



**UNSAM**  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

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

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



# 72

Serie Informe de Coyuntura  
Junio 2011



# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



**UNSAM**  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

**CIME-EEyN**  
Centro de Investigación y Medición Económica

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

## DIRECTOR FUNDADOR

Horacio Rubén Val

## DIRECTORES

Enrique Déntice

Víctor Pérez Barcia

## COORDINACIÓN

Clara López

## EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

### SECTORES

#### Nivel de Actividad

Enrique Déntice  
Daniel Pérez Enri  
Osvaldo Pandolfi

#### Sector Monetario, Financiero y Cambiario

Andrés Salama  
Gustavo Ginabreda  
Valeria Tomasini  
Matías Fuentes  
Daniel Delía

#### Sector Público

Clara López  
Rafael Levy

#### Sector Externo

Valeria Errecart  
Maximiliano Gallo

#### Diseño y Compaginación Interior

Valeria Tomasini

#### Diseño de Tapa

Mariela Vita

## **ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

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

Tel.: 4580-7250

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

**Diseño de tapa:** Mariela Vita

Este trabajo es publicado en la página Web de la UNSAM: [www.unsam.edu.ar](http://www.unsam.edu.ar)

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

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

## Editorial

Durante el primer trimestre de 2011, el Producto Interno Bruto se ha expandido un 9,9% en la variación interanual, sustentado en la inversión en construcción (8,8%) y en equipamiento durable de producción. El nivel de actividad económica acumula de esta forma 19 meses consecutivos de crecimiento.

Por su parte el sector industrial se halla macroeconómicamente sustentado por un tipo de cambio competitivo, complementado en actividades específicamente direccionadas como el software y la biotecnología.

Desde el 2003, el producto industrial ha mostrado incrementos importantes y las exportaciones de manufacturas de origen industrial han aumentado cuantitativamente.

El crecimiento de la inversión se percibe fuerte en el sector de la construcción, tal como hemos apuntado pero no se ve en idéntica intensidad la canalización de la misma a la ampliación de la capacidad instalada, siendo destacable que sólo el sector automotriz ha actuado en este sentido; esto, nos da la idea que los sectores empresarios se hallan en un compás de espera dado el periodo eleccionario.

Durante los últimos meses, se ha observado en la formación de activos externos del sector privado no financiero (conocido con salida de capitales) un drenaje que entendemos obedece a la incertidumbre, sin que se perciba por el momento su impacto en el sistema financiero local, dada la abundancia de divisas producto del superávit comercial externo.

El desempeño recaudatorio que se evidencia en los ingresos fiscales, explican el nivel de actividad y consumo de la economía, pues IVA, ganancias y aportes patronales tienen su correspondencia en el mismo.

El sector financiero, se muestra sólido asociado al momento económico, con una calidad de sus activos buena y un bajo nivel de incobrabilidad, esto permite a los bancos mantener una alta rotación, rentabilidad y bajo riesgo, operando especialmente sobre el segmento de los préstamos personales.

La economía en este sentido enfrenta el desafío de traducir estos hechos auspiciosos en herramientas de inclusión social, generar un dinámica de cambio estructural en el patrón de especialización productivo, buscando una mayor generación de valor asociado a gestión de calidad, innovaron tecnológica e inversión.



Lic. Víctor Pérez Barcia



Lic. Enrique Déntice

## Expectativas

*La economía en estos primeros meses ha mostrado un fuerte dinamismo y los indicadores adelantados permiten ya avizorar un crecimiento cercano al 7%, superior al 4,3% establecido en el Presupuesto Nacional.*

*Se espera que el consumo se mantenga en línea con el crecimiento de los bienes y servicios, coincidente con la política de altos incrementos en los agregados monetarios y de crédito al sector privado.*

*La incertidumbre propia del periodo electoral ha llevado a que se observe en la cuenta formación de activos externos del sector privado no financiero, una salida de divisas en el primer cuatrimestre del año que habrá de continuar según la opinión de los analistas.*

*Respecto a las expectativas en cuanto a la evolución del dólar, se esperaría que la suba de la divisa continúe, aunque probablemente en menor magnitud que los meses previos. Si bien se verifica una mayor demanda del billete por parte del público, en el marco del contexto electoral, el BCRA ha demostrado que está dispuesto a vender dólares en el mercado local de cambios con el objetivo de que el precio de la divisa no se vea alterado en forma contundente.*

*En cuanto a las licitaciones de letras y notas, es esperable que el mercado siga colocando parte de sus excedentes en estos instrumentos, contribuyendo a que el BCRA absorba parte de los pesos que emita por compra de dólares. Respecto a las predilección por tipo de instrumento, se esperaría que las letras ganen terreno frente a la notas, en función al corrimiento hacia el tramo corto de la curva que están haciendo los inversores. Por su parte, es esperable que las tasas mantengan similar tendencia – estable para Lebac y levemente bajista para Nobac -.*

*En cuanto a la evolución de las tasas pasivas, si bien los rendimientos reales continúan siendo negativos, no se esperaría un acomodamiento de las tasas nominales en el corto plazo. El sistema financiero continúa mostrando suficiente liquidez, lo que evita que las entidades se vean forzadas a efectuar una suba fuerte en las tasas. No obstante ello, habrá que observar la evolución del dólar dentro del contexto electoral, lo que podría eventualmente marcar una mayor preferencia de los inversiones por colocaciones en moneda extranjera y obligar a los bancos a realizar un ligero ajuste en el precio del dinero.*

[Volver](#)

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

<b>EXPECTATIVAS .....</b>	<b>5</b>
<b>ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....</b>	<b>8</b>
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica .....</i>	<i>8</i>
<i>Estimador Mensual Industrial .....</i>	<i>8</i>
<i>Construcción .....</i>	<i>9</i>
<i>Servicios Públicos .....</i>	<i>10</i>
<b>EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO .....</b>	<b>11</b>
<i>Ventas en Supermercados .....</i>	<i>11</i>
<i>Ventas en Centros de Compras .....</i>	<i>11</i>
<b>PRECIOS .....</b>	<b>11</b>
<i>Precios al consumidor .....</i>	<i>11</i>
<i>Precios Mayoristas .....</i>	<i>12</i>
<i>Salarios .....</i>	<i>13</i>
<b>MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO .....</b>	<b>14</b>
<i>Base Monetaria .....</i>	<i>14</i>
<i>Depósitos .....</i>	<i>14</i>
<i>Préstamos .....</i>	<i>15</i>
<i>Capacidad Prestable .....</i>	<i>15</i>
<i>Tasas Pasivas .....</i>	<i>16</i>
<i>Lebac y Nobac .....</i>	<i>18</i>
<i>Mercado Cambiario .....</i>	<i>20</i>
<b>INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>23</b>
<i>Recaudación tributaria .....</i>	<i>23</i>
<i>Gastos del Sector Público .....</i>	<i>25</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja .....</i>	<i>26</i>
<b>SECTOR EXTERNO .....</b>	<b>26</b>
<i>Resultado del Balance Comercial .....</i>	<i>26</i>
<i>Análisis de las exportaciones .....</i>	<i>27</i>
<i>Destino de las exportaciones .....</i>	<i>28</i>
<i>Análisis de las Importaciones .....</i>	<i>28</i>
<i>Origen de las importaciones .....</i>	<i>29</i>
<b>ESTUDIOS ESPECIALES .....</b>	<b>30</b>
<i>Un estudio de la distribución de los préstamos a nivel nacional y provincial de acuerdo a las actividades económicas que financian .....</i>	<i>31</i>
<i>Esquema Mundial del Mercado de la Nuez de Nogal (Segunda Parte) .....</i>	<i>48</i>
<i>Impacto producido en la actividad turística por el incremento de días feriados en argentina .....</i>	<i>59</i>
<b>SÍNTESIS ESTADÍSTICA .....</b>	<b>66</b>
<b>SERIES HISTÓRICAS .....</b>	<b>67</b>
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993- .....</i>	<i>67</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior .....</i>	<i>68</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes .....</i>	<i>69</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales. ....</i>	<i>70</i>

<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	71
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.</i>	72
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	73
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %</i>	74
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	75
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	76
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	77
<i>Base Monetaria. Promedio mensual</i>	78
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns)</i>	79
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.)</i>	80
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100)</i>	81
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	82
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes</i>	83
<b>GLOSARIO</b>	<b>84</b>



## Análisis del Nivel de Actividad

### Estimador Mensual de la Actividad Económica

El Estimador Mensual de Actividad Económica de marzo de 2011 evidenció una variación del 7,8% con relación al mismo periodo del año anterior. Por su parte el indicador desestacionalizado del mes de marzo, respecto a febrero de 2011 arrojó una variación de 0,5%.

En el primer trimestre el PIB, ha tenido un comportamiento de 9,9% en la variación interanual. Los sectores productores de bienes, reflejaron en el periodo un incremento de 10,6%, la IIBIF, avanzó un 19,3% alentada esta suba por la construcción en un 8,8% y en 33,4% en equipamiento de producción, mientras que el consumo privado lo hizo en un 9, %. El consumo de las familias se expandió un 13,3%.

[Volver](#)

### Estimador Mensual Industrial

#### Mayo 2011

La performance del sector manufacturero en general ha sido buena, si bien con heterogeneidades y donde más se percibe es en las exportaciones manufactureras industriales donde automóviles y sector químico implican aproximadamente el 100% del total.

Durante el mes de mayo, la actividad industrial creció un 9% en la variación interanual, con una fuerte presencia del sector automotriz, la producción de acero y de minerales no metálicos utilizados por la construcción. El crecimiento del sector frente al mes antecedente ha sido del 1%.

Se vislumbró una fuerte participación del sector automotriz con un 28,7% de incremento, un 10,2% en acero crudo, neumáticos un 14% que han sido los arrastrados por el sector automóviles.

La producción de cemento, (26,9%) ha estado entre los rubros manufactureros de mayor relevancia juntamente con los ligados a la construcción.

Salvo carnes rojas, hilados y fibras sintéticas que presentaron caídas de 12,6%, 4,1% y 6,2% el resto de los sectores han mostrado crecimientos fuertes.

Se estima que para los meses de junio y julio, el sector habrá de resentir el tema energético.

Las expectativas para el mes de junio con respecto a mayo, arroja los siguientes principales resultados:

- El 75,3% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 20,6% de las prevé una suba y el 4,1% vislumbra una baja.

- El 65,3% estima un ritmo estable en sus exportaciones; el 28,4% anticipa suba en sus y el 6,3% prevé una caída.

- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del MERCOSUR; el 69,6% no espera cambios; el 19,7% anticipa una suba y el 10,7% prevé una baja.

- El 76,3% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 17,5% prevé una suba y el 6,2% estima habría una baja.

- Respecto a las importaciones de insumos de países del MERCOSUR; 74,7% no prevé modificaciones; 18,1% opina que aumentarán y 7,2% prevé una baja respecto al mes anterior.

- El 72,5% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados; el 20,4% anticipa una baja y 7,1% estima una suba.

En referencia a la utilización de la capacidad instalada en la industria, para el mes de junio de 2011 con relación al mes anterior, el 80,9% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 13,9% anticipa una suba y el 5,2% vislumbra una caída.

[Volver](#)

#### Abril 2011

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial, la producción manufacturera de abril con relación a abril de 2010, exhibió crecimientos del 8,2% en la medición con estacionalidad y del 8% en términos desestacionalizados.

En el mes de abril con relación a marzo de 2011 la actividad industrial registro subas (2,8%) en la medición con estacionalidad y de (0,5%) en términos desestacionalizados.

La variación acumulada del primer cuatrimestre de 2011, en comparación con el mismo periodo del año anterior, fue positiva (9%) tanto en términos desestacionalizados como en la medición con estacionalidad.

## **Abril 2011**

La fabricación de vehículos automotores presentó en el primer cuatrimestre de 2011 un crecimiento de 23,3% en comparación a igual periodo del año anterior. Entre abril de 2011, respecto a abril de 2010, el incremento de la producción automotriz alcanzó el 21,8%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores, las exportaciones de vehículos automotores registraron entre enero-abril 2011 un incremento del 32,4% respecto del mismo acumulado de 2010.

En abril 2011, comparado con abril de 2010, el crecimiento de las ventas externas de vehículos automotores alcanzo 30,4%, mientras que entre abril de 2011 respecto de marzo de 2011 se registró un aumento del 8,3%.

Respecto a las ventas al mercado interno, las ventas totales a concesionarios registraron un incremento de 0,3% en abril de 2011 respecto a marzo pasado y un crecimiento del 41,7% entre abril de 2011 y abril de 2010. En el primer cuatrimestre de 2011 las ventas totales a concesionarios presentaron una suba del 25,3% en comparando con igual periodo del año anterior.

La producción de cemento registró en abril 2011 incrementos del 17,4% respecto del mes de abril de 2010 y del 9,7% en comparación con marzo pasado. En el primer cuatrimestre de 2011 en comparación con el mismo periodo del año anterior la producción de cemento presenta un aumento del 13,7%.

[Volver](#)

## **Construcción**

### **Abril de 2011**

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, en abril de 2011 el índice exhibió subas respecto al mes de marzo pasado de 1,5% en la serie con estacionalidad y 2% en la serie desestacionalizada.

Comparado con similar mes del año anterior, el índice presentó variaciones positivas del 9,8% en términos desestacionalizados y del 9,9% en la serie con estacionalidad.

El valor acumulado durante el primer cuatrimestre del año en la serie con estacionalidad, observa un incremento del 9,8% con respecto a igual periodo del año anterior.

Las ventas al sector de los insumos en el mes de abril registraron, en general, variaciones positivas con respecto a igual mes del año anterior, observándose aumentos del 18,7% en ladrillos huecos, 14,5% en cemento, 11,1% en hierro redondo para hormigón y 8,4% en asfalto. En tanto, se registraron bajas del 10,1% en pisos y revestimientos cerámicos y 3,2% en pinturas para construcción.

En la comparación de los datos de abril respecto a marzo se observan también, en general, variaciones positivas, con aumentos del 6,8% en pinturas para construcción, 3% en ladrillos huecos, 2,9% en cemento y 1,5% en hierro redondo para hormigón y bajas del 13,8% en pisos y revestimientos cerámicos y 5,6% en asfalto.

En la encuesta cualitativa del sector ha captado mayoritariamente opiniones que reflejan estabilidad, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas como entre los que hacen mayoritariamente obras privadas.

Entre quienes se dedican a realizar obras públicas, 63,3% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante mayo, mientras que el 26,7% sostiene que aumentará y el 10% restante, que disminuirá.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, el 81,8% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en mayo, en tanto que el 9,1% espera que disminuirá y el 9,1%, que aumentará.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios registró en abril 2011 un incremento del 6,2% respecto al mes anterior y una caída de 0,4% en relación a igual mes del año 2010.

La superficie cubierta autorizada acumulada en el primer cuatrimestre del año registra una suba del 7,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al analizar los niveles alcanzados en abril en cada uno de los bloques en que se desagregó al sector, se observa que casi todos ellos han tenido variaciones positivas con respecto al mes de marzo pasado, siendo éstas de entre el 2,1% (viviendas y obras viales) y el 2,7% (otras obras de infraestructura) en tanto que las construcciones petroleras bajaron el 12,3% en esta comparación.

[Volver](#)

## Servicios Públicos

### Abril 2011

Durante abril de 2011, respecto de igual mes de 2010, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 11,4%, en términos de la serie Original. La variación acumulada durante el año 2011, respecto del año anterior, ha sido del 11,7%.

En términos desestacionalizados, durante abril de 2011, respecto a abril 2010, la suba alcanzó 10,7%, correspondiendo incrementos de 20,1% en Telefonía, 4,6% en Transporte de Pasajeros, 3,9 % en Electricidad, Gas y Agua y 3,2% en Peajes así mismo una baja de 2% en Transporte de Carga.

### Evolución de los principales Servicios Públicos en términos de las series originales

#### Comparación de abril 2011 respecto de abril de 2010

El consumo de servicios públicos creció 11,4% en el periodo considerado y el mayor crecimiento se observó en Telefonía con el 20,3%.

### ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA

#### Variaciones relacionadas con igual mes del año anterior

- Respecto de abril de 2010, la demanda de energía eléctrica subió 5,1%.
- El consumo de gas natural subió un 3,5%.

- El consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. mostró una suba del 1,4%.

#### Variaciones del acumulado con respecto a igual periodo del año anterior

- En el sector energético, se observó un incremento en la demanda de energía eléctrica del 4,4%.
- El consumo de gas presentó una suba del 3,1%.
- El consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. registró una suba del 0,2%.

### TRANSPORTE DE PASAJEROS POR FERROCARRILES URBANOS E INTERURBANOS

#### Variaciones relacionadas con igual mes del año anterior

El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos bajó el 23,2%.

En los trenes interurbanos, se verificó una suba del 2,7%.

### TRANSPORTE EN SUBTERRANEOS Y EN OMNIBUS URBANOS

#### Variaciones del acumulado con respecto a igual acumulado del año anterior

El transporte de pasajeros en subterráneos observó una variación positiva de 4,1%. El Total de Pasajeros en ómnibus urbanos se incrementó 0,5%.

### TRANSPORTE AÉREO DE PASAJEROS

#### Variaciones relacionadas con igual mes del año anterior

En el transporte de pasajeros en el servicio de aeronavegación comercial, se observa una suba del 12%, registrándose una suba del 8,2% en el servicio de cabotaje y una suba de 14,8% en el servicio internacional - con subas del 0,8% al servicio brindado por empresas con bandera nacional y del 19,4% en el tráfico de pasajeros para las empresas con bandera extranjera.

[Volver](#)

## Evolución del Consumo Privado

### Ventas en Supermercados

En abril de 2011 las ventas a precios corrientes con estacionalidad comprendidas en la encuesta totalizaron \$6.501,6 millones, representando una suba de 31,6% respecto al mismo mes del año anterior y un aumento de un 3% respecto a marzo de 2011.

La variación interanual de las ventas del primer cuatrimestre del año 2011 fue de 28,4%.

La evolución interanual de las ventas a precios constantes desestacionalizadas del mes de abril de 2011 registró una variación positiva de 16,4%.

La tendencia ciclo registró una variación positiva de 0,5% con relación al mes inmediatamente anterior.

### Serie de ventas a precios corrientes sin desestacionalizar

#### Análisis de los resultados de marzo de 2011

La variación interanual de las ventas totales a precios corrientes registró un aumento de 27,6%. En este caso, las jurisdicciones donde se registraron las subas más importantes fueron Salta y Otras provincias del Sur (37,4%), Chubut (37,2%), Entre Ríos (33,7%), Otras provincias del Norte (32,4%) y Santa Fe (31,4%).

Las ventas por metro cuadrado a precios corrientes en las cadenas grandes y medianas totalizaron \$2.415 y \$2.092, respectivamente, registrándose en la variación interanual alzas de 17,7% en el caso de las grandes cadenas y de 27,1% en lo que respecta a las medianas.

La variación interanual de las ventas por metro cuadrado a precios constantes refleja que las cadenas grandes y medianas registraron aumentos de 8,4% y 17,1%, respectivamente.

[Volver](#)

### Ventas en Centros de Compras

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad en abril de 2011 alcanzaron \$1.161,1 millones, lo que implica un incremento de 31,5% respecto al mismo mes del año anterior y con respecto al mes anterior el incremento ha sido de 6,2%.

La variación interanual de las ventas de los cuatro primeros meses de 2011 registró un aumento de 33,2% respecto a igual periodo del año anterior.

En el mes de abril de 2011 las ventas desestacionalizadas a precios constantes se incrementaron un 16,3% respecto al mismo mes del año anterior.

En el mes de marzo de 2011, las ventas totales de los 34 centros de compras ubicados en Ciudad de Buenos Aires y en 24 partidos de la provincia de Buenos Aires sumaron \$1.093,7 millones, lo que representa un incremento de 33,4% respecto al mismo mes del año anterior.

En Ciudad de Buenos Aires, las ventas del mes de marzo de 2011 aumentaron 27,3% respecto al mismo mes del año anterior.

En 24 partidos de la provincia de Buenos Aires, las ventas del mes de marzo de 2011 aumentaron 39,2% respecto al mismo mes del año anterior.

Tomado del INDEC

[Volver](#)

## Precios

### Precios al consumidor

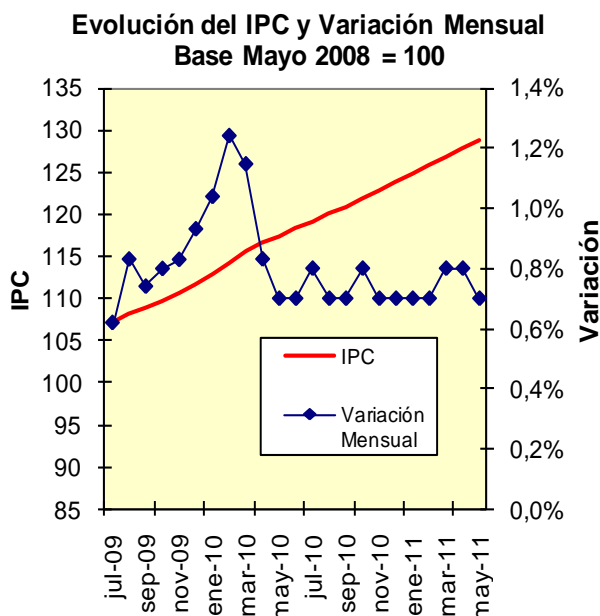
Según el Indec, el nivel general del IPC del mes de mayo registró una variación de 0,7% con relación al mes anterior, alcanzando los 128,77 puntos y un 9,7% en términos interanuales.

Todos los capítulos en que se divide el IPC

subieron durante el mes pasado y todos tuvieron variaciones positivas pero por debajo del punto porcentual.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,6% durante mayo mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 1%.

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



Elaboración propia fuente INDEC

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 1,5%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 150,49 puntos.

Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,7%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 121,51 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,7%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 127,98 puntos.

### Índices de precio provinciales

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

Provincias	IPC var. Mensual abril 2011	Var. Interanual
GBA	0,8%	9,7%
Córdoba	1,1%	13,9%
Santa Fe	2,2%	21,8%
Mendoza	3,2%	19,7%
San Luis	2,6%	23,2%

Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

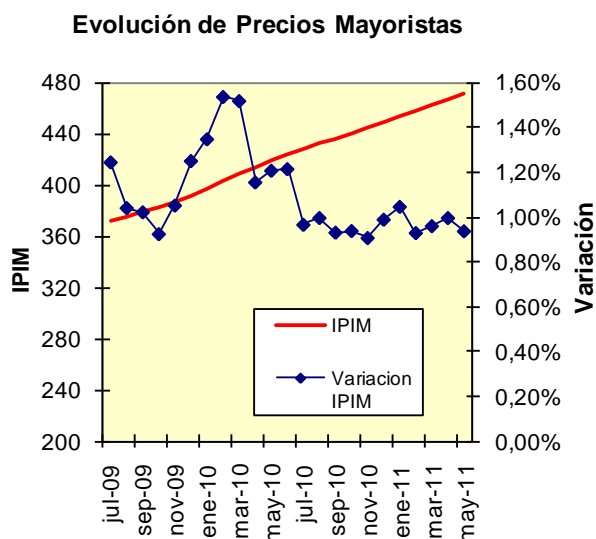
[Volver](#)

### Precios Mayoristas

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

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

Durante mayo el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los 471,09 puntos y en términos interanuales 12,5%.



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 0,9%, como consecuencia de la suba de 0,7% en los Productos Primarios y del 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica. Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, disminuyeron un 0,5%, como consecuencia de la baja de 1% en los Productos Ganaderos, mientras que los Productos Agrícolas subieron 0,6%.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacaron las subas en: Cuero

(2,5%), Papel y productos de papel (2,3%) y en Maquinas y equipos (2,2%).

Los Productos Importados subieron un 0,8%. Dentro de este capítulo se destacaron las subas en Productos Minerales no Metalíferos, Productos Manufacturados y Productos agropecuarios y de la silvicultura (2,6%, 0,8% y 1,5% respectivamente).

### IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

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

Durante mayo el Nivel general del IPIB se incrementó un 0,8% respecto al mes anterior, alcanzando los 478,15 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 13,6%.

Los productos nacionales aumentaron un 0,8%, debido al incremento del 0,3% en los Productos Primarios y del 1,1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

### IPP (índice de precios básicos al productor)

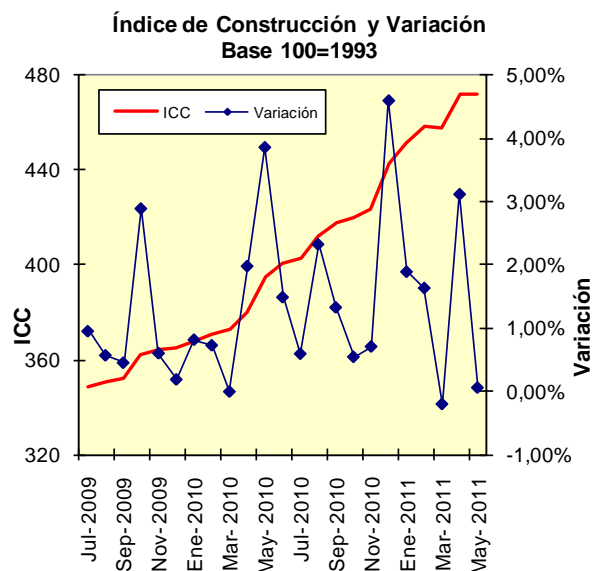
Este índice mide la evolución de precios de productos de origen nacional exclusivamente; por lo tanto no incluye importaciones. Pero en las ponderaciones, a diferencia de lo que sucede con los índices mayoristas anteriores, se ha considerado tanto la producción con destino interno como la producción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

Durante el mes de mayo este índice se incrementó un 0,7% respecto del mes anterior, llegando a los 486,89 puntos. Los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica un 1,0% y los Productos Primarios un 0,1%.

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

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de mayo de 2011 fue de 472,2 puntos. Esto representa un crecimiento del 0,1% respecto a abril. La variación interanual fue de 17,8%.

