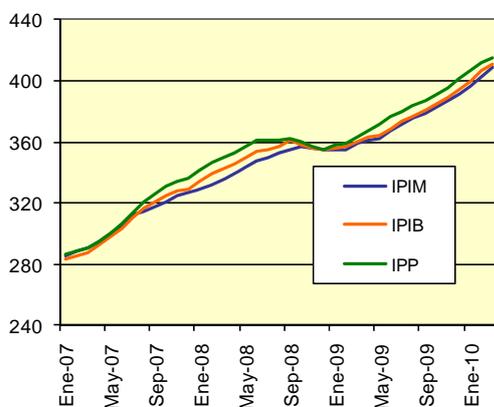
Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 1,3%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 114,89 puntos.

[Volver](#)

Precios Mayoristas

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

Evolución Índices de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante marzo el Nivel General del IPIM subió un 1,3% respecto del mes anterior, para llegar a los 408,34 puntos. Es el quinto mes consecutivo en que este índice crece a un ritmo superior al punto porcentual.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1,2%, como consecuencia de la suba del 1,1% en los Productos Primarios y del 1,3% en los

Productos Manufacturados y de Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 1,6%, debido a la suba de 2,3% en los Productos Ganaderos y de la baja de 0,3% en los Productos Agrícolas.

Los Productos Importados subieron 2,7% durante el mes pasado. Dentro de ese capítulo, se destacan las subas de 13,8% en los Productos Minerales no Metalíferos, de 4% en los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura y de 2,5% en los Productos Manufacturados.

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

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

Durante marzo el Nivel general del IPIB se incrementó un 1,1% respecto al mes anterior, alcanzando los 410,87 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 14%.

Los productos nacionales aumentaron un 1%, debido al incremento del 0,5% en los Productos Primarios y del 1,3% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

IPP (Índice de precios básicos al productor)

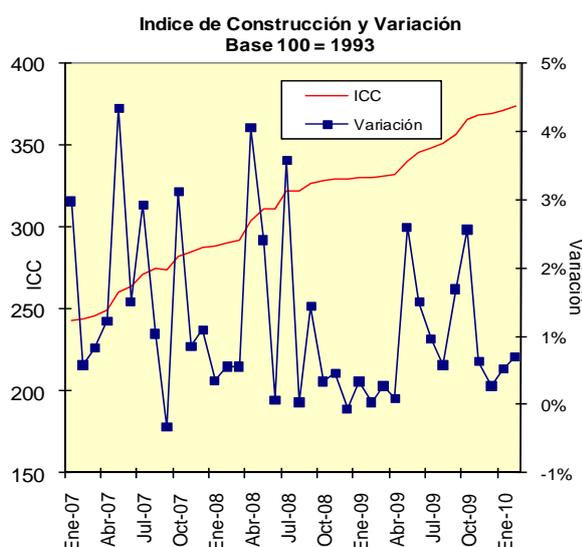
Durante el mes de marzo este índice se incrementó un 0,7% respecto del mes anterior, llegando a los 414,68 puntos. Este índice subió bastante menos que los dos anteriores, lo que se explica en parte debido a que no incluye los productos importados, que tuvieron un fuerte crecimiento el mes pasado. Los Productos Primarios aumentaron un 0,1% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica otro 1%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de marzo de 2010 fue de 386,1 puntos. Esto representa un crecimiento del 2,4% respecto a febrero, la mayor suba mensual desde octubre del año pasado.

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los materiales del 1,1% (la mayor suba desde junio del 2008), de la mano de obra del 3,9% y de los gastos generales del 1,9%. La

variación interanual de estos mismos rubros fue de 8,6%, 25,3% y 15,7% respectivamente.



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

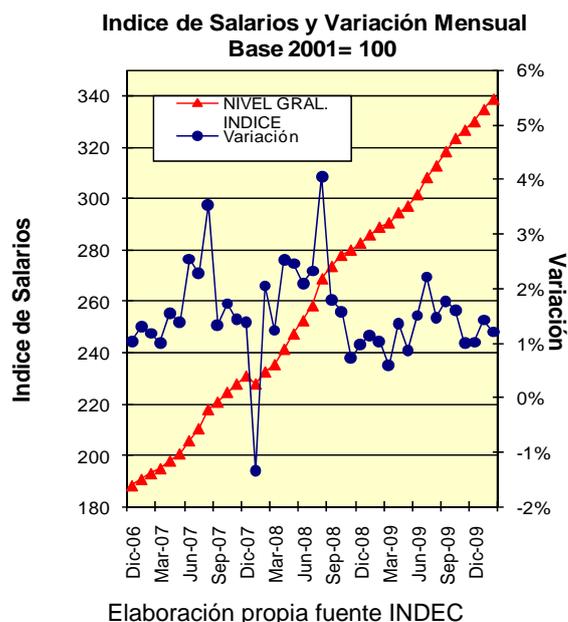
Salarios

Durante el mes de febrero, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 1,2% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 338,69 puntos.

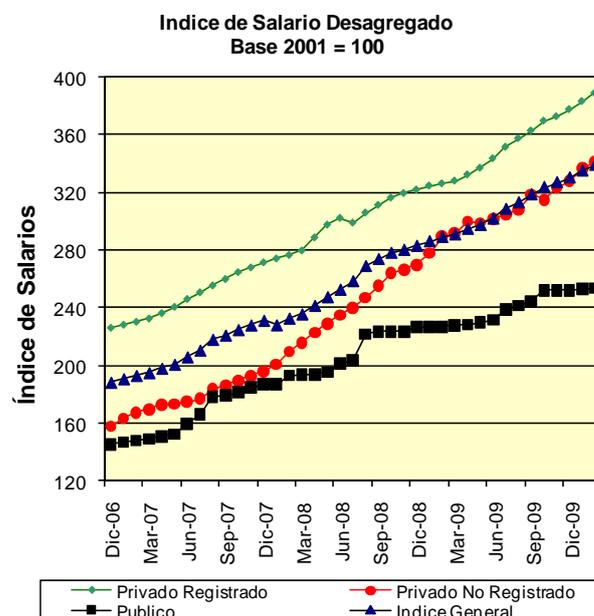
El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 1,5% en febrero respecto a enero, llegando a un índice de 388,53 puntos.

El *sector privado no registrado*, por su parte, subió un 1,3%, para llegar a un índice de 340,87 puntos.

Finalmente, el *sector público* creció apenas un 0,4% (el cuarto mes consecutivo en que crece por debajo del medio punto porcentual) para llegar a los 253,67 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante marzo, la base monetaria subió unos 6.153 millones de pesos, el mayor crecimiento desde diciembre. Éste alza se debió sobre todo al sector financiero, que aportó 6.966 millones a la base durante el mes pasado. El sector externo, por su parte, aportó 2.101 millones de pesos, mientras que el sector gobierno y otros perdieron 229 y 247 millones de pesos respectivamente. Para compensar parcialmente el alza de la base, el gobierno debió vender

títulos públicos por 2.438 millones de pesos (al vender títulos, el Banco Central retira pesos del mercado y cae la base; lo contrario ocurre cuando compra títulos públicos).

En los tres primeros meses del 2010, la base monetaria subió apenas 263 millones de pesos, ya que la gran suba durante marzo apenas superó la fuerte caída de la base durante enero y febrero. En lo que va del año, el sector externo y el sector gobierno han hecho crecer la base por 6.774 millones de pesos, mientras que el

sector financiero y la venta de títulos por parte del Banco Central han hecho descender la base en 5.955 millones de pesos.

Variación en BM (millones de \$)	Marzo	Acumulado 2010
Fuentes	6.153	263
Sector Externo	2.101	4.707
Sector Financiero	6.966	-3.727
Sector Gobierno	-229	2.067
Títulos BCRA	-2.438	-2.228
Otros	-247	-556
Usos	6.153	263
Circulación Monetaria	1.225	-4.120
Reservas de los Bancos	4.928	4.383

Elaboración propia fuente BCRA

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

[Volver](#)

Préstamos

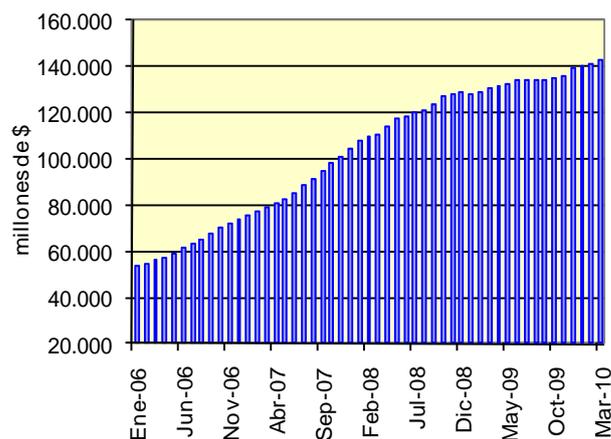
En marzo, los préstamos totales subieron un 1,5%. Los préstamos en pesos crecieron un 1,2% en tanto que los denominados en dólares crecieron un 3,1%, la mayor suba desde marzo del 2008. En total, los préstamos durante febrero tuvieron un promedio mensual de 143.371 millones de pesos.

	Marzo	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	1,2%	12,5%
Adelantos	0,2%	-1,3%
Documentos	1,9%	21,2%
Hipotecarios	1,0%	-0,8%
Prendarios	1,0%	0,6%
Personales	1,4%	13,2%
Tarjetas	1,3%	28,4%
Otros	1,3%	40,4%
Préstamos en dólares	3,1%	-9,6%
Adelantos	9,8%	165,3%
Documentos	2,7%	-18,8%
Hipotecarios	0,1%	0,7%
Prendarios	-2,7%	-21,6%
Tarjetas	-1,5%	32,4%
Otros	3,7%	10,4%
Total Préstamos	1,5%	10,1%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante marzo, todos los rubros dentro de los préstamos en pesos crecieron. Se destacó el alza en pesos de los documentos descontados (el 1,9%), los préstamos personales (el 1,4%), las tarjetas (el 1,3%), otros préstamos (el 1,3%), los préstamos hipotecarios (el 1%) y los préstamos prendarios (el 1%). Finalmente, los adelantos crecieron un 0,2% durante el mes pasado.

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

Por otra parte, como los préstamos en dólares representan todavía un monto relativamente pequeño, de mes a mes pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En marzo, estos representaron el 14,8% del total de préstamos. Desde hace aproximadamente cuatro años los préstamos en dólares se mantienen en alrededor del 15% de todos los préstamos. Durante el 2009, éstos cayeron un importante 9,6% - esto refleja el hecho que en siete de los doce meses del año pasado los préstamos en la moneda norteamericana bajaron, y en tres de esos meses lo hicieron por más de tres puntos porcentuales.

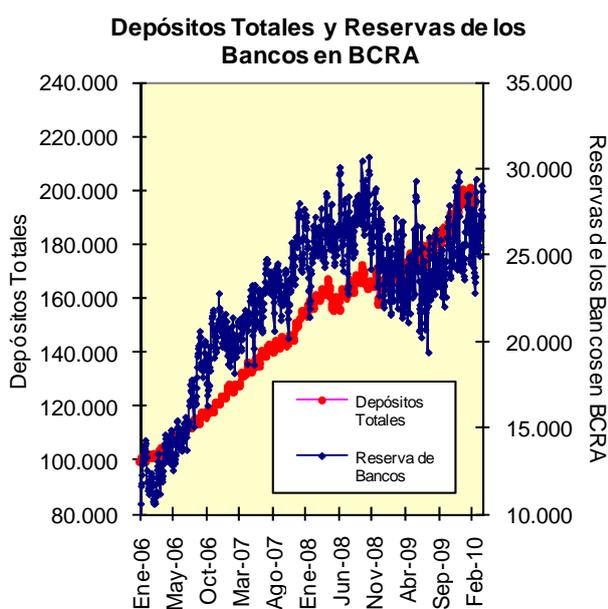
Su contraparte, los préstamos en pesos, representaron el mes pasado el 85,2% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en la moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los préstamos hipotecarios y los adelantos.

	Marzo	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	122.209	85,24%
Adelantos	16.437	13,4%
Documentos	23.193	19,0%
Hipotecarios	18.015	14,7%
Prendarios	7.251	5,9%
Personales	31.314	25,6%
Tarjetas	18.853	15,4%
Otros	7.146	5,8%
Préstamos en dólares	21.162	14,76%
Adelantos	1.682	7,9%
Documentos	15.477	73,1%
Hipotecarios	885	4,2%
Prendarios	230	1,1%
Tarjetas	495	2,3%
Otros	2.393	11,3%
Total Préstamos	143.371	100,00%

Elaboración propia fuente BCRA

Entre los préstamos en dólares, por su parte, se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representaron durante marzo el 73,1% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

Salvo caídas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos seis años. 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.

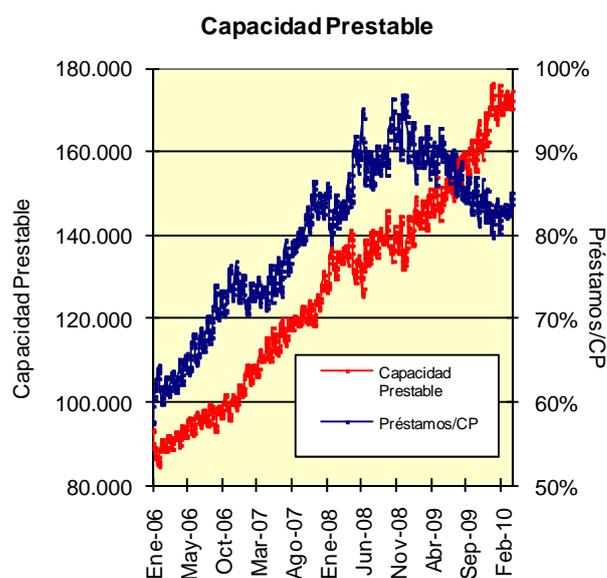


Elaboración propia fuente BCRA

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) llegaba a finales de marzo a alrededor de 174.000 millones de pesos. Esta variable, como puede observarse en el cuadro siguiente, tiene una tendencia claramente alcista. Su alza en los últimos años se ha debido tanto a la suba de los depósitos privados como a la caída de las reservas.

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) estaba a fines de marzo en alrededor del 83%, una cifra que es históricamente alta, sobre todo al considerar que hace unos cuatro años, esta relación era cercana al 55%. Esto nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo es menor al 20%. Es de destacar, de todos modos, que la relación P/CP estaba hace unos meses en un 90%. Al ser esta relación igual a $P/CP = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$ si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir.



Elaboración propia fuente BCRA

Para los próximos meses, hay que ver como las circunstancias políticas internas por un lado y de la economía mundial por el otro terminan influyendo sobre el mercado financiero. Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil y cayeron por primera vez en cinco años en enero del 2009. En agosto de ese año volvieron a caer. Habrá

que ver como en los próximos meses la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local termina afectando a estas variables.

[Volver](#)

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 0,9% en marzo, para llegar a los 199.254 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos crecieron un 0,8% en tanto que los depósitos en dólares subieron un 1,5%, la mayor suba desde septiembre del año pasado.

	Marzo	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	0,8%	16,6%
Cuenta Corriente	1,2%	21,2%
Caja de ahorro	-1,6%	18,0%
Plazo fijo sin CER	2,0%	13,6%
Plazo fijo con CER	0,0%	-79,1%
Otros	1,5%	11,8%
Depósitos en dólares	1,5%	22,1%
Total Depósitos	0,9%	17,7%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante marzo subieron los plazos fijos sin CER (el 2%), otros depósitos (el 1,5%) y las cuentas corrientes (el 1,2%). En cambio, se mantuvieron sin modificaciones los plazos fijos con CER, y cayeron las cajas de ahorro (el 1,6%).

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Marzo		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	82.155	29,2%	7,1%
Dep. Cta. Corriente	45.778	16,3%	3,9%
Medios de Pago (M1)	127.933	45,5%	11,0%
Cajas de Ahorro	39.485	14,0%	3,4%
Plazo Fijo sin CER	67.234	23,9%	5,8%
Plazo Fijo con CER	18	0,0%	0,0%
Otros	7.543	2,7%	0,6%
Dinero (M3)	242.213	86,1%	20,9%
Depósitos en dólares	39.195	13,9%	3,4%
Dinero (M3) + USD	281.408	100,0%	24,2%

Elaboración propia fuente BCRA

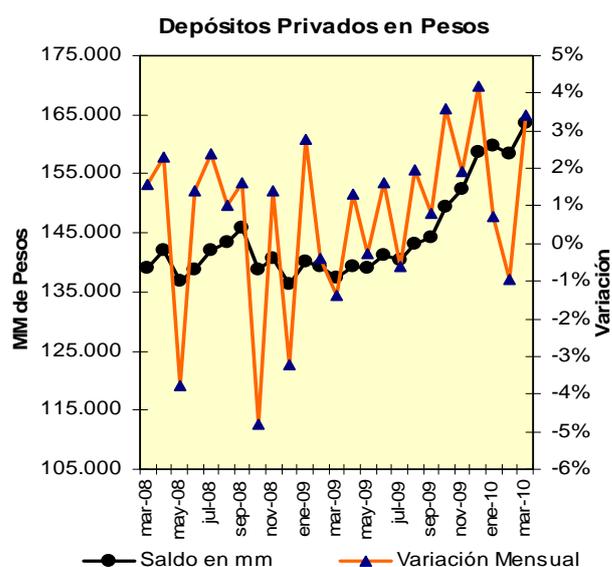
En marzo, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos 160.058 millones de pesos, lo cual representa el 80,3% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 42% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 53,3% se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados ascendió al 19,7%, un porcentaje menor al de los últimos meses (los depósitos en dólares habían venido cayendo en los últimos tiempos), pero

históricamente alto en el período posterior a la convertibilidad.

