



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



54

Serie Informe de Coyuntura
Octubre 2009



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 estimación provisoria del PIB acumulado para el segundo trimestre 2009 relacionado con el del 2008 nos indica que se verificó en el mismo, una variación positiva (0,6%) y que para el acumulado de los últimos cuatro trimestres frente a iguales periodos anteriores se observó un crecimiento de 3,0%.

Se puede percibir en el análisis grueso, que los sectores productores de bienes durante el segundo trimestre tuvieron un retroceso (-7,6%) mientras que los sectores productores de servicios mostraron un aumento en su medición interanual de 3,4 %.

En el comportamiento de la demanda global se observó una variación positiva (6,3%) hecho que también estuvo presente en el consumo público, aunque con un variación (-1,8%) en el consumo privado, efecto de la influencia de la gripe "A" y de la fase recesiva que se verificó en esas fechas en las economías mundiales.

La inversión interna bruta fija tuvo una merma (-10,7%) y las exportaciones de bienes y servicios reales mostraron un crecimiento (3,5%). La disminución de la IIBF se debió al retroceso observado (-4,8%) en la inversión en construcciones y la disminución (-18,6%) en la de equipo durable de producción. En este último agregado, cabe observar que para el componente nacional se estimó una baja de -4,3%, mientras que para el para el componente importado fue de -26,7%.

La situación de "esperar y mirar", del mes de julio, ha sido alta y mucha explicación de esto se verifica por el lado de la dolarización de carteras que se ha observado, pero que tiende a desacelerarse.

Sectorialmente, la producción manufacturera de agosto respecto julio de 2009 mostró un aumento de 4,5% en la medición con estacionalidad y de 0,6% en términos desestacionalizado. Con relación a agosto 2008 por su parte, la producción mostró caídas tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados (1,4% y 1,7% respectivamente).

La variación acumulada de estos ocho meses comparada con el mismo período de 2008, arrojó un resultado negativo (1,4%) en términos desestacionalizados y de 1,5% en la medición con estacionalidad.

La encuesta cualitativa industrial sobre las previsiones de las empresas para el mes de setiembre 2009 respecto de agosto, arrojó resultados de carácter estable en cuanto a tendencia y algo menos negativos en relación a otros resultados de meses previos, tanto para el ritmo de demanda, las exportaciones totales, las importaciones totales, el nivel de utilización de capacidad instalada, como también horas trabajadas y empleo.

La fabricación de vehículos automotores vista para el acumulado enero-agosto 2009 marcó una caída de 25,5% en la comparación con igual periodo del año anterior. Para la observación de agosto 2009 con respecto agosto 2008, la disminución de la producción automotriz alcanzó al 15,9%. Ahora bien cuando la constatación se realiza entre agosto 2009 respecto julio 2009 se registra un incremento de 2,8%.

El cemento es otro indicador importante para el seguimiento de la coyuntura; según los datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, en agosto los despachos de cemento, incluyendo las exportaciones, alcanzaron las 829.211 toneladas, registrando una suba de 1,3% respecto julio de 2009.

Los despachos al mercado interno (incluyendo las importaciones), mostraron en agosto un incremento (1,6%) respecto julio. El consumo acumulado para el período enero-agosto 2009 presentó una reducción (5,9%) con respecto a los ocho meses de 2008.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en el 74,6% en el mes de agosto en su nivel general, si bien con comportamientos dispares. Tanto edición e impresión como refinación de petróleo y sustancias químicas que están al tope de la utilización con 83,5%, 84,5% y 83,3%

respectivamente, contrastan con otros sectores como el caso de vehículos automotores que tiene el registro más bajo (56,1%). Este último rubro con dicho nivel de capacidad instalada nos permite inferir que una recuperación del mercado externo (Brasil), va a permitir rebotar con buen efecto, algo similar a lo sucedido en 2003.

Cuando se analiza el comportamiento de los rubros manufactureros, se pueden observar que ocho de los mismos, se tienen comportamientos positivos y niveles de UCI similares a los de antes de la crisis, si bien con menor inversión evidente, pero aprovechando el saldo ocioso, para alcanzar el producto potencial.

La industria textil, la refinación de petróleo, las industrias metálicas básicas y los vehículos automotores, se presentan con resultados negativos en sus variaciones interanuales si bien respecto al mes antecedente se muestran positivos en sus comportamientos. La industria automotriz, con una variación interanual de -25,5% ya va empezando a insinuar síntomas sumisos de recuperación, permitiendo suponer que habrá de a poco ir arrastrando a los sectores que le son conexos.

Las ventas en los supermercados medidas por unidades aumentaron durante agosto 8% respecto de igual mes del año 2008, en tanto los precios se incrementaron 1,05% respecto a niveles de julio.

En los Shoppings, las ventas subieron 6% en la variación interanual; los precios por su parte se ajustaron 0,66% en relación al mes anterior, De esta manera, los precios subieron 0,66% en el mes y un 1,62% en el acumulado de los ocho meses de 2009

En base a los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción en agosto el índice exhibió incrementos respecto a julio pasado de 5,8% en la serie con estacionalidad y de 1,8% en la serie desestacionalizada.

En la encuesta cualitativa sobre las expectativas del sector de la construcción para septiembre, se han captado respuestas que permiten estimar un clima de estabilidad con perspectivas ligeramente más optimistas entre aquellos que realizan obras públicas, donde el 55,5% espera que el nivel de actividad se habrá de mantener sin cambios, mientras que 38,9% sostiene que disminuirá y el 5,6% restante, que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, el 54,5% de los consultados estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en septiembre, mientras que el 45,5% restante estima que disminuirá.

La superficie a construir registrada para obras privadas en 42 municipios registró en el mes de agosto una caída de 0,1% respecto a julio y 17,9% en relación a igual mes del año 2008. La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros ocho meses del año registra una baja del 19,4% con respecto al mismo período de 2008.

Analizando en agosto cada uno de los bloques en que se desagregó al sector construcción, se observa que todos han tenido sin embargo variaciones positivas respecto a julio, siendo del 9,3% para las construcciones petroleras, del 8% viviendas, de 3,6% para las obras viales, del 2,3% otros edificios y un 1,6% en otras obras de infraestructura.

El Indicador Sintético de Servicios Públicos, de agosto respecto a similar periodo de 2008, registró una suba de 7% en términos desestacionalizados y 6,9% en la serie original. Con respecto a igual mes del año 2008, en términos desestacionalizados, el mayor aumento, se produjo en el sector de la Telefonía (23,4%).

En agosto, la balanza comercial tuvo un superávit de u\$s1.155 millones y que representó una disminución del 48% respecto al mismo período de 2008, como resultado de las exportaciones que aportaron ingresos por u\$s4.401 millones, mientras que las importaciones fueron de u\$s3.246 millones.

El menor valor exportado respecto a agosto 2008 anterior fue el resultante de una caída en los precios de exportación del 20% y de las cantidades vendidas de 25%. El valor de las importaciones

fue 37% menor que en el período correspondiente al año 2008. Esto, debido a una reducción del 25% en las cantidades importadas, a su vez acompañado por una baja de los precios del orden del 16%, por las menores compras en todos los rubros, en especial de Bienes intermedios, Bienes de capital y Piezas y accesorios para bienes de capital.

En el mes de agosto, la Base Monetaria promedió los \$105.763 millones, manteniéndose, en promedio, prácticamente igual respecto de un mes atrás.

Si el análisis se realiza entre puntas, se observa una variación positiva del 3%. Los factores explicativos de la variación observada acumulada considerada entre puntas en la Base Monetaria:

- 1) El sector externo tuvo un rol expansivo por \$2.062 millones, a través de la venta de divisas.
- 2) El sector público expandió base en \$102 millones.
- 3) El sector financiero, por la vía de la cancelación de pasivos pasivos, mostró un papel expansivo (\$3.724 millones).
- 4) Mediante la emisión de títulos públicos, el BCRA contrajo la base monetaria (-\$2.900 millones).

El stock de reservas internacionales en agosto alcanzó un promedio de u\$s44.755 millones, mostrando una caída de -\$1.267 millones. En el acumulado de los últimos doce meses se observa una merma en el stock de u\$s2.569 millones.

El circulante en poder del público se redujo en agosto (-\$305 millones), promediando los \$73.296 millones. Respecto al año anterior, el aumento fue del 8,77%.

Los préstamos en pesos para el sector privado no financiero mostraron en agosto un incremento en el promedio mensual de 0,2%, en relación al mes anterior y registraron un crecimiento interanual de 9,3%. El crecimiento en el período estuvo explicado, principalmente, por las financiaciones destinadas al consumo.

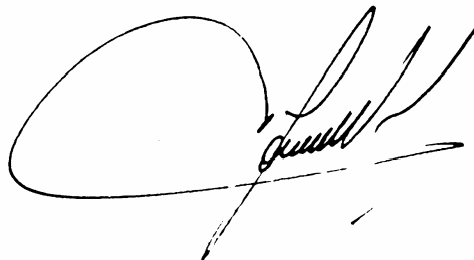
Durante agosto, el saldo mensual de los depósitos totales (para sector privado no financiero y el sector público) promedió \$201.095 millones, evidenciando un incremento (1,4%) respecto a julio. En relación a agosto 2008 se observa una suba de 0,6%.

La recaudación tributaria de setiembre alcanzó \$16.734,6 millones de pesos. Con este resultado, los ingresos tributarios crecieron 31,2% respecto al mismo mes del año 2008. Así, en lo que va del año, la recaudación suma \$144.104,8 millones, un 32% mayor a la producida en el mismo período de 2006. El crecimiento de la recaudación obedece al aumento de la actividad económica y a la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes e, incide el alza de los precios en el caso del IVA consumo.

De a poco se está observando que los periodos de contratación van tomando un camino menos negativo a los que se presentaron en los meses precedentes en los resultados y esto hace que cada vez resulte más necesario el retorno a las expectativas favorables para variar la tendencia que se dio en los últimos tiempos y aprovechar las salidas de crisis de las economías desarrolladas y en particularmente la economía brasileña. Las negociaciones que se llevan a cabo en el restablecimiento de las relaciones con los holdouts o el club de París, apuntan a ese objetivo.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

Se ha revertido la salida de capitales durante el mes de septiembre, lo que ha conducido a una caída en la expectativa devaluatoria y consecuentemente a una corrección a la baja del tipo de cambio.

Esta situación permite ubicar la tasa de interés y la tasa de inflación por encima de la tasa de devaluación y con ello se puede pensar que se habría de estimular el consumo doméstico, y la demanda continuaría siendo traccionada por el gasto público.

El escenario agrícola se muestra muy alentador favorecido por las lluvias que ubican una cosecha muy cercana a los 83.000.000 de Tons. Esto supone casi un 1,8% de crecimiento para el 2010.

La resolución de la crisis externa y la mejor cosecha actuarán para remontar el 2009, sin recurrir a los medios del pasado: la devaluación, el default o una altísima inflación.

Si bien una estabilización del dólar en los actuales niveles sería observado como positivo tanto por el gobierno como por el sector exportador, la intención de las autoridades de acercarse a los mercados internacionales de créditos podría provocar una tendencia bajista en el valor de la divisa. En este sentido, de lograrse un avance en las negociaciones – FMI, Club de París y holdouts – podría esperarse un aumento en la demanda de pesos y su apreciación respecto al dólar.

No se descartaría que las tasas convalidadas por la autoridad monetaria sigan con la tendencia – leve pero firme – bajista. En este sentido, si se tiene en cuenta la intención del BCRA de reducir las tasas de referencia y la liquidez con la que cuenta el sistema financiero, existen altas probabilidades de que los rendimientos de Lebac sigan descendiendo.

Si se considera el volumen de fondos que ingresa a las entidades en el actual contexto, se esperaría que las tasas pasivas ofrecidas a ahorristas/inversores muestren un sesgo bajista. En este sentido, se ha evidenciado la intención explícita de la autoridad monetaria de que los rendimientos tiendan a la baja.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	8
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	11
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	<i>11</i>
<i>Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada.....</i>	<i>11</i>
<i>Construcción</i>	<i>12</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>13</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	14
<i>Ventas en Supermercados</i>	<i>14</i>
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	<i>14</i>
PRECIOS.....	15
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>15</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>15</i>
<i>Salarios</i>	<i>16</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	17
<i>Base Monetaria</i>	<i>17</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>17</i>
<i>Depósitos</i>	<i>19</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>19</i>
<i>Lebac y Nobac</i>	<i>21</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>24</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	26
<i>Ingresos del Sector Público</i>	<i>26</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>27</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>28</i>
SECTOR EXTERNO.....	29
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>29</i>
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados</i>	<i>29</i>
<i>Composición de las exportaciones totales.....</i>	<i>29</i>
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	<i>30</i>
<i>Índice de valor, precios y cantidades de las exportaciones.....</i>	<i>30</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>31</i>
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados</i>	<i>31</i>
<i>Composición de las importaciones totales.....</i>	<i>32</i>
<i>Origen de las importaciones</i>	<i>32</i>
<i>Índice de valor, precios y cantidades de las importaciones.....</i>	<i>32</i>
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	<i>33</i>
<i>Reservas Internacionales</i>	<i>33</i>
<i>Tipo de Cambio Real</i>	<i>35</i>
ESTUDIOS ESPECIALES.....	37
<i>La importancia de la industria aceitera en Argentina (segunda parte).....</i>	<i>38</i>
<i>Notas sobre aspectos de la economía argentina previas a la crisis financiera internacional</i>	<i>51</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	59
SERIES HISTÓRICAS.....	60
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>60</i>

<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>61</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>62</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>63</i>
<i>Evolución de Actividad Productiva Enero – Agosto 2009</i>	<i>64</i>
<i>Estimador Mensual Industrial Vs. Utilización de la capacidad instalada.....</i>	<i>64</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>65</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>66</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	<i>67</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	<i>68</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %-</i>	<i>69</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>70</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>71</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>72</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>73</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>74</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>75</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	<i>76</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes... </i>	<i>77</i>
GLOSARIO	78

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica

Crecimiento PBI. Vs. Demanda de energía (%)		
Año	PBI	Demanda de energía
2000	-0,8	4,6
2001	-4,9	2,3
2002	-10,9	-2
2003	8,8	7,9
2004	9	6,7
2005	8,2	5,8
2006	8,5	5,9
2007	8,7	5,5
2008	7	2,9
2009	-1	2

Elaboración propia fuente INDEC

La estimación provisoria del PIB acumulado del segundo trimestre 2009 respecto del mismo periodo del año anterior presentó una variación positiva (0,6%).

El acumulado de los últimos cuatro trimestres respecto a igual período anterior evidenció un crecimiento del 3,0%.

Los sectores productores de bienes tuvieron durante el segundo trimestre una caída (-7,6%) y los sectores productores de servicios registraron un aumento interanual del 3,4 %.

En la demanda global se observó una variación positiva 6,3% en el consumo público y una variación negativa de 1,8% en el consumo privado.

La inversión interna bruta fija tuvo una baja de -10,7% y las exportaciones de bienes y servicios reales una crecimiento de 3,5%.

Esta caída se debió al retroceso de -4,8% para la inversión en construcciones y la disminución (-18,6%) en equipo durable de producción. Dentro de este último agregado, para el componente nacional se estimó una baja de -4,3% y para el componente importado de -26,7%.

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada

En base a los datos del EMI, la producción manufacturera de agosto en relación a julio de 2009 mostró subas de 4,5% en la medición con estacionalidad y 0,6% en términos desestacionalizado.

Con relación a agosto 2008, la producción mostró caídas de 1,4% en la medición con estacionalidad y del 1,7% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada de los ocho meses de 2009, en comparación con el mismo período del año anterior, resultó negativa 1,4% en términos desestacionalizados y en 1,5% en la medición con estacionalidad.

	Estacional	Desestacionado
Mes anterior	-1,7%	-1,4%
Igual mes del años anterior	4,5%	0,6%
Acum. año anterior	-1,5%	-1,4%

Elaboración propia fuente INDEC

La encuesta cualitativa industrial, acerca de las previsiones que las empresas tienen para el mes de setiembre de 2009 respecto de agosto, arroja los resultados siguientes:

	Estable	Aumento	Baja
Demanda interna	84,4%	6,7%	8,9%
Exportaciones totales	71,9%	12,4%	15,5%
Exportaciones Mercosur	74,4%	9,3%	16,3%
Importaciones totales	77,8%	10,0%	12,2%
Importaciones Mercosur	77,9%	5,2%	16,9%
Stock prod. terminados	82,2%	7,8%	10,0%
Utilización de la capacidad inst.	77,8%	7,8%	14,4%
Dotación personal	96,7%	0,0%	3,3%
Horas trabajadas	85,4%	5,6%	9,0%

Elaboración propia fuente INDEC

- Un 84,4% anticipa un ritmo estable en la demanda interna, el 8,9% de las empresas prevé una baja y 6,7% vislumbra un aumento.

- El 71,9% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales, un 15,7% anticipa una caída y el 12,4% anticipa suba.

- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones al MERCOSUR; 74,4% no espera cambios, 16,3% anticipa una baja y el 9,3% prevé una suba.

- 77,8% anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales, el 12,2% prevé una caída y el 10% vislumbra un aumento.

- Consultados con respecto a las importaciones de insumos de países del MERCOSUR el 77,9% no prevé modificaciones, el 16,9% opina que disminuirán y el 5,2% prevé una suba.

- El 82,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados, el 10% anticipa una baja y 7,8% vislumbra una suba.

- Un 77,8% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 14,4% prevé una disminución y 7,8% anticipa una suba.

- No advierte cambios en la dotación de personal respecto al mes anterior el 96,7% y el 3,3% prevé una baja.

- El 85,4% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas mientras que el 9% prevé una caída y el 5,6% espera un aumento.

En el acumulado enero-agosto de 2009, comparado con igual período de 2008, las principales bajas se registran en los rubros productores de acero crudo y vehículos automotores.

La producción de acero crudo presentó caídas del 36% en el acumulado enero-agosto de 2009 con respecto de 2008 y del 25,1% en la comparación entre agosto de 2009 y el mismo mes de 2008.

Si se compara la producción de acero crudo entre el mes de agosto 2009 y julio pasado, se observó un incremento (4,9%).

De acuerdo con los datos del Centro de Industriales Siderúrgicos, la laminación siderúrgica presentó caídas en las comparaciones de los acumulados enero-agosto de 2009-2008, tanto para los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío.

Respecto a la comparación entre agosto 2009 y el mes de julio, la elaboración de laminados terminados en caliente aumentó un 8,5% mientras que la laminación en frío presenta una disminución del 7,4%.

La fabricación de vehículos automotores en el acumulado enero-agosto de 2009 marcó una caída (25,5%) en comparación con igual período del año anterior.

Para agosto de 2009, respecto agosto de 2008, la disminución de la producción automotriz alcanzó el 15,9%. Si la comparación se realiza entre agosto 2009 respecto julio de 2009 se registró un incremento del 2,8%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, en agosto 2009 los despachos de cemento, incluyendo exportaciones, alcanzaron 829.211 toneladas, registrando una suba de 1,3% respecto a julio de 2009.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo importaciones, muestran en agosto de 2009 un incremento (1,6%) respecto de julio pasado y una caída de 2% respecto de agosto 2008. El consumo acumulado en el periodo enero-agosto de 2009 presentó una reducción del 5,9% respecto de los primeros ocho meses de 2008.

La utilización de la capacidad instalada en la industria se ubicó en el 74,6% en el mes de agosto.

Evolución de la Utilización de la Capacidad Instalada	
Mes	%
ago-08	76,4
sep-08	79,2
oct-08	76,9
nov-08	78,2
dic-08	76,1
ene-09	67,4
feb-09	73,7
mar-09	69,7
abr-09	74,7
may-09	71,6
jun-09	70,8
jul-09	71,4
ago-09	74,6

Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Construcción

En base a los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción en agosto el índice exhibió incrementos respecto a julio pasado (5,8%) en la serie con estacionalidad y de 1,8% en la serie desestacionalizada.

ISAC- variaciones porcentuales con estacionalidad			
Mes	Mes anterior	Acumulado 09/08	Igual mes del año anterior
ago-09	5,8	-2,8	-2,9
jul-09	3,6	-2,8	-6,9
jun-09	-4,1	-2	-2,8
may-09	1	-3,4	-6,1
abr-09	3	-2,7	-5,4
mar-09	0,5	-1,7	0,5
feb-09	-2,6	-2,7	-2,4
ene-09	1,5	-3,8	-3
ago-08	1,5	0	6,2

Elaboración propia fuente INDEC

Comparado con agosto de 2008, el índice presentó variaciones negativas (3,2%) en términos desestacionalizados y del 2,9% en la serie con estacionalidad.

El acumulado de los ocho meses del 2009 en la serie con estacionalidad, presentó una caída (2,8%) respecto a similar período del 2008.

Las ventas de los insumos considerados para la elaboración del indicador en agosto registraron, en su mayoría variaciones positivas con respecto a julio, observándose aumentos de 25,1% en pinturas para construcción, 10,4% en pisos y revestimientos cerámicos, 9,6% en asfalto, 5% en ladrillos huecos y 1,6% en cemento y, se registró una caída de 2,2% en hierro redondo para hormigón.

Insumos para la construcción variación % agosto 2009			
	Acumulado 09/08	Igual mes año anterior	Mes anterior
Asfalto	44,3	54,9	9,6
Cemento Portland	-5,9	-2	1,6
Hierro redondo p/hormigón	-13	-12,9	-2,2
Ladrillo huecos	7,1	11,8	5
Pisos y Revest. Ceramicos	0,1	15,2	10,4
Pintura p/ construcción	13,1	9,5	25,1

Elaboración propia fuente INDEC

En la comparación respecto a igual mes del año anterior se registraron aumentos de 54,9% en asfalto, 11,8% en ladrillos huecos y 9,5% en pinturas para construcción.

Así mismo, se observaron bajas (15,2%) en pisos y revestimientos cerámicos, de 12,9% en hierro redondo para hormigón y de un 2% en cemento.

En la encuesta cualitativa sobre las expectativas para septiembre, se han captado respuestas

que estiman un clima de estabilidad con perspectivas ligeramente más optimistas entre quienes realizan principalmente obras públicas.

Entre los que se dedican a realizar obras públicas, 55,5% espera que el nivel de actividad se habrá de mantener sin cambios, mientras que un 38,9% sostiene que disminuirá y el 5,6% restante, que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, 54,5% de los consultados esperan que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en septiembre y el 45,5% restante estima que disminuirá.

La superficie a construir registrada para obras privadas en 42 municipios registró en el mes de agosto caídas del 0,1% con respecto a julio y 17,9% con relación a igual mes del año 2008.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros ocho meses del año registra una baja del 19,4% con respecto al mismo período de 2008

Analizando en agosto último en cada uno de los bloques en que se desagregó al sector, se observa que todos han tenido variaciones positivas respecto a julio pasado, siendo del 9,3% (construcciones petroleras, 8% (viviendas), 3,6% (obras viales), 2,3% (otros edificios) y 1,6% (otras obras de infraestructura).

Al analizar el acumulado de los ocho meses en su conjunto se observan variaciones dispares con respecto a igual período del año 2008, destacándose el aumento del 10,8% en obras viales y la caída de 46,1% en construcciones petroleras.

[Volver](#)

Servicios Públicos

El Indicador Sintético de Servicios Públicos, de agosto 2009 respecto a similar período de 2008, registró una suba de 7% en términos desestacionalizados y 6,9% en la serie original.

Con respecto a igual mes del año 2008, en términos desestacionalizados, el mayor aumento, se produjo en el sector de la Telefonía (23,4%).

El consumo de servicios públicos creció 6,9% en el periodo enero-agosto 2009 vs. Idem 2008 y el mayor crecimiento se observó en Telefonía (24,2%)

El Servicio telefónico básico registró alzas durante agosto 2009 en: llamadas Interurbanas (18,8%) y en las llamadas Urbanas un 6,3% durante agosto 2009 respecto a igual período de 2008. Así mismo, se incrementó la cantidad de aparatos de Telefonía celular móvil (12,6%), como también las llamadas realizadas (29,3%).

