



UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

ESCUELA  
DE ECONOMÍA  
Y NEGOCIOS

CIME  
CENTRO DE INVESTIGACIÓN  
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

# 96

## SECTORES

- Nivel de Actividad
- Sector Monetario, Financiero, Mercado Cambiario y Precios
- Sector Público
- Sector Externo

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA  
AGOSTO 2013

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

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

ESCUELA  
DE ECONOMÍA  
Y NEGOCIOS

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

Directores

Marcelo Paz

Enrique Déntice

Coordinación

Clara López

Equipo de Investigación

Sectores

Nivel de Actividad

Valeria Tomasini

Indices de Precios

Enrique Déntice

Fabiana Martínez Medina

Sector Público

Clara López

Sector Monetario, Financiero y Cambiario

Mariana Shaalo

Sector Externo

Gustavo Saraceni

Comité de Redacción:

Osvaldo Pandolfi

Diseño y Compaginación:

Fabiana Martínez Medina

# UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN

Autoridades

**Rector**

Carlos Rafael Ruta

**Vicerrector**

Daniel Di Gregorio

**Secretario General**

Carlos Greco

**ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

**Decano**

Marcelo Paz

**Secretario Académico**

Darío Iturrarte

**CONSEJO DE ESCUELA**

**Claustro Docente**

**Consejeros Titulares**

Mario Bruzzesi  
Enrique Dentice  
Daniel Delia  
Matías Fuentes

**Consejeros Suplentes**

Gabriel Boero  
Lorena Penna  
Liliana Gherzi  
Adrián Gutiérrez Cabello

**Claustro Estudiantil**

**Consejeros Titulares**

Juan Nazareno Escasena  
Rocío de los Ángeles Pollio

**Consejeros Suplentes**

Melina Lentini  
Yesica de los Santos

**Claustro No Docente**

**Consejero Titular**

Karina Bujan

**Consejero Suplente**

Matías López

**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.

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

<b>ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....</b>	<b>6</b>
<i>Nivel de Actividad.....</i>	6
<i>Estimación Mensual Industrial .....</i>	6
<i>Construcción .....</i>	7
<i>Servicios Públicos .....</i>	8
<b>PRECIOS .....</b>	<b>8</b>
<i>Precios al Consumidor .....</i>	8
<i>Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) .....</i>	9
<i>Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) e Índice de Precios Básicos al Productor (IPP).....</i>	9
<b>MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO .....</b>	<b>9</b>
<i>Base Monetaria .....</i>	9
<i>Depósitos .....</i>	10
<i>Préstamos .....</i>	10
<i>Tasas de interés.....</i>	11
<i>Mercado cambiario.....</i>	12
<i>Reservas Internacionales.....</i>	13
<b>INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>13</b>
<i>Recaudación tributaria .....</i>	13
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja.....</i>	14
<b>SECTOR EXTERNO .....</b>	<b>15</b>
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	15
<i>Análisis de las exportaciones por grandes rubros.....</i>	15
<i>Análisis de las Importaciones por uso económico.....</i>	16
<i>Análisis de intercambio comercial por zonas.....</i>	16
<b>ESTUDIOS ESPECIALES .....</b>	<b>18</b>
<i>Perfil de Mercado de Cerveza. Un Sector Competitivo y de Estrategias Múltiples (PRIMERA PARTE)</i>	19
<b>SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....</b>	<b>35</b>
<b>SERIES HISTÓRICAS .....</b>	<b>36</b>
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993- .....</i>	36
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior .....</i>	37
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes .....</i>	38
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales. ....</i>	39
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2006=100, variaciones porcentuales desde 2008 en adelante. ....</i>	40
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje .....</i>	41
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100 .....</i>	42
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	43
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual .....</i>	43
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual .....</i>	44
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual .....</i>	44
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	44
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S – .....</i>	45
<b>GLOSARIO .....</b>	<b>46</b>

## Análisis del Nivel de Actividad

### Nivel de Actividad

Según el informe publicado por el INDEC, en junio de 2013 la actividad económica alcanzó un crecimiento interanual de 6,4%, acumulando durante los últimos tres meses subas superiores al 6%.

En cuanto al indicador desestacionalizado de junio en relación a mayo arrojó un incremento de 0,4%.

### Estimación Mensual Industrial

La actividad industrial registró en junio bajas de 6,8% con relación al mes anterior en la serie con estacionalidad<sup>1</sup> y de 0,1% en términos desestacionalizados.

En tanto, con respecto a junio de 2012, la producción manufacturera aumentó 3,8%, tanto en la medición con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

Desde el punto de vista sectorial, en junio 2013, con respecto a igual mes del año anterior, los rubros industriales que presentaron las mayores tasas de crecimiento en este periodo fueron: Agroquímicos (20,6%), seguido por Automotores (18,1%) y por último Cemento (11,9%).

Rubros manufactureros (Junio 2013)			
Bloques industriales	Variación mensual (%)	Igual mes del año anterior (%)	U.C.I (%)
Industria Alimenticia	-5,5	3,1	66,8
Tabaco	-23,6	-10,8	55,4
Textil	0	-1	80,6
Papel y cartón	-1,6	-2	81,5
Edición e impresión	-0,6	6,8	76,5
Refinación de petróleo	5,5	-2	84,2
Sustancias y productos químicos	-5,4	-3,6	70,3
Caucho y plástico	0,7	4,6	74,9
Minerales no metálicos	-5	7	82,8
Metalicas básicas	-9,7	-8,9	75,8
Vehículos automotores	-20,1	19,8	67,5
Resto metalmecánica	-1,5	8,7	63

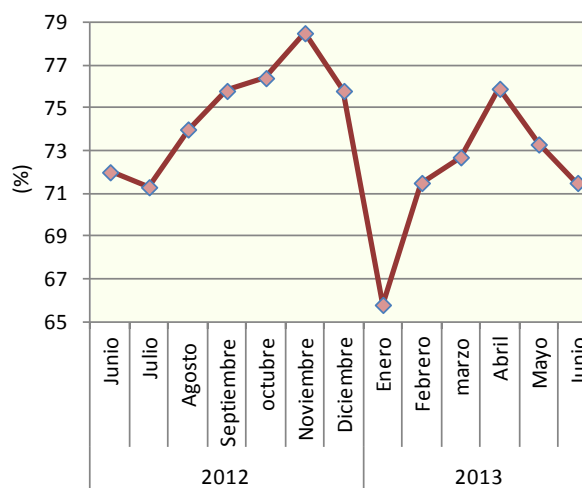
Elaboración propia fuente INDEC

<sup>1</sup> En estadística, se dice que la actividad muestra estacionalidad cuando la serie de tiempo subyacente atraviesa una variación cíclica predecible, dependiendo de la época del año.

En relación a mayo 2013, los rubros más representativos fueron: Fibras Sintéticas y Artificiales, con una suba de 20,8% y Refinación del Petróleo con otra de 5,5%.

La utilización de la capacidad instalada en la industria en junio se ubicó en un 71,5%.

Evolución de la Utilización de la Capacidad Instalada en la Industria



Elaboración propia fuente INDEC

Respecto a la encuesta cualitativa industrial, que mide las expectativas de las empresas, se consultó acerca de las previsiones que tienen para el tercer trimestre 2013 respecto a igual trimestre de 2012.

Los principales resultados son:

- **Demanda interna:** el 75,8% de las firmas anticipa un ritmo estable, el 14,1% de las empresas prevé una suba y el 10,1% vislumbra una disminución.
- **Exportaciones:** del total de las empresas consultadas, el 99,6% manifestó que exportarán durante el periodo julio-septiembre, el 62,6% de éstas prevén un ritmo estable, el 22,2% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 15,2% opina que disminuirán.

Consultados exclusivamente con respecto a las exportaciones a países del Mercosur, el 98% de las empresas exporta a países del bloque mencionado. El 71,1% indica un nivel estable respecto a igual trimestre 2012, el 17,5% anticipa una suba y el 11,4% percibe una baja.

- **Importaciones:** el 98% de las empresas considera que utilizarán insumos importados en el proceso productivo. El 74,2% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus compras de insumos del exterior, el 15,5% pronostica una suba y el 10,3% prevé una baja.

Consultados exclusivamente con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, el 86,8% de las empresas realizan compras a países del bloque. El 75,6% no considera modificaciones, el 14% consideran que aumentarán y el 10,4% prevé una caída.

- **Stocks:** el 82,5% de las empresas no espera cambios en productos terminados, el 9,3% predice una baja y el 8,2% considera un aumento.

- **Capacidad Instalada:** el 77% de las empresas no prevé cambios, el 12% anticipa una suba y el 11% vislumbra una baja.




- **Dotación de personal:** el 97,8% de las firmas no advierte cambios respecto al tercer trimestre del año anterior, el 2% prevé una suba y el 1% anticipa una baja.

- **Horas trabajadas:** el 81,7% de las empresas anticipa un ritmo estable, el 9,3% prevé una suba y el 9% opina que disminuirán.

- **Necesidades de crédito:** el 48,5% de las firmas no espera importantes cambios en sus necesidades crediticias, el 35,1% de las empresas anticipa una suba y el 16,5% prevé una baja. La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones Financieras Locales con el 56,2%, los Fondos Propios participan con el 23,2% y por último, Financiación de Proveedores que insume el 14,8%.

Asimismo, los fondos que se prevén captar durante el trimestre julio-septiembre, serán provenientes de: Financiación de Clientes (24,7%), Financiación de Exportaciones (22,5%), Compra de Insumos (18,4%) y por último, la refinanciación de pasivos (10,4%).

- En relación a las **inversiones**, el 28,3% de las empresas relevadas mencionaron que continúan ejecutando las que fueron iniciadas en periodos anteriores a junio, el 8,1% prevé realizar nuevas inversiones productivas durante el trimestre julio-septiembre y el 63,6% no tiene previsto realizar inversiones.

Encuesta Cualitativa Industrial			
	 Estable	 Alza	 Baja
Demanda interna	75,8%	9,9%	6,9%
Exportaciones Totales	74,7%	18,2%	7,1%
Exportaciones Mercosur	77,1%	11,5%	11,4%
Importaciones Totales	81,2%	10,9%	7,9%
Importaciones Mercosur	79,2%	6,9%	13,9%
Stocks de productos terminados	84,2%	5,9%	9,9%
U.C.I.	86,2%	7,9%	5,90%
Dotación de personal	97,0%	2,0%	1,0%
Cantidad de horas trabajadas	91,1%	5,9%	0,0%
Necesidad de crédito	62,4%	25,7%	0,1%

Elaboración propia fuente INDEC

## Construcción

El indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), en junio del corriente año registró una baja respecto al mes anterior de 9,3% en la serie con estacionalidad y una suba de 0,5% en la serie desestacionalizada.

En comparación con igual mes del año anterior, durante junio, el índice mostró subas de 6,6% en términos desestacionalizados y de 2,1% en la serie con estacionalidad.

En cuanto al acumulado durante los primeros seis meses del año a igual periodo del año 2012 se observa un aumento de 2,8%.

Las ventas al sector de los insumos considerados para la elaboración del indicador bajo análisis, durante junio registraron variaciones positivas en relación a igual mes del año anterior, observándose aumentos de 16,4% en Asfalto, 7,3% en Pinturas para la Construcción, 7% en Hierro Redondo para Hormigón y 2,8% en Cemento.



En relación a la encuesta cualitativa del sector de la construcción, donde se consulta a las firmas sobre las expectativas para el periodo julio-septiembre, en las respuestas se han captado opiniones disímiles, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas como entre los que se dedican mayoritariamente a obras privadas.

Asimismo, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 47,1% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, mientras que el 23,5% sostiene que disminuirá y por último el 29,4% considera que aumentará.

Expectativa Construcción	↑ Alza	▬ Estable	↓ Baja
Obras públicas	29,4%	47,1%	23,5%
Obras privadas	22,8%	54,5%	22,7%

Elaboración propia fuente INDEC

Por otra parte, de aquellos que realizan principalmente obras privadas, el 54,5% cree

que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en el tercer trimestre del año, el 22,7% estima que disminuirá y el 22,8% restante, que aumentará.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas en una nómina representativa de 42 municipios registró en junio una baja del 13,3% en relación al mes anterior y un 4,5% respecto a igual mes del año 2012.

### Servicios Públicos

El consumo de Servicios Públicos, durante junio, en relación a igual mes del año 2012 registró un aumento del 7,3% respecto a la serie original.

En términos desestacionalizados, en junio 2013, respecto a igual mes del año anterior, la suba fue de 7,7%, correspondiendo incrementos de 16,7% en Telefonía, 0,4% en Electricidad, Gas y Agua y bajas de 16% en Transporte de Carga, 4,4% en Transporte de Pasajeros y 0,4% en Peajes.

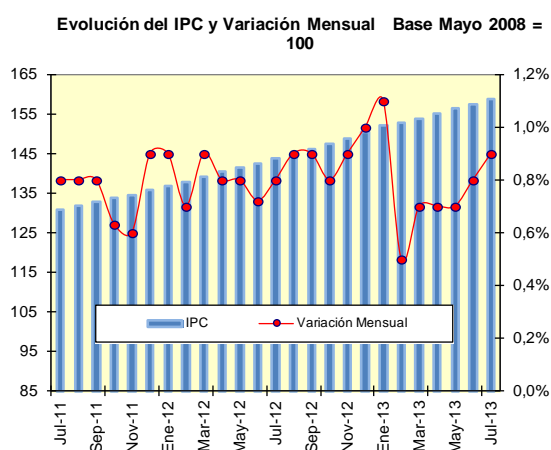
Tomado del Indec

[Volver](#)

## Precios

### Precios al Consumidor

Durante julio de 2013 el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de 0,9% con relación al mes anterior. En términos interanuales registró una suba de 10,6%.



Elaboración propia fuente INDEC

Asimismo, todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, por debajo de 1%, excepto Alimentos y Bebidas (1,2%) y Equipamiento y Mantenimiento del

Hogar (1,5%). En tanto, el rubro Esparcimiento fue el que se destacó por un marcado crecimiento con respecto a los demás (3,4%).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron 1,1% mientras que los servicios, que representan el 38%, tuvieron una variación de 0,7% con respecto al mes anterior.

Según la clasificación que publica el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes:

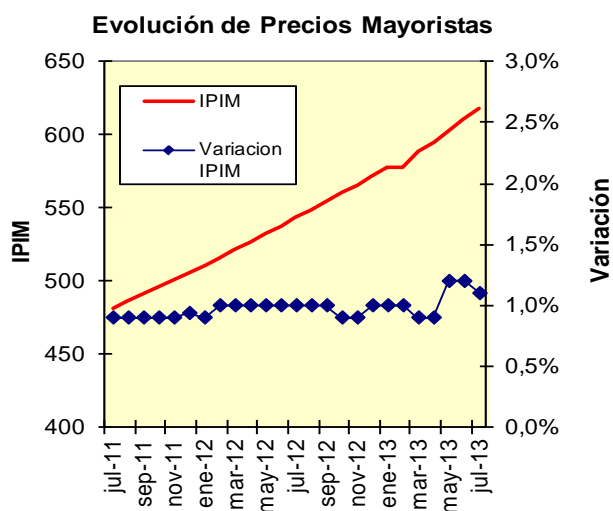
- Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) se incrementaron 2,2% respecto del mes anterior. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC.
- Por su parte, los bienes y servicios cuyos precios 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 0,5%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC.

- Por último, los bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron 0,9%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC.

### Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIIM)

En julio de 2013 el Nivel General del IPIIM registró un alza de 1,1% respecto al mes anterior y en términos interanuales una suba de 13,7%.



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron durante julio 1,1%, debido a las subas en los Productos Primarios y en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (1,1% en ambos casos).