[Volver](#)

Tasas Pasivas

Durante el mes de marzo el stock final de depósitos privados en pesos manifestó una importante alza, siendo la más significativa desde diciembre. La suba fue de \$5.418 millones, lo que equivale a un 3,42% superior al registro del mes previo. Al cierre del mes, el saldo total se ubicó en \$163.665 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

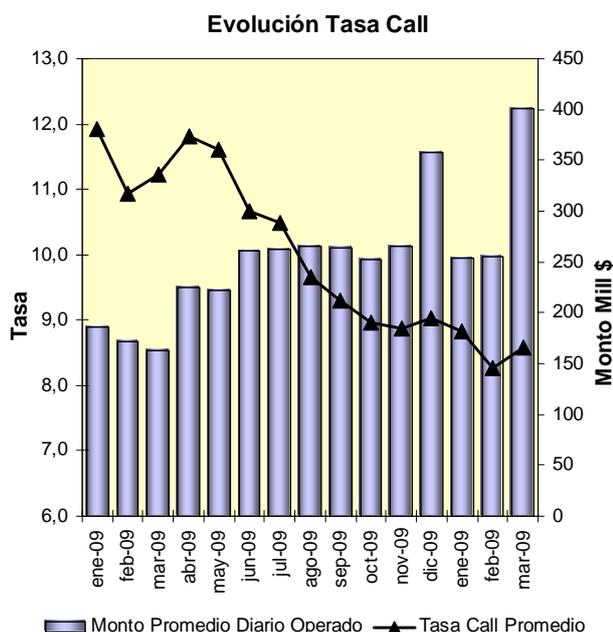
El aumento comentado se vio impulsado principalmente por los depósitos en Plazo Fijo, saldo que tuvo un incremento de \$1.828 millones, significando un alza mensual de 2,76%.

Luego de las bajas observadas durante los últimos dos meses, el stock de los depósitos en Caja de ahorro y Cuenta Corriente verificaron incrementos de \$1.616 millones y \$1.637 millones respectivamente.

Respecto a la evolución del precio del dinero, éste continuó con su tendencia estable/bajista, excepto en el mercado de tasas interbancarias.

Con respecto al Call, debido a la necesidad de las entidades de adecuar sus posiciones de liquidez en función a la normativa vigente, se registró un aumento de rendimientos así como del volumen. La tasa Call media evidenció una suba mensual de 31 pbs respecto al mes previo, en tanto que el volumen negociado se

incrementó un 57%, alcanzando una media diaria de \$401,2 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a la tasa Badlar, ésta continuó su gradual descenso. Durante marzo, la baja promedio alcanzó los 11 pbs, hasta ubicar la media mensual en 9,43%. El cierre de fin de mes se ubicó en 9,375%, casi 13 pbs por debajo del cierre de febrero.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa Encuesta promedio del mes de marzo, ésta se ubicó 9,17%, lo que representa una baja de 17 pbs, con relación al registro del mes de febrero.

El spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa citada precedentemente registró una caída de 32 pbs durante el mes de marzo. Dicha situación fue producto de la disminución de ambas respecto al mes previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de abril – Perspectivas

Con respecto a las perspectivas, si bien la suba de precios de bienes y servicios serían motivo para que las tasas se ubiquen en un nivel mayor a los actuales, a los efectos de que los rendimientos reales que obtienen los ahorristas/inversores se incrementen, es esperable que la abundante liquidez que muestra el sistema financiero (ratio de 31,6 al cierre de marzo) siga favoreciendo la tendencia que han presentado los tipos de interés hasta el momento.

No obstante ello, habrá que observar hasta qué momento esta situación se mantiene. Se señala que tanto una eventual suba del dólar como la persistente alza de precios motivarían a ahorristas e inversores a deshacer posiciones en las entidades y consecuentemente la tendencia de las tasas se revierta.

[Volver](#)

Lebac y Nobac

Marzo

El saldo de Lebac y Nobac registró el mayor incremento mensual desde septiembre. Durante marzo, el BCRA logró colocar \$2.748 millones

adicionales al mercado, con lo cual al cierre de mes el stock era \$46.909 millones (+6,22%).

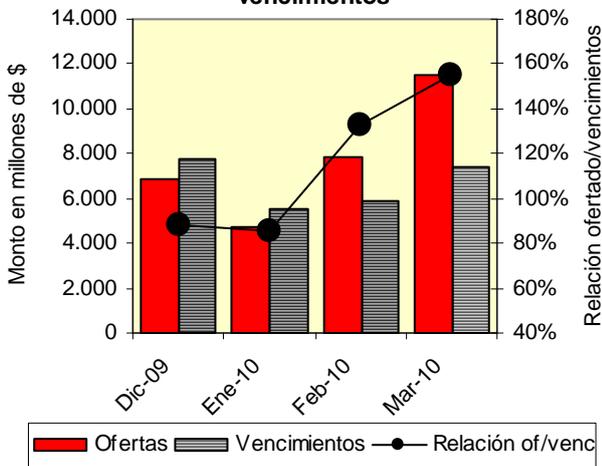
**Comparación Movimiento en Stock
Mar 2010 - Mar 2009**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la relación monto ofertado/vencimientos, ésta se ubicó en un ratio de 1,55, lo que representa el mayor valor desde noviembre de 2009 y es consecuencia del creciente interés que se registró entre las entidades por instrumentos del BCRA.

Evolución de las ofertas respecto a los vencimientos



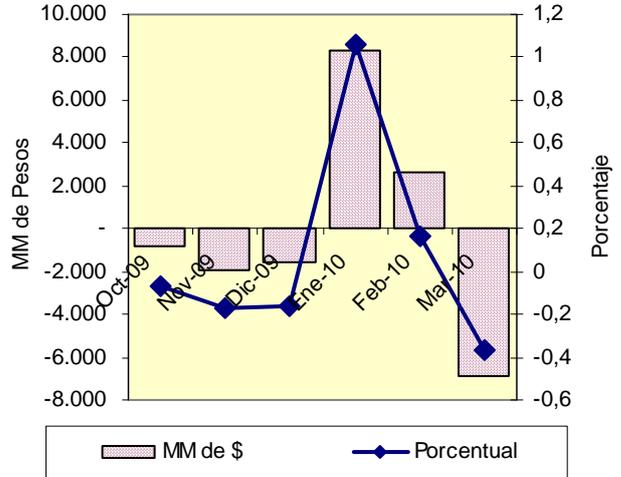
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, cabe señalarse que el incremento en el stock habría ayudado a retirar parte de la emisión de pesos que se habría generado tanto por las compras de dólares de la autoridad monetaria en el mercado cambiario como por el contundente descenso en el stock de peses.

En este sentido, los peses netos manifestaron en marzo una caída de \$6.855 millones, lo que

equivale a un fuerte descenso del 37% -la mayor baja desde octubre de 2008-.

Variación del Stock Neto de Peses

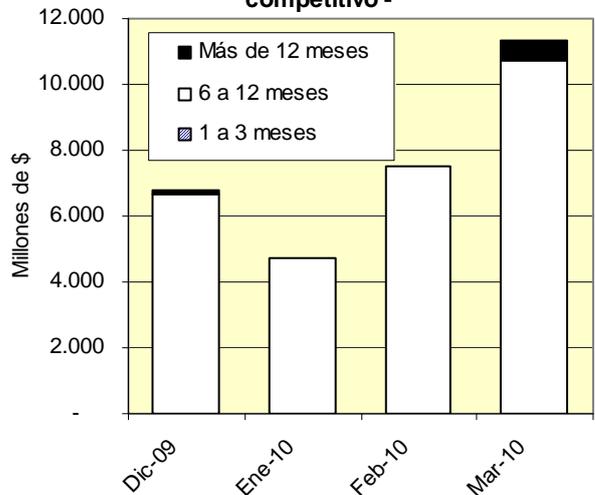


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la preferencia por instrumentos, el interés de los inversores estuvo centrado en su totalidad por Lebac. Como se viene comentando, las notas actualmente no estarían siendo lo suficientemente atractivas, en función principalmente al bajo nivel actual de la tasa con la que ajustan -BADLAR de Bancos Privados en peses- y las perspectivas de que esta situación se mantenga en el corto y mediano plazo.

En cuanto a la preferencia por plazo, la mayor parte de las posturas se dirigieron a instrumentos de duración media, en tanto que un 5% se dirigió a letras de duración mayor al año.

**Lebac sin ajuste
- Evolución de montos ofertados en tramo competitivo -**



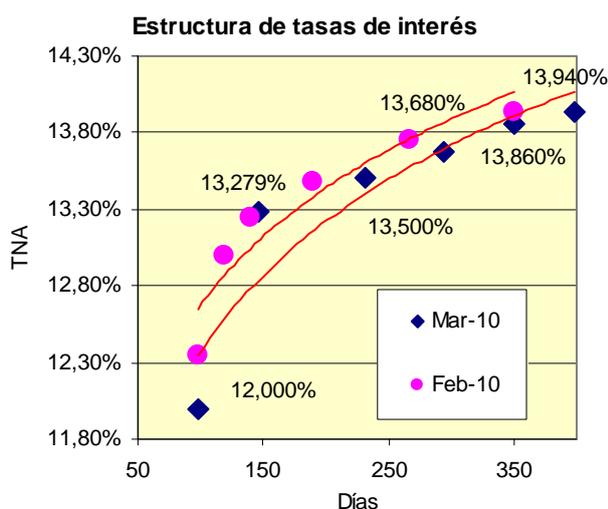
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con referencia a las tasas, el mayor nivel de fondos ofertados en las licitaciones le dio margen al BCRA para continuar reduciendo los rendimientos de los instrumentos colocados.

A continuación se muestra un cuadro comparativo con las tasas de la última licitación de marzo y las correspondientes al último registro del mes previo y el gráfico con las curvas de rendimiento.

Tasas de Lebac en pesos			
Marzo		Febrero	
Días	Tasa	Días	Tasa
98	11,9998%	98	12,3521%
147	13,2787%	119	12,9999%
231	13,5000%	140	13,2399%
294	13,6800%	189	13,4799%
350	13,8600%	266	13,7500%
399	13,9400%	350	13,9400%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por último, se vuelve a destacar el nulo interés por Nobac, lo que llevó a que el BCRA no pudiera renovar los \$2.337 millones que vencían en marzo.

En este sentido se advierte la fuerte desinversión que han efectuado las entidades en esta clase de instrumentos durante el primer trimestre. Mientras que los vencimientos de notas alcanzaron un total de \$8.352 millones en este periodo, se colocaron sólo \$301 millones en el mercado. En este lapso la tasa de ajuste se movió con tendencia lateral/bajista, registrando un descenso de 62,5 pbs.

Principios de abril – Perspectivas

En la primera licitación del mes se volvió a registrar un abundante volumen de ofertas. Mientras los vencimientos se ubicaban en \$1.464 millones, las posturas totalizaron \$2.669 millones (relación 1,84). Por su parte, la totalidad de las mismas se dirigieron a Lebac, con un 52% ofertado a un plazo de 5 meses de referencia.

Las tasas continuaron descendiendo, registrándose una mayor baja en el tramo corto de la curva.

Con respecto a las perspectivas para el corto plazo, no parecería haber indicios de que la situación actual se modifique contundentemente.

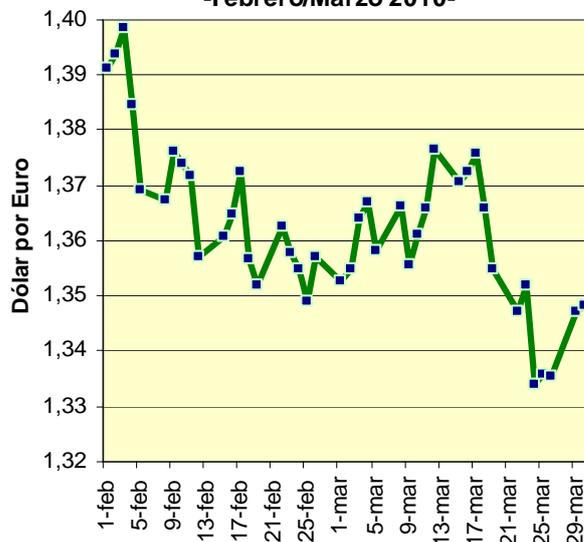
De continuar el actual contexto, se esperaría que el BCRA no tenga inconvenientes para renovar los vencimientos (\$6.524 millones para lo que resta de abril). En este sentido, no se descartaría que vuelva a ampliar el stock en circulación, contribuyendo a contraer parte de una eventual ampliación monetaria explicada por otros factores.

En cuanto a las tasas, un contexto de abundante liquidez le seguiría otorgando a la autoridad monetaria un cómodo margen de maniobra para continuar reduciendo en forma gradual los rendimientos de las letras.

[Volver](#)

Mercado Cambiario

Evolución Dólar por Euro -Febrero/Marzo 2010-



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

En el plano internacional, el dólar mostró por cuarto mes consecutivo una apreciación frente a la moneda europea. La relación dólar por euro disminuyó un 0,67% pasando de u\$s1,3570 a fines de febrero a u\$s1,3479 al cierre de marzo.

El fortalecimiento que ha tenido la moneda norteamericana durante este periodo habría estado vinculado a la crisis que se originó en Grecia y los temores de que esta situación termine complicando al resto de la Eurozona.

En cuanto a las decisiones de los bancos centrales de las principales economías, la Reserva Federal decidió mantener sin cambios su tasa de referencia (0% - 0,25%), no dando indicios de que la modifique en el corto plazo. El organismo estaría a la espera de que haya señales de fortalecimiento que abarquen toda la economía.

Por su parte, el Banco Central Europeo decidió mantener los tipos de interés en el mínimo histórico del 1%. Asimismo, se informa que teniendo en cuenta el anuncio que hiciera el presidente de la entidad, es probable que la tasa de referencia se mantenga en el actual nivel en los próximos meses. Se señala que el Banco de Inglaterra también mantuvo estable sus tasas de referencia.

Respecto al mercado cambiario local, el dólar mostró una contundente tendencia alcista durante marzo. Al cierre de mes la cotización se ubicó en \$3,8763 por unidad, la cotización más alta desde junio de 2002, reflejando un aumento mensual de 0,43%. Por su parte, el promedio mensual se ubicó en \$3,8627, superior a los \$3,8512 registrados en el mes previo.

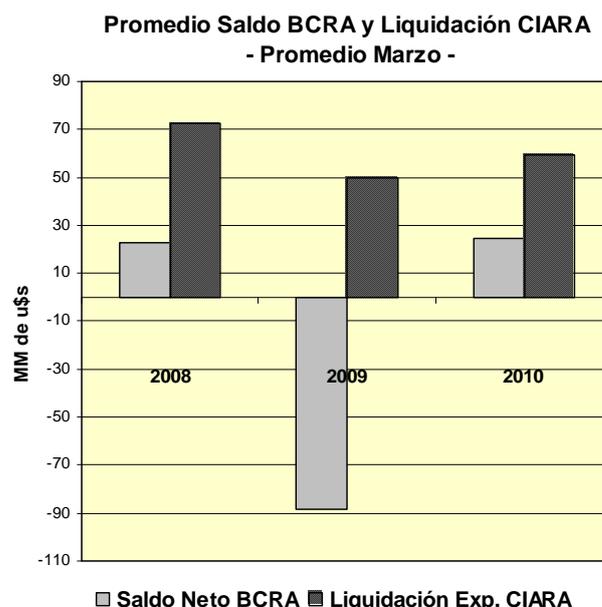


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe destacarse que el BCRA no parecería haber efectuado movimientos en el mercado de cambios tendientes a detener el alza del dólar.

Si bien por razones estacionales se registró un crecimiento en el nivel de liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas, lo que se traduce en una mayor oferta de dólares, la entidad monetaria optó por efectuar un mayor nivel de compras que el mes previo, finalizando marzo con saldo positivo.