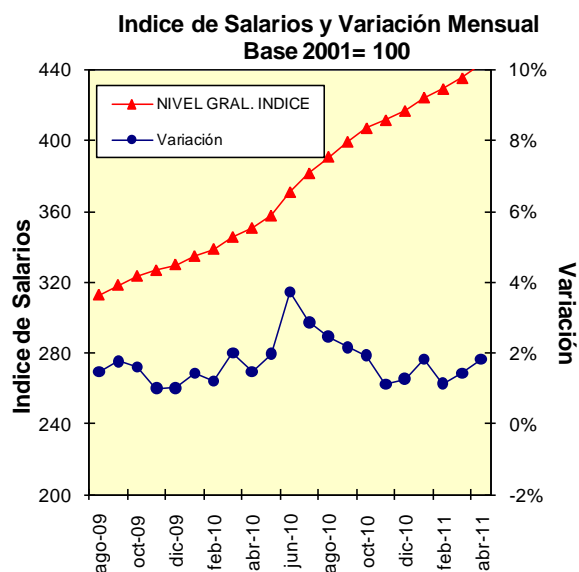
Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los Materiales y Gastos generales (0,1% y 0,5% respectivamente) y una disminución de Mano de obra (0,7%). La variación interanual en estos rubros fue de 11,2%, 25,3% y 22,7%.



Elaboración propia fuente INDEC

### Salarios

Durante el mes de abril, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 1,83% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 443,42 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC

El sector *privado registrado* tuvo un incremento del 2,31% en abril respecto a marzo, llegando a un índice de 520,15 puntos.

El sector *privado no registrado*, por su parte, subió un 2,31%, para llegar a un índice de 447,93 puntos.

Finalmente, el sector *público*, subió un 0,09%, llegando a un índice de 311,74.

[Volver](#)

## Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

### Base Monetaria

Durante mayo, la base monetaria subió 5.393 millones de pesos. Todas las fuentes de la base crecieron durante mayo, destacándose el alza del sector externo por 3.516 millones y el sector financiero por 1.528 millones. El Banco Central, a su vez, aumentó la base en 233 millones a través de la compra neta de títulos. El resto de las fuentes de la base (el sector gobierno y otros) hicieron crecer la base en menor cantidad.

En lo que va del año, la base monetaria ha subido 12.279 millones de pesos. El sector externo fue el que más aportó a la base 19.910 millones vía entrada de divisas. El sector gobierno aportó en lo que va del año 3.412 millones de pesos, vía adelantos del Banco Central al tesoro nacional. Finalmente, las ventas netas de títulos por parte del BCRA hicieron caer la base en 10.443 millones.

Variación en BM (millones de \$)	Mayo	Acumulado 2011
<b>Fuentes</b>	<b>5.393</b>	<b>12.279</b>
Sector Externo	3.516	19.910
Sector Financiero	1.528	343
Sector Gobierno	23	3.412
Títulos BCRA	233	-10.443
Otros	93	-943
<b>Usos</b>	<b>5.393</b>	<b>12.279</b>
Circulación Monetaria	2.578	7.950
Reservas de los Bancos	2.815	4.329

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado tuvo el mes pasado un saldo promedio de 277.200 millones de pesos, una suba del 3,1% respecto a abril. Para el 2011, el programa monetario del BCRA pronostica que el M2 estará en 284.000 millones de pesos, un crecimiento del 29,2%. Consideramos que dado el fuerte crecimiento del M2 en lo que va del año, es probable que esta meta sea revisada en los próximos meses. El programa monetario prevé además que la economía crezca este año en un rango entre 3,5% y 6,5% y la inflación entre un 10% y 16%.

[Volver](#)

### Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 2,6% en mayo para alcanzar la cifra de 280.874 millones de pesos. Los depósitos en pesos subieron un 2,3% en tanto

que los depósitos en dólares crecieron un 3,7% la mayor alza desde agosto del 2009.

	Mayo	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Depósitos en pesos</b>	<b>2,3%</b>	<b>37,6%</b>
Cuenta Corriente	3,6%	37,7%
Caja de ahorro	1,9%	40,4%
Plazo fijo sin CER	1,8%	38,1%
Plazo fijo con CER	0,4%	-38,5%
Otros	3,1%	19,0%
<b>Depósitos en dólares</b>	<b>3,7%</b>	<b>26,1%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>2,6%</b>	<b>35,4%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Durante mayo, todos los tipos de depósitos subieron, destacándose el alza de las cuentas corrientes (3,6%), otros depósitos (3,1%), las cajas de ahorro (1,9%) y los plazos fijos sin CER (1,8%) y los plazos fijos con CER (2,7%). Finalmente, los plazos fijos con CER subieron un 0,4% durante el mes pasado, pero vale destacar que este es un tipo de depósito de importancia marginal, ya que de representar más de 6.000 millones de pesos hace 6 años hoy solo representan 10 millones de pesos.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Mayo		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	116.301	29,3%	6,2%
Dep. Cta. Corriente	68.102	17,1%	3,6%
<b>Medios de Pago (M1)</b>	<b>184.403</b>	<b>46,4%</b>	<b>9,8%</b>
Cajas de Ahorro	56.345	14,2%	3,0%
Plazo Fijo sin CER	95.092	23,9%	5,0%
Plazo Fijo con CER	10	0,0%	0,0%
Otros	9.490	2,4%	0,5%
<b>Dinero (M3)</b>	<b>345.340</b>	<b>86,9%</b>	<b>18,3%</b>
Depósitos en dólares	51.835	13,1%	2,7%
<b>Dinero (M3) + USD</b>	<b>397.175</b>	<b>100,0%</b>	<b>21,1%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

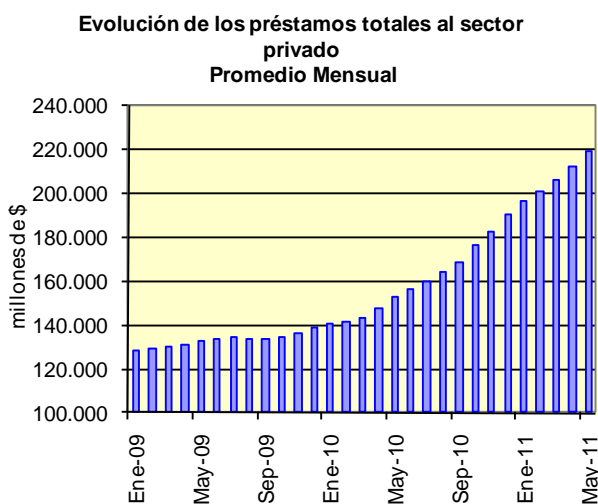
En mayo, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 229.039 millones de pesos, que representan el 81,6% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 41,5% corresponde a los plazos fijos, 29,7% a las cuentas corrientes y un 24,6% a las cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados llegó al 18,5%, lo que muestra que en el último año y medio vinieron cayendo, ya que en septiembre del 2009 había llegado al 21,6%.

Consideramos que los depósitos seguirán creciendo durante el año 2011 y terminaran el año en un nivel de 297.000 millones de pesos.

[Volver](#)

## Préstamos

En mayo, los préstamos totales aumentaron un 3,6%, la mayor suba en lo que va del año, para alcanzar un promedio mensual de 219.677 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 4%, en tanto que los denominados en dólares subieron un 0,9%, el menor crecimiento desde junio del año pasado.



Elaboración propia fuente BCRA

Durante mayo, todos los tipos de préstamos crecieron pero se destacó el crecimiento de los adelantos (el 8,7%), los préstamos prendarios (4,6%), los documentos descontados (4,2%), otros préstamos (3,9%) y los préstamos personales (3,4%). Finalmente, las tarjetas crecieron un 2,4% mientras que los préstamos hipotecarios subieron un 1,8%.

	Mayo	
	Variación Mensual	Variación interanual
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>4,0%</b>	<b>41,7%</b>
Adelantos	8,7%	34,4%
Documentos	4,2%	57,3%
Hipotecarios	1,8%	17,6%
Prendarios	4,6%	58,4%
Personales	3,4%	40,2%
Tarjetas	2,4%	45,3%
Otros	3,9%	47,9%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>0,9%</b>	<b>47,3%</b>
Adelantos	9,0%	-82,9%
Documentos	1,1%	73,2%
Hipotecarios	-2,8%	-9,8%
Prendarios	-3,8%	-29,7%
Tarjetas	3,1%	44,4%
Otros	-2,1%	-1,1%
<b>Total Préstamos</b>	<b>3,6%</b>	<b>43,6%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

En cuanto a los préstamos en dólares, estos representan aún un monto relativamente pequeño, donde mes a mes pueden presentar

grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En mayo, representaron el 16% del total de préstamos. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 87,1% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Mayo	
	Saldo Promedio	Porcentaje
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>184.599</b>	<b>84,0%</b>
Adelantos	25.543	13,8%
Documentos	39.053	21,2%
Hipotecarios	21.472	11,6%
Prendarios	11.914	6,5%
Personales	45.830	24,8%
Tarjetas	29.588	16,0%
Otros	11.198	6,1%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>35.077</b>	<b>16,0%</b>
Adelantos	347	1,0%
Documentos	30.553	87,1%
Hipotecarios	816	2,3%
Prendarios	167	0,5%
Tarjetas	695	2,0%
Otros	2.500	7,1%
<b>Total Préstamos</b>	<b>219.678</b>	<b>100,0%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

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

Es de destacar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. A finales de 2011, estimamos estarán en un nivel de 242.000 millones de pesos.

[Volver](#)

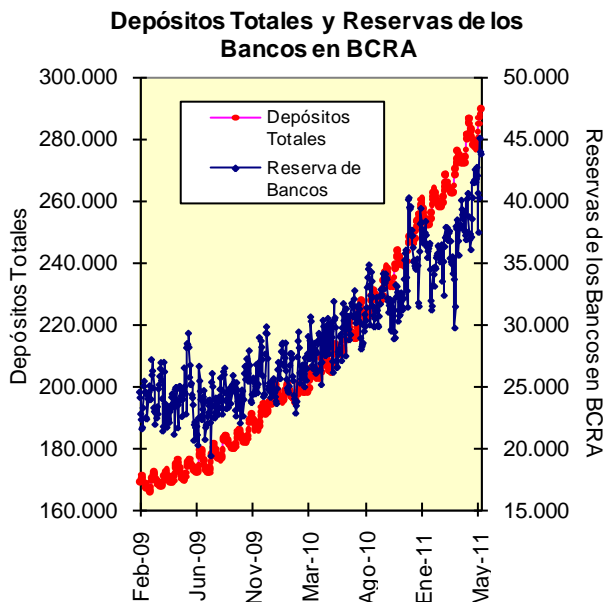
## Capacidad Prestable

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a principios de junio los 245.000 millones de pesos. Esta variable ha tenido una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados. En cuanto a las reservas de los bancos, estas han mantenido una tendencia alcista desde comienzos del 2010.

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) se

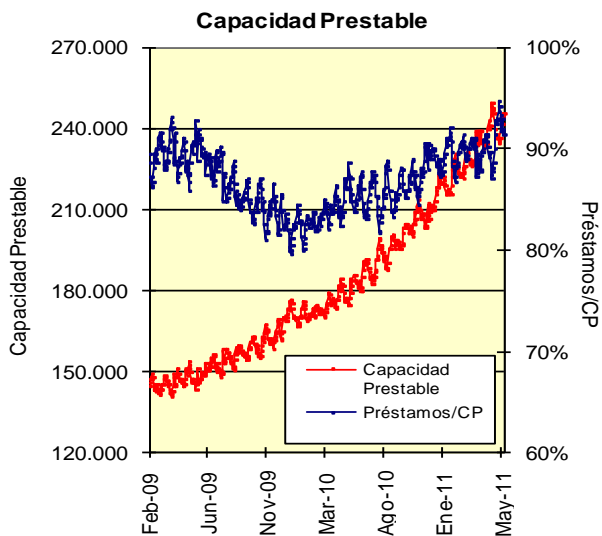


encontraba al comenzar junio por encima del 90%, lo que nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo (la cantidad de depósitos que no vuelven al sistema financiero en forma de préstamos) es menor al 10%. Esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba en cerca del 55%.



Elaboración propia fuente BCRA

Al ser esta relación igual a  $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$  si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir. El nivel de principios de junio, sin embargo, no es record, ya que hace dos años y medio, esta relación alcanzó casi el 95%.



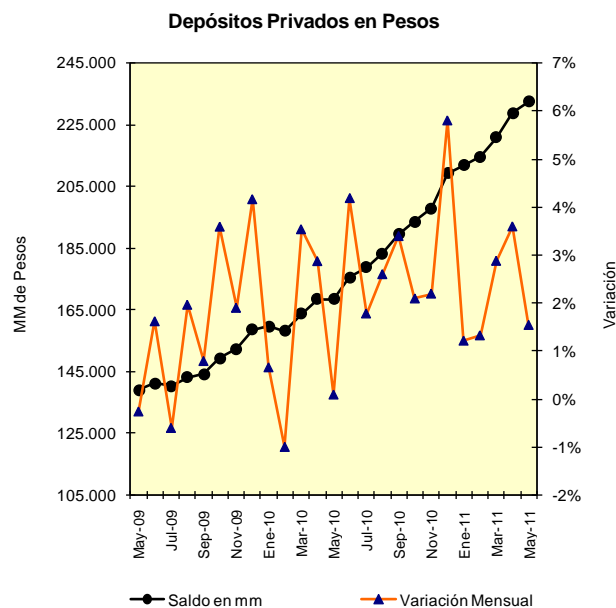
Elaboración propia fuente BCRA

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

[Volver](#)

### Tasas Pasivas

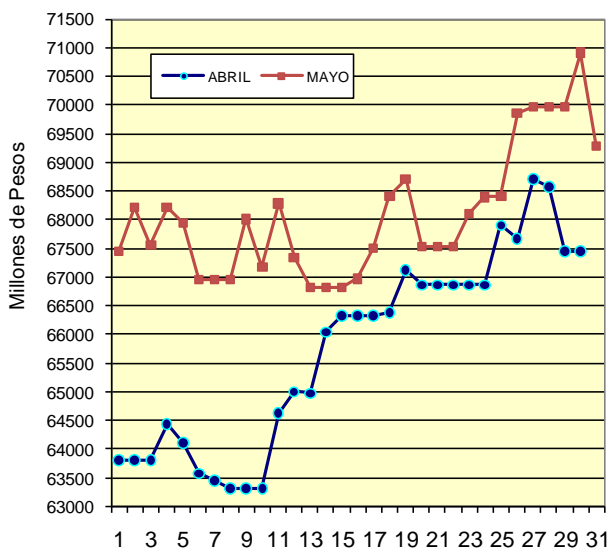
Durante el mes de mayo el stock de depósitos privados en pesos continuó aumentando. El incremento fue de \$3.295 millones, lo que significa una suba de 1,44% respecto al registro del mes previo. A fin de mes el saldo se ubicó en \$232.461 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El aumento, al igual que el mes previo, se vio impulsado principalmente por los depósitos en Cuenta Corriente, saldo que tuvo un incremento de \$1.677 millones, significando un alza mensual de 2,48% respecto al registro del mes de abril.

**Saldo de Depósitos en Cuenta Corriente**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

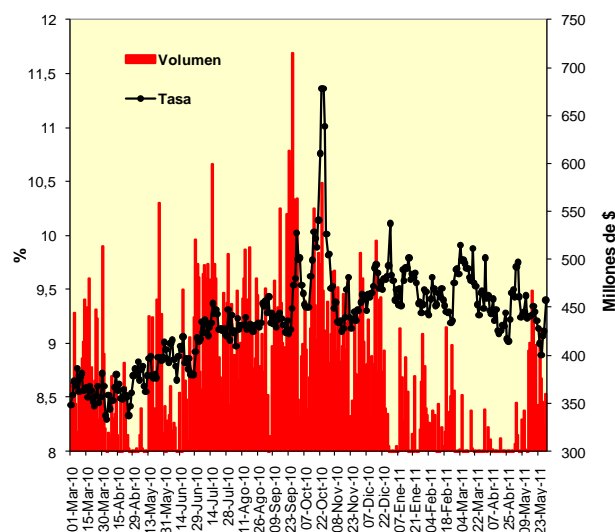
En cuanto a los depósitos en Plazo Fijo, éstos también registraron un crecimiento durante el mes bajo análisis, verificando una suba de \$1.663 millones, lo que significa un incremento de 1,8% respecto al mes anterior.

En cuanto al precio del dinero, se observó una leve alza tanto en la tasa Encuesta como la tasa Badlar, mientras que la Call se mantuvo sin cambios.

La situación en el mercado continúa siendo similar a la de los meses previos: un volumen de depósitos que continúa en aumento, tasas nominales con relativa estabilidad y entidades que siguen ofreciendo rendimientos reales negativos. En este sentido, se señala que si bien el dólar aparecería como una colocación alternativa atractiva para cierto segmento de inversores, en el marco del contexto electoral, las imposiciones a tasa cierta en las entidades continúa atrayendo el excedente de fondos de los ahorristas.

La tasa interbancaria se mantuvo en un nivel promedio de 9,3%. El monto medio operado en el Mercado Abierto Electrónico se ubicó \$355,5 millones, registrando una suba de \$77,9 millones.

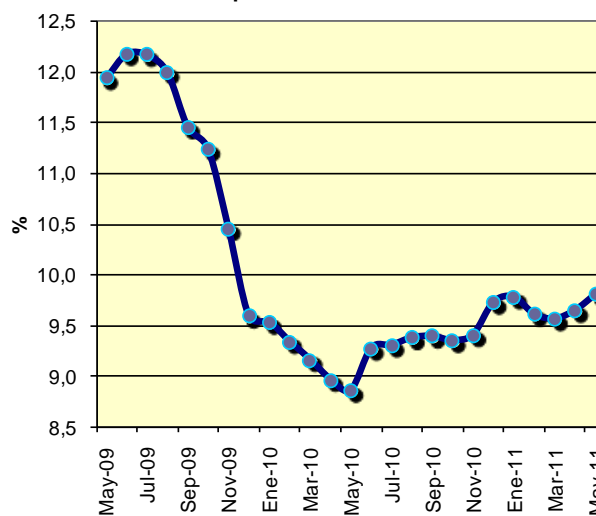
**Evolución Mercado de Call entre Bancos Privados**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La tasa Encuesta promedio del mes de mayo se ubicó en 9,81%, lo que representa una suba de 16 pbs en relación a la media del mes de abril.

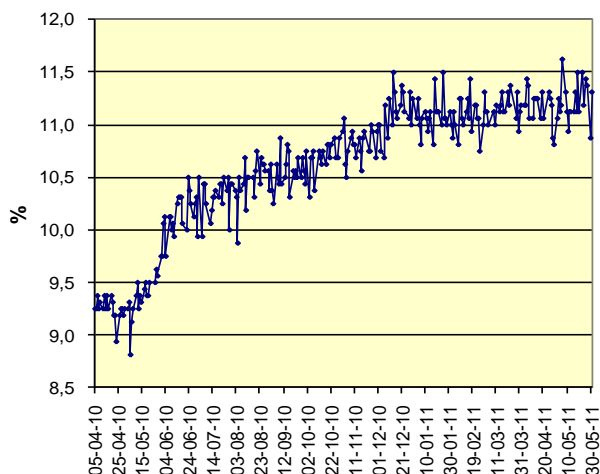
**Evolución de la tasa encuesta -promedio mensual-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa Badlar de Bancos privados en pesos, su valor medio evidenció un ligero aumento de 5 pbs, hasta ubicarse en 11,22%. Por su parte, si se efectúa el cálculo “punta a punta”, el rendimiento tuvo un aumento de 50 pbs, siendo el último registro del mes 11,3%.

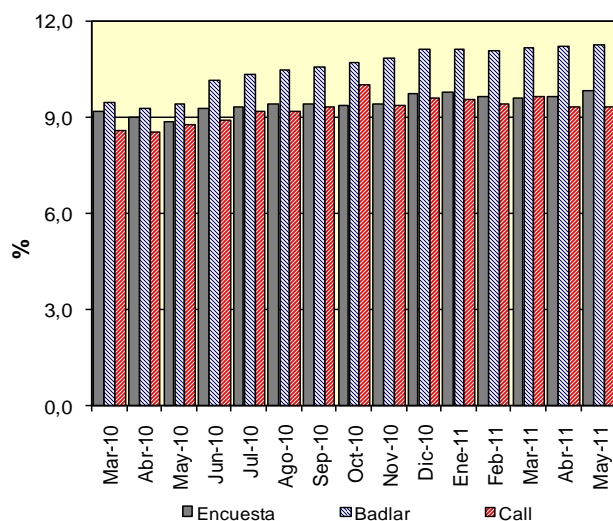
**Evolución Tasa Badlar Promedio.  
Bancos Privados**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

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

**Evolución de las principales tasa pasivas  
-Promedio-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por último, con relación a las tasas de pases pasivos y activos, el BCRA no efectuó cambios en las mismas, con lo cual continúan vigentes los rendimientos según se muestra en el siguiente cuadro.

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

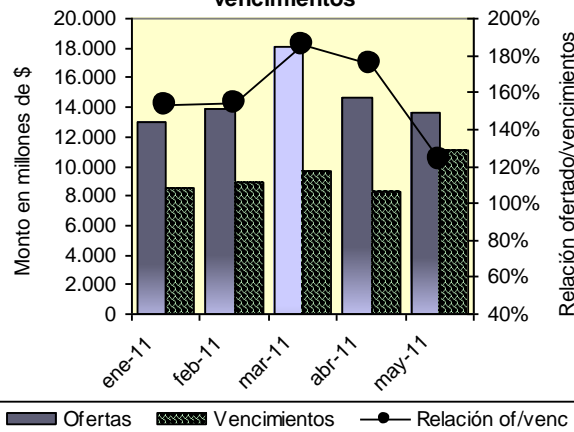
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

## Lebac y Nobac

Durante el mes de mayo, las licitaciones provocaron un leve incremento en el monto de instrumentos en circulación de poco más de \$1.100 millones. Si bien las ofertas de las entidades superaron en un 23% el total de vencimientos, el BCRA decidió no adjudicar ciertas subas de tasas que los bancos le requerían en determinados plazos.

**Evolución de las ofertas respecto a los  
vencimientos**



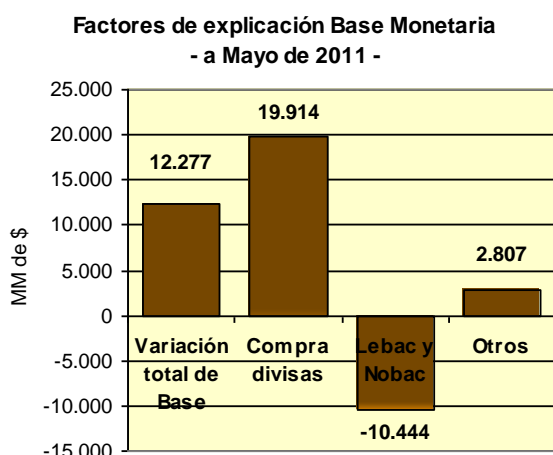
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En términos de base monetaria, se pudo apreciar, por primera vez en el año, un incremento de la misma producida por letras y notas. En este sentido, cabe destacarse que no sólo las licitaciones provocan modificaciones en la base, sino también eventuales operaciones de mercado y cupones vencidos de Nobac.

La base monetaria continuó ampliándose en mayo – esta vez por \$5.393 millones -, producido por el efecto expansivo de cada uno de los principales factores. Al respecto, se destaca que las compras de dólares continuaron siendo la principal causa de ampliación, explicando el 62,5% del total en mayo, mientras que letras y notas explicaron sólo el 4,3% del aumento de base.

Si se observa desde diciembre de 2010, en los primeros cinco meses del año las intervenciones del BCRA en el mercado local de cambios produjeron un crecimiento de \$19.914 millones en el stock de pesos, que fue contrarrestado, en parte, por la absorción derivada de actividades relacionadas con letras y notas, las cuales provocaron una contracción de \$10.444 millones. El efecto neto, considerando otros factores de explicación de la variación de base

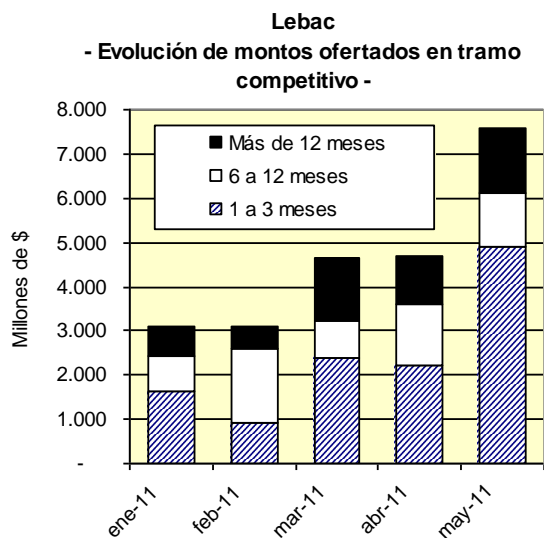
monetaria fue una suba de \$12.277 millones al cierre de mayo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Según lo expuesto, y considerando los niveles actuales de tasa que alcanzaron los instrumentos del BCRA, habrá que observar hasta que punto continuarán las letras y notas contribuyendo a contrarrestar la importante emisión de pesos que se viene generando por compras de divisas. En este sentido, el margen de maniobra del BCRA para seguir reduciendo las tasas y a la vez colaborar a “sacar” pesos del mercado podría ser, eventualmente, cada vez menor.

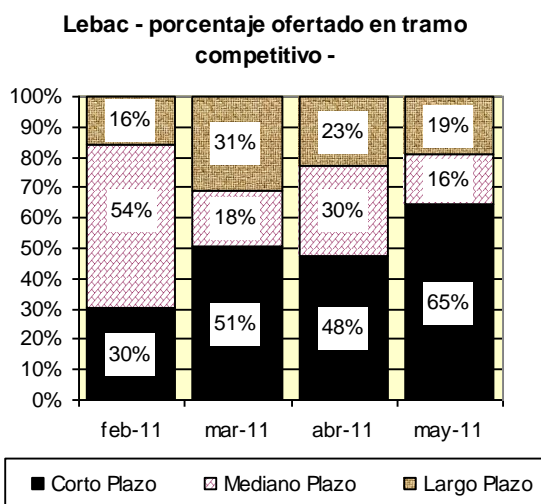
Con relación a la predilección de los inversores, se registró un cambio de preferencia respecto al mes previo. En efecto, por primera vez desde octubre las letras acapararon el mayor porcentaje de ofertas, alcanzando un 56% sobre el total. Asimismo, el monto ofertado alcanzó el mayor nivel del año.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Si bien las tasas de las Lebac han frenado su evolución bajista en varios tramos de la curva, se comenta que todavía los colocadores de fondos continuarían obteniendo rendimiento negativo con estos instrumentos. Para dar un ejemplo de ello, si se considera la última licitación de mayo, la colocación a 399 días sólo daría rendimiento positivo si la inflación a un año vista se ubicara por debajo de un nivel en torno al 11,6%.