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron 1%, como consecuencia de la suba en los Productos Ganaderos (0,4%) y de los Productos Agrícolas (2,4%). Por último, los Productos Importados se incrementaron 1,4%.

### Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) e Índice de Precios Básicos al Productor (IPP)

El índice IPIB tiene en cuenta los precios sin impuesto, al contrario del IPIIM en el cual se tiene en cuenta el gravamen impositivo.

El IPIB en julio de 2013 registró un incremento de 0,9% respecto al mes anterior, producto de las subas de 1,1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y de 0,2% en los Productos Primarios. Asimismo, en términos interanuales se incrementó 15,3%.

Por su parte, el índice IPP, en el mismo periodo, registró un incremento de 0,7%, consecuencia de la suba de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica del 1,1%; mientras que los Productos Primarios bajaron 0,1%. Este índice en términos interanuales registró un crecimiento de 15,7%.

Tomado del Indec

[Volver](#)

## Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

### Base Monetaria

El saldo promedio de la Base Monetaria (BM) registró en julio de 2013 un crecimiento de \$12.594 millones (4%) en relación al mes anterior, lo que marca una aceleración respecto al incremento mensual de 3,5% de junio. La suba de julio se explica por un incremento de 4,9% en la Circulación Monetaria y un engrosamiento de la Cuenta Corriente del Banco Central de la República Argentina (BCRA) de 1,3%.

El ritmo de expansión interanual en julio (28,4%) volvió a mostrar una fuerte baja frente a junio

(31%), mayo (34,3%), abril (34,9%), marzo (37,9%) y la expansión de 41,7% de febrero.

El BCRA le prestó \$12.652 millones al Tesoro durante julio. La cifra de adelantos transitorios, préstamos financiados con emisión monetaria, es la más alta desde diciembre del año pasado cuando el Banco Central le transfirió al sector público más de \$14.500 millones e implica un aumento de 50% en relación a igual mes del año anterior. Además de los préstamos al Tesoro, la BM resultó expansiva por la inyección de \$2.063 millones a través de las licitaciones semanales de Lebac mientras que las colocaciones de pases fueron contractivas por

\$3.743 millones al igual que la compra de divisas en \$719 millones.

Cuadro 1: Factores de explicación de variación de los saldos promedio de la Base Monetaria

Factores que explican la variación de la BM	Primer semestre (en millones de pesos)
Sector financiero	\$2.100
Sector Público	\$6.402
Sector externo privado	\$1.670
Títulos BCRA	\$2.446
Resto	-\$44
Total	\$12.594

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Tras el récord de emisión monetaria del 2012, en los primeros siete meses del año la expansión de la base monetaria se moderó pero la prudencia no continuaría en los próximos meses teniendo en cuenta el avance del gasto esperado en un año electoral.

### Depósitos

El total de depósitos en pesos presentó un crecimiento de 1,6% en julio, con reducciones en las colocaciones del sector público que resultaron más que compensadas por el incremento en las del sector privado. En lo que respecta a estas últimas, registraron un crecimiento de 3%, similar al de junio, con aumentos tanto en las imposiciones a la vista (3,8%) como en las pactadas a plazo fijo (2,3%).

En julio, los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado acumularon un aumento mensual récord, que alcanzó a los \$10.500 millones. Así, al término del mes el saldo de estas colocaciones superó los \$202.400 millones. El incremento de julio estuvo conformado tanto por las colocaciones de \$1 millón y más como por depósitos minoristas (de menos de \$1 millón).

Los depósitos mayoristas, luego del crecimiento más pausado durante la primer parte del mes, asociado a las mayores necesidades de liquidez de las empresas para pagar el medio salario anual complementario, retomaron una tendencia ascendente durante la segunda quincena y explicaron más del 60% del aumento mensual. Por su parte, los depósitos minoristas aumentaron su tasa de crecimiento mensual a 4,7%, una de las más elevadas observadas para el mismo mes durante años previos. De este

modo, el ritmo de crecimiento interanual de los depósitos a plazo del sector privado continuó ubicándose en niveles históricamente elevados. Al comparar el saldo promedio de julio con el que registraron un año atrás, se observa que estas colocaciones acumularon un aumento de 44%.

En lo que respecta al segmento en moneda extranjera, el saldo de depósitos aumentó 0,1% en el mes debido a que las reducciones en las colocaciones pertenecientes al sector privado resultaron compensadas por el aumento en las pertenecientes al sector público. Sin embargo, respecto a un año atrás cayeron 14,1%. Se espera que la tendencia a la baja continúe en los próximos meses debido a las restricciones a acceder al mercado cambiario impuestas desde el Gobierno.

### Préstamos

#### Préstamos en pesos

Los préstamos en pesos crecieron 2,7% en julio del 2013 respecto al mes anterior con una variación interanual de 37,5%. En particular, los destinados al sector privado exhibieron un aumento de 2,9% (\$11.670 millones), el mayor de los últimos seis meses, alcanzando una variación interanual de 39,3%. En sintonía con lo sucedido años anteriores, las líneas con destino esencialmente comercial fueron las que explicaron la mayor parte del incremento del mes. Las financiaciones instrumentadas mediante Documentos y Adelantos realizaron las principales contribuciones al crecimiento de julio (1,1% y 0,8%, respectivamente).

#### Préstamos a empresas

Las líneas orientadas esencialmente a las empresas presentaron un buen desempeño. Los Adelantos crecieron 6,2% (\$3.240 millones), favorecidos por la elevada demanda de liquidez por parte de las empresas durante los primeros días del mes, en ocasión del pago del medio salario anual complementario. Dicho aumento resultó similar al exhibido en julio del año pasado y se encontró entre los más elevados de los últimos años para el período. Así, la tasa de variación interanual de esa línea se mantuvo en torno a 30%. Por otra parte, las financiaciones instrumentadas mediante Documentos continuaron acelerando su ritmo de expansión mensual, mostrando un aumento de 5,1%

(\$4.440 millones) aunque parte de este aumento se explica por el importante “arrastre estadístico” positivo que dejó junio, debido a que en los dos últimos días hábiles de ese mes, y como consecuencia del cierre del plazo de cumplimiento de la segunda fase de los préstamos que se otorgan en el marco de la Línea de Crédito para la Inversión Productiva (LCIP), se registraron fuertes incrementos. En términos interanuales, las financiaciones instrumentadas mediante Documentos crecieron 60,6%.

Por último, las restantes financiaciones comerciales, agrupadas bajo el rubro “Otros préstamos”, registraron en el período un aumento de 4,8% (\$1.500 millones).

Durante julio el BCRA continuó efectuando desembolsos de los fondos adjudicados en las licitaciones en el marco del Programa del Financiamiento Productivo del Bicentenario (PFPB). Los recursos efectivamente desembolsados en julio totalizaron \$282 millones. De esta manera, el total de fondos aplicados desde el comienzo del PFPB ascendió a \$5.236 millones, alrededor del 75% de lo adjudicado (\$6.921 millones).

### **Préstamos a Familias**

Las líneas destinadas a financiar el consumo de las familias se vieron afectadas por factores de orden estacional, que repercutieron en un menor dinamismo de las mismas. Por un lado, el cobro del medio sueldo anual complementario suele motivar una merma en la demanda de nuevos préstamos personales y en los consumos con tarjetas de crédito, así como también la cancelación parcial de saldos, es decir de las deudas contraídas previamente.

Por otro lado, en julio se concentran fuertes vencimientos de ciertas tarjetas destinadas, especialmente, a financiar la compra de productos, insumos y servicios de los productores del sector agrícola y ganadero. Como consecuencia, los Préstamos Personales disminuyeron su tasa de crecimiento mensual, registrando un incremento de 1,8% (\$1.540 millones), aunque mantuvieron su ritmo de crecimiento interanual en alrededor de 31%

Por otra parte, las financiaciones con Tarjetas de Crédito disminuyeron 1,3% (\$860 millones), aunque en los últimos 12 meses acumulan un crecimiento cercano al 40%.

### **Préstamos Hipotecarios y Prendarios**

En cuanto a los préstamos con garantía real, los Hipotecarios registraron un aumento de 2,6% (\$990 millones), favorecidos por el “arrastre estadístico” positivo que dejó junio. De esta manera, continuaron aumentando su tasa de crecimiento mensual y exhibieron el mayor incremento de los últimos seis meses. En términos interanuales también mostraron una aceleración. En efecto, en los últimos doce meses registraron una variación cercana a 30%, es decir 1,1% por encima de la observada en junio.

Por otra parte, los créditos con garantía prendaria crecieron 3,1% (\$820 millones), lo que implicó una variación interanual de 47% en julio, es decir 1,5% más que el mes anterior.

De acuerdo a la última información disponible, correspondiente al mes de junio, las financiaciones otorgadas bajo la forma de contratos de leasing incrementaron significativamente su tasa de variación mensual, evidenciando en el mes un aumento de 6,1% (\$470 millones), el mayor desde septiembre de 2011. De esta forma, su tasa de variación interanual continuó acelerándose y alcanzó el 34%, registrando un aumento de casi 7% respecto a mayo. El mayor dinamismo de estas financiaciones se explica, en gran medida, por el impulso proveniente de la LCIP6 ya que algunos de estos préstamos se están canalizando a través de operaciones de leasing.

### **Préstamos en dólares**

Los préstamos en dólares al sector privado, disminuyeron 5,2% en julio (u\$s260 millones) en relación al mes anterior mientras que respecto al año anterior la baja fue de 37,8%. La tendencia promete continuar mientras sigan las restricciones de acceso a divisas. Así, el saldo promedio del mes se ubicó en alrededor de u\$s4.700 millones

### **Tasas de interés**

#### **Títulos emitidos por el BCRA**

Las tasas de interés de las colocaciones en el mercado primario permanecieron relativamente estables en julio. Por tercer mes consecutivo se adjudicaron solo títulos a tasa fija. En este sentido, la de las colocaciones de LEBAC de los plazos más cortos, de 90 días y 110 días, que

se licitan a una tasa predeterminada, se ubicaron en 15,2% y 15,6%, respectivamente. Asimismo, la tasa de más largo plazo, que esta vez se adjudicó con una madurez de 420 días, se situó en 18,1%.

En el mercado secundario, siguiendo el comportamiento registrado en meses anteriores, se observó cierta volatilidad en las tasas de interés de LEBAC de corto plazo.

### ***Mercado interbancario***

En julio la tasa de interés promedio de las operaciones a 1 día hábil en el mercado no garantizado (call) se ubicó en 13,4%, levemente por encima de la registrada en junio mientras que de las operaciones a 1 día hábil entre entidades financieras en el mercado garantizado (rueda REPO) se situó en 13,1%, tres puntos porcentuales por encima de junio.

Con respecto a los montos negociados, el volumen promedio diario operado se incrementó nuevamente, impulsado tanto por el mercado de call, donde el monto creció \$220 millones, como por la rueda REPO, donde el volumen promedio operado en el mes se expandió \$100 millones.

### ***Tasas de interés pasivas***

Las tasas de interés pagadas por las entidades financieras a los depositantes mostraron un leve aumento en julio. En efecto, la tasa del total de nuevas operaciones a plazo en pesos promedió 14,95% en julio, aproximadamente 0,2% por encima de la correspondiente a junio.

Considerando exclusivamente a los bancos privados, la tasa pagada por sus depósitos a plazo fijo hasta \$100 mil y hasta 35 días promedió 14,5% en julio, 0,5% por encima de junio, mientras que la BADLAR – tasa de interés por depósitos de \$1 millón y más, entre 30 y 35 días de plazo – promedió 17,2%, con un incremento mensual de 0,7 puntos porcentuales.

### ***Tasas de interés activas***

Las tasas de interés aplicadas sobre los préstamos en pesos al sector privado (activas) mostraron leves aumentos en julio.

La tasa de interés de los Adelantos en Cuenta Corriente promedió 23,2% en julio exhibiendo un incremento mensual de 0,4%. En particular, el

promedio mensual de la destinada a empresas por más de \$10 millones y hasta 7 días de plazo se ubicó en 17,3%, con una suba de 0,5% en el mes.

Por otra parte, la aplicada sobre el Descuento de Documentos se incrementó 1% en el mes, al promediar 20,9%. Asimismo, la de las financiaciones instrumentadas mediante Documentos a Sola Firma promedió 20,8%, mostrando una suba de 1,72 puntos porcentuales.

En junio, y a raíz de la finalización de la segunda etapa de la LCIP, se registró una concentración del otorgamiento de préstamos comerciales. En el marco de esa línea, que se concede a una tasa de interés sensiblemente menor y a plazos más largos, se dio un comportamiento que no suele repetirse en el primer mes de una nueva etapa de la línea.

La tasa de interés promedio aplicada sobre los préstamos con garantía real también fue afectada por la menor participación de las líneas productivas. El promedio mensual de la tasa de los préstamos otorgados con garantía prendaria se ubicó en 20,5%, un 1,5% por encima de la registrada en junio. Asimismo, la tasa de los préstamos hipotecarios a las personas físicas subió 0,5% a 15,8%,

En tanto, la tasa de interés de los préstamos personales promedió 34,8%, incrementándose 0,8% en el mes.

### ***Mercado cambiario***

En el mercado de cambios, el peso se depreció frente al dólar estadounidense y al euro, mientras que se apreció respecto al real. Las cotizaciones promedio de julio fueron de \$5,44 por dólar, \$7,13 por euro y \$2,42 por real, lo que significó una variación respecto a junio de 2,1%, 1,3% y -1,9%, respectivamente. Por otro lado, en el mercado paralelo el dólar aumentó casi 6% respecto a junio.

En tanto, en el mercado de futuros del dólar (ROFEX), el monto promedio diario negociado fue de \$890 millones, 23% superior al de junio lo cual estuvo asociado a un aumento del volumen de contratos celebrados. A su vez, durante julio se observó un alza en la expectativa de depreciación para los próximos meses.

## Reservas Internacionales

El saldo de reservas internacionales se mantuvo prácticamente sin cambios en julio, totalizando u\$s37.049 millones al último día del mes. El aumento mensual fue de u\$s43 millones, ya que las ventas netas de divisas por parte del Banco

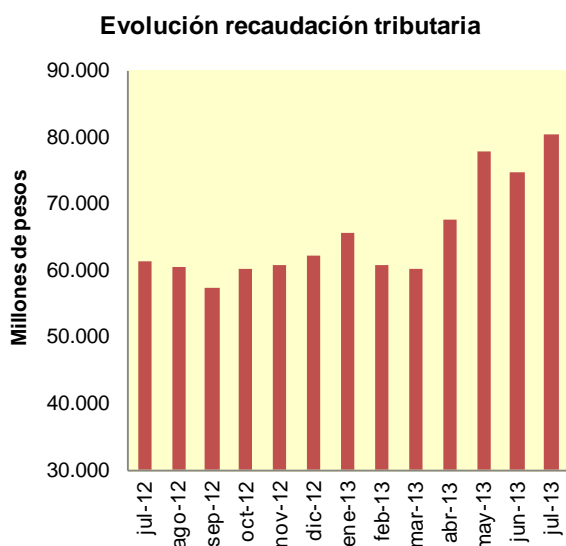
Central en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) y el egreso de divisas por las operaciones del sector público fueron más que compensados por el aumento de las cuentas de efectivo mínimo y el resultado positivo obtenido por la cotización del dólar estadounidense respecto a otras divisas.