El BCRA cerró marzo con un saldo neto de u\$s544,2 millones, lo que contrasta con el saldo vendedor del mes previo (-u\$s231,4 millones) cuando se habían evidenciado intervenciones por parte del BCRA con el objetivo de que el dólar no aumente más de lo deseado frente a la posición tomadora del mercado. El promedio diario de ventas del mes de marzo osciló en los u\$s24,7 millones



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Respecto a los exportadores de cereales y oleaginosas, éstos volcaron al mercado un total de u\$s1.309 millones, significando una media de u\$s59,5 millones. Este promedio resulta superior en un 16,5% al registro de febrero y en un 20% respecto a igual mes del 2009.

En cuanto a la cotización de los contratos de futuros de dólar en Rofex, todos los vencimientos finalizaron con caídas respecto al mes previo. Se señala que los descensos fueron más contundentes en el tramo largo de la curva (2,6% en promedio).

Con respecto al volumen negociado, se registró un aumento de 686 mil unidades operándose 4.850 mil contratos. Esto representa un importante aumento de 16,5% respecto al mes previo.

Vencimiento del contrato	Fin de marzo	Fin de febrero	Variación	
			en \$	en %
Mar-10	3,8763	3,8800	-0,004	-0,10%
Abr-10	3,8810	3,9060	-0,025	-0,64%
May-10	3,8950	3,9380	-0,043	-1,09%
Jun-10	3,9140	3,9770	-0,063	-1,58%
Jul-10	3,9370	4,0120	-0,075	-1,87%
Ago-10	3,9670	4,0520	-0,085	-2,10%
Sep-10	3,9970	4,0830	-0,086	-2,11%
Oct-10	4,0250	4,1230	-0,098	-2,38%
Nov-10	4,0690	4,1630	-0,094	-2,26%
Dic-10	4,1030	4,2000	-0,097	-2,31%
Ene-11	4,1310	4,2400	-0,109	-2,57%
Feb-11	4,1560	4,2700	-0,114	-2,67%
Mar-11	4,2040	4,3000	-0,096	-2,23%
Abr-11	4,2420	4,3360	-0,094	-2,17%
May-11	4,2570	4,4050	-0,148	-3,36%
Jun-11	4,3140	4,4400	-0,126	-2,84%
Jul-11	4,3500	---	---	---
Ago-11	4,3900	---	---	---
Oct-11	4,5150	4,6050	-0,090	-1,95%

Elaboración propia en base a datos de Rofex.

Principios de Abril – Perspectivas

En el plano internacional, durante las primeras jornadas del mes el dólar continuó apreciándose respecto a la moneda europea. La relación dólar por euro descendió un 0,70% (datos hasta el día 9/4). En cuanto al mercado local, el dólar se mantuvo relativamente estable por arriba de \$3,87.

Con relación a las perspectivas de corto y mediano plazo, continúan existiendo presiones

desde el sector exportador para que el tipo de cambio permanezca con tendencia alcista. Como se comentara en anteriores informes, si bien esto sería observado como positivo para el fisco en función al mayor nivel de retenciones que se generarían, podría provocar movimientos alcistas en los precios.

Cabe destacarse que las intervenciones compradoras del BCRA se traducen en emisión de pesos que se vuelcan al mercado. En este sentido las adquisiciones que hizo la autoridad monetaria en marzo tuvieron como consecuencia una ampliación de la base en torno a los \$2.100 millones.

En función a que la autoridad monetaria tiene mecanismos de absorción que han demostrado ser eficientes hasta el momento – licitaciones de letras y notas -, no se descartaría que su presencia compradora continúe. Al respecto, cabe destacarse que si se decidiese ubicar el tipo de cambio en un nivel superior al actual, es esperable que los niveles de compras sean mayores, debido a que, por factores estacionales, la oferta de dólares tendría que aumentar.

En resumen, si bien se espera que aumente la liquidación de divisas provenientes de actividades de exportación (incremento de la oferta), existen presiones sobre el dólar que podrían hacer que su valor se ubique en un nivel superior al de cierre de marzo. En este escenario, se observa probable que el BCRA intervenga efectuando un mayor nivel de compras.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Ingresos del Sector Público

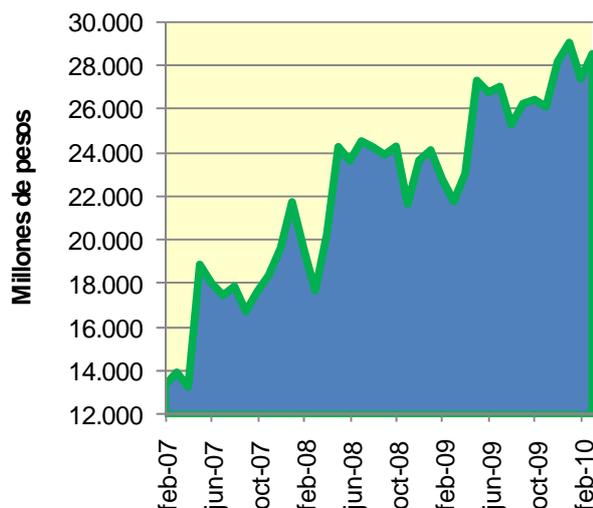
La recaudación tributaria del mes de marzo mostró signos positivos, al ingresar al fisco 28.508,7 millones de pesos, esto significa un 31% más a lo recaudado en igual mes del año anterior, este es el mayor incremento interanual que se registró en los últimos 18 meses.

La buena performance que demostró la recaudación fue posible debido al desempeño del IVA, el impuesto a las Ganancias y los Derechos de exportación. Estos impuestos representaron el 58,2% de los aumentos del mes de marzo de 2010.

Recordemos que los ingresos que se consideran en esta sección son los que recauda la AFIP para ser destinados al sector público.

A través del IVA ingresaron 8.574,3 millones de pesos, siendo ello un 28,1% más a lo recaudado bajo este concepto en marzo del año anterior. Mediante IVA-DGI se obtuvieron 5.524,7 millones de pesos, registrando una variación del 17,7%, el incremento se dio por el aumento del consumo. Incide también, en la mayor recaudación del IVA el aumento de los precios de los productos gravados, si bien, el consumo ha aumentado tal como lo informan las fuentes oficiales, también lo han hecho los precios.

Evolución recaudación tributaria



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En tanto el IVA-DGA tuvo ingresos por 3.274,6 millones de pesos, siendo ello un 54% más que en marzo de 2009, el crecimiento fue producto de las mayores importaciones, el aumento del tipo de cambio y un día hábil más de recaudación que en igual mes del año anterior.

La incidencia de este impuesto fue del 30,1% durante marzo de 2010.

Mediante Ganancias se obtuvieron 4.308,9 millones de pesos, registrando una variación del 27,7% en comparación con marzo de 2009. El aumento de este impuesto se sostuvo en los mayores anticipos de sociedades y retenciones. Por incidencia de los proyectos de cambios de la base imponible, se espera que los ingresos por retenciones salariales se vean disminuidos en los próximos meses, e incluso se verá disminuido el ingreso por tal concepto debido a la retroactividad del ajuste.

La participación de Ganancias sobre el total recaudado fue del 15,1%, mostrando un descenso de 2 puntos porcentuales respecto a los dos meses anteriores.

Los Derechos de exportación registraron ingresos por 3.272 millones de pesos, mostrando un incremento del 51,5% en comparación con marzo del año anterior. Según fuentes oficiales, los productos que registraron los mayores aumentos fueron: cereales y semillas y frutos oleaginosos, aunque incidió de manera positiva el aumento del tipo de cambio y

un día hábil mas de recaudación respecto a igual mes de 2009.

En cuanto a la participación de las retenciones sobre el total recaudado se verificó un aumento de 1,6 puntos porcentuales respecto a febrero de 2010. La incidencia en marzo fue del 11,5%. Durante el 1er trimestre del año se vio una aceleración en la incidencia del mismo por efecto del aumento del comercio exterior.

Durante marzo de 2009 el denominado impuesto al cheque –Créditos y débitos bancarios- tuvo ingresos por 1.819,7 millones de pesos, siendo ello un 27,1% mayor a lo ingresado bajo este concepto en igual mes del año anterior. La variación positiva obedece al incremento de las transacciones bancarias, aunque se debe tener presente el efecto del IVA en dicho impuesto. Ya que grava en un porcentaje el monto de la transacción.

El impuesto a los créditos y débitos bancarios representó durante marzo de 2010 el 6,4% del total recaudado. Mostrando un descenso en la participación respecto a los dos primeros meses del año cuando fueron de 6,7% y 6,6% para enero y febrero respectivamente.

Actualmente se encuentra en discusión la ampliación del porcentaje coparticipable de dicho impuesto, tema que hasta ha puesto de relieve la posible eliminación del mismo en 2011. Recordemos que es un impuesto que se impuso en 2001 por emergencia económica y social, llevando implícito el compromiso de reducirlo o suprimirlo cuando el contexto económico volviera a los causes de normalidad.

Las Contribuciones patronales generaron ingresos por 3.767,6 millones de pesos, mostrando una variación interanual del 27% respecto a marzo de 2009. Los Aportes personales, por su parte, tuvieron ingresos por 2.610,6 millones de pesos, siendo esto un 25,3% más que hace 12 meses atrás. Los incrementos se dieron por el aumento de la remuneración, del empleo registrado y de la base imponible.

En el tercer mes del año los ingresos tributarios siguieron mostrando una buena performance. Se espera que en los meses por venir se mantenga la misma.

[Volver](#)

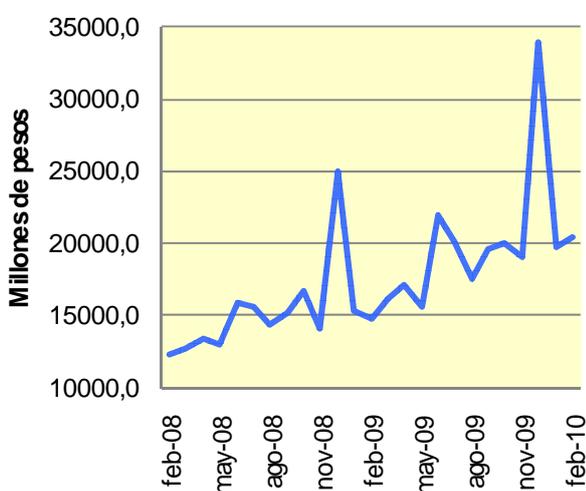
Gastos del Sector Público

Las erogaciones corrientes de febrero de 2010 fueron de 20.465,2 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 38,6% en relación a igual mes del año anterior. Nuevamente se observa la aceleración del nivel de gastos, siendo este superior en 8,3 puntos porcentuales al aumento registrado en los ingresos con los cuales se deben sustentar los primeros.

Los rubros que registraron las mayores alzas fueron las Prestaciones a la Seguridad Social y las Transferencias corrientes, que además son los rubros que mayor incidencia tienen en los gastos corrientes.

El rubro Prestaciones a la Seguridad Social es el de mayor participación en los gastos con el 35,7%. Se destinaron 7.309,5 millones de pesos durante el mes de febrero a la atención de la Seguridad Social –algunos de los ítems son las jubilaciones, pensiones no contributivas y las pensiones honoríficas-, además de la mayor cantidad de beneficiarios y la movilidad de haberes. En comparación con febrero de 2009 se registró un incremento del 34,7%.

Evolución gastos corrientes



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Por su parte las Transferencias corrientes fueron de 6.942 millones de pesos, registrando una variación del 41,2% en comparación con febrero del año anterior. Mediante transferencias al sector privado se realizaron erogaciones por 4.888,5 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 40,4%. Se encuentran incluidos aquí los fondos que el Estado destina a mantener los valores de las tarifas y precios de

algunos productos de la canasta básica, los cuales se encuentran incluidos en los acuerdos de precios.

Las transferencias al sector público fueron de 2.007,6 millones de pesos, mostrando un alza del 40,6% respecto a febrero de 2009. Hacia Provincias y CABA se destinaron 1.100,2 millones de pesos y hacia Universidades 867,6 millones de pesos, siendo los incrementos del 66,1% y del 26,8%, respectivamente.

Bajo el concepto gastos de Consumo y operación se registraron erogaciones por 4.343,5 millones de pesos, siendo el aumento del 33,3% entre febrero de 2010 e igual mes del año anterior. La participación de este rubro sobre el total de erogaciones corrientes fue del 21,2%.

Las Remuneraciones ascendieron a 3.301,2 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 27% por efecto de los ajustes salariales. La incidencia dentro de los gastos corrientes fue del 16,1%.

Las Rentas de la propiedad fueron de 1.518,1 millones de pesos, registrando una variación del 56,7%. Los intereses en moneda local produjeron erogaciones por 1.190,7 millones de pesos y los intereses en moneda extranjera fueron de 327 millones de pesos, registrando aumentos interanuales del 5,8% y del 1,6%, respectivamente.

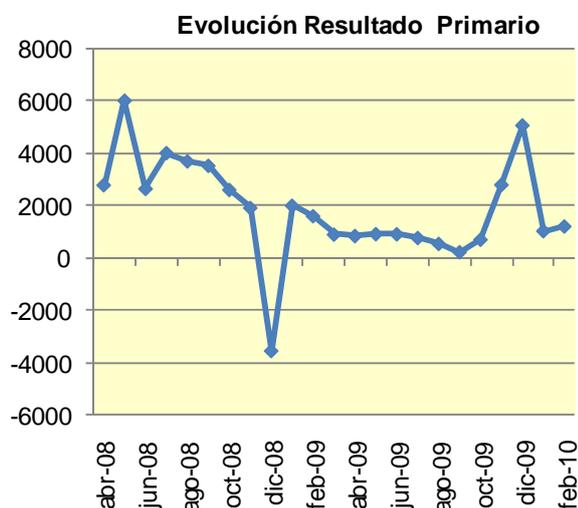
Los gastos de capital fueron de 2.903,2 millones de pesos, denotando un incremento interanual del 26,1%. En el segundo mes del año las erogaciones de capital han retomado el camino de los incrementos, aun cuando los gastos en Inversión real directa han mostrado una variación negativa interanual del 10,8%, siendo lo erogado en valores absolutos de 1.178,4 millones de pesos. Las Transferencias de capital fueron de 1.710,7 millones de pesos, mostrando un aumento del 75% en comparación con febrero de 2009.

Los gastos totales de febrero de 2010 fueron de 23.368,4 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 36,9% -recordemos que las erogaciones totales surgen de la suma de gastos corrientes más gastos de capital-. Al considerar los gastos figurativos se verifica un incremento del 33,4%, siendo en valores absolutos 28.840,8 millones de pesos.

[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En el mes de febrero de 2010 el resultado primario fue un superávit de 1.207,2 millones de pesos, registrando una variación negativa del 24,7% en comparación con igual mes del año anterior.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos corrientes fueron de 23.056,8 millones de pesos, mostrando un aumento del 30,3%, respecto a febrero de 2009. Una vez más se verifica que el incremento del gasto es superior al incremento de los ingresos, motivo que genera el deterioro del resultado primario. Incidieron al alza los Ingresos tributarios y las Contribuciones a la seguridad social.

Bajo el concepto Ingresos tributarios ingresaron 13.513,3 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 21,1%. La buena performance que mostró este rubro se debe a los mayores ingresos por IVA y Ganancias.

Por otro lado tenemos las Contribuciones a la Seguridad Social que tienen una participación del 31,1% en el total de ingresos. Se obtuvieron 7.174,8 millones de pesos, siendo esto un 25,4% más que en igual mes de 2009.

Las Rentas a la Propiedad fueron de 1.843,5 millones de pesos, un 472,5% más que febrero de 2009. Esto se debe a los ingresos de la Administración Nacional bajo el concepto Tesoro Nacional mediante los cuales ingresaron 1.578,6 millones de pesos.

Hemos detallado los rubros más destacados en los ingresos corrientes. Los gastos corrientes fueron de 20.465,2 millones de pesos, siendo esto un 38,6% más que en febrero de 2009. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

Tal como indicáramos en informes anteriores los gastos siguen creciendo a tasas más elevadas que los ingresos. Aunque el resultado de febrero haya sido superior al del mes anterior de igual modo se sigue verificando el desaceleramiento del mismo.

En tanto el resultado financiero de febrero fue un déficit de 310,5 millones de pesos. Se destaca que la obtención de este resultado se dio por la mayor cantidad de fondos destinados al pago de intereses que en el mes bajo análisis, que registraron un incremento del 56,7% en comparación con febrero del año anterior.

Sería propicio que se modere el incremento del gasto para no desmejorar los resultados, tanto primario como así también el financiero.

[Volver](#)

Sector Externo

Análisis de las exportaciones

Durante febrero de 2010 las exportaciones se incrementaron un 3% respecto de igual mes de 2009, registrando un valor de USD4.060 millones.