De acuerdo a lo expuesto, se podría inferir que el mayor vuelco hacia Lebac podría haberse dado en un contexto de expectativas de que el BCRA tenga que convalidar una suba en los rendimientos en el mediano plazo. Se destaca en este sentido que la mayor oferta en estos instrumentos estuvo concentrada en letras de menor duración, lo que brindaría margen de maniobra a las entidades para reposicionarse y aprovechar eventuales futuras alzas.

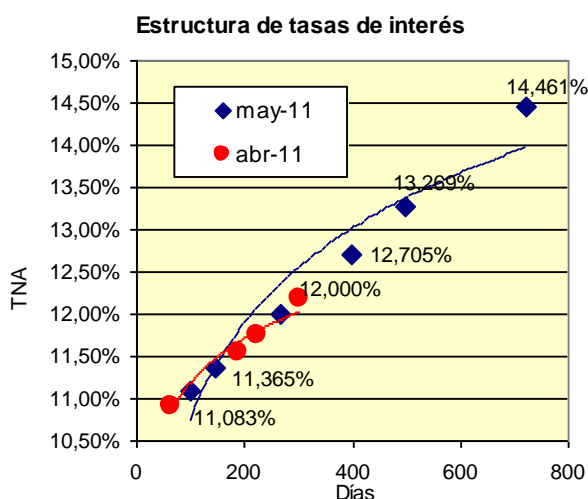


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se muestra un cuadro con las tasas nominales correspondientes a las últimas licitaciones de mayo y abril y un gráfico con las curvas.

Lebac Tasas de adjudicación			
Mayo		Abril	
Días	Tasa	Días	Tasa
98	11,0833%	63	10,9052%
147	11,3653%	189	11,5349%
266	12,0000%	224	11,7540%
399	12,7049%	301	12,1728%
497	13,2686%	---	---
721	14,4605%	---	---

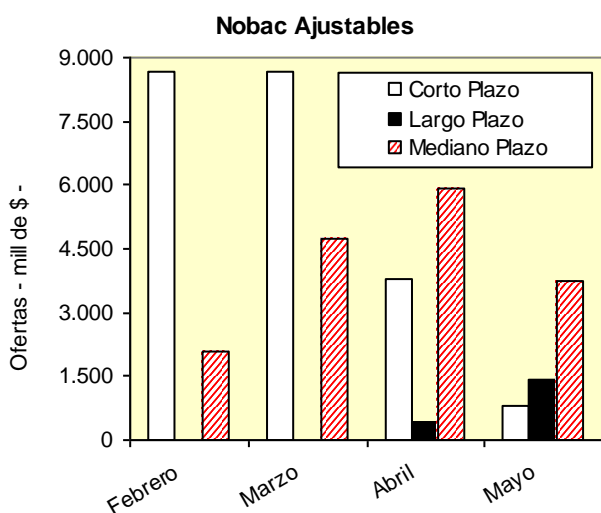
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las licitaciones de Nobac, al convalidarse un margen cada vez más negativo en el instrumento de menor plazo, los inversores optaron hacia fin de mes por no efectuar posturas dirigidas al tramo corto de la curva. Cabe destacar que el último margen convalidado había sido de -0.32%, nivel que habría sido observado como un límite para la colocación de fondos teniendo en cuenta las actuales perspectivas respecto a la tasa de referencia (Badlar en pesos de bancos privados).

Como contrapartida, el tramo largo de la curva recibió posturas por un total de \$1.411 millones, lo que constituye el mayor nivel en términos absolutos desde el año 2007. Por su parte, las ofertas hacia el tramo medio alcanzaron el mayor nivel en términos porcentuales desde diciembre de 2006.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se presenta un cuadro con los márgenes de adjudicación correspondientes a las últimas licitaciones de los meses abril y marzo.

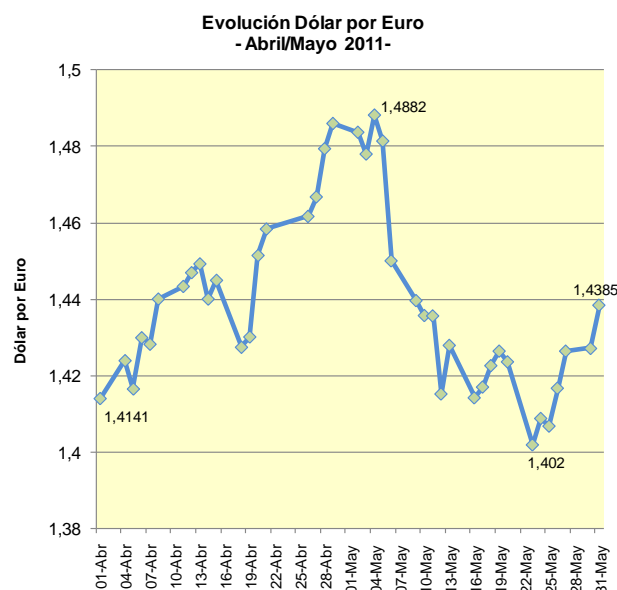
Nobac Márgenes de adjudicación			
Mayo		Abril	
Días	Margen	Días	Margen
357	0,7538%	168	0,0000%
539	1,4479%	546	1,5600%
721	2,1013%	728	2,2300%
1057	3,0000%	1092	3,5000%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

### Mercado Cambiario

En el plano internacional, luego de cinco meses consecutivos de caída, la divisa norteamericana evidenció en el mes una revalorización del 3,2% frente a la moneda europea. La relación dólar por euro se redujo desde u\$s1,4860 hasta un nivel de u\$s1.4385 si se comparan los cierres de abril y mayo respectivamente.



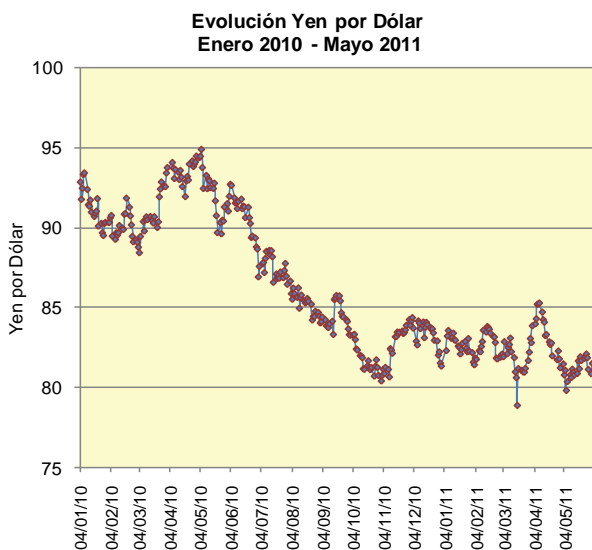
Elaboración propia en base a cifras de Reuters

La apreciación del dólar frente al euro habría estado influida por la fuerte incertidumbre que generó en el mercado la situación de los países más frágiles de la unión europea. En este sentido, la reducción por parte de la agencia Standard & Poor's de la calificación de la deuda griega ante una posible reestructuración de su deuda impactó negativamente en el euro.

Asimismo, la delicada situación de la zona, sumada a la posibilidad de que el Banco Central Europeo vuelva a subir su tasa de referencia ante eventuales subas de precios en los países desarrollados, habría generado en el mercado el denominado "carry trade". Este tipo de operaciones especulativas se habrían estado armando mediante la toma de deuda en moneda norteamericana, con tasas cercanas a cero, y la colocación de los fondos en Europa.

Respecto a los principales bancos centrales, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal mantuvo su tasa de referencia en el rango 0%-0,25%. Por su parte, el Banco Central Europeo (si bien como se comentó las expectativas de una nueva suba se mantuvieron) sostuvo la tasa en 1,25%. Por último, el Banco Central de Inglaterra tampoco efectuó cambios en su respectiva tasa de referencia - 1%, tal como había sido establecida a fines del año 2009 -.

Con respecto a la relación entre el yen y el dólar, la moneda japonesa tuvo una ligera apreciación del 0,35%, manteniendo en mayo una tendencia lateral en torno a los 81 yenes por dólar.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

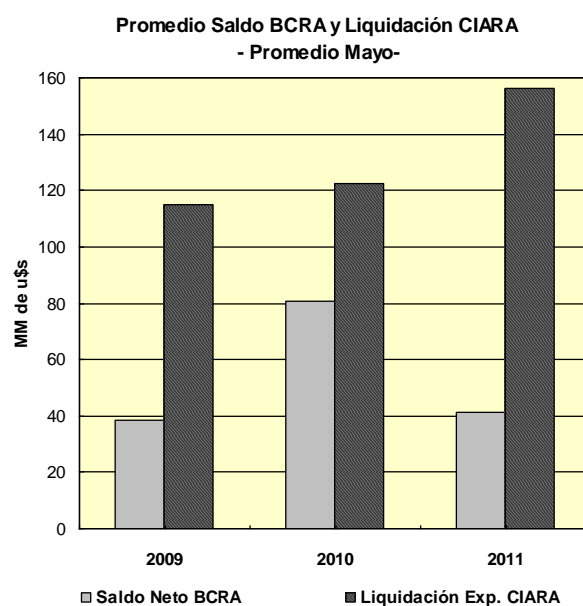
En cuanto al mercado cambiario local, el dólar continuó su tendencia alcista, aunque moderó en parte la tasa de suba que venía registrando. Al cierre de mayo la cotización según Com"A"3500 se ubicó en \$4,0887 por unidad – nuevo máximo histórico -, reflejando una suba de 0,20% y una volatilidad diaria de 0,07%. Por su parte, el promedio mensual se ubicó en

\$4,0839, superior a los \$4,0655 correspondientes al periodo previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El BCRA continuó mostrando al cierre de mes saldo comprador, las adquisiciones netas totalizaron u\$s862.7 millones, lo que equivale a un promedio diario de compras de u\$s41.1 millones, por debajo de los u\$s49,5 millones registrados en el mes abril. Cabe destacar que, si bien el saldo neto mensual fue comprador, durante el mes de mayo el BCRA debió realizar ventas a fin de hacer frente a un mercado fuertemente tomador.



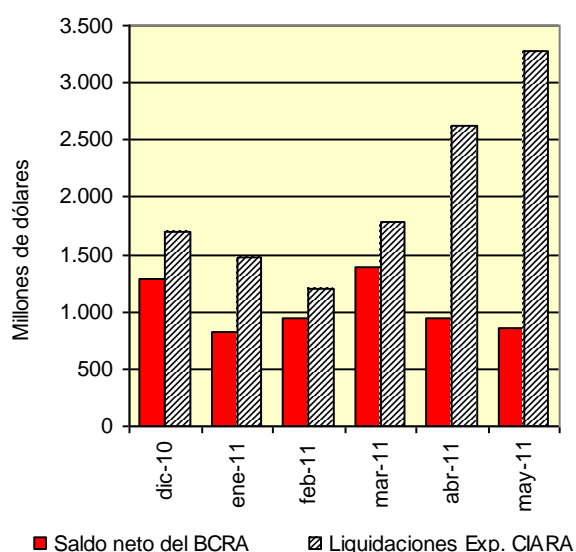
Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Se señala asimismo que las intervenciones de venta de dólares por parte del BCRA se dieron en un contexto donde las liquidaciones provenientes de la actividad cerealera alcanzaron un monto record. El promedio diario fue u\$s156,1 millones, por arriba de los u\$s138,4 millones registrados en el mes de abril, mientras que el saldo del mes totalizó u\$s3.278,5 millones, superior en un 25% al registro del periodo previo.

La mayor oferta de dólares que surgió del sector agrario no habría sido suficiente para compensar el aumento de demanda registrado en el mercado. En este sentido, el contexto de un periodo de elecciones, la existencia de tasas pasivas que brindan actualmente rendimiento negativo y las perspectivas de que el tipo de cambio nominal se deba corregir al alza luego de los comicios, se contarían entre las causas del mayor requerimiento de dólares.

Con respecto al saldo del BCRA en lo que va del año, este resulta comprador por u\$s4.952 millones, superior al total de adquisiciones en igual periodo del año 2010, cuyo saldo fue u\$s3.932 (+26%). En cuanto a las liquidaciones de exportaciones de cereales y oleaginosas, éstas alcanzaron los u\$s10.385 millones durante los cinco primeros meses del año, significando un 31% más respecto a similar periodo del año previo.

**Evolución de compras del BCRA y liquidación de exportadores**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

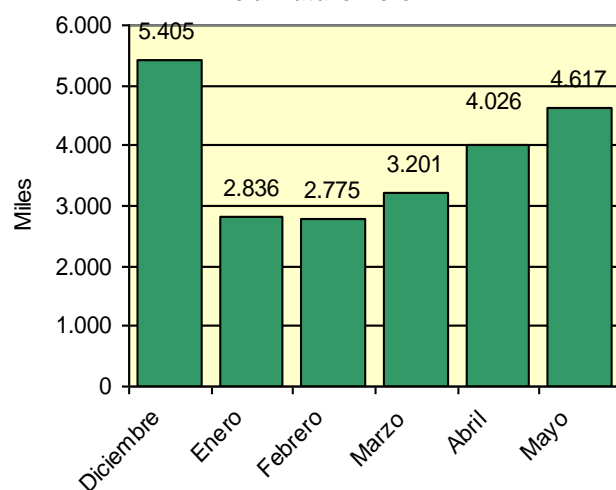
Con respecto a los contratos de dólar futuro negociados en Rofex, se registró una disminución de precios a lo largo de toda la curva.

En cuanto a la cantidad de contratos negociados, por tercer mes consecutivo el volumen volvió a incrementarse. Posiblemente el contexto electoral esté favoreciendo tanto operaciones de especulación como aquellas con destino cobertura. En este sentido, se destaca que se comenzaron a negociar tres vencimientos nuevos (mayo, junio y octubre de 2012), lo que podría ser consecuencia de un entorno más volátil.

Venc. del contrato	Fin de Mayo	Fin de Abril	Variación	
			en \$	en %
may-11	4,0887	4,1080	-0,019	-0,47%
jun-11	4,1110	4,1390	-0,028	-0,68%
jul-11	4,1410	4,1710	-0,030	-0,72%
ago-11	4,1710	4,2060	-0,035	-0,83%
sep-11	4,2040	4,2420	-0,038	-0,90%
oct-11	4,2430	4,2800	-0,037	-0,86%
nov-11	4,2880	4,3150	-0,027	-0,63%
dic-11	4,3330	4,3600	-0,027	-0,62%
ene-12	4,3800	4,4000	-0,020	-0,45%
feb-12	4,4250	4,4400	-0,015	-0,34%
mar-12	4,4700	4,4800	-0,010	-0,22%
abr-12	4,5170	4,5170	0,000	0,00%
may-12	4,5590	---	---	---
jun-12	4,6000	---	---	---
oct-12	4,8100	---	---	---

Elaboración propia en base a cotizaciones de Rofex

**Cantidad de contratos negociados - Dólar futuro Rofex -**



Elaboración propia en base a cifras de Rofex

[Volver](#)

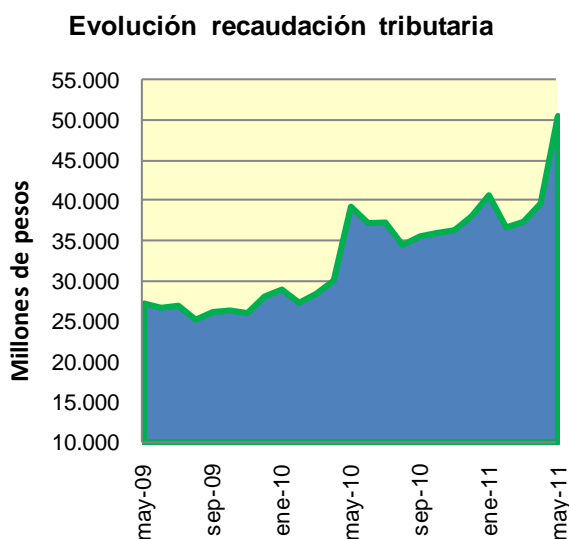
## Indicadores del sector público

### Recaudación tributaria

Los ingresos tributarios de mayo de 2011 fueron de 50.640,1 millones de pesos, registrando una variación del 28,7% en comparación con igual mes del año anterior.

Tal como se indicara en informes anteriores la performance de la recaudación se sostiene en los ingresos por el IVA, Ganancias, Derechos de exportación y los ingresos por Seguridad Social.

El aumento que se verificó en comparación con el mes inmediatamente anterior se da por los ingresos generados por el impuesto a las Ganancias, el cual denota en el mes de mayo los ingresos por liquidaciones finales del periodo fiscal finalizado en diciembre.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

La recaudación del mes de mayo presenta la particularidad del ingreso de saldos de declaraciones juradas de Ganancias de las sociedades con cierre de ejercicio en diciembre y de los saldos de las personas físicas con participación en dichas sociedades. El total recaudado bajo este concepto fue de 14.040,3 millones de pesos, siendo ello un 22,4% superior a los ingresos de mayo de 2010.

La performance denotada por Ganancias se da en un contexto de aumento de la actividad y los salarios. En tanto, la suba de los montos de las deducciones personales en vigencia desde agosto de 2010 y marzo de 2011 atenuó el

incremento de los ingresos por retenciones sobre sueldos.

Impuesto a las Ganancias Sociedades. Cierre ejercicio diciembre. Determinado por actividad económica		
Actividad económica	Año fiscal 2010	Var. %
<b>Total</b>	<b>39.569</b>	<b>36,9</b>
Agricultura, ganadería, caza y silvicultura. Pesca y servicios conexos	916	100,7
Explotación de minas y canteras	8.424	48,1
Industria manufacturera	10.623	50,8
Electricidad, gas y agua	1.015	9,5
Construcción	1.299	14,8
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores, motocicletas efectos personales y enseres domésticos	2.910	48,5
Servicios de hotelería y restaurantes	124	53,8
Servicios de transporte, de almacenamiento y de comunicaciones	5.432	41,1
Intermediación financiera y otros servicios financieros	5.682	6,5
Servicios inmobiliarios, empresariales y de alquiler	1.735	37,1
Otras actividades	1.408	21,4

Elaboración propia fuente AFIP

Según actividad económica se verificó que el mayor incremento considerando la incidencia del rubro en el total fue de la industria manufacturera con un 50,8%, le sigue en orden de importancia Explotación de minas y canteras con un 48,1%, por último se destaca el aumento de Servicios de transporte, de almacenamiento y de comunicaciones con un 41,1% de incremento.

Mediante el IVA se obtuvieron 13.042,3 millones de pesos, siendo ello un 45,7% más a lo ingresado bajo este concepto en mayo de 2010. La incidencia en mayo de 2011 fue del 25,8% relegando 3,4 puntos porcentuales respecto al mes de abril de 2011, ello se da por el aumento de la participación de Ganancias –situación dada por la estacionalidad del mismo-.

El IVA-DGI denotó un incremento del 47,7% en relación a mayo del año anterior. En valores

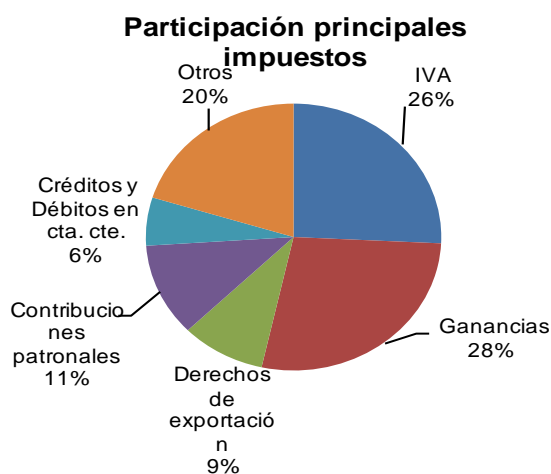


absolutos ingresaron 8.512,1 millones de pesos. Esta situación se da por el aumento del consumo y el incremento de los precios de los productos gravados.

Por su parte, el IVA-DGA tuvo ingresos por 4.850,2 millones de pesos, un 38,1% más que en mayo de 2010. El aumento de este rubro se da por el incremento de las importaciones, el aumento del tipo de cambio y dos días hábiles más de recaudación respecto a igual mes del año anterior.

Los Derechos de exportación fueron de 4.667,4 millones de pesos, siendo ello un 9,2% más a lo recaudado en mayo de 2010. El incremento se dio por aumento en precios y cantidades. Destacándose las exportaciones de Harina de tortas de soja, Aceite de girasol y soja.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 2.951,4 millones de pesos, siendo ello un 32% más a lo recaudado bajo este título en mayo de 2010. El incremento se basa en la mayor cantidad de transacciones gravadas, lo cual se vio atenuado por un día hábil menos que en igual mes del año anterior.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos por Seguridad Social fueron de 10.249,5 millones de pesos, siendo ello un 35% más a lo recaudado bajo este concepto en mayo de 2010. Las Contribuciones patronales registraron ingresos por 5.705,1 millones de pesos, mostrando un incremento del 40,5% interanual. Los Aportes patronales denotaron una recaudación de 3.919,8 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 35,3%. La performance de estos rubros se da por el

aumento del trabajo registrado y el incremento de los salarios.

Para los próximos meses se espera que los ingresos sigan mostrando incrementos de alrededor del 30%. Sostenido ello por el mayor nivel de actividad económica como así también por el incremento del consumo.

[Volver](#)

### Acumulado enero-marzo 2011

En el acumulado de los primeros 5 meses de 2011 se obtuvieron 205.359,3 millones de pesos, siendo ello un 33% más a lo ingresado en igual periodo del año anterior.

Los ingresos de bajo el concepto DGI fueron 102.896,3 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 30,5% respecto al acumulado enero-mayo de 2010. Mediante DGA ingresaron 50.413,2 millones de pesos registrando una variación del 35,5% en comparación con igual periodo.

A través del Sistema de Seguridad Social se recaudaron 52.049,8 millones de pesos, un 35,7% más a lo registrado en los 1ros 5 meses del año anterior.

Al considerar el IVA se observaron ingresos por 58.884,4 millones de pesos, siendo ello un 37,4% más a lo ingresado bajo este concepto en el acumulado enero-mayo de 2010. La performance denotada por este impuesto se da en un contexto de aumento de precios de los productos gravados e incremento del consumo.

El impuesto a las Ganancias mostró un incremento del 37,1% en la comparación interanual. Los mayores ingresos se sustentan en el aumento del nivel de actividad e incrementos salariales (retenciones por 4ta categoría).

Los Derechos de exportación fueron de 19.784,6 millones de pesos, un 19,9% superior a lo recaudado bajo este concepto en los 1ros 5 meses del año anterior. El aumento vislumbrado se da por el incremento de las cantidades exportadas como así también por el aumento de los precios de dichos productos.

Por su parte, el impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 13.357,4 millones de pesos, un 35,2% más que en igual

periodo de 2010. Esto se da por el aumento de transacciones bancarias gravadas.

En los próximos meses se espera que la recaudación siga mostrando esta buena performance, la cual se sustenta en el mayor nivel de actividad y el incremento del consumo.

[Volver](#)

### Gastos del Sector Público

Durante abril de 2011 los gastos corrientes fueron de 29.255,9 millones de pesos, denotando una variación interanual del 32,3% respecto a igual mes del año anterior.

En meses anteriores se observaba que el incremento de los gastos no superaba en cuantía porcentual al de los ingresos, en tanto, que en el 4to mes del año los gastos corrientes se incrementaron 0,3 puntos porcentuales más que los ingresos corrientes.

Si bien, en valores absolutos los gastos no superan a los ingresos, aquel debería ser monitoreado mas selectivamente para no incurrir en un alto desfase que lleve a un menor resultado primario.

Tal como se indicara en informes anteriores las Prestaciones de la Seguridad Social son las que presentan la mayor incidencia en los gastos corrientes con un 36,8% de participación. En segundo lugar se encuentran las Transferencias corrientes con el 33,4%, sumando entre ambas el 70,2% del total de erogaciones corrientes.

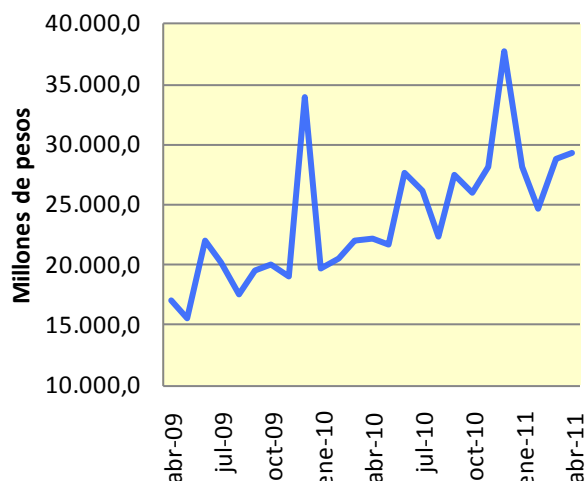
El rubro Prestaciones de la Seguridad Social registró gastos por 10.771,6 millones de pesos, siendo ello un 40,6% más a lo erogado bajo este concepto en abril de 2010. Recordemos que se contienen aquí las transferencias por jubilaciones y pensiones, y las mismas fueron beneficiadas con la movilidad de haberes por lo cual lo dispensado en esta cuenta se incrementa en mayor cuantía que años anteriores.

Por su parte las Transferencias corrientes fueron de 9.761,5 millones de pesos, denotando un aumento del 41,8% respecto a igual mes del año anterior. Se transfirieron al sector privado 7.492,6 millones de pesos, siendo ello un 42,1% más a lo erogado bajo este concepto en abril del año anterior. Esto se sustenta en los mayores montos dirigidos a la mantención de los precios

de tarifas, de servicios a domicilios como así también a las tarifas de servicios de transporte público.

Al sector público se destinaron 2.151,3 millones de pesos, un 36,9% más que en abril de 2010. Hacia Provincias y CABA se transfirieron 952,1 millones de pesos, y a Universidades 1.116,3 millones de pesos; registrando variaciones del 51,8% y del 21,6%, respectivamente.