[Volver](#)

## Indicadores del sector público

### Recaudación tributaria

Los ingresos tributarios de julio de 2013 llegaron a \$80.298,1 millones, registrándose un aumento interanual de 31%. La recaudación sigue mostrando altos aumentos, siempre teniendo en cuenta que se detallan en valores corrientes.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El IVA volvió luego de 2 meses a ser el impuesto que genera la mayor proporción de ingresos. Esta situación se da periódicamente cada año por la influencia del Impuesto a las Ganancias, debido a la integración de la liquidación del año anterior al de referencia. Los ingresos generados por el IVA ascendieron a \$21.561,8 millones, siendo ello un 38,8% mayor a julio del año anterior.

Mediante IVA-DGI se obtuvieron \$14.897,9 millones, en tanto que a través de IVA-DGA ingresaron \$6.867,9 millones. Los incrementos interanuales fueron de 38,6% y de 29,6%, respectivamente.

Por otra parte, el Impuesto a las Ganancias registró ingresos por \$15.648,8 millones, durante julio del año en curso con un aumento

interanual de 42,4%. Los aumentos se dan por los mayores montos ingresados en concepto de adelantos, debido al impuesto determinado en 2012.

Los Derechos de Exportación, aun con una variación negativa de 15,8%, volvieron a ser el tercer impuesto en incidencia recaudatoria con un 7% de participación en relación al total. En valores absolutos se obtuvieron \$5.658,3 millones.

En tanto, el Impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios generaron el 6,3% de los ingresos. Se recaudó bajo este concepto \$8.089,6 millones, siendo ello un 41,8% más que en igual mes de 2012. La performance se dio por la mayor cantidad de transacciones gravadas efectuadas.

El Sistema de Seguridad Social generó \$25.832,2 millones, un 38,4% más que en julio del año anterior. Las Contribuciones Patronales fueron \$15.080,6 millones, en tanto que los Aportes Personales registraron ingresos por \$10.244,1 millones. Los incrementos fueron de 38,7% y de 38,6%, respectivamente.

En lo que va del año se registraron sucesivos récords de recaudación en los impuestos principales, ello seguiría así debido al alto cumplimiento impositivo y al alza del consumo, medido en valores corrientes.

### Acumulado enero-julio de 2013

En los primeros 7 meses del año se registró una recaudación de \$487.227,9 millones, siendo ello un 28,6% mayor respecto a igual periodo de 2012.

Los ingresos mediante DGI llegaron a \$253.490 millones, en tanto por DGA se obtuvieron \$98.777 millones. Los incrementos observados fueron de 28,4% y de 22,4%, respectivamente.



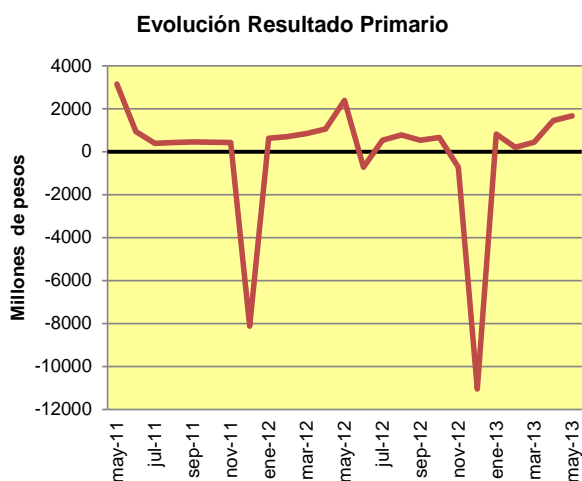
Por otra parte, el Sistema de Seguridad Social generó \$134.960,8 millones, siendo el aumento interanual de 34%.

Al considerar los principales impuestos se observan los siguientes ingresos y variaciones:

- IVA: \$135.844,7 millones, con un aumento interanual de 31,6%
- Ganancias: \$106.661,1 millones, siendo ello 41,3% mayor a lo ingresado durante el acumulado enero-julio
- Derechos de Exportación: \$33.773 millones, registrando una variación negativa de 11,4%
- Créditos y Débitos Bancarios: \$30.611,7 millones, un 27,5% más que en igual periodo de 2012

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

En mayo de 2013 el resultado primario fue un superávit de \$1667,3 millones, registrando así una disminución de 30,2% respecto a igual mes del año anterior.



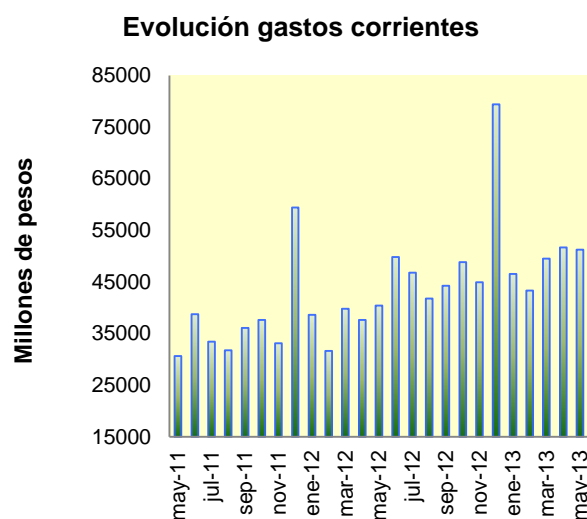
Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En el quinto mes del año el aumento porcentual de los gastos fue inferior al de los ingresos. Esta situación es contraria a la registrada durante los meses anteriores. Se debe tener en cuenta que en mayo se integraron los saldos de ganancias, de sociedades y personas con participación en ellas, lo que hizo que los ingresos demuestren un alto nivel de recaudación.

Los Ingresos Corrientes fueron \$58.927,9 millones, siendo ello un 29,2% mayor a lo obtenido en igual mes del año anterior. Los

Ingresos Tributarios (\$38.312,6 millones) tuvieron una incidencia de 65%, siendo el aumento interanual de 25,5%. En tanto, las Contribuciones a la Seguridad Social (\$18.552,8 millones) generaron el 31,5% de los ingresos, registrando un aumento de 37,6%. En tanto, Rentas de la Propiedad (\$220,8 millones) tuvo una contribución de 0,4%, demostrando una variación negativa de 10%.

Por su parte, los Gastos Corrientes produjeron erogaciones por \$51.283,1 millones, registrando de este modo una variación interanual de 26,8%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Prestaciones de la Seguridad Social produjeron erogaciones por \$21.396,3 millones, siendo ello un 32,4% superior a lo destinado a este concepto en mayo de 2012. Esto es consecuencia de los ajustes de haberes percibidos por los beneficiarios del SIPA.

Por su parte, las Transferencias Corrientes fueron de \$14.126,4 millones, registrándose un incremento interanual de 11,3%. El sector privado recibió \$10.769,3 millones, un 12,4% mayor a lo destinado a esta denominación en mayo del año anterior. Incidieron al alza las mayores transferencias en concepto de subsidios, en valores corrientes.

En tanto, al sector público se transfirieron \$3.272,4 millones, un 7,2% mayor a lo erogado bajo este concepto en igual mes del año anterior. Se encuentran contenidos bajo esta clasificación las transferencias a Provincias y CABA (\$1.138,2 millones) y Universidades

(\$2.076,8 millones). Los incrementos interanuales fueron de 12,1% y de 19,2%, respectivamente.

El rubro Gastos de Consumo y Operación, registró erogaciones por \$9.559,4 millones, un 26,1% más que en igual mes del año anterior. Integran este título, Remuneraciones (\$6.968,6 millones) y Bienes y Servicios (\$2.87,2 millones). Las variaciones interanuales fueron de 21% y de 42%, respectivamente.

Las Rentas de la Propiedad generaron erogaciones por \$2.349 millones, un 2,7% mayor a mayo del año anterior. Los intereses en moneda local fueron \$1.086,1 millones, registrando una variación negativa de 15,4%.

En tanto, en moneda extranjera se erogaron \$1.241,4 millones, un 24,5% más que en mayo de 2012.

Por otra parte, los Gastos de Capital fueron \$8.306 millones, verificando un aumento interanual de 64,7%. La Inversión Real Directa

fue de \$2700,3 millones y las Transferencias de Capital ascendieron a \$3.588,4 millones. Las inversiones se incrementaron en un 18%, mientras que las transferencias lo hicieron en un 30,6%.

Los Gastos Totales (Gastos Corrientes más Gastos de Capital) fueron \$59.589,1 millones, un 31% mayor a lo erogado durante mayo de 2012. Al considerar los figurativos se verificaron gastos por \$77.682 millones, siendo ello un 34,7% más que lo erogado en igual mes del año anterior.

En el quinto mes del año se observó el mayor resultado primario en lo que va del año. Tanto ingresos como gastos siguen mostrando aumentos, aunque se destaca que en el mes de referencia los gastos lo hicieron en menor medida que los ingresos. Es de esperarse resultados magros en los meses venideros, debido a los mayores gastos que se deben afrontar en el año electoral en curso.

[Volver](#)

## Sector Externo

### Resultado del Balance Comercial

En junio de 2013 la balanza comercial marcó un superávit de u\$s1.155 millones, cifra que representó un crecimiento de 27% respecto al mismo mes del año anterior, explicado por los ingresos que reportaron las exportaciones, que alcanzaron los u\$s7.551 millones, mientras que las importaciones ascendieron a u\$s6.396 millones.



Elaboración propia en base a datos INDEC.

En términos porcentuales, las exportaciones aumentaron 8%, debido al incremento registrado de precios (2%) y cantidades vendidas (6%). Los subrubros que –en valores absolutos– registraron mayores subas fueron: Material de Transporte Terrestre, Cereales, Minerales

Metalíferos, Escorias y Cenizas, Grasas y Aceites y Carnes y sus Preparados. Mientras que los subrubros que registraron disminuciones fueron: Productos Químicos y Conexos, Carburantes, y Metales Comunes y sus Manufacturas, entre otros.

El valor de las importaciones fue 5% mayor que en junio de 2012. Todos los usos económicos registraron incrementos, con excepción de Bienes Intermedios y Bienes de Consumo. Esto se debió a un aumento conjunto en las cantidades de 4% y en los precios de 1%. Por su parte, el sector manufacturero –excluido el de productos agropecuarios–, registró en junio un déficit en su balanza comercial de u\$s2.465 millones. Este incremento de 5,4%, se explica por una suba de las exportaciones de 2,7% y de las importaciones de 4,1%.

### Análisis de las exportaciones por grandes rubros

El mayor ascenso interanual –en valores absolutos– correspondió a los Productos Primarios que aumentaron 20% debido a un incremento conjunto de 7% en las cantidades y 12% en los precios. Le siguió el aumento de 7% de las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), que se debe a una suba de 7% en las



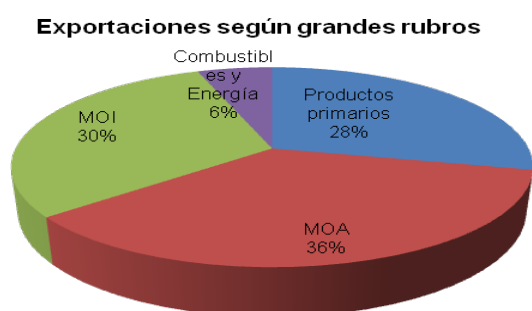
cantidades, mientras los precios no registraron variación. Las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) aumentaron 3% debido a un aumento de las cantidades exportadas de 6% y una disminución de los precios de 3%. Las ventas de Combustibles y Energía disminuyeron 12%, como consecuencia de una baja de 14% en las cantidades, mientras los precios aumentaron 2%.

Al analizar los productos, el incremento de las exportaciones se observó por las mayores ventas de Material de Transporte Terrestre hacia Brasil, Cereales hacia Japón, Minerales Metalíferos hacia Alemania y España, Grasas y Aceites hacia Irán e India, Aceite de Soja refinado hacia Chile y Carnes y sus Preparados hacia Venezuela.

Composición de las exportaciones según grandes rubros, junio de 2013		
Rubro	Millones de u\$s	%
Productos Primarios	2.145	28%
MOA	2.699	36%
MOI	2.288	30%
Combustibles y Energía	419	6%
Total	7.551	100%

Elaboración propia en base a datos INDEC.

Los productos que mostraron una disminución en las exportaciones de junio con respecto a igual mes del año anterior, fueron –entre otros– los Productos Químicos y Conexos, Carburantes y Metales Comunes y sus Manufacturas.



Elaboración propia en base a datos INDEC.

### Análisis de las Importaciones por uso económico

En junio de 2013 las importaciones aumentaron 5% con respecto al mismo mes del año anterior. Los usos económicos que exhibieron subas fueron: Piezas y Accesorios para Bienes de Capital, seguido por Vehículos Automotores de Pasajeros, y Combustibles y Lubricantes, estos

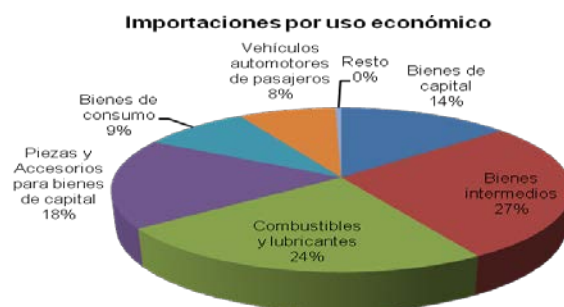
últimos impulsados por las compras de gas natural licuado desde Qatar y gas natural en estado gaseoso desde Bolivia, entre otros.

Composición de las importaciones según uso económico, junio de 2013		
Rubro	Millones de u\$s	%
Bienes de Capital	905	14%
Bienes Intermedios	1.528	24%
Combustibles y Lubricantes	1.559	24%
Piezas y Accesorios para Bienes de Capital	1.244	19%
Bienes de Consumo	530	8%
Vehículos Automotores de Pasajeros	613	10%
Resto	17	0%
<b>Total</b>	<b>6.396</b>	<b>100%</b>

Elaboración propia en base a datos INDEC

Por otra parte cayeron las compras al exterior del principal uso económico de importación: los Bienes Intermedios. También cayeron las importaciones de Bienes de Consumo.

En términos relativos los Combustibles y Lubricantes representaron el 24% al igual que los Bienes Intermedios, seguidos por Piezas y Accesorios para Bienes de Capital (19%) y Bienes de Capital (14%).



Elaboración propia en base a datos INDEC.

### Análisis de intercambio comercial por zonas

#### MERCOSUR

El MERCOSUR continúa siendo el principal socio comercial argentino, en junio el comercio con este bloque arrojó un saldo comercial

positivo de u\$s278 millones. Este resultado fue producto de una suba conjunta de 18% en las exportaciones y de 10% en las importaciones con respecto a junio de 2012. Dentro de las exportaciones se destacaron las ventas del rubro Manufacturas de Origen Industrial (MOI), Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) y Combustibles y Energía. Mientras que en las importaciones -en valores absolutos-, las principales subas se registraron en Vehículos Automotores de Pasajeros, Combustibles y Lubricantes y Bienes de Capital.

### **Asoc. De Naciones del sudeste asiático (ASEAN); China, Corea, Japón e India.**

Este es el segundo bloque en importancia. El comercio con este grupo de países registró un saldo comercial positivo de u\$s412 millones en junio de 2013. Las exportaciones aumentaron 17% con respecto a junio del año anterior, como consecuencia de las mayores ventas de Productos Primarios y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), siendo éstas últimas los más destacados.

Las importaciones desde este bloque por su parte aumentaron 8% en junio con respecto a igual mes del año anterior, destacándose las mayores compras de Piezas y Accesorios para Bienes de Capital y en menor medida Bienes de Consumo y Bienes de Capital.

### **Unión Europea (UE)**

La UE se ubica en el tercer lugar de volumen de comercio exterior argentino. En junio el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo comercial negativo de u\$s332 millones. Las exportaciones decrecieron 19% con respecto al mismo mes del año anterior, debido principalmente a una baja en las ventas de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA).

