



**UNSAM**  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

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

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

44

Serie Informe de Coyuntura  
Noviembre 2008



# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

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

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

## DIRECTORES

Horacio Val  
Víctor Pérez Barcia

## COORDINACIÓN

Enrique Déntice

## EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

### SECTORES

#### Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri  
Osvaldo Pandolfi  
Enrique Dentice

#### Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

#### Sector Público

Rafael Levy  
Clara López

#### Sector Externo

Carmen Estevez  
Valeria Errecart  
Claudia De Rito

#### Diseño y Compaginación

Clara López  
Valeria Tomasini

## **ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

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

Tel.: 4580-7250

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

**Diseño:** Alba Mejail - Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

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

## Editorial

En el mes de setiembre la actividad económica creció 6,8% respecto al mismo mes del año 2007; de esta forma en nueve meses del corriente año se acumula un 7,4% de aumento frente a similar periodo del año anterior.

De acuerdo con los datos del estimador mensual industrial, la producción manufacturera de setiembre con relación a similar mes del año anterior evidenció un aumento de 5,8% en la medición con estacionalidad. En nueve meses de 2008, la variación acumulada comparada con idéntico periodo del año anterior, resultó positiva (6,2%).

La encuesta cualitativa industrial, que mide las expectativas acerca de las previsiones que tienen en las industrias las empresas, para el cuarto trimestre de 2008 con respecto a idéntico trimestre de 2007, indican resultados poco alentadores y se muestran expectantes en cuanto a mejoras en las mismas en los rubros consultados:

El indicador Sintético de la Actividad de la Construcción en el mes de setiembre de 2008 respecto a igual periodo del año anterior mostró una variación positiva de 5,7%. En el acumulado enero/setiembre, la construcción registró un crecimiento de 7,6% respecto a igual periodo del año 2007.

En la encuesta cualitativa realizada a las firmas constructoras sobre sus expectativas para el cuarto trimestre del corriente año, se pueden observar opiniones desfavorables en cuanto al mantenimiento del actual ritmo de actividad del sector, tanto entre las empresas que hacen obras públicas como en las que se dedican a las obras privadas.

En setiembre de 2008, el consumo global de Servicios Públicos, con relación a idéntico mes de 2007, se incrementó un 8,7% para el acumulado enero – setiembre respecto a igual periodo del año anterior, el indicador mostró una variación positiva de 13,9%, observándose el mayor crecimiento en Telefonía con el 25,5% y descenso de 13,6% en Transporte de cargas.

Las ventas en supermercados medidas a precios corrientes durante setiembre de 2008 ascendieron a \$3.601,4 millones, lo que significa un crecimiento de 29,5% con relación a igual mes del año anterior y una caída de 4,8% respecto a agosto de 2008. La variación de ventas de los nueve meses del año fue de 36,5% interanual.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes, en setiembre de 2008 con relación a igual mes de 2007 aumentaron un 19,5%. En cuanto a la variación respecto a agosto 2008 el incremento fue de 3,5%.

Por su parte, las ventas a precios corrientes en Centros de Compras en setiembre de 2008, alcanzaron los \$565,2 millones, implicando un incremento del 16% con relación a setiembre de 2007.

La base monetaria subió en octubre \$2.021 millones. Esto se debió en gran parte al sector financiero (los pases aportaron \$7.024 millones a la base) y a la compra de títulos públicos por parte del Banco Central por \$3.187 millones.

Durante octubre, los préstamos totales llegaron a un promedio mensual de \$27.431 millones, que representa un crecimiento de 2,8% respecto al mes anterior, siendo esta la mayor suba desde mayo de 2008.

Los préstamos en pesos aumentaron 2,1% durante octubre, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 6,4%, siendo la mayor suba desde mayo de 2006.

Los depósitos totales del sector privado se mantuvieron prácticamente estables en octubre llegando a un promedio de \$167.004 millones. Los depósitos denominados en pesos cayeron un 1,3% (la mayor caída desde mayo de 2004), en tanto que los depósitos denominados en dólares subieron un 8,2%, resultando la mayor alza desde septiembre de 2007 y el tercer mes consecutivo en que los depósitos en la divisa norteamericana crecen a una tasa mensual mayor al 3%.

Durante el mes de octubre los ingresos tributarios fueron de \$24.276,5 millones, siendo el incremento interanual de 37,5% respecto a igual mes de 2007.

La mayor recaudación se sustentó en el desempeño de los impuestos al Valor Agregado, a las Ganancias y a los Derechos de exportación que representan el 64,5% del total recaudado y registraron un incremento en conjunto de 39,1% en comparación con octubre del año anterior.

El superávit financiero –devengado- acumulado al tercer trimestre de 2008 fue de \$22.928,8 millones siendo ello un 100,3% mayor al resultado financiero de igual periodo de 2007, en valores absolutos fueron \$11.480,1 millones. El superávit primario –devengado- fue de \$33.679,9 millones, superando en \$11.751,6 millones, 53,6% más que en el acumulado enero-septiembre de 2007.

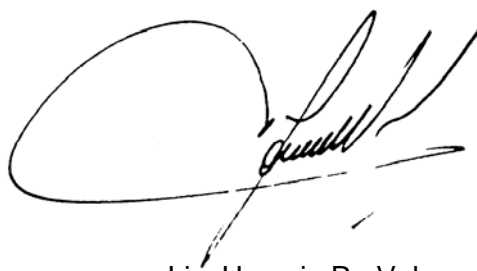
El superávit de la balanza comercial se incrementó entre enero octubre de 2008 en un 37,9% con respecto a idénticos meses del año anterior ascendiendo a u\$s11.360 millones, el año pasado el superávit ascendió a u\$s8.240 millones.

La crisis económica internacional, no esta pasando inadvertida para nuestro país y supone ambiciosos desafíos a los sectores económicos que deberán ajustarse a un escenario diferente al vivido durante los últimos años; probablemente con un nivel de actividad desacelerado, tasas de interés más altas y un tipo de cambio también más alto.

Para una economía acostumbrada a crecer a 8%, la disminución de dicha tasa obliga a pensar en medidas para preservar tanto la producción como el empleo. Por de pronto, los niveles de reservas internacionales aun se hallan en términos aceptables y la recaudación se mantiene, pero se deben observar desde lo sectorial, aquellos elementos que les permitan a las empresas adaptarse a los vaivenes económicos, aprovechando la cualidad de haber ya pasado varias crisis y haberse acomodado a las circunstancias con respuestas alternativas flexibles.



Lic. Víctor Pérez Barcia  
Director



Lic. Horacio R. Val  
Director

## Expectativas

Los datos que se empiezan a perfilar sobre la marcha del nivel de actividad económica en general no son alentadores. Los datos que manejan distintas cámaras empresariales indicarían que la economía está consolidando la contracción de los niveles de demanda que se observaron en el mes de octubre. De hecho se prevén nuevas caídas en las ventas de los supermercados, en el rubro de electrodomésticos de automóviles y de otros bienes de consumo que se utilizan como referentes del nivel de actividad.

**Mercado Cambiario:** si bien el alza de la divisa parecería haberse detenido, se señala que la incertidumbre aún persiste. En este sentido, de no observarse un contexto positivo, el BCRA podría volver a tener que intervenir fuertemente en el mercado para detener una eventual suba de su precio. No obstante ello, no se descarta que se convaliden subas de tasas en pesos para hacer más atractivas las colocaciones en moneda local y de esta manera evitar que continúe el traspaso a dólares por parte de inversores/ahorristas.

**Letras y Notas del BCRA:** se esperaría que de continuar el complicado contexto tanto internacional como local, los inversores sigan siendo reticentes a efectuar colocaciones en instrumentos del BCRA y prefieran alternativas que les signifique una posición más líquida. En función de ello, es probable que en dicho escenario, se evidencie una disminución en el stock de Lebac y Nobac.

**Tasas Pasivas:** las perspectivas para el corto plazo serían alcistas. La incertidumbre todavía no ha desaparecido, con lo cual el dólar probablemente continúe siendo observado como refugio por ahorristas/inversores. En este escenario, y para detener y lograr recomponer el stock de depósitos, los bancos posiblemente se vean obligados a incrementar los niveles de rendimiento que ofrecen.

[Volver](#)

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

<b>EXPECTATIVAS .....</b>	<b>7</b>
<b>ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....</b>	<b>10</b>
<i>Introducción .....</i>	10
<i>Estimador Mensual de Actividad Económica .....</i>	10
<i>Estimador Mensual Industrial.....</i>	11
<i>Construcción .....</i>	12
<i>Servicios Públicos.....</i>	13
<b>EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO .....</b>	<b>14</b>
<i>Ventas en Supermercados .....</i>	14
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	14
<b>PRECIOS.....</b>	<b>15</b>
<i>Precios al consumidor.....</i>	15
<i>Precios Mayoristas.....</i>	16
<i>IPIM (Índice de precios internos al por mayor) .....</i>	16
<i>IPIB (Índice de precios básicos al por mayor).....</i>	16
<i>IPP (Índice de precios básicos al productor).....</i>	16
<i>ICC (Índice de Costos de la Construcción) .....</i>	16
<i>Índices de Salarios.....</i>	17
<b>MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO .....</b>	<b>17</b>
<i>Base Monetaria.....</i>	17
<i>Préstamos.....</i>	18
<i>Depósitos .....</i>	20
<i>Tasas Pasivas.....</i>	20
<i>Lebac y Nobac .....</i>	23
<i>Mercado Cambiario.....</i>	26
<b>INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>28</b>
<i>Ingresos del Sector Público .....</i>	28
<i>Ejecución Presupuestaria de la Administración Nacional – Base devengado .....</i>	30
<b>SECTOR EXTERNO.....</b>	<b>32</b>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	32
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros exportados .....</i>	32
<i>Composición de las exportaciones totales.....</i>	33
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	33
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	34
<i>Variación de los precios y las cantidades según rubros importados .....</i>	34
<i>Composición de las importaciones totales.....</i>	35
<i>Origen de las importaciones .....</i>	35
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	36
<i>Reservas Internacionales .....</i>	36
<i>Tipo de Cambio Real .....</i>	38
<b>ESTUDIOS ESPECIALES.....</b>	<b>39</b>
<i>El mercado del lima y limón .....</i>	40
<i>El índice de desarrollo humano en el mundo.....</i>	50
<b>SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....</b>	<b>60</b>
<b>SERIES HISTÓRICAS.....</b>	<b>61</b>



<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>61</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior .....</i>	<i>62</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>63</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales. ....</i>	<i>64</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 1994 en adelante. ....</i>	<i>65</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>66</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100 .....</i>	<i>67</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual .....</i>	<i>68</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %- .....</i>	<i>69</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual .....</i>	<i>70</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>71</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>72</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>73</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>74</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>75</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S - .....</i>	<i>76</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes... </i>	<i>77</i>
<b>GLOSARIO .....</b>	<b>78</b>

## Análisis del Nivel de Actividad

### Introducción

Entre el 2003 y el 2007, se pudo observar en nuestra economía un vínculo positivo entre el ingreso de dólares producto de los altos precios internacionales de los commodities, la potente inyección de liquidez y su consecuente expansión de nivel de actividad y consumo. Todo permite pensar que el escenario cambió radicalmente en los últimos seis meses.

La finalización de este proceso tiene su explicación en el estallido de la crisis global que generó dos efectos: a) una caída de los precios internacionales y b) un aumento en las expectativas negativas de los agentes económicos.

El nivel de actividad se vio afectado inicialmente por una serie de factores internos sumados, que incrementaron la incertidumbre en los agentes económicos locales, entre ellos, la estatización de las AFJP, el conflicto entre el Gobierno y el sector agropecuario que se prolongó del primer trimestre al segundo, paralizándolo al sector agropecuario y a las economías del interior, para ahora concluir en la crisis financiera internacional.

Se observan en las ventas de productos con tarjetas de crédito, tales como los electrodomésticos por ejemplo que se han contraído; en los hipermercados las caídas en las ventas con ese sistema de financiación se ubican en 50% y a ello se debe considerar además que noviembre suele ser un mes en el que el consumo es bajo y recién repunta algo en diciembre.

La encuesta cualitativa que publica el Indec en el Estimador Mensual Industrial evidencia que los empresarios planean disminuir la cantidad de horas trabajadas del personal. Así en abril el 2% de los encuestados pensaba reducir horas, en el informe actual se eleva a 12,2% la cantidad de respondentes que contempla hacerlo. Lo mismo se puede verificar en planta de personal, en marzo el 1,4% estimaba disminuir personal y actualmente se elevó a 11,5%.

Para noviembre se estima por parte de las Cámaras Empresarias que se habrá de extender

el enfriamiento del nivel de actividad que se observó el mes anterior.

La producción automotriz mostró una contracción de 8% en el mes anterior, al mismo tiempo que la industria ha reducido de manera muy aguda sus planes de producción, ocasionando esto suspensiones temporales de personal.

Despachos de cemento evidenció un menor volumen comercializado, reflejando una caída de 3,4% frente a septiembre.

El escenario para los próximos dos meses del año se perfilaría similar. La paralización de proyectos de inversión, junto a una retracción en la demanda, podría afectar aún al sector de la construcción.

En el sector de la construcción las expectativas se han vuelto negativas. La contracción esperada para obras tanto públicas como particulares por parte de los empresarios que se dedican a las mismas se perciben como muy deterioradas para este cuarto trimestre y donde las percepciones sobre las mismas es de disminución del 57,1% para los primeros y de 47,2% para los segundos.

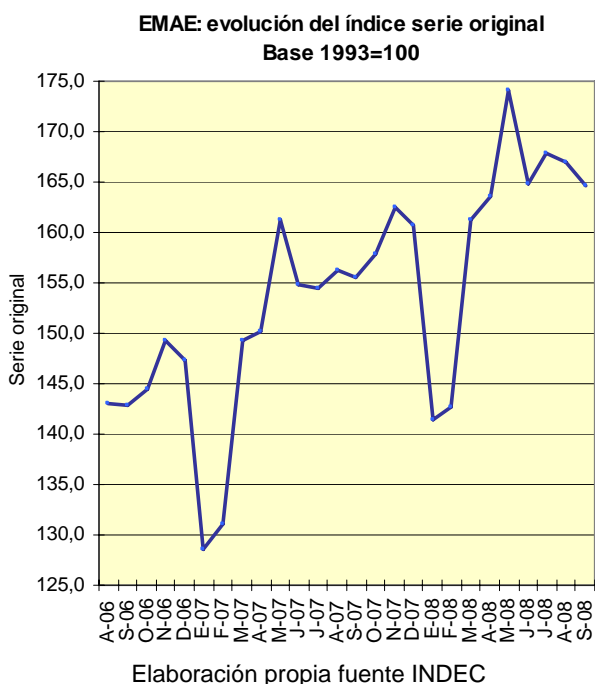
Los datos que se empiezan a perfilar sobre la marcha del nivel de actividad económica en general durante la primera semana de noviembre no son alentadores. Las cifras que manejan distintas cámaras empresariales indicarían que la economía está consolidando la contracción de los niveles de demanda que se observaron en el mes de octubre. De hecho se prevén nuevas caídas en las ventas de los supermercados, en el rubro de electrodomésticos de automóviles y de otros bienes de consumo que se utilizan como referentes.

Las señales de desaceleración del nivel de actividad son notorias y luego de varios años de crecimiento y se espera una desaceleración de la economía en 2009.

### Estimador Mensual de Actividad Económica

La actividad económica en septiembre creció 6,8% con relación a igual mes del año 2007 y tuvo una disminución de 0,2 % frente a agosto.

Con este resultado entre enero y setiembre de 2008 el PBI acumuló crecimiento de 7,4 % con respecto al mismo periodo de 2007. Mostrando un índice -serie original- de 164,7.



[Volver](#)

### Estimador Mensual Industrial

De acuerdo con los datos del EMI, la producción manufacturera de septiembre con relación a septiembre del año anterior muestra un aumento de 5,8% en la medición con estacionalidad y del 5,6% en términos desestacionalizados.

En nueve meses de 2008, la variación acumulada en comparación con idéntico periodo del año anterior, resultó positiva (6,2%).

La actividad industrial en el tercer trimestre de 2008 con relación a similar trimestre de 2007 registró un incremento de 2,2% en términos desestacionalizados.

Septiembre de 2008 con relación a agosto registró un incremento del 1,8% en la medición con estacionalidad y 1,5% en términos desestacionalizados.

Desde lo sectorial, los bloques industriales que presentaron las mayores tasas de crecimiento en el acumulado de nueve meses respecto a igual acumulado en 2007 han sido la industria automotriz y las industrias metálicas básicas, mientras que la refinación de petróleo registra una disminución.

La encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas acerca de las previsiones que tienen en las industrias para el cuarto trimestre de 2008 con respecto a idéntico trimestre de 2007, indican sus principales resultados, como positivos en términos de estabilidad, si bien se muestran expectantes en cuanto a mejoras en las mismas en los rubros consultados:

- 71,7% anticipa un ritmo estable en la demanda interna para el cuarto trimestre de 2008 mientras que el 14,7% de las empresas prevé suba y el 13,6% una baja.
- El 57% espera un ritmo estable en sus exportaciones totales en tanto que el 25,3% anticipa una baja en sus ventas y el 17,7% estima que aumentarán.
- Con respecto a las exportaciones al Mercosur, 62,7% no anticipa cambios, el 26,1% estima una baja y el 11,2% prevé un aumento.
- 70,9% espera un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 17,7 prevé una baja y el 11,4% vislumbra un aumento.
- En cuanto a las importaciones de insumos del Mercosur, 75,6% no prevé modificaciones el 17,1% opina que disminuirán y el 7,3% estima un aumento.
- El 71,9% no espera cambios en los stocks de productos terminados mientras que el 17,3% anticipa una suba, contra el 10,8% que prevé una disminución.
- Un 70,1% no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada; 16,4% anticipa baja, en tanto un 13,5% vislumbra un aumento.
- 79,7% no espera cambios en la dotación de personal en tanto que el 11,7% prevé una baja y el 8,6% anticipa un aumento.
- El 81,9% no vislumbra cambios en la cantidad de horas trabajadas, el 12,3% prevé una baja, en tanto el 5,8% opina que aumentarán.

En el acumulado de los nueve meses de 2008, comparado con el mismo período de 2007, las mayores tasas de crecimiento correspondieron a la producción de aluminio primario (41,1%), la industria automotriz (24,5%) y la producción de agroquímicos (11,9%).

Las principales caídas se observaron en la producción de fibras sintéticas y artificiales (-25,5%), neumáticos (-8,1%) e hilados de algodón (-3,8%).

En septiembre de 2008, respecto septiembre del año anterior, los mayores crecimientos correspondieron a la producción de aluminio primario (39,4%), carnes blancas (29,6%) y a la industria automotriz (28,2%), mientras que las principales caídas se observaron en la producción de neumáticos (-19,5%), tejidos (14,6%) e hilados de algodón (-14,1%).

### Análisis sectorial

La producción automotriz registró en el acumulado enero-septiembre un crecimiento del 24,5% con respecto al mismo período del año anterior. Este desempeño se vincula con el crecimiento tanto de la demanda interna como de las exportaciones operado en los nueve meses

Cabe destacar que en el mes de septiembre de 2008 las terminales argentinas produjeron 62.944 unidades, constituyendo esta cifra un récord histórico mensual en la producción nacional de la industria automotriz argentina.

Productos de caucho y plástico en el acumulado de enero-septiembre de 2008 evidenció un crecimiento del 1,7% con respecto al año anterior.

La producción de neumáticos presenta en el acumulado anual una baja del 8,1%.

La industria del vidrio tuvo un incremento de 3,6% en los primeros nueve meses de 2008 con respecto al mismo período del año pasado y del 7,5% entre septiembre de 2008 y el mismo mes de 2007.

La producción de cemento mostró incrementos de 4,3% en los primeros nueve meses de 2008 y de 13,5% entre septiembre de 2008 y el mismo mes de 2007.

Los productos de editoriales e imprentas presentaron incrementos en el nivel de actividad de 4,3% para el acumulado de los primeros nueve meses de 2008 respecto del mismo período del año anterior y 3,9% entre septiembre de 2008 y septiembre 2007.

Alimentos y bebidas registró en el acumulado enero-septiembre de 2008 un crecimiento de 2,3% en comparación con el mismo período del año anterior. En septiembre el bloque en su conjunto presentó una suba del 6,8% frente al mismo mes del año pasado.

[Volver](#)

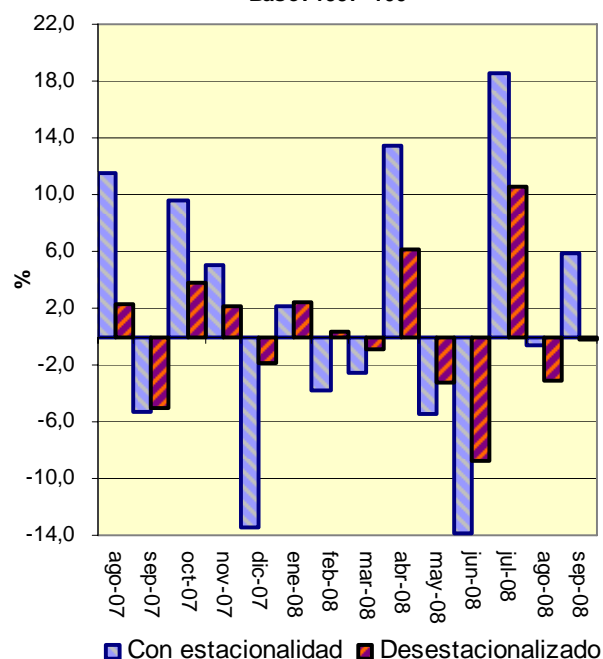
### Construcción

El indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC) en el mes de septiembre de 2008 respecto a igual período del año anterior mostró variaciones positivas de 5,7% en términos desestacionalizados y 9,4% en la serie con estacionalidad.

El acumulado enero-septiembre registró un crecimiento del 7,6% respecto a igual acumulado del año 2007.

En el mes de septiembre con relación al mes anterior, el índice presentó variación negativa del 0,2% en términos desestacionalizados, mientras que en la serie con estacionalidad la variación fue positiva, siendo la misma de 5,8%.

ISAC : Variación % respecto al mes anterior  
Base: 1997=100



Elaboración propia fuente INDEC

En septiembre las ventas al sector de los insumos que son considerados para elaborar el ISAC, registraron variaciones positivas con respecto al mes de agosto. Se pudieron observar incrementos del 27,6% en pinturas

para construcción, 22,3% en asfalto, 8,2% en cemento, 5,7% en ladrillos huecos, 2% en pisos y revestimientos cerámicos y del 1,5% en hierro redondo para hormigón.

En el acumulado enero-septiembre con respecto a igual periodo del año anterior, en general se registraron variaciones positivas en todos sus rubros alcanzando valores de 17% en cemento, 15,3% en ladrillos huecos, 5,8% en pinturas para construcción, 2% en hierro redondo para hormigón, 1,4% en asfalto y una variación negativa del 1,2% en pisos y revestimientos cerámicos.

### Perspectivas para el cuarto trimestre de 2008

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

Entre quienes se dedican a realizar obras públicas, el 47,2% cree que el nivel de actividad no tendrá cambios, el 47,2% considera que disminuirán y el 5,6% que aumentará.

Con respecto a las empresas que se dedican a las obras privadas, el 39,3% establece que el nivel de actividad se mantendrá estable durante el cuarto trimestre de 2008, el 57,1% estima que se disminuirá y sólo el 3,6% opinó que sufrirá una suba.

[Volver](#)

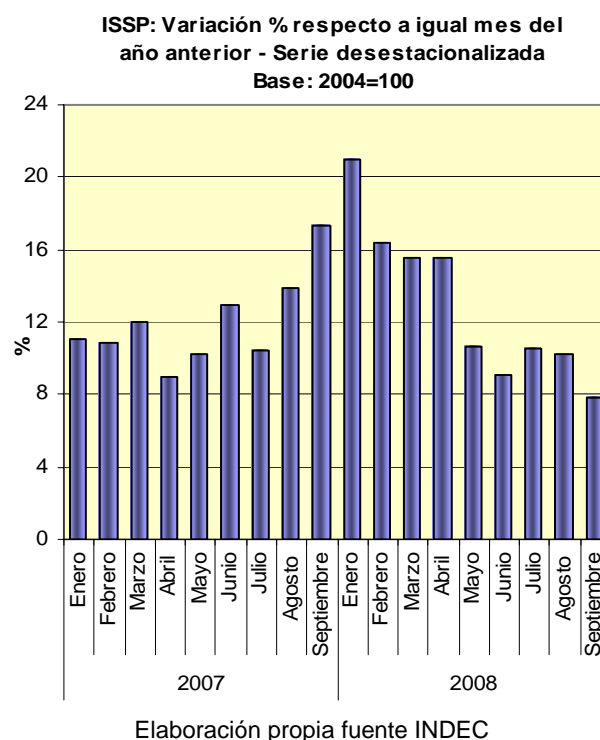
### Servicios Públicos

En septiembre de 2008, el consumo global de Servicios Públicos, con relación a igual mes de 2007, aumentó un 8,7% en términos de la serie original.