Asimismo, en el sector de Electricidad, Gas y Agua se observó un aumento de 0,1%, mientras que en los sectores de Transporte de Carga y de Pasajeros se verificaron bajas 14,4% y de 6% respectivamente y por último en el sector de Peajes hubo una disminución de 1,4%.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas en supermercados medidas en unidades aumentaron durante agosto 8% respecto de igual mes de 2008, en tanto, los precios se incrementaron 1,05% respecto a niveles de julio.

El aumento interanual en los supermercados (8%) Ha sido el más bajo desde julio del 2006 (8,5 %).

En treinta y siete meses los incrementos interanuales siempre fueron constantes con un alza pico (31,5%) en mayo del 2008. A partir de allí se dio una desaceleración constante hasta el piso de agosto 2009.

Cabe agregar que respecto a julio, las ventas medidas en unidades registraron un descenso (2,8%), mientras que los precios subieron 1,05% en agosto acumulando un alza de 2,81% en el año y 4,8% en doce meses.

La facturación ascendió a \$4.267,7 millones que implica un aumento de 12,7% en relación con agosto del 2008 y 0,3% comparado con julio. En el acumulado la facturación muestra un alza de 17,8 %.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

En Shoppings, las ventas subieron 6% en la variación interanual; los precios por su parte se ajustaron 0,66% en relación al mes anterior, de esta manera, los precios subieron 0,66% en el mes y un 1,62% en el acumulado de los ocho meses.

Respecto de agosto 2008, la suba registrada ha sido de 4,2%, mientras que la facturación alcanzó \$711,5 millones, con un aumento de 9,7% interanual y 3,5% comparado con julio. En el acumulado desde enero el alza ha sido de 5,8 %.

El análisis de los resultados de julio del 2009 en base a la serie de ventas a precios corrientes sin desestacionalizar, mostró en la variación interanual de las ventas totales un aumento del 20%.

Las jurisdicciones donde se registraron las subas más importantes fueron:

- Otras provincias del Norte (38,2%), Resto de Buenos Aires (33,8%), Tucumán (28,3%), Otras provincias del Sur (23,8%) y Salta (23,4 por ciento).

Las ventas de los primeros siete meses del 2009 han sido 18,6% superiores a las correspondientes al mismo período del 2008. Las jurisdicciones donde se reflejó el mayor incremento han sido:

- Otras provincias del Norte (30,5%), Resto de Buenos Aires (30,1%), Entre Ríos (24,6%), Tucumán (24,3%) y Otras provincias del Sur (23,8 por ciento).

Si se comparan las ventas a precios corrientes de julio del 2009 con las de junio del mismo año, se observa una suba de 8,9% a nivel total.

Los aumentos más significativos se relevaron en los rubros:

Artículos de limpieza y perfumería (33,2%), Electrónicos y artículos para el hogar (29,6%), Almacén (24,2%), Otros (23%) y Bebidas (21,3 por ciento). Respecto de la variación acumulada, los mayores incrementos se observan en Artículos de limpieza y perfumería (29,1%), Bebidas (25,7), Almacén (22,7%) y Otros (20,7 por ciento).

Si se comparan las ventas por rubros a precios corrientes de julio del 2009 con las correspondientes a junio del 2009, el mayor incremento se observó en el rubro Otros (18,4%).

Las ventas a precios corrientes de julio del 2009 totalizaron \$4.253,3 millones. De ese total, \$3.537,2 millones (83,2%) corresponden a las grandes cadenas y \$716,1 millones (16,8%), a las medianas.

Las ventas de las cadenas grandes y medianas registraron en julio del 2009, respecto a julio del 2008, un incremento de 20%.

En relación con junio del 2009, se observan incrementos de 9,1% en las primeras y de 7,9% en las segundas, en tanto que las ventas por metro cuadrado a precios corrientes en las cadenas grandes y medianas totalizaron \$1.814 y \$1.398 millones, respectivamente.

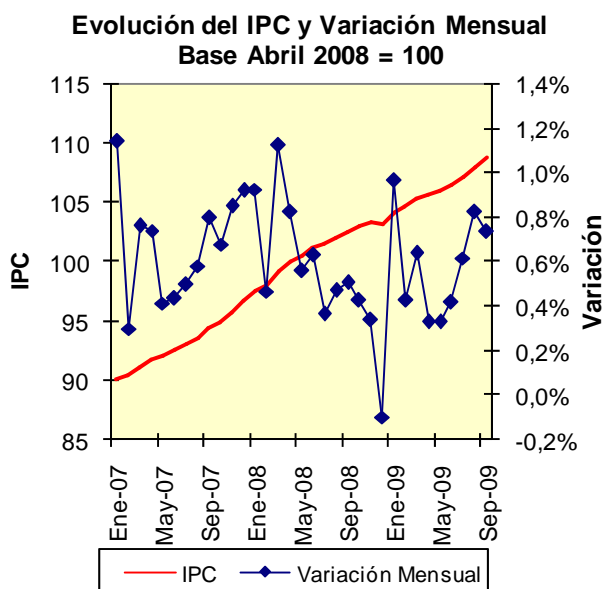
Tomado del INDEC

[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según las estadísticas oficiales, el nivel general del IPC creció durante septiembre del 2009 un 0,7% respecto a agosto, alcanzando los 108,88 puntos. Con respecto a igual mes del 2008, la variación fue del 6,15%.



Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, destacándose el alza de Indumentaria (1,5%), Educación (1,1%), Alimentos y Bebidas (0,9%) y Equipamiento y mantenimiento del hogar (0,8%).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,9% mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,4% durante septiembre respecto a agosto.

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 agosto de 2009 respecto del mes anterior son las siguientes:

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron un 1,3%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 113,93 puntos.

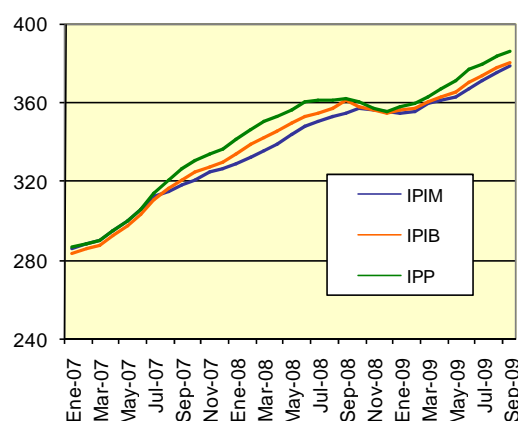
Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,3%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 110,76 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,8%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 107,7 puntos.

[Volver](#)

Precios Mayoristas

Evolución Índices de Precios Mayoristas



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

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante septiembre el Nivel General del IPIM subió un 0,8% respecto del mes anterior.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 0,8%, como consecuencia de la suba del 1,1% en los Productos Primarios y de 0,7% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 2,3%, en gran medida debido a la suba de 0,7% en los Productos Agrícolas y de 3,2% en los Productos Ganaderos.

Los Productos Importados subieron durante septiembre un 1,3%. Dentro de ese capítulo, se destacan la suba de 1,2% en los productos manufacturados, de 2,9% en los Productos Agropecuarios y de Silvicultura, mientras que los productos minerales no metalíferos bajaron 2,7%.

Si consideramos la variación interanual del nivel general del IPIM, la misma fue de un 5,9% respecto de septiembre de 2008.

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 septiembre de 2009 el Nivel general del IPIB se incrementó un 0,7% respecto al mes anterior y un 6,2% interanual, alcanzando los 380,69 puntos.

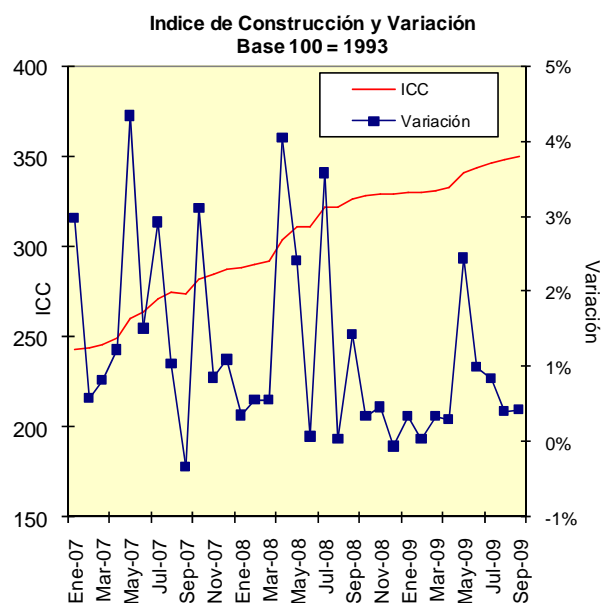
Los productos nacionales aumentaron un 0,7%, debido al incremento del 0,7% en los Productos Primarios y de 0,7% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

IPP (índice de precios básicos al productor)

Durante el mes de septiembre este índice se incrementó un 0,7% respecto del mes anterior, llegando a los 386,09 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 0,5% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica un 0,8%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

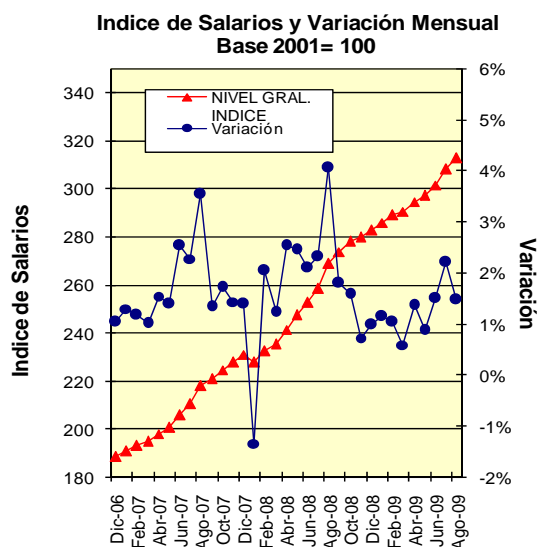
El Nivel General del ICC correspondiente al mes de septiembre de 2009 fue de 349,6 puntos, un 0,4% superior respecto al mes anterior. Respecto a septiembre del año pasado la variación fue del 7%.



Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los materiales del 0,8% y de los gastos generales del 0,6%. La mano de obra, en tanto, no mostró cambios significativos durante septiembre. En comparación con igual mes de 2008, los materiales crecieron un 4,7%, la mano de obra un 9% y los gastos generales un 10,7%.

Salarios

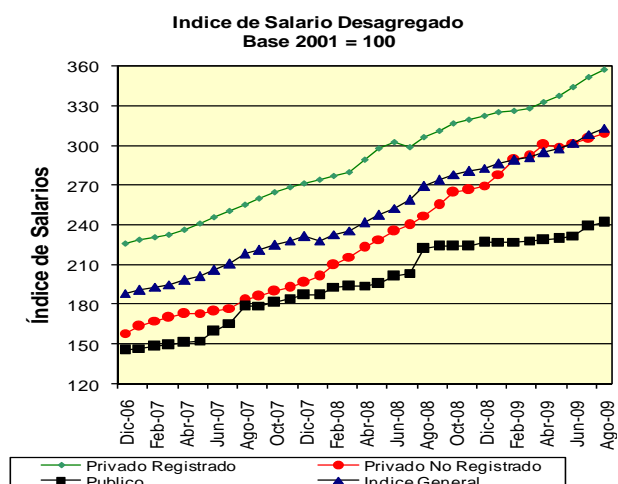


Elaboración propia fuente INDEC

Durante el mes de agosto del 2009 el índice de salarios en su nivel general aumentó un 1,5% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 312,77 puntos.

El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 1,7% en agosto respecto a julio, llegando a un índice de 357,13 puntos.

El *sector privado no registrado* creció un 1,2%, durante agosto, para llegar a un índice de 308,33 puntos. Finalmente, el *sector público* subió un 1,15% durante agosto, el mayor alza desde agosto del año pasado, llegando a los 241,35 puntos durante el mes.



[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante septiembre del 2009, la base monetaria cayó 672 millones de pesos. El sector externo (a través de la entrada de divisas por exportaciones) y, en menor medida, el sector financiero crearon base, en tanto el sector gobierno y la venta de títulos públicos por parte de Banco Central destruyeron base. En lo que va del año, la base ha caído unos 5.592 millones de pesos, debido sobre todo a la fuerte caída que se dio en los primeros meses del año.

Variación en BM (millones de \$)	Septiembre	Acumulado 2009
Fuentes	-672	-5.592
Sector Externo	2.487	-2.204
Sector Financiero	184	-3.396
Sector Gobierno	-206	-3.077
Títulos BCRA	-2.661	636
Otros	-476	2.449
Usos	-672	-5.592
Circulación Monetaria	-45	-2.777
Reservas de los Bancos	-627	-2.815

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

	Septiembre	
	Saldo Promedio	%
Préstamos en pesos	113.017	84,7%
Adelantos	17.960	13,5%
Documentos	20.391	15,3%
Hipotecarios	17.601	13,2%
Prendarios	6.943	5,2%
Personales	28.488	21,4%
Tarjetas	15.557	11,7%
Otros	6.076	4,6%
Préstamos en dólares	20.380	15,3%
Adelantos	1.203	5,9%
Documentos	15.452	75,8%
Hipotecarios	855	4,2%
Prendarios	252	1,2%
Tarjetas	363	1,8%
Otros	2.255	11,1%
Total Préstamos	133.397	100,0%

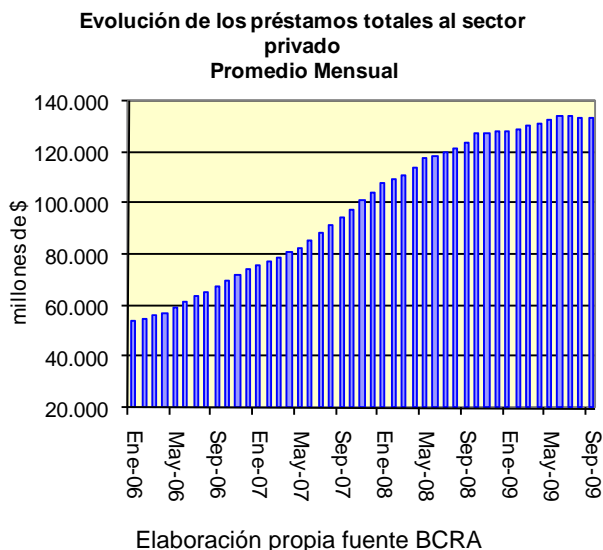
Elaboración propia fuente BCRA

Durante septiembre, los préstamos totales subieron un 0,1%. Los préstamos en pesos crecieron un 0,8%, en tanto que los préstamos en dólares cayeron un 3,5%, el tercer mes consecutivo en que los préstamos en la moneda norteamericana caen en un valor superior al 3%. En total, los préstamos durante septiembre tuvieron un promedio mensual de 133.397 millones de pesos.

Durante septiembre, crecieron otros préstamos (7,1%), los préstamos personales (el 1,5%), las tarjetas (el 1,4%) y los documentos descontados (el 0,9%). En cambio, cayeron los préstamos (el 1,7%) y los adelantos (el 0,8%).

En cuanto a los préstamos en dólares, en agosto estos representaron el 15,3% del total de préstamos. Si bien este un porcentaje alto en el período posterior a la convertibilidad, es inferior

al 17% que representaron en mayo. 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 de sus distintos rubros.



Los préstamos en pesos representaron en agosto el 84,7% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en la moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, los adelantos, los préstamos hipotecarios y las tarjetas.

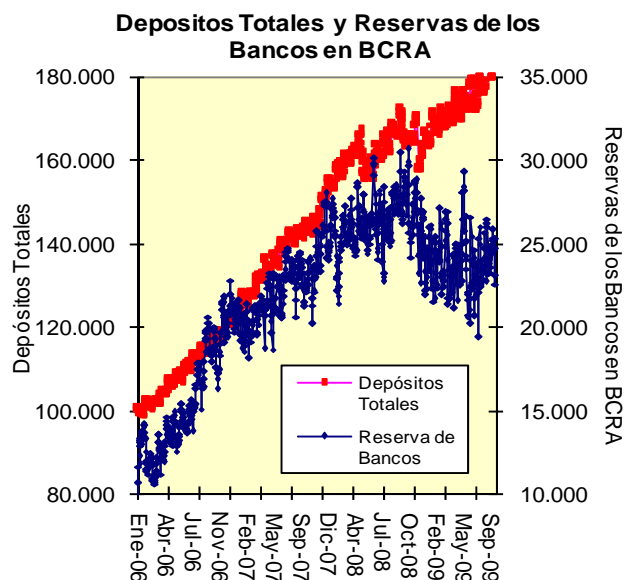
Entre los préstamos en dólares, por su parte, se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representaron durante el mes pasado el 75,8% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Septiembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	0,8%	7,6%
Adelantos	-0,8%	6,4%
Documentos	0,9%	5,8%
Hipotecarios	-1,6%	5,3%
Prendarios	0,8%	-4,1%
Personales	1,5%	6,4%
Tarjetas	1,4%	16,5%
Otros	7,1%	25,7%
Préstamos en dólares	-3,5%	-13,4%
Adelantos	10,2%	60,7%
Documentos	-4,8%	-19,9%
Hipotecarios	0,6%	-0,9%
Prendarios	0,3%	-23,4%
Tarjetas	3,0%	17,3%
Otros	-4,1%	13,7%
Total Préstamos	0,1%	7,6%

Elaboración propia fuente BCRA

Salvo caídas durante agosto y enero del 2009, los préstamos han venido aumentando sin

interrupciones en cinco años y medio. Sin embargo, los créditos continúan destinados principalmente a financiar consumo de corto plazo y el capital de trabajo de las empresas. Y el funcionamiento de la economía va a requerir de proyectos de mediano y largo plazo con financiamiento apropiado.

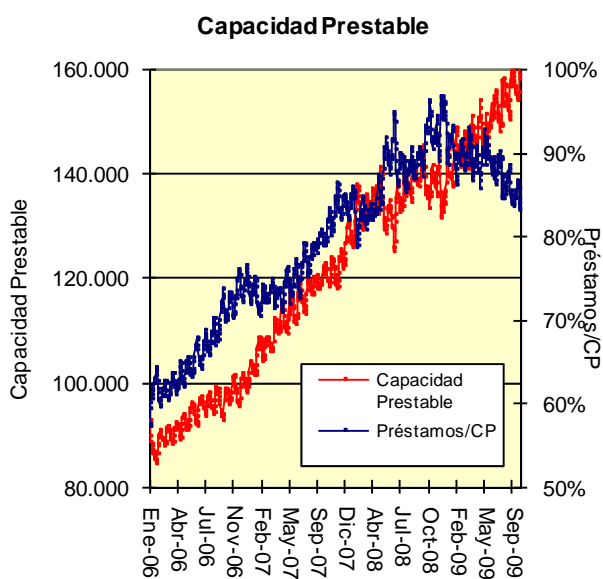


La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) llegaba a principios de octubre a alrededor de 160.000 millones de pesos. En los últimos años, esta variable había venido subiendo, tanto gracias 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) fluctuaba en los primeros días de octubre entre el 83% y el 84%, una cifra históricamente alta, sobre todo considerando 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 esta cercana al 15%. 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 mas 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 este 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 subieron en septiembre un 1,7%, para llegar a los 181.427 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos subieron un 1,5%, el mayor crecimiento desde febrero, en tanto que los depósitos en dólares crecieron un 2,4%.

	Septiembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	1,5%	-0,9%
Cuenta Corriente	2,0%	3,2%
Caja de ahorro	0,3%	9,5%
Plazo fijo sin CER	2,4%	-7,7%
Plazo fijo con CER	-24,7%	-95,3%
Otros	-2,9%	-2,9%
Depósitos en dólares	2,4%	67,6%
Total Depósitos	1,7%	8,7%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante septiembre, se destacó el alza de los plazos fijos sin CER (el 2,4%) y de las cuentas corrientes (el 2%). En tanto, las cajas de ahorro crecieron muy levemente (un 0,3%) y bajaron otros depósitos (un 2,9%). Un caso especial son los plazos fijos con CER, en vías de desaparición, que cayeron un 24,7%, pero que hoy son de importancia marginal (de sumar 6.700 millones de pesos en octubre del 2005 pasaron a solo 22 millones el mes pasado).

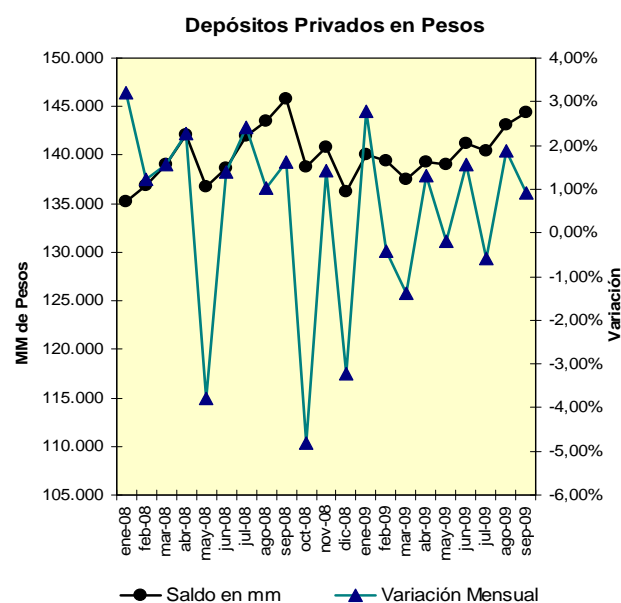
Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Septiembre		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	73.893	28,9%	6,3%
Dep. Cta. Corriente	39.806	15,6%	3,4%
Medios de Pago (M1)	113.699	44,5%	9,7%
Cajas de Ahorro	35.598	13,9%	3,0%
Plazo Fijo sin CER	60.094	23,5%	5,1%
Plazo Fijo con CER	22	0,0%	0,0%
Otros	6.703	2,6%	0,6%
Dinero (M3)	216.116	84,6%	18,4%
Depósitos en dólares	39.204	15,4%	3,3%
Dinero (M3) + USD	255.320	100,0%	21,7%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante septiembre, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos \$142.223 millones de pesos, lo cual representa el 78,4% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 42,3% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 53% 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 21,6%, el mayor nivel desde el fin de la convertibilidad.

[Volver](#)

Tasas Pasivas

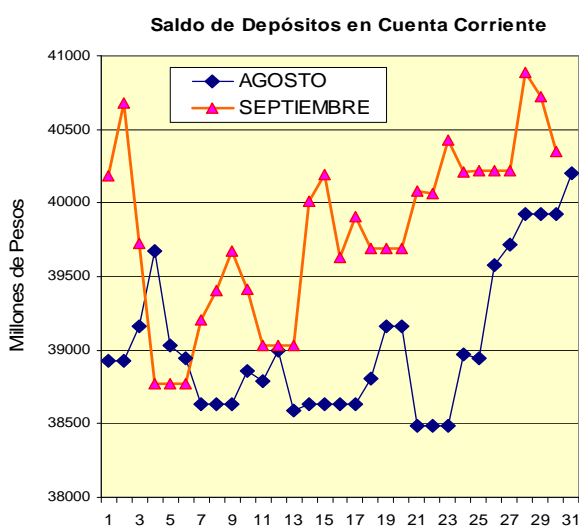


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Durante el mes de septiembre el stock final de depósitos privados en pesos manifestó un alza por segundo mes consecutivo. El incremento fue de \$1.316 millones, lo que significa una suba de casi un 1% respecto a agosto. Al cierre del mes, el saldo total se ubicó en \$144.380 millones.

El aumento comentado se vio impulsado principalmente por los depósitos en Plazo Fijo, saldo que tuvo un incremento de \$1.333 millones, significando un alza de 2,26% respecto al mes previo.