Las importaciones desde este bloque aumentaron 4% en junio con respecto a igual mes del año anterior, destacándose las mayores compras de: Bienes de Capital, Piezas y

Accesorios para Bienes de Capital y Bienes Intermedios. En tanto disminuyeron Combustibles y Lubricantes y Vehículos Automotores de Pasajeros.

### **NAFTA**

Por otra parte, el intercambio comercial con el bloque norteamericano dejó en junio un saldo negativo de u\$s322 millones.

Las exportaciones disminuyeron 5% con respecto a junio del año pasado, por la disminución en las ventas de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) y Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA). En tanto aumentaron los Productos Primarios.

Las importaciones desde este bloque disminuyeron 24% con respecto a junio de 2012. Los usos económicos que registraron menores compras fueron: Combustibles y Lubricantes, Bienes Intermedios y Bienes de Capital. En tanto se registró un aumento en Bienes de Consumo.

### **Chile**

En junio de 2013 el superávit comercial con Chile alcanzó los u\$s259 millones; las exportaciones disminuyeron 31% con respecto al mismo mes del año anterior, como consecuencias de las menores ventas de todos los rubros, mientras que las importaciones aumentaron 7% debido exclusivamente a las mayores compras de Bienes Intermedios y Bienes de Consumo.

### **Principales socios comerciales en valor absoluto**

En el primer semestre 2013 los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente fueron: Brasil, China, Chile, Estados Unidos y Colombia. Por otra parte, los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Bolivia.

[Volver](#)

# **ESTUDIOS ESPECIALES**

---

# **Perfil de Mercado de Cerveza**

## **Un Sector Competitivo y de Estrategias Múltiples**

**(PRIMERA PARTE)**

**Por: Mg. Valeria B. Errecart**  
**Hernán Diego Pereyra (estudiante para Lic Administración de Empresas**  
**UNSAM-EEyN)**

---

## Introducción

Los orígenes de la cerveza se remontan a la edad de piedra. Desde entonces comenzó a ocupar un lugar en el mundo, la vida y la cultura de todos los pueblos. Se trata de un producto de origen natural elaborado a base malta cervecera, levadura, lúpulo y agua, utilizando hoy día la más avanzada tecnología industrial.

Para una denominación más acertada podemos referirnos al capítulo XIII del Código Alimentario Argentino, “se entiende exclusivamente por cerveza a la bebida resultante de fermentar, mediante levadura cervecera, al mosto de cebada malteada o de extracto de malta, sometido previamente a un proceso de cocción adicionado de lúpulo. Una parte de la cebada malteada o de extracto de malta podrá ser reemplazada por adjuntos cerveceros”. Art 1080 – (Res. GMC N° 014/01).<sup>2</sup>

Hace por lo menos unos 30 años, el mercado mundial de la industria cervecera se encuentra en expansión. Las estadísticas demuestran que hacia el año 2020 se espera alcanzar una producción de 2.000 millones de hectolitros; unos 1.000 millones de hectolitros más que en 1990.

Para 2012, el secretario de la Asociación de Cerveceros Latinoamericanos, José Manuel Juanatey, aseguró que se espera un crecimiento para América Latina de un 2% promedio pudiendo variar de 1% a 4% por país según el presente económico de cada uno. El crecimiento del área es beneficiado por el buen ritmo económico de la región haciendo frente a la turbulencia que están experimentando los mercados de EEUU y Europa.<sup>3</sup>

Durante la última década el panorama competitivo del mercado mundial se ha caracterizado por considerables fusiones y adquisiciones de grandes compañías, resultando de esto, una clara concentración de la producción mundial en unas muy pocas pero gigantes empresas. Para el año 2000 los 10 principales productores concentraban el 38% de la producción global mientras que para el 2009 estos explicaron el 61% del share de mercado. Entre los principales productores mundiales hay que destacar a: Anheuser-Busch InBev (AB-InBev) de origen Belga, SABMiller Inglesa y Heineken de capitales holandeses.

Los mercados desarrollados, de donde son originarios los capitales de los grandes productores mundiales de cerveza, están experimentando un des aceleramiento en el crecimiento del volumen de ventas, lo que los ha llevado en los últimos años a incursionar en mercados emergentes. Así es que mediante la adquisición de compañías regionales se fueron introduciendo; más precisamente, en el mercado Latinoamericano entre otros, donde el crecimiento del consumo en la región es evidente.

La industria cervecera y maltera argentina produjo en el año 2001 12,5 millones de hectolitros valuados en U\$S 540 millones, volumen que sufrió un incremento del 73% durante los 10 años posteriores; es decir, en 2011 la producción llegó a los 21,5 millones de hectolitros por un valor de U\$S 930 millones. La industria emplea más de 8.000 personas en forma directa y con la actividad se generan más de 50.000 puestos de trabajos indirectos. El comportamiento de las ventas a lo largo del año, se caracteriza por tener una fuerte y marcada estacionalidad, consumos por encima del promedio en los meses de primavera – verano y por debajo del promedio en los meses de otoño – invierno.

En esta primera parte del trabajo, desarrollamos el mercado internacional de la cerveza con sus barreras comerciales, exportaciones e importaciones.

---

<sup>2</sup> [www.alimentosargentinos.gov.ar](http://www.alimentosargentinos.gov.ar) – “El mercado de Cerveza Premium”

<sup>3</sup> [Infobae.com](http://Infobae.com) – “Latinoamérica tomará más cerveza en 2012”

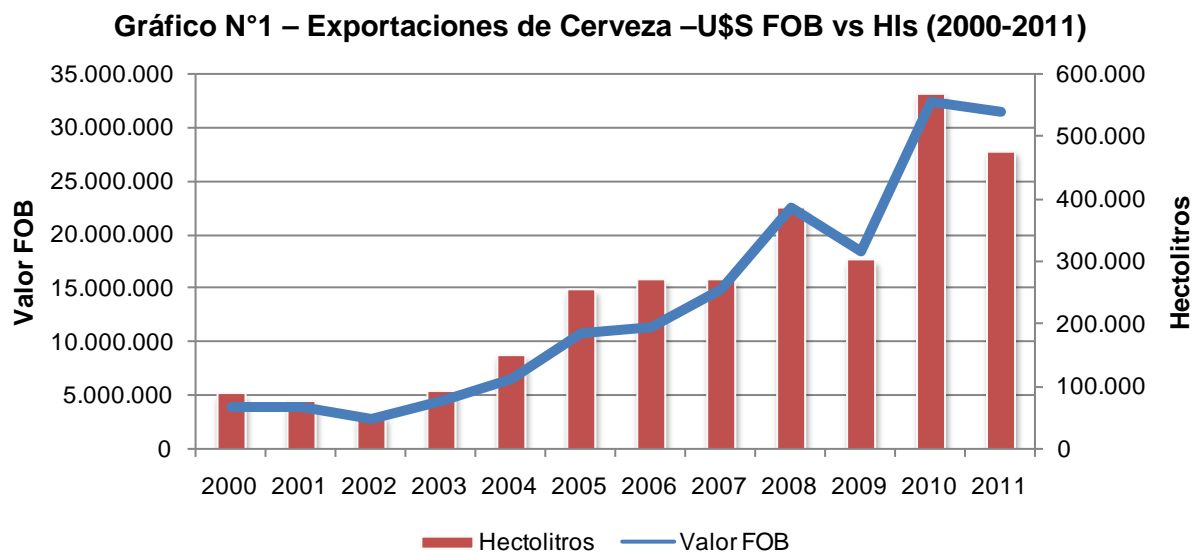
## 1. Mercado Mundial

### 1.1. Exportaciones

Si analizamos el comportamiento de las exportaciones a partir del 2000, año en que se vivía una importante crisis nacional, vemos en el gráfico N°1 que el nivel de exportaciones, tanto en valores FOB como en hectolitros, no llegaban a superar los U\$S 5 millones en valor ni los 100.000 hectolitros anuales respectivamente.

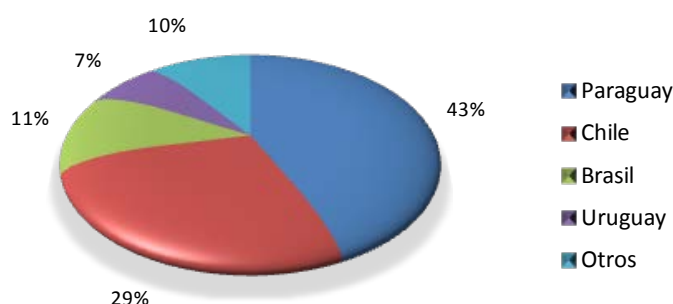
Con el correr de los años el sector sufrió una recuperación paulatina que se reflejó positivamente en los niveles de exportaciones mencionados en el párrafo anterior, donde tanto los volúmenes como los valores FOB exportados fueron aumentando en un 25% y 23% promedio por año respecto del período anterior. De esta manera se llegó a alcanzar en 2011 un volumen de exportaciones de casi U\$S 31 millones y aproximadamente 500.000 hectolitros, números superados únicamente por el año anterior donde fue record de exportaciones con más de U\$S 32 millones y 570.000 hectolitros exportados.

Por lo tanto las exportaciones en los últimos 11 años crecieron en casi un 90% en valores pasando de U\$S3.9 millones a U\$S31.3; y en cuanto a los hectolitros exportados el aumento fue de más de un 80% con más de 89.000 hls en 2000 a unos 478.000 al 2011. Más del 92% de las exportaciones de cervezas son producto terminado y envasado, y de este total, el 57% se hace en botellas y el 35% en latas aproximadamente.



Fuente: Administración Nacional de Aduanas

En el gráfico N°2 podemos ver que durante 2010 el mix de exportaciones estuvo comprendido por: Chile con el 42,5%, seguido por Paraguay con el 33,9%, luego Brasil con el 10,1%, cuarto Uruguay con el 8,3% y el resto de los países como Reino Unido, EE.UU., España, Australia, Bolivia, Honduras y demás explican el 5,1% restante.

**Gráfico N°2 - Destino de las Exportaciones Mundiales de Cerveza (Año 2010)**

Fuente: MAGyP en base a datos del INDEC

Haciendo referencia al cuadro N°2 se visualizan el comportamiento de los países importadores de cervezas argentinas en donde se destaca, con crecimiento sostenido, a Paraguay que lo hizo en más de un 25%, Brasil en casi un 12%, mientras que el conjunto del "resto de países" (otros) casi duplicó el volumen importado. Exceptuando a Uruguay y Chile, que si bien su presencia sigue vigente y es muy importante, redujeron su participación de 2010 a 2011 en más de un 32% Chile, y Uruguay casi un 18%.<sup>4</sup>

La diversificación de los países de destino, exceptuando a Paraguay, Chile, Brasil y Uruguay, se hizo presente como un elemento que favoreció el aumento de las exportaciones ya que en 2009 el "resto de los países" (otros) se hacía con el 3,5% de las exportaciones y en 2011 aumentó a más de un 10,1%.<sup>5</sup>

**Cuadro N°1 – Participación y Variación Anual de las Exportaciones**

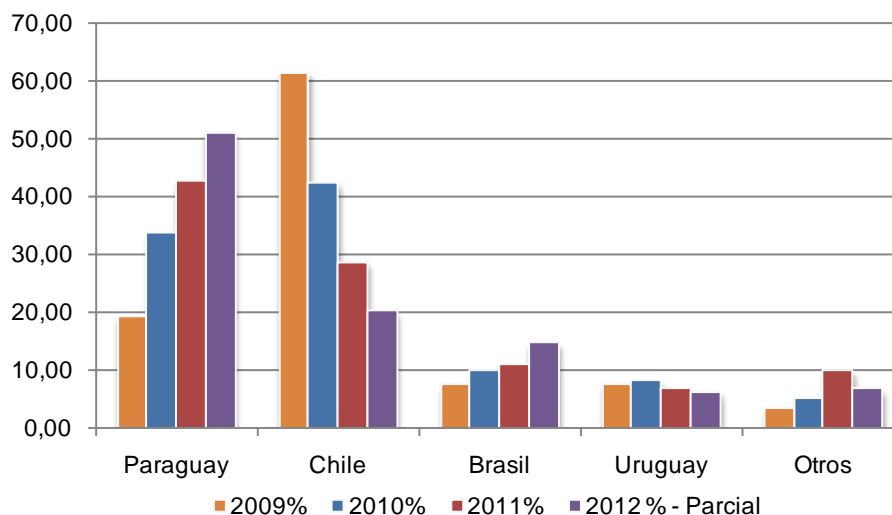
País	2009%	2010%	2011%	2012 % - Parcial	Var 2009 / 2010	Var 2010 / 2011	Var 2011 / 2012
Paraguay	19,33	33,88	42,79	51,24	↑ 75,30	↑ 26,29	↑ 51,23
Chile	61,61	42,54	28,86	20,36	↓ -30,94	↓ -32,16	↓ -52,13
Brasil	7,68	10,13	11,33	15,03	↑ 31,90	↑ 11,86	↑ 48,45
Uruguay	7,87	8,30	6,86	6,47	↑ 5,51	↓ -17,40	↓ -22,03
Otros	3,52	5,15	10,16	6,89	↑ 46,14	↑ 97,51	↑ 33,90
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	-	-	-

Fuente: MAGyP - Dirección Nacional de Transformación y Comercialización de Productos Agrícolas y Forestales

Los datos parciales recolectados de 2012 ratifican la tendencia de los principales 4 país importadores manteniendo la tendencia creciente de Paraguay y Brasil, y decreciente en lo que respecta al volumen importado por Chile y Uruguay como se puede ver en el gráfico N°3.

<sup>4</sup> MAGyP - Dirección Nacional de Transformación y Comercialización de Productos Agrícolas y Forestales

<sup>5</sup> lprofesional.com – "La industria cervecera, cada vez más orientada a la exportación"

**Gráfico N°3 – Principales Destinos y % de Participación de las Exportaciones**

Fuente: MAGyP - Dirección Nacional de Transformación y Comercialización de Productos Agrícolas y Forestales

Con respecto a Paraguay, principal importador de cerveza argentina, hay que mencionar su suspensión temporal del Mercosur que consecuentemente podría traer aparejado leves impactos negativos en la economía local. Si Paraguay quedara excluido del Mercosur el comercio generado entre este país y los restantes del grupo, entre ellos Argentina, comenzarían a pagar impuestos. No obstante, de todas maneras la resolución de los distintos jefes de estado fue que no habrá sanción económica a Paraguay.

Además, Venezuela ingresó oficialmente como miembro pleno del Mercosur en la reunión que celebró el bloque el 31 de julio, en Rio de Janeiro, pese a no haber sido aprobado su incorporación como miembro pleno por el Parlamento de Paraguay. De esta manera la suma de un nuevo socio al grupo impacta favorablemente en las perspectivas económicas de la región.

### 1.2. Barreras Comerciales

Los requerimientos para la comercialización dentro del grupo están establecidos en el “Reglamento Técnico Mercosur de Productos de Cervecería” fijando la identidad y patrones mínimos de calidad que deberán cumplir los productos de cerveza para el consumo humano; buscando así la armonización de los Reglamentos Técnicos con la finalidad de eliminar los obstáculos al comercio que generen las diferentes reglamentaciones nacionales vigentes. El Reglamento se aplica en el territorio de los Estados Partes, al comercio entre ellos y a las importaciones extrazonas, es decir, de los países que no forman parte del Mercosur.