Por su parte, el acumulado enero – septiembre con respecto a igual acumulado del año anterior, el indicador mostró una variación positiva del 13,9%.

En términos desestacionalizados, con relación a septiembre de 2007, el aumento fue del 7,8%, destacándose el sector de Telefonía con un incremento del 25,3%, también presentaron incrementos el sector de Electricidad, Gas y

Agua con un 0,9%, Peajes un 4,5% mientras que Transporte de Pasajeros ha bajado un 0,7%, siendo la mayor caída, la registrada en el sector de Transporte de Carga con un 15%.



Las variaciones en términos de las series originales respecto a septiembre de 2007 son las siguientes:

El consumo de servicios públicos creció un 8,7%, observando el mayor crecimiento en Telefonía con el 25,5% y el menor descenso en Transporte de Carga con el 13,6%.

La demanda de energía eléctrica aumentó un 1,5%, también se observó en el consumo de agua potable con un 2,3% y en el consumo de gas natural un 0,2%.

El transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos aumentó un 5,3%, mientras que en los trenes interurbanos se verificó una merma general de 0,4%.

El servicio de subterráneos arrojó una suba del 6,2%, mientras que los ómnibus urbanos registraron una baja de 10,1%.

Con respecto al transporte de pasajeros en el servicio de aeronavegación comercial, hubo un alza de 5,9%, registrándose una suba en el servicio de cabotaje de 1% y una baja del 9,3% en el servicio internacional.

En el caso del transporte de carga en el servicio de aeronavegación comercial, se observa un disminución de 40,5%, mostrándose bajas del 3% en el servicio de cabotaje y 41,8% en el servicio internacional.

El número de automóviles que pasaron por peajes en rutas nacionales de la Provincia de Buenos Aires, aumentaron un 5,7% y 0,6% respectivamente.

Por su parte, la cantidad de vehículos pasantes por las rutas de acceso a la ciudad de Buenos Aires subió un 6,8%.

En cuanto al servicio telefónico básico se reflejó una baja en las llamadas urbanas de 0,2% y un incremento de 12,6% en las interurbanas. En el caso de las llamadas internacionales, las llamadas de salida crecieron un 10,1% y los minutos un 9,9%.

Con respecto al servicio telefónico celular móvil, la cantidad de celulares aumentó un 18,1%. La cantidad de llamadas realizadas con estos aparatos y los mensajes de texto también aumentaron en un 35,6% y 55,6% respectivamente.

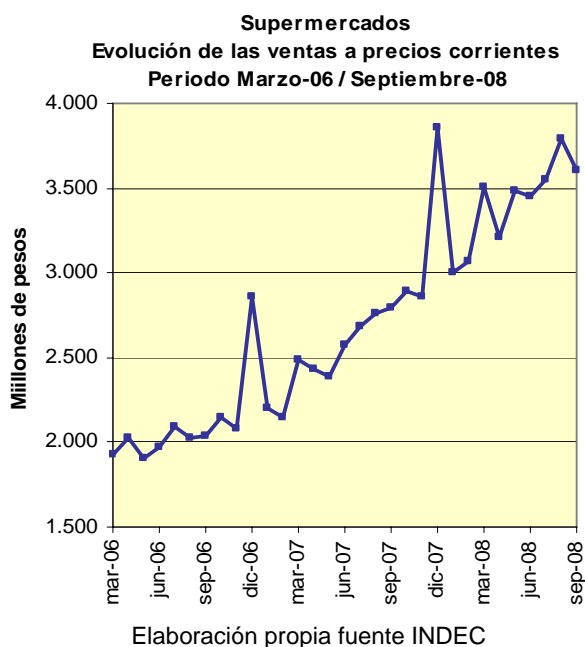
[Volver](#)

## Evolución del Consumo Privado

### Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes durante el mes de septiembre de 2008 fueron de \$3.601,4 millones, lo que significa un crecimiento del 29,5% con relación a igual mes del año anterior y una baja de 4,8% respecto a agosto del corriente año.

La variación de las ventas respecto a los primeros nueve meses del año 2007 fue del 36,5%



En el caso de las ventas desestacionalizadas a precios constantes, aumentaron un 3,4% con respecto al mes anterior.

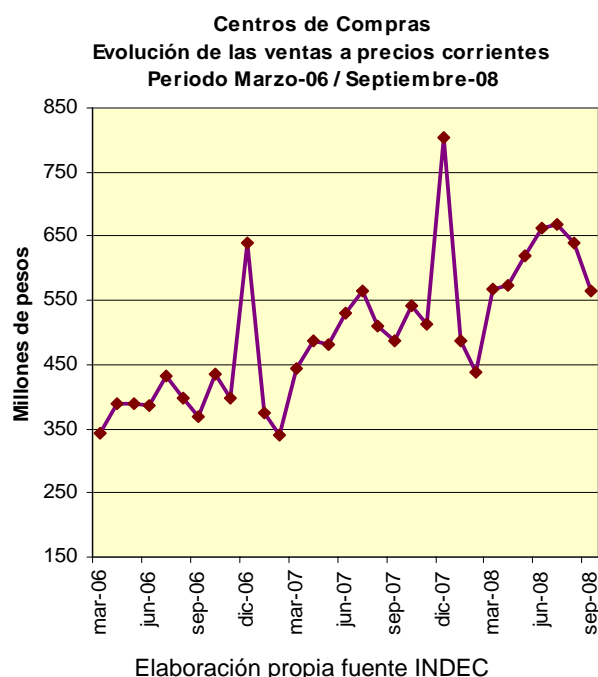
La evolución interanual de las ventas correspondientes a septiembre de 2008 registró una suba del 28,9%.

El personal ocupado durante el mes de agosto del corriente año ascendió a las 98.119 personas. En comparación con el personal ocupado de igual mes del año anterior, se verifica un incremento de 6%, mientras que el acumulado enero-agosto de 2008 con respecto al acumulado de igual periodo de 2007 alcanzó un incremento de 9,4%.

Los salarios brutos promedio en el mes de agosto de 2008 fueron de \$4.140 para los gerentes, supervisores y otro personal de nivel jerárquico y de \$1.984 para los cajeros, administrativos, repositores y otros.

[Volver](#)

### Ventas en Centros de Compras



Las ventas desestacionalizadas a precios constantes en septiembre de 2008 con relación a igual mes del año 2007 aumentaron un 19,5%. En cuanto a la variación con respecto a agosto del corriente año el aumento fue de un 3,5%.

Por su parte, las ventas a precios corrientes de septiembre de 2008, llegaron a los \$565,2 millones, lo cual implica un incremento del 16% con relación a septiembre de 2007.

En el acumulado enero – septiembre del año 2008 respecto a igual periodo del año anterior, el incremento fue del 25,2%.

Respecto al personal ocupado, en el mes de agosto de 2008 alcanzó un total de 1.144 personas.

Los ingresos obtenidos por la administración de los Centros de Compras alcanzaron los \$57,4 millones (\$30,2 millones corresponden a la Ciudad de Buenos Aires y \$27,2 millones a los 24 Partidos de la Provincia de Buenos Aires), si se los compara con agosto de 2007, se observa una variación positiva del 21,3%.

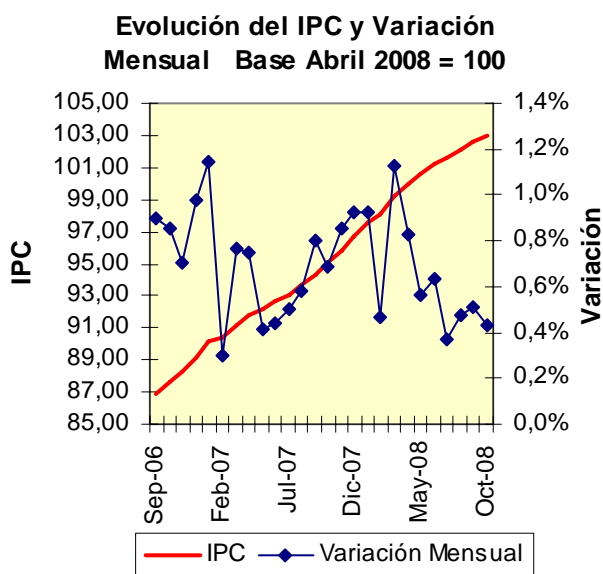
Tomado del INDEC

[Volver](#)

## Precios

### Precios al consumidor

Según las estadísticas oficiales, el nivel general del IPC durante octubre del 2008 aumentó 0,4% respecto a septiembre, alcanzando los 103,01 puntos. Con respecto a igual mes del 2007, la variación fue de 8,4%.



Elaboración propia fuente INDEC

Si analizamos el IPC por capítulos, se observa que los que mayor variación tuvieron durante octubre fueron: Indumentaria (1%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (0,9%), Transporte y Comunicaciones (0,9%) y

Esparcimiento (0,9%). Vivienda y servicios básicos fue el único capítulo que experimentó bajas (-0,9%).

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, tuvieron una variación del 0,4% respecto del mes anterior mientras que los servicios, que representaron el 38% tuvieron una variación de 0,5%.

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

- Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones), tuvieron una variación del 0,5%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 105,4 puntos.
- Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) cayeron un 0,3%. Esta categoría representa el 19% de la canasta total del IPC, y llegó a los 101,45 puntos.

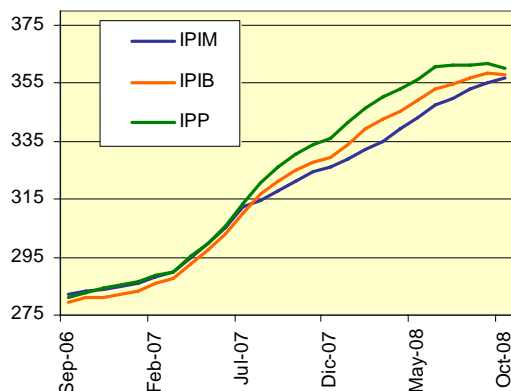
Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), variaron un 0,4%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 103,1 puntos.

[Volver](#)

## Precios Mayoristas

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

Evolución Índices de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

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

Durante octubre el Nivel General del IPIM creció 0,5% respecto del mes anterior. Los Productos Nacionales se incrementaron 0,5%, como consecuencia del aumento del 0,6% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y del 0,3% en los Productos primarios.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, bajaron 0,9%, impulsados por la caída del 3,2% en los Productos Agrícolas, mientras que los Productos Ganaderos no mostraron cambios significativos.

Los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica aumentaron respecto del mes anterior un 0,6%. Se destacan los incrementos en Sustancias y Productos Químicos (1,3%), Tabaco (1,2%) y Prendas y Materiales Textiles (1,2%). Se registraron bajas en Otros Medios de Transporte (-0,9%), Equipos y aparatos de radio y televisión (-0,3%) y Vehículos, automotores, carrocerías y repuestos (-0,1%).

Los Productos Importados, por su parte, aumentaron 0,5% durante octubre respecto del mes anterior.

Si consideramos la variación interanual del IPIM Nivel general, la misma fue de un 11,2% respecto de octubre del 2007.

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

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

Durante Octubre de 2008 el Nivel general del IPIB bajo un 0,1%, la primera baja en este índice desde Septiembre del 2006. Su variación interanual fue del 10,2%, alcanzando los 357,9 puntos.

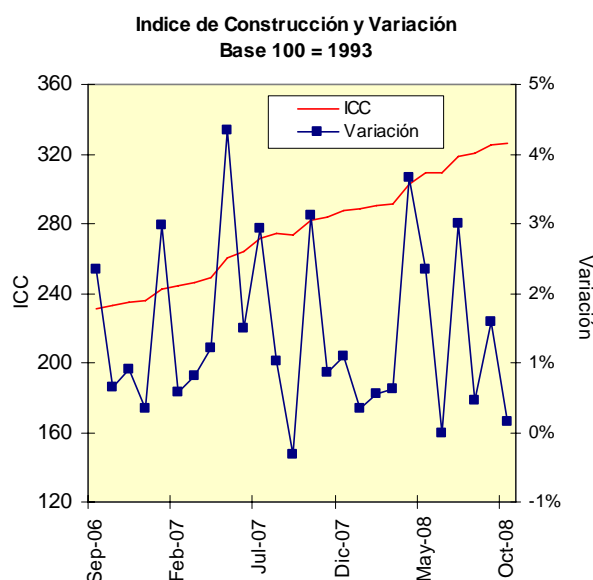
Los Productos Nacionales bajaron un 0,2%, debido a la baja del 2,5% en los Productos Primarios y al incremento del 0,6% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

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

Durante Octubre, este índice bajo un -0,5%, llegando a los 360 puntos, la mayor caída desde marzo del 2006. Los Productos Primarios bajaron un 3,3% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica subieron 0,4%.

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

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de octubre de 2008 fue de 325,9, un 0,15% superior respecto al mes anterior. Respecto a octubre del 2007 la variación fue del 15,7%.



Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los capítulos Materiales (0,3%) y Gastos generales (0,2%). En cambio, la mano de obra se mantuvo constante. En comparación

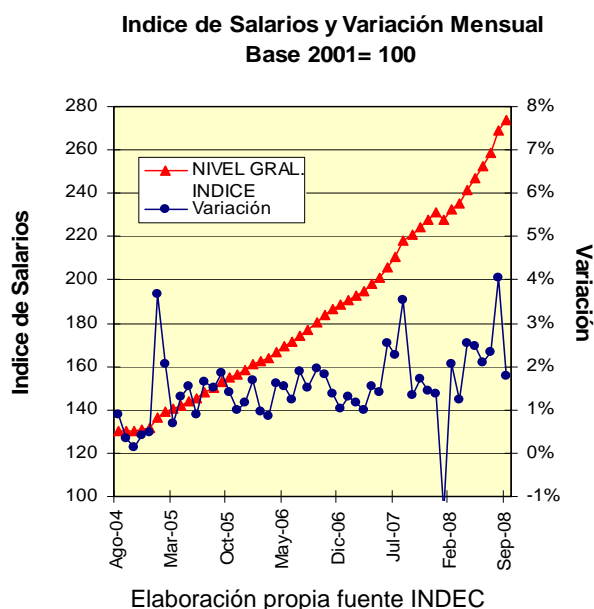


con igual mes de 2007, la variación de los capítulos fue de 15,7%, 18,7% y 16,8% respectivamente.

El costo del m<sup>2</sup> de la vivienda multifamiliar aumentó respecto al mes anterior un 1,4% y un 18,2% respecto a diciembre del 2007.

## Índices de Salarios

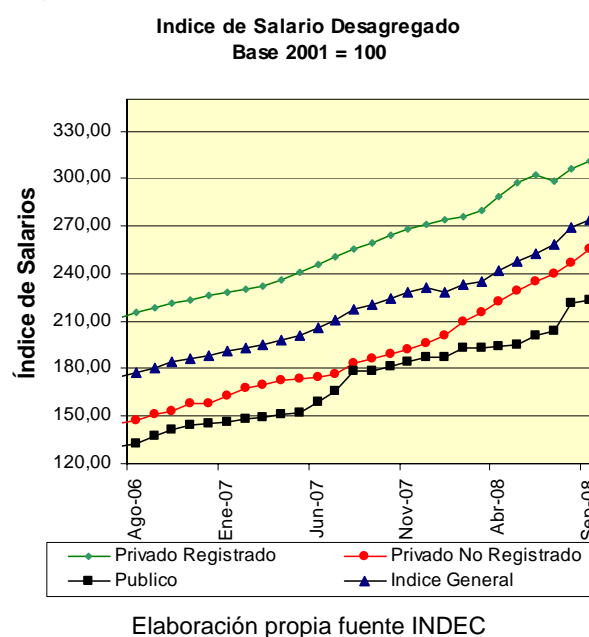
Durante el mes de septiembre del 2008 el índice de salarios *Nivel general* aumentó 1,8% respecto al mes anterior, el alza más exigua desde marzo, arrojando un resultado de 273,65 puntos. La variación del indicador respecto del período base (octubre-diciembre de 2001) fue de 173,35%.



El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 1,73%, respecto de agosto del corriente año. Este sector experimentó la mayor variación (211,2%) respecto del período base.

El *sector privado no registrado* creció un 3,31%, durante septiembre respecto del mes anterior, arrojando un índice de 255,1 puntos. Respecto al período base, este sector registró una variación del 154%.

El *sector público* mostró un incremento del 1,8% durante septiembre del 2008. Este índice fue de 223,4 puntos durante el mes, y marcó una variación en relación al período base del 122,96%.



[Volver](#)

## Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

### Base Monetaria

La base monetaria subió en octubre unos 2.021 millones de pesos. Esto se debió en gran parte al sector financiero (los pasas aportaron 7.024 millones a la base) y a la compra de títulos públicos por parte del Banco Central por 3.187 millones. En cambio, el mes pasado el sector externo contrajo base por 11.388 millones de pesos (la mayor cifra mensual en el período posterior a la convertibilidad), lo que muestra las ventas de divisas que debe hacer el Banco Central para defender el valor del peso.

En lo que va del año, la base ha crecido unos 4.378 millones de pesos. Con los resultados de octubre, el sector externo ha destruido base en

lo que va del año por 7.389 millones. El sector financiero y el sector gobierno también han sido deficitarios, por lo que la Base ha crecido durante el año solo gracias a la compra de títulos públicos por el Banco Central por un valor de 8.635 millones de pesos.

Variación en BM (millones de \$)	Octubre	Acumulado 2008
<b>Fuentes</b>	<b>2.021</b>	<b>4.378</b>
Sector Externo	-11.388	-7.839
Sector Financiero	7.059	-1.995
Sector Gobierno	-51	-2.623
Títulos BCRA	3.187	8.635
Otros	3.214	8.200
<b>Usos</b>	<b>2.021</b>	<b>4.378</b>
Circulación Monetaria	329	-1.093
Reservas de los Bancos	1.692	5.471

Elaboración propia fuente BCRA

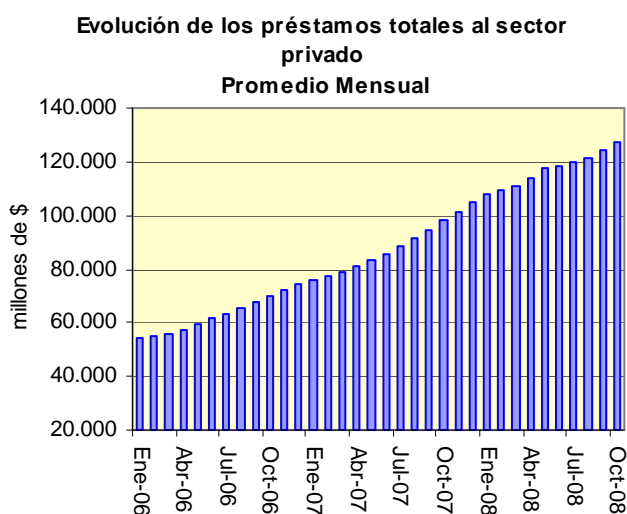
Cabe destacar que desde el 2003, el Banco Central ha seguido una política de comprar dólares con el objeto de acumular reservas y mantener un tipo de cambio alto que favorezca las exportaciones. Esta política tiene sus costos, ya que la suba de la base puede implicar un alza de la inflación; de ahí,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

Por otra parte, la incertidumbre existente en la plaza local en las últimas semanas debido a la crisis financiera internacional y al futuro de la economía local (incluyendo el tema de la estatización de las AFJP) ha aumentado la demanda de dólares, y el Banco Central ha tenido que salir a venderlos para mantener el valor del peso. Si bien el Banco Central tiene un buen nivel de reservas – más de 40.000 millones de dólares – su margen de maniobra, si la demanda de dólares se sostiene a este ritmo en los próximos meses, no es ilimitado.

[Volver](#)

## Préstamos

Durante octubre, los préstamos totales llegaron a un promedio mensual de 127.431 millones de pesos, lo que representa un crecimiento del 2,8% respecto al mes anterior, la mayor suba desde mayo de este año. Los préstamos, es de destacar, han venido subiendo desde enero del 2004, hace casi cinco años.



Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos en pesos subieron un 2,1% durante octubre, en tanto que los préstamos en dólares crecieron un 6,4%, la mayor suba desde mayo del 2006.

	Octubre	
	Saldo Promedio	%
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>107.350</b>	<b>84,2%</b>
Adelantos	16.731	15,6%
Documentos	20.022	18,7%
Hipotecarios	17.065	15,9%
Prendarios	7.395	6,9%
Personales	27.278	25,4%
Tarjetas	13.955	13,0%
Otros	4.905	4,6%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>20.081</b>	<b>15,8%</b>
Adelantos	602	3,0%
Documentos	16.566	82,5%
Hipotecarios	721	3,6%
Prendarios	273	1,4%
Tarjetas	274	1,4%
Otros	1.645	8,2%
<b>Total Préstamos</b>	<b>127.431</b>	<b>100,0%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Durante octubre, se destacó el alza de las tarjetas (5%), de los documentos descontados (3,8%), de los préstamos hipotecarios y los préstamos prendarios (ambos rubros subieron un 2,2%), de los préstamos personales (un 1,5%) y de otros préstamos (1,4%). Los adelantos fueron el único tipo de préstamos en caer durante el mes pasado, un 1,1%.

En cuanto a los préstamos en dólares, en octubre estos representaron el 15,8% de todos los préstamos, la mayor cifra desde mayo, aunque todavía por debajo del 16,1% que habían alcanzado en octubre del año pasado. Los préstamos en dólares, es de destacar, representan un monto relativamente pequeño, por lo que de mes a mes pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales de sus distintos rubros.

Los préstamos en pesos representaron en octubre el 84,2% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en la moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, los préstamos hipotecarios, los adelantos y las tarjetas.

Entre los préstamos en dólares, por su parte, se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representan el 82% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

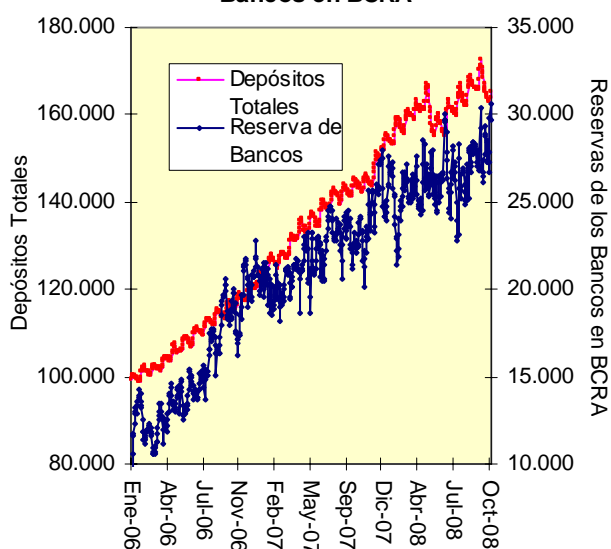
	Octubre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>2,1%</b>	<b>30,6%</b>
Adelantos	-1,1%	27,8%
Documentos	3,8%	17,9%
Hipotecarios	2,2%	29,2%
Prendarios	2,2%	38,0%
Personales	1,5%	39,7%
Tarjetas	5,0%	40,8%
Otros	1,4%	18,9%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>6,4%</b>	<b>27,8%</b>
Adelantos	-4,5%	31,6%
Documentos	2,1%	25,9%
Hipotecarios	-0,8%	75,9%
Prendarios	-1,4%	87,7%
Tarjetas	5,1%	38,0%
Otros	-1,4%	-3,6%
<b>Total Préstamos</b>	<b>2,8%</b>	<b>30,1%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

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

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a finales de octubre los 135.000 millones de pesos. En los últimos cuatro años, esta variable había venido subiendo, tanto gracias a la suba de los depósitos privados como a la suba de las reservas.

**Depósitos Totales y Reservas de los Bancos en BCRA**



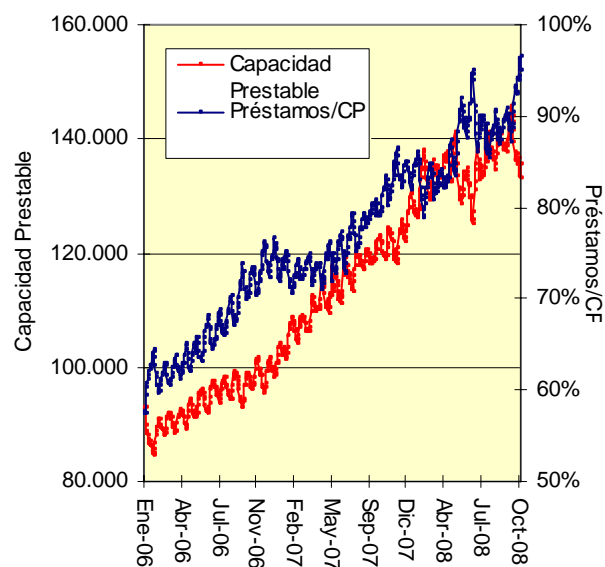
Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) se mantuvo a finales de octubre en alrededor del 95%, una cifra históricamente muy alta (hace poco más de tres años, esta relación era de alrededor del 55%), lo que nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo es alrededor del 5%. Al ser esta relación igual a

$$(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$$

Si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como se dio este año, la relación va a subir.

