



**UNSAM**  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

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

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



# 76

Serie Informe de Coyuntura  
Octubre 2011



# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



**UNSAM**  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

## DIRECTOR FUNDADOR

Horacio Rubén Val

## DIRECTORES

Enrique Déntice

Víctor Pérez Barcia

## COORDINACIÓN

Clara López

## EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

### SECTORES

#### Nivel de Actividad

Enrique Déntice  
Daniel Pérez Enri  
Osvaldo Pandolfi

#### Sector Monetario, Financiero y Cambiario

Andrés Salama  
Gustavo Ginabreda  
Valeria Tomasini  
Matías Fuentes  
Daniel Delía

#### Sector Público

Clara López  
Rafael Levy

#### Sector Externo

Valeria Errecart  
Maximiliano Gallo

#### Diseño y Compaginación Interior

Valeria Tomasini

#### Diseño de Tapa

Mariela Vita

## **ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

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

Tel.: 4580-7250

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

**Diseño de tapa:** Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

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

## Editorial

La dinámica de la economía internacional y la brasilera en particular, resultan ser los dos interrogantes que dominan el escenario económico en estos momentos.

Los sectores empresarios, no son ajenos a la situación planteada por dicha dinámica y ello, conduce a que la coyuntura domine la situación pero, haciendo claras distinciones entre los casos de las economías desarrolladas y las emergentes.

En primer término su visión sobre las economías desarrolladas separa el problema de Europa y los Estados Unidos.; en la primera se espera un desenlace negativo con consecuencias sistémicas preocupantes, ya que poseen poco margen fiscal y la economía de los Estados Unidos donde la previsión es la de una economía recuperándose con mucha lentitud, con poca generación de empleo y magra tasa de crecimiento.

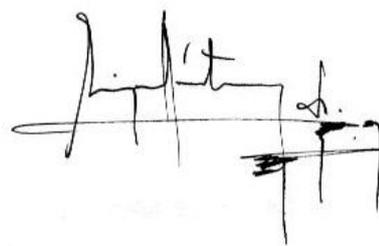
El segundo interrogante se encuentra puesto en la evolución de la economía brasilera, ya que se observa en la misma, una desaceleración de la tasa de crecimiento, pues ahora tiene una mirada puesta en la meta de inflación que ha sido superior a la pauta por su autoridad monetaria y que se ha constituido de esta manera en un desafío de su política económica, donde habrá de tener un seguro impacto sobre la actividad de nuestro sector manufacturero.

Si bien el proceso de las economías desarrolladas tendrá un impacto en la nuestra, no es menos cierto y más intenso el suceso con nuestro mayor socio comercial, ya que aquel explica en una gran proporción nuestro nivel de actividad en el sector manufacturero, que se vio favorecido por dos elementos virtuosos: la profunda depreciación del peso con relación al real y, el incremento de los niveles de ingresos de los brasileros.

Mientras tanto, localmente se esperan medidas sobre cuatro temas: 1) la salida de capitales, 2) la situación de los subsidios, en términos de calidad y sectores beneficiados, 3) el déficit comercial externo que se va generando lentamente en el sector manufacturero y 4) las medidas para morigerar el deslizamiento de precios: temas que si bien no reclaman urgente accionar, van siendo requeridas y se pueden realizar en manera gradual.



Lic. Víctor Pérez Barcia



Lic. Enrique Déntice

## Expectativas

*Se espera que la demanda interna se mantenga en niveles altos, al igual que la utilización de capacidad instalada.*

*El sector externo exportado tanto en el total como al MERCOSUR presenta algo más de 93% en cuanto a sus expectativas. Idéntica situación se ve reflejada en las importaciones.*

*Marcadamente estable se perfila la dotación de personal donde no esperan variaciones el 98% de los consultados.*

*La construcción también posee un nivel de actividad donde tanto quienes operan en obras públicas como en obras particulares encuentran que el ritmo se mantendría.*

*Con respecto a la evolución de la cotización del dólar, la autoridad monetaria ha demostrado su intención de evitar una suba brusca del tipo de cambio, situación que se ha puesto de manifiesto si se observa la fuerte posición vendedora que ha tomado recientemente. En este contexto, y a pesar de la demanda existente, se observaría poco probable que el precio del dólar tenga una suba significativa en el corto plazo. No obstante ello, habrá que observar la evolución de la moneda brasileña, ya que depreciaciones de la misma podrían provocar un cambio de escenario y, eventualmente, modificar el comportamiento de la autoridad monetaria.*

*Respecto a la evolución de las tasas pasivas, frente al encarecimiento del precio del dinero que se ha registrado en las primeras jornadas de octubre y que ha elevado fuertemente las rendimientos nominales que ofrecen las entidades, es probable que las autoridades apliquen medidas de política monetaria tendientes a dotar de una mayor cantidad de pesos al mercado. De darse este escenario, probablemente el alza en las tasas se vea frenada en el corto plazo.*