Por su parte, el stock de los depósitos en Cuenta Corriente registró una leve variación positiva, finalizando el mes con un incremento de \$148 millones (alza de 0,37%).



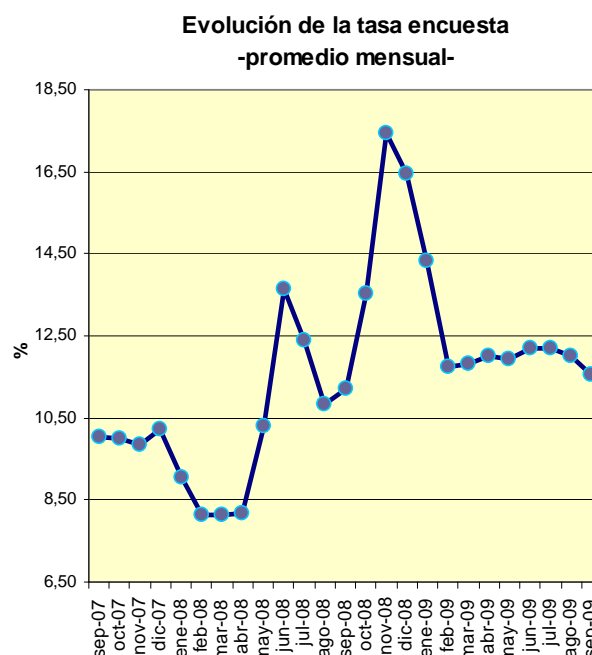
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a los depósitos en Caja de Ahorros éstos verificaron su tercer disminución mensual consecutiva, aunque esta vez en forma más moderada.

La baja durante septiembre fue de sólo \$45 millones, lo que significa una ligera reducción del 0,12%.

Respecto a la evolución del precio del dinero, como consecuencia, entre otros factores, del ingreso de fondos a las entidades, los rendimientos se movieron en baja.

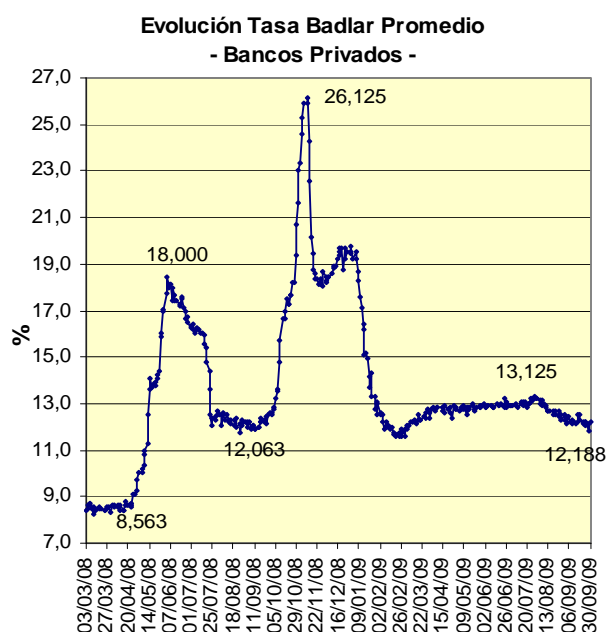
La tasa encuesta promedio del mes de septiembre se ubicó en 11,54%, lo que representa una reducción de 45 pbs con relación al registro previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa encuesta, registró una baja de 48 pbs durante el mes de septiembre. Dicha situación fue producto de la disminución de ambas respecto al mes anterior.

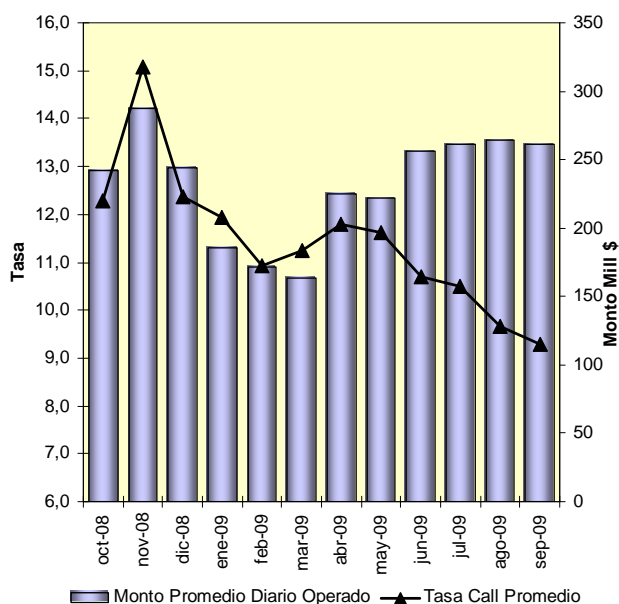
Con respecto a la tasa Badlar de Bancos Privados en Pesos, el promedio del mes de septiembre evidenció una caída de 50 pbs respecto al correspondiente al mes de agosto, ubicándose en 12,2%. Por su parte, si se comparan los cierres de mes, la reducción alcanza los 31 pbs.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto al mercado de tasas interbancarias, éste dio cuenta de la escasa necesidad de fondos de las entidades. La tasa Call promedio del mes de septiembre reflejó una baja mensual de 38 pbs, ubicándose en 9,3%. Por su parte, el volumen negociado entre entidades registró una leve disminución respecto al mes previo, alcanzando una media de \$261,5 millones, lo que significa una baja de 1%.

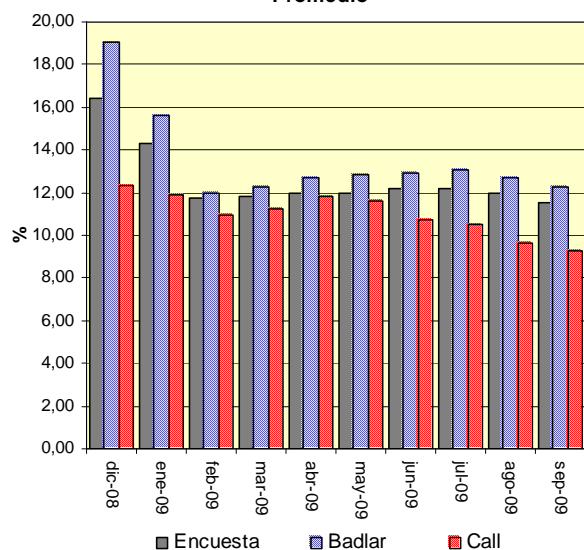
Evolución Tasa Call



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de las principales tasas de referencia del mercado desde diciembre de 2008 –promedio mensual-.

Evolución de las principales tasas pasivas -Promedio-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las tasas de pasivos y activos, durante el mes de septiembre el BCRA impulsó una disminución de 25 pbs en los plazos a 1 y 7 días, con el objetivo de reducir aún más una de las tasas de referencia del mercado y promover la canalización de recursos hacia la actividad productiva. Cabe destacarse que con esta disminución las tasas de pasivos acumulan una reducción de 125 pbs en poco más de 60 días.

En el cuadro siguiente se muestran los rendimientos que ofrece el BCRA para colocaciones – tasa pasiva – así como las tasas a la cual los bancos pueden requerir fondos en caso de necesidad – tasa activa -.

Tasa de Pasos		
Plazo	Pasivo	Activo
1 día	9,25%	11,25%
7 días	9,75%	11,75%
60 días	---	14,25%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de octubre – Perspectivas

En cuanto a las perspectivas para el corto plazo, éstas no se diferencian de las comentadas en el anterior informe.

En este sentido, y dado el volumen de fondos que está ingresando a las entidades, se esperaría que las tasas ofrecidas a ahorristas/inversores muestren un sesgo bajista.

Asimismo, se viene observando por parte de la autoridad monetaria la implementación de medidas y decisiones tendientes a reducir las principales tasas de referencia – baja de tasas de pasivos y descensos en las tasas convalidadas en las licitaciones de Lebac y Nobac -.

[Volver](#)

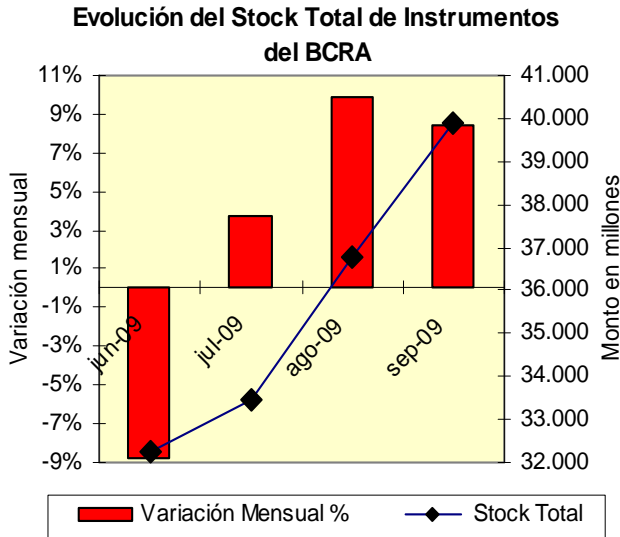
Lebac y Nobac

Septiembre

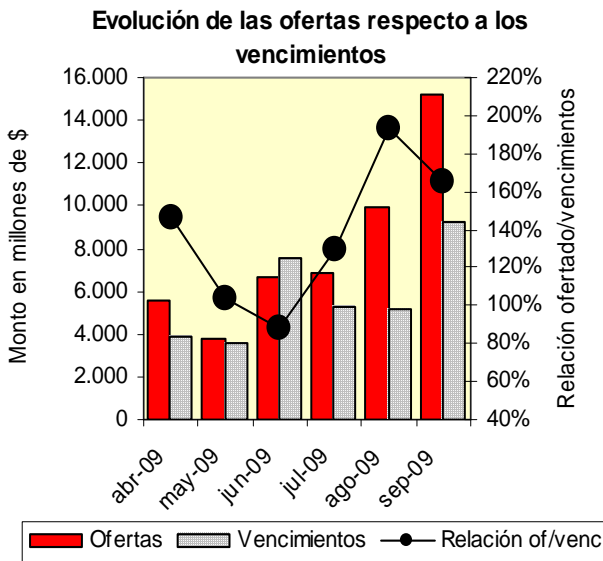
Por tercer mes consecutivo la autoridad monetaria no sólo renovó los vencimientos sino que efectuó una ampliación de los instrumentos en circulación.

En efecto, las entidades continuaron mostrándose interesadas en colocar parte de sus excedentes en Lebac y Nobac, en especial las primeras. Mientras los vencimientos totalizaban \$9.200 millones las ofertas se

ubicaron por encima de los \$15.200, lo que equivale a un ratio de monto ofertado/monto de vencimientos igual a 1,65. Cabe destacarse que si bien este guarismo es menor al del mes previo, es el segundo mayor valor del año.



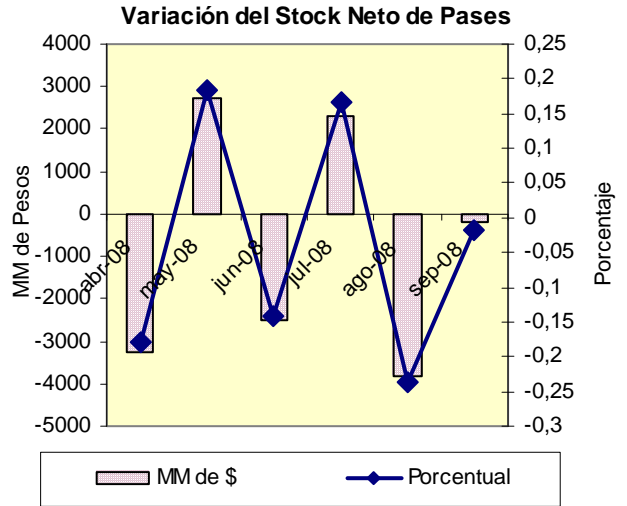
Elaboración propia en base a cifras del BCRA.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

El stock total tuvo un incremento de \$3.086 millones – 8,39% -, hasta ubicarse al cierre de septiembre en \$39.876 millones.

Durante el mes que pasó la liquidez del sistema pareció favorecer los instrumentos del BCRA por sobre colocaciones a pases. En este sentido, el saldo de pases pasivos tuvo una leve reducción de \$215 millones – baja de 1,7% - respecto a agosto.

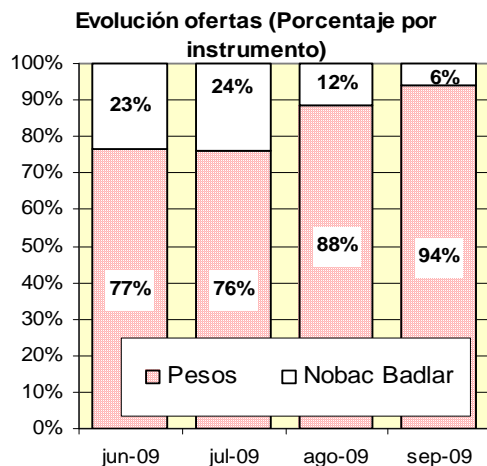


Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

Al respecto, se señala que la autoridad monetaria, a través del Comunicado N° 46563 dispuso la rebaja de 25 pbs en la tasa de pases, tanto activos como pasivos, a 1 y 7 días de plazo.

Según dicha comunicación, esta medida se toma en un contexto de normalización de los mercados internacionales en los últimos 60 días, en los cuales el mercado financiero local logró afianzar saludables condiciones de liquidez y solvencia.

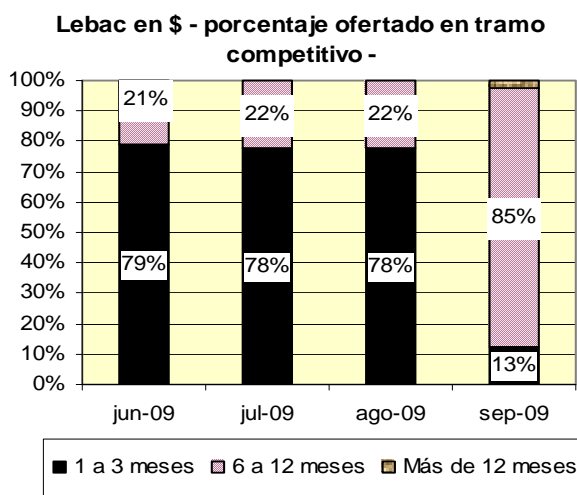
Se agrega además que "...esta nueva reducción de tasas, que se suma a las dispuestas el 7 de julio y 10 de agosto pasado (por 50 puntos básicos en cada una de esas oportunidades), totalizando una baja de 125 puntos básicos en poco más de 60 días, procura asimismo impulsar la eficiencia en la utilización de la liquidez por parte de las entidades financieras, a fin de canalizar recursos hacia las actividades productivas."



Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

Con respecto a la preferencia de los inversores, se evidenció una profundización de la tendencia cortoplacista en las colocaciones. En este sentido, el porcentaje de ofertas dirigido a letras aumentó a un 94%, el mayor nivel desde junio de 2008.

La preferencia por Lebac en detrimento de Nobac ajustables parecería obedecer al poco atractivo que ofrece la tasa de referencia. Al respecto se comenta que el rendimiento para depósitos de más de \$1 millón, de 30 a 35 días de plazo, no sólo ha estado reduciéndose recientemente sino que el mercado asigna altas probabilidades de que la BADLAR, de continuar el actual contexto, continúe su sesgo bajista.



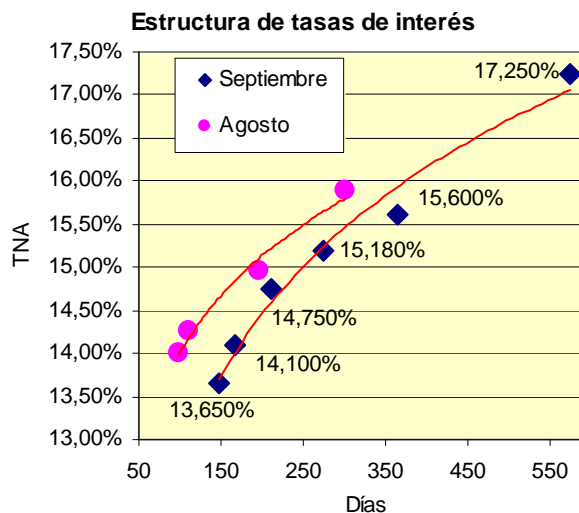
Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

En cuanto a las letras en particular, por primera vez desde julio de 2008 las ofertas para instrumentos de mediano plazo superaron a aquellas dirigidas al corto plazo. Asimismo, el largo plazo recibió ofertas equivalentes a un 2% sobre el total, el mayor nivel desde julio de 2007.

Con respecto a las tasas, debido no sólo a la importante liquidez sino también a la decisión del BCRA, éstas se movieron con sesgo bajista. A continuación se presenta el cuadro comparativo mensual y el gráfico de las curvas de rendimientos, en donde se puede observar tanto un corrimiento descendente como un alargamiento de la duración en la correspondiente a septiembre

Tasas de Lebac en pesos			
Septiembre		Agosto	
Días	Tasa	Días	Tasa
147	13.6499%	98	14.0003%
168	14.0999%	112	14.2499%
210	14.7501%	196	14.9499%
273	15.1801%	301	15.8901%
364	15.6002%	---	---
574	17.2503%	---	---

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

En cuanto a las notas, el interés por este tipo de instrumento, tal como se comentara previamente, descendió. El BCRA recibió ofertas por un total de \$895 millones, adjudicándose casi en su totalidad. A continuación se muestran los márgenes convalidados en la última licitación de septiembre.

Septiembre	
Días	Margen
182	0,6983%
203	0,8001%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA.

Principios de octubre – Perspectivas

Al día 11 de octubre, y considerando la licitación del día 6, la tendencia del mercado parece continuar. En la primera convocatoria del BCRA para el mes, el 95% de las ofertas se dirigieron a Lebac, registrándose una baja en sus rendimientos. En contraste, las Notas tuvieron ofertas por poco más de \$100 millones, un

monto escaso si se lo compara con los registros del trimestre anterior.

Como se ha comentado previamente, la tendencia estable/bajista de la tasa BADLAR está haciendo que este tipo de instrumentos pierdan el atractivo que hace un tiempo poseían.

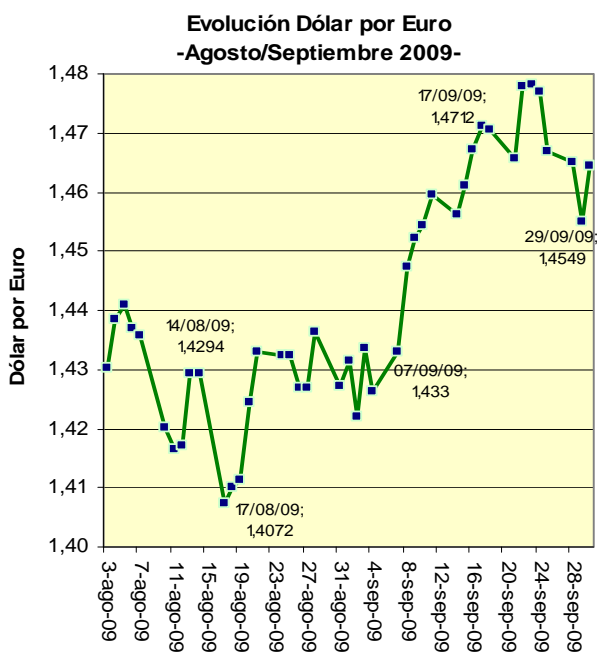
En cuanto a la evolución que pueda observarse en las próximas licitaciones, dentro del actual contexto no cabría esperarse cambios. En este sentido, el nivel de liquidez del sistema, las perspectivas de que el BCRA vuelva eventualmente a reducir las tasas de pasés y la tendencia bajista del rendimiento para depósitos de más de \$1 millón, favorecen la colocación de fondos en Lebac en detrimento de Nobac.

En este marco, no se descarta que las tasas convalidadas por la autoridad monetaria sigan con la tendencia – leve pero firme – bajista. Si se observa lo anunciado en la Comunicación N° 46563, es probable que el BCRA favorezca la reducción de tasas en las licitaciones a los fines de desalentar colocaciones en letras y notas y alentar el vuelco de los fondos de las entidades hacia actividades productivas.

Respecto a la evolución del stock, en el contexto comentado precedentemente no se esperaría que el BCRA tenga inconvenientes para renovar y ampliar, si así lo desease, el monto de instrumentos en circulación.

[Volver](#)

Mercado Cambiario



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

En el plano internacional el dólar mostró por quinto mes consecutivo una depreciación frente al euro. La relación dólar por euro pasó de u\$s1,4272 a fines de agosto a u\$s1,4643 al cierre de septiembre, lo que significa un alza de la moneda europea del 2,60%.

Con el movimiento comentado, se continúa evidenciando una clara tendencia alcista de fondo del Euro. Asimismo, se señala que esta divisa alcanzó el día 23 su máximo valor anual en términos de dólar - u\$s1,4783 -.

Respecto a la Reserva Federal, el día 23/10 en la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) se decidió mantener el *target* de referencia en el rango 0%-0,25%, tal como era esperado en el mercado. En su anuncio, la Fed reiteró que mantendrá las tasas en este nivel por un período prolongado.

Asimismo, la Fed también informó que compraría un total de u\$s1,25 trillones en certificados respaldados por hipotecas, aunque anticipó que sus intervenciones en este mercado serían más graduales en el futuro.

Respecto al Banco de Inglaterra, éste también decidió mantener los tipos de interés en los niveles previos (0,5%), a fin de impulsar la economía, y dejó sin cambios la dotación de su programa de reactivación económica implementada en el mes de agosto. En cuanto al Banco Central Europeo, la tasa de referencia se mantuvo sin cambios (1%).

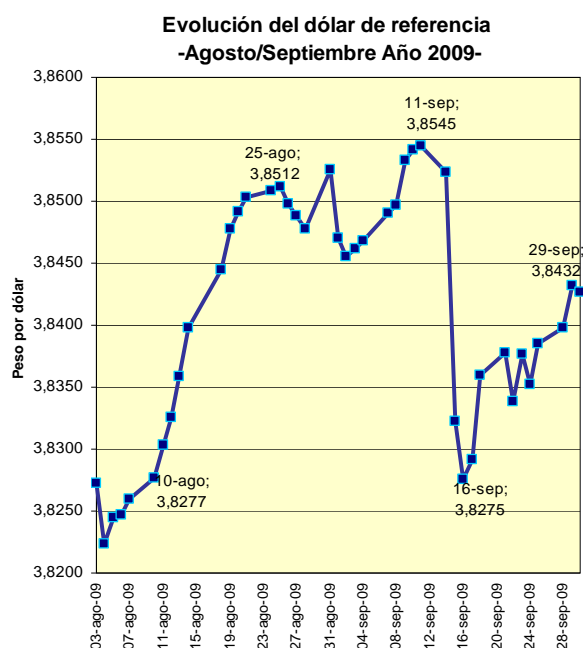
En el plano local, si bien a principios de mes el dólar de referencia evidenció una tendencia alcista en su cotización, luego registró una abrupta caída. En efecto, luego de alcanzar uno de sus máximos anuales, en el comienzo de la segunda quincena la divisa norteamericana redujo su valor, en un día, en 2 centavos.

La contundente reducción del precio del dólar parecería haber estado más vinculada a factores externos que a propios del mercado local de cambios.

Cabe destacar que en el día de mayor caída la autoridad monetaria había adquirido un neto de u\$s161 millones, el mayor saldo positivo de septiembre.