EXPORTACIONES	Mill. De US\$
Total	4.060
Productos Primarios	582
Manufacturas Agropecuarias	1.423
Manufacturas Industriales	1.536
Combustibles y energía	519

Elaboración propia. Fuente INDEC

Si nos referimos a los productos que más se destacaron durante el mes observamos que los que registraron los mayores valores absolutos fueron según su orden de importancia:

- Residuos y desperdicios de la industria alimenticia (USD488 millones)
- Material de transporte terrestre (USD440 millones)
- Productos químicos y conexos (USD329 millones)
- Grasas y aceites (USD300 millones)
- Cereales (USD237 millones)
- Carburantes (USD216 millones)

Cabe destacar que estos seis productos representaron aproximadamente el 50% del total de las exportaciones del mes.

También es importante mencionar el mercado descenso que continúan sufriendo las exportaciones de Semillas y frutos oleaginosos del 73%, pasando de registrar ventas por USD105 millones durante febrero del 2009 a USD28 millones durante febrero del corriente año.

El incremento en las exportaciones fue producto del aumento de las ventas de las MOI (28%) y de los Combustibles y lubricantes (6%), ya que los Productos primarios y las MOI decayeron el 13% y 10% respectivamente.

Durante el bimestre todos los grandes rubros mostraron subas respecto de igual periodo de 2009, provocando un incremento de las exportaciones del 11% morigerado por el aumento tanto de los precios como de las cantidades del 4% y 7%, en ese orden.

Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados

La suba de las ventas externas durante el primer bimestre del año estuvieron morigeradas por los incrementos en las cantidades vendidas (7%), y en menor medida en los precios (4%), siendo las variaciones por rubro las siguientes:

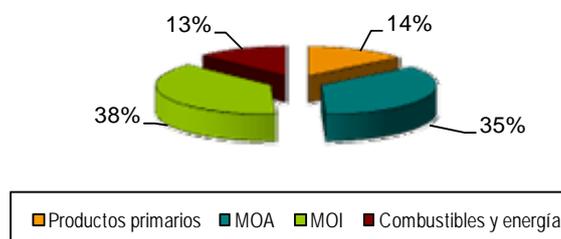
- La suba en los Productos Primarios se dio por un incremento de los precios del 16%, dado que las cantidades disminuyeron un 10% respecto de igual periodo del 2009.
- Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) disminuyeron por bajas en las cantidades del 17%, dado que los precios se incrementaron un 12%.
- El incremento de las de las MOI estuvo influenciada principalmente por la suba de las cantidades del 63% ya que los precios decayeron un 17%.
- Los Combustibles y energía experimentaron un aumento en los precios del 110%, mientras que las cantidades decrecieron un 43%.

Composición de las exportaciones totales

Las MOA y las MOI fueron los rubros que mayor participación tuvieron en las exportaciones durante febrero de 2010 (con un 35% y 38% de

participación respectivamente). Luego le siguieron los Productos Primarios y los Combustibles y energía con una participación del 14% y 13% respectivamente.

Composición de las Exportaciones
-Febrero 2010-



Elaboración propia. Fuente INDEC

En este sentido es importante mencionar que las MOA sufrieron una reducción en la participación de 5 puntos porcentuales, respecto de febrero del 2009 dando lugar así al aumento en la participación de las MOI de 7 puntos porcentuales respecto del segundo mes de 2009.

Dentro del rubro Productos Primarios, los productos que más influyeron fueron los Cereales, que representaron un 40% aunque disminuyeron un 24% respecto de febrero de 2009.

En las MOA se destacan:

- Residuos y desperdicios de la industria alimenticia participando en un 34% del total del rubro, con una variación negativa respecto de febrero de 2009 del 24%;
- Grasas y aceites, con una participación del 21% aproximadamente y con una disminución respecto de igual mes de 2009 del 16%.

En las MOI dos productos tuvieron el 50% aproximadamente de participación. Los mismos fueron:

- Productos químicos y conexos
- Material de transporte terrestre

Material de transporte terrestre fueron los productos que sufrieron una mayor variación respecto del segundo mes de 2009 registrando un aumento del 98%, mientras que los productos Químicos y conexos aumentaron un 30%.

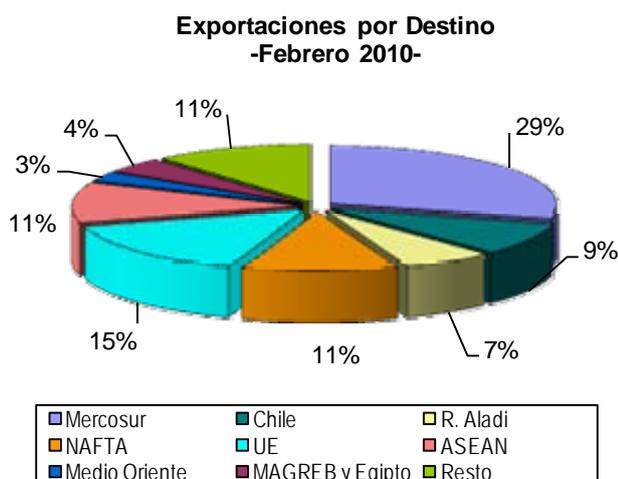
Por último, el rubro Combustibles y energía estuvo compuesto en un 51% por los Carburantes que mostraron un incremento del 35%.

Los principales productos exportados en términos de valor absoluto durante el segundo mes de 2010 fueron: harinas y pellets de soja, vehículos automóviles terrestres, aceite de soja, Productos diversos de las industrias químicas, gas de petróleo, Petróleo crudo, Resto de carburantes, Piedras y metales preciosos, maíz y Materias plásticas y sus manufacturas.

Destino de las exportaciones

Durante febrero de 2010 los principales destinos de las exportaciones fueron según su importancia:

- MERCOSUR 29%
- UE 15%
- ASEAN 11%
- NAFTA 11%



Elaboración propia. Fuente INDEC

En el mes las exportaciones al MERCOSUR se incrementaron un 33% dado un contexto de subas en casi todos los rubros de exportación, exceptuando los Productos Primarios que disminuyeron un 15%. El aumento más significativo se registró en las MOA, siendo el mismo del 54% respecto de febrero del 2009.

Las exportaciones hacia la Unión Europea disminuyeron un 18% respecto de igual mes de 2009, principalmente por las menores ventas de MOA (37%).

En el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, la caída fue del 23%, impulsado principalmente por las menores ventas de MOA y Productos Primarios hacia China.

Las ventas al bloque NAFTA subieron un 5% respecto de igual mes del 2009 principalmente por los mayores envíos de MOA (43%), que compensaron las bajas en las ventas de Productos Primarios del 42%.

Los principales destinos de las exportaciones en términos de valor absoluto durante el bimestre fueron:

- Brasil
- Chile
- Estados Unidos
- Países Bajos
- China

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

Durante febrero de 2010 las importaciones aumentaron un 30% respecto a igual mes de 2009, alcanzando un valor de USD3.456 millones, producto de un incremento de las cantidades, ya que los precios no registraron variación.

IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	3.456
Bienes de Capital	804
Bienes Intermedios	1.129
Combustibles y lubricantes	148
Piezas bienes de Capital	612
Bienes de Consumo	431
Vehiculos	322
Resto	10

Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos que más se importaron fueron:

- Suministros industriales, USD1.100 millones, presentando un incremento del 48%.
- Piezas y accesorios para bienes de capital, USD612 millones, mostrando un aumento del 37%.
- Bienes de capital (excepto el equipo de transporte), USD505 millones, disminuyendo un 5% respecto de igual periodo del año anterior.

Variación de los precios y las cantidades según rubros importados

Todos los rubros de importación incrementaron sus valores durante el bimestre respecto a igual periodo del año anterior principalmente por subas en las cantidades importadas, siendo las variaciones según los rubros respecto de enero-febrero de 2009 las siguientes:

Los Bienes de capital incrementaron su valor un 23% impulsados casi en totalidad por la suba en las cantidades del 25%, dado que los precios disminuyeron un 2%.

Las ventas de Bienes Intermedios aumentaron su valor en un 16%, morigeradas por el aumento de las cantidades del 19%.

Combustibles y lubricantes registraron un aumento de valor del 12%. Cabe destacar que este rubro fue el único que registró un gran incremento en los precios (45%), y una baja en las cantidades del 22%.

Las Piezas y accesorios para Bienes de Capital registraron un aumento de valor del 21%, por el incremento de las cantidades del 23% ya que los precios disminuyeron un 1%.

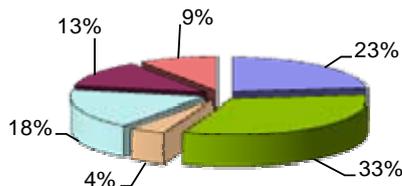
Los Bienes de consumo aumentaron su valor un 39% por el aumento de las cantidades del 28% y de los precios del 9%.

[Volver](#)

Composición de las importaciones totales

Los Bienes intermedios fueron los que mayor participación tuvieron durante el primer mes del año (33%), luego le siguieron los Bienes de Capital, Piezas para Bienes de Capital y Bienes de consumo (23%, 18%, 13% de participación respectivamente); el sector automotriz y los Combustibles representaron un 9% y un 4% de participación respectivamente.

Composición de las Importaciones -Febrero 2010-



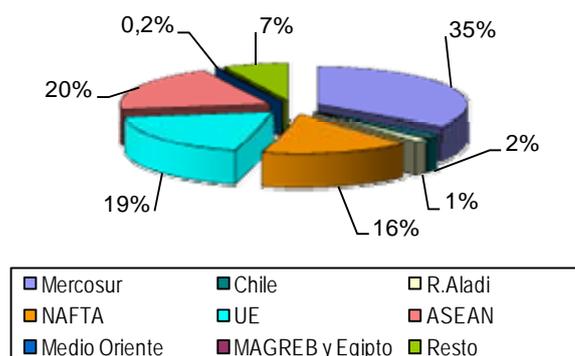
Elaboración propia. Fuente INDEC

Origen de las importaciones

Los principales orígenes de las importaciones durante febrero de 2009 fueron en orden de importancia:

- MERCOSUR 35%
- ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India, 20%
- UE 19 %
- NAFTA 16%

Importaciones por Origen -Febrero 2010-



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las importaciones desde el MERCOSUR aumentaron un 28% respecto de febrero del 2009, dado que aumentaron los ingresos de casi todos los usos económicos, exceptuando los Combustibles y lubricantes que disminuyeron un 54%. El de mayor variación fue vehículos Automotores de pasajeros (79%), y las piezas y accesorios para bienes de capital (76%).

Las compras a la UE se incrementaron un 63% siendo los usos de mayor crecimiento los Combustibles y lubricantes (150%) y los Vehículos Automotores de pasajeros (100%).

Las importaciones desde el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, crecieron un 14% principalmente por las mayores compras de Bienes de capital y de Piezas y accesorios para bienes de capital y Bienes intermedios.

Las importaciones provenientes del bloque NAFTA tuvieron un aumento del 21%, siendo los vehículos automotores de pasajeros los que registraron el mayor incremento (245%). Los Combustibles y lubricantes fue el único uso

económico que disminuyó (46%) respecto de febrero de 2009.

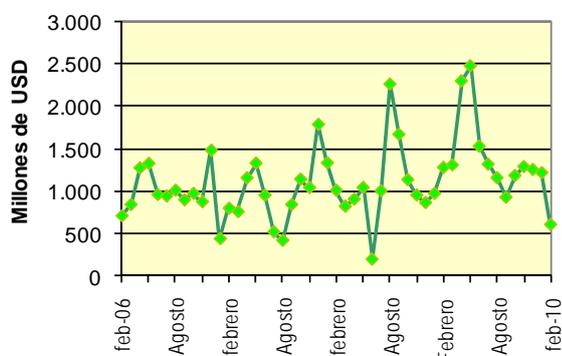
Los principales países de origen de las importaciones en términos de valor absoluto durante enero-febrero del 2010 fueron: Brasil; China; Estados Unidos; Alemania; Francia.

[Volver](#)

Resultado del Balance Comercial

Durante febrero del corriente año la Balanza Comercial fue superavitaria en USD604 millones, cifra un 53% menor a igual mes del 2009.

EVOLUCION SALDO BALANCE COMERCIAL



Elaboración propia. Fuente INDEC

Durante el bimestre se acumula un saldo positivo de USD1.821 millones, presentando una disminución del 19% respecto de igual periodo del año anterior.

Si analizamos los saldos comerciales con nuestros principales socios, durante febrero, observamos que todos evidenciaron déficit comerciales siendo ASEAN y NAFTA los que mostraron los valores más bajos (USD241 millones y USD104 millones, respectivamente)

Cabe destacar que el socio comercial con el que se registró el mayor resultado, fue Chile, registrando un saldo de USD294 millones.

[Volver](#)

Reservas Internacionales

Durante marzo de 2010 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de USD47.716 millones a USD47.460 millones. Respecto del mes anterior cayeron en unos USD256 millones y respecto del mismo período

del año anterior aumentaron en USD1.070 millones.

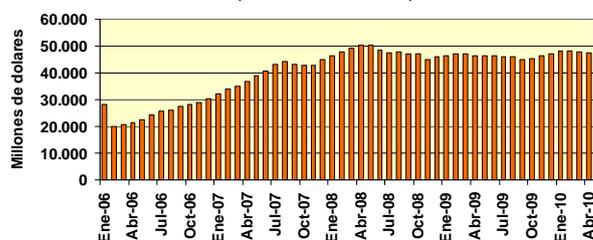
Asimismo, es importante considerar que si bien el comportamiento de las reservas internacionales es cíclico; desde principios de 2008 está siendo afectado por las políticas aplicadas por el BCRA en el mercado de cambio. En virtud de la reducción de reservas con el objeto de asegurar un cambio nominal USD=\$ argentinos acorde a la coyuntura, desde principio de 2008 las mismas aumentaron unos USD1.168 millones.

Si bien 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 pases y la colocación de títulos. A partir del 2008, en el marco de la crisis financiera internacional el BCRA ha tenido que cambiar su estrategia monetaria.

Por lo tanto, las turbulencias en los mercados financieros internacionales, sumado a un desacople 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 durante el segundo y tercer trimestre de 2008; lo que contribuyó al cambio de estrategia por parte del BCRA.

A lo largo del año 2009 las operaciones del Mercado Único y Libre de Cambio (MULC) arrojaron un superávit de USD2.252 millones. Luego de cinco trimestres consecutivos de déficit, la mejora en el clima financiero internacional revirtió la tendencia y dieron lugar a un escenario relativamente estable.

Evolución mensual de las Reservas del BCRA en millones de dólares (Enero 2006 - Abril 2010)



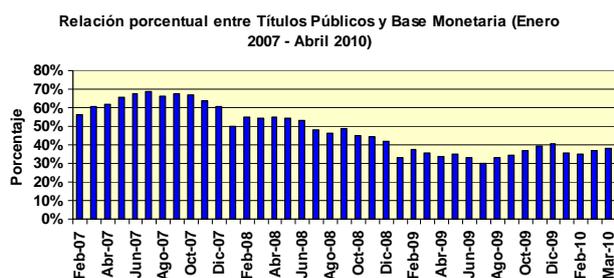
Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

La marcada desaceleración del cambio de cartera del sector privado a favor de activos externos y la actuación del Tesoro Nacional, fueron las principales causas que explican la reversión de unos USD6.200 millones respecto

al déficit por USD3.964 millones observado en 2008.

A lo largo del 2009, el BCRA realizó compras netas de divisas en el mercado de contado de cambio por unos USD3.300 millones. Si a ello sumamos la asignación de DEG del FMI a la República Argentina por un total de USD2.700 millones, nos encontramos con los factores que contribuyeron al hacer que las reservas internacionales tengan un incremento anual del USD1.582 millones.

Analizando la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria, observamos la intervención del BCRA en los mercados de cambios al contado y a término; con el fin de asegurar la estabilidad monetaria y financiera. Es así como a lo largo de 2009 dicha relación experimentó una suba de 2,17 puntos porcentuales, como consecuencia de la aumento en USD7.393 millones de los títulos públicos y de unos USD14.108 millones de la base monetaria.



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

En definitiva, en el marco de la política de flotación administrada del tipo de cambio, el comportamiento de la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria explica en cierta forma la intervención del BCRA en el mercado cambiario con el objeto de mantener en un valor aceptable la cotización de la divisa norteamericana. En este sentido, la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria en enero de 2010 fue de 35,18% y en febrero de 37,92%. En marzo alcanzó 38,26%, proporción muy cercana a las observadas en 2008.

Si bien desde el mes de mayo de 2008, la emisión de Lebac y Nobac ha venido disminuyendo, hacia septiembre de 2009 observamos un cambio de tendencia que se revirtió a fin de año, cuando los mismos alcanzaron los USD43.978 millones. No obstante, continúa habiendo presión inflacionaria, que sumada a la baja respuesta de

las empresas y a las señales poco claras por parte de las instituciones, hace propicio el surgimiento de una estanflación; sobre todo si incorporamos al escenario los conflictos gremiales.