*En cuanto a las licitaciones de letras y notas, ante el actual contexto de suba en el precio del dinero, es probable que no solo no se registre demasiado interés por los instrumentos del BCRA en las próximas licitaciones sino que la autoridad monetaria se mostrará más dispuesta a liberar pesos al mercado, no convalidando las ofertas que puedan efectuar las entidades. Con respecto a la preferencia de los inversores, se observaría probable que las letras ostenten una mayor demanda relativa.*

[Volver](#)

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

<b>EXPECTATIVAS .....</b>	<b>5</b>
<b>ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....</b>	<b>8</b>
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica .....</i>	<i>8</i>
<i>Estimador Mensual Industrial .....</i>	<i>8</i>
<i>Construcción .....</i>	<i>9</i>
<i>Servicios Públicos .....</i>	<i>10</i>
<b>EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO .....</b>	<b>10</b>
<i>Ventas en Supermercados .....</i>	<i>10</i>
<i>Ventas en Centros de Compras .....</i>	<i>10</i>
<b>PRECIOS .....</b>	<b>11</b>
<i>Precios al consumidor .....</i>	<i>11</i>
<i>Índices de precios provinciales .....</i>	<i>11</i>
<i>Precios Mayoristas .....</i>	<i>11</i>
<i>Salarios .....</i>	<i>13</i>
<b>OCUPACIÓN .....</b>	<b>13</b>
<b>MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO .....</b>	<b>14</b>
<i>Base Monetaria .....</i>	<i>14</i>
<i>Depósitos .....</i>	<i>15</i>
<i>Préstamos .....</i>	<i>15</i>
<i>Capacidad Prestable .....</i>	<i>16</i>
<i>Tasas Pasivas .....</i>	<i>17</i>
<i>Lebac y Nobac .....</i>	<i>19</i>
<i>Mercado Cambiario .....</i>	<i>21</i>
<b>INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>24</b>
<i>Recaudación tributaria .....</i>	<i>24</i>
<i>Gastos del Sector Público .....</i>	<i>25</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja .....</i>	<i>26</i>
<b>SECTOR EXTERNO .....</b>	<b>27</b>
<i>Resultado del Balance Comercial .....</i>	<i>27</i>
<i>Análisis de las exportaciones .....</i>	<i>28</i>
<i>Destino de las exportaciones .....</i>	<i>29</i>
<i>Análisis de las Importaciones .....</i>	<i>29</i>
<i>Destino de las importaciones .....</i>	<i>29</i>
<b>ESTUDIOS ESPECIALES .....</b>	<b>31</b>
<i>Perfil de Mercado de Productos Orgánicos. Evolución del Sector y Estrategias para Posicionar los Productos Orgánicos argentinos en el Mercado Internacional (Segunda Parte) .....</i>	<i>32</i>
<b>SÍNTESIS ESTADÍSTICA .....</b>	<b>55</b>
<b>SERIES HISTÓRICAS .....</b>	<b>56</b>
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993- .....</i>	<i>56</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior .....</i>	<i>57</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes .....</i>	<i>58</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales .....</i>	<i>59</i>

---

<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.....</i>	<i>60</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>61</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100.....</i>	<i>62</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>63</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual.....</i>	<i>64</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>65</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>65</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>65</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S - .....</i>	<i>66</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes... </i>	<i>67</i>
<b>GLOSARIO.....</b>	<b>68</b>

## Análisis del Nivel de Actividad

### Estimador Mensual de la Actividad Económica

#### Agosto 2011 (datos provisorios)

En el mes de agosto el Estimador Mensual de Actividad Económica muestra una variación de 8,6% con relación al mismo periodo del año anterior.

El indicador desestacionalizado del mes de agosto de 2011 con respecto a julio de 2011 arrojó una variación de 0,6%. Teniendo en cuenta el acumulado del año respecto de igual periodo anterior se observa una variación de 9,1%.

#### Julio 2011

El Estimador Mensual de Actividad Económica del mes de julio 2011 mostró una variación de 7,6% en relación a julio de 2010. Por su parte el indicador medido en términos desestacionalizados de julio de 2011 respecto de junio de 2011 arrojó una variación negativa de 1,2%.

El acumulado del año respecto a igual periodo 2010 resulta en una variación de 9,2%.

[Volver](#)

### Estimador Mensual Industrial

#### Agosto 2011(datos provisorios)

De acuerdo con datos del EMI, la producción del sector manufacturero en agosto de 2011, respecto a agosto de 2010, evidenció un incremento del 5,5% en términos desestacionalizados y 5,2% para la medición con estacionalidad.