Al cierre de mes la cotización se ubicó en \$3,8427 por unidad, reflejando una baja de

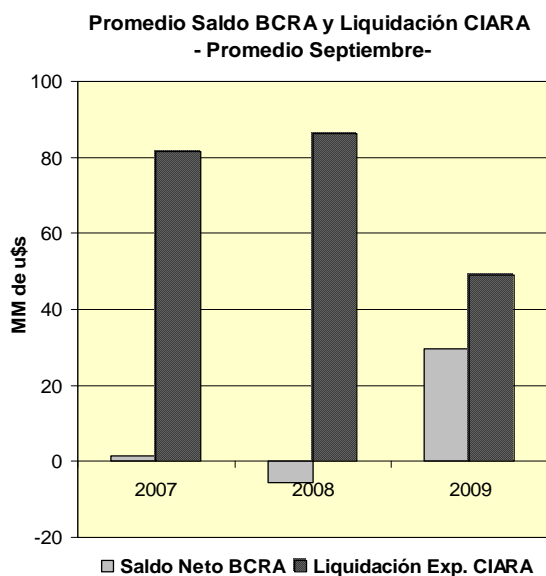
0,25%, respecto agosto y una volatilidad diaria de 0,14% - la mayor desde mayo -. Por su parte, el promedio mensual se ubicó en \$3,8424, superior a los \$3,8392 registrados en el mes previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

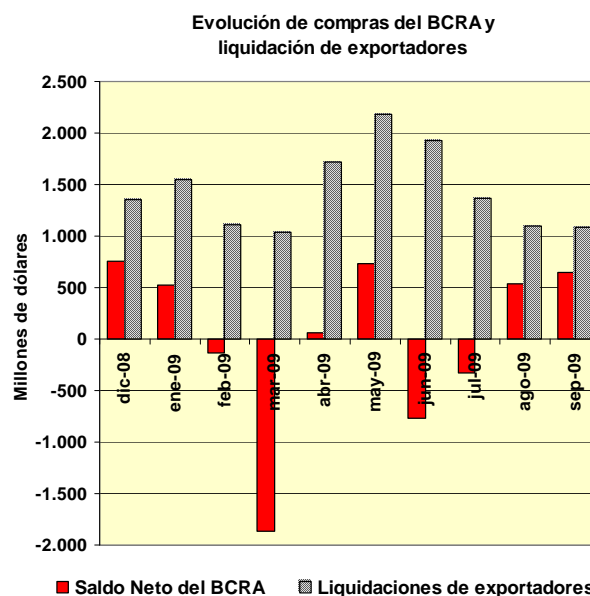
El BCRA, al igual que el mes previo, finalizó con un saldo positivo por u\$s648 millones, lo que equivale a un promedio diario comprador de u\$s29.5 millones.

Por su parte, los exportadores de cereales y oleaginosas continuaron liquidando una menor cantidad de divisas. El total volcado al mercado fue de u\$s1.079,4 millones, significando una media de u\$s49 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

La media del total volcado al mercado por parte de los exportadores de cereales y oleaginosas resulta inferior en un 12% al registro del mes anterior y en un 43% respecto a igual mes del 2008. Cabe destacar que la baja interanual continuaría vinculada en parte, como se comentó en el anterior informe, a la reducción de los precios internacionales.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Con respecto a las cotizaciones de dólar futuro en Rofex, todos los precios de los contratos registraron descensos respecto a fin de agosto. En el siguiente cuadro se puede apreciar que a mayor plazo se observa una mayor baja.

Vencimiento	30-sep	31-ago	Variación	
			en \$	en %
sep-09	3,843	3,881	-0,038	-0,99%
oct-09	3,862	3,92	-0,058	-1,48%
nov-09	3,894	3,961	-0,067	-1,69%
dic-09	3,918	3,999	-0,081	-2,03%
ene-10	3,943	4,04	-0,097	-2,40%
feb-10	3,971	4,075	-0,104	-2,55%
mar-10	4,002	4,117	-0,115	-2,79%
abr-10	4,025	4,156	-0,131	-3,15%
may-10	4,061	4,201	-0,140	-3,33%
jun-10	4,088	4,246	-0,158	-3,72%
jul-10	4,122	4,288	-0,166	-3,87%
ago-10	4,155	4,33	-0,175	-4,04%
sep-10	4,186	4,385	-0,199	-4,54%
oct-10	4,228	---	---	---
may-11	4,45	4,702	-0,252	-5,36%

Elaboración propia en base a cotizaciones de Rofex

Principios de Octubre – Perspectivas

En el plano internacional, en las primeras jornadas del mes el dólar continuó mostrando una baja frente al euro. La relación dólar por euro aumentó un 0,82% hasta el 8 de octubre.

Por su parte, tanto el Banco Central Europeo como la autoridad monetaria del Reino Unido, decidieron el 8/10 no efectuar cambios en sus tasas de referencia.

Con respecto a la evolución que pueda evidenciar el dólar en el corto plazo, si bien un valor estable en los actuales niveles sería observado como positivo tanto por el gobierno como por el sector exportador, la intención de las autoridades de acercarse a los mercados internacionales de créditos podría provocar una tendencia bajista en el valor de la divisa.

Al respecto, cabe mencionarse que la Argentina ha anunciado que volvería a cumplir con el

artículo IV de la carta del FMI – obligaciones respecto a políticas cambiarias, crecimiento y estabilidad de precios pasibles de ser monitoreadas -, acordaría con el Club de París y resolvería el tema de los “holdouts”.

En este sentido, si el país logra avances sustanciales en las negociaciones el resultado lógico sería una suba en el precio de los bonos - ya se está evidenciando – y una baja en riesgo país – actualmente por debajo de los 700 pbs -. Se resalta que el contexto comentado tendría implícito un posicionamiento en moneda local por parte de los inversores, lo que aumentaría la demanda de pesos y provocaría una apreciación respecto al dólar.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Ingresos del Sector Público

Durante el mes de septiembre de 2009 los ingresos tributarios fueron de 26.231,7 millones de pesos, siendo la variación interanual del 9,8% en comparación con igual mes del año anterior. Recordemos que los ingresos que se analizan en esta sección son los que recauda la AFIP para ser destinados al sector público.

Esta performance se sustentó en los incrementos del IVA, de los Aportes, de las Contribuciones y del concepto Otros impuestos. Al realizar la sumatoria de los aumentos en valores absolutos se obtiene similar cuantía que el aumento de la recaudación total. Los ingresos se están sustentando en el cambio del sistema previsional y en el consumo interno.

A través del IVA ingresaron 7.922,5 millones de pesos al fisco, los cuales son un 8,6% mayor a lo recaudado bajo este concepto en septiembre de 2008. La buena performance que muestra el IVA se sostiene en el IVA-DGI que significaron 5.280,2 millones de pesos, denotando un aumento porcentual del 21,7% respecto a igual mes del año anterior. Según fuentes oficiales este tributo se mantiene por el aumento en el consumo interno, aunque se debe tener en cuenta el aumento de los precios de los productos gravados. Mediante IVA-DGA ingresaron 2.923,3 millones de pesos, siendo la variación interanual negativa del 13%.

El impuesto a las Ganancias tuvo ingresos por 4.264,9 millones de pesos, registrando una variación negativa del 3% en comparación con

septiembre de 2008. La disminución se dio por la suba de las deducciones personales que se encuentran vigentes desde octubre de 2008 y la eliminación de las reducciones a las deducciones personales, los cuales atenuaron los ingresos por retenciones sobre los sueldos. Además, se debe considerar las menores retenciones aduaneras por la disminución de las importaciones. Mediante Ganancias DGI ingresaron 4.036,7 millones de pesos y por Ganancias DGA 228,2 millones de pesos, siendo las variaciones negativas del 1,2% y del 27,3%, respectivamente.

Durante septiembre de 2009, a través de los Derechos de exportación se obtuvieron 2.380,7 millones de pesos, mostrando una variación negativa del 42,3% respecto a igual mes del año anterior. Un mes se ha verificado la desaceleración del comercio internacional en la recaudación de los derechos de comercio exterior. Las mayores caídas se dieron en combustibles minerales, cereales y semillas y frutos oleaginosos.

Bajo el concepto Créditos y débitos bancarios se obtuvieron 1.802,5 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 7% en relación a septiembre del año anterior. El aumento se dio por un día hábil más en la recaudación.

Los ingresos de Seguridad Social fueron de 6.522,3 millones de pesos, denotando una variación del 52,4% respecto a septiembre de 2008. Tal como se ha dicho en repetidas ocasiones desde este apartado, la recaudación bajo el concepto Seguridad Social muestra

incrementos significativos debido a los cambios en el sistema de jubilación argentino.

Las Contribuciones patronales registraron ingresos por 3.589,1 millones de pesos, en tanto que los Aportes fueron de 2.402,2 millones de pesos, los aumentos interanuales fueron de 27,3% y del 19,2%, respectivamente. Además de lo expuesto, otro de los factores que incide en el incremento de estos conceptos es aumento de la remuneración y de la base imponible, tal como informaran fuentes oficiales.

Acumulado enero-septiembre de 2009

En los nueve meses que transcurrieron del año los ingresos tributarios fueron de 224.259,4 millones de pesos, denotando un incremento interanual del 12,2% en comparación con igual periodo del año anterior.

Los Recursos aduaneros fueron de 52.244,8 millones de pesos, registrando una variación negativa del 19,1%. Se incluyen en este rubro los Derechos de exportación, Derechos de importación y otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA. La disminución en los ingresos bajo esta denominación se debe a la desaceleración de las exportaciones como así también de las importaciones.

El Sistema de seguridad social tuvo ingresos por 56.503,8 millones de pesos, registrando un aumento del 53,8% respecto a igual periodo de 2008. Se encuentran contenidos aquí las Contribuciones, Aportes, Obras sociales, Riesgos del trabajo y Monotributo (parte correspondiente a recursos de seguridad social).

En el acumulado enero-septiembre las Contribuciones patronales fueron 30.625,8 millones de pesos, mostrando una variación del 25,9% respecto a igual periodo del año anterior. Los Aportes personales ascendieron a 21.265,8 millones de pesos siendo el incremento del 25,1% en comparación con igual periodo acumulado de 2008.

A través del IVA se registraron ingresos por 64.300,1 millones de pesos un 7,9% más que en igual periodo del año anterior. Por IVA-DGI ingresaron 45.500,4 millones de pesos y por IVA-DGA 21.457,7 millones de pesos, siendo las variaciones interanuales del 23,6% y del 21% negativo, respectivamente.

Los Derechos de exportación fueron de 23.246,9 millones de pesos, siendo la variación negativa que presentó del 16,6% respecto a igual periodo del año anterior. Este impuesto muestra esta performance negativa por efecto de la desaceleración del comercio internacional por efecto del contexto recesivo mundial.

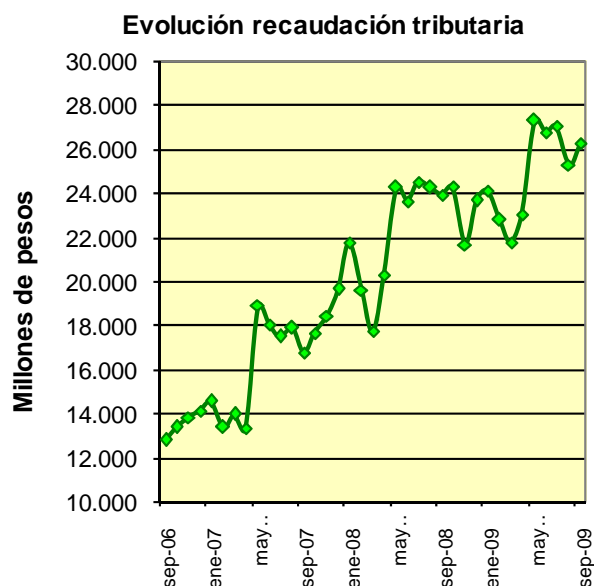
El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 15.012,6 millones de pesos, registrando un aumento del 4,7% en relación a lo ingresado entre enero y septiembre de 2008.

Los ingresos fiscales han mostrado a lo largo del año incrementos interanuales, aunque de igual manera se observa la desaceleración de la actividad y del consumo.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Los gastos corrientes de agosto fueron de 17.585,7 millones de pesos mostrando un aumento interanual del 22,3% en comparación a igual mes del año anterior. Los rubros que influyen al aumento de los gastos son las Prestaciones a la seguridad social y por las Transferencias corrientes.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Prestaciones a la seguridad social tuvieron una incidencia del 37,5% en el total de gastos corrientes, en tanto que el segundo rubro en porcentaje de participación fue del 36,2%. Entre ambos representan el 73,7% de las erogaciones corrientes.

Se destinaron 6.600,6 millones de pesos a las Prestaciones a la seguridad social, siendo el aumento interanual del 22,7% en comparación con agosto del año anterior. Se encuentran contenidas en este rubro las jubilaciones y pensiones, jubilaciones no contributivas y pensiones honoríficas de veteranos de guerra del Atlántico Sur.

Las Transferencias corrientes fueron de 6.363,4 millones de pesos, representando el 36,2% de los gastos corrientes. El incremento interanual fue del 36,9% respecto a igual mes del año anterior. Las transferencias al sector privado fueron de 4.875,4 millones de pesos, siendo la variación interanual del 46,8%. Los fondos de este concepto son destinados a subsidiar el consumo interno y al transporte público, entre otros.

En tanto, las transferencias al sector público fueron de 1.458,5 millones de pesos, mostrando un aumento interanual del 11,2%. Dentro de este rubro se encuentran los fondos destinados a universidades nacionales para la atención de aumentos salariales, asignaciones familiares, transferencias a cajas provinciales previsionales, entre otros.

Los gastos de Consumo y operación fueron de 3.719,5 millones de pesos en agosto de 2009, registrando un incremento interanual del 33,5% respecto a igual mes del año anterior. Entre los componentes de este rubro el que más se destaca es Remuneraciones con erogaciones por 2.787 millones de pesos, mostrando una variación del 27% en comparación a agosto de 2008. Este incremento se dio por la implementación de ajustes salariales que comprenden a personal de SINAPA, SIGEN, SENASA e INTI, entre otros.

Las Rentas a propiedad produjeron erogaciones por 787,6 millones de pesos, mostrando una variación negativa del 27,2% en comparación con igual mes del año anterior. Los intereses en moneda extranjera fueron de 471,1 millones de pesos y los intereses en moneda local 313,4 millones de pesos, registrando variaciones negativas del 36,3% y del 6,7%, respectivamente.

Los gastos de capital fueron de 2.531,9 millones de pesos, mostrando un aumento del 36,2% en comparación con agosto del año anterior. Dentro de este rubro se encuentra la Inversión

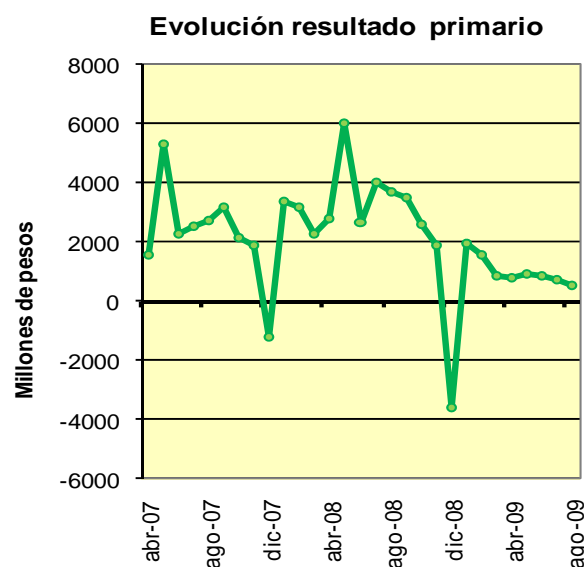
real directa que tuvo un aumento interanual del 42,1%. En tanto que las Transferencias de capital fueron de 1.116 millones de pesos, siendo el aumento del 56,4%.

Durante agosto de 2009 los gastos totales (gastos corrientes más gastos de capital) ascendieron a 20.117,6 millones de pesos, registrando de este modo un aumento del 23,9% en relación a igual mes del año anterior. Al considerar los gastos figurativos se observa una variación del 19,5% siendo lo erogado en valores absolutos 24.983,9 millones de pesos.

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

Durante el mes de agosto de 2009 el resultado primario fue un superávit de 539,8 millones de pesos, registrando de este modo una variación negativa del 85,4% en comparación con igual mes del año anterior.

El resultado primario es la diferencia entre los ingresos corrientes y los gastos corrientes - antes del pago de intereses-, tal como se puede observar en las series el resultado se ha deteriorado aceleradamente a lo largo del año por efecto del contexto internacional recesivo como así también por la desaceleración de la actividad en la economía argentina.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En tanto, el resultado financiero que se obtiene computando las erogaciones generadas por las Rentas a la propiedad mostró un déficit de 244,7 millones de pesos, siendo la variación negativa

en un 109,3%. Esto es efecto de las causas mencionadas anteriormente.

Los ingresos corrientes fueron de 19.868,9 millones de pesos, mostrando un aumento del 5,3% en relación a agosto de 2008. Los ingresos tributarios fueron de 12.137,5 millones de pesos, siendo la variación interanual negativa del 11,1%. Los menores ingresos tributarios se deben a la desaceleración de los ingresos del IVA, de Ganancias y de los Derechos de exportación.

Las Contribuciones a la Seguridad Social tuvieron ingresos por 6.694 millones de pesos, siendo la variación interanual del 50,8% respecto a agosto del año anterior. La buena

performance de este rubro se da por la implementación del SIPA a fines de 2008.

Los gastos corrientes fueron de 17.585,7 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 22,3% respecto a agosto del año anterior. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

Por último, cabe destacar que los gastos siguen creciendo a tasas más elevadas que los ingresos, lo cual se ve reflejado en el magro resultado que presentó durante todos los meses de este año superávit fiscal, de persistir esta tendencia a la brevedad el resultado primario será negativo al igual que el financiero.

[Volver](#)

Sector Externo

Análisis de las exportaciones

Durante agosto de 2009 las exportaciones sufrieron una baja del 40% respecto de igual mes de 2008, registrando un valor de USD4.401 millones

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	4.401
Productos Primarios	829
Manufacturas Agropecuarias	1686
Manufacturas Industriales	1565
Combustibles y energía	321

Elaboración propia. Fuente INDEC

La baja en las exportaciones fue producto de la disminución de las ventas de todos los grandes rubros. Los Combustibles y energía fue el rubro que presentó la mayor variación (-65%), luego continuaron los Productos Primarios (-52%), las MOA (-35%) y por último las MOI (-27%).

Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados

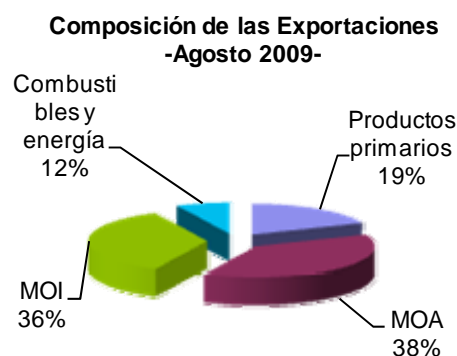
La reducción de las ventas del 24% durante los ocho meses se dio por una disminución conjunta de precios y cantidades del 15% y 10% respectivamente respecto de igual periodo del 2008, siendo las variaciones por rubro las siguientes:

- La caída en los Productos Primarios (45%) se dio por una baja del 35% en las cantidades y del 17% en los precios.

- Las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) disminuyeron (10%) por bajas en precios del 10% dado que las cantidades se incrementaron un 3%.
- La baja en las MOI (18%) estuvo influenciada por la caída de las cantidades (9%) y de los precios (9%).
- Los Combustibles y energía experimentaron una baja (31%) por una caída de los precios del 50% y un aumento en las cantidades del 38%.

Composición de las exportaciones totales

Las MOA y las MOI continúan siendo los rubros de mayor participación durante agosto de 2009 (con un 38% y 36% respectivamente). Luego le siguieron los Productos Primarios y los Combustibles y energía con una participación del 19% y 12% en ese orden.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Dentro del rubro Productos Primarios, los cereales y las semillas y frutos oleaginosos fueron los más representativos (59%) y presentaron una variación porcentual negativa del 74% y 57% respectivamente en relación de agosto del 2008.

En las MOA los subrubros de mayor influencia fueron los Residuos y desperdicios de la industria alimenticia y Grasas y aceites (representando ambos un 62% de participación) con variaciones de -17% para los primeros y -59% para los últimos, respecto de igual mes del año anterior.

En las MOI solo dos rubros representaron el 56% del total de las exportaciones de este sector, los Productos químicos y conexos y Material de transporte terrestre, variando el primero respecto de agosto del 2008 el -15% y disminuyendo el último un 28%.

Por último el rubro Combustibles y energía estuvo compuesto en un 80% por Petróleo Crudo y Carburantes, sufriendo estos últimos una disminución del 65% respecto de agosto de 2008 e incrementándose los primeros un 61%.

Durante agosto de 2009 las ventas de los productos que más se destacaron en términos de valor absoluto fueron: harinas y pellets de soja, vehículos automóviles terrestres, porotos de soja, aceite de soja, productos diversos de las industrias químicas, carnes bovinas, Materias plásticas y sus manufacturas, Petróleo crudo, partes y piezas de vehículos y tractores y maíz.

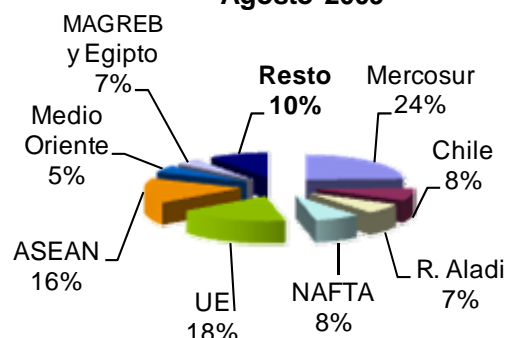
Destino de las exportaciones

Durante agosto de 2009 los principales destinos de las exportaciones fueron según su orden: MERCOSUR 24%; UE 18%; ASEAN 16%; NAFTA 8%.

Durante agosto las exportaciones al MERCOSUR disminuyeron un 29% respecto a igual periodo de 2008, debido a las bajas en las ventas de todos los rubros siendo los productos Primarios y los Combustibles y energía los que mostraron las mayores disminuciones (60% y 55% respectivamente).

Las exportaciones hacia la Unión Europea disminuyeron el 39% respecto de agosto de 2008, principalmente por la variación negativa en las ventas de MOA del (51%) y de Productos Primarios del 32%.

Exportaciones por Destino -Agosto 2009-



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las ventas al bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, disminuyeron un 37% respecto de igual mes de 2008 a causa de las menores ventas de Productos Primarios.

Las ventas al bloque NAFTA cayeron un 48% respecto de agosto del año anterior, fundamentalmente por las menores exportaciones de MOI (-59%) Combustibles y Energía (-48%) y MOA (-31%).

Los principales destinos de las exportaciones en términos de valor absoluto durante los ocho meses del año fueron: Brasil; China; Chile; Estados Unidos; Países Bajos.

Índice de valor, precios y cantidades de las exportaciones

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor, Precio y Cantidad base 1993=100			
Período	Exportaciones		
	Valor	Precio	Cantidad
Acumulado 2º Trimestre			
2008*	510,8	168,3	303,6
2009*	415,5	141,7	293,2
Variación %	-18,7	-15,8	-3,4
Segundo Trimestre			
2008*	532,8	172,6	308,6
2009*	469,2	142,4	329,5
Variación %	-11,9	-17,5	6,8
1º trimestre			
2008*	488,9	165,5	295,4
2009*	361,7	140,8	256,9
Variación %	-26	-14,9	-13

Elaboración propia. Fuente INDEC

Durante el segundo trimestre de 2009 el índice de valor de las exportaciones disminuyó un

11,9%, respecto de igual periodo de 2008 dada una disminución del índice de precios de las exportaciones del 17,5% dado que el índice de las cantidades exportadas se incrementó un 6,8%.

La tendencia decreciente que mostró el índice de precios fue producto de la disminución de los precios de todos los rubros, siendo el más afectado Combustibles y energía (-46%).

En el índice de precios de Productos Primarios se destacó la suba de precios de las Semillas y frutos oleaginosos (5,3%) ya que el resto de los rubros mostraron disminuciones.

Respecto de las MOA, el índice de precios registró una disminución del 15% morigerada por la baja en los precios de todos los subrubros a excepción de los Residuos y desperdicios de la Industria Alimenticia que mostraron un aumento de precios del 24%.