**Capacidad Prestable**



Elaboración propia fuente BCRA

Para los próximos meses, hay que ver como las circunstancias políticas terminan influyendo sobre el mercado financiero. Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, durante los tres meses que duró la crisis con el campo, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil. Desde julio, los préstamos han mostrado una recuperación, mientras que los depósitos marchan a un ritmo débil – en octubre apenas subieron. Habrá que ver como en los próximos meses la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local termina afectando a estas variables.

[Volver](#)

## Depósitos

Los depósitos totales del sector privado se mantuvieron prácticamente estables en octubre – en valor absoluto, solo subieron 10 millones de pesos – para llegar a un promedio de 167.004 millones. Los depósitos denominados en pesos cayeron un 1,3% (la mayor caída desde mayo de 2004), en tanto que los depósitos denominados en dólares subieron un 8,2%, la mayor alza desde septiembre del año pasado y el tercer mes consecutivo en que los depósitos en la divisa norteamericana crecen a una tasa mensual mayor al 3%.

	Octubre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Depósitos en pesos</b>	<b>-1,3%</b>	<b>14,8%</b>
Cuenta Corriente	-1,1%	12,8%
Caja de ahorro	-1,1%	7,3%
Plazo fijo sin CER	-1,8%	27,4%
Plazo fijo con CER	-17,7%	-83,2%
Otros	1,7%	-2,1%
<b>Depósitos en dólares</b>	<b>8,2%</b>	<b>24,7%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>0,0%</b>	<b>16,2%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Dentro de los depósitos en la moneda local, todos los rubros salvo Otros Depósitos cayeron durante el mes. Debido a la incertidumbre sobre la economía local, hubo un retiro de depósitos que en gran medida fue destinado a la compra de dólares. Así, tanto las cuentas corrientes como las cajas de ahorro cayeron un 1,1% durante el mes, y los plazos fijos sin CERR cayeron un 1,8%.

Dinero	Principales Agregados Monetarios		
	Octubre		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	73.715	30,6%	7,3%
Dep. Cta. Corriente	38.174	15,9%	3,8%
<b>Medios de Pago (M1)</b>	<b>111.889</b>	<b>46,5%</b>	<b>11,0%</b>
Cajas de Ahorro	32.133	13,3%	3,2%
Plazo Fijo sin CER	63.991	26,6%	6,3%
Plazo Fijo con CER	379	0,2%	0,0%
Otros	7.022	2,9%	0,7%
<b>Dinero (M3)</b>	<b>215.414</b>	<b>89,5%</b>	<b>21,3%</b>
Depósitos en dólares	25.306	10,5%	2,5%
<b>Dinero (M3) + USD</b>	<b>240.720</b>	<b>100,0%</b>	<b>23,8%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Durante el mes pasado, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos \$141.699 millones de pesos, lo cual representa el 84,8% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 45,4% corresponde a los plazos fijos, mientras que un 49,6% se distribuye en partes similares entre cuentas corrientes y cajas de ahorro.

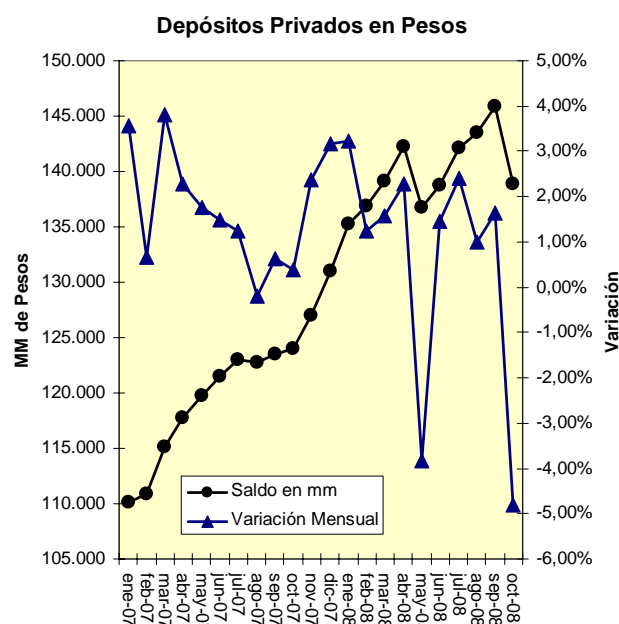
Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los

depósitos privados ascendió al 15,2%, el mayor nivel desde el fin de la convertibilidad.

[Volver](#)

## Tasas Pasivas

Octubre cerró con una baja de \$7.130 millones en el saldo de depósitos privados en pesos, lo que significa una reducción de 4,88% respecto a fin de septiembre y se constituye en una de las mayores caídas históricas. El stock total se redujo a \$138.884 millones.



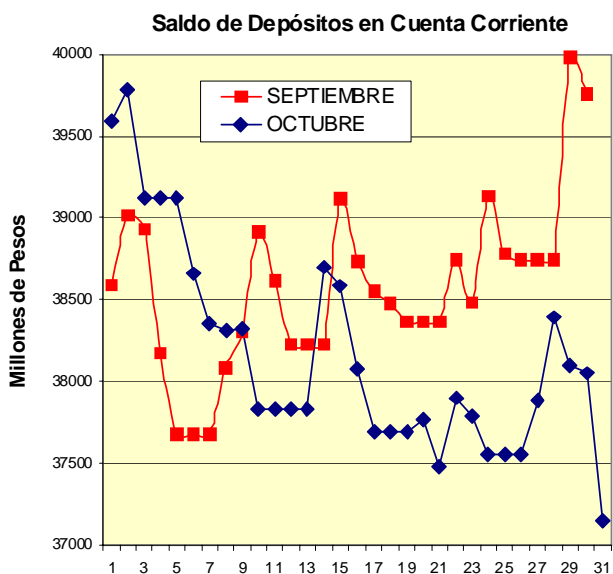
Elaboración propia en base a cifras de BCRA

Esta baja en el saldo se vio impulsada principalmente por las imposiciones a plazo fijo, seguido por los depósitos en cuenta corriente.

Los depósitos a Plazo Fijo mostraron su segunda disminución en lo que va del año, registrándose una baja mensual de \$2.989 millones, lo que significa una reducción de 4,56%. Esto constituye una de las mayores caídas desde la crisis del año 2002 – en monto - y la mayor baja porcentual desde agosto de 2003.

Se destaca que la mayor disminución del saldo se observó en los depósitos a plazo no ajustables por CER, los cuales actualmente representan el 99% del total de Plazo Fijo.

En cuanto a los depósitos de Cuenta Corriente, la baja fue de \$2.743 millones, una variación porcentual de -6,88% respecto al guarismo de fines de septiembre.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA

Por último, el saldo de Caja de Ahorro, no fue exento a esta caída generalizada, registrando una baja de \$1.085 millones, lo que significa una reducción mensual del 3,24%.

La explicación para este contundente retiro de dinero por parte del sector privado habría sido el marcado aumento de la incertidumbre que se registró en octubre.

Ante la complicada situación internacional y el refugio en activos denominados en dólares que se evidenció en las principales economías, los inversores/ahorristas optaron por retirar sus depósitos a plazo y posicionarse en dólares.

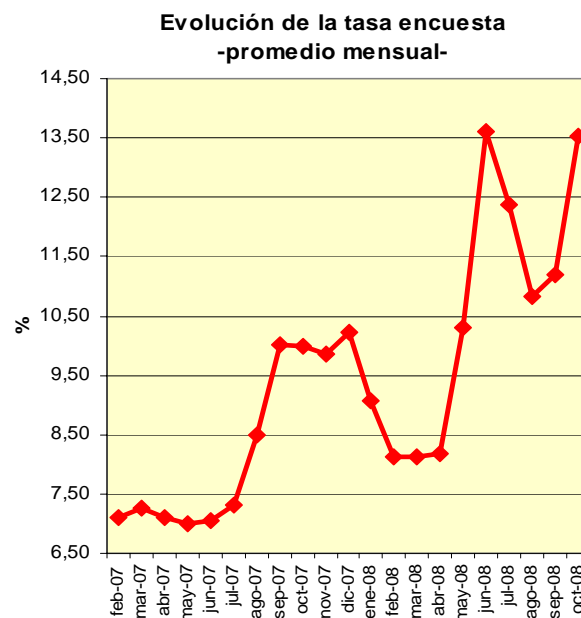
Por su parte, la caída en el saldo de cuenta corriente no sólo sería, en parte, consecuencia de lo comentado, sino también probablemente de una reducción en el nivel de actividad que estaría registrando la economía local.

Por último, se señala que el anuncio del gobierno de efectuar cambios radicales en el sistema previsional se contarían entre las causas por las cuales se registraron fuertes salidas de depósitos en pesos.

En este sentido, cabe destacar el fuerte incremento que tuvieron los depósitos en dólares, los que registraron una suba, expresada en pesos, de \$2.375 millones en octubre – el mayor aumento desde la crisis del 2001 -.

Ante esta situación, los bancos se vieron obligados a aumentar los rendimientos que ofrecían por colocaciones a plazo en pesos.

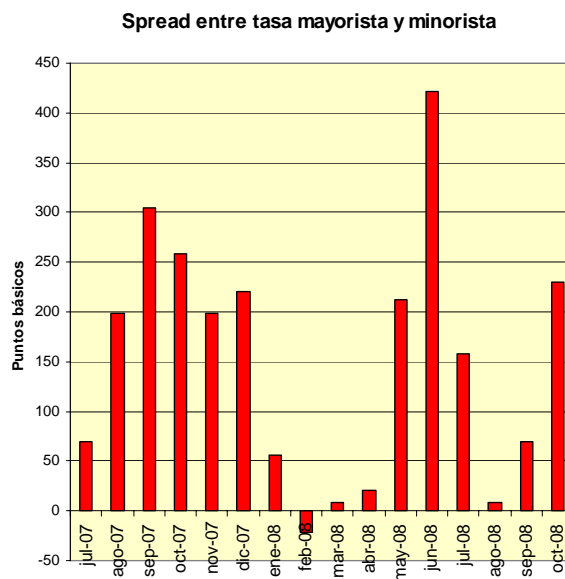
Respecto a la tasa encuesta promedio, ésta reflejó una importante suba respecto al mes anterior de 232 pbs, hasta alcanzar una media de 13,53%.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA

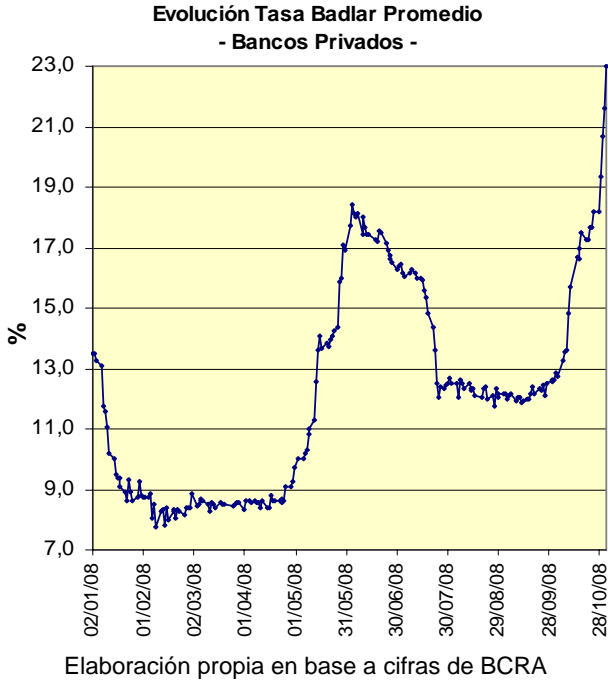
Asimismo, esta tasa alcanzó el último día del mes un valor de 18,11%, el mayor registro desde abril de 2003.

El spread entre la tasa mayorista y minorista, que componen la tasa encuesta, registró un alza de 229 durante el mes de octubre, producto del importante aumento relativo de la primera.

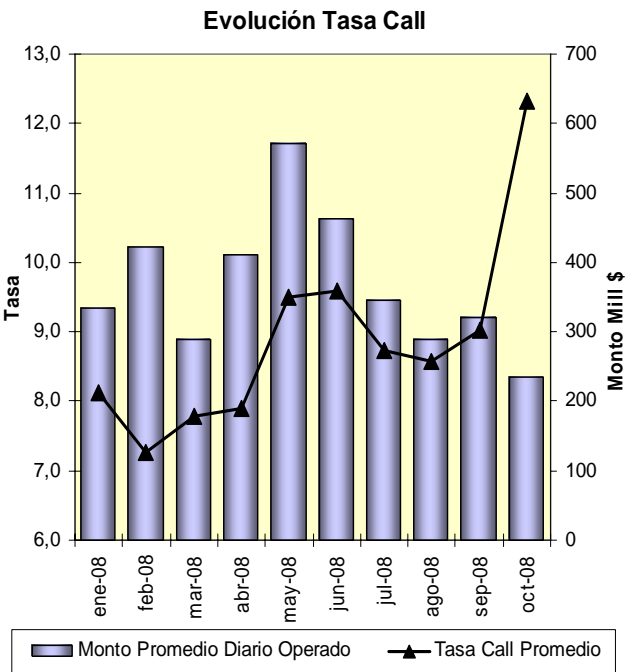


Elaboración propia en base a cifras de BCRA

Con respecto a la tasa Badlar de Bancos Privados en Pesos, el promedio de octubre registró un fuerte incremento de 454 pbs respecto al de septiembre, ubicándose en 16,7%, llegando a registrar un valor de 23% a fin de mes – máximo desde abril de 2003 - .

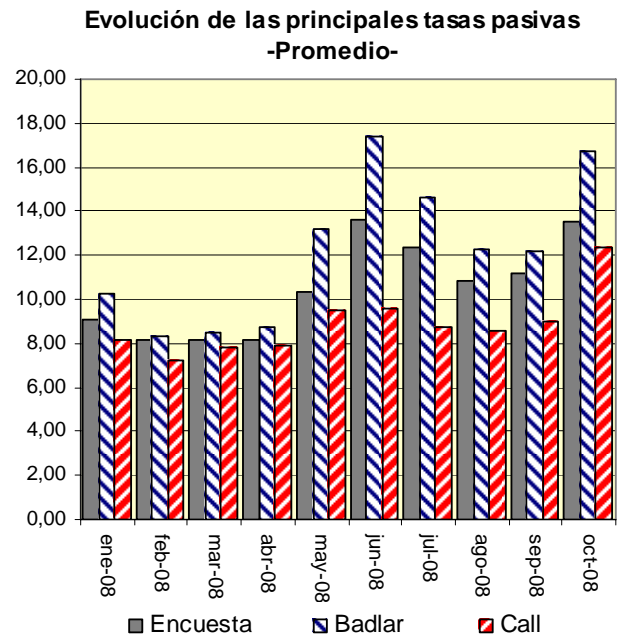


Asimismo, la tasa Call promedio reflejó un aumento mensual de 330 pbs, ubicándose en 12,3%.



No obstante ello, el volumen de fondos negociado entre bancos alcanzó una media de \$236 millones, evidenciando una baja mensual de \$84 millones (-26%). En función de lo comentado, probablemente la suba de la tasa interbancaria haya sido impulsada por necesidades puntuales de ciertas entidades.

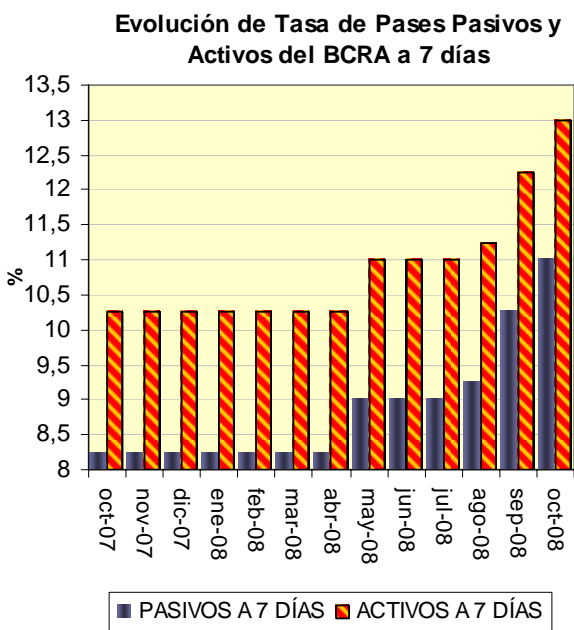
A continuación se muestra un gráfico con las principales tasas de referencia del mercado desde comienzos del año –promedio mensual-, en donde se puede apreciar la fuerte suba que se evidenció en el mes de octubre.



Respecto a la tasa de pases, el día 6/10 el BCRA volvió a elevar los rendimientos activos y pasivos, a los fines de acompañar en cierta medida al mercado. En el cuadro a continuación se muestran los nuevos guarismos.

Plazo	Pasiva	Activa
1	10,50%	12,50%
7	11,00%	13,00%
14	11,,50%	13,25%
21	11,75%	13,75%
28	12,00%	14,00%

Elaboración propia en base a cifras de BCRA



Elaboración propia en base a cifras de BCRA

### Principios de Noviembre - Perspectivas

Las perspectivas respecto a la evolución de las tasas para el corto plazo serían alcistas. Esta opinión se basa en que la incertidumbre tanto local como internacional todavía no ha desaparecido, con lo cual el dólar probablemente continúe siendo observado como refugio por ahorristas/inversores.

En función de ello, y para detener y lograr recomponer el stock de depósitos, los bancos posiblemente se vean obligados a incrementar los niveles de rendimiento que ofrecen.

Cabe mencionarse asimismo que esta eventual suba de tasas podría ser convalidada por la autoridad monetaria, la cual incrementaría sus tasas de referencia y de esta manera evitaría, en parte, continuar perdiendo reservas en dólares para frenar su alza.

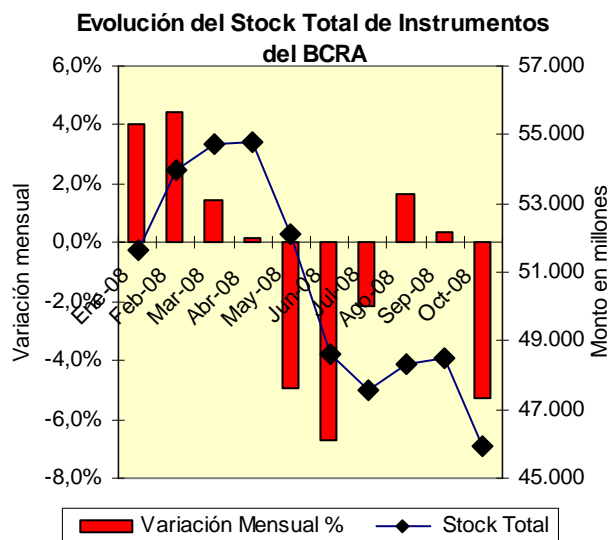
[Volver](#)

### Lebac y Nobac

#### Octubre

El saldo de letras y notas del BCRA tuvo una significativa caída durante octubre. En efecto, el stock se redujo en \$2.560 millones, lo que equivale a una baja porcentual de 5,28% - la mayor del año -.

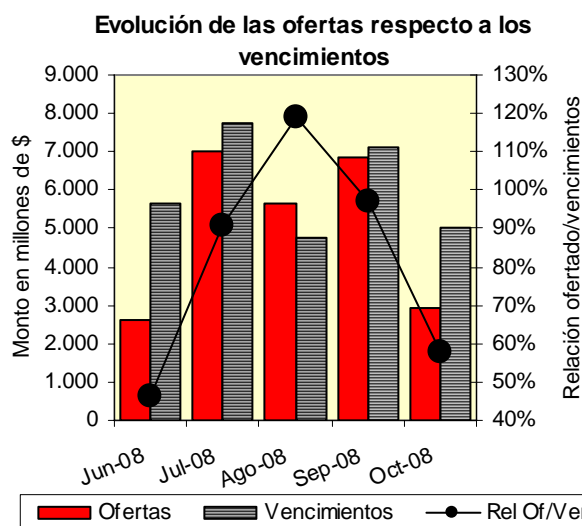
A fin de mes, los instrumentos en circulación totalizaban casi \$46.000 millones, el menor nivel desde enero de 2007.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La reducción comentada se debió a la escasez de posturas en las licitaciones por parte de las entidades, las cuales en gran parte no renovaron la cartera de Lebac y Nobac que poseían.

La relación ofertas sobre vencimientos alcanzó el mínimo registro desde junio, ubicándose en un nivel cercano al 58%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La complicada situación financiera internacional, que se tradujo en el plano local en una fuerte aversión al riesgo por parte de los inversores y un contundente aumento en la incertidumbre de

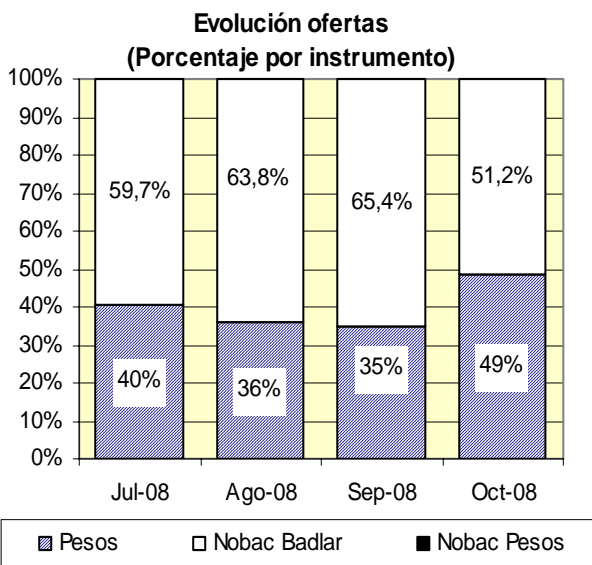
mercado, habría provocado esta reticencia de las entidades a colocar sus fondos en instrumentos del BCRA.

Cabe destacarse que la caída en la preferencia por estos instrumentos se hace más evidente si se tiene en cuenta que el porcentaje de ofertas de privados alcanzó el mínimo nivel desde mayo.



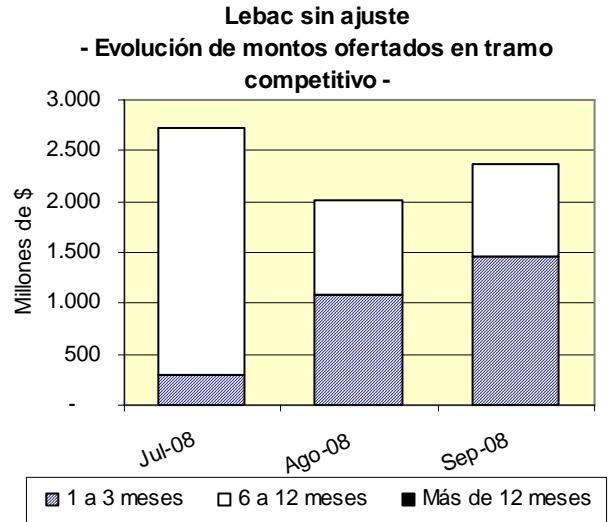
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la predilección de los inversores por tipo de instrumento, se registró un aumento notable en las ofertas por Lebac. El porcentaje dirigido hacia este tipo de instrumentos en octubre se ubicó en 49%, muy superior al 35% evidenciado el mes previo.



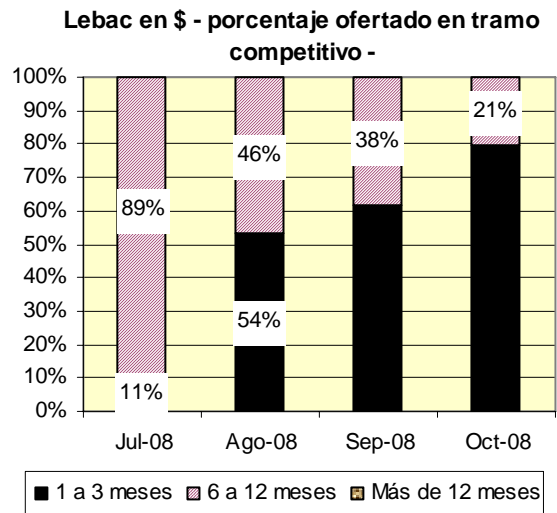
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En este sentido, cabe destacarse el marcado cortoplacismo evidenciado en las posturas. El plazo máximo al cual pudo colocar el BCRA fue el de referencia a 6 meses. Se señala asimismo que en las dos últimas licitaciones el único plazo colocado fue el de poco más de 40 días.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A nivel global, durante octubre las ofertas para letras de duración menor o igual a los tres meses se ubicó en un nivel cercano al 80% - máximo nivel desde enero -.



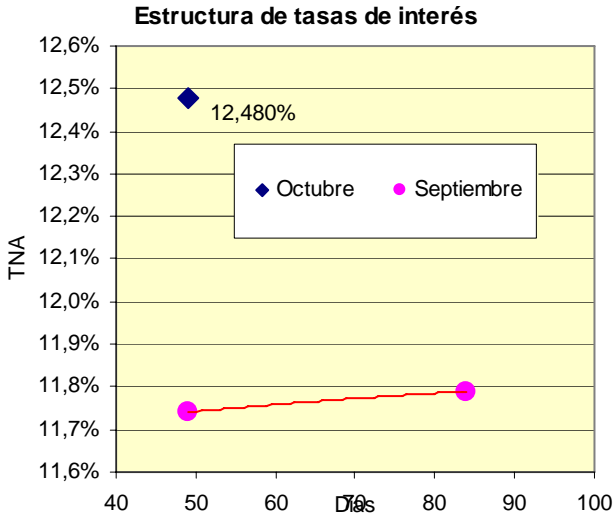
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, comparando la última licitación de septiembre con la de octubre, se evidenció un aumento en las tasas de referencia. A continuación se muestra un cuadro y un gráfico donde, a pesar de la poca información debido a las escasas colocaciones, se evidencia lo comentado.