Como punto de partida se establece la definición de “Cerveza”: “Se entiende exclusivamente por cerveza la bebida resultante de fermentar, mediante levadura cervecera, al mosto de cebada malteada o de extracto de malta, sometido previamente a un proceso de cocción, adicionado de lúpulo. Una parte de la cebada malteada o de extracto de malta podrá ser reemplazada por adjuntos cerveceros. La cerveza negra podrá ser azucarada. La cerveza podrá ser adicionada de colorantes, saborizantes y aromatizantes”

En segunda instancia se establecen los distintos tipos y categorías en los que se catalogan las cervezas:



Cerveza	Cerveza Coloreada
Cerveza liviana y Cerveza "Light"	Cerveza con (seguida del nombre del vegetal)
Cerveza Extra	Cerveza sabor de (seguida del nombre del vegetal) o Cerveza ... con aroma de (seguido del nombre del vegetal)
Cerveza Fuerte	Cerveza Oscura o Negra Azucarada o Malzbier
Cerveza sin Alcohol	Malta Líquida o Malta
Cerveza Oscura o Cerveza Negra	
Cerveza 100% malta o de Pura Malta	
Cerveza de (seguido del nombre del adjunto cervecero mayoritario)	

Respecto a la composición y características se establecen los ingredientes obligatorios y los opcionales. Se definen también apartados referentes a:

Aditivos y Coadyuvantes de Tecnología  
Contaminantes  
Higiene  
Pesos y Medidas  
Rotulación:

Denominación de venta del alimento  
Lista de ingredientes  
Contenidos netos  
Identificación del origen  
Identificación del lote  
Fecha de duración mínima  
Preparación e instrucciones de uso del alimento, cuando corresponda

Por último dentro de las Disposiciones Generales, quedan prohibidas las siguientes prácticas en el proceso de producción:

Agregar cualquier tipo de alcohol, cualquiera sea su procedencia.  
Usar saponinas u otras sustancias espumígenas no autorizadas expresamente.  
Sustituir el lúpulo o sus derivados por otros principios amargos  
Adicionar agua fuera de las fábricas o plantas embotelladoras habilitadas.  
Utilizar edulcorantes artificiales  
Utilizar estabilizantes químicos no autorizados expresamente  
Efectuar la estabilización/conservación biológica por medio de procesos químicos

Verificadas todas las normas anteriores debemos conocer la posición arancelaria de la cerveza dentro del grupo, para esto se tiene que consultar la NCM (Nomenclatura Común del Mercosur) que está basada en el Sistema Armonizado de Designación y Codificación de Mercancías de la Organización Mundial de Aduanas, siendo idéntico a este hasta el nivel de la sub-partida arancelaria (seis dígitos). La NCM utiliza cuatro dígitos adicionales para brindar mayor nivel de detalle a los códigos, utilizando así diez dígitos.<sup>6</sup> Encontramos dentro del Capítulo XXII "Bebidas, líquidos alcohólicos y vinagre.

NCM	Descripción	AEC	E/Z	I/Z	UVF
2203.00.00	CERVEZA DE MALTA				
2203.00.00.10	Envasada en botellas de vidrio	20%	20%	0%	17
2203.00.00.90	Las demás	20%	20%	0%	17

<sup>6</sup> www.mercosur.int

AEC: Arancel Externo Común, es el derecho de importación ad-valorem que han fijado los países miembros del Mercosur a las mercaderías que ingresan al territorio aduanero del Mercosur.

E/Z: Es el derecho de importaciones Extra Zona, es el derecho de importación ad-valorem que han fijado cada uno de los países miembros del Mercosur para aquellas mercaderías que ingresan al territorio aduanero de cada país miembro, originarias de terceros países.

I/Z: Es el derecho de importación IntraZona, es el derecho de importación que han fijado cada uno de los países miembros del Mercosur para aquellas mercaderías que ingresen al territorio aduanero de cada país miembro y que sean originarias de un país del Mercosur.

UVF: Unidad de Volumen Físico (10 Kilos, 11 Números, 17 Litro, 14 Metro, etc)

Por lo tanto si queremos exportar cerveza hacia cualquier país del Mercosur el arancel va a ser 0% por estar contemplado dicho producto en el listado de Aranceles. Por otro lado si queremos exportar hacia otro país fuera del Mercosur hay que verificar los aranceles correspondientes al país de destino como así también las reglamentaciones vigentes.

### **Paraguay:**

#### *Barreras Arancelarias:*

En Paraguay el régimen de comercio existente es de libre comercio. Existe plena convertibilidad, libre importación y exportación y no existen controles de precios. Desde 1995 rige un Arancel Externo Común (AEC) para los países del Mercosur donde la cerveza está grabada con el 0% de arancel a los países miembros del Mercosur.

IVA: es del 10% que se aplica se aplica sobre el precio neto del producto.

Impuesto Selectivo al Consumo: Grava la importación de terminados bienes, entre ellos, la cerveza aplicando en este caso un gravamen del 8%. En la importación, la base imponible es el valor aduanero sumado al gravamen aduanero que no incluye IVA. En el caso de la importación de cervezas, el impuesto se aplica sobre esa base imponible incrementada en un 20%. Como otras tasas también aplica una Tasa de Valoración de 0,50% sobre el precio normal.

#### *Barreras Para-Arancelarias*

En cuanto a medidas de tipo Fitosanitarias Paraguay se ajusta a lo expresado en el Acuerdo Sanitario y Fitosanitario del Mercosur: "El Consejo del Mercado Común del Mercosur resolvió aplicar las MSF de la OMC como el marco regulador de estas medidas entre los Estados miembros. La armonización de MSF realizadas en otros ámbitos del Mercosur deberá ajustarse a las del Acuerdo MSF de la OMC. Los Estados miembros del MERCOSUR comunicaron a los representantes ante la ALADI del Acuerdo de Alcance Parcial Sanitario y Fitosanitario entre las Repúblicas de Argentina, Brasil, Paraguay y la República Oriental del Uruguay."

### **Brasil:**

#### *Barreras Arancelarias:*

Argentina es un país que cuenta con ventaja arancelaria en Brasil ya que al igual que con Paraguay dicho arancel es de 0% basado en el Acuerdo de Complementación Económica 18 ACE. De todas formas existen otros impuestos como:

Impuesto sobre Productos Industrializados (IPI): Donde el impuesto varía según el producto, pero para el caso de la cerveza el mismo es de 40%.

Impuesto a la Circulación de Mercaderías y Servicios (ICMS): Este impuesto varía según el producto y el estado (provincia) en el que se encuentre pudiendo ir desde el 17% hasta el 30%. Este impuesto se aplica una vez adicionado el IPI y otros gastos requeridos.

PIS/PASEP y CONFINS: Este impuesto también varía según el producto y para el caso de la cerveza es del 2,5 para el PIS y PASEP y del 11,9% para EL CONFINS.

#### *Barreras Para-Arancelarias*

Para la exportación de cervezas a Brasil, el establecimiento debe estar registrado en el Ministerio de Agricultura, Pecuaria y Abastecimiento (MAPA) y responder a las determinaciones de la legislación específica, adicionalmente a importante número de documentación requerida. A su vez en este mismo organismo se debe tramitar el certificado y registro de etiquetas. En cuanto a al ingreso e inspección de producto está a cargo de la VIGIAGRO (Sistema de Vigilancia Agropecuaria Internacional).

#### **Colombia:**

##### *Barreras Arancelarias:*

Si bien el arancel no es 0% Argentina tiene que pagar un arancel bastante competitivo que es del 4,65%. La base gravable para el impuesto al consumo de los productos importados es el valor en aduana de la mercancía, incluyendo los gravámenes arancelarios, adicionado con un margen de comercialización equivalente al 30%. Dentro de la tarifa del 48% aplicable a cervezas está comprometido un 8% que corresponden al impuesto sobre las ventas.

##### *Barreras Para-Arancelarias*

Se debe tener en cuenta que para hacer efectiva la importación se requiere tramitar ante el instituto para la Vigilancia de Medicamentos y Alimentos (INVIMA). A su vez se debe contar con un Registro Sanitario y Normas de Rotulado y Etiqueta. Para que los productos importados tengan éxito en el mercado colombiano es importante que el importador se ocupe de que el producto tenga presencia en las tiendas especializadas en distribuir cervezas, restaurantes y supermercados.

#### **Venezuela:**

Venezuela continúa bajo la figura de miembro asociado del Mercosur a pesar de que se formalizó el protocolo de adhesión al Mercosur como miembro pleno con la aprobación de Argentina y Uruguay, y posteriormente Brasil. Sin embargo el instrumento de adhesión no ha entrado en vigencia ya que Paraguay no dictó su aprobación.

##### *Barreras Arancelarias:*

Es importante señalar que actualmente Venezuela concede preferencias arancelarias a los productos originarios de los países miembros del Mercosur, por lo tanto los productos que ingresen de estos países gozan de una preferencia arancelaria expresadas según lo suscrito en el Acuerdo de Complementación Económica <sup>959</sup>

En base al Programa de Liberación Comercial el arancel preferencia para Argentina fue disminuyendo con los años ya que en 2012 fue del 4,6% y del 3% para 2013 hasta llegar al 0% en 2015 aproximadamente.

El IVA se aplica a todos los productos que generen un hecho imponible, por lo tanto el mismo es del 12%. La Tasa por servicio de Aduana se establece por Ley Orgánica el pago del 1% del valor CIF de la operación que es pagado por el importador. También aplica la Ley de Impuestos sobre el Alcohol donde la cerveza queda afectada por un impuesto del 15% sobre el precio de venta.

### *Barreras Para-Arancelarias*

La compra y venta de divisas está centralizada en el Banco Central de Venezuela. Es de carácter obligatorio la realización de análisis y renovaciones de registros sanitarios de alimentos importados y nacionales en el Instituto Nacional de Higiene Rafael Rangel.

Según lo establece el Arancel de Aduanas venezolano, para la importación de cervezas, se requiere un Certificado Sanitario de País de Origen que contemple que la mercancía es apta para el consumo humano y cumple con la reglamentación sanitaria pertinente. Como la mayoría de los países Venezuela exige una serie de ítems obligatorios en el etiquetado de productos alimenticios.

Se recomienda iniciar con anterioridad el registro de la marca, para poder exportar ya que estos trámites tardan mucho y al tener que colocar el producto en plaza este puede que llegue muy justo con las fechas de caducidad.

### **Australia:**

#### *Barreras Arancelarias:*

La cerveza de origen argentino o de cualquier otro origen no tiene ningún tipo de arancel preferencial por lo que éste se aplica en base al contenido alcohólico de la cerveza importada, pudiendo ser desde del 0% si la graduación alcohólica es menor al 1,15% llegando a AUD\$72,46 en caso que se supere el 10%. Otro impuesto que se aplica es el GST (Good and Service Tax) pagado por los importadores que es equivalente al 10% del valor FOB.

#### *Barreras Para-Arancelarias*

Las principales barreras a enfrentar son los procedimientos del Servicio de Cuarentena e Inspecciones de Australia (AQIS). Todos los productos deben contar con la documentación requerida para ser ingresados y aprobar el control de cuarentena,

El exportador debe garantizar un abastecimiento continuo y de calidad ya que es condición vital para afianzar una relación duradera con los importadores australianos. Por ello se debe cumplir con las normativas establecidas y los requerimientos de etiquetado y envases. Se recomienda acceder a este mercado a través de un agente de aduanas ya que la documentación y requerimientos exigidos están por fuera de lo normal.

La cerveza está regulada por el Código de Alimentos de la FSANZ el cual define al producto y los aditivos que pueden ser agregados a la cerveza. Como los impuestos se pagan en base a la graduación alcohólica del producto se requiere que los productores lo midan.

Si bien las cervezas importadas son gravadas por un arancel, éste corresponde a una tasa similar al impuesto que se le aplica a las cervezas de origen doméstico, ubicando a las cervezas importadas en una posición competitiva. Recordar que el mercado australiano se caracteriza por volcarse en los últimos años a sacrificar cantidad por calidad, por ende, el sector de las cervezas Premium fue el que más creció.

### **República Checa:**

#### *Barreras Arancelarias:*

En República Checa aplica un arancel del 0% para todos los países. Actualmente el IVA en este país es del 20%.

## *Barreras Para-Arancelarias*

Hay que considerar el impuesto Excise Duty a las bebidas alcohólicas que en el caso de la cerveza es de 1,41 Euros (x densidad) por hectolitro. Los documentos a presentar son factura, guía de despacho, factura shipping Argentina-Puerto Europeo, factura shipping Puerto Europeo Praga (u otra ciudad de destino). También es necesario el documento Vi1, que es la ficha técnica de cada producto, es un certificado que especifica la composición del producto (azúcar, alcohol, etc.)

### *1.3. Barreras a las Importaciones*

En Argentina aplica la legislación alimentaria donde el Código Alimentario Argentino (CAA) regula la elaboración y comercialización de los productos en el país. No obstante, la normativa del CAA ha sido gradualmente reemplazada por las regulaciones del Mercosur basadas a su vez en la normativa de la Unión Europea, el Codex Alimentarius y la de la Food and Drug Administration (FDA) norteamericana.

Existen tres instituciones con competencias dentro del sector enumeradas a continuación:

En primer lugar existen exigencias de sanitario, reguladas por el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agrolimentaria (SENASA). Dicho ente utiliza su propio reglamento que contiene especificaciones en cuanto a los establecimientos (de producción y comercialización) y sobre los productos.

En segundo lugar, el Instituto Nacional de Alimentos (INAL) que regula los productos procesados preparados para el consumo humano directo, suplementos de salud y tanto bebidas alcohólicas como no alcohólicas, a excepción del vino.

Por último el Instituto Nacional Vitivinícola (INV) que controla la autenticidad del vino y productos derivados durante sus facetas de producción, fabricación y marketing.

Es necesario que el importador ayude a interpretar correctamente la normativa y sea además el encargado de la realización de todos los trámites relativos a la importación, a las homologaciones, registros y certificaciones necesarias.

La cerveza se importa a través del segundo ente mencionado, el INAL, el cual exigen más específicamente que al producto se le agregue un sticker pegado al envase conteniendo la siguiente información: A) Nombre del producto; B) Identificación del origen; C) Composición (ingredientes y aditivos en orden descendente de peso neto o medida); D) N° de lote; E) Fecha de caducidad; F) Nombre y dirección del exportador; G) Nombre y dirección del importador; H) El RNE; I) El RNPA; J) Instrucciones de almacenaje; K) Preparación o utilización cuando sea necesario y L) Información nutricional

A su vez se debe cumplir con otras inspecciones y registros por ejemplo que antes del envío del producto debe llevarse a cabo una inspección pre-embarque en el país de origen, por una empresa de certificación. El objetivo consiste en comprar la mercadería a embarcar con el precio pagado para evitar fraudes. El registro del importador y el producto son necesarios antes de la importación.

Todo importador de productos alimenticios deberá registrarse como tal además de presentar una monografía y los rótulos correspondientes del producto. Una vez aprobado, se le dará un Número de Registro de Aprobación de Productos Alimenticios. El importador será además el encargado de la realización de todos los trámites relativos a la importación, homologaciones y certificaciones.

El importador con su RNE (Registro Nacional de Establecimientos) deberá solicitar el Registro Nacional del Producto Alimentario (RNPA) y los requisitos son los siguientes: A) Carta de Solicitud; B) Formulario; C) Monografía del producto; D) Etiqueta original y tres copias; E) Certificado de libre venta y F) Pago.