La variación acumulada enero-agosto de 2011, comparada con similar periodo del 2010, presento un incremento de 8,1% medido con estacionalidad y 8,3% en la medición en términos desestacionalizados.

Durante agosto de 2011 en relación al mes previo la actividad industrial registró aumentos del 5,0% (en la medición con estacionalidad) y 0,1% en términos desestacionalizados.

La encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las firmas acerca de las previsiones para el mes de septiembre de 2011 respecto de agosto, arrojó los siguientes resultados:

- El 75,8% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 20,2% prevé una suba y el 4% vislumbra una baja.
- Para el 64,9% de las firmas estas esperan un ritmo estable en sus exportaciones totales; el 27,8% anticipa una suba en sus exportaciones mientras que el 7,3% prevé una caída.
- Consultados específicamente respecto a sus exportaciones a países del Mercosur; el 72,3% no espera cambios; 17,1% anticipa una suba y un 10,6% prevé una baja.
- El 74,7% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 17,2% prevé un aumento y el 8,1% espera una disminución. Consultados acerca del porcentaje de insumos importados utilizados en el proceso productivo, el 38,4% de las firmas compra al resto del mundo hasta el 20% de los insumos, otro 31,3% de las empresas importa entre el 20 al 40% de sus insumos; en tanto el 30,3% restante importa más del 40%.
- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; 80% no prevé modificación; el 11,8% opina que aumentarán y 8,2% prevé una baja respecto al mes anterior.
- Un 81% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados; el 12% anticipa una baja y 7% vislumbra una suba.
- El 77,8% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 16,2% prevé un aumento y el 6% anticipa una disminución. Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para septiembre con relación al mes anterior el 39,8% de las firmas utilizará entre un 80% al 100%; el 38,7% anticipa que utilizará entre un 60% al 80%, en tanto el 21,5% de las empresas opinan que el nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.
- Para el 98% de las firmas no se advierten cambios en la dotación de personal; el 1,3% anticipa un aumento y 0,7% prevé una baja.
- El 89,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas; el 6,1% prevé una suba y el 4% vislumbra una baja.

- El 59,6% no espera cambios significativos en sus necesidades crediticias, el 29,3% prevé un aumento y el 11,1% anticipa una caída.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones financieras locales con el 57,9%; los Fondos propios participan con el 20,4% y la Financiación de proveedores insume el 20,5%.

Los fondos que se prevén captar durante septiembre se aplicarán principalmente a: la financiación de clientes (30,9%), la financiación de exportaciones (25,8%) y la compra de insumos (16%).

### Agosto 2011

El Estimador Mensual Industrial en el acumulado de los primeros ocho meses de 2011 tuvo un crecimiento del 8,1% respecto al mismo periodo de 2010 tanto en la medición con estacionalidad y de 8,3% en términos desestacionalizados.

En agosto de 2011, en la comparación con el mismo mes de 2010, la actividad industrial registró un incremento del 5,2% para la medición con estacionalidad y del 5,5% en términos desestacionalizados.

La fabricación de **vehículos automotores** en los primeros ocho meses de 2011 tuvo un crecimiento del 22,3% comparándolo con igual periodo del año anterior. En agosto de 2011, respecto a agosto de 2010, el incremento de la producción automotriz alcanzó el 17,8%. La comparación entre agosto 2011 respecto de julio de 2011 registro una suba del 21,8%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores, las exportaciones de vehículos automotores en los primeros ocho meses de 2011 registraron un incremento de 28,6% respecto del mismo periodo del año anterior. Para agosto de 2011, en comparación con agosto de 2010, el incremento de las exportaciones de vehículos automotores alcanzó el 29,2%. Si la comparación se lleva a cabo entre agosto 2011 y julio 2011 se verificó un aumento de las exportaciones de un 18,8%.

Respecto a las ventas al mercado interno, según los datos de ADEFA, las ventas totales a concesionarios registraron un incremento de 11,9% en agosto respecto a julio pasado y un crecimiento del 31,7% entre agosto 2011 y

agosto 2010. Entre enero agosto de 2011 las ventas totales a concesionarios presentaron una suba del 28,9% en la comparación con igual periodo del año anterior.

Las ventas locales de vehículos de producción nacional registraron aumentos del 23,5% en los primeros ocho meses de 2011 con respecto al mismo periodo de 2010 y del 34,6% entre agosto 2011 e igual mes del año anterior.

La producción de **cemento** registro en agosto un incremento de 13,2% respecto del mes de agosto de 2010. En el acumulado enero-agosto de 2011 comparándolo con el mismo periodo del año anterior, la producción de cemento presentó un aumento del 13,6%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland, en agosto 2011 los despachos de cemento, incluidas las exportaciones, totalizaron las 1.030.371 toneladas, registrándose así una suba de 10,4% respecto de julio pasado y un crecimiento del 11,1% con relación al mismo mes del 2010.