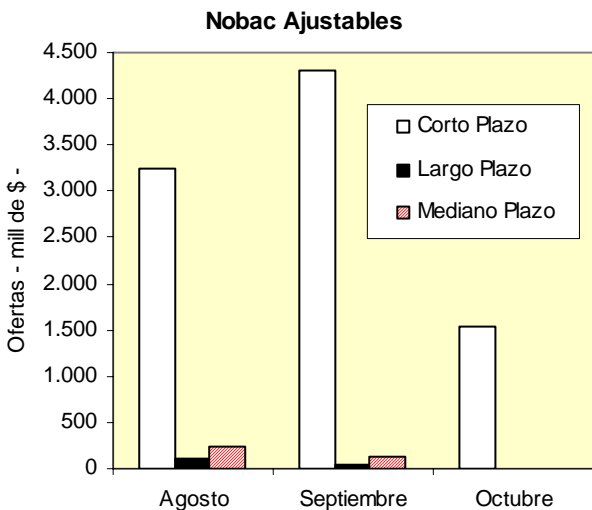
Tasas de Lebac en pesos			
Octubre		Septiembre	
Días	Tasa	Días	Tasa
49	12,4801%	49	11,7400%
---	---	84	11,7898%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las Nobac ajustables por Badlar, el total de las ofertas se dirigió al corto plazo, es decir a aquellas con tiempo remanente menor o igual al año. En este sentido, se destaca que el plazo menor ofrecido por el BCRA fue de 63 días, el menor registro histórico en Nobac.



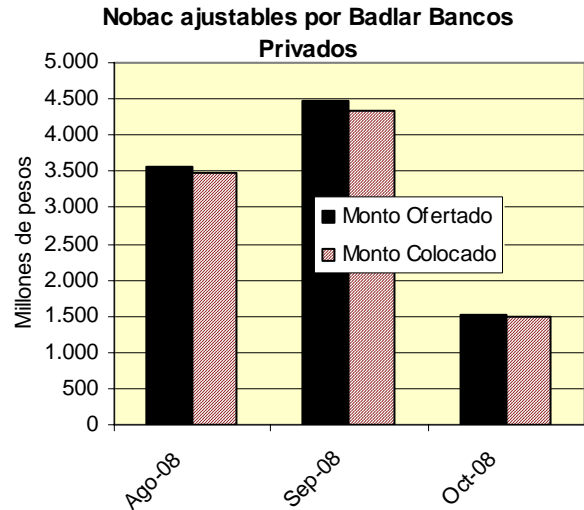
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Se señala que, la menor preferencia por Nobac, tal como se comentó al principio, se dio a pesar de la contundente suba que verificó la tasa de referencia (+1044 pbs octubre respecto a

septiembre), lo cual hace más atractivo este tipo de colocaciones.

Margen sobre BADLAR BCOS PRIVADOS	
Octubre	
Días	Tasa
238	1,2000%
343	1,5000%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

### Principios de noviembre – Perspectivas

En la primer licitación del mes, continuó registrándose escasas posturas. Si bien vencían un total por aproximadamente \$1.300 millones, las ofertas alcanzaron los \$445 millones.

Por su parte, en esta primera ocasión, el mayor flujo de fondos se dirigió hacia Nobac, las que acapararon casi la totalidad de las ofertas. En este sentido, es necesario señalar que la participación de privados habría sido reducida.

Con respecto a las perspectivas para lo que resta del mes, se esperaría que de continuar la incertidumbre internacional y local, los inversores sigan siendo reticentes a efectuar colocaciones en instrumentos del BCRA y prefieran alternativas que les signifique una posición más líquida.

En este sentido, es probable que en dicho escenario, se evidencie una disminución en el stock de Lebac y Nobac en circulación.

A continuación se muestran los vencimientos que deberá afrontar el BCRA en lo resta del año.

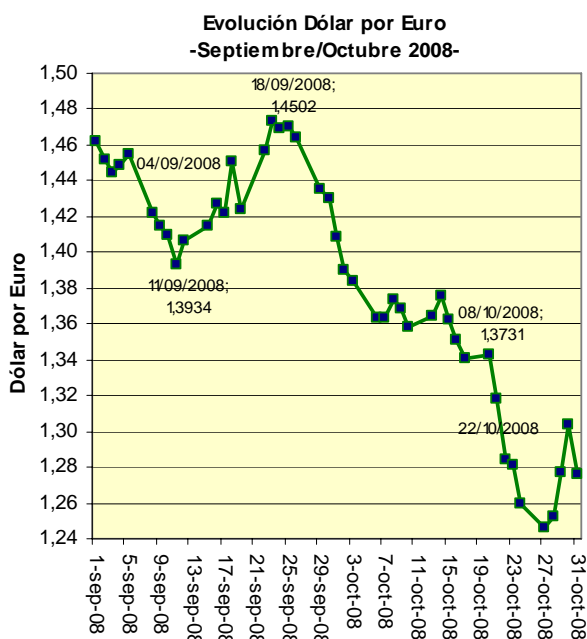
Vencimientos		
Día	Lebac	Nobac
	Miles de MM de \$	
12/11	1.3	---
19/11	1.7	---
26/11	0.6	1.8
<b>Total Noviembre</b>	<b>3.6</b>	<b>1.8</b>
3/12	1.4	---
10/12	1.1	0.9
17/12	0.5	1.4
24/12	0.2	1.9
31/12	0.003	---
<b>Total Diciembre</b>	<b>3.2</b>	<b>4.2</b>
<b>Total 2008</b>	<b>6.8</b>	<b>5.9</b>

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

## Mercado Cambiario

En el plano internacional, el dólar continuó apreciándose por cuarto mes consecutivo frente al euro, aunque esta vez en una forma mucho más contundente. La relación dólar por euro disminuyó un 10,8% pasando de u\$s1,4303 a fines de septiembre a u\$s1,2757 al cierre de octubre.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

La profundización de la crisis financiera internacional, que se hiciera evidente no sólo ya

en la falta de credibilidad en el sistema financiero sino también en las perspectivas de que el impacto sobre la economía real se evidenciaría más pronto de lo esperado, habrían sido la causa de esta revalorización de la divisa norteamericana.

En efecto, ante las expectativas de recesión en algunas de las principales economías y de un freno en el crecimiento global, los agentes económicos buscaron refugio en Treasury Bonds, produciéndose un “vuelo hacia la calidad” que provocó la depreciación del euro frente al dólar.

Esta colocación de dinero en bonos del Tesoro norteamericano tuvo como contraparte un contundente desarme de carteras posicionadas en acciones. En este sentido, cabe destacarse la fuerte caída que tuvieron los principales indicadores bursátiles a raíz de ello.

En el cuadro a continuación se puede apreciar la baja en algunas de las bolsas más representativas.

Indice - País	Variación Octubre
<i>Merval - Argentina</i>	-37%
<i>Bovespa - Brasil</i>	-25%
<i>Dow Jones - EEUU</i>	-14%
<i>Dax - Alemania</i>	-14%
<i>Nikkei 225 - Japón</i>	-24%

Cabe destacarse que la complicada situación que registraron los mercados se dio en un contexto donde el plan de salvataje propuesto por la administración Bush ya había sido aprobado en el Congreso.

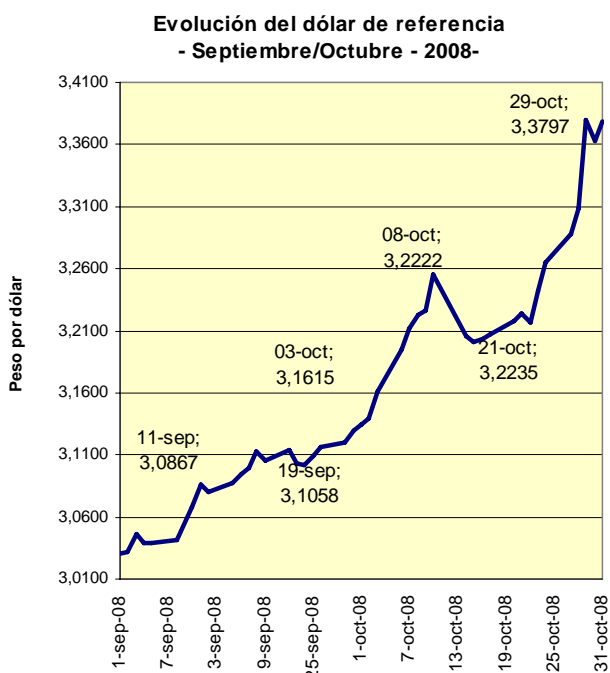
Asimismo, para lograr un shock de confianza en forma más agresiva, en la segunda semana del mes, la Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de Inglaterra, el Banco Central Europeo, el de Canadá y Suecia decidieron conjuntamente reducir sus tasas de referencia en 50 pbs. Por su parte, Suiza y China efectuaron recortes por 25 pbs y 27 pbs respectivamente, en tanto que los bancos centrales de Korea del Sur, Hong Kong y Tawain realizaron también rebajas en sus tasas “benchmark”.

Del mismo modo, y continuando con el objetivo de dotar de mayor liquidez a los mercados, la FED aprobó líneas de “swaps” cambiarios con

determinados bancos centrales para que éstos puedan tener acceso a dólares en forma más ágil y cubrir así la demanda.

Por último, se señala que en su reunión del Comité de Mercado Abierto del día 29, la Reserva Federal decidió otro recorte adicional a la tasa de referencia por 50 pbs, ubicándola a fin de octubre en 1%, su valor más bajo desde junio de 2004.

Respecto al mercado cambiario local, el dólar de referencia acompañó la tendencia global mostrando una fuerte suba respecto al mes de septiembre. Al cierre de octubre la cotización se ubicó en \$3,3790 por unidad, reflejando un alza de 7,95% - la mayor suba mensual desde mayo de 2004 - y un aumento en el nivel de volatilidad diaria (0,68%).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, el promedio mensual fue de \$3,2385, superior a los \$3,0824 registrados en el mes previo.

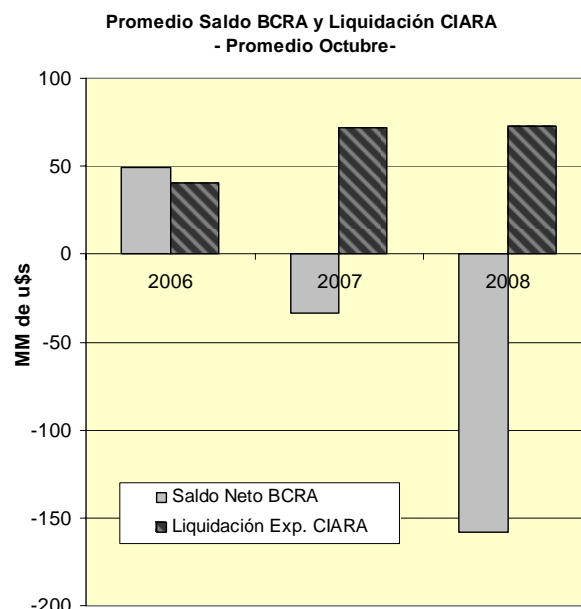
Se señala que la incertidumbre a nivel global ya comentada, sumada a las perspectivas de una recesión en los países desarrollados y sus consecuencias sobre la economía local, habrían sido las causas para que se registrara un importante aumento de la demanda de dólares en la plaza cambiaria.

Asimismo, el anuncio de la decisión del gobierno de efectuar cambios radicales en el régimen

previsional en la semana iniciada el día 20, habría causado desconcierto en el mercado y consecuentemente aumentado el nivel de incertidumbre y volatilidad cambiaria.

Dentro del contexto comentado, el BCRA se convirtió en el único vendedor de plaza, registrando a fin de mes un importante saldo neto vendedor de u\$s3.478 millones, lo que significa un promedio diario de ventas del orden de los u\$s158 millones.

Asimismo, se señala que a los fines de detener la suba de la divisa norteamericana la autoridad monetaria tuvo una actitud más agresiva hacia fin de mes, cuando en vez de satisfacer la demanda escalonadamente, realizó importantes ofertas de venta buscando dar la señal de que haría lo necesario para detener la depreciación del peso.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas, éstas volvieron a evidenciar un descenso mensual.

El monto de divisas volcados al mercado por ese sector fue de u\$s1.595,2 millones, significando un promedio diario de u\$s72,5 millones. Se señala que dicho monto es inferior en un 15,81% al registro del mes anterior.

### Principios de Noviembre – Perspectivas

En el plano internacional, el dólar continuó apreciándose frente al euro.

Se señala que la reducción en las tasas de referencia continuó durante las primeras jornadas del mes. En este sentido, el Banco Central Europeo anunció su decisión de rebajar en 50 pbs la tasa, llevándola a 3,25%, haciéndose efectivo este recorte a partir del día 12 de noviembre.

Asimismo, el Banco de Inglaterra acordó reducir su tasa "benchmark" en 150 pbs, hasta ubicarla en 3%.

Respecto al dólar en la Argentina, si bien noviembre continuó mostrando gran demanda de privados que buscaban una inversión refugio para sus fondos, durante las primeras jornadas se evidenció una tendencia descendente en el dólar, a la vez que un marcado descenso en el nivel de negociación.

En este sentido, se señala que los cambios normativos implementados a través de la Com"A"4864 y el mayor control cambiario por parte de entidades gubernamentales habrían sido la causa de la relativa estabilización de la divisa norteamericana.

Cabe destacar que la comunicación citada dispone que el acceso al mercado de cambios con los fines de luego comprar/vender títulos valores deberá ser aprobado por la autoridad monetaria en los casos en que no sea posible demostrar que dichos títulos valores

permanecieron en la cartera del vendedor por más de 72 hrs.

De esta manera se intenta evitar la operativa que se conoce como "contado con liqui", mediante la cual se adquieren con pesos títulos valores denominados en dólares en la plaza local y luego se venden en el exterior, logrando de esta manera sacar los dólares del país.

En cuanto a las perspectivas para el corto plazo, si bien la suba en la plaza local parecería haberse detenido, se señala que la incertidumbre de los inversores/ahorristas persiste, con lo cual la demanda de la "inversión refugio" estaría latente.

En este sentido, cabe destacarse que de no observarse un panorama positivo tanto a nivel local como internacional, el BCRA podría volver a tener que intervenir fuertemente en el mercado a los fines de contener la suba de la divisa.

No obstante ello, y dado que la comentada situación continuaría reduciendo las reservas en dólares de la autoridad monetaria, no se descarta que ésta convalide subas de tasas nominales en pesos para hacer más atractivas las colocaciones en moneda local y de esta manera evitar que continúe el traspaso a dólares por parte de inversores/ahorristas.

[Volver](#)

## Indicadores del Sector Público

### Ingresos del Sector Público

Durante el mes de octubre los ingresos tributarios fueron de 24.276,5 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 37,5% respecto a igual mes de 2007. Los ingresos a los que hacen referencia aquí son los recaudados por la AFIP para ser destinados al sector público.

La mayor recaudación se sustentó en el desempeño de los impuestos al Valor agregado, a las Ganancias y a los Derechos de exportación que representan el 64,5% del total recaudado y registraron un incremento en conjunto del 39,1% en comparación con octubre del año anterior.

El IVA registró ingresos por 7.209,4 millones de pesos, siendo la variación interanual del 24,4%.

El desempeño de este impuesto se sigue sosteniendo en el aumento de la actividad económica y la mejora en el cumplimiento de los contribuyentes, tal como se ha observado durante todo el año. Otros factores que inciden en la recaudación del IVA son los aumentos de precios de los productos gravados y el consumo.

Mediante IVA-DGI ingresaron 4.331,1 millones de pesos siendo esto un 33,8% superior a los ingresos de octubre de 2007. Bajo el concepto de IVA-DGA se recaudaron 3.328,3 millones de pesos registrando un aumento del 14,3% respecto a octubre del año anterior. Las devoluciones a exportadores fueron de 450 millones de pesos, resultando ello en un incremento del 26,8%.

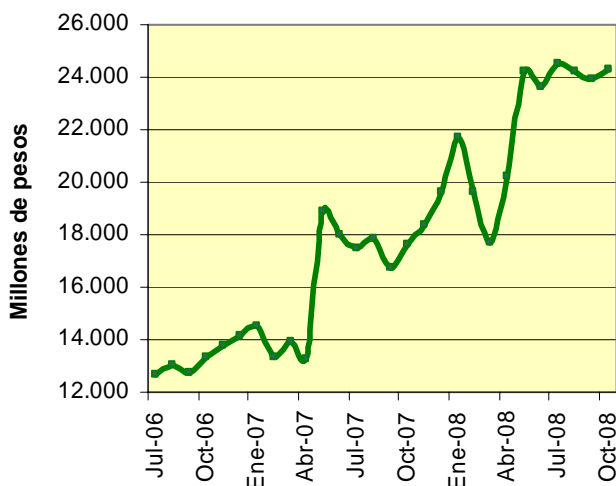
En la performance del IVA-DGA se empieza a vislumbrar la menor cantidad de exportaciones, debido a la baja de los precios internacionales de los commodities, lo cual originó un descenso en el nivel de ventas.

La participación del IVA sobre el total recaudado fue del 29,7% en octubre de 2008, manteniéndose relativamente constante a lo largo del año.

El impuesto a las Ganancias tuvo ingresos por 4.682,5 millones de pesos, mostrando de este modo una variación del 40,3% en comparación con octubre de 2007. El aumento se sustenta en el mayor nivel de actividad económica y el aumento de la remuneración imponible. Incidió de manera negativa, en la recaudación de las retenciones sobre sueldos, la elevación de las deducciones personales que redujo los ingresos de este concepto.

Ganancias representó el 19,3% en el total de ingresos del décimo mes del año, mostrando un aumento de 0,9 puntos porcentuales respecto al mes de septiembre.

**Evolución recaudación tributaria**

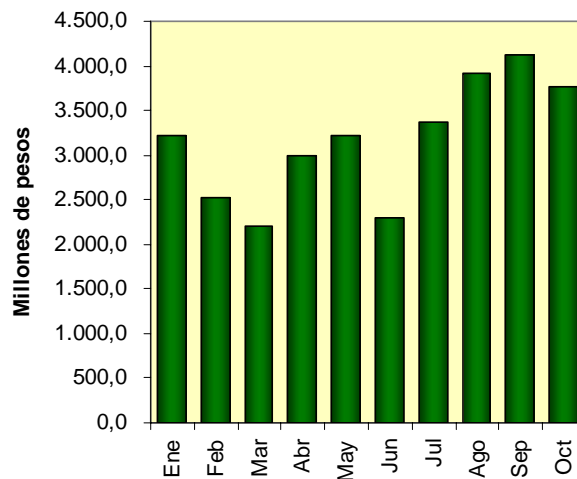


Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

A través de los Derechos de exportación ingresó el 15,5% de la recaudación del mes de octubre. En valores absolutos fueron 3.764,8 millones de pesos provenientes de este concepto, registrando un incremento del 77,5% respecto a octubre de 2007. Este aumento se sustenta en el aumento de las exportaciones de combustibles, residuos y desperdicios de la industria alimentarias y cereales.

El crecimiento de la recaudación por retenciones se vio morigerado por las derivaciones de la crisis financiera internacional, a través de los efectos que esto causó sobre los precios de los commodities y productos comerciados internacionalmente.

**Evolución Derechos de Exportación Año 2008**



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

La evolución de las retenciones registró varias bajas en lo que va del año, los descensos en el nivel de recaudación se originaron, en marzo y en junio, como consecuencia del paro del campo. En el pasado mes de octubre se vuelve a observar una variación negativa que se produce a raíz de la crisis financiera y su efecto sobre los precios internacionales.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios mostró ingresos por 1.747,2 registrando un incremento del 32,7% en comparación con octubre del año anterior. El aumento se sigue sosteniendo –al igual que durante todo el año– en la mayor cantidad de transacciones bancarias gravadas, aunque incidió al alza un día hábil más que en igual mes de 2007. La participación de este impuesto fue del 7,2% sobre el total recaudado.

Bajo el concepto de Contribuciones patronales ingresaron 2.817,1 millones de pesos, siendo esto un 40,9% más a lo recaudado en octubre de 2007. El incremento se sustenta en el aumento de la remuneración imponible y del empleo registrado, aunque es de esperar que en los próximos meses se observe una desaceleración en el crecimiento debido a los despidos y suspensiones que se están

produciendo en el sector industrial. En los Aportes personales también se estaría observando un menor crecimiento por iguales motivos.

Los ingresos generados por Aportes personales fueron de 2.046,4 millones de pesos, registrando un incremento interanual del 56,9% respecto a octubre de 2007. Incide positivamente en la recaudación el traspaso de afiliados del sistema privado al sistema de jubilación estatal.

### **Acumulado enero-octubre de 2008**

Los recursos tributarios acumulados entre enero y octubre fueron de 224.084 millones de pesos, siendo la variación registrada del 38,5% en comparación con igual periodo del año anterior.

Los Recursos aduaneros crecieron el 59,1%, siendo lo recaudado 72.928,7 millones de pesos. Se incluyen en este rubro los Derechos de exportación, Derechos de importación y otros, e IVA, Ganancias, Internos y Combustibles recaudados por DGA.

El Sistema de seguridad social registró ingresos por 41.030 millones de pesos, siendo la variación interanual del 40,6% respecto a igual periodo de 2007. Se encuentran contenidos aquí las Contribuciones, Aportes, Obra sociales, Riesgos del trabajo y Monotributo (parte correspondiente a recursos de seguridad social).

El IVA tuvo ingresos por 66.782 millones de pesos siendo la variación interanual del 32,5% en comparación a enero-octubre de 2007. La mayor recaudación se sustenta en la mejora de la actividad económica, el incremento del consumo y el aumento de precios de los productos gravados.

Por IVA-DGI se recaudaron 41.153,4 millones de pesos y por IVA-DGA 60.499,7 millones de pesos, las variaciones interanuales fueron del 30,8% y del 37,5%, respectivamente. Las devoluciones fueron de 4.871,1 millones de pesos, siendo esto un 50,1% mayor a las devoluciones de igual periodo de 2007.

Bajo el concepto de Ganancias ingresaron 44.645,6 millones de pesos durante los 10 meses que trascurrieron en el año. El incremento fue del 26,7%, esto se sustenta en la mejora de la actividad económica, que generó

mayores ingresos por anticipos. Además, inciden la mejora en la actividad y la suba de las remuneraciones.

Los Derechos de exportación registraron ingresos por 31.625,8 millones de pesos, mostrando de este modo un incremento interanual del 102,4%. Esto se sustenta en mayores volúmenes negociados, el aumento de los precios de los productos exportados y el incremento de alguna alícuotas.

El impuesto al cheque registró ingresos por 16.087,3 millones de pesos, la variación interanual fue del 32,4% respecto al acumulado enero-octubre de 2007. El aumento sigue dándose debido al aumento de las transacciones bancarias gravadas.

Las Contribuciones patronales ascendieron a 27.144,3 millones de pesos, siendo esto un 35,3% mayor a lo recaudado bajo este concepto en igual periodo de 2007. El aumento se debe al aumento del empleo registrado, la reducción de la informalidad laboral y a la suba de los salarios remunerativos.

Los Aportes personales fueron de 19.048 millones de pesos, registrando de este modo un aumento del 62,3% respecto al acumulado enero-octubre de 2007.

[Volver](#)

### **Ejecución Presupuestaria de la Administración Nacional – Base devengado**

El análisis de la ejecución presupuestaria abarca a la Administración Central (Tesoro Nacional y Recursos afectados), a los Organismos Descentralizados y a las Instituciones de Seguridad Social. Fecha de corte de la información 10 de octubre de 2008.

El superávit financiero –devengado- acumulado al tercer trimestre de 2008 fue de \$22.928,8 millones siendo ello un 100,3% mayor al resultado financiero de igual periodo de 2007, en valores absolutos fueron \$11.480,1 millones.

El superávit primario –devengado- fue de \$33.679,9 millones, superando en \$11.751,6 millones, 53,6% más que en el acumulado enero-septiembre de 2007. En este resultado no se incluyen los gastos de intereses.

Los ingresos totales crecieron 39.679,9 millones de pesos (36,2%) en comparación con igual periodo del año anterior. Este aumento se sustenta en:

- La mejora del 42,5% de los Ingresos tributarios se sustenta en el desempeño de los gravámenes del Comercio exterior (incremento del 79,8%), del IVA con ingresos de 7.205 millones de pesos más que en el acumulado hasta el 3er trimestre de 2008, (31,9%). El impuesto a las Ganancias registró una variación del 25,7%, siendo esto 4.374,2 millones de pesos más que en igual periodo del año anterior.
- Los mayores ingresos por Contribuciones a la seguridad social se deben al aumento de la remuneración imponible por las mejoras salariales, el incremento del empleo, la elevación de la base imponible para el cálculo de los aportes previsionales y los ingresos por regímenes de facilidades de pago.
- Las rentas a la propiedad que registraron un aumento del 193,4%, ingresaron 4.400 millones de pesos siendo que en igual periodo de 2007 habían ingresado 1.150 millones de pesos.