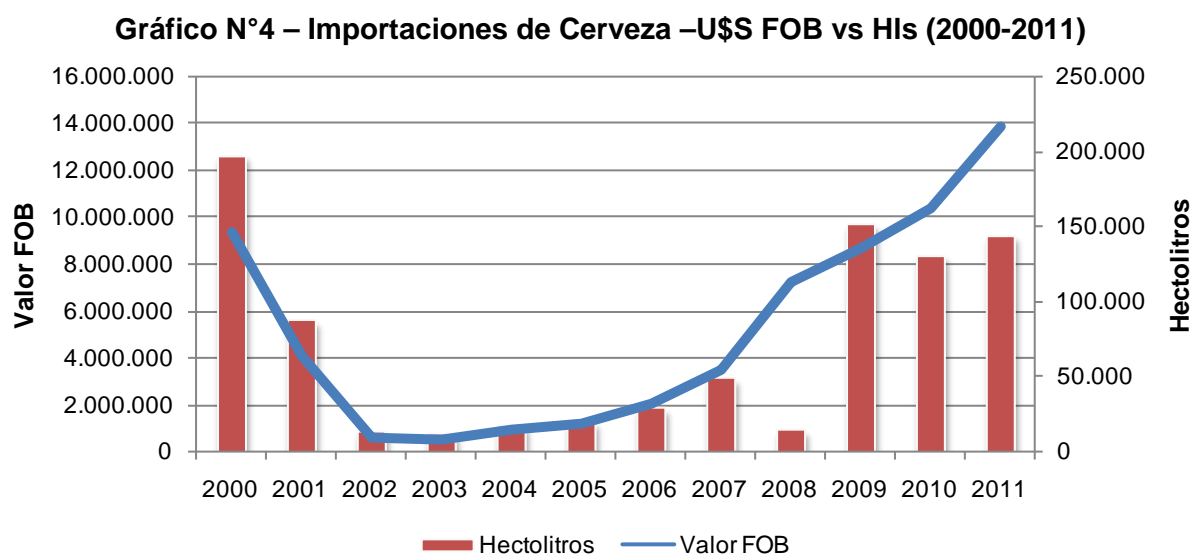
Una vez obtenido el RNPA el importador no necesita solicitar uno nuevo cada vez que importe el producto pero si deberá presentar un Certificado de Libre Circulación antes el INAL. Cuando llegan los productos a Argentina el SENASA retendrá los mismos en el puerto de entrada para ser inspeccionados y para verificar que cumplan todos los requisitos establecidos. Tras ello el SENASA emitirá un certificado de importación para desaduanizar. Argentina exige la consularización de los documentos que se puede hacer en la embajada Argentina del país de origen del producto.

Respecto al registro de marcas Argentina no se ha adherido al Convenio de Ginebra por lo tanto las marcas deben registrarse para asegurar su propiedad. Para solicitar una marca la ley requiere que el solicitante tenga "interés legítimo". La solicitud de registro debe ser presentada ante el Instituto Nacional de la Propiedad Industrial abonando los aranceles correspondientes. Los registros de marcas son concedidos por diez años pudiendo ser renovados en forma indefinida por períodos iguales siempre que la marca esté en uso en los cinco años previos al momento de solicitar la renovación.

#### 1.4. Importaciones

Desde 2000 hasta 2008 el mercado de las cervezas importadas en el país se contrajo extremadamente. Argentina hoy importa apenas el 20% de lo compraba afuera en 1998; obviamente uno de los principales factores que hicieron caer este número fue la crisis del 2001 atado al período recesivo que daría final a la convertibilidad y comienzo a la devaluación.

Con el correr de los años, el fortalecimiento de la industria y la producción local funcionó como sustituto de gran parte de aquellas importaciones aunque desde 2009 las importaciones de cerveza volvieron a repuntar gracias al mejoramiento del poder adquisitivo de los consumidores lo que les dio la posibilidad de acceder a mayores variedades de cervezas, entre ellas, cervezas importadas. Ver gráfico N°4.



Fuente: Administración Nacional de Aduanas

Además, como la industria cervecera nacional está compuesta casi en su totalidad por empresas internacionales con grandes marcas en sus portfolio de productos a lo largo de todo el mundo; la tendencia en los últimos años fue la de ubicar localmente varias de las marcas que son comercializadas por estas en el exterior como marcas locales. De esta manera, por ejemplo, AB InBev ofrece en el país sus marcas Beck's, Franziskaner y Löwanbräu (Alemania), Hoegaarden y Leffe (Bélgica); Paceaña (Bolivia) y Zillertal y Pilsen (Uruguay); mientras que CCU distribuye Corona y

Negra Modelo (México)<sup>7</sup>, Guinness (Irlanda), Paulaner (Alemania), Birra Moretti (Italia) y Kunstmann (Chile).

### 1.5. El Comienzo de la Sustitución de Importaciones

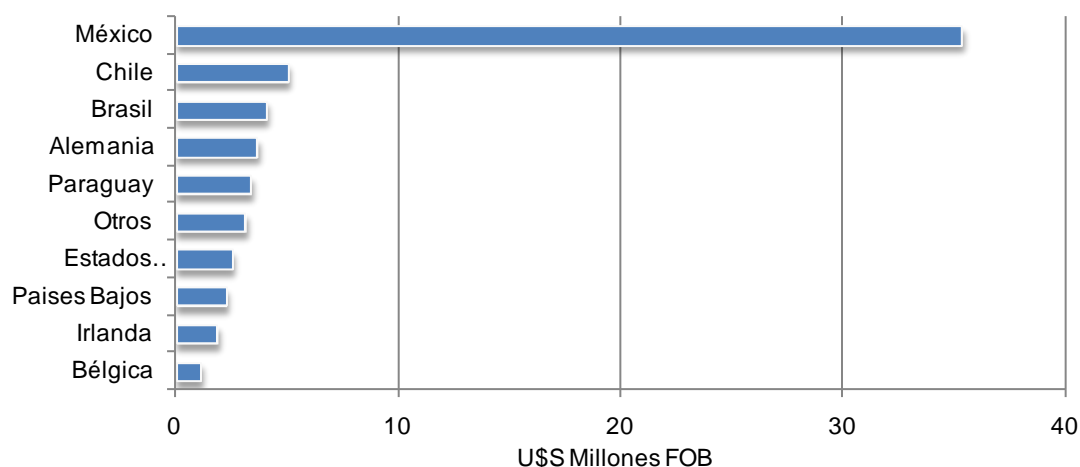
A fines de los 90' nuevas empresas llegaron al país para radicarse y producir localmente marcas internacionales por medio de licencias que antes eran importadas. Por ejemplo, un claro caso de sustitución de importaciones es, la cerveza brasilera Brahma, ubicada en segundo lugar del ranking de cervezas consumidas en Argentina antecedita por Quilmes Cristal; esta se producía en su país de origen y se importaba posteriormente a Argentina en sus presentaciones de lata y porrón.

Desde 1995 que dicha cerveza es elaborada en el país. Primero lo fue por CCU en la planta ubicada en el partido de Luján y luego por Cervecería Quilmes hasta la actualidad en su planta situada en el municipio de Zárate, provincia de Buenos Aires. El mismo destino tuvieron marcas como Stella Artois y Heineken que antes eran importadas y ahora se producen en el país.

Las importaciones de cerveza, durante los últimos años, tuvieron su principal origen en México, Chile, Brasil y Alemania como se refleja en el gráfico N°5. Desde 2003 el mejoramiento el poder adquisitivo en la clase media fue fundamental para el sector de las cervezas importadas ya que su consumo manifestó una leve recuperación. Este comportamiento fue creciendo de forma muy paulatina hasta 2008, en donde el consumo se disparó hasta alcanzar una meseta que rondó los 125 mil hectolitros como se puede apreciar en el gráfico N°4.

Aún así, con las importaciones creciendo a este nivel, el volumen importador en hectolitros representa no más del 0,75% del consumo total en la actualidad.

**Gráfico N°5 - Importaciones por Origen (U\$S FOB Acumulado 2000-2011)**



Fuente: Administración Nacional de Aduanas

### 1.6. Transformación de las empresas Latinoamericanas

A principio de los 90' se observó en Europa y América del Norte que el crecimiento del consumo per cápita de cerveza comenzaba a estancarse y los consumidores volcaban sus preferencias a otras bebidas alcohólicas, en consecuencia la industria mundial cervecera sufrió notables transformaciones impulsadas por el cambio en los patrones de consumo, avances tecnológicos y mayores competencias.

<sup>7</sup> Las marcas Corona y Modelo fueron adquiridas por el grupo cervecero AB InBev en Junio de este año, por lo tanto dejan de formar parte de la cartera de productos de CCU.

Las principales empresas multinacional han reaccionado aplicando estrategias dirigidas a mejorar y diversificar sus líneas de productos, y principalmente a incursionar en nuevos mercados geográficos, entre ellos, Latinoamérica donde un aumento en el consumo de cerveza era evidente; es por esto que el ingreso a varios países de la región se dio muchas veces bajo el concepto de fusiones y adquisiciones de activos de empresas competidoras, desarrollando ventajas competitivas por medio de la aplicación de economías de escalas potenciales, la comercialización de marcas reconocidas internacionalmente y sistemas integrados en la cadena de distribución.

Cabe destacar que a diferencia del mercado de las gaseosas, el mercado de la cerveza se caracteriza por la fuerte comercialización de las marcas locales o regionales. Por ejemplo, cuando Coca Cola o Pepsi se instalan en alguna economía sus caballos de batalla son propiamente sus marcas reconocidas a nivel internacional Coca-Cola, Sprite, Fanta, etc.; o Pepsi, 7UP, Mirinda, etc., en cambio con las cervezas las multinacionales tienen que trabajar con las marcas locales ya instauradas porque los consumidores son fieles a las marcas y quieren consumir los productos tradicionalmente locales o regionales.

En el caso de la multinacional Anheuser-Busch InBev de origen Belga que en Argentina es dueña de marcas como Quilmes, Brahma, Andes, Norte, Patagonia e Iguana entre otras, al momento de incursionar dentro del mercado local lo hizo respetando el lugar que tenían cada una de las marcas anteriormente mencionadas, de esta manera una vez posicionada la empresa en el mercado fue el momento de insertar en la cartera de productos locales a cervezas de nivel internacional como Stella Artois, que pocos años luego de aparecer en el país esta cerveza terminó produciéndose localmente y ocupando un lugar muy importante dentro del segmento de marcas Premium por ser una cerveza de un alto precio que atiende una parte interesante del mercado.

Las empresas multinacionales tienden a aplicar algunas estrategias marcadas para adecuarse y aprovechar el potencial del mercado que tienen como objeto explotar. Entre ellas se destacan las exportaciones, las licencias y la Inversión Extranjera Directa (IED). Las exportaciones no son lo más significativas que digamos ya que como se mencionó antes, las cervezas locales son el fuerte y los consumidores son muy reacios a los cambios. Las exportaciones si bien son pequeñas el volumen en los últimos años ha crecido lo que deja un margen expectante para el futuro, por lo menos para el rubro de cervezas especiales y de calidad superior.

Los convenios de licencias son el principal instrumento mediante el cual las empresas multinacionales han podido ingresar y progresar en nuevos mercados. Esta modalidad sabe aprovechar las asociaciones con cerveceras nacionales o regionales desarrollando redes de comercialización y conocimientos locales mediante operaciones relativamente pequeñas. Pudiendo en algunos casos abarcar la producción, comercialización y distribución como en otro solo la comercialización y distribución de productos importados.

Sin embargo, en los últimos años las cerveceras extranjeras radicadas en el país se han vuelto inversoras directas más dinámicas ya que se hicieron con el control total de muchas empresas y han instalado plantas totalmente renovadas tecnológicamente. Chile y Argentina son el principal escenario y queda demostrado por CCU que se convirtió rápidamente en la cervecera más grande Chile de la mano de Anheuser-Busch InBev, y el mismo desenlace fue para Cervecería Quilmes en Argentina que si bien ya era la empresa más grande del país esto terminó de colocarla aun más alto con una margen de participación en el mercado de casi un 80% y con una cartera de productos mucho más amplia.

La inversión extranjera directa es el paso posterior a las adquisiciones o convenios de licencias ya que es el punto en donde las multinacionales, luego de hacerse con el control de las empresas locales, empiezan una etapa de cambios estructurales, tecnológicos y culturales que reforman casi en su totalidad las empresas regando la cultura de sus casa matrices por las filiales del mundo.

En los últimos tiempos una gran ola de adquisiciones se realizó dentro de un marco de convenios de licencias mundiales lo que ha llevado a muchas empresas a vivir numerosas situaciones conflictivas



en la industria ya que muchas marcas fueron cambiadas de mano con el correr de los años, motivo por el cual hoy día una marca es de una empresa y al año siguiente pasa a ser de otra, tornando con este comportamiento un mercado cada vez mas oligopólico en la región.<sup>8</sup>

## 2. Bibliografía

IPEX (Instituto de Promoción Exterior de Castilla – La Mancha). Guía para la Localización y Resolución de Barreras Comerciales Agroalimentarias en Terceros Países. Disponible en: <http://www.ipex.es/www/download/guiasyobservatorios/gbarreras/argentina/argentina.pdf>

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Lic. Amalie Ablin. Mayo 2012. El Mercado de la Cerveza. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/Cerveza\\_02\\_2011\\_05May.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/Cerveza_02_2011_05May.pdf)

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Lic. Amalie Ablin. Junio 2012. El Mercado de la Cerveza. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/productos/MercBebAnalc%C3%B3licas\\_06Jun.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/productos/MercBebAnalc%C3%B3licas_06Jun.pdf)

Cambios y Reestructuración Recientes en el Sistema Agroalimentario en la Argentina. Capítulo VII. Graciela Gutman. Disponible en: <http://www.eclac.org/publicaciones/xml/2/25572/10Desafio%20competitivcap7.pdf>

CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). Naciones Unidas. Junio 2007. Inversión Extranjera Directa en la Argentina. Crisis, Reestructuración y Nuevas Tendencias después de la Convertibilidad. Disponible en: <http://www.eclac.org/argentina/publicaciones/xml/6/29006/2007-245-W127-BUE-W16.pdf>

CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe). Naciones Unidas. 2008. Las Translatinas en la Industria de los Alimentos y las Bebidas. Capítulo V. Disponible en: [http://www.eclac.org/publicaciones/xml/4/24294/lcg2309e\\_Cap\\_V.pdf](http://www.eclac.org/publicaciones/xml/4/24294/lcg2309e_Cap_V.pdf)

Impuestos Internos en el Tercer Milenio. Capítulo I – Disposiciones Generales. Roberto Sixto Fernandez. Buenos Aires, Abril 2009. Disponible en: [http://www.mecon.gov.ar/sip/dniaf/impuestos\\_internos\\_tercer\\_milenio.pdf](http://www.mecon.gov.ar/sip/dniaf/impuestos_internos_tercer_milenio.pdf)

Impuestos Internos en el Tercer Milenio. Capítulo IV – Cervezas. Roberto Sixto Fernandez. Buenos Aires, Abril 2009. Disponible en: [http://www.mecon.gov.ar/sip/dniaf/impuestos\\_internos\\_tercer\\_milenio.pdf](http://www.mecon.gov.ar/sip/dniaf/impuestos_internos_tercer_milenio.pdf)

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Lic. Gustavo Rodríguez Vásquez. Septiembre 2005. Industria Alimentaria Argentina. Análisis del Sector. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/AyB/informes/anteriores/Ind\\_Aliment\\_07.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/AyB/informes/anteriores/Ind_Aliment_07.pdf)

Código Alimentario Argentino. Capítulo XIII. Bebidas Fermentadas. Disponible en: [http://www.anmat.gov.ar/alimentos/codigoa/Capitulo\\_XIII.pdf](http://www.anmat.gov.ar/alimentos/codigoa/Capitulo_XIII.pdf)

MERCOSUR. Reglamento Técnico Mercosur de Productos de Cervecería. Asunción, Paraguay. 13-Jun-2001. Disponible en: [http://www.mercosur.int/msweb/Normas/normas\\_web/Resoluciones/ES/Res\\_014\\_001\\_RTM\\_Productos\\_Cervecer%C3%ADa\\_Acta%202\\_01.PDF](http://www.mercosur.int/msweb/Normas/normas_web/Resoluciones/ES/Res_014_001_RTM_Productos_Cervecer%C3%ADa_Acta%202_01.PDF)

<sup>8</sup> CEPAL – “Las Translatinas en la Industria de los Alimentos y las Bebidas”

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Lic. Amalie Ablin. Julio 2012. El Supermercadismo Argentino. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/niveldeactividad/08Ago\\_2012\\_supermercardo.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/niveldeactividad/08Ago_2012_supermercardo.pdf)

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Lic. Amalie Ablin. Agosto 2011. El Mercado de Cervezas Premium. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/productos/CervezaPremium\\_2011\\_08Ago.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/productos/CervezaPremium_2011_08Ago.pdf)

Abeceb.com. Enero 2012. El Consumo de Cerveza habría sido Record en 2011 y desplaza al vino de Mesa.