**Evolución gastos corrientes**



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los gastos de Consumo y operación fueron de 5.666,6 millones de pesos, denotando un incremento del 35,2% respecto a igual mes de 2010. Las Remuneraciones fueron de 4.168,3 millones de pesos, en tanto Bienes y servicios produjeron erogaciones por 1.496,9 millones de pesos, siendo las variaciones del 35,1% y del 35,6%, respectivamente.

Las Rentas de la propiedad produjeron erogaciones por 2.384,7 millones de pesos, registrando una variación negativa del 17,9%. Incidieron los intereses en moneda local que mostraron una variación negativa del 64,2%, en tanto que los intereses en moneda extranjera se incrementaron 12,5%. En valores absolutos las erogaciones fueron de 410,9 millones de pesos y de 1.973,8 millones de pesos, respectivamente.

En el mes de abril de 2011 los gastos de capital fueron 3.507 millones de pesos, mostrando un aumento porcentual del 3% en comparación con igual mes del año anterior. Inversión real directa denotó una variación negativa del 0,7%, siendo lo erogado bajo este concepto 1.412,7 millones

de pesos. Las Transferencias de capital fueron 2.084,2 millones de pesos, observándose un incremento del 5,2% interanual.

Los gastos totales en abril fueron de 32.762,9 millones de pesos, un 28,4% más a lo erogado en igual mes de 2010. Al considerar los gastos figurativos se observa un aumento porcentual del 30%, siendo lo erogado en valores absolutos 41.422,3 millones de pesos.

En el 4to mes del año se vio que los gastos corrientes se han acelerado más que los ingresos. Considerando que nos encontramos en un año electoral es de esperarse que los gastos se incrementen en los próximos meses.

[Volver](#)

### Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario de abril de 2011 fue un superávit de 1.972,9 millones de pesos registrando un incremento del 4,8% en comparación con igual mes de 2010.

Durante el 4to mes del año los ingresos corrientes tuvieron un incremento inferior al de los gastos en 0,3 puntos porcentuales. La aceleración del gasto incidió negativamente en el resultado, el cual tiene un componente del 51,7% procedente de las Rentas de la propiedad.

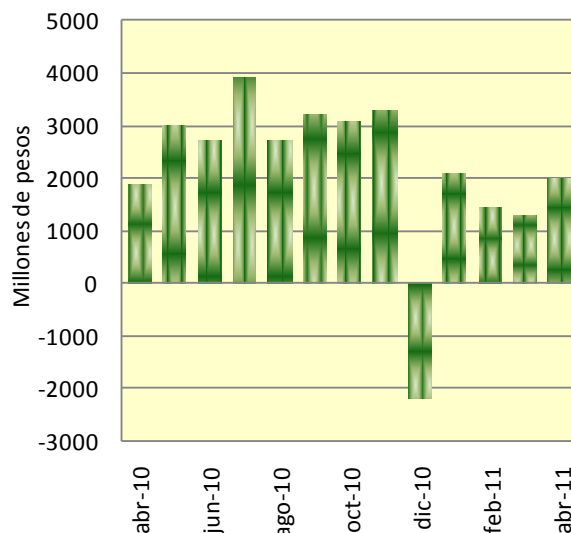
Los ingresos corrientes fueron 32.339,1 millones de pesos, registrando una variación interanual del 32% respecto a abril del año anterior. Los rubros que presentan la mayor participación son los Ingresos tributarios (60,6%) y las Contribuciones a la Seguridad Social (32,6%).

Mediante Ingresos tributarios se obtuvieron 19.599,1 millones de pesos, siendo ello un 30,2% más que en abril de 2010. Esto se

sustenta en el IVA, Ganancias y Derechos de exportación. Las Contribuciones a la Seguridad Social fueron 10.550,6 millones de pesos, mostrando un aumento interanual del 38,1%, respaldado ello en el mayor empleo registrado.

Las Rentas de la propiedad mostraron ingresos por 1.020 millones de pesos, un 314,1% más a lo ingresado bajo este concepto en abril de 2010.

Evolución Resultado Primario



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los gastos corrientes fueron de 29.255,9 millones de pesos, siendo esto un 32,3% más que en abril del año anterior. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

Para los próximos meses se espera que el resultado primario mantenga un resultado positivo, sostenido en los ingresos tributarios, de seguridad social y rentas de la propiedad.

[Volver](#)

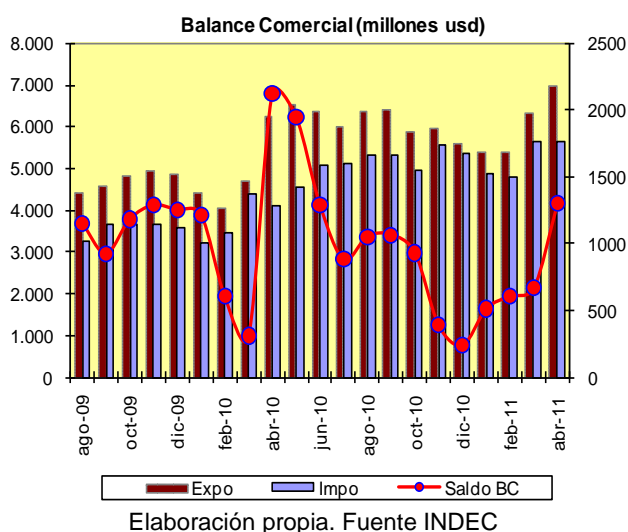
## Sector Externo

### Resultado del Balance Comercial

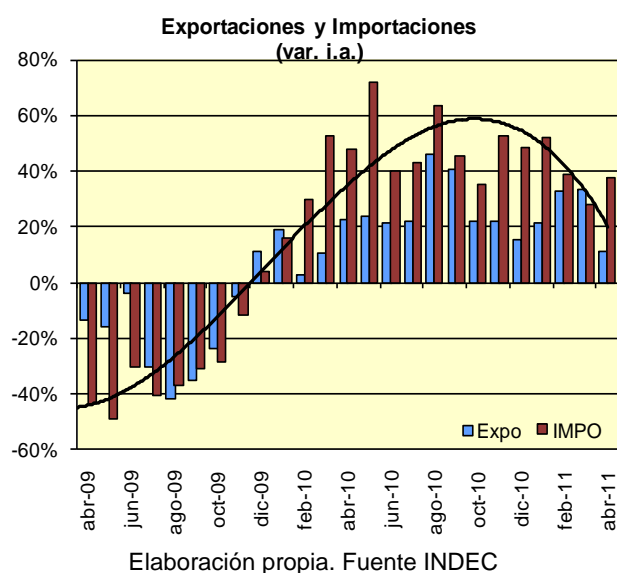
En abril de 2011 la Balanza Comercial registró un superávit de USD1.300 millones, el mismo representó un incremento del 38% con respecto a igual periodo del año anterior.

En los cuatro primeros meses del 2011 el total de las exportaciones ascendió de USD24.057

millones frente a USD20.969 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales representaron un incremento del 25% y 38% respectivamente. Asimismo, observamos que desde principios de 2010 las importaciones crecen a un ritmo más acelerado respecto de las exportaciones, por ende, el superávit comercial continúa acotando su brecha.



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



El intercambio comercial con los principales bloques en el primer cuatrimestre 2011 los saldos comerciales fueron: ASEAN USD1.664 millones, Mercosur USD245 millones y NAFTA USD1.307 millones que registraron saldos negativos.

Los socios comerciales con los que se registró saldo positivo fue: Resto de ALADI USD1.622 millones y Chile USD1.070 millones.

[Volver](#)

### Análisis de las exportaciones

En abril de 2011 las exportaciones registraron en valores absolutos USD6.953 millones y en términos interanuales registraron un incremento del 12%.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
<b>Total</b>	<b>6.953</b>	<b>100%</b>
Productos Primarios	1.775	26%
Manufacturas Agropecuarias	2.363	34%
Manufacturas Industriales	2.337	34%
Combustibles y energía	478	7%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del valor exportado durante el mes de abril (comparado con igual mes del año anterior) fue resultado del aumento de lo vendido en todos los.

El rubro que se destacó en términos interanuales fue:

- En primer lugar, las Manufacturas de origen agropecuario (MOA), con un 22%, que resultó de un aumento de los precios (31%) y una disminución de las cantidades (7%).
- Siguen las MOI (Manufacturas de origen industrial), con un incremento del 20%, que resultó del aumento de las cantidades vendidas (11%) y de los precios (8%).
- En tercer lugar, los Productos primarios que no registraron variaciones porcentuales.
- Y por último, los Combustibles y energía registraron una variación negativa de un 12%, debido principalmente al aumento de los precios (32%) y una disminución de las cantidades vendidas (34%).

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

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Var. % Abr. 2010/2011
<b>Productos Primarios</b>		
Cereales	796	46%
Frutas frescas	493	-41%
Mineral de cobre y sus concentrados	102	-11%
<b>Manufacturas Agropecuarias</b>		
Grasas y aceites	563	4%
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	1.017	34%
Carnes y sus preparados	172	19%
<b>Manufacturas Industriales</b>		
Productos químicos y conexos	434	28%
Material de transporte terrestre	845	36%
Metales comunes y sus manufacturas	287	34%
<b>Combustibles y energía</b>		
Petróleo crudo	117	-30%
Carburantes	251	-1%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Las exportaciones del primer cuatrimestre 2011, en términos interanuales, respecto al mismo periodo del año anterior, registraron una variación positiva del 25% y estuvieron morigeradas por los incrementos de las cantidades y de los precios (7% y 17% respectivamente).

Exportaciones	Variación % acumulado 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Productos Primarios	36%	25%	9%
MOA	37%	26%	9%
MOI	18%	9%	9%
Combustibles y energía	-6%	23%	-23%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

[Volver](#)

### Destino de las exportaciones

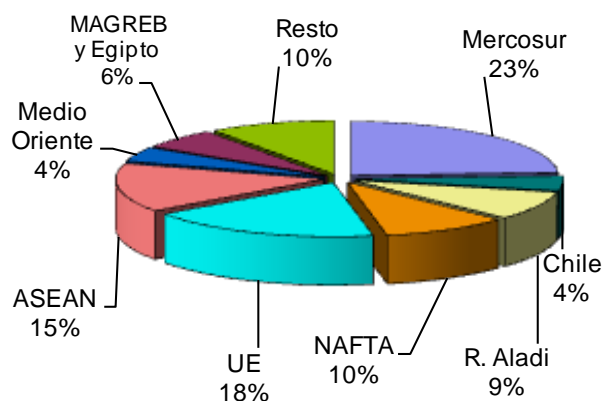
El comportamiento de las exportaciones con los principales bloques 2010-2011 ha sido:

- MERCOSUR, las exportaciones se incrementaron un 17% con respecto a abril del año anterior. Las mayores ventas se registraron en el rubro MOI (Material de transporte terrestre hacia Brasil).

- Unión Europea, las exportaciones aumentaron en un 49% con relación al mismo mes del año anterior. Esto se debió principalmente a una suba en las ventas de MOA y MOI (en primer caso, harinas y pellets de soja hacia Polonia, Dinamarca e Italia; mientras en el segundo, se destacaron las ventas de biodiesel a España y vehículos para transporte de mercancía a Alemania).
- ASEAN, las exportaciones disminuyeron un 31% respecto al mismo mes del año anterior, debido a los menores envíos de Productos primarios (porotos de soja a China y de MOA (aceite de sojas, harinas y pellets).
- NAFTA, las exportaciones subieron un 95%, por las mayores ventas de las MOI, Combustibles y energía y MOA.
- Chile, en las exportaciones a ese país se registró una disminución del 33% en relación al mismo mes del año anterior, como consecuencia de las menores ventas de Combustibles y energía y MOI.

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

Exportaciones por Destino  
Abril 2011



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

### Análisis de las Importaciones

En abril de 2011 las importaciones registraron un valor de USD5.653 millones en términos absolutos y en términos interanuales un incremento del 38%.

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
<b>Total</b>	<b>5.653</b>	<b>100%</b>	<b>38%</b>
Bienes de Capital	1.202	21%	46%
Bienes Intermedios	1.636	29%	22%
Combustibles y lubricantes	589	10%	120%
Piezas bienes de Capital	1.146	20%	32%
Bienes de Consumo	626	11%	30%
Vehículos	437	8%	46%
Resto	17	0%	13%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El aumento del valor importado en el mes de abril (comparado con igual mes del año 2010) resultó del mayor valor importado en todos los Usos económicos. En términos absolutos el Uso económico que se destacó fue: Bienes intermedios USD1.636 millones.

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

**Bienes intermedios:** Suministros industriales registró un incremento (22%), con respecto al mismo mes del año anterior; principalmente por las mayores compras de fosfato monoamónico, tubos soldados, etileno, cauchos naturales y polietileno en formas primarias. **Bienes de capital:** los bienes de capital (excepto el equipo de transporte) registraron un aumento del 43% i.a. **Piezas y accesorios para bienes de capital** se incrementó un 32% i.a., donde se destacaron las adquisiciones de: circuitos impresos con componentes eléctricos para telefonía, cajas de cambio para vehículos, partes de turbinas de gas y motores de émbolo. **Bienes de consumo,** aumentaron un 30% i.a, por las compras de calzado con suela, medicamentos acondicionados para venta por menor y motocicletas. **Vehículos automotores de pasajeros,** se incrementó (46% i.a.), en su mayoría provenientes de Brasil. Por último **Combustibles y lubricantes,** mostró un 120% i.a. de aumento principalmente en las compras de gas oil, gas natural licuado y fuel oil.

La variación porcentual de las importaciones en los cuatro primeros meses de 2011 con respecto al mismo periodo del año anterior ha sido del 38% morigerada por un alza de las cantidades y de los precios (27% y 9% respectivamente).

Todos los Usos económicos registraron un incremento, como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Importaciones	Variación % acumulado 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	34%	-1%	35%
Bienes Intermedios	30%	15%	13%
Combustibles y lubricantes	142%	20%	103%
Piezas y accesorios	37%	3%	34%
Bienes de consumo incluidos vehículos	32%	7%	23%

Elaboración propia. Fuente INDEC

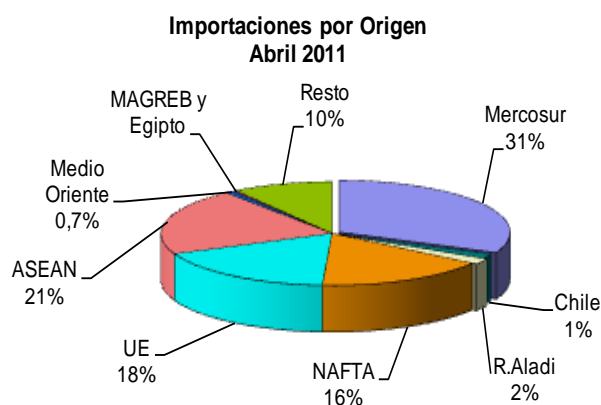
[Volver](#)

## Origen de las importaciones

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

- MERCOSUR: las importaciones se incrementaron un 31% y todos los rubros registraron subas en términos interanuales, donde se destacaron los: Usos económicos, Bienes Intermedios (22%) y Piezas y accesorios para Bienes de Capital (21%).
- Unión Europea: se incrementó (30%), donde también todos los Usos registraron incrementos, principalmente: Bienes de capital (73%), Bienes intermedios (15%) y Piezas y accesorios para bienes de capital (36%).
- ASEAN, de ese origen las importaciones subieron (36%), por las mayores compras de Bienes de Capital y Bienes Intermedios.
- NAFTA, las importaciones se incrementaron un 48%, y los usos económicos registraron mayores subas fueron: Bienes de Capital (53%) y Bienes Intermedios (25%).

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## **ESTUDIOS ESPECIALES**

---

# **Un estudio de la distribución de los préstamos a nivel nacional y provincial de acuerdo a las actividades económicas que financian**

**Por: Lic. Adrian Gutiérrez Cabello  
Lic. Andrés Salama  
Lic. Lucía Rodríguez Salto**

---



## Introducción

En este trabajo, analizaremos el tipo de actividades que financian los préstamos en la Argentina. Más concretamente, queremos ver como es la distribución de los préstamos en el país y en las provincias de acuerdo al sector productivo que financian. Y queremos ver si hay diferencias significativas entre las provincias en esta distribución. Para eso, utilizaremos la metodología de análisis de clúster de acuerdo al método de Ward.

### Metodología utilizada

El análisis de clúster o conglomerados es una técnica diseñada para clasificar distintas observaciones en grupos de tal forma que:

1. Cada grupo (conglomerados o clúster) sea homogéneo respecto a las variables utilizadas para caracterizarlos, es decir, que cada observación contenida en el sea parecida a todas las que estén incluidas en ese grupo.
2. Que los grupos sean lo más distintos posible un de otros respecto a las variables consideradas.

El análisis establece dichos grupos basándose en la similitud que presenta un conjunto de entidades respecto a una serie de características que el investigador ha especificado previamente. Finalmente se extrae los grupos de sujetos y sus características definitorias: número de segmentos, número de integrantes de cada segmento.

Si las variables de aglomeración están en escalas muy diferentes será necesario estandarizar previamente las variables. Es necesario observar también los valores atípicos y desaparecidos porque los métodos jerárquicos no tienen solución con valores perdidos y los valores atípicos deforman distancias y producen clúster unitarios. Es perjudicial la presencia de variables correlacionadas, por lo tanto debe hacerse previamente un análisis de multicolinealidad. Los conglomerados deben tener sentido conceptual y no variar mucho al cambiar la muestra o método de aglomeración.

Para la formación de clúster en este trabajo se utilizó la técnica de *Análisis de Clúster Jerárquico*, con el *Método de Ward* que tiene por objeto maximizar la homogeneidad dentro de cada conglomerado. Para ello plantea todas las posibles combinaciones de observaciones para el número de grupos que se esté considerando en cada etapa concreta.

La medida de similitud con la que se formaron los grupos fue el de *distancias*, que se trata de las distintas medidas entre los puntos del espacio definido por los individuos. La *distancia euclídea al cuadrado* es la medida utilizada para la formación de conglomerados en este trabajo y se expresa como:

$$\text{distancia euclídea al cuadrado } d(i, j)^2 = \sum_k (x_{ik} - x_{jk})^2$$

Se observa que la distancia euclídea al cuadrado entre dos individuos se define como la suma de los cuadrados de las diferencias de todas las coordenadas de los dos puntos.

Para la determinación de los grupos se hace uso del gráfico denominado *dendograma*, que puede emplearse para evaluar la cohesión de los conglomerados que se han formado y proporcionar información sobre el número adecuado de conglomerados que deben conservarse.

### Características de los préstamos en el país de acuerdo a su destino sectorial

En el año 2010, los casi 170.000 millones de pesos que los bancos prestaron a nivel nacional tuvieron el siguiente destino:

**Tabla 1 Destino de los préstamos por fin sectorial en Argentina, año 2010, en miles de pesos**

Sector	Monto
No identificada	5.526.957
Personales	56.083.928
Produccion primaria	21.076.769
Industria manufacturera	25.893.114
Electricidad, gas y agua	2.544.180
Construcción	3.988.534
Comercio al por mayor y menor	10.267.513
Servicios	44.141.744
<b>Total</b>	<b>169.522.745</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Como indica la tabla 1, en el país el año pasado se otorgaron préstamos por un total de 169.522 millones de pesos. De ellos, 56.083 millones se destinaron a préstamos personales, 44.141 millones a empresas del sector servicios, 24.893 millones a la industria manufacturera, 21.076 millones a la producción primaria y 10.267 millones de pesos a empresas en el sector servicios (rubro que incluye gran cantidad de actividades, como transporte, comunicaciones, educación, administración pública y servicios financieros, entre otros).

El resto de los sectores (construcción y electricidad, gas y agua) obtuvieron préstamos por menos de 5.000 millones de pesos cada uno. Finalmente, unos 5.527 millones de pesos otorgados en préstamos no pudieron ser identificados de acuerdo a su destino. Si analizamos esta información en términos porcentuales, tenemos el siguiente cuadro:

**Tabla 2 Destino de los préstamos por fin sectorial en Argentina, año 2010, en porcentaje**

Sector	Porcentaje
No identificada	3,26%
Personales	33,08%
Produccion primaria	12,43%
Industria manufacturera	15,27%
Electricidad, gas y agua	1,50%
Construcción	2,35%
Comercio al por mayor y menor	6,06%
Servicios	26,04%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Vemos que los préstamos personales tomaron el 33,08% de todos los préstamos, el sector servicios tomo el 26,04% de los préstamos, seguidos por los préstamos a la industria manufacturera (el 15,27%) a la producción primaria (el 12,43%) y a las empresas dedicadas al comercio (6,06%). El resto de los sectores recibió menos del 5% del total de préstamos cada uno. Nos interesaría saber si este tipo de distribución ha cambiado con el pasar de los años. Para ello, observemos como era la distribución de préstamos en el año 2000.

**Tabla 3 Destino de los préstamos por fin sectorial en Argentina, año 2010, en porcentaje**

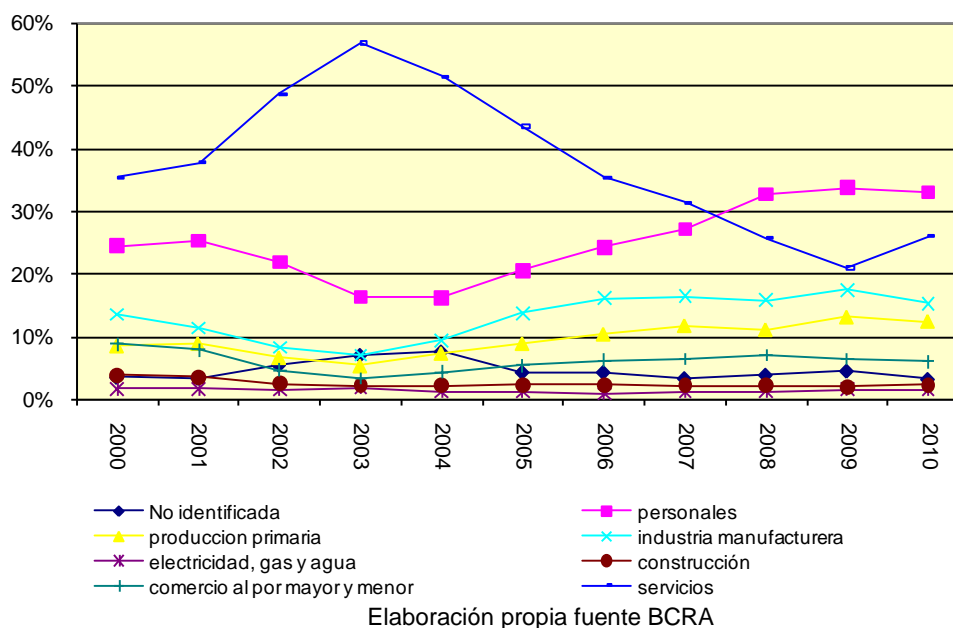
Sector	Porcentaje
No identificada	3,56%
Personales	24,53%
Produccion primaria	8,53%
Industria manufacturera	13,53%
Electricidad, gas y agua	1,70%
Construcción	3,85%
Comercio al por mayor y menor	8,84%
Servicios	35,46%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos personales en el año 2000 eran 24,53% del total de préstamos, con lo cual subieron 11 puntos porcentuales en diez años. Los préstamos a la producción primaria subieron también 4 puntos porcentuales, ya que estaba en un 8,53% en el año 2000. La industria manufacturera vio como los préstamos que le eran destinados subieron dos puntos porcentuales durante la década (del 13% al 15%).

Los préstamos al sector servicios, en cambio, bajaron casi diez puntos porcentuales en estos diez años, del 35,46% al 26,04%. Y los préstamos a las empresas dedicadas al comercio bajaron casi tres puntos porcentuales en la década pasada, de casi un 9% del total de préstamos al 6%. Vemos esta evolución de los distintos sectores en el siguiente gráfico:

**Gráfico 1 Evolución de los préstamos a distintos sectores en términos porcentuales, período 2000-2010.**



Se observa cómo han caído los préstamos al sector servicios, han subido casi diez puntos porcentuales los préstamos personales después de caer en los primeros años después del final de la convertibilidad y han subido ligeramente los préstamos a la producción primaria y a la industria manufacturera. Los demás rubros se mantienen en porcentajes menores al 10% y en niveles relativamente similares.

También querríamos saber si la distribución de los préstamos entre los distintos sectores es similar en todas las provincias. Si vemos la distribución de los préstamos en el principal distrito del país, la provincia de Buenos Aires, tendremos

**Tabla 4 Destino préstamos por fin sectorial provincia Buenos Aires, año 2010**

Sector	2010
No identificada	3,07%
Personales	54,08%
Produccion Primaria	12,35%
Industria Manufacturera	9,75%
Electricidad, gas y agua	0,20%
Construcción	0,77%
Comercio al por mayor y menor	6,82%
Servicios	12,97%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Vemos aquí que los préstamos personales en la provincia de Buenos Aires son superiores al promedio nacional en el año 2010, los préstamos a la producción primaria están aproximadamente

en el mismo nivel, los préstamos a la industria manufacturera son inferiores (un 9,75% en la provincia de Buenos Aires contra el 15% nacional) lo mismo que los préstamos al sector servicios (son casi el 13% en la provincia de Buenos Aires, contra el 26% a nivel nacional).

Otro territorio interesante de analizar en cuanto a los préstamos recibidos es la ciudad de Buenos Aires. Vemos cuales han sido el porcentaje de préstamos en el siguiente cuadro

**Tabla 5 Destino préstamos por fin sectorial en la ciudad de Buenos Aires, año 2010**

Sector	2010
No identificada	4,48%
Personales	22,05%
Produccion Primaria	9,82%
Industria Manufacturera	19,10%
Electricidad, gas y agua	2,24%
Construcción	2,22%
Comercio al por mayor y menor	5,04%
Servicios	35,04%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Vemos que el 22% de los préstamos se destinaron a los préstamos personales (bastante menos que en el país y en la provincia de Buenos Aires). Es de destacar también que el 9% de los préstamos se destinaron a la producción primaria, ligeramente menor al 12% que se ve en todo el país y la provincia de Buenos Aires.

Este dato puede resultar curioso, ya que la ciudad de Buenos Aires, un territorio enteramente urbanizado, no tiene producción primaria. Sin embargo, se explica ya que muchas de las casas centrales de empresas que se dedican a la producción primaria se encuentran radicadas en la ciudad de Buenos Aires, por lo que los préstamos aparecen correspondientes a esta ciudad. Un 19% de los préstamos en la ciudad se destinaron a empresas manufactureras, porcentaje mayor al visto en el país y en la provincia de Buenos Aires.