El gasto primario devengado tuvo un aumento de 27.934,4 millones de pesos, un 31,8% más que en el acumulado del 3er trimestre del año anterior. En gastos de deuda se afectaron 271,5 millones de pesos un 2,6% de incremento respecto a igual periodo de 2007. El total de gasto tuvo un aumento de 28.205,9 millones de pesos, siendo esto un 28,7% de incremento interanual. Los rubros que explican las mayores variaciones son los que se detallan a continuación:

- **Remuneraciones:** registró un aumento de 3.284 millones de pesos que se explica principalmente por la incidencia de las medidas aplicadas en 2007 y las incorporadas en 2008. Entre ellas se encuentran los acuerdos salariales con vigencia junio y agosto de 2007 y los de igual meses de 2008, se encuentran alcanzados el personal de SINAPA, INTI, INTA, SENASA, SIGEN, Cuerpo de Guardaparques Nacionales, Civil y Docente Civil de las Fuerzas Armadas, Cuerpo de Administradores Gubernamentales, personal profesional de los Establecimientos Hospitalarios y Asistenciales e Institutos de Investigación y Producción del Ministerio de Salud, Comisión Nacional de

Actividades Espaciales y Autoridades Superiores del Poder Ejecutivo Nacional, Comisión Nacional de Energía Atómica, Comisión Nac. de Valores, Instituto Nac. de la Propiedad Industrial, Comisión Nac. de Regulación del Transporte, Autoridad Regulatoria Nuclear, Superintendencia de Riesgos del Trabajo, Comisión Nac. de Comercio Exterior, Dirección Gral. de Fabricaciones Militares, Organismo Nac. de Administración de Bienes, Organismo Regulador de Seguridad de Presas, Órgano de Control de Concesiones Viales, Organismo Regulador del Sistema Nacional de Aeropuertos, Instituto Nac. de Investigación y Desarrollo Pesquero, Comisión Nacional de Comunicaciones y personal de Investigación y Desarrollo de las Fuerzas Armadas.

**Prestaciones a la seguridad social:** aumentaron 10.699,8 millones de pesos por la incidencia del incremento del 12,5% otorgado desde septiembre de 2007, del 7,5% a partir de marzo de 2008 y otro 7,5% adicional desde julio de 2008, quedando el haber mínimo vigente en \$690. Estas medidas alcanzan a los beneficiarios del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones, Pensiones No Contributivas y Pensiones Honoríficas de Veteranos de la Guerra del Atlántico Sur. También debe tenerse en cuenta la atención de nuevos beneficiarios por la implementación de la política de ampliación de la cobertura previsional derivada de las Leyes N° 25.994 y N° 24.476, de “jubilación anticipada” y de “regularización de las deudas previsionales de autónomos”. Por el lado de las pensiones y retiros de las fuerzas armadas y de seguridad, incide el otorgamiento de una compensación del 12,5% del haber de retiro o de pensión que corresponda y, en el caso de la Caja de la Policía Federal y del Servicio Penitenciario Federal, impacta también la incorporación al haber de los pasivos –con sentencias judiciales firmes– de suplementos otorgados al personal activo.

**Transferencias corrientes:** las erogaciones devengadas aumentaron 11.817,4 millones de pesos, respecto enero-septiembre de 2007. Los mayores aumentos se registraron en:

- Asistencia financiera a la Compañía Administradora del Mercado Eléctrico Mayorista S.A. - CAMMESA principalmente destinada a financiar el abastecimiento de las centrales térmicas eléctricas (\$3.061,2 millones).

- Asignaciones Familiares (\$1.748,8 millones) por la elevación de los montos de las mismas y de los topes y rangos de remuneraciones y haberes previsionales que habilitan el cobro de los beneficios.
- Transferencias a la Empresa Energía Argentina S.A. para la compra de gas para el abastecimiento del mercado interno (\$1.701,2 millones).
- Universidades Nacionales (\$1.356,2 millones) básicamente por la atención de aumentos salariales acordados para el personal docente y no docente.
- Asistencia financiera para gastos de explotación a favor de las empresas ferroviarias Metrovías S.A., Trenes de Buenos Aires S.A., Ferrovías S.A., Ferrocarril S.A., Belgrano Cargas S.A., Sociedad Operadora de Emergencia S.A. y Unidad de Gestión Operativa Ferroviaria de Emergencia (\$737 millones).
- Subsidios al consumo interno a través de los industriales y operadores que vendan en el mercado interno productos derivados del trigo, maíz, girasol, soja, lácteos y otros a cargo de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (\$1.468,2 millones).
- Transferencias del Tesoro Nacional al Fondo Fiduciario para el Sistema de Infraestructura de Transporte (\$322,2 millones) para compensar los incrementos de los costos de las empresas de servicios de transporte público automotor de pasajeros de carácter urbano y suburbano y, en menor medida, para la atención del Régimen de

Fomento de la Profesionalización del Transporte de Cargas (REFOP).

También se encuentran en este rubro las transferencias destinadas a ayuda social, al INSSJyP, a asistencia a empresas públicas y a seguros de desempleo, entre otros.

Estos aumentos se encuentran parcialmente compensados por las bajas en los siguientes conceptos: Fondo Nacional de Incentivo Docente, Planes Jefes y Jefas de Hogar, Cajas Provinciales Previsionales no transferidas a la Nación, entre otros.

El gasto primario devengado de la Administración Nacional durante los primeros nueve meses de 2008 representa el 64% del presupuestado, mientras que en los ingresos totales se registra una ejecución de 70,2%. En este periodo se registró un incremento neto en los créditos corrientes y de capital por \$40.229,4 millones, explicados principalmente por las variaciones presupuestarias, entre las que se incluyó en septiembre el Decreto de Necesidad y Urgencia N° 1.472/08 por \$36.726,7 millones. Esta medida incluye la atención de diversos gastos no contemplados originalmente, en especial, aquellos resultantes de las mejoras en las remuneraciones y pasividades dispuestas por normas

[Volver](#)

## Sector Externo

### Análisis de las exportaciones

Durante septiembre de 2008 las exportaciones alcanzaron los USD6.980 millones, un 45% más que igual mes del 2007.

Se destacaron durante el mes las ventas de Grasas y aceites, Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, Material de transporte terrestre, Semillas y frutos oleaginosos, y Cereales. Estos cinco productos representaron el 50% del total de las exportaciones del mes, siendo los de mayor incremento respecto a igual mes de 2007 los Cereales (84%) y Grasas y aceites (57%).

Durante los nueve meses las ventas al exterior alcanzaron un valor de USD10.229 millones, un 43% más que igual periodo del año anterior.

EXPORTACIONES	Mill. De U\$S
<b>Total</b>	<b>6.980</b>
Productos Primarios	1.489
Manufacturas Agropecuarias	2.519
Manufacturas Industriales	2.299
Combustibles y energía	673

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

Durante septiembre el aumento de valor de las exportaciones fue producto del incremento de los precios y cantidades de 32% y 10% respectivamente.

Todos los grandes rubros presentaron aumentos de valor respecto a septiembre del 2007, siendo el que presentó el mayor incremento interanual las MOI, con una variación del 54%, causada



por el aumento de precios y cantidades del 13% y 36% respectivamente.

Las exportaciones de Productos Primarios crecieron el 36% debido principalmente al aumento de los precios 51%, ya que las cantidades disminuyeron un 10%.

La suba en el valor de las MOA (42%) fue producto del crecimiento en los precios (41%), mientras que las cantidades aumentaron solo un 1%.

Las exportaciones de Combustibles y energía aumentaron el 47% por el aumento de los precios del 36%, y en menor medida por las cantidades (7%).

Los principales productos que explicaron el incremento de las exportaciones durante el mes fueron: harinas y pellets de soja, aceite de soja, vehículos automóviles terrestres, porotos de soja, trigo, productos de la industria química, carne bovina, maíz, tubos y caños de fundición de hierro y acero, naftas y resto de carburantes.

Durante los nueve meses el incremento en valor de las exportaciones respecto a igual periodo de 2007 fue del 40% explicado por un aumento de precios del 34% y en menor medida de las cantidades exportadas (5%).

Los Productos primarios presentaron un incremento de valor (54%) por el incremento en mayor medida de los precios del 49%.

Las MOA aumentaron su valor un 40% a causa principalmente del incremento de los precios (48%) ya que las cantidades disminuyeron (-5%).

Las MOI incrementaron su valor un 34% debido al aumento de las cantidades del 23% y de los precios (10%).

Los combustibles y energía se incrementaron un 29% a causa del aumento del precio del 58% dado que las cantidades se redujeron un 18%.

### Composición de las exportaciones totales

Los rubros que mayor participación tuvieron en las exportaciones durante los nueve meses del 2008 fueron las MOA y las MOI, con el 34% y 30% respectivamente. Luego siguen los Productos primarios y los Combustibles y

energía con el 25% y 11% de participación respectivamente.



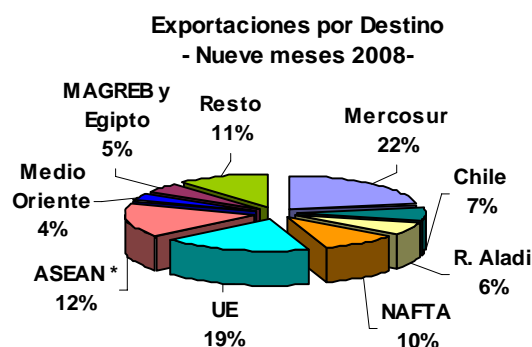
Elaboración propia. Fuente INDEC.

Los principales productos exportados en el periodo acumulado de los primeros nueve meses en términos de valor absoluto fueron las harinas y pellets de soja, aceite y porotos de soja, vehículos automóviles terrestres, maíz trigo, resto de carburantes, naftas, productos de la industria química, aceite de girasol, y Petróleo crudo.

### Destino de las exportaciones

Durante el periodo acumulado enero-septiembre del 2008 los principales destinos de las exportaciones fueron según su importancia:

- MERCOSUR 22%
- UE 19%
- ASEAN 12%
- NAFTA 10%



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

Elaboración propia. Fuente INDEC

- MERCOSUR: durante septiembre, las exportaciones hacia este bloque crecieron un 73%, respecto de igual periodo del 2007, debido a las mayores ventas de MOI, destacándose dentro de este rubro las

ventas a Brasil de Material de transporte terrestre, Productos químicos y conexos de Brasil y Paraguay y Metales comunes y sus manufacturas.

También sobresalieron las ventas de Productos primarios, hacia Brasil, sobresaliendo los envíos de Cereales.

Los envíos de Combustibles y energías hacia este bloque también se incrementaron como consecuencia de las mayores ventas de naftas Brasil y Energía eléctrica a Uruguay.

Las mayores exportaciones de MOA fueron impulsadas por el aumento de las ventas de Productos de molinería a Brasil.

En el acumulado de los nueve meses las exportaciones hacia el MERCOSUR crecieron un 43% destacándose las mayores ventas de Manufacturas de origen industrial.

- Unión Europea: las exportaciones hacia este bloque durante septiembre se incrementaron el 34% respecto de igual periodo del año anterior, en especial por las mayores ventas de: MOA, sobresaliendo los envíos harinas y pellets de soja, aceite de soja, carne bovina deshuesada o refrigerada. También se vendieron hacia este bloque Productos Primarios.

Durante el acumulado se los nueve meses las exportaciones hacia este bloque se incrementaron un 53% por las mayores ventas de todos los rubros, sobresaliendo las MOA y los Productos primarios.

- ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India: las exportaciones hacia este bloque crecieron durante septiembre un 35% respecto a igual mes del año anterior debido a las mayores ventas de MOA ( aceites de soja, aceite de girasol y harinas y pellets de soja), y de Combustibles y energías (petróleo crudo hacia China).

En los nueve meses las exportaciones hacia este bloque aumentaron un 27% respecto a igual periodo del 2007, morigeradas por las mayores ventas de Productos primarios a China.

- NAFTA: durante septiembre, las exportaciones hacia este bloque se incrementaron un 56% respecto a igual mes del 2007, dadas las mayores ventas de MOI, las cuales compensaron las menores ventas de Combustibles y energía dada la caída de las exportaciones de Petróleo crudo a Estados Unidos.

Durante los nueve meses las ventas hacia este bloque aumentaron un 24%, respecto a igual periodo del año anterior, impulsadas por las mayores ventas de Combustibles y energía y MOI.

[Volver](#)

### Análisis de las Importaciones

En el mes de septiembre del 2008 las importaciones aumentaron el 34% respecto a igual mes del 2007, alcanzando un valor de USD5.311 millones. Este aumento se explica por las mayores compras de Bienes intermedios, Piezas y accesorios para bienes de capital y Bienes de Capital.

IMPORTACIONES	Mill. De U\$S
<b>Total</b>	<b>5.311</b>
Bienes de Capital	1.058
Bienes Intermedios	1.909
Combustibles y lubricantes	425
Piezas bienes de Capital	947
Bienes de Consumo	602
Vehiculos	359
Resto	11

Elaboración propia. Fuente INDEC

Durante los primeros nueve meses las importaciones fueron de USD44.678 millones, aumentando un 39% respecto de igual periodo del 2007.

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

Durante septiembre el incremento de las importaciones respecto a igual periodo del 2007 se debió al aumento en los precios y en las cantidades de 13% y 18% respectivamente.

Los Bienes Intermedios fueron los que mayor aumento tuvieron durante el mes, causado por el incremento de precios (31%) ya que las cantidades no mostraron variación.

Continúan en importancia el aumento de las importaciones de Piezas y accesorios para bienes de capital, dadas las mayores compras de partes y accesorios de carrocerías de vehículos automóviles y partes y accesorios de vehículos automóviles.

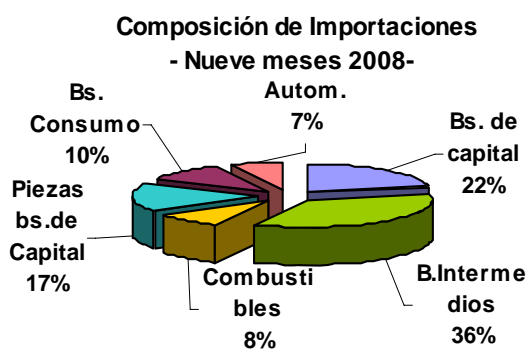
Las importaciones de Bienes de capital se incrementaron, sobresaliendo nuevamente las compras de aparatos para telefonía celular.

Las compras de Combustibles y lubricantes aumentaron por las mayores compras de gasoil, las de Vehículos automotores de pasajeros por las mayores compras de vehículos con capacidad de hasta 6 personas

Por último, se encuentran los Bienes de consumo donde se destacaron las compras de motocicletas y aparatos receptores de televisión.

### Composición de las importaciones totales

Durante el acumulado de los nueve meses, los rubros que mayor participación tuvieron en las importaciones argentinas fueron: Bienes intermedios (36%), Bienes de capital (22%), Piezas y accesorios para bienes de capital (17%).

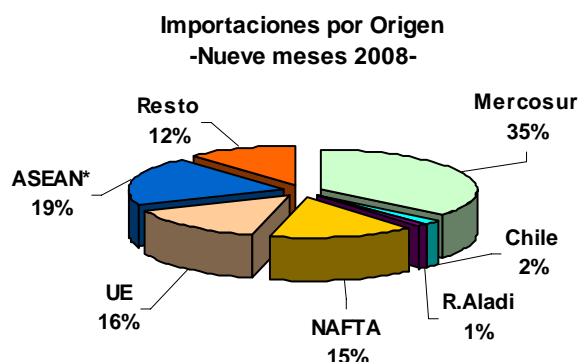


Elaboración propia. Fuente INDEC

### Origen de las importaciones

Los principales orígenes de las importaciones durante los primeros nueve meses del 2008 fueron en orden de importancia:

- MERCOSUR (35%)
- ASEAN, Corea Rep., China, Japón e India, (19%)
- UE (16%)
- NAFTA (15%)



Elaboración propia. Fuente INDEC

- MERCOSUR: durante septiembre las importaciones provenientes de este bloque se incrementaron el 40% en relación a igual periodo del 2007, destacándose las compras de Bienes Intermedios (de Paraguay y Brasil), Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes de capital y Vehículos automotores de pasajeros (ambos de Brasil).

Durante los nueve meses las compras desde este origen marcaron un aumento del 36%, principalmente por las importaciones de Bienes intermedios, Piezas y accesorios para bienes de capital, bienes de capital y vehículos automotores de pasajeros.

- Unión Europea: las importaciones desde este bloque aumentaron durante septiembre un 30% respecto a igual periodo del año anterior impulsadas principalmente por las mayores compras de Bienes intermedios.

Durante el periodo acumulado de los nueve meses las importaciones provenientes de esta zona aumentaron el 31%, influenciadas por los Bienes de capital, Bienes intermedios, y Piezas y accesorios para bienes de capital.

- ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India: las compras desde este bloque aumentaron, durante septiembre, un 23% respecto a igual periodo del 2007 por los mayores ingresos de Bienes intermedios, Bienes de capital y Bienes de consumo.

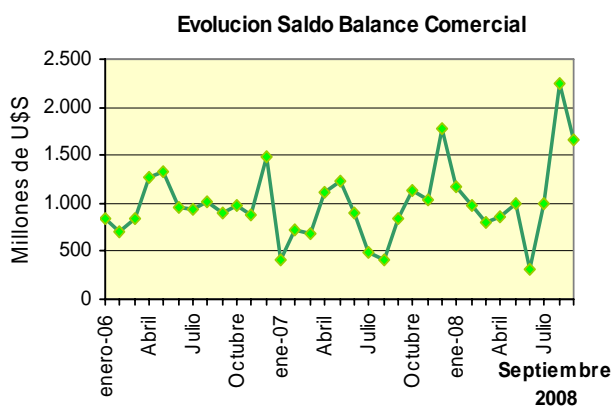
Durante los nueve meses las importaciones desde este origen aumentaron (45%) por las mayores compras de Bienes intermedios, Bienes de capital y bienes de consumo de China.

- **NAFTA:** las importaciones provenientes de este bloque aumentaron un 14% respecto de septiembre del año anterior debido a las mayores compras de Combustibles y lubricantes (de Estados Unidos), Bienes de consumo (de México) y Bienes Intermedios (de Estados Unidos).

En los nueve meses, las importaciones crecieron el 36% respecto a igual periodo del 2007, a causa de las mayores compras de Bienes intermedios y Bienes de capital.

### Resultado del Balance Comercial

El superávit comercial de septiembre de 2008 fue de USD1.669 millones, 95% por encima de igual mes de 2007. Durante los nueve meses del año Argentina acumuló un superávit de USD10.229 millones, unos 1000 millones por debajo del acumulado del 2007.



Elaboración propia. Fuente INDEC

El resultado comercial durante septiembre y durante los nueve meses, de acuerdo a los distintos bloques comerciales fue el siguiente:

- **MERCOSUR:** durante el mes el saldo comercial con este bloque fue negativo en USD176 millones, mientras que durante el acumulado de los nueve meses el déficit alcanzó los USD3.506 millones.
- **Unión Europea:** el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo positivo de USD330 millones durante septiembre. Durante los nueve meses el saldo fue de USD3.500 millones.
- **ASEAN, Corea Republicana, China, Japón e India:** la balanza comercial con este bloque fue superavitaria en USD166 millones

durante agosto. Durante los nueve meses el saldo comercial fue positivo en USD391 millones.

- **NAFTA:** el intercambio con este bloque fue deficitario tanto durante septiembre como durante el periodo acumulado de los nueve meses en USD9 millones y USD1.507 millones respectivamente.

[Volver](#)

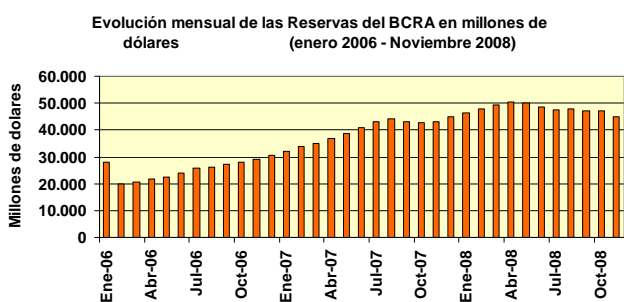
### Reservas Internacionales

Durante el mes de octubre, el BCRA no continuó con la política de acumulación de reservas internacionales. A lo largo de dicho mes las mismas se redujeron en unos USD2.211 millones respecto del mes anterior, lo que produjo que alcancen un valor de USD44.941 millones. No obstante respecto del mismo período del año anterior, las reservas internacionales experimentaron un aumento neto de USD1.954 millones.

Desde el mes de abril de 2008, el BCRA viene reduciendo sus reservas internacionales como consecuencia de su intervención en el mercado de cambio. Es así como entre abril – noviembre de 2008 la reducción de las reservas internacionales ya acumularon un total de USD5.485 millones.

No obstante, no hay que olvidar que desde febrero de 2006 y a lo largo de 28 meses consecutivo el BCRA ha mantenido una política de acumulación de reservas que hizo desde entonces las mismas aumentar a una tasa mensual del 3,3%. Aunque las reservas de principios de noviembre hayan alcanzado el valor de las observadas a principios de diciembre de 2007 (USD44.985 millones).

Respecto al volumen total negociado en el MULC durante el segundo trimestre de 2008, el mismo fue deficitario en unos USD3.600 millones. Los factores que explican este resultado observado son la prolongación de las turbulencias en los mercados financieros internacionales, sumado a un desalineamiento de la demanda de dinero sin relación alguna con la situación del sistema financiero ni los fundamentos macroeconómicos locales, derivaron en un proceso de cambio de portafolio a favor de activos externos.



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

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

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

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

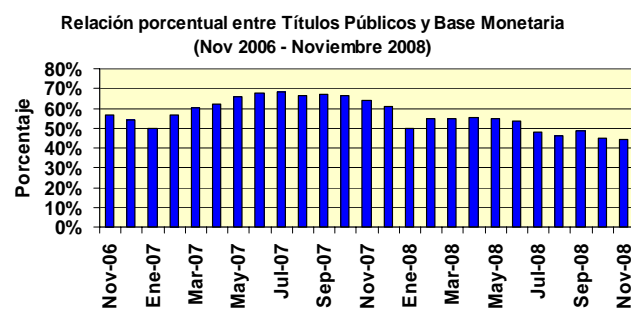
En el SPNF continuaron registrándose ingresos en concepto de inversión directa por un valor de USD770 millones, lo que representa un aumento interanual del 50%.

Recordemos que el BCRA mantuvo durante el 2006 y 2007 una política conservadora de absorción monetaria, esterilizando la emisión monetaria utilizada para la compra de reservas mediante las operaciones de pasés y la colocación de títulos.

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

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

En el mes de junio la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria experimentó una baja de 5,2 puntos porcentuales, cuestión que se ha ido repitiendo sistemáticamente en menores puntos porcentuales lo que generó que dicha relación alcanzará un valor de 44,45% en noviembre. Este comportamiento observado entre mayo – noviembre explica principalmente la reducción en USD8.769 millones de los títulos públicos amortiguado por una suba en la base monetaria de unos USD3.146 millones.



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

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

Asimismo, no es menor el escenario actual con un TCR más atrasado de lo que suponen las expectativas existentes; provocando un crecimiento más rápido de las importaciones en relación a las exportaciones, así como la sensación de los agentes económicos de que algunos bienes y servicios resultan baratos en términos de dólar, mientras que otros resultan excesivamente caros. Esto se debe a la constante distorsión de los precios relativos –a

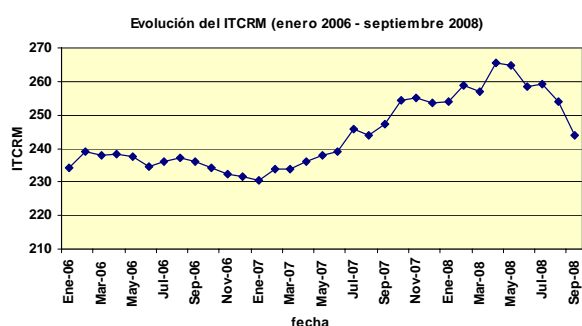
consecuencia de subsidios, precios congelados, etc-, situación que en algún momento habrá que resolver, ya sea paulatinamente o bien en forma de shock.

En el mercado de cambios, octubre finalizó con una cotización de referencia de 3,379 \$ y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registra desde mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas.

[Volver](#)

## Tipo de Cambio Real

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) disminuyó un 4% en septiembre con respecto al mes anterior apreciándose así el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice. Respecto al mismo período del año anterior, el índice disminuyó un 1,2%.

La apreciación real y nominal de la moneda brasilera y el euro explican en gran medida la caída del ITCRM dada la participación que tienen en el índice. En todos los casos la depreciación nominal fue acompañada por una diferencia inflacionaria positiva.