Mendozaonline.com. Federico Manrique. Agosto 2011. Confirmado: Argentina es un País Cervecerero. Disponible en: <http://www.mdzol.com/nota/322230/>

Abeceb.com. Agosto 2011. El Consumo de Cerveza en Argentina alcanzó un Pico Histórico en 2010.

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Ing.Arg. Cecilia Florentini. Diciembre 2010. Análisis de Producto: Cerveza. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/productos/cerveza\\_2010\\_12dic.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/productos/cerveza_2010_12dic.pdf)

ClubDarwin.net. Enero 2011. Grandes Fusiones Cerveceras se Pagan por si Solas. Disponible en: <http://www.clubdarwin.net/seccion/negocios/grandes-fusiones-cerveceras-se-pagan-por-si-solas>

eldiario.com.ar. Febrero 2012. Importante Crecimiento de las Exportaciones de Cebada. Disponible en: <http://www.eldiario.com.ar/diario/rural/nota.php?id=35188>

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Lic. Amalie Ablin. Anuario 2011. Informe Sectorial N°7 – Sector Cervezas. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/informes/Bebidas\\_anuario\\_2011.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/informes/Bebidas_anuario_2011.pdf)

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Abril 2011. Informe Sectorial N°5 – Sector Cervezas. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/ComEx\\_2011\\_04Abr.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/ComEx_2011_04Abr.pdf)

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Anual 2010. Informe Sectorial N°4 – Sector Cervezas. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/Anual\\_Bebidas\\_2010.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/Anual_Bebidas_2010.pdf)

Mundocerveza.com. Agosto 2005. Las Importadas Levantan Cabeza. Disponible en: <http://www.mundocerveza.com/20050801/las-importadas-levantan-cabeza/>

Ministerio de Agricultura Ganadería y Pesca. Ing. Agri. Cecilia Florentini. Septiembre 2010. Informe Sectorial N°1 – Sector Cervezas. Disponible en: [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/Cerveza\\_01\\_2010\\_09Sep.pdf](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/contenido/sectores/bebidas/Informes/Cerveza_01_2010_09Sep.pdf)

Abeced.com. Enero 2012. El Consumo de Cerveza habría sido Récord en 2011 y Desplaza al Vino de Mesa. Disponible en: <http://www.cerveceroslatinoamericanos.com/Semana%20Cervecera/Enero23-Feb3/CuerpoNC.htm>

iProfesional.com. Agosto 2011. El Consumo de Cerveza bate Récords en la Argentina y le Quita más Terreno al Vino. Disponible en: <http://www.iprofesional.com/notas/120240-El-consumo-de-cerveza-bate-rcords-en-la-Argentina-y-le-quita-ms-terreno-al-vino->

iProfesional.com. Enero 2012. "Cerveza para Todos": Revelan que en 2011 su Consumo fue Récord y Desplazó al Vino de Mesa. Disponible en: <http://www.iprofesional.com/notas/129917-Cerveza-para-todos-revelan-que-en-2011-su-consumo-fue-rcord-y-desplaz-al-vino-de-mesa->

ondasdecampo.com.ar. Octubre 2011. La Producción de Cebada Cervecera Sube al Ritmo del Consumo Interno. Disponible en: <http://www.ondasdecampo.com.ar/nota-1557-la-produccion-de-la-cebada-cervecera-sube-al-ritmo-del-consumo-interno.html>

iProfesional.com. Diciembre 2006. La Industria Cervecera, cada vez más Orientada a la Exportación. Disponible en: <http://www.iprofesional.com/notas/37438-La-industria-cervecera-cada-vez-ms-orientada-a-la-exportacin>

## Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
<b>Nivel de actividad</b>			
PIB (millones de pesos corrientes)	1er trimestre 2013		3,0%
Consumo Privado	1er trimestre 2013		6,1%
Consumo Público	1er trimestre 2013		6,4%
Inversión Interna Bruta Fija	1er trimestre 2013		1,3%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	jun-13	0,4%	6,4%
Estimador Mensual Industrial* (anticipo)	jun-13	-0,1%	3,8%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	jun-13	0,5%	6,6%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	jun-13	-1,2%	7,7%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	jul-13	0,9%	10,6%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	jul-13	1,1%	13,7%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	jul-13	0,9%	15,3%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	jul-13	0,7%	15,7%
<b>Sector monetario</b>			
Depósitos en pesos	jun-13	1,6%	29,7%
Préstamos en pesos	jun-13	2,7%	37,5%
Base Monetaria	jun-13	4,0%	28,4%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	jul-13	7,5%	31,0%
Resultado Primario (millones de pesos)	may-13	15,3%	-30,2%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	may-13	-0,8%	26,8%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	jun-13	-10%	6,0%
Importaciones (millones de u\$s)	jun-13	-9,8%	4,9%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	jun-13	-13,7%	12,8%

\* Datos desestacionalizados

\*\* Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

## Series Históricas

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
2000(*)	I	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	II	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	III	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	IV	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
2001(*)	I	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	II	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	III	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	IV	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
2002(*)	I	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	II	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	III	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	IV	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
2003(*)	I	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	II	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	III	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	IV	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
2004(*)	I	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	II	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	III	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	IV	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
2005(*)	I	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	II	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	III	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	IV	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
2006(*)	I	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	II	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	III	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	IV	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
2007(*)	I	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	II	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	III	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	IV	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
2008(*)	I	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	II	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	III	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	IV	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
2009(*)	I	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	II	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	III	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	IV	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
2010(*)	I	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	II	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	III	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	IV	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
2011(*)	I	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	II	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	III	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	IV	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
2012(*)	I	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
	II	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	III	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	IV	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
2013(*)	I	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
	II	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
	III	459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-2.837
	IV	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
2014(*)	I	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
	II	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141
	III	474.415	72.560	318.608	63.764	116.041	56.151	-7.590
	IV	468.301	65.887	317.075	62.723	106.905	53.277	-5.790
2015(*)	I	440.884	63.590	307.159	53.197	94.507	51.309	-1.698
	II	479.966	59.996	316.298	67.006	101.737	54.386	536
	III	468.141	68.918	311.929	63.597	117.519	58.276	-14.261
	IV	484.213	71.044	332.913	67.090	113.856	49.136	-7.739
2016(*)	I	454.315	67.558	325.838	56.590	95.778	46.968	-3.302

(\*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual periodo 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
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
2011(*)		<b>8,9</b>	<b>17,8</b>	<b>10,7</b>	<b>10,9</b>	<b>16,6</b>	<b>4,3</b>
	I	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
	II	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
	III	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4
	IV	7,3	9,8	8,8	11,3	8,0	7,1
2012(*)		<b>1,9</b>	<b>-5,2</b>	<b>4,4</b>	<b>6,5</b>	<b>-4,9</b>	<b>-6,6</b>
	I	5,2	1,4	7,0	9,0	2,8	4,2
	II	0,0	-14,0	4,2	6,8	-15,0	-9,5
	III	0,7	-5,8	2,1	5,6	-3,5	-7,1
	IV	2,1	-2,1	4,5	5,2	-1,9	-12,5
2013(*)	I	3,0	6,2	6,1	6,4	1,3	-8,5

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global			Demanda Global			Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
2000(*)	I	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
	II	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	III	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	IV	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
2001(*)	I	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
	II	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	III	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	IV	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
2002(*)	I	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
	II	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	III	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	IV	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
2003(*)	I	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
	II	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	III	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	IV	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
2004(*)	I	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
	II	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	III	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	IV	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
2005(*)	I	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
	II	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	III	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	IV	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
2006(*)	I	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
	II	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	III	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	IV	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
2007(*)	I	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
	II	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	III	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	IV	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
2008(*)	I	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
	II	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	III	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	IV	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
2009(*)	I	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
	II	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	III	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	IV	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
2010(*)	I	1.032.758	213.269	595.012	138.827	240.486	252.772	18.931
	II	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	III	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	IV	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
2011(*)	I	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
	II	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	III	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	IV	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
2012(*)	I	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
	II	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	III	1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	IV	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
2013(*)	I	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
	II	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	III	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
	IV	1.842.022	359.774	1.039.072	278.961	415.836	401.992	65.934
2014(*)	I	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041
	II	1.976.227	356.604	1.081.254	286.005	416.370	426.165	123.037
	III	1.865.391	404.086	1.055.425	282.011	454.038	450.007	27.995
	IV	1.958.890	381.408	1.099.177	317.990	455.276	417.192	50.663
2015(*)	I	2.164.246	376.669	1.235.401	359.628	471.364	426.670	47.852
	II	1.874.935	333.860	1.115.490	312.755	408.049	363.981	8.519
	III	2.273.162	370.818	1.291.095	374.404	445.771	438.628	94.082
	IV	2.182.909	412.515	1.230.588	358.257	510.784	474.587	21.209
2016(*)	I	2.325.977	389.485	1.304.432	393.093	520.852	429.485	67.597
2017(*)	I	2.279.489	402.561	1.368.453	406.673	473.074	396.311	37.540

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual periodo del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
<b>2008</b>	<b>162,7</b>	<b>7,1</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>2009</b>	<b>166,2</b>	<b>1,4</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>2010</b>	<b>178,5</b>	<b>9,2</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>2011</b>	<b>194,3</b>	<b>8,9</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
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4
Dic	203,1	5,5	198,1	-0,2	199,1	0,4
<b>2012</b>	<b>197,9</b>	<b>1,9</b>				
Ene	176,9	5,5	196,9	-0,4	197,4	0,0
Feb	181,3	5,2	197,4	0,3	197,5	0,0
Mar	199,3	4,1	198,3	0,5	197,5	0,0
Abr	199,7	0,6	195,7	-1,3	197,6	0,0
May	211,6	-0,5	196,1	0,2	197,2	-0,2
Jun	197,7	0,0	198,2	1,1	197,0	-0,1
Jul	200,0	2,7	198,5	0,5	198,6	0,4
Ago	202,3	1,4	198,7	0,1	198,8	0,3
Sep	195,8	0,1	199,2	0,3	199,2	0,2
Oct	201,0	3,0	200,1	1,1	199,0	0,3
Nov	206,6	1,8	200,8	0,4	199,8	0,4
Dic	205,8	1,1	201,5	0,4	200,5	0,3
<b>2013</b>						
Ene	183,8	3,2	201,4	0,4	201,3	0,3
Feb	186,2	2,3	202,0	0,3	202,0	0,4
Mar	204,5	2,6	203,4	0,7	203,1	0,5
Abr	214,5	7,0	206,4	0,8	206,3	0,7
May	227,5	7,8	208,1	0,5	207,7	0,6
Jun	209,9	6,4	208,9	0,4	209,0	0,6

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)



### Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2006=100, variaciones porcentuales desde 2008 en adelante

Periodo		EMI con estacionalidad		
		Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada
		mes anterior	igual mes del año anterior	
2008	Enero	-6,9	12,6	12,6
	Febrero	-3,4	5,5	9,0
	Marzo	8,6	2,4	6,6
	Abril	3,5	8,3	7,0
	Mayo	0,5	6,7	7,0
	Junio	-6,5	1,6	6,1
	Julio	7,2	9,2	6,5
	Agosto	4,6	4,2	6,2
	Septiembre	1,8	5,8	6,1
	Octubre	-0,9	2,6	5,8
	Noviembre	-2,4	0	5,2
	Diciembre	-1,6	2,6	4,9
2009	Enero	-13,2	-4,4	-4,4
	Febrero	-0,4	-1,5	-3
	Marzo	9,2	-0,9	-2,3
	Abril	3,3	-1,2	-2
	Mayo	0,0	-1,7	-1,9
	Junio	-4,4	0,6	-1,5
	Julio	4,7	-1,5	-1,5
	Agosto	4,5	-1,4	-1,5
	Septiembre	3,1	0,1	-1,3
	Octubre	0,6	1,5	-1,0
	Noviembre	0,1	4	-0,5
	Diciembre	4,4	10,4	0,4
2010	Enero	-18,1	5,4	5,2
	Febrero	5,6	11	8,1
	Marzo	9,2	10,6	9
	Abril	3,1	10,2	9,3
	Mayo	0	10,2	9,5
	Junio	-4,9	9,8	9,5
	Julio	2,7	7,6	9,2
	Agosto	6,9	10,1	9,4
	Septiembre	3	10,1	9,4
	Octubre	-1	8,4	9,3
	Noviembre	4	12,8	9,7
	Diciembre	2,4	10,6	9,7
2011	Enero	-18,3	10,3	10,3
	Febrero	4,3	9	9,6
	Marzo	8,8	8,5	9,2
	Abril	2,8	8,2	8,9
	Mayo	0,9	9,1	9
	Junio	-5,7	8,2	8,8
	Julio	1,6	7,1	8,6
	Agosto	5	5,2	8,1
	Septiembre	3,1	5,1	7,7
	Octubre	-2	4,1	7,4
	Noviembre	3,9	4	7
	Diciembre	0,5	2,1	6,5
2012	Enero	-18,3	2,1	2,1
	Febrero	4,8	2,7	2,4
	Marzo	8,2	2,1	2,3
	Abril	0,1	-0,5	1,6
	Mayo	-3,5	-4,6	0,2
	Junio	-5,6	-4,7	-0,6
	Julio	4,4	-2,1	-0,8
	Agosto	6,2	-0,9	-0,8
	Septiembre	-0,4	-4,4	-1,3
	Octubre	4,7	2,2	-0,9
	Noviembre	0,3	-1,4	-0,9
	Diciembre	-1,3	-3,4	-1,2
2013	Enero	-15,3	0,2	0,2
	Febrero	0,1	-4,4	-2,2
	Marzo	13,4	0,2	-1,3
	Abril	0,1	1,4	-0,5
	Mayo	-0,2	5,2	0,6
	Junio	-6,8	3,8	1,1

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

	Año 2006				Año 2007				Año 2008			
	I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de Actividad	46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46
Tasa de Empleo	40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6
Tasa de desempleo	11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3
Tasa de subocupación	11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1
Demandante	7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6
No demandante	3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1

	Año 2009				Año 2010				Año 2011			
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV
Tasa de Actividad	46,1	45,9	46,1	46,3	46	46,1	45,9	45,8	45,8	46,6	46,7	46,1
Tasa de Empleo	42,3	41,8	41,9	42,4	42,2	42,5	42,5	42,4	42,4	43,2	43,4	43
Tasa de desempleo	8,4	8,8	9,1	8,4	8,3	7,9	7,5	7,3	7,4	7,3	7,2	6,7
Tasa de subocupación	9,1	10,6	10,6	10,3	9,2	9,9	8,8	8,4	8,2	8,4	8,8	8,5
Demandante	6	7,5	7,3	6,9	6,6	6,7	6,1	5,5	5,8	5,7	6	5,9
No demandante	3,1	3,1	3,2	3,4	2,7	3,1	2,7	2,8	2,4	2,7	2,8	2,6