Esto no es de extrañar ya que muchas empresas industriales también tienen su sede central en la ciudad capital del país, mas allá de donde se encuentren sus plantas. Un 35% de los préstamos se destinan a las empresas del sector servicios. Esta cifra es similar a la que se observa en la provincia de Buenos Aires pero mayor al porcentaje para todo el país. La proporción de préstamos que reciben las empresas dedicadas al comercio (un 5%) es ligeramente menor al 6% que se observa en el país y en la provincia de Buenos Aires.

Nos gustaria saber que provincias se destacan por tener la mayor proporción y la menor proporción de préstamos a cada sector. Así, en el 2010, por ejemplo, la mayor proporción de préstamos a la industria manufacturera se vio en la ciudad de Buenos Aires, con el 19,10% de todos los préstamos; el menor se dio en Formosa, con el 0,75%. Tal resultado no sorprende mucho, si uno considera que la ciudad de Buenos Aires es sede de muchas empresas manufactureras (aún si las plantas esten ubicadas en otros territorios) mientras que un Formosa ocupa un lugar marginal en cuanto a su relevancia económica.

La mayor proporción de préstamos a la producción primaria se dio en la provincia de La Pampa, con el 33,91% de todos los préstamos. Tal resultado no es demasiado sorprendente, ya que la economía de La Pampa se basa en gran parte en la producción agropecuaria. El menor porcentaje de préstamos a la producción primaria se dio en Formosa, con el 1,33%. Formosa tuvo también el mayor porcentaje de préstamos personales (el 88,29% de todos los préstamos).

Una cifra tan alta sugiere que en esa provincia muchas empresas sacan préstamos a nombre de sus dueños. El menor porcentaje de préstamos personales se dio en la ciudad de Buenos Aires, donde

estos fueron el 22,05% de todos los préstamos. Esto puede sugerir una operatoria bancaria mas transparente en la capital del país, ya que no hay necesidad de simular el destino de los préstamos.

Otros datos curiosos muestran que el mayor porcentaje de préstamos a la construcción se dio en la provincia de Santa Cruz, con el 25,46% de todos los préstamos dirigidos a ese sector. Esto puede sugerir de un boom inmobiliario en esa provincia. El menor porcentaje de préstamos a la construcción se dio en la provincia de Buenos Aires con el 0,77% de todos los préstamos.

El mayor porcentaje de préstamos destinados al sector servicios se dio en la ciudad de Buenos Aires con el 35,04%; el menor porcentaje se dio en la provincia de Catamarca, con el 3,94%.

### **Formación de conglomerados**

Dado que el objetivo del trabajo es determinar si hay diferencias entre las provincias argentinas en la participación del destino de los préstamos bancarios de acuerdo a la actividad económica

A partir de los datos suministrados por el Banco Central de la República Argentina (B.C.R.A.) para el primer trimestre de 2010 se formaron los clúster, las variables que se utilizaron fueron el destino de los préstamos por actividad económica como se detallan a continuación:

- No identificada
- Personas físicas en relación de dependencia laboral
- Agricultura, ganadería, caza y silvicultura
- Pesca, explotación de criaderos de peces
- Explotación de minas y canteras
- Industria manufacturera
- Electricidad, gas y agua
- Construcción
- Comercio al por mayor y al por menor
- Hotelería y restaurantes
- Transportes, almacenamiento y comunicaciones
- Intermediación financiera y otros servicios financieros
- Inmobiliarios, empresariales y de alquiler
- Administración pública, defensa y seguridad social
- Enseñanza, servicios sociales y de salud
- Otros

Para cada provincia se tiene cual es la participación de estos sectores. Del análisis de acuerdo al método utilizado descripto anteriormente, surge el siguiente dendograma.

Los grupos formados son los más homogéneos posible, por lo tanto las provincias o regiones que lo conforman son muy parecidas en la estructura crediticia por sector económico. En el anexo, se observa el promedio simple de la participación de cada sector en los conglomerados. Se aprecia que el principal destino de los préstamos bancario es el financiamiento a personas físicas en relación de dependencia laboral.

El análisis de los promedios simples de las participaciones permite determinar el grado de homogeneidad que tiene los grupos, medido a través del coeficiente de variación, definido como:

$$\text{Coeficiente de variación } cv = \frac{\sigma}{\bar{x}}$$

Donde:

$\sigma$  = Desvío estándar

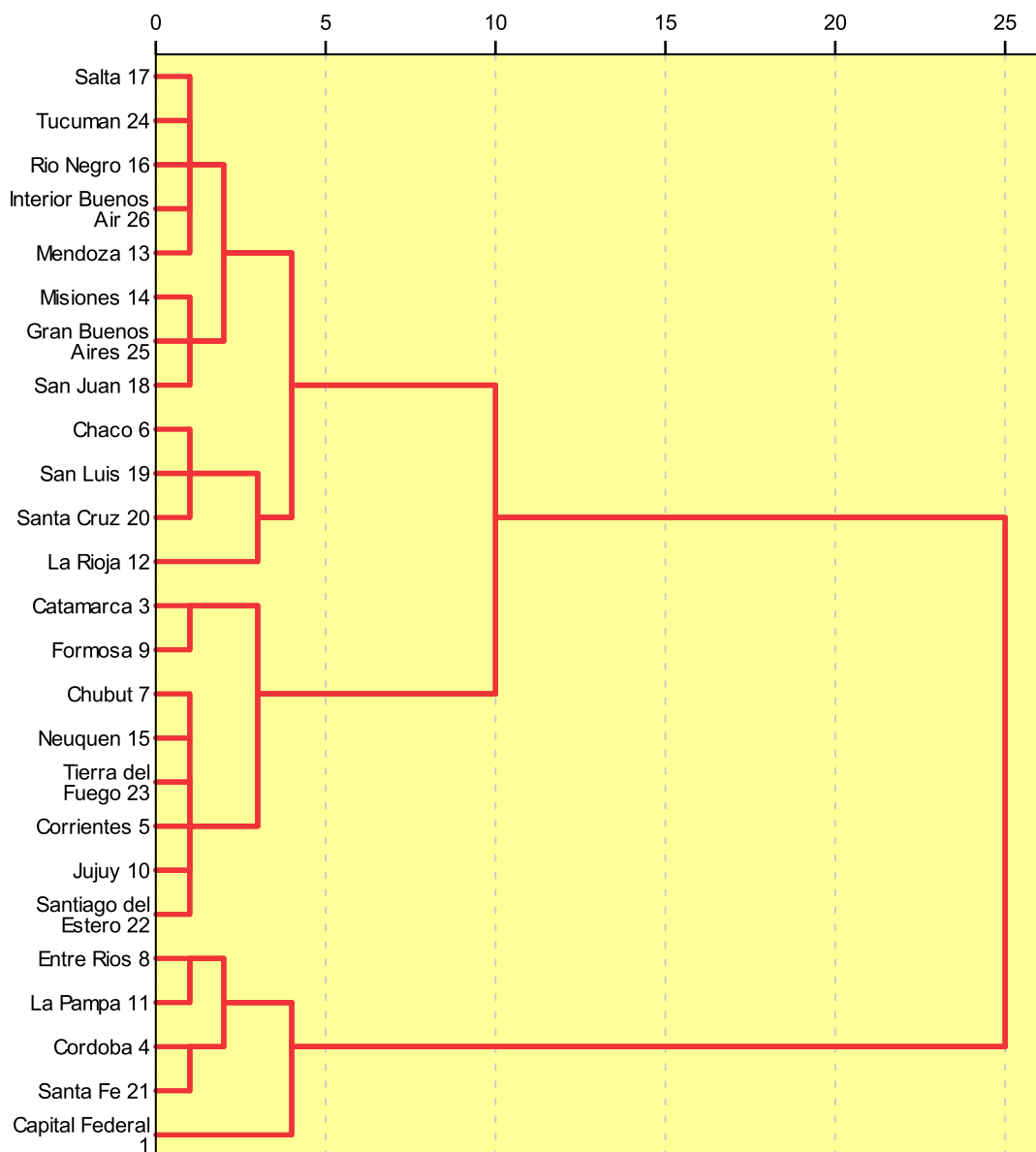
$\bar{x}$  = media

Los datos para Provincia de Buenos Aires, están divididos en Conurbano e Interior, dada las distintas características que tienen ambas zonas, en el proceso de formar los conjuntos la información

procesada es por regiones y no por la Provincia en su conjunto. Las diferencias mencionadas entre el Conurbano y el Interior de Buenos Aires quedan en evidencia al ver que están en distintos conglomerados.

**Gráfico 2 Dendograma que utiliza una vinculación de Ward**

**Combinación de conglomerados de distancia re-escalados**



Fuente: Elaboración propia

La Ciudad de Buenos Aires es el único integrante del primer conglomerado, al ser la sede del gobierno nacional y las casas matrices de las principales empresas están radicadas allí por lo tanto gran parte del crédito comercial se concentra, aunque las actividades económicas no se realicen en ese distrito, tal como se mencionó anteriormente. El promedio de préstamos por habitante es treinta y tres mil pesos.

Concentraba el 56% del total de préstamos del sistema al primer trimestre de 2010, es particularmente importante la representatividad que tiene en actividades tales como la minería (91%) cabe aclarar que es nula la actividad extractiva en el Ciudad; siete de cada diez pesos destinados a financiar la industria provienen también de este clúster.

Como así también un tercio del crédito bancario destinado al sector agropecuario surge de allí. Además tienen gran relevancia los sectores de: electricidad, gas y agua, intermediación financiera y otros servicios financieros, administración pública, defensa y seguridad social.

**Tabla 6 Provincias por clúster**

Clúster	Provincia
1	Capital Federal
2	Catamarca
	Formosa
3	Cordoba
	Santa Fe
4	Corrientes
	Chubut
	Jujuy
	Neuquen
	Santiago del Estero
	Tierra del Fuego
5	Chaco
	San Luis
	Santa Cruz
6	Entre Rios
	La Pampa
7	La Rioja
8	Mendoza
	Rio Negro
	Salta
	Tucuman
	Interior Buenos Aires
9	Misiones
	San Juan
	Conurbano Buenos Aires

Fuente: Elaboración propia

Los préstamos destinados a personas físicas en relación de dependencia laboral, implican el 22% de la cartera de créditos del conglomerado y el 37% del total nacional en este rubro, con una población ligeramente superior al 7% del país, esto obedece principalmente a la importante movilidad laboral entre la Ciudad Autónoma de Buenos Aires y los veinticuatro municipios del Conurbano<sup>1</sup>; por lo tanto a habitantes de la Provincia de Buenos Aires le son otorgados préstamos en entidades bancarias de la ex Capital Federal.

Además el ingreso promedio de la Ciudad de Buenos Aires es significativamente mayor, por lo tanto los montos que se financian también son mayores. El segundo conglomerado lo forman las provincias de Catamarca y Formosa, generan el 0,4% del total de préstamos del sistema bancario. El promedio por habitante es de setecientos cincuenta y dos pesos, el más bajo de los nueve clúster. Si lo comparamos con el anterior este es cuarenta y cuatro veces menor.

Casi el 85% del financiamiento se destina a personas físicas en relación de dependencia laboral, sólo el 3,6% se destina a la actividad productiva (sector agropecuario e industrial). El comercio y los servicios reúnen uno de cada diez pesos y la construcción el 1,4%. Estos distritos, en especial Formosa son los de menores ingresos a nivel nacional de acuerdo a la Encuesta Permanente de Hogares<sup>2</sup>.

<sup>1</sup> La Ciudad Autónoma de Buenos Aires y el Conurbano forman el Gran Buenos Aires.

<sup>2</sup> De acuerdo a datos del cuarto trimestre de 2010 conglomerados Gran Catamarca y Formosa.

El financiamiento medio a este sector es de seiscientos treinta y seis pesos por habitante. El tercer está compuesto por las provincias de Córdoba y Santa Fe, en las cuales tiene un importante desarrollo la actividad agropecuaria e industrial. En conjunto suman el 12% del total de créditos, con un promedio de tres mil ciento veinte pesos por habitante, el segundo entre los nueve conglomerados.

El 41% del crédito se destina a las principales actividades productivas de la provincia (26,3% al sector agropecuario y 14,3% a la industria); a nivel nacional estas dos provincias concentran algo más del 30% del crédito al sector primario y el 11% del manufacturero. El 28% tiene como fin el comercio y los servicios, en particular el primero representa uno de cada diez pesos.

Los préstamos a personas físicas en relación de dependencia laboral son casi el 28% del conjunto de créditos del conglomerado, representando el 10% a nivel nacional. El financiamiento medio a este sector por habitante es de ochocientos sesenta y cuatro pesos. De este grupo provincias se puede inferir que el crédito solicitado dentro de sus límites se destina en parte significativo al financiamiento de la producción de bienes.

En el cuarto conglomerado se observa cierta heterogeneidad entre las características de las provincias, pero tienen una estructura crediticia similar. El 4,3% de los créditos nacionales se destinan en esta región.

Dos tercios de los préstamos se canalizan a personas físicas en relación de dependencia laboral. El mayor valor se observa en la Jujuy con el 76%, en segundo lugar se ubica Santiago del Estero con el 69%. Existen indicios que existe una correlación negativa entre el ingreso de la población y la participación de este sector dentro del complejo.

La agricultura y la industria participan cada uno con el 5,2%, con un máximo del 12% en Corrientes en el primer sector y el 10% en Tierra del Fuego en el manufacturero. Las actividades relacionadas con la explotación de recursos naturales casi el 1% del total. Este porcentaje es considerablemente bajo si consideramos que en cuatro de estas seis provincias el sector minero y en especial la extracción de hidrocarburos y gas, son sectores con importantes participaciones en el Producto Bruto Geográfico (PBG). En las provincias de Chubut y Tierra del Fuego implican el 2,15% y el 1,15% respectivamente.

La pesca es una actividad importante en las provincias mencionadas en el párrafo anterior, y en ellas representa el 3,6% en Tierra del Fuego y 2% en Chubut.

Esto evidencia lo que se mencionó con anterioridad que no siempre la localización del otorgamiento del crédito coincide en donde se realiza la actividad económica. Uno de cada cinco pesos se destina al comercio y los servicios.

La heterogeneidad mencionada anteriormente también hace referencia a los dispares niveles de ingresos que tienen los habitantes de las provincias que conforman este conglomerado, implique que la relación préstamos personas bajo relación de dependencia alcance por habitante tenga como extremos, Corrientes con cuatrocientos noventa y tres pesos y Tierra del Fuego cuatro mil doscientos pesos, una diferencia de ocho y media uno.

El quinto estrato está formado por tres provincias que geográficamente están ubicadas al norte, centro y sur del país como lo son Chaco, San Luis y Santa Cruz respectivamente. En conjunto reúnen el 1,8% de la masa total crediticia del país.

El principal componente de similitud entre los préstamos es el otorgado a personas físicas en relación de dependencia laboral, con el 54% de participación promedio ponderado. Existen importantes diferencias en el nivel de ingreso de la población de estas tres provincias, pero en términos de estructura crediticia estas disimilitudes no se manifiestan en forma significativa.



Agrupan el 13% de los créditos destinados al sector de la construcción con principal relevancia la provincia patagónica, donde uno de cada cuatro pesos de la cartera crediticia financia a este rubro. Pese a la importante actividad petrolera y minera en Santa Cruz, los créditos otorgados a este sector no alcanzan al 1% del total provincial.

El financiamiento a la actividad agropecuaria tiene cierta relevancia en las provincias de Chaco y San Luis y en esta última provincia el sector industrial con sólo el 4% aproximadamente. En conjunto los sectores productores de bienes explican cerca del 7% del volumen de créditos.

El crédito por habitante es de mil setecientos cincuenta y cinco pesos y novecientos cuarenta y seis para personas físicas en relación de dependencia laboral casi ocho veces menos al observado para la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Dentro de este clúster se observa que la diferencia del ingreso de la población tenga como impacto que los créditos a este sector en la provincia de Santa Cruz (dos mil cien pesos per cápita) sean tres veces superiores a los registrados en Chaco y San Luis.

El sexto grupo lo forman Entre Ríos y La Pampa, en el cual ambas aportan el 2,2% del stock de créditos para el período analizado. Los sectores productores de bienes demandan el 36,4% del total de préstamos del conglomerado. Especialmente el agropecuario con el 29%, que en el caso de La Pampa este porcentaje asciende al 34%. En conjunto estas provincias tienen un peso importante en el financiamiento al sector agropecuario, dado que representan el 6,3% de stock de créditos a nivel nacional

La industria tiene una baja incidencia en el promedio ponderado, se destaca este sector en la provincia de Entre Ríos con el 8,6% triplicando al registrado en el otro distrito. El resto de las actividades productores de bienes transables o no tienen una participación marginal. En tanto el comercio y los servicios absorbieron menos de un quinto de los préstamos otorgados.

Son coincidentes las participaciones de los créditos destinados a personas físicas en relación de dependencia laboral (39,7%), pero al considerarlo por habitante es el doble en La Pampa que el observado para Entre Ríos (aproximadamente dos mil cien pesos y mil cuatrocientos pesos per cápita), de acuerdo a la EPH el ingreso de los conglomerados pertenecientes a la provincia mesopotámica son alrededor de un 25% inferior.

El séptimo conglomerado lo forma únicamente la provincia de La Rioja. Representa solamente el 0,34% del total de créditos nacionales y en ningún sector tiene relevancia a nivel nacional. El principal destino de los préstamos es el financiar a personas físicas en relación de dependencia laboral (55% del stock de créditos) con un promedio per cápita de novecientos cuarenta y siete pesos.

El segundo sector importancia es el crédito destinado a la administración pública, defensa y seguridad social de la provincia, dado que concentra uno de cada cuatro pesos otorgados en préstamos dentro del territorio provincial. Agrupando los rubros de comercio y servicios, estos explican un tercio del crédito.

Las actividades productivas (de bienes transables) tienen una escasa participación en el financiamiento local, sólo el 9,3%, de los cuales dos tercios le corresponden a la industria manufacturera. La minería tiene una participación marginal.

El octavo conglomerado lo forman Mendoza, Rio Negro, Salta, Tucumán e Interior Buenos Aires. Siendo el segundo en importancia por la participación a nivel nacional que alcanza al 13,7%. Las personas físicas en relación de dependencia laboral demandan un quinto del préstamo otorgado a nivel nacional y a su vez este sector explica la mitad del financiamiento del clúster; con porcentajes que varían del 45% en Mendoza a 56% en Tucumán.

El promedio por habitante es de mil ochenta pesos, y no se aprecia diferencias de importancia entre las cinco provincias; los valores más bajos se encuentran en Mendoza, Río Negro y Salta con

alrededor de novecientos diez pesos per cápita y en el Interior de Buenos Aires el mayor con el algo más de mil doscientos pesos.

El crédito otorgado a los sectores primarios y secundarios productores de bienes alcanzan a uno de cada cuatro pesos otorgados, dos tercios de estos le corresponden al sector agropecuario, vale aclarar que en el Interior de Buenos Aires se concentra una parte muy importante de la producción agrícola ganadera nacional. La participación mínima se ubica en Mendoza (6,5%) y la máxima en el Interior de Buenos Aires con el 20%. La industria tiene mayor importancia en Mendoza con el 14,9% y Río Negro el 5,3%. El comercio y los servicios reúnen el 20% del stock de créditos para el período analizado.

El noveno conglomerado se forma con las provincias de Misiones, San Juan y el Conurbano de Buenos Aires, de aquí se demandan el 9% del volumen de préstamos otorgados. En términos per cápita es la segunda región con menor nivel de préstamo (mil trescientos diecisiete pesos) esto puede obedecer como se citó anteriormente, que habitantes y empresas del Conurbano Bonaerense tramiten las solicitudes crediticias en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

El 58% del financiamiento tiene como destinatario a personas físicas en relación de dependencia laboral. El promedio por habitante de este sector alcanzó setecientos setenta y tres pesos. Entre las actividades productoras de bienes se destaca el financiamiento a la industria manufacturera, con el 14%. En conjunto agrupan al 18% del crédito otorgado. En la provincia de San Juan tiene cierta relevancia el financiamiento a la actividad minera. Los sectores ligados a la agricultura tienen mayor relevancia en Misiones y San Juan, (7,3% y 6,6% respectivamente).

El comercio y servicios concentran alrededor del 18%, de estos un tercio le corresponde al comercio al por mayor y al por menor.

### **Conclusiones**

El principal rubro a los que se dedican los préstamos en el país en los últimos años son los préstamos personales (33% en el 2010). Pero este dato es para tomar con recaudos, es posible que muchos préstamos destinados a empresas hayan salido en nombre de sus titulares.

El principal rubro al que se destinaron los préstamos en la mayor parte de los años de la década pasada (hasta el año 2007) fue al sector servicios.

Hay considerable diferencia entre las distintas provincias en los rubros a los que se dirigen sus préstamos. Esto no nos puede sorprender bastante si suponemos que los préstamos se relacionan bastante con la estructura productiva de cada provincia. Así, Ciudad de Buenos Aires destina gran parte de sus préstamos a la industria manufacturera, y una provincia como La Pampa a su producción primaria.

Con referencia al análisis de clúster, esto fue un abordaje exploratorio para empezar estudiar algún patrón de comportamiento en la estructura crediticia de las provincias.

Se puede observar claramente un fenómeno que podemos denominar la falta de *"Federalismo Financiero"*, la elevada concentración del crédito en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, puede ser un factor que altere la posibilidad de aplicar políticas públicas de desarrollo a la actividad productiva. El elevado porcentaje de créditos otorgados a personas físicas explica que gran parte del crédito bancario tiene como destinatario fomentar el consumo, en perjuicio de la actividad productiva. Además esto puede explicarse por el escaso desarrollo de la banca privada en el interior del país, especialmente en las provincias que no tienen altos niveles de desarrollo o escasa población.

La excepción a este es en algunas provincias con economías regionales desarrolladas como lo pueden ser Córdoba y Santa Fe, en las cuales se observa claramente como se canaliza el crédito de las entidades locales.

### **Bibliografía y fuentes consultadas**

Anastasi, Alejandra, Bebczuk, Ricardo, Elosegui, Pedro y Sangiacomo, Máximo. "Diversificación geográfica, productiva y por deudores y su efecto sobre la calidad de la cartera crediticia en Argentina". Banco Central de la Republica Argentina. Documento de trabajo N° 36. 2008.

Banco Central de la República Argentina ([www.bcra.gov.ar](http://www.bcra.gov.ar))

Gutiérrez Cabello, Adrian y Salama, Andrés, "Las Pymes Industriales del Partido de General San Martín: Relaciones entre Empleo, Inversión y Exportación" presentado en el 5to Congreso Internacional sobre las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas del Siglo XXI llevado a cabo en Málaga, España (Enero 2010)

Gutiérrez Cabello, Adrian y Salama, Andrés, "Relación entre la estructura productiva de una región y la evolución de sus variables monetarias: una aplicación del análisis multivariado a la provincia de Buenos Aires" en *Panorama Económico y Financiero* N° 64, páginas 53-66; Septiembre 2010; Universidad Nacional de San Martín.

Gutiérrez Cabello, Adrian y Salama, Andrés, "Análisis regional de la estructura productiva de la Provincia de Buenos Aires y su impacto sobre las variables monetarias" presentado en la Primera Reunión Anual de la Sociedad Argentina de Economía Regional llevada a cabo en la Universidad de San Martín en noviembre de 2010.

Ministerio de Economía y Finanzas Públicas. "Distribución regional y sectorial del crédito bancario en la post convertibilidad" Nota técnica N°28. 2010

Pérez, Cesar. "Econometría avanzada. Técnicas y herramientas". Pearson. 2008.

Uriel, Ezequiel y Aldás, Joaquín. "Análisis Multivariante Aplicado". Thomson. 2005.

## Anexo

Tabla 7 Participación de los créditos por sector (promedio simple) cont.

Conglomerado	Datos	No identificada	Personas físicas en relación de dependencia laboral	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	Pesca, explotación de criaderos de peces	Explotación de minas y canteras	Industria manufacturera	Electricidad, gas y agua	Construcción	Comercio al por mayor y al por menor
1	Media	4,482	22,053	6,590	0,053	3,176	19,102	2,243	2,218	5,044
	Desv. típ.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
2	Media	0,352	84,524	2,217	0,000	0,236	1,357	0,005	1,428	3,490
	Desv. típ.	0,261	1,087	1,466	0,000	0,118	0,863	0,007	0,194	1,647
3	Media	0,687	27,742	26,458	0,004	0,302	14,178	1,062	1,487	9,924
	Desv. típ.	0,235	1,285	4,861	0,001	0,176	2,561	0,166	0,441	1,468
4	Media	0,640	67,845	5,530	0,938	0,655	5,125	0,780	3,283	5,418
	Desv. típ.	0,582	4,344	3,785	1,518	0,835	2,954	0,470	2,744	1,872
5	Media	0,408	54,854	4,269	0,004	0,272	2,699	0,073	16,812	5,679
	Desv. típ.	0,213	3,221	2,774	0,003	0,395	1,131	0,040	7,498	4,549
6	Media	0,196	39,683	30,295	0,003	0,481	5,723	0,262	2,194	9,003
	Desv. típ.	0,116	0,018	4,741	0,004	0,313	4,039	0,171	0,535	0,839
7	Media	0,136	54,549	2,893	0,000	0,005	6,421	0,705	0,781	1,790
	Desv. típ.	.	.	.	.	.	.	.	.	.
8	Media	1,925	50,912	12,750	0,126	0,566	8,978	0,434	3,907	6,530
	Desv. típ.	0,600	4,178	5,033	0,276	0,512	3,752	0,456	3,236	1,968
9	Media	1,955	58,125	5,659	0,022	1,457	14,226	0,462	1,741	5,906
	Desv. típ.	2,420	1,199	2,273	0,028	2,080	3,717	0,372	1,671	0,388

Fuente: Elaboración propia

Tabla 8 Participación de los créditos por sector (promedio simple)

Conglomerado	Hotelería y restaurantes	Transportes, almacenamiento y comunicaciones	Intermediación financiera y otros servicios financieros	Inmobiliarios, empresariales y de alquiler	Administración pública, defensa y seguridad social	Enseñanza, servicios sociales y de salud	Otros
1	0,153	2,220	6,229	1,607	18,401	0,609	5,821
	.	.	.	.	.	.	.
2	0,015	0,402	3,213	0,143	0,071	0,356	2,191
	0,021	0,500	4,442	0,076	0,073	0,080	0,223
3	0,190	1,133	1,065	2,269	2,971	0,742	9,786
	0,193	0,309	0,851	1,126	0,126	0,173	4,898
4	0,296	0,959	1,236	1,362	0,955	0,582	4,395
	0,322	0,558	2,017	0,696	0,944	0,189	1,468
5	0,187	1,142	0,723	1,049	6,130	0,361	5,338
	0,215	0,564	1,057	0,739	3,322	0,321	2,268
6	0,017	0,458	2,217	1,188	3,927	0,248	4,101
	0,009	0,457	3,131	0,250	2,250	0,010	0,305
7	0,001	0,023	3,472	0,152	26,839	0,044	2,189
	.	.	.	.	.	.	.
8	0,230	0,942	0,459	2,274	3,414	0,678	5,873
	0,275	0,462	0,159	0,678	3,444	0,469	2,168
9	0,048	1,092	0,903	1,630	0,675	0,898	5,202
	0,042	0,589	1,196	1,311	0,350	0,822	1,110

Fuente: Elaboración propia

Tabla 9 Stock de Créditos por conglomerado al 31/03/2010 cont.