En definitiva, ya pasada la crisis internacional, surge en la coyuntura el conflicto interno del BCRA. Este pone de alerta a los acreedores internacionales, quienes por expectativas racionales ven en ello una nueva debilidad institucional. En este sentido en la segunda semana de abril se pusieron a la venta los bonos de la restructuración de la deuda, otorgando al mercado de cierto oxígeno y estabilidad. Hay que continuar observando como evoluciona la situación y sobre todo las señales que emite el propio mercado.

Sumado a lo dicho, 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. La sensación de los agentes económicos de que algunos bienes y servicios resultan baratos en términos de dólar, mientras que otros resultan excesivamente caros, favorece a la constante distorsión de los precios relativos –a consecuencia de subsidios, precios congelados, etc-, situación que en algún momento habrá que resolver.

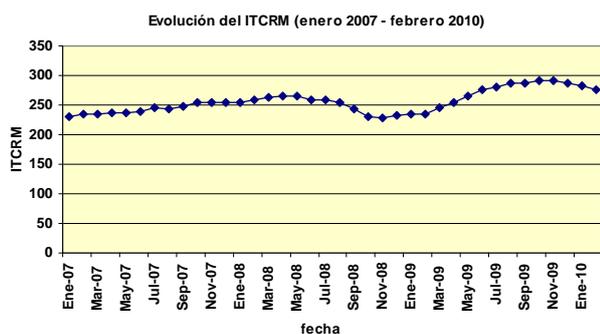
En el mercado de cambios, el 2008 finalizó con una cotización de referencia de \$3,4537 y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registró a mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas. No obstante, a principios de julio de 2009 la cotización alcanzó los \$3,7983, manteniendo a lo largo de dicho mes un comportamiento a la alza haciendo que llegue, a fin del año a \$3,823.

El 2010 inició con una cotización del dólar respecto del peso de \$3,7975; la tendencia en alza favorecida por las expectativas de los agentes llevó a la cotización a principios de abril a \$3,8768.

[Volver](#)

Tipo de Cambio Real

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) se redujo un 1,8% en enero 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.

En comportamiento del ITCRM del mes de enero se explica por una apreciación en términos nominales (0,9%) del peso respecto a la mayoría de las monedas que conforman el índice. La Zona del Euro, Dinamarca y Japón son los países con cuyas monedas experimentamos una variación nominal del tipo de cambio entre un 2,1% y 1,3%.

En términos reales, en principio Argentina experimentó una mejor posición comercial en el mes con la mayoría de los países que conforman la canasta. No obstante, la Zona del Euro, Dinamarca y Japón; fueron con los cuales mantuvo esta ventaja fueron. Manifestaron una depreciación del 3,8%, 2,7% y 2,5% respectivamente.

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.

A lo largo del 2008, la paridad del dólar convertible pasó de 2,15 a 2,20 registrando su menor valor en el mes de febrero (1,97). En cambio a lo largo del 2009, el valor osciló entre 2,17 y 2,57 como consecuencia de las sucesivas intervenciones del BCRA en el mercado de divisas mediante la compra y venta de dólares, como así también en el mercado de dinero mediante la emisión o esterilización de títulos públicos.

De esta forma, a principios de abril de 2010 dicha relación llegó a un valor de 2,58 como resultado de una reducción de USD256 millones de las reservas internacionales y un aumento de USD1.966 millones de la base monetaria.

Entre enero de 2005 y septiembre de 2007, el incremento mensual promedio del stock de reservas ha sido de 2,41% frente al 1,55% de la base monetaria. 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.

A lo largo de 2008, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 2,34% a 1,79% frente a 1,74% y 1,38% de la base monetaria. Este comportamiento explica en cierta forma la acción del BCRA en ambos mercados.

A lo largo de todo el 2009, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 1,76% a 1,47% frente a 1,51% y 1,51% de la base monetaria. Por su parte en lo que va del año en curso, dichas relaciones pasaron de 1,47% a 1,38% y 1,41% a 1,33% respectivamente. Este comportamiento continúa reflejando el accionar del BCRA en ambos mercados, en virtud de la sanidad de la economía en su totalidad.

En definitiva el dólar real cada vez se está acercando a los \$4 iniciales que se deseaban mantener como "tipo de cambio alto", lo que en parte favorecería a las exportaciones. No obstante, al existir distorsión interna de los precios de los bienes, nos encontramos con que 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. Al mismo tiempo es notable como los agentes al momento de realizar sus compras prefieren realizar el pago en cuotas sin interés con su tarjeta de crédito, en virtud de especular con los niveles de inflación percibidos por ellos.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Proyecciones Comercio mundial de Maíz, Trigo y Soja para el 2018

**Por: Lic. Valeria Errecart
Lic. Claudia De Rito**

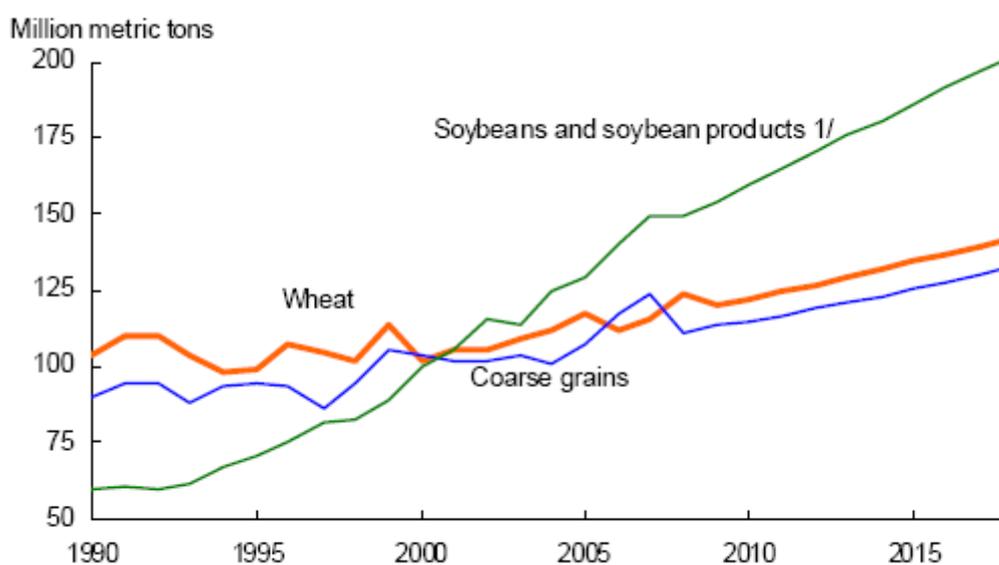
Supuestos Generales Internacionales

Las proyecciones de Comercio para 2018 se basan en hipótesis sobre las tendencias en el área exterior, los rendimientos, y el uso y en el supuesto de que los países cumplan con los acuerdos bilaterales y multilaterales que afectan a la agricultura y el comercio agrícola. Las proyecciones tienen en cuenta los efectos de los acuerdos comerciales y políticas nacionales en el lugar o firmados en noviembre de 2008. Los supuestos internacionales macroeconómicos se completaron en octubre de 2008.

Las agriculturas domésticas y las políticas comerciales en los distintos países extranjeros, se supone que seguirán evolucionando a lo largo de su trayectoria actual, basados en el consenso de la sentencia del USDA regional y los analistas de materias primas. En particular, a largo plazo las reformas económicas del comercio en muchos países en desarrollo se supone que continúe. Del mismo modo, el desarrollo y la utilización de la tecnología y los cambios en las preferencias de los consumidores que se supone que irán evolucionando en función del rendimiento pasado y las sentencias de los analistas sobre la evolución futura.

En base a estas consideraciones, en el siguiente gráfico podemos observar las proyecciones del comercio internacional de trigo, cereales secundarios y semillas – productos de soja. En este sentido, el comercio mundial de soja y productos de soja ha aumentado rápidamente desde la década de 1990, y ha superado no sólo el trigo, el líder tradicional en el comercio de productos básicos agrícolas, sino también a un total de cereales secundarios (maíz, cebada, sorgo, centeno, avena, mijo y granos mezclados).

Proyecciones comercio mundial: Trigo, cereales secundarios (principalmente maíz), y semillas y productos de soja



1/ Soybeans and soybean meal in soybean-equivalent units.

Fuente: USDA Long-Term Projections, February 2009

Si bien continúa fuerte el crecimiento de la demanda mundial de aceite vegetal y harina de proteína, particularmente en China y otros países asiáticos donde se espera que se mantenga el comercio de soja y productos de soja por encima de trigo y cereales secundarios durante la próxima década; a continuación encontramos algunos puntos que destacan el dinamismo del comercio:

- La producción de trigo, cereales secundarios, y semillas oleaginosas (incluida la soja) compiten entre sí y con otros cultivos por las tierras para cultivo limitadas. Los precios más altos de los

aceites vegetales, como resultado del incremento de la demanda para uso alimenticio, así como para biodiesel y otros usos industriales generaron en Brasil, Indonesia y Malasia el destino de tierras a la producción de porotos de soja y aceite de palma.

En las proyecciones, el crecimiento de la superficie total plantada de todos los cultivos se eleva a menos de medio por ciento por año en la mayoría de los países. La expansión de la superficie se produce más rápidamente en los países con una reserva de tierras disponibles y las políticas que permiten a los agricultores responder a los precios globales más altos. Tales países son Brasil, algunos otros países de América del Sur, algunos de Europa oriental Rusia y Ucrania. Alrededor de dos tercios del crecimiento previsto en la producción mundial se deriva de los rendimientos crecientes; aunque la tasa de crecimiento de los rendimientos de los cultivos ha disminuido algo durante las últimas décadas y se prevé que continúe haciéndolo.

- El impacto de la desaceleración del crecimiento en la producción agrícola total se compensa en parte por la disminución del crecimiento de la población mundial. Sin embargo, la creciente población es un factor importante para impulsar el crecimiento de la demanda global de productos agrícolas. Además, el aumento de la renta per cápita en muchos países aumenta la demanda de aceites vegetales, carnes y productos hortícolas.
- En el próximo decenio, las mejoras globales en el comercio mundial de granos proceden de una amplia gama de países, en particular de los países de África y el Oriente Medio; cuyas fronteras agrícolas se encuentran en expansión por la incorporación de tierras y tecnología genética en la esfera de la agricultura.
- Durante el período de proyección, el promedio mundial per cápita de uso de los aceites vegetales aumenta un 12%, en comparación con el 5% para el total de cereales secundarios y el 3% para la carne. En el consumo per cápita se prevé una disminución de casi el 3% para el trigo y el 2% para el arroz; pues el mayor poder adquisitivo observado en algunos países como producto de su inserción en el mundo, provoca incrementos en el consumo de proteínas y grasas de origen animal sustituyendo en su dieta a los hidratos de carbono.

Proyecciones de Oferta y Demanda Mundial del Maíz

El maíz es el cereal forrajero dominante que cotiza en los mercados internacionales, el crecimiento de su comercio está fuertemente ligado a la expansión de la producción ganadera en las regiones que no pueden satisfacer sus necesidades domésticas de piensos. Los mercados claves de crecimiento son China, México, África del Norte, Oriente Medio y el Sudeste Asiático. El caso de Japón y Corea del Sur son mercados grandes y maduros en cuanto a las importaciones de dicho cereal.

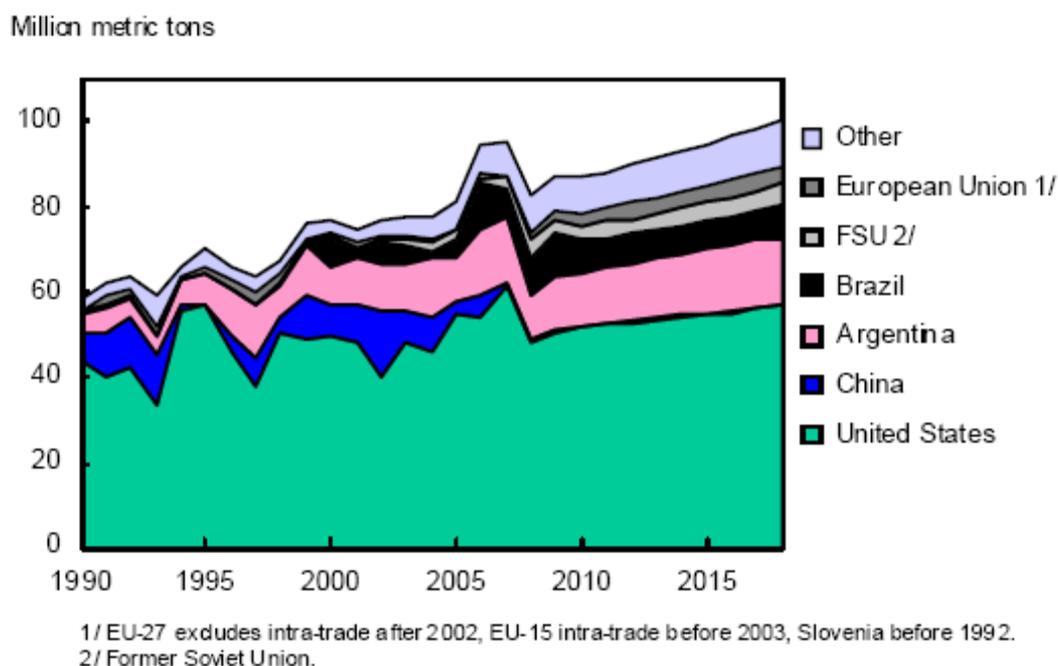
La comercialización de piensos ha sido una fuerza impulsora detrás del creciente predominio del maíz en los mercados internacionales de cereales para la alimentación del ganado. Cerdos y rumiantes, tales como ganado y ovejas son capaces de digerir una amplia gama de alimentos, haciendo que la demanda sea relativamente sensible a los precios a través de fuentes de alimentación alternativas. Sin embargo, como la producción de carne de cerdo y aves de corral comienza a ser más comercializada, los alimentos de mayor calidad son usados para impulsar la demanda de maíz y harina de soja.

Las importaciones de maíz de México se incrementan después del 2009/10. Del mismo modo, las importaciones mexicanas de maíz quebrado se prevé que sean completamente reemplazadas por el maíz de grano entero; sobre todo si consideramos que desde 2003 el maíz quebrado de Estados Unidos y Canadá ha tenido acceso libre de aranceles al mercado mexicano. Sin embargo, a partir del 1 de enero de 2008, México puso fin a su transitorio contingente arancelario al maíz norteamericano y canadiense, como parte del Tratado de Libre Comercio de América del Norte (NAFTA); cambio que elimina los incentivos mexicanos a la importación de maíz de grano entero.

Estados Unidos domina el comercio mundial de cereales secundarios, particularmente el maíz. Sin embargo, el incremento del uso doméstico de dicho grano para etanol, la gran oferta competidora de

trigo forrajero, y el reducido comercio mundial limita las exportaciones de maíz norteamericanas en los comienzos del periodo proyectado. Dado que las existencias de piensos de trigo son consumidas y el comercio mundial de maíz se recupera, se estima que reanude el crecimiento de las exportaciones de maíz de EE.UU., luego de la disminución de 2008/09. La cuota de comercio mundial de maíz de dicho país se mantiene entre el 55% y 60%.