El índice de Precios de las MOI disminuyó un 18,6% producto de la baja en los precios de todos los subrubros a excepción de las Máquinas y aparatos eléctricos y material de transporte terrestre que registraron un leve incremento respecto de igual trimestre del 2008.

Si hablamos del índice de cantidades exportadas, vemos que el mismo mostró durante el trimestre una tendencia creciente morigerada por las mayores cantidades vendidas de Combustibles y energía (70,6%), MOA (23,5%) y MOI (9,7%). El índice de cantidades exportadas de Productos primarios registró una tendencia a la baja del 26,8%.

El incremento en las cantidades de MOA estuvo motivado principalmente por el aumento en las cantidades de Carnes y sus preparados (151%). El comportamiento de las MOI se vio fuertemente influenciado por el crecimiento en las ventas de Productos químicos y conexos (61%).

Cabe destacar que en el acumulado del semestre el índice de valor de las exportaciones registró una tendencia a la baja del 18,7% respecto de igual periodo del 2008, motivo de la baja en el índice de precios y de cantidades del 15,8% y 3,4% respectivamente.

Durante el semestre los índices de precios de las exportaciones de los Productos Primarios

disminuyó un 17,2%, el de las MOA un 13%, el de las MOI un 9,8% y el de los Combustibles y energía un 50%.

Los índices de cantidades de los Productos Primarios y de las MOI registraron bajas del 27,3% y del 6,3% respectivamente durante el semestre, mientras que las MOA y los Combustibles y energía evidenciaron un crecimiento del 11% y del 53,7% en ese orden.

Análisis de las Importaciones

Durante agosto de 2009 las importaciones disminuyeron el 37% respecto a igual mes de 2008, alcanzando un valor de USD3.246 millones, producto de una disminución de valor de todos los grandes rubros.

Los productos que más se importaron durante el mes fueron gas oil, vehículos para transporte de personas, fuel oil, aparatos de telefonía celular, aviones (ingresados temporalmente), gas natural licuado, partes y accesorios del complejo automotor, energía eléctrica, computadoras portátiles, fosfato monoamónico y mineral de hierro.

IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
Total	3.247
Bienes de Capital	675
Bienes Intermedios	986
Combustibles y lubricantes	368
Piezas bienes de Capital	603
Bienes de Consumo	391
Vehiculos	214
Resto	10

Elaboración propia. Fuente INDEC

Variación de los precios y las cantidades según rubros importados

Durante los ocho meses todos los usos económicos importados redujeron su valor respecto de igual periodo del 2008.

La mayor baja la presentaron los Bienes Intermedios (-44%), debido a una variación negativa tanto de precios como de cantidades del 25% en ambos casos.

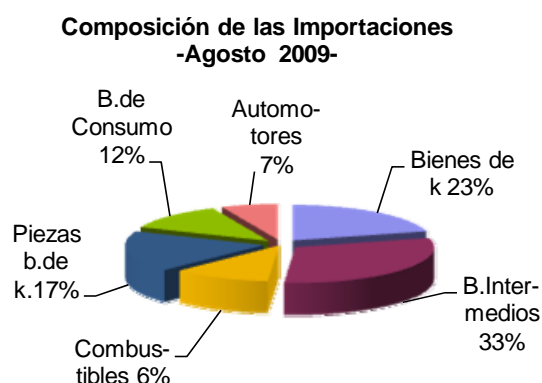
Continúan las bajas de los Combustibles y Lubricantes (41%), disminuyendo un 34% por precio y un 11% por cantidad.

Los Bienes de Capital y las Piezas y accesorios para Bienes de capital disminuyeron su valor en un 37% principalmente por la baja en las cantidades del 32% y del 36% respectivamente.

Por último, los Bienes de Consumo incluido vehículos automotores de pasajeros mostraron una tendencia a la baja del 31% explicada por una disminución de las cantidades importadas del 30%.

Composición de las importaciones totales

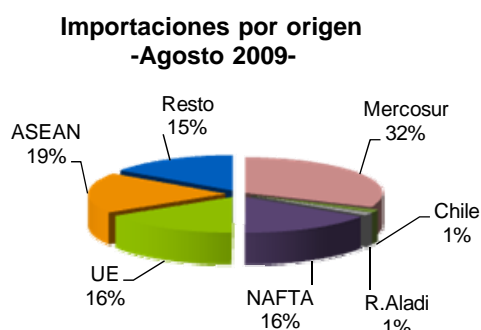
Los Bienes intermedios fueron los que mayor participación tuvieron durante agosto de 2009 (33%), luego le siguieron los Bienes de Capital, Piezas para Bienes de Capital y Bienes de consumo (23%, 17%, 12% de participación respectivamente); el sector automotriz y los Combustibles representaron un 7% y un 6% de participación en ese orden.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Origen de las importaciones

Los principales orígenes de las importaciones durante agosto de 2009 fueron en orden de importancia: MERCOSUR 32%; ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India, 19%; NAFTA 16%; UE 16%.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Las importaciones desde el MERCOSUR disminuyeron el 41% respecto de agosto del 2008, dada una caída en los ingresos al país de todos los usos económicos, registrándose las mayores bajas en valores absolutos en los Bienes Intermedios, Bienes de Capital y Piezas y accesorios para bienes de capital, todos provenientes de Brasil.

Las compras a la UE disminuyeron un 29% siendo los usos más afectados los Bienes Intermedios, piezas y accesorios para Bienes de Capital y Vehículos automotores de pasajeros.

Las importaciones desde el bloque ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India, disminuyeron un 44% por las menores compras de Bienes intermedios, Bienes de capital y Bienes de consumo, siendo China el país de origen de los tres usos económicos.

Las importaciones provenientes del bloque NAFTA disminuyeron un 41% respecto de agosto del año anterior, siendo los Bienes Intermedios, los Combustibles y lubricantes y los Bienes de Capital los que presentaron las mayores disminuciones.

Los principales países de origen de las importaciones en términos de valor absoluto durante los ocho meses del 2009 fueron: Brasil; Estados Unidos; China; Alemania; México.

Índice de valor, precios y cantidades de las importaciones

Durante el segundo trimestre de 2009, el índice de valor de las importaciones presentó una baja del 40,7% respecto a igual periodo de 2008, dada una variación negativa conjunta tanto del índice de precios (16,3 %) como de cantidades (29,2%) de importación.

Índices de comercio exterior: valor, precio, Valor. Precio y cantidad. Términos del intercambio base 1993=100				
Período	Importaciones			Términos del intercambio
	Valor	Precio	Cantidad	
Acumulado 2º Trimestre				
2008*	335,7	118,9	282,4	141,5
2009*	207,2	104,2	198,8	136
Variación %	-38,3	-12,4	-29,6	-3,9
Segundo Trimestre				
2008*	365,2	122,3	298,5	141,1
2009*	216,4	102,4	211,3	139,1
Variación %	-40,7	-16,3	-29,2	-1,5
1º trimestre				
2008*	306,2	110,6	276,9	149,6
2009*	198	106,2	186,9	132,9
Variación %	-35,3	-4	-32,7	-11,2

Elaboración propia. Fuente INDEC

La caída en el índice de precios de importación estuvo impulsada por las disminuciones registradas en todos los usos económicos siendo los Combustibles y lubricantes los que mostraron la mayor caída (45,7%).

En cuanto al índice de cantidades importadas, también se registraron bajas significativas en todos los usos siendo los más destacados las Piezas y accesorios para Bienes de Capital (-40,8%).

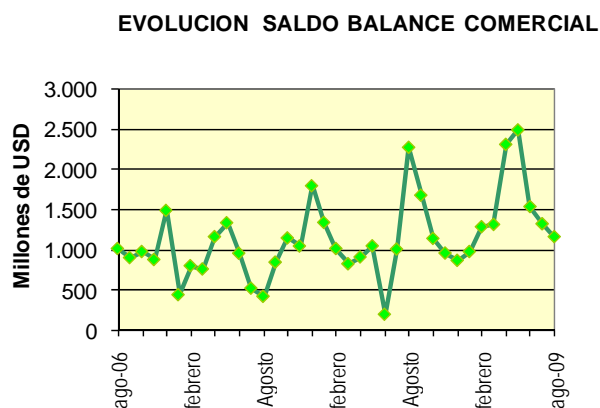
Durante el semestre todos los usos económicos mostraron, como en el caso del segundo trimestre, una tendencia a la baja tanto en el índice de precios como de cantidades.

El índice de los términos del intercambio, que mide la relación entre los índices de exportación e importación registró una disminución del 1,5 respecto del segundo trimestre de 2008 y del -3,9% respecto del semestre del año anterior

[Volver](#)

Resultado del Balance Comercial

Durante agosto la Balanza Comercial fue superavitaria en USD12.332 millones, presentando una disminución del 48% respecto de agosto de 2008.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Si analizamos los saldos comerciales con nuestros principales socios, observamos que durante agosto el comercio con todos los bloques presentó superávits excepto con el bloque NAFTA.

El Mercosur arrojó un saldo de USD52 millones durante agosto y de USD358 millones durante los ocho meses.

La UE presentó un superávit de USD263 durante agosto y de USD2.636 durante los ocho meses.

Luego continúa el bloque ASEAN con un saldo de USD269 millones durante agosto, mientras que durante los ocho meses el resultado fue de USD1.448 millones.

El NAFTA presentó resultados negativos durante ambos periodos siendo de -USD139 millones durante agosto y de -USD937 durante los ocho meses.

[Volver](#)

Reservas Internacionales

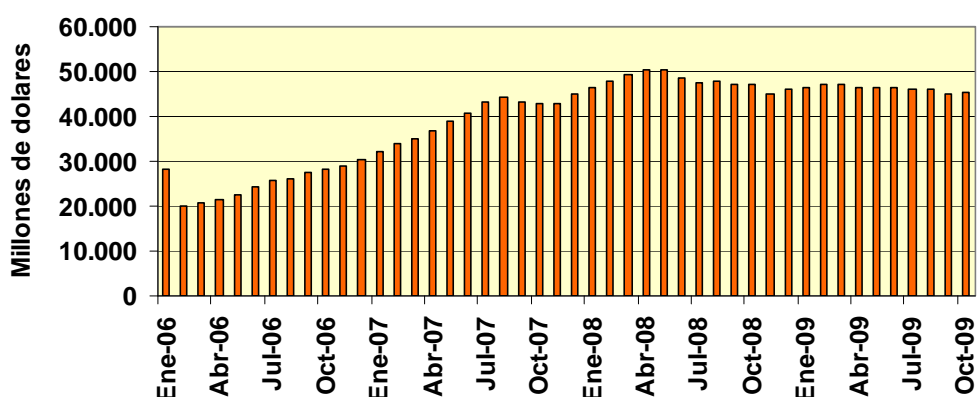
Durante el mes de septiembre de 2009 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de USD45.047 millones a USD45.396 millones. Respecto del mes anterior aumentaron en unos USD349 millones y respecto al mismo período del año anterior cayeron en USD1.756 millones. En lo que va del año en curso, las reservas internacionales aumentaron en USD1.012 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 se redujeron unos USD896 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.

Evolución mensual de las Reservas del BCRA en millones de dólares (Enero 2006 - Octubre 2009)



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

Es así como, aún en un escenario de crisis internacional, las operaciones del Mercado Único y Libre de Cambio (MULC) se vieron afectadas. A lo largo del segundo trimestre de 2009 arrojó un déficit de USD347 millones, valor que se recuperó en unos USD1.824 millones respecto del primer trimestre del año.

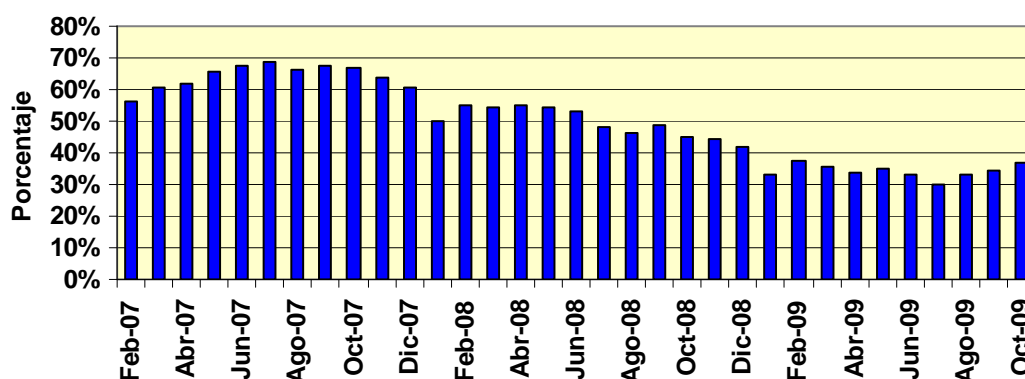
La baja en el comercio de bienes, el menor flujo de ingreso de turistas y el cambio en el comportamiento de los agentes privados respecto a la demanda de divisas como consecuencia del cambio de porfolio; son las principales causas que explican el resultado de las operaciones del MULC.

Asimismo, en un escenario internacional adverso y en el marco de la política de flotación administrada del tipo de cambio con el fin de

asegurar la estabilidad de los mercados de cambios y de dinero; el BCRA continuó operando en la compra y venta de divisas en el MULC. De esta forma finalizó el mes de junio con unas reservas internacionales en su poder de USD46.026 millones; registrando una disminución de USD483 millones en el trimestre.

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 entre enero - septiembre de 2009 dicha relación experimentó una suba de 0,81 puntos porcentuales, como consecuencia de la aumento en USD209 millones de los títulos públicos y de una baja de unos USD1.989 millones de la base monetaria.

Relación porcentual entre Títulos Públicos y Base Monetaria (Enero 2007 - Octubre 2009)



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

No obstante, a principio de octubre dicha relación subió un 3,74% respecto de enero de 2009, ubicándose en 37,09%. Este

comportamiento se debe principalmente al aumento mensual de los títulos públicos USD3.082 millones y a la baja en unos USD204

millones de la base monetaria. 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.

El comportamiento de los agentes privados se orientó básicamente a la demanda de moneda extranjera para la tenencia de activos externos. Parte se volcó en depósitos locales en moneda extranjera como consecuencia de la desconfianza en el sistema financiero y otra parte para el pago de compromisos de las empresas locales en el exterior reflejándose giros desde sus propias cantas bancarias. Por lo tanto las operaciones de la Cuenta Capital y Financiera Cambiara arrojó un déficit de USD5.289 millones.

Desde el mes de mayo de 2008, la emisión de Lebac y Nobac ha venido disminuyendo, recién a principio de septiembre de 2009 hubo un cambio que es necesario seguir en el tiempo para ver si retrata de un cambio en la tendencia. No obstante continúa habiendo presión inflacionaria y si a ello le sumamos la baja respuesta de las empresas y a las señales poco claras por parte de las instituciones hace propicio el surgimiento de una estanflación.

Asimismo, no es menor el escenario actual con un TCR más atrasado de lo que suponen las expectativas existentes; provocando un crecimiento más rápido de las importaciones en relación a las exportaciones. 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.

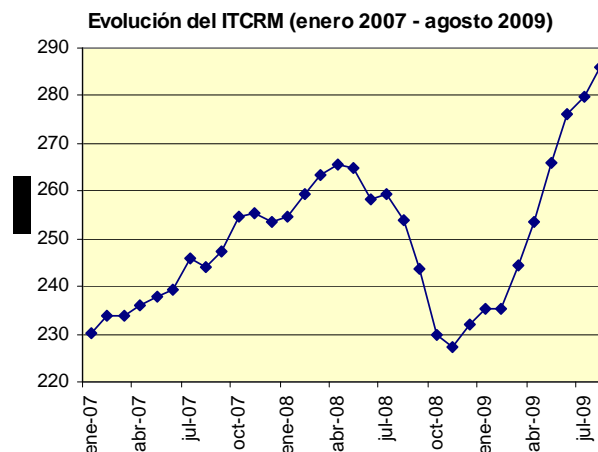
En el mercado de cambios, el 2008 finalizó con una cotización de referencia de \$3,4537 y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registró a mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas. No obstante, a principios de julio de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

alza haciendo que llegue, a principio de octubre, a \$3,8452.

[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 incrementó un 2,3% en agosto con respecto al mes anterior depreciándose 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 agosto se explica por una depreciación en términos nominales del peso respecto a las 18 monedas que conforman el índice. Suecia, Brasil, y México son los países con cuyas monedas experimentamos una variación nominal del tipo de cambio que va desde el 8,1% al 3,5%. En términos reales, en principio Argentina posee una mejor posición comercial con Suecia, Brasil y Uruguay, quienes manifestaron una depreciación del 7,5%, 4,7% y 3,3% 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 el lo

que va del año 2009, el valor osciló entre 2,39 y 2,17 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 octubre dicha relación alcanzó un valor de 2,36 como resultado de un aumento de USD349 millones de las reservas internacionales y de una caída de USD204 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.

Entre enero y septiembre de 2009, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 1,76% a 1,45% frente a 1,51% y 1,24% de la base monetaria. Este comportamiento continúa reflejando el accionar del BCRA en ambos mercados, en virtud de la sanidad de la economía en su totalidad.

En definitiva si bien el dólar real continúa atrasando respecto a los \$4 iniciales que se deseaban mantener como "tipo de cambio alto", sucede que cada vez se está más cerca de esta política. Esto explica la aceleración en el crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones.

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

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

La importancia de la industria aceitera en Argentina (segunda parte)

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

ANÁLISIS DE LA CADENA OLEAGINOSA

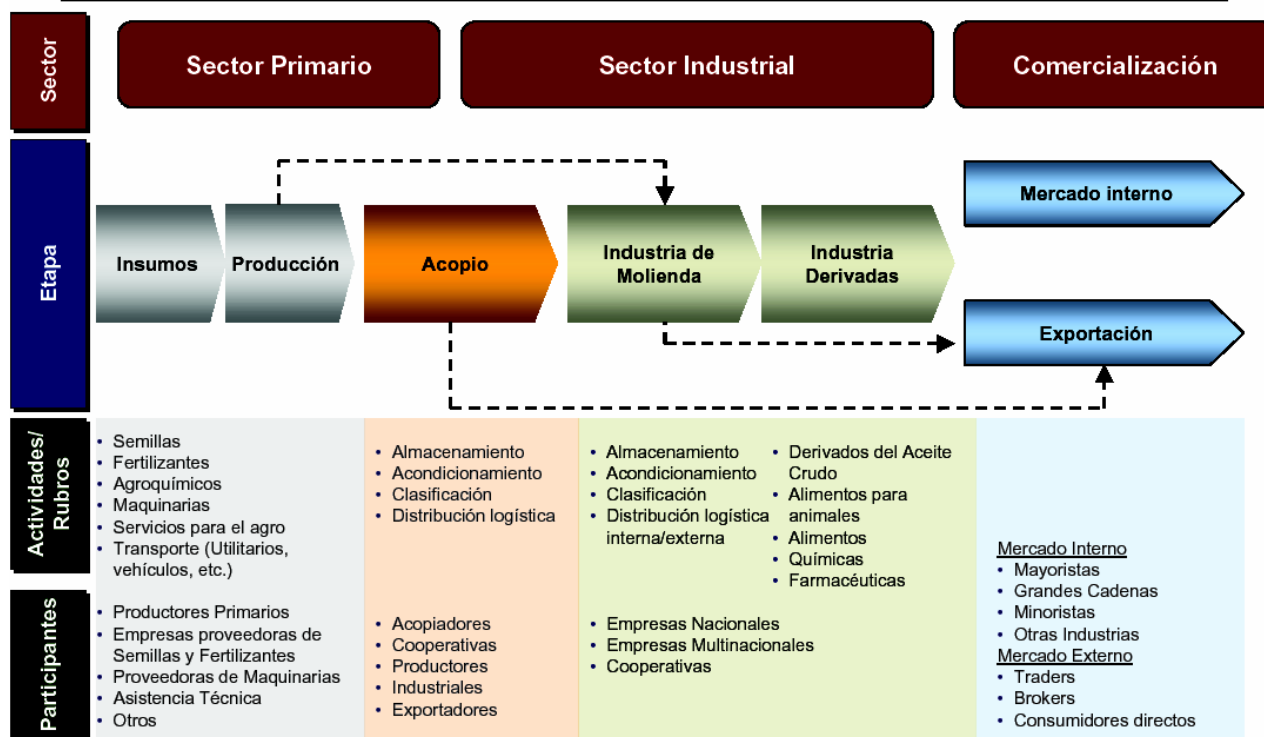
Introducción

Como mencionamos en la primera parte de la presente investigación (Panorama Económico y Financiero N° 53) en esta segunda sección desarrollaremos el *Análisis de la Cadena Oleaginosa* destacando la composición del sector, la producción primaria donde se hace referencia al área sembrada, cosechada como así también al rendimiento de los principales cereales y oleaginosas. Luego se detalla la producción industrial, haciendo referencia a la evolución de la molienda de Soja y Girasol, al rendimiento de la industrialización de sus respectivas semillas y como último punto se desarrollará la localización geográfica del sector.

Composición del Sector

El sector oleaginoso consta de dos actividades bien diferenciadas: la actividad agropecuaria caracterizada por la producción de granos oleaginosos, y el proceso de industrialización para la elaboración de aceites y subproductos. Cada una de las etapas poseen características de producción y localización específicas.

Diagrama de la cadena de valor del sector productor de aceites de soja y girasol



Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

La producción primaria de oleaginosas en el país está compuesta fundamentalmente por el cultivo de soja, girasol, lino, maní y algodón, siendo de menor importancia la producción de otras semillas tales como tung, colza, cártamo, tártago y jojoba. Esta producción agrícola tiene como finalidad el grano, que una vez recolectado se lo destina a la exportación o a la industrialización.

La actividad industrial está compuesta por la molienda, principalmente soja y girasol, para la obtención de aceites comestibles y subproductos. La extracción del aceite puede realizarse mediante distintos procesos: mecánicos (uso de prensas) o químicos (uso de solventes), ó combinando ambos métodos.

Los subproductos obtenidos reciben el nombre según el método de extracción utilizado y el porcentaje de aceite retenido:

- a) el subproducto producido por las prensas discontinuas se conoce con el nombre de torta.
- b) el de las prensas continuas se llama expeller.
- c) el logrado por el uso del método por solvente se denomina harina de extracción.

La torta, expeller y harina se destinan a la producción de alimentos balanceados para la ganadería intensiva y la avicultura. La exportación de subproductos de oleaginosas, fundamentalmente harinas, se efectúa luego del proceso de pelleteado.

En el mercado de aceites hay dos demandantes: el consumo interno, que es de aceite refinado, y la exportación, principalmente de aceite crudo. En términos generales, de la producción nacional de granos oleaginosos para la campaña 2003/04, se destinó a la industria para la molienda el 75% de la soja y el 95% del girasol, siendo el resto destinado a la exportación tal cual a otros usos como semilla (1,5% y 3,5% respectivamente). De la producción de aceite se exportó el 93% para el caso de la soja y 77% del aceite de girasol.

Los productores de granos generalmente no se encuentran integrados a la cadena productiva, vendiendo su producción a los acopiadores, a la industria por medio de cooperativas o directamente a la exportación. Los granos son transportados en su mayoría por camión, y en mucha menor medida por ferrocarril y transporte fluvial. Es importante destacar la atomización que se verifica en la producción primaria conformada por un gran número de productores, mientras que se va concentrando la actividad a medida que se avanza en los procesos de industrialización, como así también, en la etapa de exportación.

Las plantas industriales cuentan con avanzada tecnología de procesamiento y distancias cortas desde las zonas de producción hasta los centros de molienda y puertos de exportación, factores que contribuyen a determinar la competitividad de la producción argentina frente a la brasilera y la americana.