	Año 2012				Año 2013
	I	II	III	IV	I
Tasa de Actividad	45,5	46,2	46,9	46,3	45,8
Tasa de Empleo	42,3	42,8	43,3	43,1	42,2
Tasa de desempleo	7,1	7,2	7,6	6,9	7,9
Tasa de subocupación	7,4	9,4	8,9	9	8
Demandante	5	6,7	6,2	6,4	5,5
No demandante	2,4	2,7	2,7	2,6	2,5

(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
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	105,40	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	111,20	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	118,40	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,20	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,20	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	126,00	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,90	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
	Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4
	Octubre	133,75	136,89	128,73	0,6	0,8	0,3
	Noviembre	134,54	137,84	129,27	0,6	0,7	0,4
	Diciembre	135,67	139,05	130,27	0,9	0,9	0,8
2012	Enero	136,91	140,15	131,74	0,9	0,8	1,1
	Febrero	137,92	140,97	133,06	0,7	0,6	1
	Marzo	139,21	142,22	134,40	0,9	0,9	1
	Abril	140,37	143,85	134,80	0,8	1,1	0,3
	Mayo	141,51	145,01	135,91	0,8	0,8	0,8
	Junio	142,53	146,43	136,30	0,7	1	0,3
	Julio	143,66	147,40	137,68	0,8	0,7	1
	Agosto	144,94	148,44	139,35	0,9	0,7	1,2
	Septiembre	146,22	149,32	140,32	0,9	1	0,7
	Octubre	147,45	151,57	140,87	0,8	1,1	0,4
	Noviembre	148,83	152,24	143,39	0,9	0,4	1,8
	Diciembre	150,38	152,75	146,57	1	0,3	2,2
2013	Enero	152,09	152,73	151,09	1,1	-	3,1
	Febrero	152,84	153,34	152,08	0,5	0,4	0,7
	Marzo	153,95	154,40	153,26	0,7	0,7	0,8
	Abril	155,07	155,98	153,66	0,7	1	0,3
	Mayo	156,14	156,80	155,12	0,7	0,5	1
	Junio	157,44	158,23	156,22	0,8	0,9	0,7
	Julio	158,90	159,95	157,27	0,9	1,1	0,7

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

### Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
Ene-08	9,06	10,69	8,12
Feb-08	8,14	8,31	7,26
Mar-08	8,13	8,50	7,78
Abr-08	8,17	8,71	7,89
May-08	10,30	13,03	9,51
Jun-08	13,60	17,45	9,59
Jul-08	12,37	14,89	8,73
Ago-08	10,84	12,26	8,57
Sep-08	11,20	12,19	9,03
Oct-08	13,53	16,72	12,33
Nov-08	17,45	21,22	15,07
Dic-08	16,42	19,07	12,37
Ene-09	14,34	15,60	11,94
Feb-09	11,74	11,98	10,97
Mar-09	11,80	12,26	11,29
Abr-09	12,00	12,73	11,87
May-09	11,94	12,82	11,61
Jun-09	12,18	12,94	10,69
Jul-09	12,18	13,04	10,50
Ago-09	11,99	12,73	9,67
Sep-09	11,54	12,23	9,29
Oct-09	11,24	11,79	8,96
Nov-09	10,46	10,67	8,87
Dic-09	9,59	9,82	9,03
Ene-10	9,53	9,86	8,82
Feb-10	9,34	9,54	8,26
Mar-10	9,17	9,43	8,57
Abr-10	8,97	9,25	8,51
May-10	8,87	9,38	8,77
Jun-10	9,28	10,14	8,87
Jul-10	9,31	10,31	9,16
Ago-10	9,38	10,46	9,17
Sep-10	9,40	10,55	9,30
Oct-10	9,36	10,70	9,99
Nov-10	9,41	10,81	9,35
Dic-10	9,73	11,12	9,56
Ene-11	9,78	11,09	9,53
Feb-11	9,62	11,07	9,39
Mar-11	9,57	11,16	9,61
Abr-11	9,65	11,18	9,28
May-11	9,81	11,23	9,29
Jun-11	9,92	11,28	9,42
Jul-11	9,93	11,63	10,04
Ago-11	10,31	12,36	9,41
Sep-11	10,60	13,06	9,68
Oct-11	12,24	17,64	11,17
Nov-11	14,84	19,94	10,59
Dic-11	14,70	18,77	9,82
Ene-12	12,83	15,93	9,24
Feb-12	12,41	14,20	9,05
Mar-12	11,77	12,88	9,12
Abr-12	11,77	12,18	9,02
May-12	11,20	11,70	9,03
Jun-12	11,59	12,12	9,22
Jul-12	11,75	13,20	9,37
Ago-12	11,89	13,95	9,58
Sep-12	12,19	14,28	9,69
Oct-12	13,02	14,93	9,78
Nov-12	12,98	15,28	9,89
Dic-12	13,79	15,39	10,35
Ene-13	13,30	15,14	10,10
Feb-13	13,18	14,77	10,40
Mar-13	13,61	14,85	11,30
Abr-13	14,10	15,10	11,20
May-13	14,80	15,80	14,12
Jun-13	15,13	16,57	12,40
Jul-13	15,13	17,28	13,30

Elaboración propia. Fuente BCRA

### 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
Ene-08	3,1444
Feb-08	3,1583
Mar-08	3,1558
Abr-08	3,1665
May-08	3,1511
Jun-08	3,0409
Jul-08	3,0223
Ago-08	3,0333
Sep-08	3,0824
Oct-08	3,2385
Nov-08	3,3286
Dic-08	3,4236
Ene-09	3,4640
Feb-09	3,5115
Mar-09	3,6540
Abr-09	3,6934
May-09	3,7245
Jun-09	3,7681
Jul-09	3,8097
Ago-09	3,8392
Sep-09	3,8424
Oct-09	3,8262
Nov-09	3,8112
Dic-09	3,8070
Ene-10	3,8042
Feb-10	3,8512
Mar-10	3,8627
Abr-10	3,8760
May-10	3,9020
Jun-10	3,9265
Jul-10	3,9348
Ago-10	3,9376
Sep-10	3,9519
Oct-10	3,9570
Nov-10	3,9676
Dic-10	3,9776
Ene-11	3,9813
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372
Abr-11	4,0655
May-11	4,0839
Jun-11	4,0960
Jul-11	4,1276
Ago-11	4,168
Sep-11	4,2042
Oct-11	4,2221
Nov-11	4,2601
Dic-11	4,2888
Ene-12	4,3206
Feb-12	4,3470
Mar-12	4,3563
Abr-12	4,3978
May-12	4,4504
Jun-12	4,4978
Jul-12	4,5528
Ago-12	4,6098
Sep-12	4,6699
Oct-12	4,7299
Nov-12	4,7940
Dic-12	4,8800
Ene-13	4,9486
Feb-13	5,0131
Mar-13	5,0840
Abr-13	5,1555
May-13	5,2399
Jun-13	5,3292
Jul-13	5,4409

Elaboración propia. Fuente BCRA

## Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
	ene-08	154.173
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.507	7.199
ago-08	164.109	7.434
sep-08	166.901	7.588
oct-08	167.031	7.822
nov-08	165.481	8.090
dic-08	162.610	7.928
ene-09	164.852	8.052
feb-09	168.435	8.280
mar-09	169.346	8.786
abr-09	170.775	9.163
may-09	172.529	9.359
jun-09	174.154	9.438
jul-09	175.500	9.583
ago-09	178.419	9.972
sep-09	181.479	10.202
oct-09	183.973	10.131
nov-09	188.212	10.014
dic-09	193.679	10.006
ene-10	197.382	10.087
feb-10	197.405	10.027
mar-10	199.253	10.148
abr-10	203.911	10.288
may-10	207.528	10.534
jun-10	211.777	10.728
jul-10	218.307	10.857
ago-10	224.111	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	255.477	11.713
feb-11	260.394	11.809
mar-11	265.060	12.087
abr-11	273.648	12.797
may-11	280.874	12.693
jun-11	286.983	12.987
jul-11	297.223	13.316
ago-11	302.988	13.878
sep-11	306.167	14.338
oct-11	309.126	14.744
nov-11	307.315	13.040
dic-11	313.702	12.036
ene-12	322.772	12.088
feb-12	329.874	12.023
mar-12	337.881	11.985
abr-12	364.968	11.907
may-12	352.362	11.531
jun-12	353.132	9.574
jul-12	361.911	8.682
ago-12	367.494	8.361
sep-12	375.282	8.905
oct-12	381.160	79.447
nov-12	391.197	7.791
dic-12	410.342	7.755
ene-13	421.809	7.766
feb-13	426.372	7.549
mar-13	432.197	7.401
abr-13	439.075	7.277
may-13	445.441	7.180
jun-13	457.904	7.014
jul-13	470.843	6.930

Elaboración propia. Fuente BCRA

## Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
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	19.922	139.049
ene-10	120.601	20.099	140.700
feb-10	120.690	20.476	141.166
mar-10	122.229	21.162	143.391
abr-10	125.955	22.123	148.078
may-10	130.228	22.750	152.978
jun-10	133.788	22.674	156.462
jul-10	137.252	23.021	160.273
ago-10	140.150	24.315	164.520
sep-10	143.807	25.311	169.083
oct-10	150.076	26.141	176.271
nov-10	154.892	27.444	182.287
dic-10	161.666	28.901	190.566
ene-11	166.338	30.353	196.691
feb-11	169.498	31.914	201.291
mar-11	173.015	33.031	206.046
abr-11	177.449	34.632	212.081
may-11	184.603	35.078	219.677
jun-11	191.830	35.989	227.819
jul-11	201.951	37.464	239.415
ago-11	208.261	39.007	247.768
sep-11	218.548	40.167	258.715
oct-11	227.569	40.714	268.383
nov-11	234.401	41.829	276.230
dic-11	241.111	40.900	282.111
ene-12	245.788	41.083	286.876
feb-12	248.902	41.964	290.849
mar-12	254.199	41.277	295.476
abr-12	258.012	41.494	299.506
may-12	263.745	40.831	304.577
jun-12	274.033	38.126	312.159
jul-12	285.369	34.497	319.865
ago-12	295.793	31.336	327.129
sep-12	305.504	29.557	335.061
oct-12	313.152	28.002	341.184
nov-12	325.277	27.044	352.321
dic-12	339.021	27.073	366.094
ene-13	348.426	26.919	375.345
feb-13	354.048	27.276	381.324
mar-13	360.065	26.418	386.483
abr-13	360.065	26.418	386.483
may-13	376.850	26.983	403.833
jun-13	386.408	26.549	412.957
jul-13	397.782	25.685	423.467

Elaboración propia. Fuente BCRA

## Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
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	93.297	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
jun-11	137.191	39.737	176.931
jul-11	145.172	40.850	186.025
ago-11	147.647	41.324	188.973
sep-11	148.674	41.894	190.570
oct-11	149.275	42.620	191.897
nov-11	152.701	43.352	196.055
dic-11	165.179	44.919	210.100
ene-12	170.302	50.326	220.630
feb-12	168.651	39.194	207.845
mar-12	168.752	47.589	216.643
abr-12	170.728	49.873	220.604
may-12	172.399	51.378	223.779
jun-12	182.785	54.098	236.884
jul-12	194.839	57.263	252.103
ago-12	198.626	59.161	257.787
sep-12	200.991	60.632	261.624
oct-12	203.871	61.340	265.214
nov-12	207.564	64.397	271.961
dic-12	224.207	67.927	292.138
ene-13	231.168	67.112	298.282
feb-13	229.437	62.951	292.390
mar-13	288.885	68.277	297.163
abr-13	228.055	69.603	297.658
may-13	229.551	70.935	300.486
jun-13	238.161	72.842	311.003
jul-13	294.827	73.770	323.597

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

2008				
Enero	5.818	4.479	1.340	
Febrero	5.226	4.210	1.016	
Marzo	4.991	4.163	828	3.183
Abril	5.846	4.930	916	
Mayo	6.240	5.200	1.040	
Junio	5.407	5.196	211	2.167
Julio	7.011	6.047	964	
Agosto	7.367	5.159	2.208	
Septiembre	6.919	5.311	1.608	4.780
Octubre	6.061	5.129	932	
Noviembre	4.903	4.182	721	
Diciembre	4.231	3.457	774	2.427
<b>Total 2008</b>	<b>70.018</b>	<b>57.462</b>	<b>12.557</b>	
2009				
Enero	3.715	2.760	955	
Febrero	3.945	2.663	1.282	
Marzo	4.264	2.888	1.375	3.612
Abril	5.052	2.777	2.276	
Mayo	5.203	2.660	2.543	
Junio	5.211	3.619	1.592	6.412
Julio	4.925	3.589	1.336	
Agosto	4.352	3.255	1.097	
Septiembre	4.531	3.666	865	3.297
Octubre	4.808	3.656	1.152	
Noviembre	4.872	3.651	1.221	
Diciembre	4.795	3.602	1.193	3.566
<b>Total 2009</b>	<b>55.672</b>	<b>38.786</b>	<b>16.886</b>	
2010				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	1.978
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	5.252
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	2.757
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	1.408
<b>Total 2010</b>	<b>68.187</b>	<b>56.793</b>	<b>11.395</b>	
2011				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	1.569
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	4.235
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	2.356
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	1.853
<b>Total 2011</b>	<b>83.950</b>	<b>73.937</b>	<b>10.014</b>	
2012				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	2.969
Abril	6.687	4.861	1.827	
Mayo	7.556	6.039	1.517	
Junio	7.121	6.097	1.024	4.368
Julio	7.382	6.368	1.014	
Agosto	7.952	6.324	1.628	
Septiembre	6.818	5.907	911	3.553
Octubre	6.897	6.312	585	
Noviembre	6.463	5.829	634	
Diciembre	5.933	5.464	529	1.748
<b>Total 2012</b>	<b>81.092</b>	<b>68.516</b>	<b>12.638</b>	
2013				
Enero	5.665	5.385	280	
Febrero	5.743	5.223	521	
Marzo	5.968	5.458	510	1.311
Abril	7.565	6.414	1.151	
Mayo	8.429	7.091	1.338	
Junio	7.551	6.396	1.155	3.644

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Glosario

**ADEFA:** Asociación de fábricas de automotores.

**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.

**CALL:** Tasa de interés que pagan los bancos por tomar préstamos en pesos o en dólares con plazos de uno a siete días en el mercado interbancario argentino.

**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.

*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.

*EMAE*: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

*EPH*: Encuesta Permanente de Hogares.

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

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

*FMI*: Fondo Monetario Internacional

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

*i.a.*: Interanual

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

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

*INDEC*: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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



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

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

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

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

*IVA*: Impuesto al Valor Agregado

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

*LIBOR*: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

*MECON*: Ministerio de Economía y Producción

*MAE*: Mercado Abierto Electrónico

*MERCOSUR*: Mercado Común del Sur

*MERVAL*: Mercado de Valores de Buenos Aires.

*MOI*: manufacturas de origen industrial.

*MOA*: manufactura de origen agropecuario.

*MULC*: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

*OMC*: Organización Mundial del Comercio

*PP*: Productos primarios

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

**p.b:** puntos básicos

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

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

**ROFEX:** Mercado a término de Rosario.

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

**SPNF:** Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

**Tasas Encuesta:** son elaboradas por el BCRA en base a una encuesta de tasas que bancos les pagan a los ahorristas por depósitos en caja de ahorro y a plazo fijo en pesos y en dólares. Además de ofrecer valores de referencia para los ahorristas, estas tasas se utilizan para calcular la tasa de interés variable en algunos créditos hipotecarios, prendarios y personales, y también para el cálculo de los pagos de renta de algunos bonos que el gobierno nacional emite en el mercado doméstico.

**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.

USDA: Departamento de Agricultura de los EEUU.

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](#)