Proyecciones Exportaciones mundiales de maíz



Fuente USDA Long-term Projections, February 2009

En cuanto al comercio internacional del maíz por país y bloque, a continuación exponemos cuestiones puntuales que hacen la dinámica del mismo:

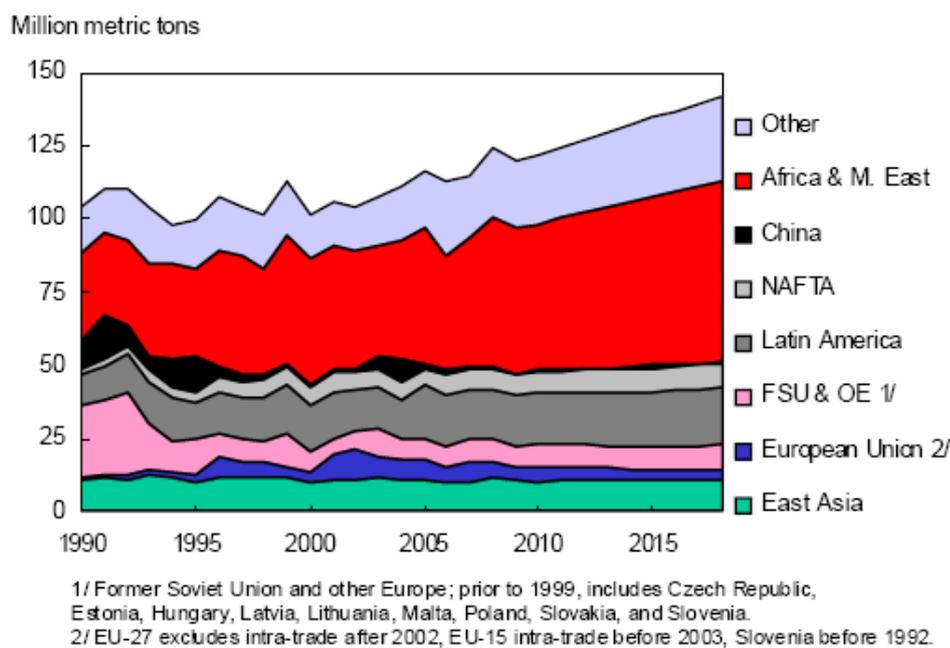
- Argentina, con un mercado interno pequeño, continúa siendo el segundo mayor exportador de maíz. Debido al aumento de los impuestos a la producción de granos a nivel local, se desvía algo del cultivo de maíz a la producción de soja provocando que las exportaciones del cereal crezcan lentamente. En Argentina y otros países de Sudamérica se incrementan las exportaciones hacia Chile para apoyar el crecimiento de sus exportaciones de carne de cerdo.
- La UE se convierte en un exportador de maíz más competitivo. El crecimiento de la superficie y los rendimientos prueban más del doble de los envíos durante la proyección. Las exportaciones de otros países europeos también se proyecta que suban de forma constante.
- Las exportaciones de maíz de algunos países de la antigua Unión Soviética, principalmente Ucrania, aumentan a casi 5 millones de toneladas para el 2018. La dotación de recursos favorables, la mayor apertura económica, y una mayor inversión en sus sectores agrícolas estimulan la producción de maíz. Sin embargo, los esfuerzos por incrementar la producción de carne y reducir sus importaciones, mantienen el rápido crecimiento de las exportaciones.
- Las exportaciones brasileras de maíz se encuentran cerca de los niveles record durante los primeros años de las proyecciones. En los últimos años, Brasil se ha centrado en la demanda de la UE de granos no modificados genéticamente. Esta oportunidad de comercialización se supone que disminuirá a medida que Brasil legalice la siembra de variedades de maíz genéticamente modificado y la UE reduzca sus importaciones. Además, el fuerte crecimiento de su demanda doméstica para alimento de ganado y aves de corral y la rentabilidad del cultivo de soja limitan la producción y las exportaciones del cereal.

- China se convierte en un importador neto de casi 2 millones de toneladas de maíz, para el final de las proyecciones ya que las importaciones crecen lentamente mientras que las exportaciones continúan siendo pequeñas. El fortalecimiento de la demanda doméstica china está impulsado por su expansión de los sectores ganaderos e industriales, sobre todo considerando que en la canasta de alimentos de su población las proteínas de origen animal cada vez van ganando mas espacio.

Proyecciones de Oferta y Demanda Mundial del Trigo

Según las proyecciones del USDA para el año 2018, el crecimiento de las importaciones de trigo se ve concentrado en los países en desarrollo donde el aumento de la demanda responde al aumento de la población y de sus ingresos. Los mercados en crecimiento más importantes son África Subsahariana, Egipto, Pakistán, Argelia, Indonesia, Filipinas y Brasil. El comercio mundial de trigo (incluida la harina) se extiende por casi 22 millones de toneladas (18%) entre el 2009 y el 2018, alcanzando durante el último año unas 141,6 millones de toneladas.

Proyecciones Importaciones Mundiales de Trigo



Fuente: USDA Long-term Projections, February 2009

La tendencia de los principales países importadores son las siguientes:

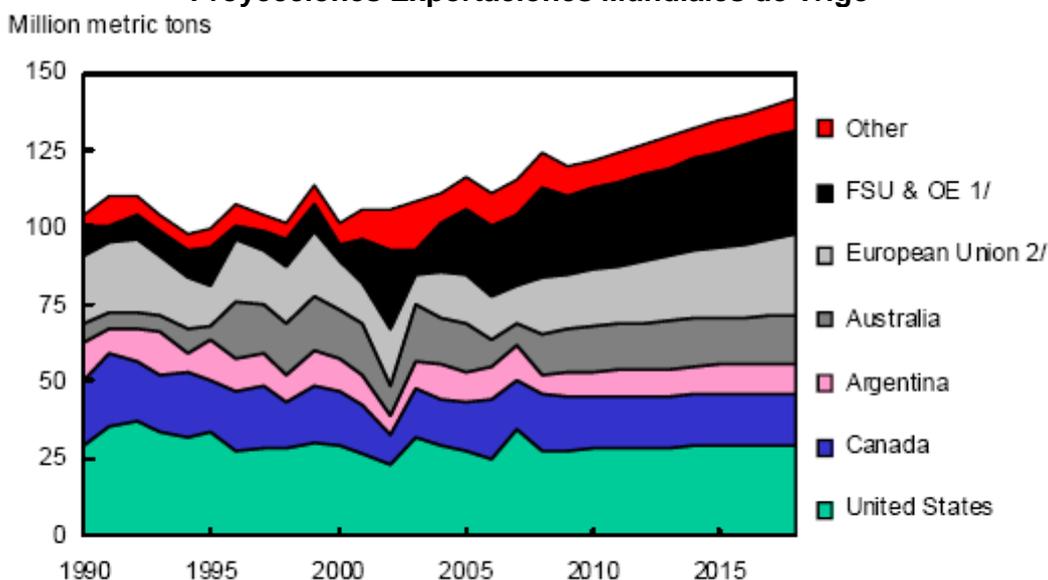
- Egipto mantiene su posición como el mayor importador del mundo, dado que sus exportaciones se incrementan de a poco a más de los 9 millones de toneladas. Las importaciones de Brasil, Algeria e Indonesia se estima que superen los 7 millones de toneladas cada uno. El clima de Brasil generalmente no es favorable para el trigo, y en alguno de los principales estados productores de dicho cereal, el maíz de invierno se espera que proporcione mejores retornos a los productores que en el caso del trigo.
- Las importaciones de los países en desarrollo de África Subsahariana, África del Norte y el Oriente Medio aumentan en 11,6 millones de toneladas y representan el 53% del incremento total del comercio mundial de trigo. Arabia Saudita ha adoptado una política para eliminar las subvenciones a la producción de trigo en 2016 debido a los problemas de escasez de agua, y se proyecta un salto en las importaciones de 3 millones de toneladas para el final de la proyección.

- En la mayoría de los países en desarrollo, se esperan pocos cambios en el consumo de trigo per cápita, pero se estima que las importaciones crezcan modestamente morigeradas por el aumento poblacional y el limitado potencial para ampliar la producción.
- Los cambios en los patrones de consumo impulsarán las importaciones de trigo de alguno de los principales países. En Indonesia, Vietnam y otros países asiáticos, debido al fuerte crecimiento económico y la diversificación de las dietas, se prevé un aumento del consumo per cápita de trigo.
- Dados los menores índices de precios del trigo-maíz durante la mayor parte del periodo proyectado, se espera que el trigo compita efectivamente con el maíz para ser usado como alimento en una serie de países. Se espera que Europa siga representando aproximadamente la mitad de la alimentación mundial de trigo.

Los cinco mayores países exportadores de trigo (EE.UU., Australia, UE, Argentina y Canadá) representan el 70% del comercio mundial en 2009-18. Porcentaje que está por debajo del 89% registrado durante 1997/98, debido principalmente al aumento de las exportaciones de la zona del Mar Negro. Las exportaciones de trigo de los Estados Unidos se estima que representen menos del 21% del comercio mundial de dicho cereal para finales del periodo proyectado, ubicándose debajo del 26% registrado en los últimos 5 años.

Si bien hacia finales del 2007, la relación existencias-consumo ha declinado a niveles más bajos registrados; en 2008/09 un importante repunte en la producción mundial provocó que las existencias se impulsen y los precios decayeran. Sin embargo muchas de esas existencias son de baja calidad y por lo tanto, se utilizan como piensos. Se proyecta que las existencias continúen siendo más bajas que durante los 90' y los precios se mantendrán por encima de los niveles promedio pre-2007.

Proyecciones Exportaciones Mundiales de Trigo



1/ Former Soviet Union and other Europe; prior to 1999, includes Czech Republic, Estonia, Hungary, Latvia, Lithuania, Malta, Poland, Slovakia, and Slovenia.

2/ EU-27 excludes intra-trade after 2002, EU-15 intra-trade before 2003, Slovenia before 1992.

Fuente: USDA Long-term Projections, February 2009

Las principales tendencias exportadoras son:

- Las cuotas mundiales del mercado de trigo mantenidas por Canadá y Estados Unidos disminuyen ligeramente, mientras que la participación de UE, Ucrania, Rusia y Argentina se incrementa.

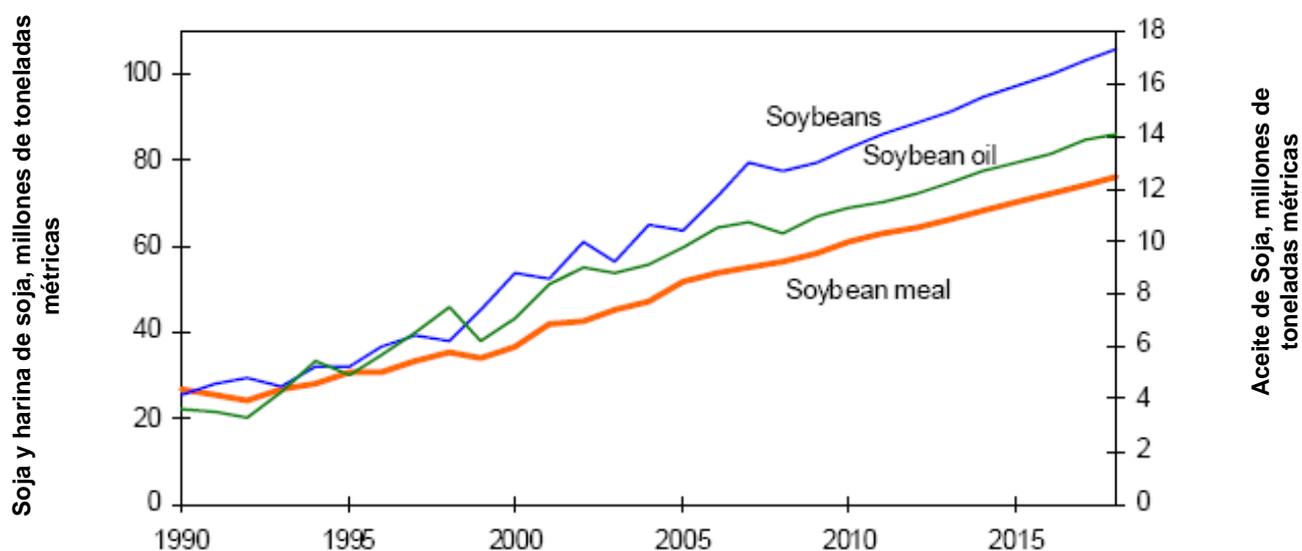
- En Canadá, se incrementa la demanda por los aceites vegetales, especialmente aceite de colza para consumo humano y para la producción de biodiesel, y también la demanda para cebada. Se espera reducir la superficie de trigo y limitar cualquier incremento en las exportaciones del grano.
- Ucrania, Rusia y Kazajistán se han convertido en importantes exportadores de trigo en los últimos años. Los bajos costos de producción, nuevas inversiones en sus sectores agrícolas, y, el clima general favorable desde 2001 han permitido que sus cuotas de mercado combinadas subieran un 20% en los últimos tres años. Se proyecta que Rusia incremente su producción de trigo para el uso doméstico de piensos. Se prevé que las exportaciones de Ucrania y Rusia sigan ganando cuota de mercado, compensando con creces el ligero descenso de la cuota de Kazajistán.
- Las exportaciones de trigo de Turquía y otros exportadores más pequeños registran pocos cambios o una evolución lenta a la baja durante el periodo de proyección. Aunque India ha exportado algo de trigo en los últimos años, se espera que sus exportaciones sean mínimas, ya que su demanda interna se expande tan rápido como su producción.

Proyecciones de Oferta y Demanda Mundial de la Soja

Según las proyecciones del USDA, los altos ingresos y el crecimiento poblacional en los países en desarrollo, generan la creciente demanda de aceites vegetales para el consumo de alimentos y de harinas proteicas utilizadas en la producción ganadera. Previendo también un aumento en la demanda de los aceites vegetales para ser utilizados como materia prima para el biodiesel.

Debido a que muchos países prefieren importar semillas oleaginosas para la trituration, en lugar de importar tanto harina como aceite de soja, el comercio mundial de dicha oleaginosa se expande más rápidamente que el de la harina o el aceite.

Exportaciones Mundiales de Soja, harina de Soja y Aceite de soja



Muchos países con limitadas oportunidades para expandir la producción de semillas continúan invirtiendo en capacidad de molienda, como es el caso de China, algunos países del Norte de África, Medio Oriente y Asia Meridional. Como resultado, las importaciones de soja crecerán rápidamente. Sin embargo, debido a la fuerte competencia en los mercados alimenticios internacionales, se espera que las importaciones pasen de demandar semillas oleaginosas a alimentos más baratos.

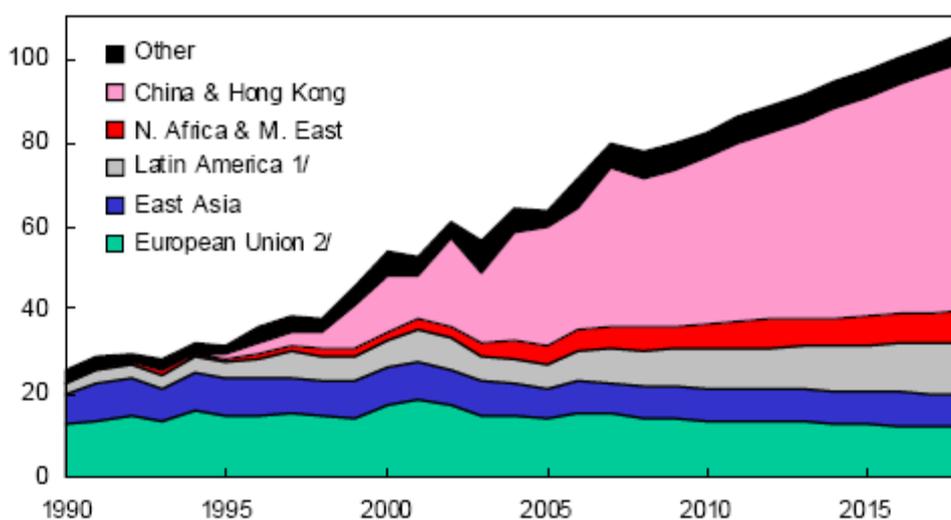
Asimismo, la expansión de la capacidad de molienda doméstica de China, influye significativamente en la composición del comercio mundial, mediante el aumento de la demanda mundial de soja y otras semillas oleaginosas en lugar de los subproductos de las mismas.

En cuanto al área sojera de Brasil, está creciendo rápidamente permitiéndole tener una mayor participación en el mundo de la soja y de la harina de soja, a pesar del aumento de la utilización interna de piensos. Su cuota de exportaciones mundiales de dicha oleaginosa más el equivalente de harina de soja aumenta de aproximadamente un 30% en los años recientes a un 33% en el 2018.

En la UE, solo una pequeña cantidad de aceite de soja se destina a la producción de biodiesel; es por ello que observamos un incremento en la superficie implantada con colza cuyo destino sería la industria del biocombustibles. Por lo tanto, el comercio mundial de soja se prevé que aumente rápidamente, subiendo casi 27 millones de toneladas (33%) durante la próxima década.

Proyecciones Importaciones Mundiales de Soja

Million metric tons



1/ Includes Mexico. 2/ EU-27 excludes intra-trade after 2002, EU-15 intra-trade before 2003, Slovenia before 1992.

Fuente: USDA Long-Term Projections, February 2009

En cuanto al comportamiento de las importaciones, a continuación detallamos las mismas:

- La UE fue el principal importador mundial de soja hasta el 2002. Sin embargo, los incrementos de granos y alimentos de harina de colza y el aumento de las importaciones de harina de soja se han traducido en una disminución de las importaciones de soja desde entonces. Estas tendencias se prevé que continúen.
- Las importaciones de soja de China han aumentado considerablemente y ahora representan casi la mitad del comercio mundial. China se enfrentará a las decisiones de política en relación con concesiones en la producción o la importación de maíz y de soja. Las proyecciones suponen que las políticas de China apoyará el mantenimiento interno; lo que en cierta medida explica el crecimiento del 80% (27 millones de toneladas) de las importaciones mundiales de soja previsto en los próximos 10 años.

Importantes inversiones chinas en infraestructura de trituration de semillas oleaginosas llevan a que el país obtenga fuertes ganancias provenientes de las importaciones de soja pretendiendo capturar el valor agregado de la transformación de semillas oleaginosas en harinas proteicas y aceites vegetales. El uso de aceites vegetales para la producción de biocombustibles se supone que tiene un impacto insignificante en el uso total de aceite vegetal de China.