Luego de la industrialización, se obtiene aceite crudo. En el caso de ser destinado al consumo humano, debe pasar por una refinación para eliminar impurezas y obtener sabor, color, aroma y aspecto que satisfagan al consumidor y cumplan con las normas bromatológicas. Este proceso se realiza en algunas plantas extractoras de aceite o en plantas refinadoras, mediante proceso físico o químico. Para el año 2004 existían 3 plantas exclusivas de refinería con una capacidad teórica de 760 t/día en total. Éstas están ubicadas en la provincia de Buenos Aires. Varias plantas de molienda también tienen capacidad para refinar y esta rondaría en las 3.723 t/día.

Una vez obtenido el aceite es enviado a tanques de almacenamiento o directamente a la línea de envasado, donde se utilizan principalmente envases de PET para consumo doméstico en volúmenes de 0,5; 1,0; 1,5; 3 y 5 litros. Para gastronomía se utilizan envases de 10 litros y para la industria elaboradora de alimentos, generalmente se despacha a granel. Las industrias más demandantes de aceite de girasol son las procesadoras de mayonesas y salsas, margarinas y aceites hidrogenados y frituras de snack entre otros.

Las aceiteras venden principalmente aceite crudo para exportación, también refinado pero en menor proporción. El consumo argentino de aceites se divide en puros y en mezcla. El de girasol generalmente es puro, mientras que el de soja se vende tanto puro como en mezcla con girasol y/o maíz.

Dentro de las empresas productoras de aceite, se destacan como principales marcas comerciales Molinos Río de la Plata (Cocinero, Patito e Ideal), Aceitera General Deheza (Natura, Cada Día,

Familiar, Sojola, Trovatore, Sierra Blanca y Fonsella), Vicentin S.A.I.C. (Vicentin y Ole Mix) y Molinos Cañuelas (Cañuelas, Múltiple, IL Giorno y Comodín).

La principal característica del sector oleaginoso es su destacada inserción en los mercados mundiales, superior a la de los demás sectores alimenticios del país, ocupando un lugar preponderante en las exportaciones agroalimentarias.

Si se consideran las exportaciones como un indicador de competitividad, la cadena agroindustrial de las oleaginosas, con granos, aceites y subproductos proteicos como principales componentes, es un sector altamente competitivo de la economía argentina, siendo uno de los más dinámicos de la actividad industrial.

El sector presenta desde hace varios años un gran dinamismo, con importantes inversiones tendientes a ampliar su capacidad de molturación (molienda) y almacenamiento y a mejorar las instalaciones portuarias. La industria aceitera nacional, dotada de alta tecnología, registra el mayor crecimiento entre los principales productores del mundo.

Producción Primaria

En la década del 70 comienza una fuerte expansión del sector oleaginoso en su faz primaria, acompañada por el desarrollo de la actividad industrial. En los últimos 26 años la superficie sembrada con oleaginosas (soja, girasol, maní y lino) ha crecido en un 340% pasando de 2,9 millones de hectáreas en la campaña 1970/71 a 12,9 millones en la campaña 2000/01, en tanto que la de cereales, que compiten con las oleaginosas en el uso del suelo, ha disminuido de 16,7 millones de hectáreas a 10 millones, tomando el mismo periodo.

A su vez, la producción de granos oleaginosos se multiplicó por quince en el mismo periodo, en tanto los rendimientos se triplicaron, mientras que la producción de cereales creció una vez y media y los rendimientos no llegaron a duplicarse. De esta manera, la importancia de la producción de oleaginosas con respecto a los cereales, dentro del conjunto de la producción granaria, pasó del 8,5% al 46%.

Las técnicas de producción de granos oleaginosos sufrieron una fuerte modificación a partir de los años 70, junto con el rápido y explosivo desarrollo del cultivo de la soja. Su difusión fue impulsada por los cambios ocurridos en el mercado mundial de granos, estrechamente asociados con el desarrollo de la ganadería intensiva en Europa, a partir de la incorporación de los pellets y expellers de semillas oleaginosas a la alimentación animal.

Esta importante expansión de los cultivos oleaginosos (soja y girasol) en el país, se constituyó en la base sobre la cual se desarrolló la actividad industrial, que muestra importantes incrementos en la molienda de granos. La incorporación de tecnología que trajo aparejado el cultivo de la soja se refleja en que su producción de ser prácticamente inexistente en los años 70 alcanzó en la campaña 2000/01 los 26.8 millones de toneladas. El hecho de que el girasol haya incorporado tecnología sólo más recientemente se manifiesta en el gran aumento que sus rendimientos han tenido en la década pasada, mientras que los de la soja han crecido en menor medida. En el siguiente cuadro se observa la evolución de la superficie cosechada, la producción y los rendimientos, desde 1970 hasta la fecha, de los cultivos de soja y girasol.

Área sembrada, cosechada, producción y rendimiento de los principales cereales y oleaginosas

Campaña	Siembra	Cosecha	Producción	Rendimiento
CEREALES				
1970/71	16.785	11.304	20.928	19
1980/81	16.921	11.656	29.789	26
1990/91	1.932	9.277	22.576	24
2000/01	10.066	10.000	35.075	35
2006/07	11.784	9.615	41.823	32
OLEAGINOSAS				
1970/71	2.939	2.493	1.957	8
1980/81	4.296	4.083	5.785	14
1990/91	8.126	7.827	15.663	20
2000/01	12.868	12.225	30.275	25
2006/07	18.854	18.515	51.684	15

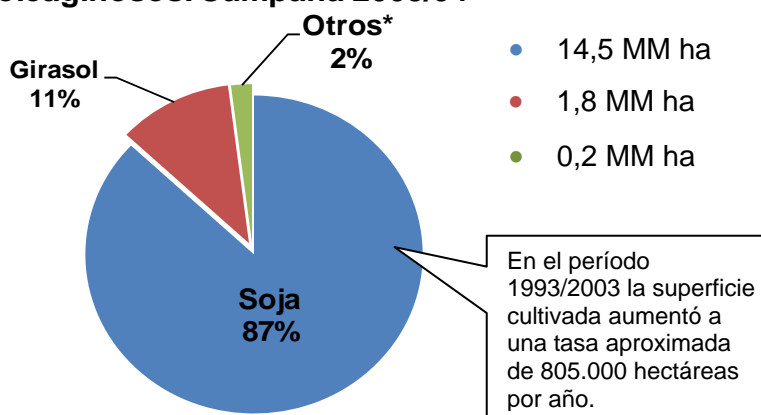
Fuente: elaboración propia en base a SAGPyA.

Nota: el área sembrada y cosechada se expresa en miles de hectáreas, la producción en miles de toneladas y los rendimientos en quintales por hectárea.

Durante la década del noventa la producción de granos (cereales y oleaginosas) tuvo un fuerte impulso a nivel país debido a una importante incorporación de tecnología conjuntamente con reglas de juego claras para el sector, plasmado en un crecimiento constante de la producción. Esto permitió que Argentina en los últimos diez años duplicara su volumen de producción. El complejo granos, oleaginosas y demás productos del agro, representa el 50% de las exportaciones totales del país.

Dentro del complejo oleaginoso, el principal motor de la última década fue el cultivo de soja. Entre la cosecha de 1990/91 y la 2006/07 la soja más que duplicó el área sembrada y multiplicó por 2,3 su producción. El complejo industrial acompañó este crecimiento, logrando Argentina posicionarse como el principal exportador mundial de aceite de soja y girasol y de subproductos derivados.

Superficie sembrada de cultivos oleaginosos. Campaña 2003/04



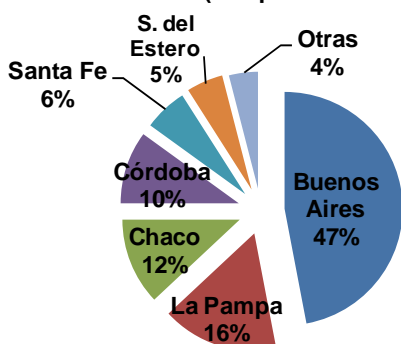
*Maní, Lino, Colza, Cártamo

Elaboración propia Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

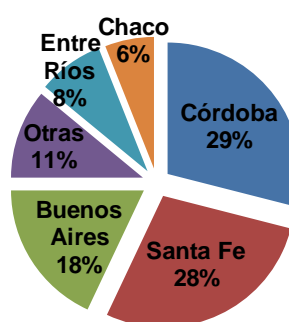
En la campaña 2003/04, en Argentina el 56% de la superficie sembrada correspondían a cultivos oleaginosos; del cual un 87% representaba la soja. En este sentido, del total de hectáreas sembradas en ese ciclo (14,5 millones), más de un 70% se concentró en tres provincias: Córdoba 29%, Santa Fe 28% y Buenos Aires 18%. Para el caso del girasol, Buenos Aires concentra casi el 47% del total de las hectáreas sembradas (1,8 millones). Nótese que en ambos casos, la concentración de la producción de granos se localiza en la zona de influencia de las empresas

aceiteras. Al respecto las provincias mencionadas representan más del 90% de la capacidad de molienda o crushing.

Localización de la superficie sembrada con Girasol (campaña 2003/04)



Localización de la superficie sembrada con Soja (campaña 2003/04)



Elaboración propia. Fuente Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

Este importante crecimiento de la producción granaria a nivel país, no sólo se produjo en la región pampeana. El aumento de producción registrado en las tres últimas campañas ha sido sustentado, en parte, por el crecimiento de la agricultura extrapampeana en el noroeste argentino, en el noreste y en la región mesopotámica. Esto obedece al reemplazo de los cultivos regionales con dificultades de acceso a los mercados y bajos precios, fundamentalmente por el cultivo de soja y, en menor medida, por trigo y maíz. A modo de ejemplo, actualmente, el NOA aporta el 10% de la producción nacional de soja.

Área cosechada, producción y rendimiento de SOJA Y GIRASOL

Campaña	Cosecha		Producción		Rendimiento	
	SOJA	GIRASOL	SOJA	GIRASOL	SOJA	GIRASOL
1970/71	36	1.313	59	830	16	6
1980/81	1.880	1.280	3.770	1.260	20	10
1990/91	4.775	2.301	10.862	4.033	23	18
2000/01	10.613	1.976	26.882	3.179	25	15
2006/07	15.985	2.417	47.603	3.619	30	15

Fuente: elaboración propia en base a SAGPyA.

Nota: el área sembrada y cosechada se expresa en miles de hectáreas, la producción en miles de toneladas y los rendimientos en quintales por hectárea.

Este aumento en los niveles de producción nacional en la década del 90, se llevó a cabo en un mercado mundial caracterizado por altos stocks y caída de precios. Luego de los altos precios alcanzados en 1995, se produjo un descenso en las cotizaciones que afectó el valor de nuestros productos. Esta declinación no sólo se debe a una caída en la demanda, sino a una mayor oferta mundial debido a una mejora en la productividad de los cultivos y a un menor costo de producción.

No obstante lo mencionado, luego de la caída de las Torres Gemelas (2002), los fondos de inversiones decidieron volcar parte de su dinero en el mercado de futuros y opciones de commodities. Este factor internacional, junto al crecimiento de China e India y las variaciones en los stocks de materias primas han presionado al alza de los precios de los commodities, entre ellos se encuentran la soja, el girasol, el aceite que de ellos se extrae, y los subproductos.

Los acuerdos del GATT, a principios de los noventa, promovieron un nuevo desarrollo tecnológico, que se observó en Argentina con un fuerte incremento en los rendimientos en las últimas temporadas; esto fue acompañado por el desarrollo en la biotecnología que favoreció la reducción de los gastos en agroquímicos y otros insumos. Esta situación se dio fundamentalmente en el cultivo de soja provocando la expansión arriba mencionada.

Para la campaña 2001/02 la superficie destinada a la siembra de soja alcanzó el más alto registro histórico ubicándose en 11,3 millones de hectáreas. La superficie sembrada con girasol fue de 2 millones de hectáreas, cifra algo superior a la campaña anterior; motivada por el alza de precios internacionales a pesar de las condiciones climáticas desfavorables al momento de la siembra. En cuanto a la cosecha, fue cercana a 3,5 millones de toneladas.

En cuanto a lo observado en la campaña 2006/07, la cosecha de soja fue de casi 16.000 hectáreas con una producción de 47.603 toneladas. En cuanto al girasol, su situación no ha cambiado mucho de lo registrado en la campaña 2001/02.

Producción Industrial

Las semillas de oleaginosas son utilizadas por la industria para la extracción de aceites, mientras que los residuos constituyen los subproductos. Los aceites pueden destinarse a la alimentación humana (girasol, soja, maní, algodón) o para uso industrial (lino, tung, cártamo, jojoba). Los subproductos reciben el nombre de concentrados proteicos de origen vegetal y se destinan a la producción de alimentos balanceados para la ganadería intensiva y la avicultura. Como su nombre lo indica, son altos en valores de proteína y en su contenido de aminoácidos esenciales, indispensables para la alimentación de animales monogástricos como cerdos y aves.

La industria procesadora ha crecido en su capacidad de molienda, acorde con el aumento en la producción de granos oleaginosos. Mientras que en 1980 se molía el 22 % de la producción de soja, para 1997 la molienda alcanzó el 97 % de lo producido. A partir de 1998 cae la participación relativa de la molienda debido al fuerte incremento en la producción de soja. Durante la década del 90 hay una fuerte expansión de la molienda, consecuentemente se expande la producción de aceites y subproductos con una decisiva inserción en el mercado internacional.

Evolución de la molienda de SOJA y GIRASOL

Año	Molienda (tn)	
	SOJA	GIRASOL
1970	21	1.157
1975	499	634
1980	778	1.720
1985	3.675	2.908
1990	6.627	3.511
1995	9.226	4.945
2000	16.500	5.100
2005	28.690	3.563
2006	32.731	3.754

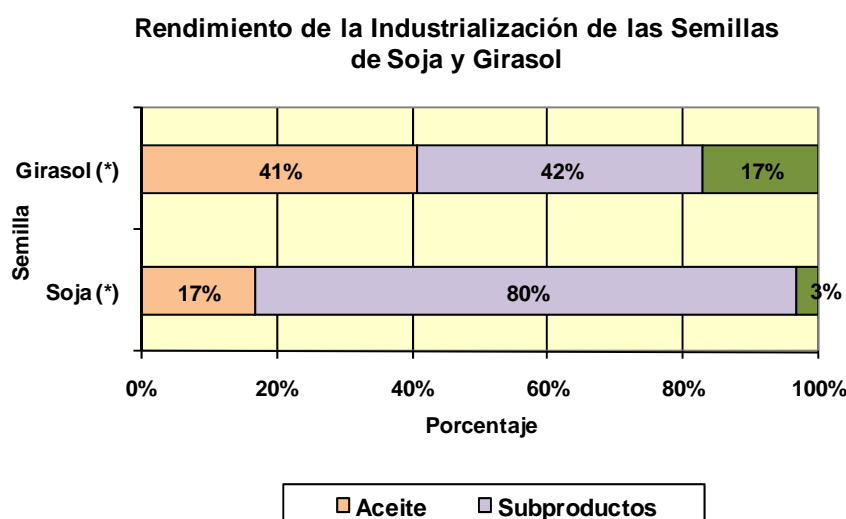
Fuente: elaboración propia en base a SAGPyA.

Nota: molienda expresada en miles de toneladas

Las principales características que presenta la industria aceitera son los altos niveles de capacidad de las fábricas, alta concentración del mercado en pocas empresas, regionalización en la ubicación de las empresas y alta participación de empresas extranjeras. El 77% de la capacidad total de molienda se concentra en 6 firmas. Estas empresas tienen una cantidad variable de plantas distribuidas por el país, principalmente en la provincia de Santa Fe, donde concentran el 82% de la capacidad total. En la provincia de Santa Fe, en la localidad de General Lagos, se encuentra la planta más grande del país. Tiene una capacidad teórica de molienda de 12.000 t/día. Esta planta pertenece a la empresa Louis Dreyfus y procesa 100% soja.

La industria aceitera es capital intensiva, pero moviliza una importante gama de servicios, así como la actividad comercial y de transporte que gira alrededor de ella. En esta industria el control de calidad se verifica en todos los procesos, y el almacenamiento y la limpieza de las materias primas se realizan en forma adecuada. Los rendimientos industriales de ambas semillas no son similares: mientras que a partir de una tonelada de soja procesada se obtiene, en términos generales, un 17%

de aceite, 80% de subproductos y el 3% restante es desperdicio; en el caso del girasol se extrae un 41% de aceite, 42% de subproductos y 17% de desperdicio.



Fuente: elaboración propia en base a datos de la SAGPyA.

(*) Cálculo por tonelada de semilla procesada.

Existen dos métodos utilizados por la industria para la extracción de aceite: mecánico y químico. En forma mecánica es a través de prensas que actúan en forma continua o discontinua. La extracción por presión discontinua es el más antiguo y el menos eficiente, dando origen a las tortas que tienen entre 8% y 10% de materia grasa, mientras que por presión continua se producen expellers cuyo contenido graso oscila entre 4% y 5%. Ambos utilizan la presión para la obtención del aceite; el proceso está compuesto por las siguientes etapas: almacenamiento de la semilla, limpieza y clasificación, descascarado, desecado, molienda y extracción por presión. La extracción química se realiza mediante el uso de solventes dando origen a las harinas que pueden tener hasta 1,5% de grasa. En esta extracción por solvente, que se realiza a circuito cerrado, la semilla es sometida al descascarado y laminado, luego se procede al desecado, extracción por acción de solvente, destilado del aceite y desmenuzado, desolventado y tostado de la harina.

Con el fin de reducir costos de producción y aumentar la eficiencia de las instalaciones disponibles existen establecimientos que utilizan la extracción por medio de prensas continuas combinada con el uso de solventes. Las harinas, por su bajo contenido graso, permiten la realización del pelleado, proceso indispensable para ser exportadas. Con estos procedimientos se obtiene aceite crudo que luego debe ser refinado (comprende el desmucilaginado, neutralizado, decolorado, desodorizado y desmargarizado). Este aceite puede comercializarse en su forma líquida o transformarse en aceite sólido, margarina o grasa vegetal, mediante el proceso de hidrogenación, producto que compite con la manteca (grasa de origen animal). A tal fin el aceite líquido en presencia de un catalizador sólido (formiato de níquel) e hidrógeno gaseoso, dentro del convertidor, pasa con temperaturas de hasta 240 grados centígrados al estado sólido; luego se filtra, neutraliza, blanquea, desodoriza y envasa.

Localización Geográfica del Sector

La producción de la cadena de oleaginosos se concentra en la región pampeana, en forma similar a lo que sucede para la mayoría de los granos producidos en el país, ya que en dicha región se observan las condiciones más aptas para la agricultura granaria. Los datos presentados corresponden a la campaña 2004/05.

Localización de la producción Argentina de SOJA 2004/05

SOJA	Superficie sembrada (ha)	Producción (tn)	Superficie sembrada (%)	Participación % en producción total
Córdoba	4.002.865	10.729.340	27,80%	28,03%
Santa Fe	3.530.360	10.101.720	24,52%	26,39%
Buenos Aires	3.291.377	9.987.170	22,86%	26,09%
Entre Ríos	1.232.700	2.723.190	8,56%	7,11%
Chaco	670.000	1.215.000	4,65%	3,17%
S. del Estero	650.666	1.128.370	4,52%	2,95%
Salta	475.000	926.000	3,30%	2,42%
Tucumán	250.000	675.000	1,74%	1,76%
La Pampa	161.200	439.410	1,12%	1,15%
Catamarca	41.000	118.900	0,28%	0,31%
San Luis	41.000	90.200	0,28%	0,24%
Corrientes	26.000	67.600	0,18%	0,18%
Formosa	20.000	66.000	0,14%	0,17%
Jujuy	5.000	10.500	0,03%	0,03%
Misiones	2.900	720	0,02%	0,00%
Total	14.400.068	38.279.120	100,00%	100,00%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la SAGPyA

La capacidad de molienda instalada para el 2004 en la Argentina fue de 108.508 t/día y la molienda anual 27,2 millones de toneladas, lo que significa una utilización del 83,8% de la capacidad teórica instalada (indicador que determina cuál es el porcentaje de utilización de la capacidad industrial).

Para el año 2004 en el país se encontraban 47 industrias de molienda de oleaginosa, ubicadas en 7 provincias y en Capital Federal. La distribución de las industrias se concentra en las zonas cercanas a los puntos de embarque, siendo la provincia de Santa Fe la que presenta la mayor capacidad instalada con 81.263 t/día y el 74% de la capacidad de molienda total del país. La capacidad promedio por industria de esta provincia es la mayor del país; teniendo en cuenta las 12 plantas cercanas a Rosario, la capacidad de molienda asciende al 60% del total nacional. El rendimiento de esta zona industrial la convierte en el polo más importante del mundo. La provincia de Buenos Aires, si bien cuenta con 30% de las plantas del país, tiene una incidencia en la capacidad total del 14% debido a la menor capacidad promedio por planta. La incidencia de las otras provincias es muy baja.

Como se dijo anteriormente, uno de los factores que determinaron el aumento en la eficiencia fue la incorporación de tecnología de extracción por solvente. De las 47 plantas que hay distribuidas en el país, 24 extraen por solvente. Teniendo en cuenta la capacidad de molienda dada por el tamaño de las plantas, el 76% de la molienda se realiza por este procedimiento.

Localización de la producción Argentina de GIRASOL 2004/05

GIRASOL	Superficie sembrada (ha)	Producción (tn)	Superficie sembrada (%)	Participación % en producción total
Buenos Aires	1.109.819	2.147.410	57,18%	58,89%
La Pampa	327.100	683.090	16,85%	18,73%
Córdoba	101.830	234.540	5,25%	6,43%
Santa Fe	124.800	218.840	6,43%	6,00%
Chaco	180.000	192.000	9,27%	5,27%
San Luis	40.000	80.000	2,06%	2,19%
Entre Ríos	36.200	70.600	1,87%	1,94%
S. del Estero	19.700	18.100	1,01%	0,50%
Formosa	1.500	1.800	0,08%	0,05%
Total	1.940.949	3.646.380	100,00%	100,00%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la SAGPyA

Considerando en forma conjunta las superficies de todos los oleaginosos en el ciclo 2004/05, se observa que el 87,4% del total se obtiene en las provincias pampeanas, seguidas de 9,9% en el Noroeste, el 5,6% en el Noreste y el 8,6% en el resto del país.

Al analizar cada cultivo en forma separada, el girasol tiene su principal zona productora en el sudoeste de la provincia de Buenos Aires y en La Pampa; en tanto que la soja, si bien desde el año 1997 con el ingreso de la semilla transgénica registra una importante expansión hacia la mayor parte de la región agropecuaria típica argentina, se puede verificar una zona núcleo conformada por el oeste de Buenos Aires, el sur de la provincia de Santa Fe y el oeste de Córdoba. En la región extrapampeana se destaca el cultivo de girasol de primicia (con cosecha temprana) en el Noreste y una fuerte expansión sojera hacia las provincias de Noroeste a partir de la última parte del decenio 1990.

La industrialización de oleaginosos es concretada en casi su totalidad por la industria aceitera, derivándose cantidades de escasa relevancia en las formulas balanceadas, la producción de leche de soja y la producción de girasol tipo confitería.

La industria aceitera en Argentina es un sector agroexportador, por lo cual la localización de las fábricas se orienta hacia zonas cercanas a los puertos de embarque. La mayoría de las plantas se encuentran en provincias litorales pampeanas, como Buenos Aires y Santa Fe.

La molienda de girasol está distribuida en la provincia de Buenos Aires, estando las de mayor capacidad en las zonas de Daireaux, Gral. Villegas, Junín, Cañuelas, Bahía Blanca y Necochea. La distribución geográfica dentro del país para el cultivo de soja es muy amplia, alcanzado provincias ubicadas en la región pampeana, noroeste y del litoral. Para el caso del girasol la producción se concentra principalmente en la región pampeana.

La distribución de las 31,5 millones de toneladas de producción de soja para la campaña 2003/04 se concentró en un 29% en la provincia de Santa Fe, 27% en Córdoba, 25% en Buenos Aires y el porcentaje restante se distribuyó en otras provincias del litoral, NOA y NEA.