La paridad del “dólar convertible” (es decir, la relación Base Monetaria/Reservas), ha pasado de 2,67 en enero de 2005, a 1,95 en enero de 2006. A lo largo de todo el 2006, dicha relación se mantuvo en torno al 2,54 promedio, alcanzando a un valor de 1,94 en julio de 2007; mientras que entre agosto-diciembre de 2007 se mantuvo en torno al 2,03 y 2,06.

Así a principios de marzo de 2008 la relación fue de 2, en abril bajó levemente (1,98), retornando

el sendero de 2 hacia mayo. En julio llegó a 2,12, lo cual se explica por el aumento experimentado en la base monetaria sumada a la reducción de u\$s1.064 millones en las reservas internacionales.

En agosto de 2008 la paridad del “dólar convertible” alcanzó el valor de 2,17, a principio de septiembre de 2,10 y de 2,21 a principio de octubre. Aunque el BCRA ha intervenido el mercado de cambio (lo que generó una reducción de las reservas internacionales de uno USD2.211 millones), a principio de noviembre dicha relación alcanzó casi 3, como consecuencia del aumento de USD3.146 millones en la base monetaria.

El incremento mensual promedio del stock de reservas ha sido de 2,41% frente al 1,55% de la base monetaria, desde enero de 2005 hasta septiembre de 2007. A principio de octubre descendieron a 2,32% frente a 1,46% respectivamente; mientras que a principio de noviembre llegó a 2,26% frente a 1,46%; alcanzando en marzo de 2008 2,38% y 1,59%; un comportamiento muy similar al observado en abril y mayo (2,31 y 1,58 respectivamente).

En junio el incremento mensual promedio del stock de reservas ha sido de 2,17% frente al 1,47% de la base monetaria. Para julio y agosto dichos valores se han mantenido en torno a 2,05 y 1,53 respectivamente y a principio de septiembre cayeron a 1,96 y 1,42. En octubre fueron de 1,92% y 1,50% y en noviembre de 1,77% y 1,45% respectivamente.

En definitiva si bien el dólar real continúa atrasando respecto a los \$3 iniciales que se deseaban mantener como “tipo de cambio alto”, sucede que cada vez se está más cerca de esta política. Esto explica la aceleración en el crecimiento de las importaciones respecto a las exportaciones.

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

[Volver](#)

***ESTUDIOS ESPECIALES***

---

---

## ***El mercado del lima y limón***

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

---



## 1. Introducción

Las limas y los limones son frutas cítricas ácidas que difieren de las otras variedades de cítricos en cuanto a que típicamente se consumen con otras comidas. El limón se produce generalmente en climas más fríos, como el occidente de los Estados Unidos, España, Italia y Argentina. Se trata de un cítrico que también se adapta a climas más secos como el de Egipto, Irán e India, que también es un productor significativo. En cuanto a la lima, es sumamente sensible al clima frío y crece exclusivamente en climas tropicales. Los principales productores son México y Brasil.

La lima y el limón se consumen en muchos países del mundo, su consumo representa aproximadamente el 18% del total mundial. Además de los países desarrollados de América del Norte y de Europa, la lima y el limón también se consumen en Europa del Este, y en la antigua Yugoslavia, como también en los países productores en desarrollo como India, Irán, México, Brasil, Argentina, Bolivia, Perú y Jamaica. Los países del Cercano Oriente, incluyendo Jordania, Chipre, Líbano y Egipto se destacan por su alto nivel de consumo per cápita.

La versatilidad en el uso y consumo de las limas y los limones hace que no tengan sustitutos cercanos, como ser otras variedades de cítricos frescos. En este sentido, en la cadena el jugo concentrado, el aceite y la cáscara que resultan como desperdicios de la industria son utilizados como insumos en diferentes explotaciones. Es así como, el jugo concentrado se destina fundamentalmente a la elaboración de gaseosas y otras bebidas sin alcohol; la principal demandante de aceite es la industria de las bebidas no alcohólicas que lo utiliza como saborizante (puede aplicarse como aromatizante para productos cosméticos y farmacéuticos); y la cáscara se utiliza para la fabricación de pectina, aglutinante requerido como insumo en la industria farmacéutica y alimenticia.

El mercado mundial de lima y limón mueve unas 2 millones de toneladas en exportaciones al año y unas 1,6 millones de toneladas en importaciones. La producción mundial en el año 2005 fue de 11,5 millones de toneladas por un valor de USD3.018 millones, es decir que el precio internacional promedio de la tonelada de limón se encontraba en los USD260,84. Dado que en el período 2000 – 2005 el precio por tonelada se mantuvo prácticamente en torno a lo USD260, realizando un cálculo conservador, el valor total de la producción mundial en el 2007 alcanzó los USD3.319 millones.

Dada la importancia que presenta el comercio de lima y limón a nivel mundial, a continuación realizaremos un perfil del mercado internacional de dicho producto, evaluando la participación de Argentina en el mismo.

## 2. Mercado Mundial

- *Oferta mundial de lima y limón*

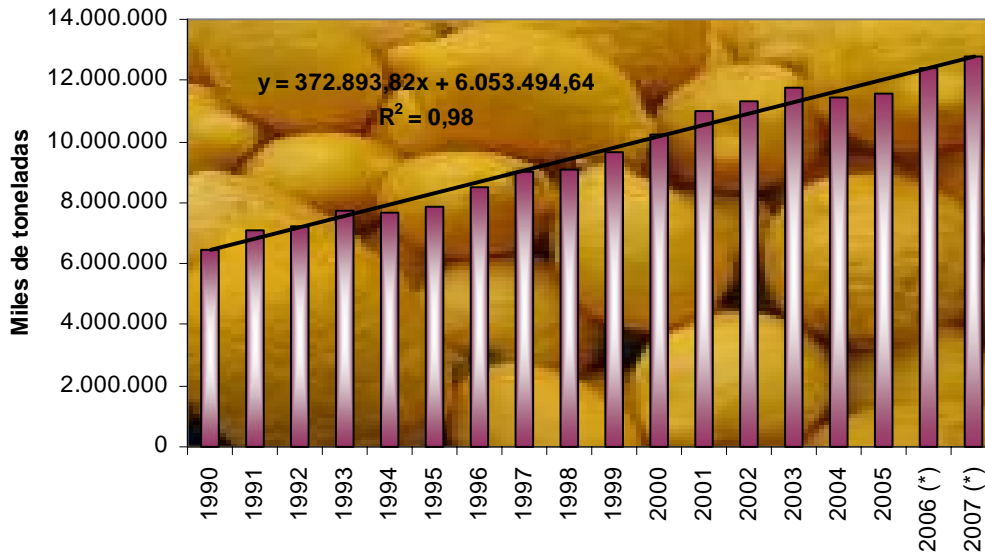
Según datos extraídos de la Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO), la producción mundial de lima y limón pasó de 6,4 millones de toneladas en 1990 a 11,5 millones de toneladas en 2005. Es decir que a lo largo de 16 años la producción creció un 79%, lo que equivale a una tasa promedio anual del 3,7%.

Considerando el período 1990-2005 y realizando un cálculo conservador, la producción mundial de lima y limón presenta una tendencia lineal de crecimiento. Con un grado de ajuste del 98%, la producción autónoma es de 6,05 millones de toneladas y a medida que va pasando el tiempo la misma crece en unas 372.893 toneladas por año. Es así como para el año 2007 la producción alcanzó un valor de 12,7 millones<sup>1</sup> de toneladas, experimentando un crecimiento del 3% respecto al año anterior.

---

<sup>1</sup> Esta cifra corresponde a una estimación propia basada en la tendencia que presentó la producción mundial de lima y limón durante el periodo 1990-2005.

**Producción Mundial de Lima y Limón en toneladas 1990 - 2007(\*)**

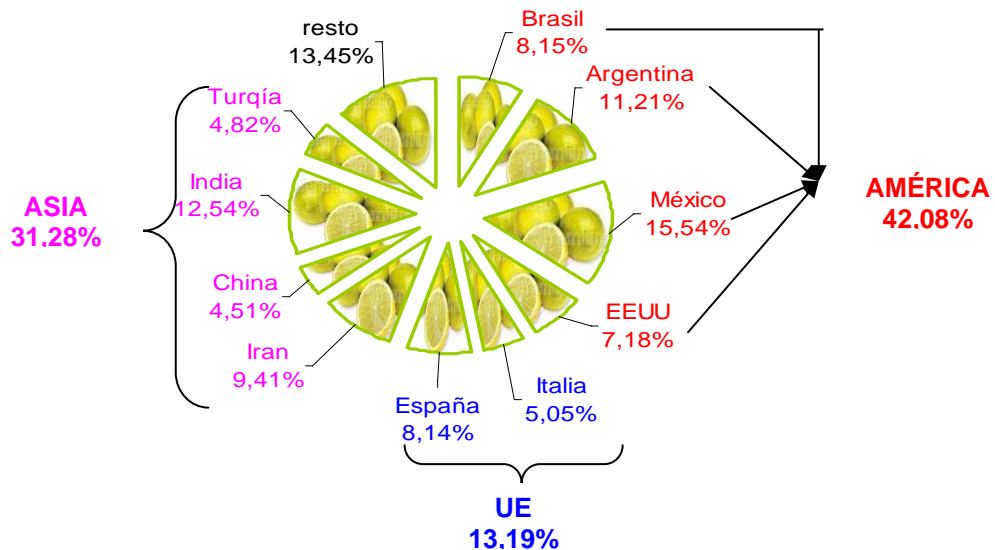


Elaboración propia. Fuente FAO

\*Cifras estimadas considerando los datos de la FAO del periodo 1990-2005

Durante el periodo 2000-2007, los 10 principales países productores de lima y limón fueron: México, India, Argentina, Irán, Rep. Islámica, España, Estados Unidos, Italia, Brasil, Turquía y China. Estos a lo largo del período bajo análisis han mantenido su posición relativa en el ranking de principales productores explicando más del 80% de la producción. Analizando por continente la distribución de la producción de dichos cítricos, el 42% se localiza en América, el 13,2% en la UE, el 31,3% en Asia y el 13,46% restante es explicado por un gran número de países cuyo aporte individual es poco significativo.

**Distribución porcentual por Principales países de la Producción de Lima y Limón (2000-2007)**



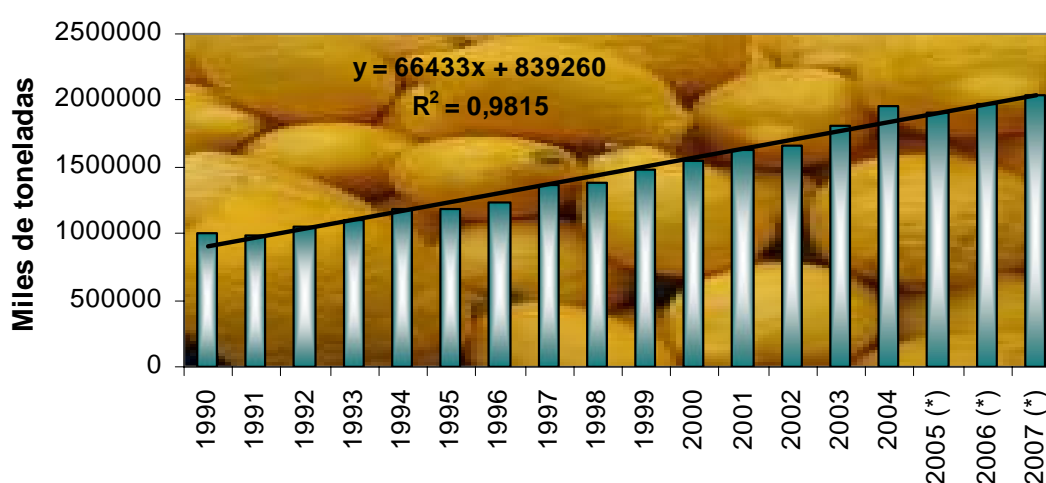
Elaboración propia. Fuente FAO

Cabe destacar que los principales países productores de lima y limón han sabido mantenerse como tales a partir de 1995, representando México e India los de mayor participación 15,54% y 12,54% respectivamente. Un país que poco a poco ha cedido participación ha sido Estados Unidos que ocupaba el tercer lugar en 1995 pasando al sexto lugar en la actualidad. Otro país que se ha movido

en el ranking de productores de lima y limón fue China, que pasó de ocupar el décimo tercer lugar en 1990 a ocupar el octavo en el 2005. Es así como, con todo este movimiento de participaciones, durante el año 2007, México se mantiene como el principal productor mundial de lima y limón con 1,9 millones de toneladas<sup>2</sup>, India con unas 1,6 millones de toneladas y Argentina con una producción 1,4 millones de toneladas.

Realizando un cálculo conservador con los datos provistos por la FAO para el período 1990 - 2004, las exportaciones mundiales de lima y limón presentan una tendencia de crecimiento lineal. Con un grado de ajuste del 98%, las exportaciones autónomas son de 839.260 toneladas y a medida que va pasando el tiempo crecen en unas 66.433 toneladas interanuales, lo que representa una tasa promedio anual de 4,6%.

### Evolución de las exportaciones mundiales de lima y limón (1990-2007\*)



Elaboración propia. Fuente FAO

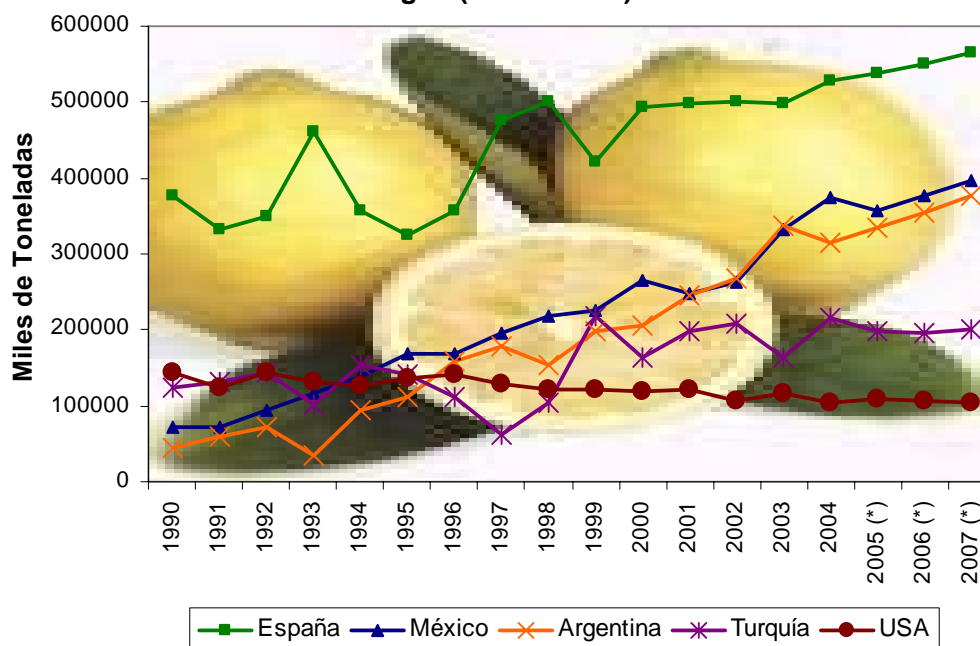
\*Cifras estimadas considerando los datos de la FAO del periodo 1990-2005

En lo referente a la evolución de las exportaciones de lima y limón, se observa que España es el primer vendedor internacional de la fruta tanto en volumen (527.489 toneladas en el 2004<sup>3</sup>; 28% del global) como en divisas (USD354 millones), seguido por México con 373.308 toneladas (19%) y USD165 millones, Argentina con 316.097 toneladas (16%) y USD127 millones, Turquía con 216.756 toneladas (11%) y USD99 millones y, por último, Estados Unidos con 216.756 toneladas (5%) y USD75 millones. Para el año 2007, las exportaciones mundiales de lima y limón alcanzaron un total de 2 millones de toneladas lo que representa un crecimiento del 3,3% respecto del 2006 y de más del 100% respecto de 1990.

<sup>2</sup> Cifra estimada a partir de un cálculo conservador, considerando que la participación de los 10 principales países productores de lima y limón se mantuvo estable durante el periodo 2000-2005 y tomando como base los datos de la FAO se trasladó a los años 2006 y 2007.

<sup>3</sup> El 2004 es el último año que se cuenta con cifras oficiales de la FAO, luego, los años 2005, 2006 y 2007, son estimaciones propias.

### Evolución de las exportaciones de lima y limón según país de origen (1990 - 2007\*)



Elaboración propia. Fuente FAO

\*Cifras estimadas considerando los datos de la FAO del periodo 1990-2005

Del análisis cruzado de la producción y las exportaciones, mientras que en el 2007 México producía un total de 1,9 millones de toneladas de las que exportaba casi un 20%. En cuanto al resto de los países, España exportó el 54% de su producción total, Argentina el 26%, Turquía el 32% y Estados Unidos un 11%.

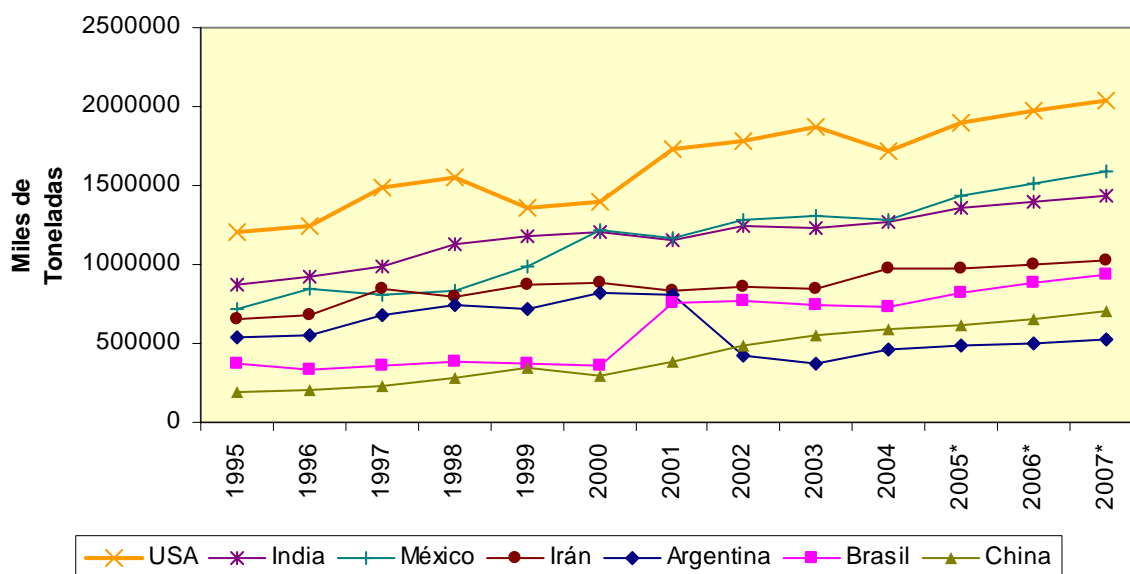
En definitiva, mientras que el ranking de productores está compuesto por un total de 10 países que explican más del 80% de la producción mundial de lima y limón, la cartera de exportadores la conforman solo 5 países que explican más del 70% del comercio mundial de dicha fruta y un resto conformado por un conjunto de jugadores muy pequeños que maneja el 21% del mercado total de exportaciones.

Si nos referimos al precio por tonelada de lima limón exportada podemos decir que según los últimos datos publicados por la FAO (2004), los países que mayor precio cobran por tonelada exportada son: Alemania (USD957, Francia (USD956), Países Bajos y Guatemala (USD882), Australia (USD858) y Federación Rusa (USD816), siendo el precio promedio durante dicho año de USD641,65.

- *Demanda mundial de lima y limón*

En el año 2004 el consumo mundial de lima y limón fue de 11,2 millones de toneladas, siendo el principal país consumidor Estados Unidos con un volumen que asciende a 1,7 millones de toneladas lo que representa el 15,24% del consumo mundial. Le sigue como consumidor México, con 1,2 millones de toneladas (11,39%), India con 1,2 millones de toneladas (11,28%), Irán con 979.630 toneladas (8,72%) y Brasil con 725.370 toneladas (6,45%). La evolución del consumo mundial de lima y limón se observa en el siguiente gráfico:

## Principales países consumidores de lima y limón (1995 - 2007\*)



Elaboración propia. Fuente FAO

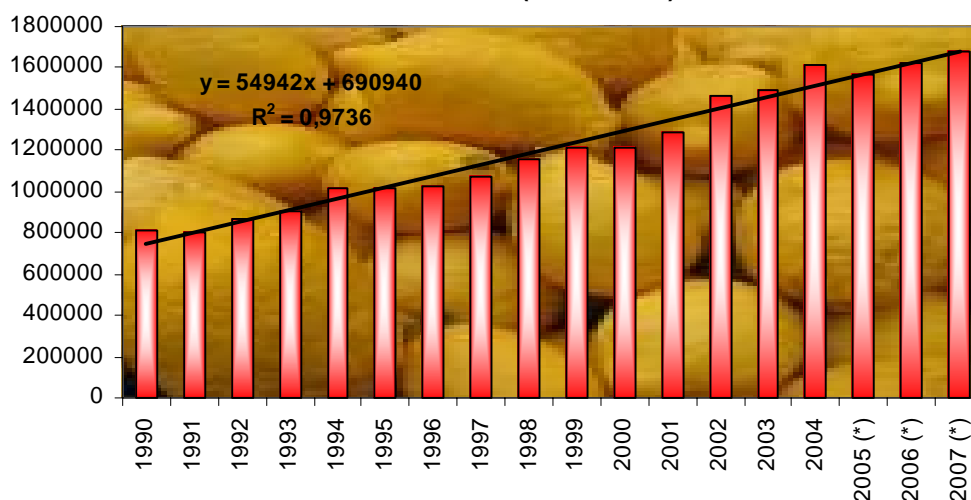
\*Cifras estimadas considerando los datos de la FAO del periodo 1990-2005

Entre 1995 – 2007 el consumo de EEUU pasó de 1,2 millones de toneladas a más de 2 millones de toneladas. Realizando un cálculo conservador, con un grado de ajuste del 75%, el consumo autónomo de lima y limón es de 1,1 millones de toneladas y a medida que pasa el tiempo el mismo crece en unas 67 mil toneladas anuales. En el caso de India, segundo consumidor mundial de lima y limón, pasó de requerir unas 868 mil toneladas en 1995 a unas 1,4 millones de toneladas en 2007; es decir que su consumo creció a una tasa promedio anual del 4%.

En el caso de México, su consumo creció a una tasa del 6,2% promedio anual entre 1995 – 2007. Su crecimiento en el requerimiento de lima y limón responde a una tendencia lineal, que con un grado de ajuste del 90%, expresa un consumo autónomo de 648 mil toneladas y a medida que pasa el tiempo el mismo crece en unas 72 mil toneladas. Por su parte, mientras el consumo de Argentina fue decreciendo un 0,3% promedio anual entre 1995 – 2007, el de Brasil creció un 7,3% y el de China un 10,3%.

Si nos referimos a las importaciones a nivel mundial, pasaron de 807 mil toneladas en 1990 a 1,6 millones de toneladas en 2004. Bajo un cálculo conservador, con un grado de ajuste del 95%, dicha variable presenta una tendencia lineal que revela importaciones autónomas de 690 mil toneladas y a medida que pasan los años las mismas crecen en 55 mil toneladas interanual.

**Evolución de las toneladas mundiales importadas de lima y limón (1990 - 2007\*)**



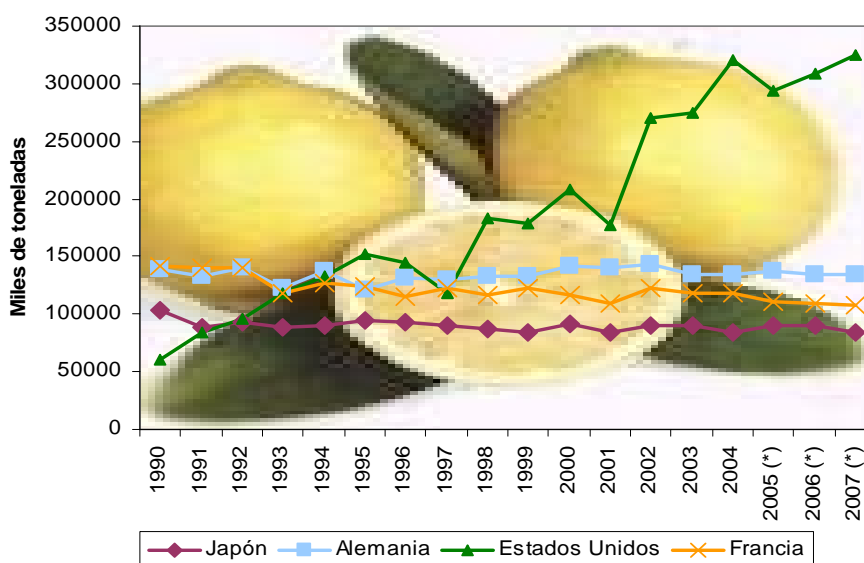
Elaboración propia. Fuente FAO  
\*Cifras estimadas considerando los datos de la FAO del periodo 1990-2005

Si hablamos de las divisas que pagaron los principales importadores de lima y limón, durante el año 2004, Estados Unidos pagó USD162,5 millones, Francia USD105,3 millones, Japón USD104,8 millones y Alemania USD104,6 millones, siendo los precios que pagaron dichos países por tonelada importada USD506, USD892, USD1237 y USD780 respectivamente.