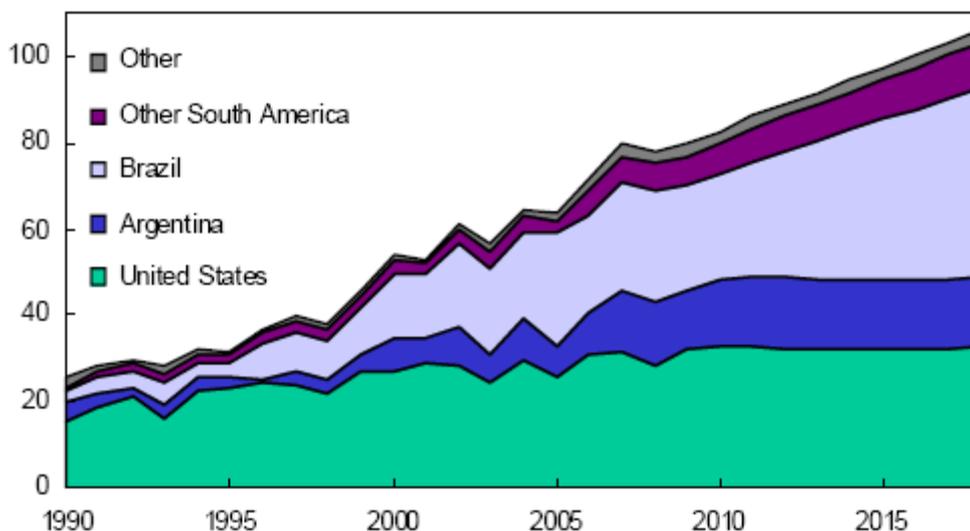
- Las perspectivas comerciales de Asia oriental están dominadas por un cambio continuo de la importación de piensos a la importación de carnes y otros productos ganaderos. Como resultado, la

demanda de importaciones de esta región para la harina proteica y para las semillas oleaginosas no aumenta durante la próxima década, a pesar del aumento en el consumo de carne.

- Las importaciones de soja de México se prevé que aumenten en aproximadamente un tercio durante el período de proyección. Estas importaciones apoyarán la producción de harina de soja para la Industria avícola mexicana y el aceite de soja para el consumo doméstico de alimentos.

Proyecciones Exportaciones Mundiales de Soja

Million metric tons



Fuente: USDA Long-Term Projections, February 2009

Los tres principales exportadores de soja -Estados Unidos, Brasil y Argentina-, han representado más del 90% del comercio mundial en los últimos años. Su cuota de mercado se prevé que caiga a un poco menos del 90% por el aumento de las exportaciones de otros exportadores como Uruguay, Paraguay y Bolivia. En términos generales, a continuación exponemos el comportamiento esperado en el mercado exportador:

- Con el aumento de área cultivada Brasil continúa manteniendo su posición como principal exportador del mundo de soja y productos de soja. La lucha contra la enfermedad de la roya de la soja aumenta los costos de producción. Sin embargo, debido a la creciente demanda interna de harina de soja para alimento del ganado y aceite de soja para el consumo humano y para la producción de biodiesel, la soja sigue siendo más rentable que otros cultivos en la mayoría de las regiones de Brasil.

Esto supone que algunas tierras en el sur de Brasil pasarán de producir semillas oleaginosas al cultivo de maíz durante la mitad del periodo proyectado, en respuesta a los elevados precios del maíz y la competencia más limitada de EE.UU. en las exportaciones de dicho grano. Sin embargo, con la ampliación de la superficie plantada de soja en las regiones del Cerrado, la tasa de crecimiento del área plantada de soja de Brasil se prevé aumente en promedio más del 3,5%, llegando a más de 30 millones de hectáreas en 2018. Según estas proyecciones, las exportaciones de soja se incrementarán más del 80%.

- Otros países sudamericanos, principalmente Uruguay, Paraguay y Bolivia, expandieron sus exportaciones en casi el 50% pasando a más de 10 millones de toneladas. Cinco millones de toneladas son destinadas a la industria de la molienda en Argentina.

- Rusia y Ucrania responden al aumento de los precios del mercado internacional de las semillas oleaginosas mediante el incremento de la producción de semilla de colza y soja. Aunque la

producción de colza será la más afectada, las exportaciones de soja de Ucrania se prevé que se elevarán un poco.

- En los Estados Unidos, se reduce la superficie de soja y se incrementa el límite de molienda doméstico, pero su competitividad se ve favorecida por el valor del dólar por debajo del nivel de principios del 2000.

Proyecciones de Oferta y Demanda Nacional de la Soja

En la Argentina, las incertidumbres sobre las políticas de grano provocaron que los agricultores cambien algunas tierras a la producción de soja. Sin embargo, la expansión de la soja futuro se ve limitada por la lentitud de las tasas de conversión de tierras de pastoreo a tierras de cultivo. Por lo tanto es de esperar que para el final del periodo proyectado Argentina pueda ampliar su capacidad de molienda y operar a plena capacidad, importando 5 millones de toneladas de soja de Brasil, Paraguay, Uruguay y Bolivia.

Las tasas de impuestos a la exportación vigentes en el país son más altas para la soja que para los subproductos de la misma, lo que favorece a la molienda nacional de las semillas enteras y exportación de los subproductos. Sin embargo, en respuesta a la demanda mundial de soja para la molienda, las exportaciones argentinas de la oleaginosa han aumentado considerablemente y se mantendrán por encima de 14 millones de toneladas durante el período de proyección.

Tendencias de precios de la Soja

Los precios de los aceites vegetales aumentan como consecuencia de la creciente demanda de los consumidores en los países en desarrollo y la expansión de la producción de biodiesel. Como la demanda de los aceites vegetales se incrementa más rápido que las harinas proteicas, los precios de los primeros crecen más rápidamente que las semillas oleaginosas y que dichas harinas.

De todos modos, el comercio mundial de harina de soja crece rápidamente durante las proyecciones, aumentando más de 17 millones de toneladas, (aproximadamente un 30%) para el 2018. El continuo crecimiento de la demanda de piensos, limita el aumento de la capacidad de producción de la semilla oleaginosa, y los precios relativamente bajos de la harina proteica impulsan su demanda en países con aumento de la población de ingresos medios. Los precios más bajos de importación de harina de soja en relación a los granos de soja ofrecen incentivos para que los países utilicen harina de soja importada como alimento para el ganado.

Conclusiones

El crecimiento económico mundial se desacelera durante el inicio del período 2009-18 de proyección, pero se recupera después de 2010 y se mantiene ligeramente por encima del promedio histórico de crecimiento a largo plazo durante la última mitad del período. Este crecimiento renovado proporciona una base para las ganancias en la demanda mundial de los productos agrícolas. Aunque la expansión de la producción mundial de biocombustibles se ralentiza durante las proyecciones, también se suma a la demanda mundial de productos agrícolas.

Los países en desarrollo son la principal fuente de crecimiento de la demanda y del comercio mundial. El consumo de alimentos y la utilización de piensos son particularmente sensibles al crecimiento de ingresos en esos países, con movimiento de alejamiento de los alimentos básicos y una mayor diversificación de las dietas. La demanda de los países en desarrollo se ve reforzada por las tasas de crecimiento de la población que siguen siendo casi el doble que la de los países desarrollados.

Los países en desarrollo representan más de dos terceras partes del aumento previsto en las importaciones mundiales de carne. En general, los países de medianos ingresos con el aumento de los ingresos per cápita se espera que tengan el crecimiento más rápido. Sin embargo, se proyectan

grandes aumentos en las importaciones de aves de corral y la carne de vacuno para África y el Oriente Medio. Se espera que el fuerte apoyo a la política para la producción de carne nacional motive el crecimiento de las importaciones de cereales-pienso en las regiones donde la disponibilidad de tierra limitada o las condiciones agroclimáticas se opongan a las condiciones de expansión de la producción de cultivos nacionales.

El consumo mundial total de granos y oleaginosas superó a la producción en 7 de los últimos 8 años. Como resultado, las existencias mundiales cayeron abruptamente. Los precios de los cultivos aumentaron drásticamente entre 2003 y 2008. En respuesta, el área de cultivo del mundo que aumentó considerablemente para el año 2008 y el clima favorable causaron que la producción mundial de cereales y oleaginosas saltara a casi el 5%. Aunque los precios han caído en picado desde mediados de 2008, se prevé que se mantendrán por encima de los niveles anteriores a 2007 en la próxima década.

Se eleva la producción agrícola mundial, en respuesta a los altos precios y mejoras de la tecnología. Sin embargo, la limitada capacidad de ampliar el área sembrada en muchos países y la desaceleración de la productividad global limitan el aumento de las ganancias de producción y aumentan la incertidumbre sobre la respuesta de los suministros futuros.

Los exportadores tradicionales de una amplia gama de productos agrícolas, como Argentina, Australia, Canadá, la Unión Europea (UE), y los Estados Unidos, siguen siendo importantes en la próxima década. Pero los países que están haciendo importantes inversiones en sus sectores agrícolas, como Brasil, Rusia, Ucrania y Kazajstán, se espera que tengan una presencia creciente en los mercados de exportación para los productos agrícolas básicos.

Bibliografía:

- USDA Long-term Projections, February 2009

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	4to. Trimestre 2009		2,6%
Consumo Privado	4to. Trimestre 2009		-0,7%
Consumo Público	4to. Trimestre 2009		8,1%
Inversión Interna Bruta Fija	4to. Trimestre 2009		-12,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	ene-10	0,4%	4,9%
Estimador Mensual Industrial*	feb-10	3,4%	11,2%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	feb-10	0,5%	4,8%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	feb-10	-5,5%	9,9%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	feb-10	-0,9%	12,9%
Centro de Compras **	feb-10	2,4%	25,9%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	mar-10	1,1%	9,7%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	mar-10	1,3%	13,6%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	mar-10	1,1%	14,0%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	mar-10	0,7%	14,3%
Índice de Salarios	feb-10	1,2%	
Índice del Costo a la Construcción	mar-10	2,4%	16,6%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	mar-10	0,8%	16,6%
Préstamos en pesos	mar-10	1,2%	12,5%
Base Monetaria	mar-10	5,3%	25,5%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	mar-10	4,1%	31,0%
Resultado Primario (millones de pesos)	feb-10	16,8%	-24,7%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	feb-10	3,4%	38,9%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	feb-10	-8%	3%
Importaciones (millones de u\$s)	feb-10	8%	30%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	feb-10	-50%	-53%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Año	Trimestre	Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
		PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
		236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
1993	I	216.370	20.089	152.148	28.507	37.325	15.396	3.083
	II	241.872	19.958	166.026	32.816	43.956	17.483	1.549
	III	242.646	23.116	166.668	33.440	48.221	16.427	1.006
	IV	245.132	24.947	169.860	33.048	50.776	16.058	338
		250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
1994	I	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	II	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	III	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
	IV	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
		243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
1995	I	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	II	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	III	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	IV	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
		256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
1996	I	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	II	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	III	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	IV	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
		277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
1997	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
		288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
1998	I	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	II	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	III	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	IV	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
		278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
1999	I	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	II	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	III	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	IV	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
		276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
2000(*)	I	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	II	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	III	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	IV	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
		263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
2001(*)	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
		235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
2002(*)	I	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	II	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	III	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	IV	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
		256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
2003(*)	I	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	II	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	III	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	IV	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
		279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
2004(*)	I	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	II	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	III	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	IV	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
		304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
2005(*)	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
		330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
2006(*)	I	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	II	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	III	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	IV	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
		359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
2007(*)	I	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	II	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	III	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	IV	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
		384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
2008(*)	I	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	II	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	III	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	IV	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
		386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
2009 (*)	I	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	II	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	III	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	IV	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global			Demanda Global			Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	115.060	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2012(*)	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
2013(*)	I	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	II	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	III	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	IV	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
2014(*)	I	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
2006	139,8	8,5				
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
2007	151,9	8,7				
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
2008	162,7	7,1				
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
2009	166,2	1,4				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
2010						
Enero	150,8	4,9	169,4	0,4	169,3	0,8

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

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
may-04	2,53	3,52	3,00
jun-04	2,55	2,94	2,20
jul-04	2,58	3,19	1,90
ago-04	2,96	4,20	2,30
sep-04	3,09	4,44	2,4
oct-04	3,17	4,39	2,30
nov-04	3,07	4,13	2,20
dic-04	3,06	4,00	2,10
ene-05	2,87	3,27	2,10
feb-05	2,74	2,93	2,10
mar-05	2,82	3,09	2,20
abr-05	3,20	3,90	2,70
may-05	3,83	4,90	3,30
jun-05	3,88	5,26	4,60
jul-05	4,36	5,91	5,00
ago-05	4,17	5,35	4,20
sep-05	4,24	5,74	4,60
oct-05	4,33	6,05	4,60
nov-05	4,71	6,67	6,60
dic-05	5,24	7,44	6,70
ene-06	5,77	8,22	7,30
feb-06	5,67	7,37	5,30
mar-06	5,99	8,20	8,10
abr-06	6,52	8,99	7,40
may-06	6,71	8,94	6,00
jun-06	6,65	8,90	7,00
jul-06	6,99	9,16	7,70
ago-06	7,17	9,46	7,00
sep-06	7,11	9,44	7,60
oct-06	7,07	9,44	6,70
nov-06	7,14	9,57	8,10
dic-06	7,39	9,80	8,10
ene-07	7,53	9,25	6,82
feb-07	7,11	7,96	6,73
mar-07	7,25	8,29	7,63
abr-07	7,11	7,96	7,06
may-07	7,00	7,66	7,61
jun-07	7,05	7,91	7,92
jul-07	7,31	8,59	10,22
ago-07	8,50	10,52	10,70
sep-07	10,02	12,99	11,07
oct-07	9,99	12,56	8,95
nov-07	9,86	13,70	10,05
dic-07	10,23	13,52	9,24
ene-08	9,06	10,69	8,12
feb-08	8,14	8,31	7,26
mar-08	8,13	8,50	7,78
abr-08	8,17	8,71	7,89
may-08	10,30	13,03	9,51
jun-08	13,60	17,45	9,59
jul-08	12,37	14,89	8,73
ago-08	10,84	12,26	8,57
sep-08	11,20	12,19	9,03
oct-08	13,53	16,72	12,33
nov-08	17,45	21,22	15,07
dic-08	16,42	19,07	12,37
ene-09	14,34	15,60	11,94
feb-09	11,74	11,98	10,97
mar-09	11,80	12,26	11,29
abr-09	12,00	12,73	11,87
may-09	11,94	12,82	11,61
jun-09	12,18	12,94	10,69
jul-09	12,18	13,04	10,50
ago-09	11,99	12,73	9,67
sep-09	11,54	12,23	9,29
oct-09	11,24	11,79	8,96
nov-09	10,46	10,67	8,87
dic-09	9,59	9,82	9,03
ene-10	9,53	9,86	8,82
feb-10	9,34	9,54	8,26
mar-10	9,17	9,43	8,57

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos -por Dólar en Promedio mensual
mar-04	2,8976
abr-04	2,8359
may-04	2,9197
jun-04	2,9603
jul-04	2,9552
ago-04	3,0136
sep-04	2,9960
oct-04	2,9692
nov-04	2,9546
dic-04	2,9709
ene-05	2,9460
feb-05	2,9153
mar-05	2,9266
abr-05	2,9004
may-05	2,8907
jun-05	2,8836
jul-05	2,8696
ago-05	2,8880
sep-05	2,9117
oct-05	2,9660
nov-05	2,9672
dic-05	3,0120
ene-06	3,0460
feb-06	3,0689
mar-06	3,0763
abr-06	3,0708
may-06	3,0535
jun-06	3,0815
jul-06	3,0821
ago-06	3,0790
sep-06	3,1001
oct-06	3,0985
nov-06	3,0754
dic-06	3,0603
ene-07	3,0850
feb-07	3,1026
mar-07	3,1010
abr-07	3,0891
may-07	3,0800
jun-07	3,0793
jul-07	3,1116
ago-07	3,1524
sep-07	3,1475
oct-07	3,1604
nov-07	3,1359
dic-07	3,1397
ene-08	3,1444
feb-08	3,1583
mar-08	3,1558
abr-08	3,1665
may-08	3,1511
jun-08	3,0409
jul-08	3,0223
ago-08	3,0333
sep-08	3,0824
oct-08	3,2385
nov-08	3,3286
dic-08	3,4236
ene-09	3,4640
feb-09	3,5115
mar-09	3,6540
abr-09	3,6934
may-09	3,7245
jun-09	3,7681
jul-09	3,8097
ago-09	3,8392
sep-09	3,8424
oct-09	3,8262
nov-09	3,8112
dic-09	3,8070
ene-10	3,8042
feb-10	3,8512
mar-10	3,8627