Conglomerado	No identificada	Personas físicas en relación de dependencia laboral	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	Pesca, explotación de criaderos de peces...	Explotación de minas y canteras	Industria manufacturera	Electricidad, gas y agua	Construcción	Comercio al por mayor y al por menor
1	4.280.676,91	21.063.711,44	6.294.144,17	50.609,17	3.034.010,53	18.245.099,29	2.141.953,80	2.118.953,40	4.817.541,76
2	2.236,85	569.985,40	14.160,75	-	1.526,22	8.690,60	29,98	9.515,12	22.642,38
3	137.663,19	5.621.743,17	5.334.808,95	715,63	60.098,19	2.896.559,92	214.338,54	298.603,46	2.003.722,33
4	54.222,75	4.728.088,22	358.159,14	66.333,40	67.024,74	358.124,12	48.821,94	242.423,35	369.224,57
5	10.816,54	1.663.103,36	123.179,54	134,93	8.289,74	78.775,41	1.886,03	520.089,00	212.236,63
6	8.451,74	1.504.899,75	1.107.584,51	129,93	20.999,23	252.359,03	8.458,66	87.886,92	334.138,86
7	785,61	314.297,66	16.667,17	-	29,98	36.995,42	4.060,92	4.499,69	10.315,70
8	403.612,51	11.582.740,95	3.707.757,08	85.243,32	92.785,27	1.884.337,19	94.256,61	600.842,71	1.535.273,08
9	628.483,22	9.035.346,52	565.994,20	7.281,04	59.085,00	2.132.162,18	30.371,60	105.714,86	962.407,91
<b>Total</b>	<b>5.526.949,32</b>	<b>56.083.916,48</b>	<b>17.522.455,52</b>	<b>210.447,43</b>	<b>3.343.848,90</b>	<b>25.893.103,18</b>	<b>2.544.178,08</b>	<b>3.988.528,50</b>	<b>10.267.503,22</b>

Fuente: Elaboración propia

Tabla 10 Stock de Créditos por conglomerado al 31/03/2010

Conglomerado	Hotelería y restaurantes	Transportes, almacenamiento y comunicaciones	Intermediación financiera y otros servicios financieros	Inmobiliarios, empresariales y de alquiler	Administración pública, defensa y seguridad social	Enseñanza, servicios sociales y de salud	Otros	Total de actividades económicas
1	145.929,96	2.120.527,31	5.950.015,71	1.534.758,23	17.575.472,02	581.415,27	5.560.277,90	95.515.096,86
2	90,95	2.447,74	23.978,69	921,53	441,77	2.355,79	14.642,48	673.666,27
3	37.192,91	227.745,64	222.451,60	468.915,18	602.155,73	149.244,40	2.022.241,22	20.298.212,05
4	20.258,60	76.424,77	79.795,04	109.477,34	86.407,64	41.578,65	322.387,53	7.028.773,80
5	5.289,28	39.749,59	22.929,23	35.406,88	210.221,08	9.108,32	143.169,06	3.084.394,63
6	563,71	21.375,29	111.453,78	42.888,33	129.279,63	9.320,22	152.887,15	3.792.682,74
7	6,00	133,93	20.002,73	873,55	154.639,61	253,87	12.612,52	576.175,36
8	37.903,54	201.713,40	90.270,77	552.232,46	762.262,42	248.698,35	1.275.524,62	23.155.473,61
9	12.737,46	105.435,39	302.774,97	416.536,23	57.800,63	251.083,18	725.015,62	15.398.239,11
<b>Total</b>	<b>259.972,42</b>	<b>2.795.553,06</b>	<b>6.823.672,51</b>	<b>3.162.009,72</b>	<b>19.578.680,53</b>	<b>1.293.058,05</b>	<b>10.228.758,11</b>	<b>169.522.725,43</b>

Fuente: Elaboración propia

Tabla 11 Stock de Créditos por conglomerado al 31/03/2010

Conglomerado	No identificada	Personas físicas en relación de dependencia laboral	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	Pesca, explotación de criaderos de peces...	Explotación de minas y canteras	Industria manufacturera	Electricidad, gas y agua	Construcción	Comercio al por mayor y al por menor
1	4,48%	22,05%	6,59%	0,05%	3,18%	19,10%	2,24%	2,22%	5,04%
2	0,33%	84,61%	2,10%	0,00%	0,23%	1,29%	0,00%	1,41%	3,36%
3	0,68%	27,70%	26,28%	0,00%	0,30%	14,27%	1,06%	1,47%	9,87%
4	0,77%	67,27%	5,10%	0,94%	0,95%	5,10%	0,69%	3,45%	5,25%
5	0,35%	53,92%	3,99%	0,00%	0,27%	2,55%	0,06%	16,86%	6,88%
6	0,22%	39,68%	29,20%	0,00%	0,55%	6,65%	0,22%	2,32%	8,81%
7	0,14%	54,55%	2,89%	0,00%	0,01%	6,42%	0,70%	0,78%	1,79%
8	1,74%	50,02%	16,01%	0,37%	0,40%	8,14%	0,41%	2,59%	6,63%
9	4,08%	58,68%	3,68%	0,05%	0,38%	13,85%	0,20%	0,69%	6,25%
<b>Total</b>	<b>3,26%</b>	<b>33,08%</b>	<b>10,34%</b>	<b>0,12%</b>	<b>1,97%</b>	<b>15,27%</b>	<b>1,50%</b>	<b>2,35%</b>	<b>6,06%</b>

Fuente: Elaboración propia

Tabla 12 Stock de Créditos por conglomerado al 31/03/2010

Conglomerado	Hotelería y restaurantes	Transportes, almacenamiento y comunicaciones	Intermediación financiera y otros servicios financieros	Inmobiliarios, empresariales y de alquiler	Administración pública, defensa y seguridad social	Enseñanza, servicios sociales y de salud	Otros	Total de actividades económicas
1	0,15%	2,22%	6,23%	1,61%	18,40%	0,61%	5,82%	100,00%
2	0,01%	0,36%	3,56%	0,14%	0,07%	0,35%	2,17%	100,00%
3	0,18%	1,12%	1,10%	2,31%	2,97%	0,74%	9,96%	100,00%
4	0,29%	1,09%	1,14%	1,56%	1,23%	0,59%	4,59%	100,00%
5	0,17%	1,29%	0,74%	1,15%	6,82%	0,30%	4,64%	100,00%
6	0,01%	0,56%	2,94%	1,13%	3,41%	0,25%	4,03%	100,00%
7	0,00%	0,02%	3,47%	0,15%	26,84%	0,04%	2,19%	100,00%
8	0,16%	0,87%	0,39%	2,38%	3,29%	1,07%	5,51%	100,00%
9	0,08%	0,68%	1,97%	2,71%	0,38%	1,63%	4,71%	100,00%
<b>Total</b>	<b>0,15%</b>	<b>1,65%</b>	<b>4,03%</b>	<b>1,87%</b>	<b>11,55%</b>	<b>0,76%</b>	<b>6,03%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Elaboración propia

Tabla 13 Participación de los créditos por sector (promedio ponderado)

Conglomerado	No identificada	Personas físicas en relación de dependencia laboral	Agricultura, ganadería, caza y silvicultura	Pesca, explotación de criaderos de peces...	Explotación de minas y canteras	Industria manufacturera	Electricidad, gas y agua	Construcción	Comercio al por mayor y al por menor
1	77,45%	37,56%	35,92%	24,05%	90,73%	70,46%	84,19%	53,13%	46,92%
2	0,04%	1,02%	0,08%	0,00%	0,05%	0,03%	0,00%	0,24%	0,22%
3	2,49%	10,02%	30,45%	0,34%	1,80%	11,19%	8,42%	7,49%	19,52%
4	0,98%	8,43%	2,04%	31,52%	2,00%	1,38%	1,92%	6,08%	3,60%
5	0,20%	2,97%	0,70%	0,06%	0,25%	0,30%	0,07%	13,04%	2,07%
6	0,15%	2,68%	6,32%	0,06%	0,63%	0,97%	0,33%	2,20%	3,25%
7	0,01%	0,56%	0,10%	0,00%	0,00%	0,14%	0,16%	0,11%	0,10%
8	7,30%	20,65%	21,16%	40,51%	2,77%	7,28%	3,70%	15,06%	14,95%
9	11,37%	16,11%	3,23%	3,46%	1,77%	8,23%	1,19%	2,65%	9,37%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Elaboración propia

Tabla 14 Participación de los créditos por sector (promedio ponderado)

Conglomerado	Hotelería y restaurantes	Transportes, almacenamiento y comunicaciones	Intermediación financiera y otros servicios financieros	Inmobiliarios, empresariales y de alquiler	Administración pública, defensa y seguridad social	Enseñanza, servicios sociales y de salud	Otros	Total de actividades económicas
1	56,13%	75,85%	87,20%	48,54%	89,77%	44,96%	54,36%	56,34%
2	0,03%	0,09%	0,35%	0,03%	0,00%	0,18%	0,14%	0,40%
3	14,31%	8,15%	3,26%	14,83%	3,08%	11,54%	19,77%	11,97%
4	7,79%	2,73%	1,17%	3,46%	0,44%	3,22%	3,15%	4,15%
5	2,03%	1,42%	0,34%	1,12%	1,07%	0,70%	1,40%	1,82%
6	0,22%	0,76%	1,63%	1,36%	0,66%	0,72%	1,49%	2,24%
7	0,00%	0,00%	0,29%	0,03%	0,79%	0,02%	0,12%	0,34%
8	14,58%	7,22%	1,32%	17,46%	3,89%	19,23%	12,47%	13,66%
9	4,90%	3,77%	4,44%	13,17%	0,30%	19,42%	7,09%	9,08%
<b>Total</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Fuente: Elaboración propia

[Volver](#)



---

---

# **Esquema Mundial del Mercado de la Nuez de Nogal (Segunda Parte)**

**Por: Esp. Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart**

---

---

## 1. Introducción

El presente trabajo corresponde a la segunda parte del presentado en el Paneco N° . En el mismo presentamos el mapa mundial del negocio de la nuez de nogal, explicando los países productores importadores. En este apartado, nos centraremos en los países productores – exportadores para luego abordar las conclusiones.

### 1.1. Países Productores - Exportadores

#### Estados Unidos



Es el segundo productor mundial de nueces y destina más de un 40% de su producción al negocio de las exportaciones. Entre 1992 – 2010 pasaron de producir unas 184.160 toneladas a más de 376.000 toneladas; es decir que a lo largo de 19 años experimentó una tasa de crecimiento lineal de 9.800 toneladas promedio anuales, con un grado de ajuste de 82% y una producción autónoma de 170.750,44 toneladas. (INC, 2010)

En Estados Unidos, más del 90% de la producción total proviene del Estado de California. En dicho estado trabajan unos 5.500 productores y alrededor de 50 procesadores, que son representados por dos entidades: la Junta de Mercadeo de la Nuez y la Comisión de la Nuez de California. Entre las labores de éstas, se encuentra la difusión doméstica e internacional del consumo de la nuez, investigación aplicada a la producción y a temas de salud relacionados con esta última, desarrollo de nuevos mercados y créditos a productores. También establecen las pautas de calidad que deberán observarse durante la producción, actuando como órganos de contralor del mismo. (Gallo, 2008)

En cuanto a la organización productiva, una parte de la cadena de nuez se encuentra integrada verticalmente. Esto implica que en vista de garantizar la calidad de la nuez y continuidad en el abastecimiento, la producción y manufactura están asociadas; haciéndose así selección mecanizada de nueces de distinta calidad, procesamiento y empaquetado<sup>3</sup>. Otra de las estrategias empleadas por los empresarios del sector es dirigir parte de la producción de nueces con cáscara a México en donde se le realiza el proceso de pelado y posteriormente es reexportado con el fin de vender en el retail doméstico. (Soler y Domínguez, 2005)

Los productores nogaleros de Estados Unidos, extraen y recolectan las nueces en forma totalmente mecanizada: la tecnología de este país se manifiesta a partir de su elevado nivel de rendimientos por hectárea. En la etapa de procesamiento, los principales agentes de este eslabón cuentan con tecnología de punta para el almacenamiento, clasificación y empaquetado de una diversa gama de productos finales a partir de la nuez. Este es el estándar en los principales países productores, entre los cuales podemos incluir a Chile y México, los pioneros en materia de nogal en Latinoamérica. (Gallo, 2008)

La industria americana vislumbra un aumento de su producción. Su programa de desarrollo de variedades, ha estado buscando extender el periodo productivo además de mejorar la calidad del producto (mejor obtención de mitades, mayor resistencia a enfermedades). Se busca así ampliar el período de oferta y mejorar la competitividad de su industria. Este país está dirigiendo su industria hacia la mayor producción y exportación de nueces sin cáscara y ha destinado importantes esfuerzos a la promoción de manera de estimular una mayor demanda en los distintos centros de consumo. (Soler y Domínguez, 2005)

Entre 1999 – 2010 el precio pagado al productor norteamericano de nueces pasó de USD1 por kilo a USD2,70 por kilo. A lo largo de dicho periodo se mantuvo estables como consecuencia de la

<sup>3</sup> Véase por ejemplo <http://www.alpinepacificnut.com>

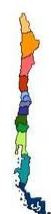
estabilidad en la producción. (López Laringa, 2010). No obstante en California se observa un moderado incremento de la producción sin que aumente significativamente el área cultivada. La razón principal es que se están sustituyendo plantaciones con variedades antiguas menos productivas por otras más modernas que alcanzan muchos mejores rendimientos.

Participan tanto en las exportaciones mundiales de nueces con cáscara como sin ella. En el primer mercado, entre 1990 – 2009 experimentaron un crecimiento del 250% en valor y 129% en volumen y representan el 43% del total mundial. En el segundo mercado, a lo largo de dicho periodo crecieron un 795% en valor y un 512% en volumen; explicando el 35% del total de las exportaciones mundiales. En el año 2009 mientras que por la tonelada exportada de nueces con cáscara recibieron unos USD2.745,8 por las sin cáscara unos USD4.805. (INC, 2010)

A través de la asociación de productores de nuez de California (Walnuts) se logró un importante nivel de asociatividad de la industria exportadora. Debido a que las nueces se pueden asemejar a un producto commodity, por medio de la estrategia enfocada en el producto lograron posicionar la marca en los principales retailers de la UE. Potenciando la marca “Nueces de California” se entrega valor agregado tanto en el aspecto de salud como de sabor. Entre sus principales acciones encontramos campañas de promoción en ferias internacionales de salud, congresos de enfermedades cardiovasculares y simposios. (ProChile, 2008)

Entre 2006 y 2008, en EE.UU. se quemaron aproximadamente 7.000 hectáreas de nogales, a lo cual hay que sumarle problemas de sanidad en los noredales existentes. Actualmente las grandes fincas productoras de nueces de este país están en manos de profesionales, que buscan en este cultivo un seguro social (su jubilación), por lo cual se trata de una segunda alternativa. Esto implica que, al no vivir de esto, no le dediquen el tiempo correspondiente a la actividad y en consecuencia los noredales se deterioran. Hay que sumarle a este hecho que la productividad de los nogales están llegando a su decline, son plantas viejas y no se ha realizado el proceso de replanteo.

## Chile



Las plantaciones de nogales en Chile han experimentado incrementos muy significativos durante la última década pasando de unas 7.000 hectáreas cultivadas con nogales en 1997 a unas 14.575 hectáreas en 2007. Este crecimiento medio anual del 8% experimentado en 11 años fue como consecuencia del cambio en la visión del negocio<sup>4</sup>. (Chilenut, 2007)

En el año 2007 encontramos en Chile unas 3.486 explotaciones productoras de nueces de nogal. Las mismas se desarrollan en un total de 14.575 hectáreas, de las cuales un 64% se encuentra en producción y el 35% restante corresponde a hectáreas en formación (Chilenut, 2007). Asimismo en el año 2006/07 se plantaron 2.323 ha, cerca de un 20% de la superficie total. (ODEPA, 2008)

La acción conjunta de estas decisiones estratégicas aplicada por el sector permitirá alcanzar la producción de 40.000 toneladas de nueces de nogal en el 2012 y de 60.000 toneladas en 2015. Con un buen manejo del cultivo y la aplicación de la tecnología disponible en el mercado, este sector espera crecer a una tasa promedio anual del 25%. (Bianchini Jacques, 2010)

Históricamente, los rendimientos promedios por hectárea son de 1.500 kilos de nueces. No fue hasta la introducción al país de las variedades californianas<sup>5</sup> modernas de alta densidad y rendimiento, que se obtienen en algunas zonas rendimientos que oscilan entre 4.500 y 6.000 kilos por hectárea. Si el manejo del cultivo es óptimo<sup>6</sup>, puede llegarse a rindes de 8.000-9.000 kilos por hectárea. (ODEPA, 2008)

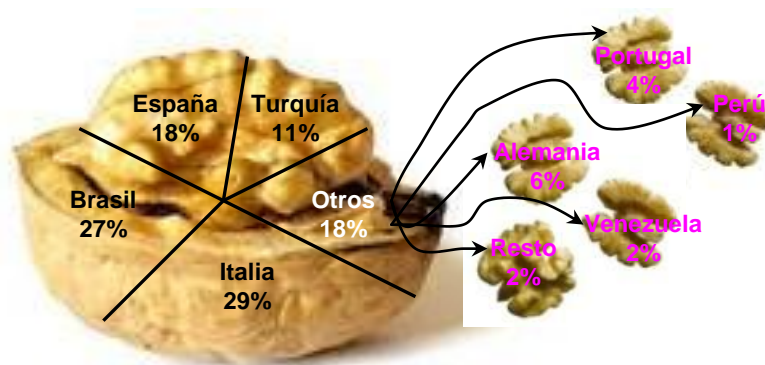
<sup>4</sup> Chile se destaca por su importante crecimiento en materia de nogal mediante programas de difusión de tecnología, asociación entre productores e investigación.

<sup>5</sup> La variedad mas cultivada en Chile es la Serr, Chandler y Howard.

<sup>6</sup> Los desafíos radican en buen manejo de poda, riego y fertilización, para el logro de rendimientos elevados, además de la implantación del cultivo en suelos y condiciones adecuados

Del las 32.000 toneladas producido en 2009 (INC, 2010), cerca de 10% se destina a consumo interno y un 90% se exporta. La cartera de productos ofrecida al comercio internacional está constituida un 30% de nuez con cáscara y un 70% sin ella (Gallo, 2008). El mercado de exportación de nueces chilenas con cáscara se encuentra diversificado, se destinan las mismas a 14 países. En el 2007 tuvo un tamaño de 5.886 toneladas por un total de USD18.3 millones y en el 2009 representó unas 11.500 toneladas valoradas en USD32 millones. Los principales destino son Italia (29%), Brasil (27%), España (18%) y Turquía (1%).

**Gráfico N°3 Distribución porcentual de la cartera de clientes externos de las nueces con cáscara chilenas. Año 2007 - 2009**



Fuente: elaboración propia en base a datos de ODEPA, 2009

En el caso del mercado de nueces sin cáscara, en el 2007 las exportaciones totalizaron unas 7.056 toneladas por un valor de USD57,7 millones y en el año 2009 fue de USD52 millones por un volumen de 6.800 toneladas. En total comercia con unos 24 países, pero solo 3 explican el 51% de la cartera de clientes, Brasil (21%), Italia (19%) y España (11%). El resto de la cartera de clientes se encuentra atomizada, siendo un 30% países de la UE, un 9% países de América Latina y el resto se distribuye entre países de Europa y Asia. (INC, 2010)

El comportamiento de ambos mercados expresa el resultado de la estrategia implementada<sup>7</sup> por el sector hacia 1990, que llevó a la búsqueda de nuevos clientes<sup>8</sup> (Soler y Domínguez, 2005). Así en el 2010, en el mercado de nueces sin cáscara Brasil explica el 21%, Italia el 19%, España un 10,5%, Alemania un 10% y resto de la UE<sup>9</sup> un 25,1%. En el mercado de nueces con cáscara, Italia es el principal destino de las exportaciones chilenas con un 28,5%, le sigue Brasil (26,4%), España (17,2%) Turquía (10,6%) y entre Alemania y Portugal representan el 7,5% de la cartera.

Básicamente el cambio en la cartera de clientes externos que experimentó Chile entre 2002 – 2010 se debió a la búsqueda del sector nogalero de mejores precios y menores niveles de riesgo. Frente al aumento de su producción y un mercado local pequeño, el comercio externo les proporcionó una buena oportunidad de negocio; sobre todo en el nicho de nueces sin cáscara donde paulatinamente fueron desplazando a Francia. Si bien este hecho los hace ser competitivos, también representa una amenaza ya que si son muy agresivos en el mediano plazo puede significar una barrera arancelaria. (Bianchini, 2010)

<sup>7</sup> Básicamente la estrategia llevada a cabo por los productores chilenos constó de dos acciones, por un lado la introducción de nuevas variedades de nueces (Serr, Chandler, Howard, Sunland, Vina, Astorga y Franquette) y el aumento en de la superficie implantada. Esto tiene un doble impacto, por un lado el incremento de las toneladas producidas y por el otro mejora de la calidad del producto final. Asimismo, las mejoras tecnológicas en cuanto a la adopción de nuevos sistemas de poda y riego por goteo contribuyeron en ambos aspectos.

<sup>8</sup> El hecho es que hasta el año 2002 Brasil era el principal cliente de las nueces con y sin cáscara, explicaba respectivamente el 42% y 30% del volumen total comercializado en el mercado externo.

<sup>9</sup> Desagregado por país tenemos a Holanda (7,2%), Suiza (7%), Portugal (7%), Austria (2,2%), Francia (1%) y Bélgica (0,7%).

Actualmente Chile se encuentra con el desafío de triplicar sus exportaciones, pues las estrategias aplicadas por el sector en cuanto a la incorporación y reimplantación de hectáreas a una tasa promedio anual, en los últimos 7 años, de 500 hectáreas, los ponen a la altura de competir con los grandes productores mundiales. Junto al incremento de productividad provocado por el recambio varietal esperan entre el 2012 - 2015 producir alrededor de 40.000 y 60.000 toneladas, lo que se traduciría en niveles de exportación de 36.000 y 54.000 toneladas (Soler y Domínguez, 2005).

Forman parte de la planificación estratégica a futuro de la industria Nogalera: a) conquista de nuevos mercados en base a la calidad y precios competitivos, b) incremento sustancial en su eficiencia tecnológica aplicada a lo largo de toda la cadena en vistas de mantener la rentabilidad ante una competencia creciente<sup>10</sup> y c) necesidad de un sello de calidad que identifique y diferencie a la nuez chilena.

Dado que las exportaciones chilenas son en su mayoría a granel, el Comité de Nuez (Chilenut) propone como estrategia para posicionar la nuez made in Chile la de push, es decir, empujar al consumidor a preferir la nuez de Chile. A diferencia de la propuesta norteamericana que lo hace desde el final de la cadena (desde el consumidor mismo), se realizaría desde el proceso de distribución de la nuez; centrando la estrategia de marketing en los distribuidores para que sean ellos quien acerquen la nuez chilena al consumidor final. (Bianchini, 2010)

Poseer con terceros países convenios bilaterales que contemplen la rebaja arancelaria en el comercio de nueces de nogal, contribuye con la competitividad del sector y reduce su costo de transacción. Tal es el caso de la UE, cuyo régimen arancelario general para la nuez de nogal es del 5,6% y el contingente arancelario no preferencial del 2%; en el caso de las importaciones chilenas ambos son del 0%. Algo similar sucede con Estados Unidos con quien Chile también ha firmado acuerdos de preferencia comercial.

Otras de las ventajas que posee este sector es la tecnología en el tema del envasado<sup>11</sup> que permite una mayor durabilidad del producto final; la contraestación de la producción que permite ingresar a los mercados europeos en el mes de diciembre cuando se genera la mayor demanda; respecto de las nueces sin cáscaras de origen estadounidense, su apariencia física es más prolija porque el descascarado se realiza de manera manual; según reconocen los importadores del mundo respecto a las californianas, las variedades locales son más bonitas y tienen mejor sabor<sup>12</sup>. (Chilenut, 2007)

Actualmente Chile no tiene competidores de peso en el hemisferio sur, la ventaja competitiva de la contraestación permite llegar con nueces más frescas y de alta calidad justo para la ventana de mayor demanda en Europa, antes de la Navidad. La calidad y el momento de llegada al mercado justifican el posicionamiento y los buenos precios logrados por la nuez chilena en los mercados de varios países europeos y asiáticos, además de Brasil, que es un importante consumidor. (Reyes, 2008)

Por sus características generales y la llegada como primicia a los principales mercados, las nueces chilenas son un producto de nicho y reciben "price premium". En el mercado mundial de nueces con cáscara poseen un share de 3,4% y reciben un sobreprecio del 4%, en cambio en el de nueces sin cáscara explican un 2,8% del total mundial y reciben un sobreprecio del 4,8%. Es por esto que se trata de un negocio orientado al comercio internacional (MyH & Asociados, 2006)

No podemos dejar de mencionar que una proporción significativa del mercado interno se abastece a través de un mercado informal, con nuez robada. Las características intrínsecas del producto y su

<sup>10</sup> Entre las principales mejoras a lo largo de la cadena encontramos la necesidad de aumentar la mecanización y mejorar técnicas de producción y pos cosecha.