Cabe destacar, que si bien Estados Unidos es el principal importador de lima y limón, hablando en términos de toneladas, cuando nos referimos a las importaciones expresadas en miles de USD, Japón se encuentra ocupando el primer lugar, dado que es el país que más condiciones exige a sus proveedores, además su demanda presenta indicios de decrecimiento. Por otro lado, el mercado ruso, saudita y americano son los que pagan la tonelada a precios más bajos.

A continuación se puede observar la evolución de los principales países importadores de lima y limón, como así también se destaca que los mejores mercados son la Unión Europea y Estados Unidos.

**Evolución de las toneladas importadas de lima y limón según País 1990 - 2007(\*)**



Elaboración propia. Fuente FAO  
\*Cifras estimadas considerando los datos de la FAO del periodo 1990-2005

Es importante considerar que EE.UU. es el principal importador mundial de lima y limón, explica más del 15% de las importaciones mundiales, le siguen Alemania con el 11%, Francia con el 10% y más lejos se encuentra Japón con el 7,5%. Nótese que EEUU explica más del 7% de la producción mundial, contribuye con un 8% en las exportaciones, y al ser el principal consumidor (explica el 25% del consumo mundial) se transforma en el principal importador de dicho producto. No obstante, en el año 2004, el precio por tonelada de las exportaciones de Estados Unidos fue de USD716, contra un precio promedio por tonelada importada de USD506.

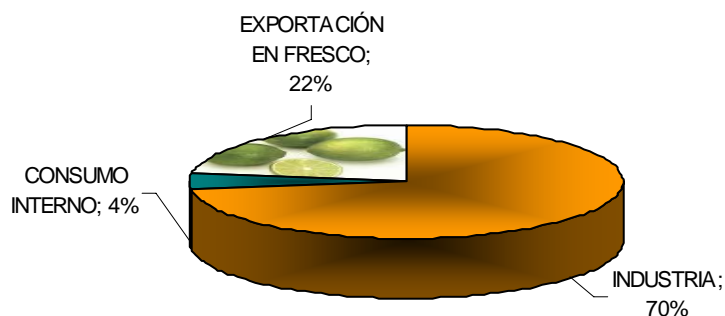
### 3. Mercado Nacional

- *Oferta y Demanda doméstica de lima y limón*

En el año 2007 la producción de lima y limón en Argentina asciende a 1,4 millones de toneladas; un 3% superior a la del 2006 y un 22,2% respecto a la de 2000. La producción de este cítrico se caracteriza por su estacionalidad, el mayor volumen es elaborado en el período mayo-octubre.

El 88% de la producción argentina de lima y limón se concentra en Tucumán, siendo sus principales usos para la Industria, Consumo interno y exportación en fresco. El 70% del limón que se produce en Tucumán se industrializa en las 7 citricolas ubicadas en la provincia, obteniéndose jugos concentrados, aceites esenciales, cáscaras deshidratadas y subproductos terpénicos<sup>4</sup>. El 30% restante de la producción se comercializa como fruta fresca, exportándose el 80%.

#### Destino de la Producción de limones (%)



Elaboración propia. Fuente Dirección de mercados agroalimentarios.

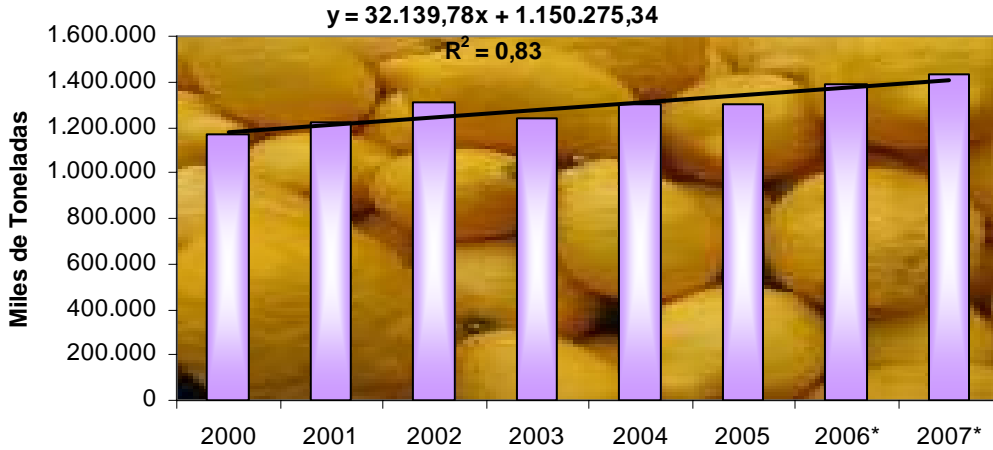
Argentina es el tercer productor mundial de jugo concentrado de limón, seguido por EE.UU. Nuestro país procesa casi el 45% del limón mundial y el 90% del volumen industrializado en el hemisferio sur. Para el jugo de limón como para la cáscara deshidratada y el aceite esencial, las exportaciones constituyen el principal destino de la producción.

En 2006, la producción argentina de jugo concentrado de limón alcanzó unas 58 mil toneladas. Durante el período 1997-2006, la elaboración de jugo registró una tasa de crecimiento anual de 5%, similar al incremento registrado en la producción de la materia prima. Los principales destinos industriales son la elaboración de bebidas gaseosas, las bebidas para diluir a base de jugo, los polvos con sabores frutales, los jugos puros y las aguas saborizadas. Como resultado de la molienda para la obtención de jugo concentrado, también se elabora aceite esencial, cáscara deshidratada y pulpa congelada.

<sup>4</sup> Aroma denso y profundo originado por aceites esenciales.

En el siguiente gráfico se observa la evolución de las toneladas producidas de limón durante el periodo 2000-2007, en el país:

**Evolución de las toneladas producidas de limón en argentina 2000 - 2007(\*)**

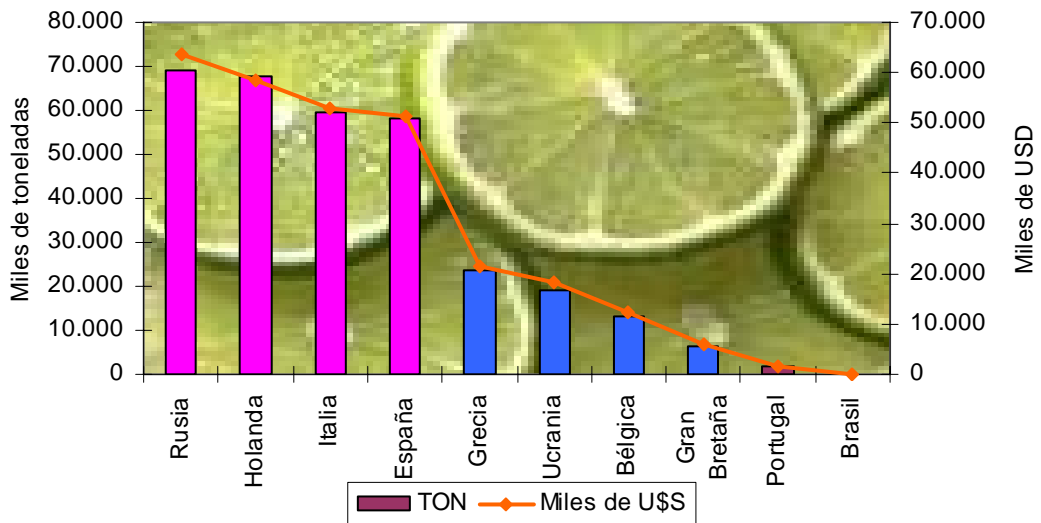


Elaboración propia. Fuente FAO  
 \*Cifras estimadas considerando los datos de la FAO del periodo 2000-2005

Realizando un cálculo conservador y con un grado de ajuste del 83%, a lo largo de 8 años, la producción doméstica de limones manifestó una tendencia lineal de crecimiento. La producción autónoma es de 1,1 millones de toneladas y a medida que pasan los años la misma va creciendo en 32 mil toneladas. En definitiva Argentina es el tercer productor mundial de limones, explica el 13% de las exportaciones mundiales y un 9% del consumo mundial.

Analizando los destinos de las exportaciones argentinas de limones en el período enero agosto de 2008, observamos que la cartera de clientes está conformada por tres tipos:

**Destino de las exportaciones argentinas de limón en miles de tn y miles de USD (ene-agos 2008)**



Elaboración propia. Fuente SENASA



- Grandes compradores: conformado por Rusia, Holanda, Italia y España. En promedio les exportamos más de 63 mil toneladas por las que pagan unos USD888 por Tonelada.
- Medianos compradores: forman parte de este grupo Grecia, Ucrania, Bélgica y Gran Bretaña. En promedio les exportamos más de 15 mil toneladas a un precio implícito de USD919.
- Pequeños compradores: constituido por Portugal y Brasil, quienes en promedio nos compran más de 800 toneladas a un precio implícito de USD974.

Entre estos tres tipos de clientes que posee Argentina en el mercado de limones, no hay diferencia significativa en el precio implícito de las exportaciones. Las principales diferencias radican en la antigüedad de las relaciones comerciales y la frecuencia en las transacciones.

## Conclusión

España, Argentina y México continuarán siendo los mayores exportadores de limones frescos. Los Estados Unidos se convertirán en el mayor importador de limas y limones frescos, llegando a un 20% de las importaciones mundiales para el 2010, dada la reducción de la producción en la Florida por enfermedades y a una producción estable de limones en California y Arizona. Los Estados Unidos entraron recientemente en un acuerdo de comercio con Argentina, el cual facilita la importación de limones por fuera de temporada.

Se calcula que la asignación de limas y limones para usos relativos al procesamiento permanecerá alrededor de sus niveles tradicionales. Las limas y los limones se cultivan esencialmente para el mercado fresco, y el zumo de ellos se utiliza ante todo en las bebidas para darles un sabor característico.

Según las estimaciones del USDA entre los años 200-2006, en el mundo se produjeron en promedio por año 4,42 millones de toneladas de limón. Durante el 2006 la producción creció un 3,5% respecto al año anterior, alcanzando los 4,46 millones de toneladas. El 92,7% de la producción es aportada por 5 países entre los que figura en primer lugar Argentina, seguido por España, EE.UU, Turquía, e Italia. Del total de la producción un 40,8% se industrializa y el 94,6% de la industrialización es realizada por cuatro países.

Tucumán continúa siendo el centro productor e industrializador de limón más importante del mundo, pero no es formador de precios debido a que los grandes centros de comercialización son abastecidos fundamentalmente por grandes productores como, como España, quienes saturan los mercados por su cercanía a los mismos provocando la caída de los precios.

El sector debe buscar nuevas posibilidades y formar estrategias para su producción, atendiendo demandas específicas. Para esto es importante que mantenga el sistema de control, calidad y trazabilidad, cumpliendo con las normas exigidas por países importadores.

## Bibliografía

- [www.fao.org](http://www.fao.org)
- [www.senasa.gov.ar](http://www.senasa.gov.ar)
- [www.aaaoc.org.ar](http://www.aaaoc.org.ar)
- Dirección de mercados agroalimentarios

[Volver](#)

---

## ***El índice de desarrollo humano en el mundo***

Por: Lic. Víctor Pérez Barcia  
Lic. Adriana Fosco.

---

## **Introducción Conceptual**

El Índice de Desarrollo Humano (**IDH**) es elaborado a partir de 1990 por el Programa de Desarrollo de las Naciones Unidas (**PNUD**). Constituye un indicador sintético y sencillo que permite ordenar y establecer comparaciones entre todos los países del mundo, de acuerdo con las relaciones existentes entre sus niveles de desarrollo económico y social.

El IDH “es una medida sinóptica del desarrollo humano. Mide el progreso medio conseguido por un país en tres dimensiones básicas del desarrollo humano:

Disfrutar de una vida larga y saludable, medida a través de la esperanza de vida al nacer.

- Disponer de educación, medida a través de la tasa de alfabetización de adultos y la tasa bruta combinada de matriculación en primaria, secundaria y terciaria.
- Disfrutar de un nivel de vida digno, medido a través del PIB per Cápita en términos de la paridad del poder adquisitivo (PPA) en dólares estadounidenses (U\$S)”<sup>5</sup>

El **IDH** es analizado, en general, por los investigadores dedicados al estudio de los distintos factores condicionantes de la conformación social y económica de una región o de un país en particular y es de amplia utilidad en la formulación de políticas públicas.

## **Componentes del IDH**

Este índice cuantifica el valor promedio de las siguientes variables:

- Esperanza de vida al nacer (en años)
- Tasa de alfabetización de adultos (% de personas de 15 años y mayores)
- Tasa bruta combinada de matriculación en primaria, secundaria y terciaria (en %)
- PBI “per cápita” (ppa en dólares)
- Índice de esperanza de vida
- Índice de educación
- Índice del PBI

La **Esperanza de vida al nacer** es el número de años que vivirá un recién nacido si los patrones de mortalidad por edades imperantes en el momento de su nacimiento siguieran siendo los mismos a lo largo de toda su vida. Es una estimación del promedio de años que viviría un grupo de personas nacidas el mismo año si los movimientos en la tasa de mortalidad de la región evaluada se mantuvieran constantes. Es uno de los indicadores de la calidad de vida más comunes.

La **Tasa de alfabetización de adultos** es el porcentaje de personas de 15 años o más capaces de leer y escribir en relación con la población correspondiente, el total o un sexo determinado, en un país, territorio o zona geográfica determinada, en un momento específico del tiempo, usualmente a mitad de año. Para efectos estadísticos,

---

<sup>5</sup> Informe sobre Desarrollo Humano 2007-2008 del PNUD, pág. 358.

Una persona está alfabetizada si puede leer, escribir y comprender un texto breve y sencillo relacionado con su vida cotidiana.

La Tasa Bruta de Matriculación es el número total de pupilos o estudiantes matriculados en un nivel de enseñanza sin importar la edad, como porcentaje de la población en edad escolar teórica para ese mismo nivel.

En el caso de la enseñanza terciaria, la población utilizada es el grupo etáreo de cinco años que sigue a la edad de egreso de la enseñanza secundaria.

Una tasa bruta de matriculación superior a 100% indica que hay pupilos o estudiantes fuera del grupo etáreo teórico matriculados en ese nivel de educación.

La **Tasa bruta de matriculación combinada para escuelas primarias, secundarias y terciarias** es el número de estudiantes matriculados en el nivel de enseñanza primaria, secundaria y terciaria, sin importar la edad, como porcentaje de la población en edad escolar teórica para los tres niveles.

El **PIB per cápita** en U\$S es el Producto Interno Bruto en dólares norteamericanos dividido por la población a mitad de año. El PIB per Cápita en PPA en U\$S es el Producto Interno Bruto en términos de la Paridad del Poder Adquisitivo en dólares norteamericanos dividido por la población a mitad de año.

El **Índice de Esperanza de Vida** es uno de los índices que componen el IDH. Mide los logros relativos de un país en cuanto a esperanza de vida al nacer.

El **Índice de Educación** es uno de los índices integrantes del IDH. Se basa en la tasa de alfabetización de adultos y la tasa combinada bruta de matriculación en primaria, secundaria y terciaria. Es el proceso multidireccional mediante el cual se transmite conocimientos, valores, costumbres y formas de actuar. La educación no sólo se produce a través de la palabra: está presente en todas nuestras acciones, sentimientos y actitudes.

El **Índice del PIB** es uno de los índices que componen el IDH. Se basa en el PBI per cápita en términos de PPA en dólares norteamericanos.

### ***Clasificación de los países según el PNUD***

Los países se clasifican según cuatro aspectos: nivel de desarrollo humano, nivel de ingreso, principales clasificaciones mundiales y regionales. Estas designaciones no necesariamente representan un juicio acerca de la etapa de desarrollo en que se encuentra un determinado país o zona.

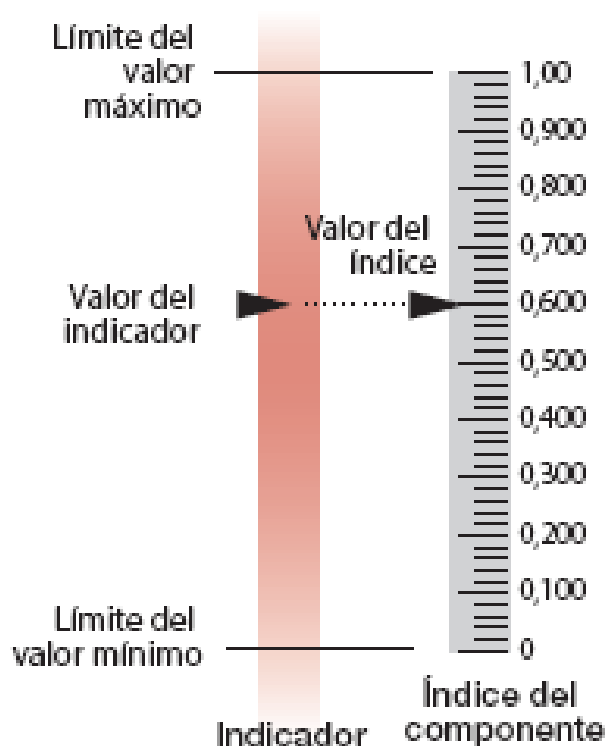
En cuanto a las clasificaciones por nivel de desarrollo humano, todos los países incluidos en el IDH **se clasifican en uno de tres grupos** atendiendo a sus logros en: **Países con desarrollo humano alto**: con valores del IDH de 0,800 y superiores; **Países con desarrollo humano medio**: con valores entre 0,500 y 0,799; y **Países con desarrollo humano bajo**: con valores inferiores a 0,500.

Las clasificaciones por nivel de ingreso agrupan a todos los países por sus ingresos de acuerdo a las clasificaciones del Banco Mundial en: **Ingreso alto**: ingreso nacional bruto per cápita igual o superior a U\$S10.726 en 2005, **Ingreso medio**: U\$S876 a U\$S10.725, e **Ingreso bajo**: igual o inferior a U\$S875.

### ***Cálculo del IDH***

El IDH establece un máximo y un mínimo para cada una de estas dimensiones. Cada país, de acuerdo con sus logros en estos valores que considera el IDH recibe entonces un valor relativo en una escala que va de cero (el peor) a uno (el mejor).

Antes de calcular el IDH es necesario crear un índice para cada una de estas dimensiones (los índices de esperanza de vida, educación y PIB), para lo cual se escogen valores mínimos y máximos, llamados valores límites, para cada uno de los tres indicadores.



El desempeño de cada componente se expresa como valor entre 0 y 1, para cuyo efecto se aplica la siguiente fórmula general:

$$\text{Índice del componente} = \frac{\text{Valor real} - \text{valor mínimo}}{\text{Valor máximo} - \text{valor mínimo}}$$

Luego se calcula el IDH como simple promedio de los índices de los componentes.

#### **Valores límites para el cálculo del IDH <sup>6</sup>**

Indicador	Valor Máximo	Valor Mínimo
Esperanza de vida al nacer (años)	85	25
Tasa de alfabetización de adultos (%)	100	0
Tasa bruta combinada de matriculación (%)	100	0
PIB per cápita (PPA en U\$S)	40.000	100

Fuente: Elaboración propia en base a información suministrada del PNUD

<sup>6</sup> Informe sobre Desarrollo Humano 2007-2008 del PNUD, página 358.

El esquema conceptual desarrollado del IDH, sintéticamente, se compone del siguiente modo<sup>7</sup>:



### **Análisis de los países con alto IDH y sus componentes**

El marco conceptual adoptado en este análisis está referido a 16 países seleccionados. El criterio de selección obedece a dos razones. Por una parte, solamente se toman en cuenta países con IDH alto y por la otra, países con mayor afinidad, ya sea social, económica y/o cultural con nuestro país.

De un total de 177 países, 70 pertenecen, de acuerdo a esta clasificación, a países con IDH alto, 84 al IDH medio y 21 a IDH bajo.

**Argentina es el país con el mayor desarrollo humano de América Latina.** Ocupa a nivel mundial el lugar 38 con un valor del IDH de 0,869, ubicándose en alrededor del 20% de todos los países incorporados en este índice. Brasil ocupa el último puesto (70) dentro de la categoría IDH alto.

### **Cuadro sintético de los países con IDH alto**

Ranking IDH	Países	Valor IDH 2005
1	Islandia	0,968
2	Noruega	0,968
3	Australia	0,962
4	Canadá	0,961
5	Irlanda	0,959
12	Estados Unidos	0,951
13	España	0,949
20	Italia	0,941
22	Alemania	0,935
29	Portugal	0,897
38	Argentina	0,869
40	Chile	0,867
46	Uruguay	0,852
51	Cuba	0,838
52	México	0,829
70	Brasil	0,800

Fuente: Elaboración propia en base a información del PNUD

<sup>7</sup> Informe sobre Desarrollo Humano 2007-2008 del PNUD, página 357.

Los países que ofrecen los mejores puntajes en la clasificación del IDH son: Islandia (0,968), Noruega (0,968), Australia (0,962), Canadá (0,961) e Irlanda (0,959).

Aún cuando por razones de exposición, no se presentan en los cuadros, parece conveniente mencionar a los países de menor IDH, estos son: Malí (0,380), Níger (0,374), Guinea-Bissau (0,374), Burkina Faso (0,370) y en el último puesto se encuentra Sierra Leona (0,336).

### **Análisis comparativo del IDH promedio con sus componentes**

El objetivo del siguiente análisis es presentar la relación existente entre la ubicación de cada uno de los componentes con el valor promedio del IDH.

La metodología empleada en la elaboración de los cuadros siguientes responde a los países ubicados en los cinco primeros puestos en cada uno de los componentes del IDH, que no necesariamente tienen la misma ubicación en cada uno de los componentes ni en el IDH promedio.

El ordenamiento del resto sí responde a los países seleccionados previamente en el IDH promedio.

### **Análisis de la esperanza de vida al nacer**

A continuación se expone un cuadro donde se consignan dos ranking: el IDH alto y la Esperanza de vida al nacer.

El país mejor ubicado en este ranking es Japón (82,3 años), mientras que en el IDH ocupa el octavo lugar. La segunda ubicación, le corresponde a Hong Kong (81,9 años) y el puesto 21 en el IDH. Islandia que ocupa el primer puesto en el IDH está ubicada en el tercer lugar (81,5 años).

De América Latina, Chile es el que ocupa el mejor lugar (78,3), seguido de Cuba, Uruguay y México. Argentina está ubicada en el puesto 48 (74,8 años), y por último Brasil.

Ranking Esperanza de vida al nacer 2005	Ranking IDH	Países	Esperanza vida al nacer 2005
1	8	Japón	82,3
2	21	Hong Kong, China (RAE))	81,9
3	1	Islandia	81,5
4	7	Suiza	81,3
5	3	Australia	80,9
7	13	España	80,5
9	20	Italia	80,3
17	22	Alemania	79,1
28	40	Chile	78,3
29	12	Estados Unidos	77,9
32	29	Portugal	77,7
33	51	Cuba	77,7
40	46	Uruguay	75,9
41	52	México	75,6
48	38	Argentina	74,8
65	70	Brasil	71,7

Fuente: Elaboración propia en base a información suministrada del PNUD

**Análisis del índice del PIB**

Siguiendo el mismo criterio se expone un cuadro donde se consigna el ranking correspondiente al IDH alto e Índice del PIB.

Este ordenamiento muestra a Noruega, EEUU y Luxemburgo en las tres primeras ubicaciones de esta variable (1,0).

En América Latina, Argentina tiene el mejor posicionamiento (0,828) al que le sigue Chile, México, Uruguay, Brasil y Cuba (0,683).

Ranking Índice del PBI	Ranking IDH	Países	Índice del PIB
1	2	Noruega	1,000
2	12	Estados Unidos	1,000
3	18	Luxemburgo	1,000
4	5	Irlanda	0,994
5	1	Islandia	0,985
16	3	Australia	0,962
20	22	Alemania	0,949
21	20	Italia	0,944
24	13	España	0,935
35	29	Portugal	0,888
47	38	Argentina	0,828
54	40	Chile	0,799
57	52	México	0,781
60	46	Uruguay	0,768
63	70	Brasil	0,740
69	51	Cuba	0,683

Fuente: Elaboración propia en base a información suministrada del PNUD

**Análisis del índice de educación**

A continuación se presenta el Índice de Educación y su relación con el IDH.

Los cinco primeros puestos que tienen un puntaje de 0,993, son: Australia, Nueva Zelanda, Finlandia, Irlanda y Dinamarca.

De América Latina, Cuba ocupa el mejor lugar (0,952). Le sigue Argentina (0,947). Entre los países seleccionados, México es el que ocupa el último puesto (0,863).