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
ene-03	63.377	663
feb-03	64.464	696
mar-03	64.800	742
abr-03	64.800	742
may-03	65.372	934
jun-03	67.107	1.061
jul-03	68.979	1.148
ago-03	70.227	1.271
sep-03	70.783	1.381
oct-03	70.971	1.466
nov-03	72.047	1.530
dic-03	73.189	1.692
ene-04	74.811	1.801
feb-04	74.644	1.870
mar-04	73.994	1.877
abr-04	75.430	1.948
may-04	74.730	2.154
jun-04	75.918	2.248
jul-04	76.797	2.313
ago-04	77.124	2.364
sep-04	77.851	2.434
oct-04	78.023	2.459
nov-04	78.881	2.459
dic-04	81.495	2.469
ene-05	83.756	2.524
feb-05	85.606	2.589
mar-05	87.288	2.641
abr-05	88.570	2.678
may-05	90.069	2.851
jun-05	91.143	2.938
jul-05	91.678	2.986
ago-05	93.090	3.209
sep-05	93.480	3.300
oct-05	95.005	3.333
nov-05	96.241	3.403
dic-05	98.488	3.491
ene-06	99.662	3.588
feb-06	101.203	3.692
mar-06	102.108	3.738
abr-06	104.268	3.857
may-06	106.325	4.040
jun-06	108.183	4.145
jul-06	110.349	4.263
ago-06	112.606	4.552
sep-06	114.312	4.733
oct-06	116.261	4.872
nov-06	118.035	4.949
dic-06	120.776	4.919
ene-07	123.273	4.980
feb-07	126.287	5.118
mar-07	127.966	5.133
abr-07	131.935	5.210
may-07	134.112	5.406
jun-07	135.888	5.395
jul-07	139.010	5.471
ago-07	141.590	5.961
sep-07	142.523	6.262
oct-07	143.772	6.423
nov-07	145.070	6.605
dic-07	150.776	6.694
ene-08	154.173	6.785
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.507	7.199
ago-08	164.109	7.434
sep-08	166.901	7.588
oct-08	167.031	7.822
nov-08	165.481	8.090
dic-08	162.610	7.928
ene-09	164.852	8.052
feb-09	168.435	8.280
mar-09	169.346	8.786
abr-09	170.775	9.163
may-09	172.529	9.359
jun-09	174.154	9.438
jul-09	175.500	9.583
ago-09	178.419	9.972
sep-09	181.479	10.202
oct-09	183.973	10.131
nov-09	188.212	10.014
dic-09	193.679	10.006
ene-10	197.382	10.087
feb-10	197.405	10.027
mar-10	199.254	10.148

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
ene-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	92.016	17.305	109.321
mar-08	93.725	17.037	110.763
abr-08	96.611	17.373	113.984
may-08	100.052	17.825	117.840
jun-08	101.025	17.646	118.672
jul-08	101.838	17.924	119.763
ago-08	103.053	18.355	121.407
sep-08	105.067	18.873	123.939
oct-08	107.353	20.083	127.436
nov-08	107.682	20.311	127.993
dic-08	108.136	20.406	128.542
ene-09	108.178	20.247	128.425
feb-09	107.875	21.024	128.899
mar-09	108.599	22.133	130.731
abr-09	109.378	21.888	131.266
may-09	110.135	22.556	132.691
jun-09	111.394	22.682	134.077
jul-09	112.561	21.942	134.504
ago-09	112.740	21.098	133.838
sep-09	113.511	20.381	133.892
oct-09	114.924	19.825	134.749
nov-09	116.374	19.676	136.050
dic-09	119.128	19.921	139.050
ene-10	120.597	20.096	140.693
feb-10	120.746	20.476	141.222
mar-10	122.209	21.162	143.371

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total-Promedio Mensual
feb-03	18.818	10.603	29.420
mar-03	19.280	11.108	30.388
abr-03	19.947	10.924	30.871
may-03	20.425	12.680	33.105
jun-03	21.671	14.489	36.160
jul-03	23.656	14.321	37.977
ago-03	24.711	14.263	38.974
sep-03	25.560	14.166	39.726
oct-03	25.793	15.937	41.729
nov-03	26.331	17.167	43.498
dic-03	28.716	16.662	45.378
ene-04	29.205	17.767	46.973
feb-04	28.935	17.950	46.885
mar-04	29.265	15.302	44.566
abr-04	29.581	16.511	46.092
may-04	29.978	17.144	47.122
jun-04	30.759	17.225	47.984
jul-04	32.167	14.328	46.495
ago-04	32.112	14.395	46.507
sep-04	32.023	14.313	46.335
oct-04	32.121	14.439	46.560
nov-04	32.442	14.689	47.131
dic-04	35.838	14.699	50.537
ene-05	36.365	13.730	50.094
feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
jun-08	73.532	26.980	100.512
jul-08	75.142	25.534	100.676
ago-08	74.509	26.214	100.723
sep-08	74.121	27.507	101.628
oct-08	74.463	27.990	102.453
nov-08	74.437	26.709	101.146
dic-08	80.247	26.192	106.439
ene-09	80.919	24.202	105.121
feb-09	79.053	23.687	102.740
mar-09	77.190	24.158	101.348
abr-09	76.423	23.412	99.835
may-09	76.859	23.881	100.740
jun-09	79.526	24.126	103.652
jul-09	82.999	22.961	105.960
ago-09	82.062	23.231	105.293
sep-09	81.784	24.484	106.268
oct-09	82.777	24.503	107.280
nov-09	84.136	25.413	109.548
dic-09	92.793	25.868	118.661
ene-10	95.667	26.001	121.668
feb-10	93.942	25.325	119.268
mar-10	93.945	28.667	122.612

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En DLS/TNS)													
	SOJA					GIRASOL					LINO		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.	ROTTERDAM	
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
2006													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C
AGOSTO	227	509	170	626	206	223	576	77	S/C	127	530	129	S/C
SEPTIEM.	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
NOVIEM.	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DICIEM.	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SETIEM.	350	841	253	981	331	404	1069	147	S/C	263	770	170	1033
OCTUBRE	356	884	287	988	384	430	1261	150	S/C	309	806	182	1437
NOVIEMBRE	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEMBRE	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
2008													
ENERO	472	1162	361	1247	436	514	1491	199	S/C	315	1084	263	1684
FEBRERO	515	1326	388	1396	456	569	1646	225	S/C	335	1265	274	1502
MARZO	514	1355	358	1492	458	591	1693	231	S/C	333	1357	191	S/C
ABRIL	464	1315	362	1395	500	600	1674	230	S/C	319	1303	190	S/C
MAYO	463	1310	354	1442	470	600	1799	202	S/C	306	1290	200	1500
JUNIO	531	1369	416	1533	515	600	1801	195	S/C	317	1337	230	1515
JULIO	548	1324	425	1550	510	600	1482	188	S/C	300	1303	228	S/C
AGOSTO	474	1100	355	1315	433	584	1174	168	S/C	242	1056	195	S/C
SEPTIEMBRE	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
NOVIEMBRE	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
DICIEMBRE	335	617	283	718	295	306	633	90	S/C	136	580	150	1120
2009													
ENERO	391	683	353	767	350	300	693	101	S/C	162	659	147	1037
FEBRERO	370	657	348	744	397	300	696	126	S/C	188	641	145	1000
MARZO	361	649	320	729	346	300	658	136	S/C	180	627	146	954
ABRIL	389	761	367	808	371	300	758	125	S/C	138	742	148	917
MAYO	434	837	411	905	416	320	838	120	S/C	144	815	148	871
JUNIO	451	826	417	908	455	343	824	140	S/C	149	806	148	988
JULIO	431	751	394	845	432	350	742	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	307	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020
SEPTIEMBRE	407	767	91	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016
OCTUBRE	422	810	397	892	399	312	774	138	S/C	183	790	148	1071
NOVIEMBRE	439	856	386	924	421	327	842	141	S/C	204	836	148	1115
DICIEMBRE	448	865	376	939	420	370	906	160	S/C	210	845	148	1063
2010													
ENERO	385	844	369	917	414	370	895	154	S/C	232	823	157	1031
FEBRERO	347	836	337	905	320	378	849	155	S/C	241	815	185	997
MARZO	353	824	288	908	325	398	860	160	S/C	S/C	805	197	1006

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

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (U\$/TN.)								
	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB							
	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231
2006	204	192	157	178	174	155	265	267
2007	209	191	165	155	156	123	299	280
2008								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472
FEBRERO	459	345	223	217	218	239	527	515
MARZO	500	347	240	217	224	210	590	514
ABRIL	400	372	255	225	238	205	476	464
MAYO	361	353	250	213	237	192	498	463
JUNIO	355	356	278	260	258	228	560	531
JULIO	348	331	270	245	190	201	579	548
AGOSTO	348	304	230	218	191	163	487	474
SEPTIEMBRE	309	282	238	205	197	157	458	445
OCTUBRE	264	233	197	170	148	94	365	362
NOVIEMBRE	248	188	177	155	137	79	361	353
DICIEMBRE	228	175	148	140	131	73	341	335
2009								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369
MARZO	245	212	162	164	144	136	340	361
ABRIL	245	209	172	164	142	133	400	389
MAYO	269	209	185	181	150	137	446	434
JUNIO	266	233	184	186	144	121	472	451
JULIO	236	240	185	164	157	113	429	431
AGOSTO	219	235	159	165	130	128	443	454
SEPTIEMBRE	204	219	162	161	134	132	387	407
OCTUBRE	215	217	177	173	153	145	397	422
NOVIEMBRE	232	217	187	175	159	157	406	439
DICIEMBRE	223	230	179	176	s/c	159	411	448
2010								
ENERO	224	232	187	178	s/c	154	417	385
FEBRERO	214	225	168	162	s/c	138	369	347
MARZO	211	215	165	160	s/c	111	371	353

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

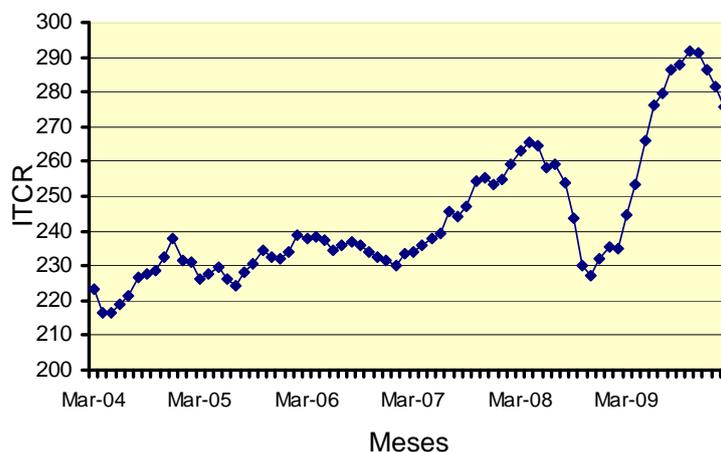
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ene	231,706	234,216	230,359	254,624	235,335	281,749
Feb	230,939	238,964	233,747	259,241	235,138	275,889
Mar	226,381	237,959	234,018	263,224	244,596	
Abr	227,798	238,144	236,203	265,588	253,585	
May	229,717	237,576	237,946	264,682	265,925	
Jun	226,250	234,502	239,086	258,382	276,029	
Jul	224,377	236,117	245,624	259,251	279,744	
Ago	228,112	237,021	243,841	253,918	286,167	
Sep	230,759	235,952	247,173	243,848	287,941	
Oct	234,244	234,223	254,411	230,101	291,537	
Nov	232,331	232,392	255,129	227,237	291,291	
Dic	232,111	231,741	253,430	232,198	286,433	

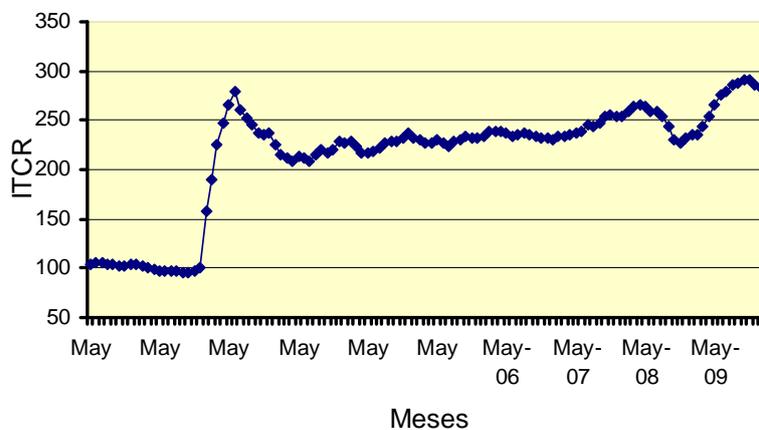
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo
2004			
Enero	2321	1609	712
Febrero	2394	1364	1030
Marzo	2659	1690	969
Abril	3040	1651	1389
Mayo	3392	1792	1600
Junio	2947	2039	908
Julio	3027	1970	1057
Agosto	2939	2032	907
Septiembre	2995	2025	970
Octubre	2826	1973	853
Noviembre	3048	2193	855
Diciembre	2962	2109	853
2005			
Enero	2773	1901	872
Febrero	2592	1867	725
Marzo	3050	2198	852
Abril	3542	2380	1162
Mayo	3684	2476	1208
Junio	3420	2724	696
Julio	3596	2349	1247
Agosto	3820	2626	1194
Septiembre	3466	2468	998
Octubre	3377	2503	874
Noviembre	3251	2701	550
Diciembre	3536	2496	1040
2006			
Enero	3160	2323	837
Febrero	3032	2326	706
Marzo	3563	2724	839
Abril	3819	2547	1272
Mayo	4150	2825	1325
Junio	3817	2860	957
Julio	3780	2854	940
Agosto	4291	3283	1008
Septiembre	4065	3170	895
Octubre	4225	3254	971
Noviembre	4109	3237	872
Diciembre	4236	2755	1481
2007			
Enero	3368	2950	418
febrero	3511	2791	720
Marzo	4097	3418	679
Abril	4261	3139	1122
Mayo	4794	3542	1240
Junio	4480	3580	901
Julio	4603	4120	479
Agosto	5023	4607	416
Septiembre	4802	3963	839
Octubre	5539	4401	1139
Noviembre	5422	4384	1039
Diciembre	5668	3882	1786
2008			
Enero	5639	4475	1164
Febrero	5189	4207	982
Marzo	4961	4160	801
Abril	5791	4927	864
Mayo	6203	5198	1005
Junio	5454	5146	308
Julio	7039	6038	1001
Agosto	7397	5153	2245
Septiembre	6980	5311	1669
Octubre	6263	5130	1133
Noviembre	5099	4147	952
Diciembre	4320	3459	862
2009			
Enero	3730	2759	971
Febrero	3941	2663	1278
Marzo	4192	2885	1307
Abril	5088	2789	2299
Mayo	5138	2660	2478
Junio	5161	3633	1528
Julio	4895	3580	1315
Agosto	4401	3246	1155
Septiembre	4581	3655	926
Octubre	4839	3657	1182
Noviembre	4934	3646	1287
Diciembre	4852	3598	1254
2010			
Enero	4423	3206	1216
Febrero	4060	3456	604

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
INGRESOS TOTALES (1+2)	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.506,1	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4	260.214,2
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.988,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9
2- Recursos de Capital	667,8	806,9	1.255,8	501,2	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2	169,3
2.1- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7
GASTOS TOTALES (3+4)	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6	267.345,3
3- Gastos corrientes	40.197,3	45.569,6	47.428,8	48.457,0	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2	231.349,8
3.1- Remas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9
4- Gastos de capital	2.496,1	2.779,7	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4	35.995,5
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	39.779,4	45.198,5	46.559,7	47.411,0	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7	242.883,4
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	44.900,6	47.532,1	48.101,8	46.131,2	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4	260.206,5
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	5.121,2	2.333,6	1.542,1	-1.279,8	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7	17.323,1
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7	17.277,9
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2
10- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7
11- Resultado primario con privatizaciones	5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.588,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7	17.285,6
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8	7.138,8
13- Resultado financiero (11-3.1)	2.730,5	-84,8	-1.376,4	-5.516,0	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8	-7.176,3
14- PBI	236.505,0	257.440,0	268.032,0	272.150,0	292.839,0	298.948,0	283.827,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.038.185,0	1.261.323,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,8%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	0,6%
16- % Result.financ (13/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%
Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2
PBI 2009 dato estimado																	

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Glosario

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

LEBAC: Letras del Banco Central.

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

NOBAC: Notas del Banco Central.

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b.: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

VN: Valor Nominal.

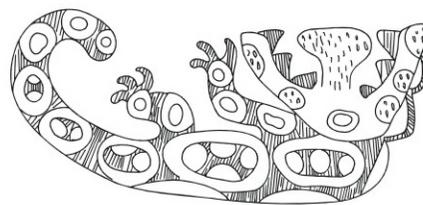
Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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



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

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

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

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

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