<sup>11</sup> Se trata de bolsas de atmósfera modificada.

<sup>12</sup> En cuanto a lo estético el motivo por el que se reconocen más atractiva es que son partidas manualmente, pues aún los costos de mano de obra permiten que ciertos procesos no se hayan mecanizado. Por ello, son utilizadas en pastelería para adornos de tortas, panes y demás dulces y confituras.

valor comercial propician el desarrollo de este tipo de situaciones, factor que claramente desordena el mercado, disminuyendo el atractivo industrial. (Chilenut, 2008)

A este hecho significativo en el funcionamiento del sector nogalero chileno hay que sumarle la coexistencia de tres estructuras productivas diferentes: las grandes fincas, los medianos establecimientos, los pequeños productores y la nogalicultura familiar campesina. Entre ellos la principal brecha es la tecnológica y el know how comercial, sobre todo entre los dos últimos grupos; quienes en parte se encuentran fuera del circuito del comercio externo y es con quienes se producen las mayores transacciones informales. (Chilenut, 2010)

En vistas de resolver las distorsiones que se producen en el mercado, el comité de nueces (Chilenut) firmó un acuerdo con INDAP para resolver dicha brecha y así propiciar el desarrollo de encadenamientos productivos entre los pequeños productores y la industria exportadora. Bajo este esquema que Chile se fue convertido en el principal productor de nuez de nogal del Hemisferio Sur, totalizando cerca del 60% de lo que se cultiva a este lado del mundo, seguido por Argentina que saca algo más de la mitad y muy de lejos por Australia y Sudáfrica que juntos hacen un poco más de un tercio.

## India



La producción de nuez en India se limita principalmente al norte del país, región de Jammu y Cachemira; aunque en Himachal Pradesh y Uttaranchal encontramos pequeñas explotaciones. En relación con otros cultivos frutales de la región, la actividad nogalícola se destaca por una mala gestión de huertas, producción desigual, disminución de los rendimientos<sup>13</sup> y si a ello le sumamos las largas esperas para que los árboles entren en producción, contribuye con el estancamiento actual observado en la producción.

En el año 2009 se produjeron un total de 35.000 toneladas de nueces con cáscara y en el 2010 unas 38.000 toneladas. Es de destacar que la cosecha de nueces tiene una producción cíclica al año, afectada principalmente por el factor climático. En este sentido, las variaciones año a año de los rendimientos oscilan entre un 5% y 20%.

Las nueces indias se clasifican en tres categorías en función de su cáscara: duras, medias y finas. Dado que la cosecha se efectúa en el mes de octubre, que corresponde al inicio de la temporada alta de su consumo en el hemisferio norte, ingresan al mismo cuando el precio alcanza su mayor valor (Reyes, 2008).

Más del 95% de las nueces que se exportan, se venden en envases al vacío. De ellos un 40% son en mitades enteras, otro 40% en mitades de color ámbar y luz rota; y el saldo en medias de color ámbar (USDA, 2009). Dada la calidad regular del producto final, en el año 2009 exportaron unas 7.692 toneladas de nueces sin cáscara a un precio por tonelada de USD4.387; valor muy cercano al precio promedio mundial USD/ton4.819. En ese mismo año se vendieron al mercado externo unas 289 toneladas de NCC a un valor de USD565.000 (INC, 2010). Estados Unidos (California), México, Ucrania, Chile y China son los principales competidores en la plaza de la UE.

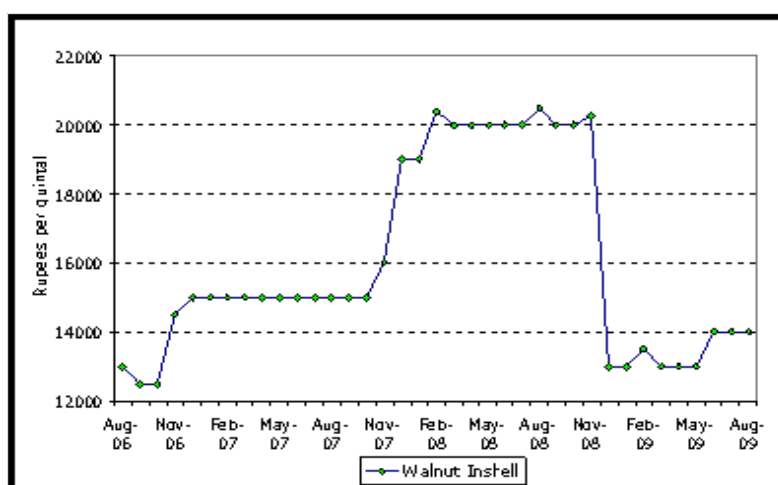
Por lo general entre un 45% a 50% de la producción se consume localmente y el resto se exporta. Casi la mitad del consumo interno se produce durante la temporada de fiestas (de septiembre a enero). Las principales empresas procesadoras de nueces se encuentran ubicadas en Jammu y Cachemira. Típicamente, la mayoría de las nueces se consumen crudos como un aperitivo; un mejor embalaje (envases al vacío) ha contribuido al crecimiento del consumo de las nueces a lo largo de todo el año; favoreciendo así la desestacionalización de la oferta. (USDA, 2009)

<sup>13</sup> Para tamaños de huertos de 24 a 32 mm de distancia, el rendimiento promedio varía de 18 a 50 kilos por árbol al año.

Actúa como impulsor de la demanda interna la creciente conciencia sobre los beneficios para la salud que tienen las nueces. Así en 2009/10 fue de 21.000 toneladas, en comparación con 20.200 toneladas en 2008/09. Alrededor del 10% del consumo doméstico va a la panadería, confitería y heladería; entre un 2% a 3% de nueces se utilizan para la extracción de petróleo, para elaborar jabón y cosméticos. (USDA, 2009)

Dependiendo del nivel de producción de nueces obtenida en cada campaña, por lo general su precio interno durante los primeros cuatro meses del año se mantienen firmes y luego a medida que se incrementa la demanda por las épocas festivas los mismos tienden a subir. Otros factores como la menor demanda externa y el buen suministro doméstico contribuyen a la baja del precio interno.

**Gráfico N°4 Evolución del precio Doméstico de la Nuez de Nogal. Ago 2006 – Ago 2009 (en rupias por quintal)**



Fuente: USDA Grain Report, 2009

La India no posee restricciones a las exportaciones de nueces de nogal. Presenta una licencia general abierta (OGL), sujeto a un derecho de importación efectiva de 30,9%; no obstante las excepciones notables a esta regla son las importaciones originarias de la Asociación del Asia Meridional para la Cooperación Regional (SAARC) y Afganistán. Habida cuenta de fuerte producción interna y los aranceles elevados, las oportunidades de las importaciones son insignificantes.

## Francia



La nuez de nogal es el segundo cultivo frutícola en Francia con un poco más de 20.000 ha, en un contexto de expansión en los 5 últimos años. La recolección de los frutos tiene lugar de finales de septiembre a mediados de octubre. La producción en Francia se hace en dos zonas principales: el sureste y el suroeste con cada uno un 50% de la producción nacional. En el sureste, el 90% se comercializa con la denominación de origen “Nuez de Grenoble”<sup>14</sup> y en el suroeste se benefician por la DOC “Nuez del Périgord”<sup>15</sup>. (Embajada Argentina en Francia, 2010).

En 2009 se produjeron 39.000 toneladas, de las cuales casi un 60% corresponden a Nuez de Grenoble. El tamaño del mercado francés de nueces de nogal es aproximadamente de 20.000 toneladas al año. Entre 1.500 a 2.000 toneladas corresponde a nueces frescas, entre 6.000 a 7.000 toneladas nueces secas y unas 12.000 toneladas sin cáscara.

<sup>14</sup> “Granquette”, “Mayette” y “Parisienne” son las principales variedades cultivadas.

<sup>15</sup> La producción se concentra en las variedades tradicionales tales como “Marbot”, “Corne” y “Grandjean” así como “Franquette”.

Entre 2002 – 2009 las exportaciones de nueces de nogal francesas pasaron de 19.066,3 toneladas a 28.000 toneladas, de ellas un 92% corresponde a nueces con cáscara y el resto a nueces sin cáscara. El primer mercado un 87% del comercio se realiza intra zona, donde España (31,5%) Italia (22,72%) y Alemania 20,2%) son los principales clientes. En el segundo caso Alemania (36,4%), España (15,9%) y Suiza (11%) son los clientes más importantes (Embajada Argentina en Francia, 2010).

En los últimos 12 años, el mercado de las nueces sin cáscara ha mostrado una leve tendencia a la baja tanto en volumen como en valor. En este nicho, aunque la estrategia consiste en enviar nueces con cáscara a Moldavia para su procesamiento y reexportación a origen<sup>16</sup>, pierde terreno frente a los competidores chilenos y de países de Europa del Este. No obstante su política de diferenciación por calidad los posiciona en el mercado de nueces con cáscara donde ubican casi el 70% de las nueces de mesa. (Soler y Domínguez, 2005)

Dado que a la industria se le está haciendo cada vez más difícil vender el producto sin cáscara, han concentrado el esfuerzo a vender nuez con cáscara entre noviembre y diciembre, período en el cual queda disponible una ventana de mercado, previo a la entrada de la nuez americana (Embajada Argentina en Francia, 2010).

Un problema importante de la industria francesa radica en su necesidad por obtener el mayor precio posible para mantener niveles de rentabilidad apropiada para el productor francés. Los franceses tienen menores rendimientos y, por lo tanto, sus ingresos totales son menores, lo que sumado a un mayor costo de pelado y con costos de producción similares al resto les exige un mayor precio para obtener retornos similares a sus competidores. (Soler y Domínguez, 2005)

El consumo francés de nueces de nogal es de 300g por año y por persona lo que es muy reducido con respecto a otros países europeos tales como España (680g) e Italia (620g). El consumo se hace principalmente durante las fiestas de fin de año siendo un ingrediente de platos tradicionales. Se consume también simplemente pelada, en ensaladas o como ingrediente en panes y postres. Si se consume entera, el cliente busca generalmente nueces de tamaño grande y con pulpa de coloraciones claras, signos de buena calidad (Embajada Argentina en Francia, 2010).

Del total de nueces sin cáscaras consumidas en Francia, un 60% se destinan a la industria quesera (mitades enteras grandes rubias), casi todas las mitades enteras chicas y un 30% de las negras van a la industria de la pastelería y chocolatería; y solo 10% de la cantidad total de "nueces sin cáscaras" se venden directamente al consumidor.

Las nueces que se venden directamente al consumidor se comen como "snacks", al principio de las comidas festivas, como casamientos. Es un hábito comer nueces en Francia, pues la mayoría de las casa de campo poseen un nogal en su terreno. Así se utilizan para las tortas, ensaladas, entre otros. También es común la ingesta de aceite de nuez, vino de nuez y licor de nuez (Embajada Argentina en Francia, 2010).

En el caso de las nueces con cáscara, se las puede comprar en bolsas grandes o por kilo, no importa realmente porque son muy resistentes. En contraposición, las nueces sin cáscaras son menos resistentes y al ser más caras se venden en paquetes pequeños.

---

<sup>16</sup> Una de las estrategias del productor nogalero francés es utilizar a Moldavia como centro de acopio. Aprovechando las ventajas de costos, parte de las nueces se parten allí y luego son reexportadas para su venta en el mercado francés y también redistribuido en el resto de Europa. (Soler y Domínguez, 2005). En el 2009 las importaciones de nueces sin cáscara de Moldavia fueron el 450% del total.





Ejemplo de nueces sin cáscara vendidas en pequeños paquetes: <http://www.intermarche-seyssins.com/livraison-domicile-grenoble-cerneaux-de-noix-50grs,4661,6,142,8.htm>

Paquete de 50grs **1,19 €** (23,80 €/Kilo)<sup>17</sup>

La Denominación de Origen Controlada (DOC) que poseen algunas nueces francesas las colocan en una posición favorable dentro del mercado de la UE. Tal es el caso de la Noix de Grenoble<sup>18</sup> cuyos principales destino de exportación son Alemania, Italia, España, Suiza, Dinamarca y Turquí. En el mercado doméstico ocupan un share del 37%.

Desde el punto de vista organizacional, se trata de unas 7000 hectáreas que agrupa bajo la DOC a unos 1.050 productores, 6 organizaciones de productores, 16 empresas comercializadoras de las cuales 2 son cooperativas y 87 productores que comercializan directamente su producto. Entre 2004 y 2009 pasó de producir unas 9.395 toneladas a 13.456 toneladas, siendo más del 65% destinado al comercio externo (FAENA, 2009).

La otra DOC que posee este país es Périgord, que desde 2002 vuelca tanto nueces enteras como peladas y en mitades al mercado doméstico e internacional. En un total de 5.000 hectáreas se producen 6.000 toneladas de nueces de 4 variedades Franquette, Corne, Grandjean y Marbot<sup>19</sup>. El share de mercado local es del 30%. Forma parte de la tradición popular de esta zona productora el descascarado manual de las mismas. En el siguiente cuadro podemos observar cómo se reparten el mercado de nueces ambas DOC:

**Cuadro N°1: Mercado de las Nueces francesas por DOC**

DOC	Nueces Frescas		Nueces Secas		Nueces sin Cáscara	
	Francia	Expo.	Francia	Expo.	Francia	Expo.
Grenoble			60%	40%		
Périgord	100%	0%	35%	72%	60%	40%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Embajada Argentina en Francia, 2010

Para promover la AOC a nivel nacional e internacional, el Sindicato lleva regularmente a cabo diferentes tipos de operaciones de comunicación. Entre las últimas, se destacan:

- Una operación con los transportistas, en toda Francia, con camiones cubiertos de imágenes de la nuez de Périgord.
- Una participación regular a ferias del sector tales como el Salón de la Agricultura en París, el SISQA (Salón de la Calidad Alimenticia) en Toulouse, Fruit Logística en Berlín, Alimentaria en Barcelonay
- Campañas publicitarias y folletería

La nueva tendencia que se observa entre los productores franceses es la reconversión hacia la nogalicultura orgánica. Incentivados por las subvenciones de reconversión, ingresan a este mercado con el riesgo de saturar al mismo por desconocer el volumen del mismo (Embajada Argentina en Francia, 2010).

<sup>17</sup> Precio publicado en el sitio web al 16/06/2010

<sup>18</sup> Desde el 13 de Junio de 1996 está legalmente reconocida como una DOC.

<sup>19</sup> Las cuatro variedades se consumen como nueces frescas (Marbot, Franquette), nuez seca (Franquette, Marbot y Corne) y nuez sin cáscara (Franquette, Corne y Grandjean).

## 2. Conclusiones

El comercio mundial de los alimentos cada vez se complejiza más; los gustos y preferencias de los consumidores es la variable que jalan toda la cadena y a la cual la oferta debe prestar suma atención. La nuez de nogal no es una excepción, para ubicarse en la mente del consumidor, frente a un conjunto de países que parecerían ofrecer el mismo producto, es menester leer las pautas de conducta de los clientes.

Un conjunto de países se posicionan como productores – importadores y otros como productores – exportadores. La principal diferenciación, de un producto que tiende a commoditizarse, radica en los atributos de calidad que se le puedan sumar. Tal es el caso de la DO, DOC, Comercio Justos, Certificación Kosher, Halal, entre otros.

Otra de las claves a tener en cuenta, para jugar en este mercado, es la incorporación de valor agregado al producto. Me diferencio del resto porque exporto nueces sin cáscara para un retail del mercado Europeo; sus especificaciones no son solo la marca sino la combinación con otros frutos secos que le brindan un sabor diferente al snacks de la tarde. Pautas comerciales de este estilo, suman al momento de decisión de compra del consumidor.

También se puede pensar en integrar otra cadena productiva, como la de panaderías, heladerías, bombonerías, cosmética, entre otros. El atributo de alimento saludable que fue ganado paulatinamente la nuez de nogal resulta ser prometedor, sobre todo en los segmentos de alimentos funcionales.

Los productos regionales, tienen su lugar en los retails de almacenes gourmets o de delicatessen; muy comunes en plazas como la UE, EE.UU, Japón y algunos países de Asia. Aquí la competencia es de nicho, en donde hay que saber aprovechar las oportunidades que se presenten; y por más pequeñas que sean, recordemos que la población, sobre todo de Asia representa un número más que interesante.

Los principales jugadores del mercado de nueces con cáscara tienen trayectoria en el desarrollo del producto. Se trata de un mercado que se mueve por volumen, por lo cual ingresar en el implica el abordaje de estrategias de guerra de precios. Por consiguiente, seguimos al líder en costos o bien competimos cabeza a cabeza con él; todo dependerá del tamaño y espalda financiera del nuevo ingresante.

En definitiva, tanto el mercado de nueces sin cáscara como el de con cáscara prometen ser rentables. Son muchos los impulsores que subyacen en cada uno de ellos y que hacen la necesidad de estrategias diferentes ante la competencia.

### 3. Bibliografía

- BIANCHINI JACQUES, VITTORIO 2008. **Avances Técnicos y Perspectivas del Mercado de las Nueces Chilenas**. ChileNut.
- CALCAGNI, GIUSEPPE 2009. **Situazione Internazionale del Mercato delle Noci**. Giornata di Studio, Italia.
- CAMPOS, ARTURO 1999. **Comercialización Mundial de la Nuez: enfoque Chileno**. Chile.
- CHILENUT, 2007. **Desde el hemisferio Sur: El despegue de Chile en frutos secos y deshidratados**. Chile
- CHILENUT, 2008. **Demanda Interna**. Profo, Actividad C2. Chile. <http://www.chilenut.cl/archivos/Estudio-Demanda-Interna.pdf>
- CHILENUT, 2010. **Chile: Exportaciones de Nueces de Nogal chilenas llegarán a 40 mil toneladas en 2012**. En página web del sitio de CHILENUT
- DORESTES PATRICIA, 2009. **El nogal y sus perspectivas**. Cadenas Alimentarias: Nuez de Nogal, SAGPyA – DNA.
- FEDEFRUTA, 2006. **El Mercado de las Nueces en Italia. Proyecto N°05-161/2013**. Análisis e Investigación Estudios de Mercado, Marketing y Opinión.
- INSTITUTO NACIONAL DE CONSUMO (INC) 2001. **Las Tendencias del Consumo y del Consumidor en el Siglo XXI**. Ministerio de Sanidad y Consumo de España.
- LÓPEZ LARRINAGA, FEDERICO 2010. **La Situación del Nogal en Turquía**. NogalTec, Santiago de Chile.
- MyH & ASOCIADOS, 2006. **Mercado Mundial y Tendencias de la Industria de la Nuez**. Santiago de Chile.
- OCAMPO DEL TORO, CLARA 2008. **La Nuez está Desplazando a las Frituras en China**. Universidad de Monterrey Campus Laguna, México.
- REYES, MARÍA VICTORIA 2008. **Situación y Perspectiva de los Cultivos de Nogal y Almendro en Chile**. Oficina de Estudios y Políticas Agrarias, Ministerio de Agricultura de Chile. [www.odepa.gob.cl/odepaweb/publicaciones/doc/2095.pdf](http://www.odepa.gob.cl/odepaweb/publicaciones/doc/2095.pdf)
- SOLER, CLAUDIA Y DOMÍNGUEZ, JUAN IGNACIO 2005. **Exportación de la Nuez Chilena. Análisis del Mercado Mundial**. Agronomía y Forestal UC, N°25.
- SOTO, MARITZA 2009. **ALMENDRAS Y NOGALES, ¿UN NEGOCIO ESTABLE?**. iConsulting, Consultora de Mercado. Chile.
- USDA, 2009. **India Tree Nuts Annual**. Grain Report Number IN9120, Global Agricultural Information Network. USA.

[Volver](#)

---

---

## **Impacto producido en la actividad turística por el incremento de días feriados en argentina**

**Por: Lic. Jorgelina Dunjo  
Lic. Natalia Servalli**

---

---

## Fundamentación

*“El turismo es una actividad cuyo crecimiento progresivo tiene impactos cada vez más importantes en el ámbito cultural, social y económico de un país. Experimenta un crecimiento sostenido que a la vez se va diversificando, convirtiéndose en uno de los sectores económicos más dinámicos. Esta dinámica ha dado lugar a que el turismo en la actualidad sea un motor clave del progreso socioeconómico”<sup>20</sup>.*

La Ley Nacional de Turismo N°25.997, promulgada en 2005, en su artículo primero *“declara al turismo de interés nacional como actividad socioeconómica, estratégica y esencial para el desarrollo del país. La actividad turística resulta prioritaria dentro de las políticas de Estado”<sup>21</sup>.*

Sin embargo, en comparación con otros sectores económicos, el turismo es una actividad cuya estacionalidad de la demanda acusa tener momentos en los cuales se registran fluctuaciones de mayor intensidad en ciertas épocas del año. Esta estacionalidad puede promover un auge económico que no se sostiene en el tiempo, provocando una discontinuidad importante en materia de ingresos.

Entre los factores que pueden incidir en la demanda turística y que influyen en la estacionalidad se encuentran, además de las obligaciones laborales y escolares, otros relacionados con el clima, las actividades asociadas al lugar o la presencia de algún atractivo en el destino.

Al respecto, el Plan Federal Estratégico de Turismo Sustentable (PFETS) –propuesto como marco para fijar las políticas nacionales de la actividad turística–, se refiere a *“la estacionalidad del turismo como un tema que atenta contra la inversión y la generación de empleo que no sea de carácter temporario”<sup>22</sup>.*

Es así que en su documento base, el PFETS hace referencia a los feriados y fines de semana largos, ya que estos contribuyen a promover el traslado de personas desde su lugar de residencia hacia centros turísticos, con el fin de fomentar al desarrollo de la actividad turística beneficiando las economías locales que se ponen en marcha para servir al visitante.

En el mismo se plantea impulsar la actividad turística a lo largo del año en concordancia con las políticas en materia educativa para que se pueda cumplimentar el calendario escolar, fomentar el turismo social o el realizado por la tercera edad que utiliza la temporada baja para conocer los centros turísticos.

Este tipo de políticas concuerda con una clara tendencia mundial que se ha visualizado en los últimos tiempos, en la cual se tiende a realizar mayor cantidad de viajes al año en pocos días de duración con mayor nivel de gasto, en lugar de pocos viajes de más tiempo de estadía.

En España, por ejemplo, el calendario laboral 2011 tiene fiestas laborales de carácter nacional, regional y local. Cada Comunidad Autónoma tiene la potestad de pasar los que caen en domingo al lunes o cambiarlos por otras fiestas laborales<sup>23</sup>. Conforme a lo determinado en la actual legislación española sobre jornadas y descansos, el calendario 2011 de fiestas laborales presenta siete fiestas nacionales no sustituibles a los que se suma la jornada del 6 de enero, que podrá reemplazarse por una fiesta propia si alguna región así lo decide, según una resolución de la Dirección General de Trabajo publicada el día 15 de octubre de 2010 en el Boletín Oficial del Estado (BOE)<sup>24</sup>. A estas fiestas nacionales no sustituibles, hay que añadir otras cinco fiestas laborales, cuyas fechas serán

<sup>20</sup> *Turismo Internacional en Argentina*. Serie Mirador Turístico N° 3. Año 2009. Publicado por CIDeTur – EEyN, UNSAM, (Producción Científica-libro).

<sup>21</sup> *Ley Nacional de Turismo*. Ley N°25.997. Sancionada el 16 de diciembre de 2004 y promulgada el 5 de enero de 2005. República Argentina.

<sup>22</sup> *Plan Federal Estratégico Sustentable*. Documento Base. Dirección de Desarrollo de la Oferta. Ministerio de Turismo de la Nación. Julio de 2004.

<sup>23</sup> Boletín del Estado Oficial. N°267 del 07/11/1989. Págs. de 34.896 a 34.897. BOE. En [www.boe.es](http://www.boe.es)

<sup>24</sup> Boletín del Estado Oficial. N°250 del 15/10/2010. Págs. de 87.234 a 87.236. BOE. En [www.boe.es](http://www.boe.es)

elegidas por las Comunidades Autónomas, en sus respectivos ámbitos autonómicos, y dos fiestas laborales de ámbito local, propias de cada Municipio.

En Argentina comienza a visualizarse una tendencia similar a la observada en el resto del mundo, puesto que hoy en día, las escapadas de fin de semana son cada vez más frecuentes. Esta realidad llevó a considerar la posibilidad de establecer un nuevo calendario de feriados para el país atento a que esta medida podría impactar en diferentes ámbitos a considerar.

Así es que, en el mes de Noviembre de 2010 se fijó dicho calendario para toda la República Argentina.

Esta medida generaría un importante movimiento de turistas y por ende de divisas, sobre todo en aquellas ciudades cuya principal fuente de ingresos es la actividad económica basada en el turismo.

A partir de ello es que surge la inquietud por conocer cuál podría ser la repercusión que en la actividad turística producen los días feriados de mayor duración, en este caso los de cuatro días: *Carnaval; Día Nacional de la Memoria por la Verdad y la Justicia* y *Feriado Puente; Semana Santa*; y por último, día de la *Inmaculada Concepción de María* y *Feriado Puente*.

Con ese propósito, el presente estudio se abocará a efectuar una estimación de la cantidad de llegadas que involucran los días antes mencionados y del gasto que ellas generan. El mismo, hace referencia también al tratamiento legal del tema.

### **Legislación argentina**

Con anterioridad a la creación del nuevo calendario de feriados, se estableció uno que determina en forma definitiva los feriados que pueden trasladarse y aquellos que resultan inamovibles, a través de un solo texto normativo.

El objetivo fue promover la conmemoración de grandes hechos, la exaltación de símbolos nacionales y la evocación de los próceres, como así también el desplazamiento de turistas entre las distintas regiones turísticas, brindando un fuerte impulso a las economías de las mismas.

Actualmente, el reciente Decreto N° 1.584/2010 establece que: *“la unificación de la normativa vigente en una norma única de feriados y días no laborables tiene por objetivo reflejar los acontecimientos históricos que nos han dado identidad como Nación y permitir, a la vez, el desarrollo de actividades como el turismo, que se ha transformado en los últimos años en uno de los sectores de la economía que más aportan al desarrollo local y nacional, generando el crecimiento de las economías regionales, creando empleo y distribuyendo equitativa y equilibradamente los beneficios en todo nuestro territorio nacional”*.