Ranking Índice de Educación	Ranking IDH	Países	Índice de Educación
1	3	Australia	0,993
2	19	Nueva Zelandia	0,993
3	11	Finlandia	0,993
4	5	Irlanda	0,993
5	14	Dinamarca	0,993
9	13	España	0,987
12	1	Islandia	0,978
16	12	Estados Unidos	0,971
23	20	Italia	0,958
28	22	Alemania	0,953
29	51	Cuba	0,952
31	38	Argentina	0,947
36	46	Uruguay	0,942
40	29	Portugal	0,925
42	40	Chile	0,914
51	70	Brasil	0,883
62	52	México	0,863

Fuente: Elaboración propia en base a información suministrada del PNUD

### **Análisis del Índice de Esperanza de vida**

A continuación se incorpora el análisis comparativo de esta variable con el IDH alto.

Los resultados del análisis de este índice guardan similitud con lo expresado en la Esperanza de vida al nacer. Mientras que las magnitudes de esta última son expresadas en años, la variable actual se expresa en índice.

Ranking Índice Esperanza de vida	Ranking IDH	Países	Índice Esperanza de vida
1	8	Japón	0,954
2	21	Hong Kong, China (RAE))	0,949
3	1	Islandia	0,941
4	7	Suiza	0,938
5	3	Australia	0,931
7	13	España	0,925
8	20	Italia	0,922
17	22	Alemania	0,902
28	40	Chile	0,889
30	12	Estados Unidos	0,881
32	29	Portugal	0,879
33	51	Cuba	0,879
40	46	Uruguay	0,848
41	52	México	0,843
48	38	Argentina	0,831
65	70	Brasil	0,779

Fuente: Elaboración propia en base a información suministrada del PNUD

### **Análisis del PIB per cápita**

Se expone a continuación la relación existente entre el IDH alto y el PIB per cápita.

Luxemburgo es el país con mayor PIB por persona en el mundo (60.228 U\$S PPA). Le sigue EEUU, Noruega, Irlanda e Islandia.

De América Latina, Argentina, es el país con el PIB por persona más alto (14.280 U\$S PPA) y Cuba es el de menor PIB por persona (6.000 U\$S PPA).

<b>Ranking PIB per Cápita (PPA en U\$S 2005)</b>	<b>Ranking IDH</b>	<b>Países</b>	<b>PIB per cpita (PPA en U\$S) 2005</b>
1	18	Luxemburgo	60.228
2	12	Estados Unidos	41.890
3	2	Noruega	41.420
4	5	Irlanda	38.505
5	1	Islandia	36.510
16	3	Australia	31.794
20	22	Alemania	29.461
21	20	Italia	28.529
24	13	España	27.169
35	29	Portugal	20.410
47	38	Argentina	14.280
54	40	Chile	12.027
57	52	México	10.751
60	46	Uruguay	9.962
63	70	Brasil	8.402
69	51	Cuba	6.000

Fuente: Elaboración propia en base a información suministrada del PNUD

### **Análisis de la Tasa de alfabetización de adultos**

Se detalla a continuación la relación entre el IDH alto con la Tasa de alfabetización de adultos.

En el mundo Cuba, Estonia, Eslovenia, Letonia y Lituania son los países con mayor Tasa de alfabetización de adultos.

Lo que muestra el presente cuadro es que en general son los países con menor desarrollo relativo quienes, haciendo frente a su déficit, tienen la mejor ubicación en esta variable.

Ranking Tasa alfabetización adultos 1995 - 2005	Ranking IDH	Países	Tasa alfabetización adultos 1995-2005
1	51	Cuba	99,8
2	44	Estonia	99,8
3	27	Eslovenia	99,7
4	45	Letonia	99,7
5	43	Lituania	99,6
11	20	Italia	98,4
16	38	Argentina	97,2
19	46	Uruguay	96,8
23	40	Chile	95,7
25	29	Portugal	93,8
31	52	México	91,6
35	70	Brasil	88,6
51	3	Australia	.. d
53	13	España	.. d
60	22	Alemania	.. d
66	12	Estados Unidos	.. d

Fuente: Elaboración propia en base a información suministrada del PNUD

## Conclusiones

Las principales conclusiones que surgen del análisis están relacionadas con la privilegiada ubicación del desarrollo humano de Argentina dentro del concierto internacional.

En cuanto al IDH argentina se encuentra cercano al 20% de los países con la mejor ubicación.

El puesto 38 del índice promedio -que es el mayor de los países latinoamericanos- se fundamenta en la buena ubicación del país en la tasa de alfabetización de adultos (16) y en el índice de educación (31).

Los cuatro indicadores restantes también se encuentran ubicados dentro del grupo de países de mayor desarrollo humano: el índice de PBI (47), el PBI per cápita (47), la esperanza de vida al nacer (48) y el índice de esperanza de vida (48).

Para alcanzar una base material que posibilite un mayor desarrollo se requiere orientar la economía a la formación de nuevo capital humano y de empleos

Resumiendo Argentina se deja ver como un país que a pesar de haber avanzado en sus indicadores de desarrollo humano, podría hacerlo a un ritmo que aún puede ser mejorado.

Finalmente, el artículo muestra por primera vez, con información reciente y metodológicamente sólida, que el capital social en un país, puede aprovecharse para mejorar el nivel de vida de los más pobres, y que en este sentido las políticas públicas son una herramienta concreta para alcanzarlo.

## Bibliografía

- Informe sobre Desarrollo Humano 2007-2008 del PNUD.
- Programa de Desarrollo de las Naciones Unidas.

[Volver](#)

## Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
<b>Nivel de actividad</b>			
PIB (millones de pesos corrientes)	2do. trimestre 2008		7,5%
Consumo Privado	2do. trimestre 2008		7,5%
Consumo Público	2do. trimestre 2008		8,5%
Inversión Interna Bruta Fija	2do. trimestre 2008		12,4%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	sep-08	-0,2%	6,8%
Estimador Mensual Industrial*	sep-08	1,5%	5,6%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	sep-08	-0,2%	5,7%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	sep-08		7,8%
<b>Evolución del consumo privado</b>			
Supermercados**	sep-08	3,4%	28,9%
Centro de Compras **	sep-08	3,5%	19,5%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	oct-08	0,4%	8,4%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	oct-08	0,5%	11,2%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	oct-08	-0,1%	10,2%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	oct-08	-0,5%	8,8%
Índice de Salarios	sep-08	1,8%	
Índice del Costo a la Construcción	oct-08	0,2%	15,4%
<b>Sector monetario</b>			
Depósitos en pesos	oct-08	0,0%	16,2%
Préstamos en pesos	oct-08	2,8%	30,1%
Base Monetaria	oct-08	0,8%	16,2%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	oct-08	1,6%	37,0%
Resultado Primario (millones de pesos)	sep-08	-5%	11,1%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	sep-08	6,1%	33,4%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	sep-08	-5,9%	45%
Importaciones (millones de u\$s)	sep-08	3,1%	34%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	sep-08	-26,2%	45%

\* Datos desestacionalizados

\*\* Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

## Series Históricas

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

Año	Trimestre	Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
		PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	216.370	20.089	152.148	28.507	37.325	15.396	3.083
	III	241.872	19.958	166.026	32.816	43.956	17.483	1.549
	IV	242.646	23.116	166.668	33.440	48.221	16.427	1.006
1994	I	245.132	24.947	169.860	33.048	50.776	16.058	338
	II	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	III	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	IV	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
1995	I	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
	II	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
	III	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	IV	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
1996	I	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	II	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	III	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	IV	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
1997	I	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	II	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	III	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	IV	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
1998	I	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	II	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	III	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	IV	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
1999	I	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
	II	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	III	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	IV	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
2000(*)	I	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	II	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	III	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	IV	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
2001(*)	I	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	II	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	III	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	IV	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
2002(*)	I	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	II	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	III	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	IV	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
2003(*)	I	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	II	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	III	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	IV	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
2004(*)	I	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	II	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	III	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	IV	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
2005(*)	I	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	II	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	III	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	IV	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
2006(*)	I	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	II	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	III	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	IV	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
2007(*)	I	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	II	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	III	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	IV	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
2008(*)	I	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	II	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	III	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	IV	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
2009(*)	I	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	II	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	III	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	IV	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
2010(*)	I	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	II	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	III	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	IV	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
2011(*)	I	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	II	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	III	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	IV	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
2012(*)	I	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684

(\*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
2012(*)	I	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	II	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
2013(*)	I	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	II							

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
<b>1997</b>	<b>117,3</b>	<b>8,1</b>				
<b>1998</b>	<b>121,8</b>	<b>3,9</b>				
<b>1999</b>	<b>117,7</b>	<b>-3,4</b>				
<b>2000</b>	<b>116,8</b>	<b>-0,8</b>				
<b>2001</b>	<b>111,6</b>	<b>-4,4</b>				
<b>2002</b>	<b>99,5</b>	<b>-10,9</b>				
<b>2003</b>	<b>108,3</b>	<b>8,8</b>				
<b>2004</b>	<b>118,0</b>	<b>9,0</b>				
<b>2005</b>	<b>128,9</b>	<b>9,2</b>				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
<b>2006</b>	<b>139,8</b>	<b>8,5</b>				
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
<b>2007</b>	<b>151,9</b>	<b>8,7</b>				
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
<b>2008</b>						
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
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

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

[Volver](#)



## Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 1994 en adelante.

Período	EMI con estacionalidad		
	Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada
	mes anterior	igual mes del año anterior	
1994	///	///	///
1995	///	///	///
1996	///	///	///
1997	///	///	///
1998	///	///	///
1999	///	///	///
2000	///	///	///
2001	///	///	///
2002	///	///	///
2003	///	///	///
2004	///	///	///
2005			
Enero	-3,1	7,8	7,8
Febrero	-3,4	6,0	6,9
Marzo	13,7	7,1	7,0
Abril	-1,6	12,7	8,4
Mayo	1,7	10,1	8,8
Junio	-2,0	7,5	8,6
Julio	2,5	5,0	8,0
Agosto	3,5	7,3	7,9
Septiembre	0,4	8,0	7,9
Octubre	1,5	7,6	7,9
Noviembre	-0,5	9,2	8,0
Diciembre	-3,8	7,9	8,0
2006			
Enero	-7,0	3,6	3,6
Febrero	2,5	9,9	6,7
Marzo	11,7	8,0	7,2
Abril	-1,7	7,8	7,3
Mayo	1,7	7,9	7,5
Junio	-0,2	9,9	7,9
Julio	2,3	9,7	8,1
Agosto	2,0	8,1	8,1
Septiembre	0,8	8,6	8,2
Octubre	1,4	8,5	8,2
Noviembre	-0,1	9,0	8,3
Diciembre	-3,8	9,0	8,4
2007			
Enero	-9,3	6,2	6,2
Febrero	3,2	7,0	6,6
Marzo	11,8	7,1	6,8
Abril	-2,2	6,6	6,7
Mayo	2,0	6,9	6,8
Junio	-1,8	5,2	6,5
Julio	-0,5	2,2	5,8
Agosto	9,7	9,9	6,4
Septiembre	-0,3	8,7	6,7
Octubre	2,2	9,6	7,0
Noviembre	0,1	9,8	7,2
Diciembre	-3,7	9,9	7,5
2008			
Enero	-6,9	12,6	12,6
Febrero	-3,4	5,5	9,0
Marzo	8,6	2,4	6,6
Abril	3,5	8,3	7,0
Mayo	0,5	6,7	7,0
Junio	-6,5	1,6	6,1
Julio	7,2	9,2	6,5
Agosto	4,6	4,2	6,2
Septiembre	1,8	5,8	6,1

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Año	Mes	Índice			Variación porcentual respecto del mes anterior		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2006	Diciembre	89,16	89,87	88,10	1,0	1,0	1,0
2007	Enero	90,18	90,69	89,43	1,1	0,9	1,5
	Febrero	90,45	91,02	89,60	0,3	0,4	0,2
	Marzo	91,14	92,10	89,73	0,8	1,2	0,1
	Abril	91,82	92,88	90,26	0,7	0,8	0,6
	Mayo	92,20	93,31	90,59	0,4	0,5	0,4
	Junio	92,61	93,74	90,95	0,4	0,5	0,4
	Julio	93,07	93,91	91,84	0,5	0,2	1,0
	Agosto	93,62	94,59	92,19	0,6	0,7	0,4
	Septiembre	94,37	95,37	92,90	0,8	0,8	0,8
	Octubre	95,01	96,11	93,41	0,7	0,8	0,5
	Noviembre	95,82	96,75	94,46	0,9	0,7	1,1
	Diciembre	96,71	97,47	95,59	0,9	0,7	1,2
2008	Enero	97,61	97,57	97,67	0,9	0,1	2,2
	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8
	Agosto	102,05	101,51	102,98	0,5	0,4	0,6
	Septiembre	103,65	102,11	103,34	0,5	0,6	0,3
	Octubre	103,01	102,49	103,90	0,4	0,4	0,5

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

<b>Fecha</b>	<b>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos -por Dólar en Promedio mensual</b>
Nov-03	2,8839
Dic-03	2,9606
Ene-04	2,8928
Feb-04	2,9319
Mar-04	2,8976
Abr-04	2,8359
May-04	2,9197
Jun-04	2,9603
Jul-04	2,9552
Ago-04	3,0136
Sep-04	2,9960
Oct-04	2,9692
Nov-04	2,9546
Dic-04	2,9709
Ene-05	2,9460
Feb-05	2,9153
Mar-05	2,9266
Abr-05	2,9004
May-05	2,8907
Jun-05	2,8836
Jul-05	2,8696
Ago-05	2,8880
Sep-05	2,9117
Oct-05	2,9660
Nov-05	2,9672
Dic-05	3,0120
Ene-06	3,0460
Feb-06	3,0689
Mar-06	3,0763
Abr-06	3,0708
May-06	3,0535
Jun-06	3,0815
Jul-06	3,0821
Ago-06	3,0790
Sep-06	3,1001
Oct-06	3,0985
Nov-06	3,0754
Dic-06	3,0603
Ene-07	3,0850
Feb-07	3,1026
Mar-07	3,1010
Abr-07	3,0891
May-07	3,0800
Jun-07	3,0793
Jul-07	3,1116
Ago-07	3,1524
Sep-07	3,1475
Oct-07	3,1604
Nov-07	3,1359
Dic-07	3,1397
Ene-08	3,1444
Feb-08	3,1583
Mar-08	3,1558
Abr-08	3,1665
May-08	3,1511
Jun-08	3,0409
Jul-08	3,0223
Ago-08	3,0333
Sep-08	3,0824
Oct-08	3,2385

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %-

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -	
	Totales	en Dólares
Ene-03	63.377	663
Feb-03	64.464	696
Mar-03	64.800	742
Abr-03	64.800	742
May-03	65.372	934
Jun-03	67.107	1.061
Jul-03	68.979	1.148
Ago-03	70.227	1.271
Sep-03	70.783	1.381
Oct-03	70.971	1.466
Nov-03	72.047	1.530
Dic-03	73.189	1.692
Ene-04	74.811	1.801
Feb-04	74.644	1.870
Mar-04	73.994	1.877
Abr-04	75.430	1.948
May-04	74.730	2.154
Jun-04	75.918	2.248
Jul-04	76.797	2.313
Ago-04	77.124	2.364
Sep-04	77.851	2.434
Oct-04	78.023	2.459
Nov-04	78.881	2.459
Dic-04	81.495	2.469
Ene-05	83.756	2.524
Feb-05	85.606	2.589
Mar-05	87.288	2.641
Abr-05	88.570	2.678
May-05	90.069	2.851
Jun-05	91.143	2.938
Jul-05	91.678	2.986
Ago-05	93.090	3.209
Sep-05	93.480	3.300
Oct-05	95.005	3.333
Nov-05	96.241	3.403
Dic-05	98.488	3.491
Ene-06	99.662	3.588
Feb-06	101.203	3.692
Mar-06	102.108	3.738
Abr-06	104.268	3.857
May-06	106.325	4.040
Jun-06	108.183	4.145
Jul-06	110.349	4.263
Ago-06	112.606	4.552
Sep-06	114.312	4.733
Oct-06	116.261	4.872
Nov-06	118.035	4.949
Dic-06	120.776	4.919
Ene-07	123.273	4.980
Feb-07	126.287	5.118
Mar-07	127.966	5.133
Abr-07	131.935	5.210
May-07	134.112	5.406
Jun-07	135.888	5.395
Jul-07	139.010	5.471
Ago-07	141.590	5.961
Sep-07	142.523	6.262
Oct-07	143.772	6.423
Nov-07	145.070	6.605
Dic-07	150.776	6.694
Ene-08	154.173	6.785
Feb-08	157.623	6.845
Mar-08	159.774	6.914
Abr-08	161.782	6.969
May-08	160.404	7.130
Jun-08	157.837	7.100
Jul-08	161.507	7.199
Ago-08	164.109	7.434
Sep-08	166.988	7.588
Oct-08	167.004	7.822

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
Ene-03	29.412	4.523	33.934
Feb-03	28.932	4.433	33.365
Mar-03	28.039	4.243	32.282
Abr-03	27.413	3.973	31.386
May-03	27.086	3.904	30.990
Jun-03	26.849	3.802	30.651
Jul-03	26.518	3.744	30.262
Ago-03	26.410	3.740	30.151
Sep-03	26.642	3.664	30.306
Oct-03	26.564	3.642	30.206
Nov-03	26.576	3.768	30.344
Dic-03	26.825	3.900	30.725
Ene-04	26.607	3.772	30.379
Feb-04	26.591	3.886	30.477
Mar-04	27.102	3.709	30.816
Abr-04	27.769	3.394	31.166
May-04	28.439	3.468	31.903
Jun-04	29.475	3.615	33.089
Jul-04	30.272	3.832	33.963
Ago-04	30.793	4.180	34.896
Sep-04	31.398	4.134	35.632
Oct-04	32.575	4.134	36.687
Nov-04	33.317	4.221	37.513
Dic-04	34.108	4.525	38.633
Ene-05	34.435	4.613	39.048
Feb-05	34.853	4.730	39.584
Mar-05	35.234	5.072	40.306
Abr-05	36.101	5.292	41.393
May-05	37.233	5.368	42.601
Jun-05	38.118	5.818	43.936
Jul-05	38.929	6.500	45.429
Ago-05	39.631	6.914	46.545
Sep-05	40.588	7.131	47.720
Oct-05	41.978	6.763	48.741
Nov-05	43.741	6.739	50.480
Dic-05	45.577	6.910	52.486
Ene-06	46.820	7.100	53.920
Feb-06	47.539	7.295	54.835
Mar-06	48.247	7.770	56.016
Abr-06	48.993	8.383	57.376
May-06	50.304	9.019	59.323
Jun-06	52.193	9.478	61.671
Jul-06	53.733	9.853	63.586
Ago-06	55.132	10.224	65.356
Sep-06	56.854	10.637	67.491
Oct-06	58.987	10.980	69.966
Nov-06	60.964	11.188	72.227
Dic-06	62.981	11.238	74.214
Ene-07	63.676	11.570	75.661
Feb-07	64.553	12.037	77.051
Mar-07	65.885	12.339	78.936
Abr-07	67.824	12.659	80.959
May-07	69.616	12.891	82.998
Jun-07	72.288	13.027	85.315
Jul-07	74.933	13.643	88.576
Ago-07	77.043	14.506	91.549
Sep-07	79.642	15.200	94.842
Oct-07	82.206	15.711	97.917
Nov-07	85.196	15.881	101.077
Dic-07	88.356	16.245	104.601
Ene-08	91.044	16.826	107.870
Feb-08	92.008	17.305	109.313
Mar-08	93.722	17.037	110.760
Abr-08	96.598	17.358	113.957
May-08	100.028	17.811	117.840
Jun-08	101.002	17.647	118.649
Jul-08	101.766	17.925	119.691
Ago-08	103.019	18.354	121.374
Sep-08	105.145	18.867	124.012
Oct-08	107.350	20.081	127.431

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Base Monetaria. Promedio mensual

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)



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

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

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

[Volver](#)

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

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

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

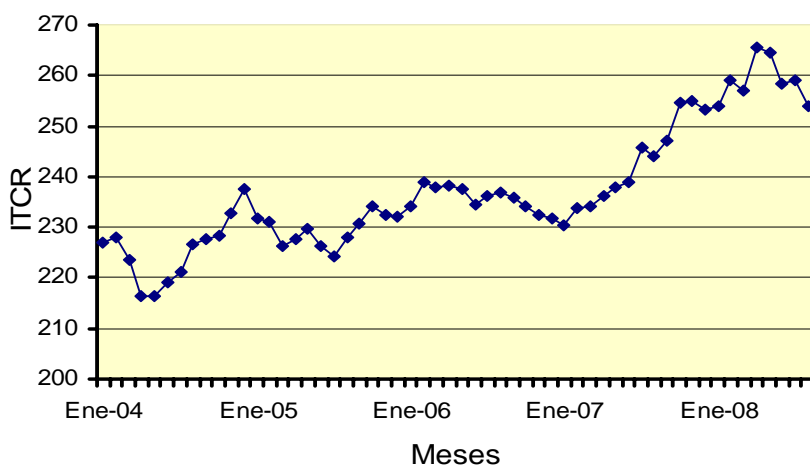
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ene	225,135	226,822	231,706	234,216	230,359	254,088
Feb	215,134	228,085	230,939	238,964	233,747	258,950
Mar	211,729	223,473	226,381	237,959	234,018	257,042
Abr	209,070	216,298	227,798	238,144	236,203	265,419
May	212,847	216,353	229,717	237,576	237,946	264,607
Jun	212,004	219,142	226,250	234,502	239,086	258,482
Jul	209,237	221,300	224,377	236,117	245,624	259,226
Ago	214,687	226,471	228,112	237,021	243,841	253,945
Sep	220,591	227,813	230,759	235,952	247,173	243,986
Oct	216,983	228,453	234,244	234,223	254,411	
Nov	219,890	232,682	232,331	232,392	255,129	
Dic	228,724	237,649	232,111	231,741	253,430	

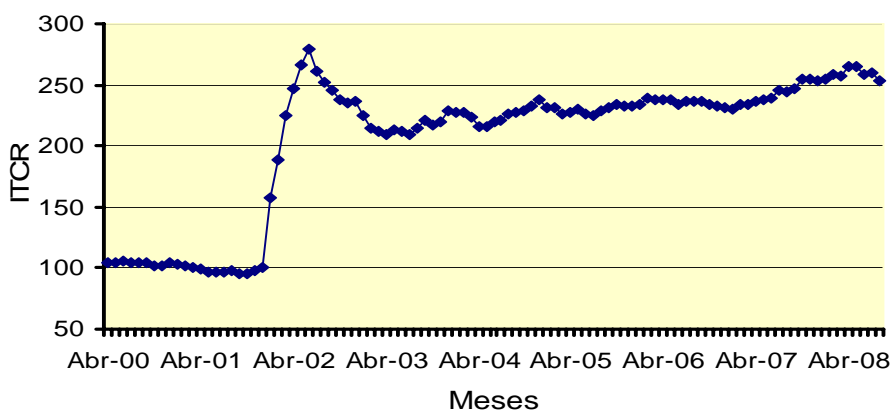
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
<b>INGRESOS TOTALES (1+2)</b>	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.506,1	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0
2- Recursos de Capital	667,8	806,9	1.255,8	501,2	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9
2.1-Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5
<b>GASTOS TOTALES (3+4)</b>	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8
3- Gastos corrientes	40.197,3	45.569,6	47.428,8	48.457,0	55.096,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8
3.1- Rentas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	4.271,4
4- Gastos de capital	2.496,1	2.779,7	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	39.779,4	45.198,5	46.559,7	47.411,0	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	150.506,4
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	44.900,6	47.532,1	48.101,8	46.131,2	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.466,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	5.121,2	2.333,6	1.542,1	-1.279,8	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	13.519,0
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	-12.151,1
10- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5
11- Resultado primario con privatizaciones	5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1
13- Resultado financiero (11-3.1)	2.730,5	-84,8	-1.376,4	-5.516,0	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	21.447,2
14- PBI	236.505,0	257.440,0	258.032,0	272.150,0	282.850,0	286.948,0	283.527,0	284.204,0	266.697,0	312.860,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%
16- % Result.financ (13/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%
Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	-12.151,1

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

**BODEN:** Bono del Estado Nacional.

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

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

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

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

**CyE:** Combustibles y energía.

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

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

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

*EPH*: Encuesta Permanente de Hogares.

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

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

*FMI*: Fondo Monetario Internacional

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

*i.a.*: Interanual

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

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

*INDEC*: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*IVA*: Impuesto al Valor Agregado

*LEBAC*: Letras del Banco Central.

*LIBOR*: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

*MECON*: Ministerio de Economía y Producción

*MAE*: Mercado Abierto Electrónico

*MERCOSUR*: Mercado Común del Sur

*MERVAL*: Mercado de Valores de Buenos Aires.

*MOI*: manufacturas de origen industrial.

*MOA*: manufactura de origen agropecuario.

*MULC*: Mercado Único y Libre de Cambios.

*NOBAC*: Notas del Banco Central.

*OMC*: Organización Mundial del Comercio

*PP*: Productos primarios

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

*p.b.*: puntos básicos

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

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

*ROFEX*: Mercado a término de Rosario.



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

*SPNF*: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

*TCRM*: Tipo de cambio real multilateral.

*TLC*: Tratados de Libre Comercio

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

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

*VN*: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

# La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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