Para el caso del girasol la producción de 3,1 millones de toneladas se distribuyó en Buenos Aires (52%), Chaco y La Pampa (14% cada una) y Santa Fe (9%). La producción del norte del país tiene la característica de ser primicia de cosecha, recibiendo mayores precios.

Localización de la Industrialización de Oleaginosos. Base año 2004

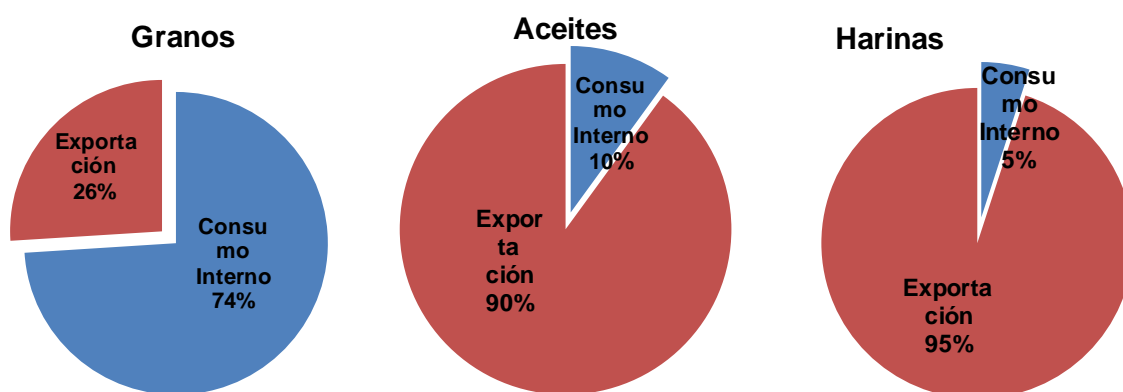
SOJA	Industrialización	
	en TN	%
Córdoba	20.215.749	83,43%
Santa Fe	2.359.636	9,74%
Buenos Aires	1.519.423	6,27%
Entre Ríos	134.678	0,56%
Total	24.229.486	100,00%
GIRASOL		
Buenos Aires	1.860.851	21,77%
Santa Fe	6.340.778	74,17%
Córdoba	338.514	3,96%
Otras provincias	8.362	0,10%
Entre Ríos	673	0,01%
Total	8.549.178	100,00%
RESTO OLEAGINOSAS		
Otras provincias	138.570	64,03%
Córdoba	63.742	29,45%
Entre Ríos	8.052	3,72%
Santa Fe	6.060	2,80%
Total	216.424	100,00%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la SAGPyA

Como hemos venido analizando, gran parte de las industrias aceiteras se ubica en las zonas portuarias. Esto se explica por el cambio de criterio que verificó la producción industrial nacional en los últimos 20 años, basado en su carácter de industria exportadora. Uno de los polos más importantes del país se encuentra en la zona de los puertos sobre el Río Paraná, comprendidos entre los puertos de General Lagos y San Martín, siendo el epicentro la ciudad de Rosario. Contrariamente a lo que ocurre en el resto del mundo, un alto porcentaje de la producción de soja se encuentra a menos de 300 km. del puerto, lo que disminuye la incidencia de los fletes, aumentando la competitividad al disminuir los costos.

El complejo oleaginoso tiene una importante incidencia en la balanza comercial. En 2004 representó el 25% de las divisas ingresadas a través de exportaciones. Las harinas son los principales generadores de divisas del complejo. Los países de la UE son los principales demandantes, mientras que los países asiáticos concentran la mayor demanda de aceite de soja.

Coefficiente de exportación de la industria



Elaboración propia fuente Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

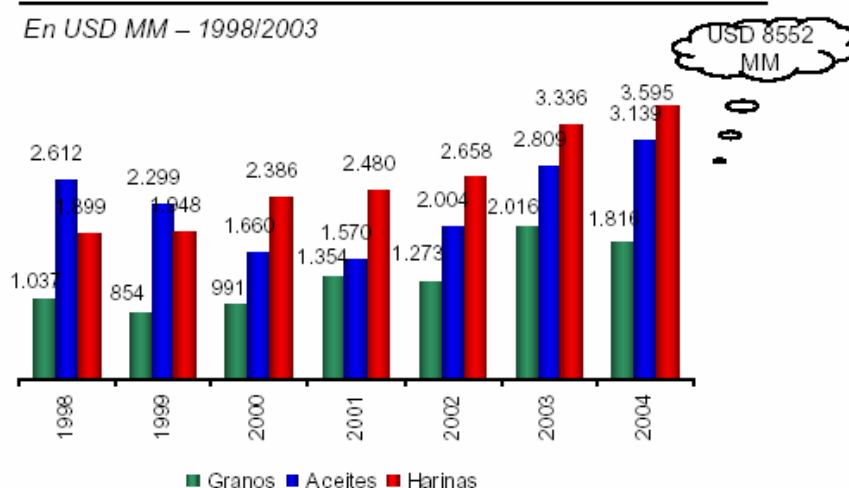
El sector agroindustrial está volcado al sector externo, actualmente el 95% de la producción de soja se destina a la exportación, en forma de aceite y harina, o de grano "tal cual". En el caso del girasol las exportaciones representan aproximadamente el 75% de la producción, siendo las mismas principalmente aceite, y en menor medida harina y grano.

La combinación entre alta producción y bajo consumo doméstico hacen de Argentina el mayor exportador mundial de aceite y harina de soja y girasol. El complejo oleaginoso (granos, aceite y harinas) es el principal rubro de exportaciones agrícolas en generar ingreso de divisas al país.

Los destinos de las exportaciones de los productos oleaginosos son numerosos. Para el caso del aceite de soja, alcanzan unos 40 países y más de 60 en el caso de las harinas. Los principales destinos del aceite de soja son China (29%) e India (23%) y el principal destino de los pellet de soja son los países de la Unión Europea, (principalmente porque debieron sustituir el consumo por productos de origen vegetal a raíz del problema del mal de la vaca loca). Dentro del complejo oleaginoso los subproductos representan el 66% de las exportaciones y los granos "tal cual" el 34%.

Exportaciones del complejo oleaginoso en USD

En USD MM – 1998/2003

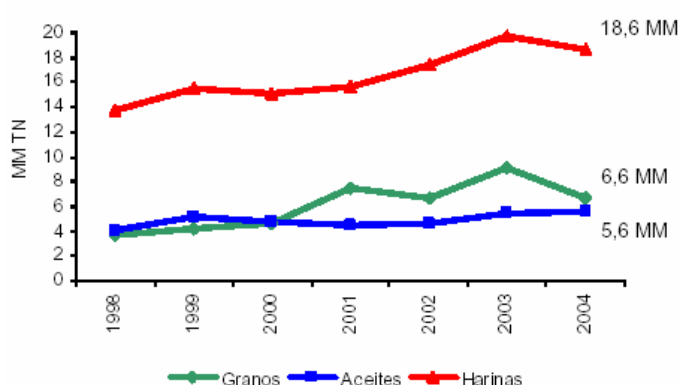


Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

Para el caso del girasol los destinos de la exportación de subproductos, al igual que para la soja, presenta varios países: 87 países para el aceite y 17 para la harina. Se destaca Holanda tanto para el aceite (26%) como para harina (54%). Otros destinos son Egipto y Sudáfrica (aceite), y España y Portugal (harina).

Exportaciones del complejo oleaginoso en Ton

En Ton MM – 1998/2003



Fuente: Unión Industrial Argentina. 5to Foro Federal de la Industria. Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas

BIBLIOGRAFÍA

Lic. Alberto Rodríguez; Cámara de la Industria Aceitera de la República Argentina. Seminario: Energías Renovables y Oportunidades de Negocios. La visión de la Industria Oleaginosa en relación a los biocombustibles. Agosto de 2007

Rogelio Pontón, Bolsa de Comercio de Rosario. Seminario "Energías renovables y oportunidades de negocios" ¿Alimentos vs. Biocombustibles? Agosto de 2007

Rubén A. Ciani y Adriana Esposito; Perfil descriptivo de la Cadena de Oleaginosos. Scretaría e Política Agropecuaria y Alimentos. Dirección Nacional de Mercados, SAGPyA. 2005

Fernando Sonnet y de Graziela Juárez de Perona: "La Industria de Oleaginosos en Argentina: Competitividad y Proteccionismo". Instituto de Economía y Finanzas Facultad de Ciencias Económicas U.N.C. Año 2006.

Dirección Nacional de Programación Económica Regional. El Sector Oleaginoso: El Complejo de la Soja. www.mecon.gov.ar/peconomica/dnper/inf_sectoriales/sojero.pdf

Lic. Alberto Rodríguez. 6to de Comercialización de Seminario Granos: "Crecimiento de la industria aceitera en Argentina". CIARA, año 2004

Lic. Alberto Rodríguez. El complejo Oleaginoso Argentino. 39º Coloquio Anua, Base para una Argentina Integrada, Visión y Compromiso del Empresario. IDEA. www.ideared.org/doc/Rodriguez.pdf

Lic. Alberto Rodríguez, Crecimiento de la industria aceitera en Argentina. Seminario de Comercialización de Granos;5 de Noviembre de 2004 – Gral. Pico, La Pampa. CIARA, noviembre de 2004

Lic. Gustavo M. López, Evolución y Perspectivas del Complejo Oleaginoso Argentino en relación al de Estados Unidos y Brasil Potencial y Limitantes. Fundación Producir Conservando. Noviembre de 2005

Ing. Agr. Rodolfo Luis Rossi: "Actualización y visión del complejo agroindustrial sojero argentino". Asociación de la Cadena de soja Argentina; año2006.

Perspectiva de los Biocombustibles en Argentina. Programa Nacional de Biocombustibles. Coloquio Franco-Argentino sobre Biodiesel. SAGPyA. Año 2006. www.cectaf.org.ar/coloquio2006/biodiesel/Presentacion%20M.%20Almada.pdf

Unión Industrial Argentina (UIA). 5to Foro Federal de la Industria - Región Pampeana Jornada de Trabajo "Cadena de la Industria de Aceites y Harinas Proteicas en la Región Pampeana ". Mayo de 2005. www.uia.org.ar/noticia.do

Balance de la Economía Argentina 2001; Capítulo 5: La Industria Aceitera. www.ije.org.mx

Análisis Económico del Mercado de Biocombustibles. Universidad Nacional de Cuyo; Facultad de Ingeniería. José María Lazo y Mariana Vidal Mazzeo. 2006

Industria Aceitera. Agroalimentos II. AACREA. www.aacrea.org.ar/economia/articulos/pdf/aaii_10_aceitera.pdf

Disertación de Claudio A. Molina Unión Industrial Argentina Ciudad de Buenos Aires, 25 de julio de 2006: ¿Son los Biocombustibles el Futuro?

Centro de Estudio Para la Producción. Nota 4: La industria Aceitera Argentina; Características de un Sector Dinámico. Año 1997.

Universidad Nacional de Cuyo. Facultad de Ingeniería. La Industria Aceitera: caso de Estudio.

Cdor. José María Alessandro: "La Producción de Biocombustibles". Facultad de Ciencias Económicas – UNLP. Año 2006.

Informes de Coyuntura Mensual: Sector Oleaginoso de la SAGPyA. www.alimetrosargentinos.gov.ar/oleaginosos

Informes y estadísticas del Sector SAGPyA

Artículos varios del sitio web Agro Puerto

Artículos varios Diario Clarín; Página 12.

Notas sobre aspectos de la economía argentina previas a la crisis financiera internacional

Por: Lic. Osvaldo Pandolfi

En este trabajo se intentará reflexionar sobre un conjunto de indicadores económicos y sociales que permitan considerar el derrotero seguido por la economía argentina desde la crisis 2001-2002, pero, desde un ángulo no siempre presente en el debate.

No se pretende presentar una receta, es más, tampoco se busca un diagnóstico, sencillamente se invita a reflexionar al lector sobre los ejes que deberían debatirse para establecer políticas que vayan más allá de la coyuntura y, por qué no, más allá también de una o más generaciones.

Primero describiremos la situación de partida para luego analizar, desde allí, hasta el año 2008. Es intencional dejar afuera del análisis la crisis financiera internacional que se evidenció plenamente en 2008, ya que creemos que no explica nada respecto de lo sucedido, en los términos aquí pretendidos, y que, además, podría obrar como distracción respecto de los principales problemas sobre los que se intentara discurrir.

El infierno y el escape

Es un lugar común ya, y en consecuencia casi no se discute, que nada peor podría pasarle a una economía que lo sucedido a la Argentina entre los años 2001-2002, salvo claro está, las derivadas de eventuales catástrofes naturales. No es intención de estas líneas debatir sobre ello. Sí lo es, repasar algunos indicadores que, desde la perspectiva de la justicia social, bien tan apreciado discursivamente y tan poco tratado en los hechos que, creemos, merece (mínimamente) las consideraciones que siguen.

Previo a todo análisis nos ocuparemos de definir ciertos términos, proposiciones y/o ideas a los que nos referimos y con los que nos tropezamos casi cotidianamente, tanto en la literatura económica como en los medios de comunicación. Podríamos decir sin exagerar: hasta el hartazgo.

El que ocupa el lugar de privilegio es, en nuestra opinión, el de *países exitosos*. Pues bien, ¿qué entenderemos a estos efectos por tales?: simplemente a aquellos que alcanzan un elevado estándar de vida - relativo a su disponibilidad de factores de la producción -¹, acompañado de una progresiva y justa distribución del ingreso y que presentan un bajo nivel de desocupación. Ello conlleva, normalmente, un crecimiento sostenido en el tiempo de los niveles de producción de bienes y servicios (PIB) como condición necesaria pero, no suficiente, para calificar como *exitoso*.

Cuando nos referimos a un elevado estándar de vida, entendemos no sólo un nivel promedio total de ingresos de los hogares bien alejado de los niveles de pobreza (obviamente ni pensamos en la indigencia) y, tan importante como lo anterior, un irrestricto y completo acceso a los bienes públicos, es decir: salud, educación, justicia y seguridad². Es fácil darse cuenta que tal condición eleva significativamente el ingreso aunque no signifique *aumentos de salarios reales*.³

Cuando aludimos a: *relativo a los factores de la producción con los que cuenta*, consideramos obviamente tanto a las bondades de la naturaleza como a las calificaciones del factor trabajo.

Pensamos que es sólo bajo el paraguas de estas *condiciones* y su permanente consideración; que lograremos reducir, al máximo de lo posible, las interpretaciones ambiguas.

¹ El concepto va mucho más allá de su simple dotación de recursos naturales.

² Para una consideración más amplia y completa, que no nos permite este trabajo, sobre bienes públicos se pueden ver los conceptos de "no rivalidad" y "no exclusión" de los mismos en Macón Jorge. *Economía del Sector Público*, MacGraw-Hill, Bogotá. 2002 pág. 29. Muchas discusiones estériles podrían evitarse a diario si economistas, políticos y periodistas las tomaran en consideración.

³ Piénsese solamente en lo que hoy las clases acomodadas dedican de sus ingresos a pagar seguridad, educación, medicina, etc. privadas. Y a su vez en cuanto mejoraría la calidad de vida si los sectores de menores recursos recibiesen esos servicios de buena calidad.

Podemos ahora intentar adentrarnos en la descripción *el infierno*⁴. Prescindiremos, y no por desconsideración, de su dramatismo social y político⁵. Al fin y al cabo, sus causas y consecuencias se originaron a partir de lo económico⁶.

Si bien la recesión comenzó unos años antes, 1999 donde el PIB “vuelve” a los niveles de 1997, la caída del mismo entre 2000 y 2002 sólo puede calificarse como dramática.

Cuadro I – en millones de pesos de 1993

Período	Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias	
	Año	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija		Exportaciones de bienes y servicios
1993		236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
1994		250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
1995		243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
1996		256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
1997		277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
1998		288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
1999		278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
2000(*)		276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
2001(*)		263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
2002(*)		235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
2003(*)		256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
2004(*)		279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
2005(*)		304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
2006(*)		330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
2007(*)		359.189	47.757	235.262	42.268	81.693	50.360	-2.637
2008(*)		349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.185

En base a datos del Ministerio de Economía

En el siguiente cuadro pueden verse las variaciones porcentuales interanuales.

Cuadro II – variaciones porcentuales i.a.

Período	Oferta Global		Demanda Global				
	Año	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
1994		5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
1995		-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
1996		5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
1997		8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
1998		3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
1999		-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
2000(*)		-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
2001(*)		-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
2002(*)		-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
2003(*)		8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
2004(*)		9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
2005(*)		9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
2006(*)		8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
2007(*)		8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
2008(*) 1er T		8,4	22,2	8,2	7,1	20,5	6,3

En base a datos del Ministerio de Economía

⁴ Nos referimos a lo más profundo de la crisis 2001-2002.

⁵ En particular a los sucesos de diciembre de 2001.

⁶ Sólo como un “botón de muestra” recordar la prohibición de retiros de activos bancarios establecida el 3 de diciembre de 2001.

Veamos ahora en el Cuadro III la situación de pobreza e indigencia en el Gran Buenos Aires.

Hemos elegido un período mayor al que, en principio, dijimos íbamos a examinar, más adelante se verá por qué, pero podemos adelantar que es intencional no tratar la influencia que, sobre la economía argentina (más específicamente sobre los indicadores elegidos), ha tenido la crisis financiera internacional que – convencionalmente - se ha dado por comenzada hace exactamente un año. Ello así, por las características exógenas de la misma.

Claramente, se nota que la gran caída del PIB tuvo consecuencias sobre la situación de pobreza e indigencia.

Si bien no representadas en cifras a nivel país por cuestiones de espacio, creemos que el Gran Buenos Aires, como conglomerado urbano objeto de medición, resulta representativo ya que, en el resto del país en que se los midió se repitió (y aún agravó) la situación.

Adelantamos que la destrucción de empleo presente en todas las crisis y la caída del salario real; vía bajas salariales nominales, aumento de informalidad, e inflación (derivadas de devaluaciones típicas también en las experiencias de recesiones argentinas), actúan rápidamente en los incrementos de los niveles de pobreza e indigencia.

Este comportamiento no es simétrico en las recuperaciones del PIB, por importantes que ellas puedan ser, y es esto una parte importante de lo que intentamos poner de manifiesto.

Cuadro III - pobreza e indigencia Gran Buenos Aires 1988 – I T 2008

Período	Proporción de				
	Hogares		Personas		
	Línea de Indigencia	Línea de Pobreza	Línea de Indigencia	Línea de Pobreza	
Mayo 1988	5,5	22,5	8,6	29,8	
Octubre 1988	7,0	24,1	10,7	32,3	
Mayo 1989	5,9	19,7	8,0	25,9	
Octubre 1989	11,6	38,2	16,5	47,3	
Mayo 1990	8,7	33,6	12,5	42,5	
Octubre 1990	4,6	25,3	6,6	33,7	
Mayo 1991	3,6	21,9	5,1	28,9	
Octubre 1991	2,2	16,2	3,0	21,5	
Mayo 1992	2,3	15,1	3,3	19,3	
Octubre 1992	2,5	13,5	3,2	17,8	
Mayo 1993	2,9	13,6	3,6	17,7	
Octubre 1993	3,2	13,0	4,4	16,8	
Mayo 1994	2,6	11,9	3,3	16,1	
Octubre 1994	3,0	14,2	3,5	19,0	
Mayo 1995	4,3	16,3	5,7	22,2	
Octubre 1995	4,4	18,2	6,3	24,8	
Mayo 1996	5,1	19,6	6,9	26,7	
Octubre 1996	5,5	20,1	7,5	27,9	
Mayo 1997	4,1	18,8	5,7	26,3	
Octubre 1997	5,0	19,0	6,4	26,0	
Mayo 1998	4,0	17,7	5,3	24,3	
Octubre 1998	4,5	18,2	6,9	25,9	
Mayo 1999	5,4	19,1	7,6	27,1	
Octubre 1999	4,8	18,9	6,7	26,7	
Mayo 2000	5,3	21,1	7,5	29,7	
Octubre 2000	5,6	20,8	7,7	28,9	
Mayo 2001	7,4	23,5	10,3	32,7	
Octubre 2001	8,3	25,5	12,2	35,4	
Mayo 2002	16,0	37,2	22,7	49,7	
Octubre 2002	16,9	42,3	24,7	54,3	
Mayo 2003	16,3	39,4	25,2	51,7	
2003	S1	24,5	51,1	31,8	61,3
	S2	18,2	43,2	22,8	53,5
2004	S1	13,6	39,8	18,2	50,9
	S2	12,9	34,7	16,9	44,4
2005	S1	11,4	35,1	15,5	45,5
	S2	9,1	28,7	12,5	36,9
2006	S1	9,4	27,3	12,2	34,5
	S2	7,3	22,9	9,7	30,2
2007	S1	7,0	18,8	9,1	25,0
2007 4T y 2008 1T		5,1	17,1	6,5	24,3

En base a la Encuesta permanente de hogares del INDEC

En efecto, los hogares en situación de indigencia y pobreza que representaban un 5.6% y 20.8% respectivamente en octubre de 2000, pasaron a 8.3% y 25.5% en octubre de 2001 y 24.5% y 51.1% en la primera medición de 2003⁷.

Dos aspectos son notables de la comparación entre el PIB y los niveles de pobreza e indigencia; uno el impacto, ya nos ocupamos de ello más arriba, y otro, el retardo temporal.

Ambos no son datos menores al definir las políticas a seguir, sobre todo si se sale de la inmediatez y se busca generar verdaderos cambios estructurales de mediano y, ¿por qué no?, de largo plazo.

La salida del infierno

Ahora veamos *la salida del infierno*. Un aspecto a destacar es que luego de una impactante recuperación de la producción 2002-2008, nada menos que un 48.5%, los niveles de indigencia y pobreza de los hogares “regresan” a valores superiores a los promedios registrados en la década de los 90’s.

En efecto, en 2007-2008 se ubican en 5,1% y 17,1% respectivamente, en línea con el comienzo de la recesión en 1998.

Es notable asimismo que no hayan mejorado relativa y sustancialmente, respecto de los estragos que causaran las hiperinflaciones de 1989-1990 en los niveles de salarios reales.

Pero nos queda por considerar un aspecto no menor: la distribución del ingreso⁸ para ello utilizaremos los siguientes cuadros IV y V:

Cuadro IV. Población total según escala de ingreso individual. Total de aglomerados urbanos. 4to Trimestre de 2003

Número de decil	Escala de ingreso		Población por DECIL (miles)	Porcentaje de personas	Ingreso Total por DECIL (miles)	Porcentaje del ingreso	Ingreso medio por DECIL	Ingreso medio por ESTRATO
	Desde	Hasta						
1	2	150	1150		89.013	1,3	77	
2	150	200	1150		180.065	2,6	157	
3	200	240	1151		242.926	3,6	211	
4	240	300	1149		321.495	4,7	280	181
5	300	400	1151		412.719	6,1	359	
6	400	500	1148		512.864	7,5	447	
7	500	600	1151		638.083	9,4	554	
8	600	800	1148		813.409	12,0	709	517
9	800	1.200	1150		1.117.165	16,4	972	
10	1.200	38.000 (*)	1149		2.475.654	36,4	2.154	1.563
Población CON Ingresos			11.497	49,6	6.803.394	100	592	
Población SIN Ingresos			11.679	50,4				
Ingresos parciales y Ns/Nr			--					
Entrevistas no realizadas			--					
POBLACIÓN TOTAL			23.176	100				

Fuente: INDEC, encuesta permanente de hogares continua.

⁷ Momento en que cambia la metodología de medición resultando, no obstante, la seri comparable.

⁸ No se nos escapa - ni pretendemos ahora desconocer - que en nuestro análisis reviste vital importancia la consideración del acceso amplio e ilimitado a los bienes públicos. No vamos a referirnos específicamente a ellos por razones de extensión del presente trabajo. Dejamos al lector reflexionando sobre ello y en la esperanza de que lo considere no desde lo individual sino desde lo colectivo.