Además expone: *“que como elemento innovador y claramente movilizador de las economías regionales, tal como es usual en la Unión Europea, se incorporan algunos feriados con fines turísticos. Para ello se dispone que, en caso de coincidir cualquier feriado nacional con los días martes o jueves, el PODER EJECUTIVO NACIONAL podrá fijar dos (2) feriados por año, que deberán coincidir con los días lunes o viernes inmediato respectivo. Si los feriados no coinciden con los días martes o jueves, el PODER EJECUTIVO NACIONAL fijará los dos (2) feriados que serán destinados a desarrollar la actividad turística. Estos feriados serán determinados por periodos trianuales, a fin de dar a la ciudadanía previsibilidad para la planificación de las actividades”*.

El Decreto Nacional N° 1.585/2010, establece como días feriados con fines turísticos para el corriente año, a los días 25 de marzo y 9 de diciembre.

Como resultado de los decretos anteriormente mencionados, se presenta a continuación el calendario de feriados nacionales inamovibles:

FECHA	DIA	CONMEMORACION
1° de Enero	Sábado	Año Nuevo
<b>7 y 8 de Marzo</b>	<b>Lunes y Martes</b>	<b>Carnaval</b>
<b>24 de Marzo</b>	<b>Jueves</b>	<b>Día Nacional de la Memoria por la Verdad y la Justicia</b>
<b>25 de Marzo</b>	<b>Viernes</b>	<b>Feriado Puente Turístico</b>
2 de Abril	Sábado	Día del Veterano y de los Caídos en la Guerra de Malvinas
<b>22 de Abril</b>	<b>Viernes</b>	<b>Viernes Santo</b>
1° de Mayo	Domingo	Día del Trabajador
25 de Mayo	Miércoles	Día de la Revolución de Mayo
20 de Junio	Lunes	Paso a la Inmortalidad del General Manuel Belgrano
9 de Julio	Sábado	Día de la Independencia
<b>8 de Diciembre</b>	<b>Jueves</b>	<b>Inmaculada Concepción de María</b>
<b>9 de Diciembre</b>	<b>Viernes</b>	<b>Feriado Puente Turístico</b>
25 de Diciembre	Domingo	Navidad

Fuente: Ministerio del Interior, República Argentina.

Nota: Lo resaltado corresponde a los fines de semana largos considerados en el estudio.

Cabe señalar que los feriados nacionales de carnaval fueron reinstaurados en noviembre del año pasado mediante el Decreto N°1.584/10. Estos feriados habían sido establecidos inicialmente a través del Decreto Ley N°2.446, en el año 1956, y habían sido eliminados en 1976, durante la dictadura militar.

### ***Estimación del impacto de la actividad turística***

Como se mencionó en la Fundamentación, el turismo tiene notables efectos económicos, medioambientales, sociales y culturales sobre el entorno en el que se desarrolla. Siendo el eje de las economías de muchos países, genera ingresos genuinos, que pueden ser tanto directos, por el pago de servicios vinculados específicamente con la actividad (alojamiento, empresas de viaje, restaurantes, transporte, comunicaciones, entre otros) como indirectos, debido al impacto del gasto turístico en otros sectores relacionados parcialmente con el sector.

También, dentro del ámbito privado el turismo está considerado como un motor de crecimiento, ya que la actividad turística está compuesta por un grupo heterogéneo de empresas que, dependiendo unas de otras para proveerse, hacen que dicho crecimiento estimule el de la demanda de los bienes locales y del nivel económico del destino en general<sup>25</sup>.

Por lo tanto, resulta de vital importancia poder establecer cuáles son los impactos que esta actividad genera sobre la economía de las poblaciones locales y el medio ambiente donde se desarrolla.

Sin embargo, y aunque las mediciones son de gran importancia tanto para el sector público como para el privado en todos los países y destinos turísticos, medir con certeza el impacto económico producido por el turismo implica procedimientos muy complejos, debido principalmente –como ya se ha dicho– a las múltiples conexiones de este sector con los demás sectores de la economía.

<sup>25</sup> Organización Mundial del Turismo. *Introducción al Turismo*. OMT, 1998.

El caso particular que nos ocupa, el de los feriados de mayor duración, no está exento de las dificultades antes mencionadas.

Razón por la cual, la estimación de la cantidad de llegadas de turistas y del gasto que éstos efectuaron se ha basado en supuestos acordes con situaciones similares o antecedentes de otros operativos.

Para ello, se ha tomado información del Ministerio de Turismo de la Nación –en base a datos proporcionados por los Organismos Provinciales y Municipales de Turismo- así como de otras entidades privadas, entre ellas las diferentes cámaras empresariales que nuclean el sector.

Los feriados de mayor duración tomados en consideración para la estimación, fueron cuatro y son los siguientes:

- Feriado de *Carnaval*: del 5 al 8 de marzo de 2011.
- Feriado por el *Día Nacional de la Memoria por la Verdad y la Justicia*, y Feriado *Puente*: del 24 al 27 de marzo de 2011.
- Feriado de *Semana Santa*: del 21 al 24 de abril de 2011.
- Feriado por la *Inmaculada Concepción de María* y Feriado *Puente*: del 8 al 11 de diciembre de 2011.

En general, es conocido que los viajes realizados en feriados largos tienen preferentemente un *destino interno*<sup>26</sup>.

Debido a ello, se ha tenido en cuenta como referencia para la estimación, los resultados de dos encuestas realizadas en hogares tanto de Argentina (EVyTH)<sup>27</sup> como en los de España (Familitur)<sup>28</sup>, en los que se pudieron observar las siguientes características de los viajes realizados dentro del país:

- El 90% de los viajes se realiza por *esparcimiento, ocio, recreación* y por *visitas a familiares o amigos* (47% y 43% respectivamente);
- El alojamiento más demandado es la *vivienda de familiares o amigos y segundas viviendas* (67%) en primer lugar y, en segundo, el alojamiento *hotelero*<sup>29</sup> (21%). El resto se completa con alojamientos considerados *para-hotelero*<sup>30</sup> (12%).
- El medio de transporte principal utilizado es el *automóvil* (59%), siguiéndole en importancia el *ómnibus* (37%).

Estas características influyen especialmente en el monto del gasto efectuado por los turistas.

### **Estimación de la Llegadas de Turistas**

Para los tres primeros feriados de mayor duración, se tuvo en cuenta información oficial sobre la cantidad de llegadas, considerando que la misma contempla todas las formas de alojamiento.

Para la estimación del cuarto feriado, se adjudicó el promedio de la cantidad de llegadas registradas en los tres anteriores.

De esta manera, se llegó a estimar un total de 7,7 millones de llegadas de turistas para los feriados de mayor duración del año 2011.

<sup>26</sup> Llámese turismo interno al que realizan los residentes de un país, dentro de ese país.

<sup>27</sup> Ministerio de Turismo de la Nación. *Encuesta de Viajes y Turismo de los Hogares (EVITH). Informe de resultados*. Dirección de Estudios de Mercado y Estadística. Subsecretaría de Desarrollo Turístico. MINTUR, 2006.

<sup>28</sup> Instituto de Estudios Turísticos. *FAMILITUR. Encuesta de Movimientos Turísticos de los Españoles*. IET, 2009.

<sup>29</sup> Según la EOH, los establecimientos hoteleros son los hoteles de 1 a 5 estrellas, boutique y apart-hoteles.

<sup>30</sup> Según la EOH, los establecimientos para-hoteleros incluyen hoteles sindicales, albergues, cabañas, bungalows, hospedajes, bed&breakfast, hosterías, residenciales, etc.



Feriatos de Mayor Duración	Llegadas de Turistas
Carnaval	2.500.000
Puente Memoria	1.300.000
Semana Santa	2.008.007
Puente Concepción de María *	1.936.002
<b>Total Llegadas</b>	<b>7.744.009</b>

Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Turismo de la Nación

Datos: \* Este feriado fue calculado como promedio de los anteriores.

### Estimación del Gasto efectuado

A fin de estimar el consumo total de los turistas que habrán de movilizarse en todos los feriados de mayor duración del 2011, se tuvieron en cuenta tres conceptos fundamentales, entre ellos: el *gasto turístico total*<sup>31</sup>, el *gasto por turista*<sup>32</sup> y el número de *pernoctaciones*<sup>33</sup>.

Sin embargo, dado que no se dispone de datos que especifiquen dicha información ni ninguna otra aproximada, se optó por realizar la estimación en base al promedio de gasto por pernocte de \$47,8.-, proporcionado por la EVyTH para el año 2006. Dicho monto es el resultante de las características de los viajes que se realizan dentro del país, mencionadas anteriormente: alta proporción de viajes en automóvil y de alojamiento en viviendas de familiares o amigos y en segundas viviendas.

Así, considerando que un individuo que gastaba \$ 47,8.- por pernocte por turismo interno en 2006, mantiene constante su comportamiento, se procedió a actualizar ese valor por el Índice de Salarios<sup>34</sup>, correspondiente al mes de marzo de 2011 proporcionado por INDEC<sup>35</sup>. Se utilizó este indicador para el ajuste, por entender que está más relacionado con el comportamiento del gasto de los turistas, es decir la demanda. El valor resultante, estimado en \$ 110,52.-, se lo multiplicó por los 3,5 días de estadía promedio que se asumió duran los feriados considerados. Cada fin de semana largo significó un gasto de \$ 386,82.- por turista. Considerando la cantidad de llegadas de los cuatro fines de semana largos señalados anteriormente, el gasto total resulta en de 2.995,5 millones de pesos.

Variables	Ítems
Gasto por pernocte	\$ 110,52.-
Estadía promedio	3,5 días
Gasto por turista por fin de semana largo	\$ 386,82.-
Total de llegadas en los cuatro feriados de larga duración	7.744.009
<b>Consumo total</b>	<b>2.995,5 millones de \$</b>

Fuente: Elaboración propia.

### Conclusiones

En virtud de lo anterior, se han extraído las siguientes conclusiones:

- Los feriados de larga duración fomentan los paseos y los descansos cortos y son un gran motor de activación para los centros turísticos, lo cual contribuye a reducir el impacto producido por la estacionalidad de la demanda.

<sup>31</sup> El gasto turístico total corresponde a la suma del valor monetario del conjunto de bienes y servicios que cada uno de los turistas ha adquirido y/o utilizado durante su permanencia en el lugar visitado.

<sup>32</sup> El gasto por turista es una medida aproximada de lo que cada turista gasta en promedio en un viaje.

<sup>33</sup> Las pernoctaciones representan la cantidad de noches que los turistas permanecen alojados en el lugar de destino. Esta variable, asociada con el tipo de alojamiento utilizado, es la unidad de medida más representativa a los efectos del cálculo del gasto turístico.

<sup>34</sup> El Índice de Salarios estima la evolución de los salarios pagados en la economía, aislando al indicador de variaciones relacionadas con conceptos tales como cantidad de horas trabajadas, ausentismo, premios por productividad, y todo otro concepto asociado al desempeño o las características de individuos concretos. Para la elaboración de este Índice se realizan estimaciones tomando en cuenta tres sectores: el sector privado registrado, el privado no registrado y el sector público.

<sup>35</sup> Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. En Internet: [www.indec.mecon.ar](http://www.indec.mecon.ar)

- La medida propuesta de establecer “feriados puentes turísticos” para aumentar la cantidad de fines de semana largos, hace que la frontera entre baja y alta temporada sea cada vez menor. Este tipo de medidas impacta positivamente en el turismo interno de nuestro país.
- En 2011 se espera que en los cuatro feriados de larga duración considerados, se realicen alrededor de 7,7 millones de llegadas y un consumo total por turismo de 2.995,5 millones de pesos.
- La cantidad de llegadas de turistas estimada, representa el 20,6% del total de llegadas registradas por Turismo Interior en 2010 (37.576.652). Si tuviéramos en cuenta solamente los tres feriados de larga duración incorporados este año, sin incluir Semana Santa, la cantidad de llegadas estimada representa un 15% del total de Turismo Interior.
- De esta manera, el incremento de los feriados de larga duración producirán el efecto deseado, un incremento de la actividad turística pero no en un sólo momento del año sino a lo largo del mismo.
- Dado que es el primer año donde se incluyen los llamados feriados puente, los verdaderos resultados se podrán evaluar luego de un tiempo, en la medida que se cuente con información más precisa sobre la actividad turística.

### **Bibliografía**

- Confederación Argentina de la Mediana Empresa (CAME). En internet: [www.redcame.org.ar/index.php/came/comunicado/782](http://www.redcame.org.ar/index.php/came/comunicado/782), consultado el día 5 de mayo de 2011.
- Boletín del Estado Oficial. Nº267 del 07/11/1989. Págs. de 34.896 a 34.897. BOE. En internet: [www.boe.es](http://www.boe.es), consultado el día 15 de marzo de 2011.
- Boletín del Estado Oficial. Nº250 del 15/10/2010. Págs. de 87.234 a 87.236. BOE. En internet: [www.boe.es](http://www.boe.es), consultado el día 15 de marzo de 2011.
- CIDeTur – EeYn (2010): *Turismo Internacional en Argentina*. Serie Mirador Turístico N° 3.
- Diario Clarín. “Creció el movimiento turístico en Semana Santa”. En la web: [www.clarin.com](http://www.clarin.com), consultado el día 24 de abril de 2011.
- Diario INFOBAE. “Gran movimiento de turistas en el segundo fin de semana largo del año”. En la web: [www.infobae.com](http://www.infobae.com), consultado el día 24 de marzo de 2011.
- Diario INFOBAE. “Boom turístico en Semana Santa: viajaron mas de 2,6 millones de personas”. En la web: [www.infobae.com](http://www.infobae.com), consultado el día 26 de abril de 2011.
- Instituto de Estudios Turísticos (2009): *Encuesta de Movimientos Turísticos de los Españoles (FAMILITUR)*. En la web: [www.iet.tourspain.es](http://www.iet.tourspain.es).
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censos. Índice de Salarios y Coeficiente de Variación Salarial. En internet: [www.mecon.indec.ar](http://www.mecon.indec.ar), consultado el 2 de mayo de 2011.
- Ministerio de Turismo de la Nación, Republica Argentina. *Ley Nacional de Turismo N° 25.997*.
- Ministerio de Turismo de la Nación (2004): *Plan Federal Estratégico de Turismo Sustentable*. Documento Base. Dirección de Desarrollo de la Oferta.
- Ministerio de Turismo de la Nación (2006): *Encuesta de Viajes y Turismo de los Hogares (EVyTH)*. Informe de resultados. Dirección de Estudios de Mercado y Estadística. Subsecretaría de Desarrollo Turístico.
- Ministerio del Interior, Republica Argentina. En la web: [www.mininterior.gov.ar](http://www.mininterior.gov.ar), consultado el 2 de marzo de 2011.
- Organización Mundial del Turismo (2001): *Apuntes de Metodología de la Investigación en Turismo*.
- Organización Mundial del Turismo (1998): *Introducción al Turismo*.

[Volver](#)

## Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
<b>Nivel de actividad</b>			
PIB (millones de pesos corrientes)	4to. Trimestre 2010		9,2%
Consumo Privado	4to. Trimestre 2010		11,5%
Consumo Público	4to. Trimestre 2010		7,7%
Inversión Interna Bruta Fija	4to. Trimestre 2010		24,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Mar-11	0,5%	7,8%
Estimador Mensual Industrial*	Abr-11	0,5%	8,0%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Abr-11	2,0%	9,8%
Indicador Sintético de Servicios Públicos***	Abr-11	-2,8%	11,4%
<b>Evolución del consumo privado</b>			
Supermercados**	Abr-11	-0,9%	16,4%
Centro de Compras **	Abr-11	-0,9%	16,3%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	May-11	0,7%	9,7%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	May-11	0,9%	12,5%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	May-11	0,8%	13,6%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	May-11	0,7%	14,6%
Índice de Salarios	Abr-11	1,8%	26,5%
Índice del Costo a la Construcción	May-11	0,1%	17,8%
<b>Sector monetario</b>			
Depósitos en pesos	May-11	2,4%	37,6%
Préstamos en pesos	May-11	4,0%	41,7%
Base Monetaria	May-11	2,2%	38,8%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	May-11	27,4%	28,7%
Resultado Primario (millones de pesos)	Abr-11	52,0%	4,8%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Abr-11	1,4%	32,3%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	Abr-11	10,3%	12,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Abr-11	0,3%	38,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Abr-11	95,0%	38,0%

\* Datos desestacionalizados

\*\* Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

\*\*\*Serie Original

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)



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

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

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)



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

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

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

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)



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

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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
Ene-04	29.205	17.767	46.973
Feb-04	28.935	17.950	46.885
Mar-04	29.265	15.302	44.566
Abr-04	29.581	16.511	46.092
May-04	29.978	17.144	47.122
Jun-04	30.759	17.225	47.984
Jul-04	32.167	14.328	46.495
Ago-04	32.112	14.395	46.507
Sep-04	32.023	14.313	46.335
Oct-04	32.121	14.439	46.560
Nov-04	32.442	14.689	47.131
Dic-04	35.838	14.699	50.537
Ene-05	36.365	13.730	50.094
Feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
Jun-08	73.532	26.980	100.512
Jul-08	75.142	25.534	100.676
Ago-08	74.509	26.214	100.723
Sep-08	74.121	27.507	101.628
Oct-08	74.463	27.990	102.453
Nov-08	74.437	26.709	101.146
Dic-08	80.247	26.192	106.439
Ene-09	80.919	24.202	105.121
Feb-09	79.053	23.687	102.740
Mar-09	77.190	24.158	101.348
Abr-09	76.423	23.412	99.835
May-09	76.859	23.881	100.740
Jun-09	79.526	24.126	103.652
Jul-09	82.999	22.961	105.960
Ago-09	82.062	23.231	105.293
Sep-09	81.784	24.484	106.268
Oct-09	82.777	24.503	107.280
Nov-09	84.136	25.413	109.548
Dic-09	92.793	25.868	118.661
Ene-10	95.667	26.001	121.668
Feb-10	93.942	25.325	119.268
Mar-10	93.945	26.927	120.224
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411
Dic-10	119.679	36.410	156.104
Ene-11	126.731	35.978	162.719
Feb-11	127.652	34.807	162.465
Mar-11	128.820	35.620	164.445
Abr-11	129.869	37.965	167.839
May-11	131.573	39.909	171.485

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En USD/TNS)													
	SOJA					GIRASOL					LINO		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.	ROTTERDAM	
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
<b>2007</b>													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SEPTIEM.	350	841	253	981	331	404	1069	147	S/C	263	770	170	1033
OCTUBRE	356	884	287	988	384	430	1261	150	S/C	309	806	182	1437
NOVIEM.	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEM.	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
<b>2008</b>													
ENERO	472	1162	361	1247	436	514	1491	199	S/C	315	1084	263	1684
FEBRERO	515	1326	388	1396	456	569	1646	225	S/C	335	1265	274	1502
MARZO	514	1355	358	1492	458	591	1693	231	S/C	333	1357	191	S/C
ABRIL	464	1315	362	1395	500	600	1674	230	S/C	319	1303	190	S/C
MAYO	463	1310	354	1442	470	600	1799	202	S/C	306	1290	200	1500
JUNIO	531	1369	416	1533	515	600	1801	195	S/C	317	1337	230	1515
JULIO	548	1324	425	1550	510	600	1482	188	S/C	300	1303	228	S/C
AGOSTO	474	1100	355	1315	433	584	1174	168	S/C	242	1056	195	S/C
SETIEM.	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
NOVIEMBRE	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
DICIEMBRE	335	617	283	718	295	306	633	90	S/C	136	580	150	1120
<b>2009</b>													
ENERO	391	683	353	767	350	300	693	101	S/C	162	659	147	1037
FEBRERO	370	657	348	744	397	300	696	126	S/C	188	641	145	1000
MARZO	361	649	320	729	346	300	658	136	S/C	180	627	146	954
ABRIL	389	761	367	808	371	300	758	125	S/C	138	742	148	917
MAYO	434	837	411	905	416	320	838	120	S/C	144	815	148	871
JUNIO	451	826	417	908	455	343	824	140	S/C	149	806	148	988
JULIO	431	751	394	845	432	350	742	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	307	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020
SEPTIEMBRE	407	767	91	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016
OCTUBRE	422	810	397	892	399	312	774	138	S/C	183	790	148	1071
NOVIEMBRE	439	856	386	924	421	327	842	141	S/C	204	836	148	1115
DICIEMBRE	448	865	376	939	420	370	906	160	S/C	210	845	148	1063
<b>2010</b>													
ENERO	385	844	369	917	414	370	895	154	S/C	232	823	157	1031
FEBRERO	347	836	337	905	320	378	849	155	S/C	241	815	185	997
MARZO	353	824	288	908	325	398	860	160	S/C	S/C	805	197	1006
ABRIL	364	816	300	907	330	409	862	149	S/C	230	793	214	996
MAYO	359	796	303	857	349	420	870	145	S/C	196	776	230	948
JUNIO	365	776	306	860	341	414	876	142	S/C	212	756	236	1009
JULIO	398	825	329	886	356	380	859	140	S/C	S/C	805	240	1280
AGOSTO	424	901	350	998	381	425	997	140	S/C	S/C	881	240	1228
SEPTIEMBRE	437	945	357	986	392	462	1039	140	S/C	S/C	924	240	1246
OCTUBRE	467	1046	374	1065	410	553	1167	148	S/C	282	1029	240	1326
NOVIEMBRE	495	1138	396	1252	429	612	1292	173	S/C	273	1118	240	1283
DICIEMBRE	513	1224	405	1305	434	618	1332	183	S/C	271	1204	240	1335
<b>2011</b>													
ENERO	544	1277	423	1371	449	649	1367	210	S/C	269	1257	240	1357
FEBRERO	543	1275	412	1345	451	680	1335	220	S/C	278	1256	240	1576
MARZO	513	1221	388	1306	420	651	1271	220	S/C	278	1201	240	1565
ABRIL	505	1216	369	1310	401	622	1283	184	S/C	239	1196	240	1507
MAYO	502	1209	372	1291	400	632	1278	161	S/C	217	1189	240	1301

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

[Volver](#)



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

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

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

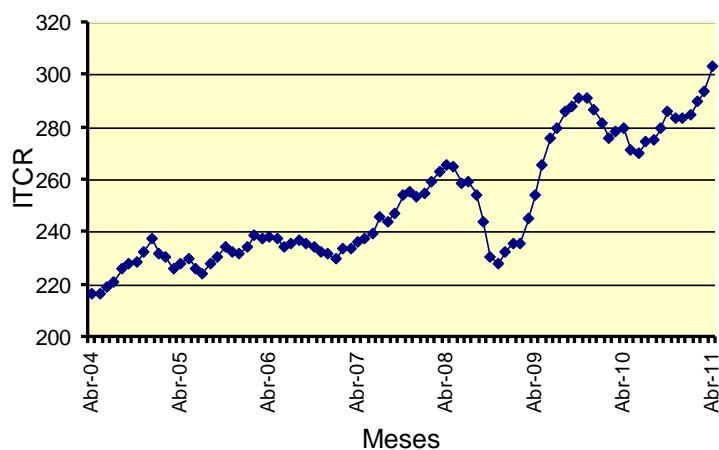
[Volver](#)

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

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

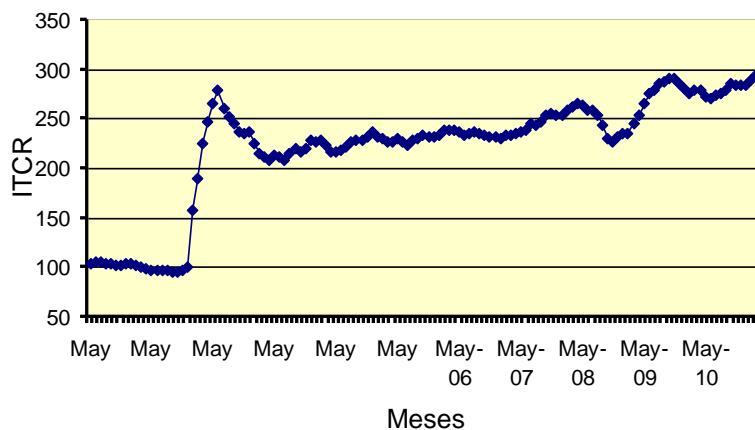
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>INGRESOS TOTALES (1+2)</b>	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4	260.214,2	350.488,8
1- Ingresos corrientes	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9	350.295,6
2- Recursos de Capital	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2	169,3	193,2
2.1-Privatizaciones	305,7	96,3	2579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	32,9
<b>GASTOS TOTALES (3+4)</b>	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6	267.345,3	347.420,9
3- Gastos corrientes	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2	231.349,8	301.780,8
3.1- Rentas de la propiedad	5.790,6	6.861,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9	22.103,4
4- Gastos de capital	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4	35.995,5	45.640,1
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7	242.883,4	325.317,5
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-1)	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4	260.206,5	350.455,9
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7	17.323,1	25.138,4
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7	17.277,9	25.082,2
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2	56,2
10- Privatizaciones	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	32,9
11- Resultado primario con privatizaciones	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7	17.285,6	25.115,1
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8	7.138,8	3.067,9
13- Resultado financiero (11-3.1)	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8	-7.176,3	3.011,7
14- PBI	292.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.032.758,0	1.145.458,0	1.397.174,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	0,6%	0,2%
16- % Result.financ (13/14)	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%	0,2%
Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	14,315,1	56,2

PBI 2010 dato estimado

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

**BODEN:** Bono del Estado Nacional.

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

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

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

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

**CyE:** Combustibles y energía.

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

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

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

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

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

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

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

*EPH*: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

*FMI*: Fondo Monetario Internacional

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

*i.a.*: Interanual

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

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

*INDEC*: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*IVA*: Impuesto al Valor Agregado

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

*LIBOR*: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

*MECON*: Ministerio de Economía y Producción

*MAE*: Mercado Abierto Electrónico

*MERCOSUR*: Mercado Común del Sur

*MERVAL*: Mercado de Valores de Buenos Aires.

*MOI*: manufacturas de origen industrial.

*MOA*: manufactura de origen agropecuario.

*MULC*: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

*OMC*: Organización Mundial del Comercio

*PP*: Productos primarios

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

*p.b*: puntos básicos

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

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

*ROFEX:* Mercado a término de Rosario.

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

*SPNF:* Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

*TCRM:* Tipo de cambio real multilateral.

*TLC:* Tratados de Libre Comercio

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

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

*VN:* Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)



# La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