Cuadro V. Población total según escala de ingreso individual. Total de aglomerados urbanos. Primer trimestre 2007

Número de decil	Escala de ingreso		Población por decil (miles)	Porcentaje de personas	Ingreso Total por decil (miles)	Porcentaje del ingreso	Ingreso medio por decil	Ingreso medio por estrato
	Desde	Hasta						
1	5	200	1.298		182.289	1,2	140	
2	200	400	1.297		394.441	2,6	304	
3	400	500	1.299		589.762	3,9	454	
4	500	630	1.297		736.677	4,9	568	367
5	630	800	1.298		954.296	6,4	735	
6	800	1000	1.298		1.186.790	7,9	914	
7	1000	1200	1.298		1.440.571	9,6	1.110	
8	1200	1600	1.297		1.853.904	12,4	1.429	1.047
9	1600	2350	1.297		2.500.263	16,7	1.928	
10	2360	56000	1.297		5.154.634	34,4	3.974	2.951
Población CON Ingresos			12.975	53,8	14.993.628	100,0	1.156	
Población SIN Ingresos			11.091	46,0				
Ingresos parciales y Ns/Nr				--				
Entrevistas no realizadas			32	0,1				
POBLACIÓN TOTAL			24.098	100,0				

Fuente: INDEC, encuesta permanente de hogares continua.

Como puede verse el decil de más bajos ingresos paso de 1.3% a 1.2% en 2007 respecto de 2003, lapso en que obviamente el significativo crecimiento de la producción no derivó en una más justa y progresiva distribución del ingreso.

Más impactante resulta ver que para igual período, los dos deciles de mayores ingresos concentraron el 52.8% y el 51.1% respectivamente. En otras palabras el 20% superior obtuvo más de la mitad de los ingresos, mientras que el 10% más pobre sólo obtuvo (aproximadamente) el 13% de lo que le hubiere correspondido, si la distribución fuera normal. Es decir, algo más de la décima parte.

A modo de síntesis

Todo aquello sobre lo que se ha reflexionado se apoya en estadísticas oficiales⁹ y se corresponde a un período previo a la crisis financiera internacional. Ya hemos dicho que ha sido deliberado, para señalar – *sin distracciones* - que el debate político y económico nacional e internacional actual no incluye – más allá de lo discursivo – aquellos aspectos que deberían ser la preocupación primordial de las ciencias políticas en general y de la ciencia económica en particular, ello es: el bienestar de todos los seres humanos.

Creemos firmemente que se ha perdido de vista el objetivo. Es muy importante monitorear el crecimiento, la situación fiscal, el balance de divisas, las reservas del Banco Central, la cotización del dólar y otras tantas importantísimas variables económicas. Pero tanto o más importante es incluir con la misma - o aún mayor importancia - indicadores sociales como indigencia, pobreza, distribución del ingreso, empleo, formalidad e informalidad, y en general, sus consecuencias.

Un buen ejemplo podemos encontrar en la definición del ex presidente del Brasil Fernando Henrique Cardoso, cuando dijo que Brasil no era un país pobre, sino que era un país injusto.

⁹ Se ha dejado de lado controversia respecto de la verosimilitud de los datos proporcionados por el INDEC y la su comparación con estimaciones privadas, por la simple razón de que si estas últimas fueran las correctas - y nosotros creemos que así es – todo lo expuesto se profundizaría. Y, en una aproximación de grandes trazos, como pretende ser este trabajo, no es necesaria una *sintonía tan fina*.

Creemos queda evidenciado con cifras oficiales que una espectacular recuperación en la producción de bienes no genera automáticamente bienestar. Puede, y seguramente es, condición necesaria, pero no suficiente¹⁰.

Para llevar todo lo desarrollado al plano de lo concreto vamos – finalmente - a presentar, citados en forma textual¹¹ dos ejemplos en uno y otro sentido.

Uno de ellos es la declaración del G20 del 15 de noviembre de 2008, que dice:

Declaración: Cumbre sobre los Mercados Financieros y la Economía Mundial¹²

Nos, los Líderes del Grupo de los Veinte, mantuvimos una reunión inicial en Washington D.C. el 15 de noviembre de 2008, en medio de serios desafíos para la economía mundial y los mercados financieros. Estamos decididos a intensificar nuestra cooperación y aunar esfuerzos para restablecer el crecimiento global y materializar las reformas necesarias en los sistemas financieros mundiales.

Durante los últimos meses, nuestros países han adoptado medidas urgentes y excepcionales para resguardar la economía global y estabilizar los mercados financieros. Esos esfuerzos deben continuar. Simultáneamente debemos sentar las bases de las reformas necesarias para evitar en el futuro una crisis global similar a la actual.

Sostenemos que (...) el libre comercio, los regímenes inversores y los mercados debidamente regulados fomentan el dinamismo, la innovación y el espíritu emprendedor esenciales para asegurar el crecimiento económico, generar fuentes de trabajo y combatir la pobreza. Nuestra labor será guiada por esa creencia común.

Las raíces de la actual crisis

En años recientes, signados por un fuerte crecimiento económico global, (...) las fuerzas del mercado vislumbraron mayores chances de beneficios sin una adecuada ponderación de los riesgos (...).

(...) los bajos estándares de aseguramiento, las defectuosas prácticas de gerenciamiento de riesgos, el carácter opaco y complejo de los productos financieros y su poder excesivo se combinaron para vulnerar el sistema.

En ciertos países avanzados, los artífices de políticas macroeconómicas, reguladores y supervisores no obraron adecuadamente al ponderar los riesgos detectables en los mercados financieros, mantenerse a la par con la innovación financiera y tomar en cuenta las ramificaciones sistémicas de las acciones reguladoras domésticas.

4. Entre los principales factores subyacentes de la actual situación figuraban políticas macroeconómicas inconsistentes y mal coordinadas y reformas estructurales inadecuadas, traducidas en resultados macroeconómicos globales insostenibles. La suma de dichos factores desorganizó alarmantemente los mercados.

Sólo le pedimos al lector que reflexione sobre la declaración y, en particular, sobre el párrafo subrayado (por nosotros, no es así en el texto original) y se forme sus propias conclusiones. Nosotros no llegamos a darnos cuenta qué es lo que quieren decir o qué es lo que van a hacer para moderar los impactos sobre el mundo real¹³.

¹⁰ Sobre las teorías del derrame que dominaban la sabiduría convencional ya se ha hablado lo suficiente y ha quedado demostrada su falsedad.

¹¹ Pero no completos, hemos dejado de lado aspectos meramente formales.

¹² G-20: Grupo de los Veinte. Grupo de jefes de Estado de naciones económicamente poderosas o en vías de expansión económica que incluye a la Argentina, reunidos en cumbre en Washington, D.C., EE.UU., en noviembre de 2008. Se trató, en cierto modo, de una cumbre de emergencia, convocada en el marco de una grave crisis económico-financiera internacional. Los efectos de esta última, fueron especialmente perceptibles en los EE.UU, cuya adversa situación socioeconómica seguramente influyó en la dura derrota del presidente Bush en los comicios presidenciales del 4 de noviembre de 2008.

¹³ Según la FAO había antes de la crisis 1.020 millones de desnutridos (ver: *Economic crises – impacts and lessons learned 200,9* recientemente publicado).

En línea con las ideas desarrolladas, datos de organismos internacionales¹⁴ estimaron en 50 millones los desocupados nuevos que generó la crisis. En tanto, lúcidamente, el Director Gerente del FMI, Strauss-Khan advirtió sobre posibles riesgos sociales si no se combate el desempleo¹⁵

En otro sentido, y no obstante, pueden verse destellos en la oscuridad.

Un ejemplo podrían ser las palabras del presidente del Brasil¹⁶, quién al manifestar que, en su opinión, su país estará entre las 5 primeras economías del mundo dentro de quince años, pero agregó: no sólo importa ser la quinta economía, ..., lo que se busca, es que ese crecimiento redunde en una población en la que más pobres pasen a la clase media ... en tener más gente en la universidad ...¹⁷

Que así sea.

¹⁴ Departamento de estadísticas de la Unión Europea.

¹⁵ iEco. 18/9/2009. Reproducción de la publicación interna IMF Survey. El subrayado es nuestro.

¹⁶ Todo lo tratado es válido y extensivo para los "exitosos" BRIC's (Brasil, Rusia, China e India)

¹⁷ Infobae.com 18/9/2009. Este Jefe de Estado fue también firmante de la declaración del G20.

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	1er trimestre 2009		2,0%
Consumo Privado	1er trimestre 2009		1,5%
Consumo Público	1er trimestre 2009		6,8%
Inversión Interna Bruta Fija	1er trimestre 2009		-14,2%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	ago-09	1,1%	0,1%
Estimador Mensual Industrial*	ago-09	0,6%	-1,7%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	ago-09	1,8%	-3,2%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	ago-09	0,9%	7,0%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	ago-09	-2,8%	8,0%
Centro de Compras **	ago-09	5,8%	6,0%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	sep-09	0,7%	6,2%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	sep-09	0,8%	6,6%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	sep-09	0,7%	6,2%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	sep-09	0,7%	6,7%
Índice de Salarios	ago-09	1,5%	
Índice del Costo a la Construcción	sep-09	0,4%	7,0%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	sep-09	1,69%	8,70%
Préstamos en pesos	sep-09	0,10%	7,63%
Base Monetaria	sep-09	0,93%	4,57%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	sep-09	3,8%	9,8%
Resultado Primario (millones de pesos)	ago-09		-29,5%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	ago-09		22,3%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	ago-09	-10,1%	-40,0%
Importaciones (millones de u\$s)	ago-09	-9,3%	-37,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	ago-09	-12,2%	-48%

* 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-

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	216.370	20.089	152.148	28.507	37.325	15.396	3.083
	III	241.872	19.958	166.026	32.816	43.956	17.483	1.549
	IV	242.646	23.116	166.668	33.440	48.221	16.427	1.006
1994	I	245.132	24.947	169.860	33.048	50.776	16.058	338
	II	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	III	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	IV	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
1995	I	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
	II	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
	III	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	IV	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
1996	I	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	II	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	III	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	IV	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
1997	I	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	II	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	III	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	IV	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
1998	I	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	II	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	III	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	IV	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
1999	I	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
	II	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	III	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	IV	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
2000(*)	I	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	II	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	III	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	IV	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
2001(*)	I	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	II	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	III	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	IV	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
2002(*)	I	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	II	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	III	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	IV	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
2003(*)	I	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	II	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	III	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	IV	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
2004(*)	I	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	II	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	III	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	IV	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
2005(*)	I	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	II	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	III	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	IV	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
2006(*)	I	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	II	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	III	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	IV	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
2007(*)	I	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	II	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	III	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	IV	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
2008(*)	I	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	II	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	III	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	IV	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
2009(*)	I	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	II	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	III	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	IV	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
2010(*)	I	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	II	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	III	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	IV	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
2011(*)	I	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	II	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	III	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	IV	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
2012(*)	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
2013(*)	I	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	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	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
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	164,6	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						
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

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](#)

Evolución de Actividad Productiva Enero – Agosto 2009

Medida	Actividad	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	julio	agosto
Miles unidades	Automoviles	13,9	6,5	27,5	27,8	33,8	34,3	36	36,4
	Motor 100 cm ³	2,7	4,1	3,8	3,8	3,1	4,8	4,3	-
	Cocinas	24,7	32,2	44,6	46,8	48,5	49,4	-	-
	Calefactores	13,7	23,1	32,6	37,1	36,6	26,1	-	-
	Lavarropas	3,4	53,4	67,6	66	73,8	86,8	87,9	-
Miles tons.	Acero crudo	28,4	25,7	25,9	27,9	26,9	3,11	3,56	-
	Aluminio	34,8	31,6	34,7	33,5	34,9	33,9	34,7	-
	PVC	16,2	14,7	17,1	17,1	14,6	14,6	15,5	-

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial Vs. Utilización de la capacidad instalada

	Mes anterior	Igual mes del años anterior	Acum. año anterior	U.C.I.	U.C.I Acum. año anterior
Ind. Alimenticia	5,3%	5,5%	11,8%	74,9%	1,0%
Ind.del Tabaco	-5,3%	-1,2%	4,3%	61,1%	-3,0%
Ind. Textil	8,8%	-3,4%	-11,3%	76,9%	-1,5%
Papel y cartón	4,6%	5,6%	5,5%	78,8%	5,0%
Edic. e Impresión	10,1%	3,7%	4,8%	83,5%	4,0%
Refinación Petróleo	4,4%	-11,5%	-6,1%	84,6%	-11,5%
Sust. y Prod. Químicos	0,0%	9,2%	12,3%	83,3%	11,2%
Caucho y Plast.	0,9%	8,9%	4,5%	65,5%	5,9%
Prod.Mineral. No Met.	8,4%	3,9%	3,5%	74,6%	5,9%
Ind. Met.básicas	4,5%	-20,2%	-28,8%	76,5%	4,3%
Vehículos Aut.	2,8%	-15,9%	-25,5%	56,1%	16,0%
Ind. Metalmecánica	7,8%	3,3%	3,9%	63,3%	3,2%

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

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
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
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
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
11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1	9,1	10,6
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
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

(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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %-

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado	
	Totales	en Dólares
ene-03	63.377	663
feb-03	64.464	696
mar-03	64.800	742
abr-03	64.800	742
may-03	65.372	934
jun-03	67.107	1.061
jul-03	68.979	1.148
ago-03	70.227	1.271
sep-03	70.783	1.381
oct-03	70.971	1.466
nov-03	72.047	1.530
dic-03	73.189	1.692
ene-04	74.811	1.801
feb-04	74.644	1.870
mar-04	73.994	1.877
abr-04	75.430	1.948
may-04	74.730	2.154
jun-04	75.918	2.248
jul-04	76.797	2.313
ago-04	77.124	2.364
sep-04	77.851	2.434
oct-04	78.023	2.459
nov-04	78.881	2.459
dic-04	81.495	2.469
ene-05	83.756	2.524
feb-05	85.606	2.589
mar-05	87.288	2.641
abr-05	88.570	2.678
may-05	90.069	2.851
jun-05	91.143	2.938
jul-05	91.678	2.986
ago-05	93.090	3.209
sep-05	93.480	3.300
oct-05	95.005	3.333
nov-05	96.241	3.403
dic-05	98.488	3.491
ene-06	99.662	3.588
feb-06	101.203	3.692
mar-06	102.108	3.738
abr-06	104.268	3.857
may-06	106.325	4.040
jun-06	108.183	4.145
jul-06	110.349	4.263
ago-06	112.606	4.552
sep-06	114.312	4.733
oct-06	116.261	4.872
nov-06	118.035	4.949
dic-06	120.776	4.919
ene-07	123.273	4.980
feb-07	126.287	5.118
mar-07	127.966	5.133
abr-07	131.935	5.210
may-07	134.112	5.406
jun-07	135.888	5.395
jul-07	139.010	5.471
ago-07	141.590	5.961
sep-07	142.523	6.262
oct-07	143.772	6.423
nov-07	145.070	6.605
dic-07	150.776	6.694
ene-08	154.173	6.785
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.507	7.199
ago-08	164.109	7.434
sep-08	166.901	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	181.427	10.202

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	109.380	21.888	131.268
may-09	110.139	22.556	132.695
jun-09	111.314	22.682	133.996
jul-09	112.433	21.942	134.376
ago-09	112.557	21.098	133.655
sep-09	113.017	20.380	133.397

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en	Total-Promedio
feb-03	18.818	10.603	29.420
mar-03	19.280	11.108	30.388
abr-03	19.947	10.924	30.871
may-03	20.425	12.680	33.105
jun-03	21.671	14.489	36.160
jul-03	23.656	14.321	37.977
ago-03	24.711	14.263	38.974
sep-03	25.560	14.166	39.726
oct-03	25.793	15.937	41.729
nov-03	26.331	17.167	43.498
dic-03	28.716	16.662	45.378
ene-04	29.205	17.767	46.973
feb-04	28.935	17.950	46.885
mar-04	29.265	15.302	44.566
abr-04	29.581	16.511	46.092
may-04	29.978	17.144	47.122
jun-04	30.759	17.225	47.984
jul-04	32.167	14.328	46.495
ago-04	32.112	14.395	46.507
sep-04	32.023	14.313	46.335
oct-04	32.121	14.439	46.560
nov-04	32.442	14.689	47.131
dic-04	35.838	14.699	50.537
ene-05	36.365	13.730	50.094
feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
jun-08	73.532	26.980	100.512
jul-08	75.142	25.534	100.676
ago-08	74.509	26.214	100.723
sep-08	74.121	27.507	101.628
oct-08	74.463	27.990	102.453
nov-08	74.437	26.709	101.146
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	82.095	25.263	107.358

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					GRASOL					LINO		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.		ROTTERDAM
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
2005													
ENERO	215	473	159	524	210	238	582	61	S/C	126	587	140	S/C
FEBRERO	204	442	153	487	208	240	579	62	S/C	133	600	136	S/C
MARZO	230	495	175	542	232	261	612	62	S/C	126	729	128	S/C
ABRIL	224	488	172	545	229	268	606	61	S/C	117	932	128	1350
MAYO	228	465	175	544	218	269	612	60	S/C	116	1140	128	1350
JUNIO	243	461	184	547	220	271	618	63	S/C	116	1190	128	1405
JULIO	252	462	194	561	223	275	623	65	S/C	122	1228	128	1250
AGOSTO	242	451	190	545	221	271	597	81	S/C	124	1103	128	S/C
SEPTIEM.	235	457	176	546	211	265	568	83	S/C	146	908	128	725
OCTUBRE	231	458	168	585	200	264	544	85	S/C	139	885	128	S/C
NOVIEM.	226	441	168	554	200	259	502	81	S/C	124	760	128	S/C
DICIE.M.	238	432	181	539	210	239	503	77	S/C	122	662	128	S/C
2006													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C
AGOSTO	227	509	170	626	206	223	576	77	S/C	127	530	129	S/C
SETIEM.	222	517	172	600	213	227	577	83	S/C	160	530	138	S/C
OCTUBRE	243	542	187	613	224	230	580	87	S/C	155	530	138	S/C
NOVIEMBRE	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DICIEMBRE	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SEPTIEMBRE	350	841	253	981	331	404	1069	147	S/C	263	770	170	1033
OCTUBRE	356	884	287	988	384	430	1261	150	S/C	309	806	182	1437
NOVIEMBRE	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEMBRE	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
2008													
ENERO	472	1162	361	1247	436	514	1491	199	S/C	315	1084	263	1684
FEBRERO	515	1326	388	1396	456	569	1646	225	S/C	335	1265	274	1502
MARZO	514	1355	358	1492	458	591	1693	231	S/C	333	1357	191	S/C
ABRIL	464	1315	362	1395	500	600	1674	230	S/C	319	1303	190	S/C
MAYO	463	1310	354	1442	470	600	1799	202	S/C	306	1290	200	1500
JUNIO	531	1369	416	1533	515	600	1801	195	S/C	317	1337	230	1515
JULIO	548	1324	425	1550	510	600	1482	188	S/C	300	1303	228	S/C
AGOSTO	474	1100	355	1315	433	584	1174	168	S/C	242	1056	195	S/C
SEPTIEMBRE	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
NOVIEMBRE	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
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	391	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016

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

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

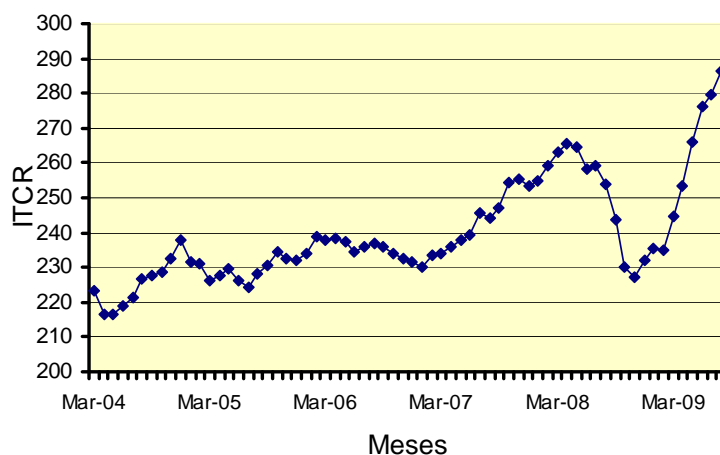
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Ene	226,822	231,706	234,216	230,359	254,624	235,335
Feb	228,085	230,939	238,964	233,747	259,241	235,138
Mar	223,473	226,381	237,959	234,018	263,224	244,596
Abr	216,298	227,798	238,144	236,203	265,588	253,585
May	216,353	229,717	237,576	237,946	264,682	265,925
Jun	219,142	226,250	234,502	239,086	258,382	276,029
Jul	221,300	224,377	236,117	245,624	259,251	279,744
Ago	226,471	228,112	237,021	243,841	253,918	286,167
Sep	227,813	230,759	235,952	247,173	243,848	
Oct	228,453	234,244	234,223	254,411	230,101	
Nov	232,682	232,331	232,392	255,129	227,237	
Dic	237,649	232,111	231,741	253,430	232,198	

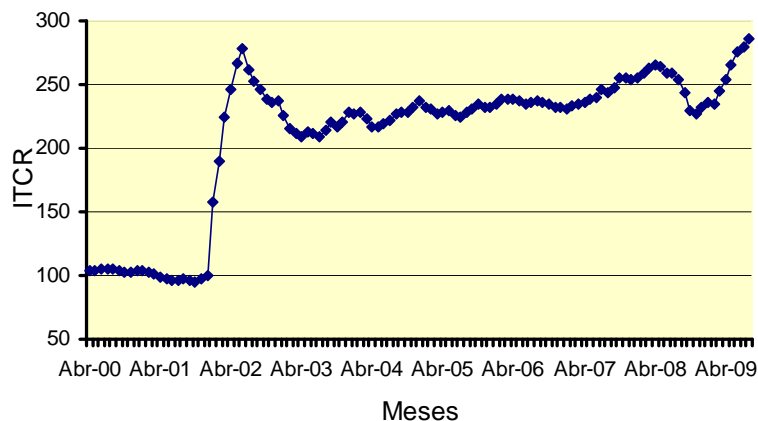
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

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

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
INGRESOS TOTALES (1+2)	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.006,1	54.573,7	56.507,9	57.478,4	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
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2
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
2.1-Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.879,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0
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
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
3.1- Rentas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.856,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.487,7	17.896,9
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
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
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
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
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
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
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
11- Resultado primario con privatizaciones	5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7
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
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
14- PBI	236.505,0	257.440,0	256.032,0	272.150,0	292.859,0	296.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.265,0	654.439,0	812.456,0	1.038.188,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%
16- % Result.financ (13/14) Dif e/12-13	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%
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

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.

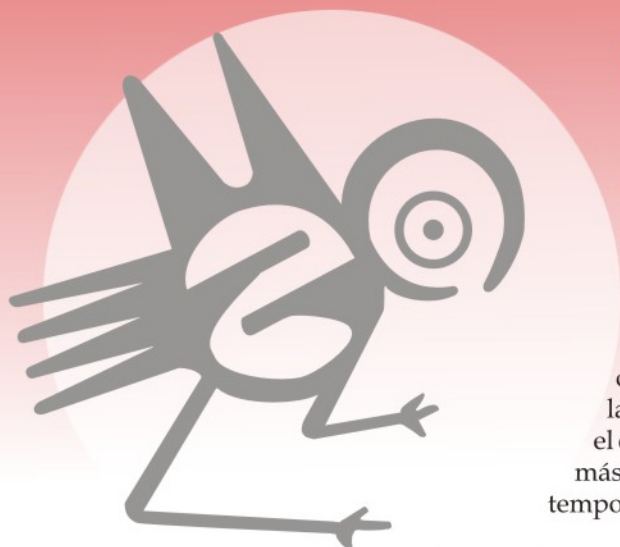
Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

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 antro-po-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**.