Los despachos de cemento al mercado interno, incluyendo las importaciones, fueron de 1.008.599 toneladas en el mes de agosto de 2011. Ello representó un aumento del 10,8% en agosto de 2011 con respecto de julio pasado y, en comparación con agosto de 2010 un incremento del 11,9%.

[Volver](#)

### Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción para el mes de agosto el índice exhibió una disminución respecto de julio pasado de un 1,8% para la serie desestacionalizada y un aumento de 9,2% para la serie con estacionalidad.

Comparando con el mismo mes del año anterior, el índice presentó variaciones positivas (7,3%) en términos desestacionalizados y 11,5% en la serie con estacionalidad.

El valor acumulado durante los primeros ocho meses del año en la serie con estacionalidad, observó un incremento del 10,4% respecto a igual periodo del año 2010.

Las ventas al sector de los insumos en el mes de agosto último, registraron, en general, variaciones positivas respecto a igual mes del año anterior, observándose aumentos del 20,3%

en ladrillos huecos, 11,9% en cemento, 10,2% en pinturas para construcción, 8% en hierro redondo para hormigón y 1% en asfalto. Mientras que se registró una baja del 11,7% en pisos y revestimientos cerámicos.

En la comparación de los datos de agosto respecto a julio pasado se observan también variaciones en general positivas, con aumentos del 14% en ladrillos huecos, 11% en pinturas para construcción, 10,8% en cemento, 1,9% en asfalto y 0,3% en hierro redondo para hormigón. En tanto, se registró una baja del 3,5% en pisos y revestimientos cerámicos.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, se han captado opiniones que reflejan un clima de estabilidad, tanto entre quienes realizan obras públicas como entre los que hacen obras privadas.

En efecto, entre quienes se dedican principalmente a realizar obras públicas, el 46,3% cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante agosto, mientras que el 36,6% sostiene que aumentará y el 17,1% restante, que disminuirá.

Entre quienes realizan principalmente obras privadas, el 76,5% de los respondientes cree que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en agosto, en tanto que el 11,8% estima que aumentará y el 11,7% restante, que disminuirá.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas registró en el mes de agosto pasado un aumento del 45,9% con respecto al mes anterior y una baja del 1,1% con relación a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros ocho meses del año en su conjunto registra una suba del 6,9% con respecto al mismo periodo del año anterior.

Al analizar los niveles alcanzados en agosto último en cada uno de los bloques en que se desagregó al sector, se observa que casi todos ellos han tenido variaciones positivas con respecto al mes de julio pasado, siendo éstas de entre el 10,3% (viviendas) y el 5,8% (obras viales) en tanto que las construcciones petroleras bajaron el 0,4% en esta comparación.

Por su parte, al analizar el acumulado de los primeros ocho meses del año en su conjunto se observan subas generalizadas en todos los bloques con respecto a igual periodo del año 2010, destacándose los aumentos del 12,5% en otras obras de infraestructura y del 12,4% en obras viales.

[Volver](#)

### Servicios Públicos

Durante el mes de agosto de 2011, respecto de igual mes del 2010 el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento de 10,8%, en términos de la Serie Original. La variación acumulada durante el 2011, respecto del año anterior, ha sido del 11%.

En términos desestacionalizados, agosto de 2011, respecto a igual mes del año anterior, la suba registrada ha sido del 10,5%, correspondiendo incrementos de 22% en Telefonía, 3,7% en Electricidad, Gas y Agua y 3,6% en Peajes, y bajas de 5,1% en Transporte de Carga y 3,2% en Transporte de Pasajeros.

[Volver](#)

## Evolución del Consumo Privado

### Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes totalizaron \$6.908,7 millones, representando esto una suba de 27,5% respecto al mismo mes del año anterior. La variación interanual de las ventas de los primeros ocho meses del año 2011 fue de 27,4%.

La evolución interanual de las ventas a precios constantes del mes de agosto de 2011 registró una variación positiva de 18,5%. En cuanto a las ventas desestacionalizadas a precios

constantes, éstas aumentaron un 2,2% con respecto a julio.

[Volver](#)

### Ventas en Centros de Compras

Las ventas a precios corrientes en agosto de 2011 alcanzaron los \$1.375,6 millones, significando esto un incremento de 44,8% respecto al mismo mes del año 2010.

La variación interanual de las ventas de los ocho primeros meses de 2011 registró un aumento de 34,3% respecto a igual periodo del año anterior.

En el mes de agosto de 2011 las ventas a precios constantes desestacionalizadas tuvieron un incremento de 7,6% respecto al mes anterior

y de 33,7% respecto a igual período del año anterior.

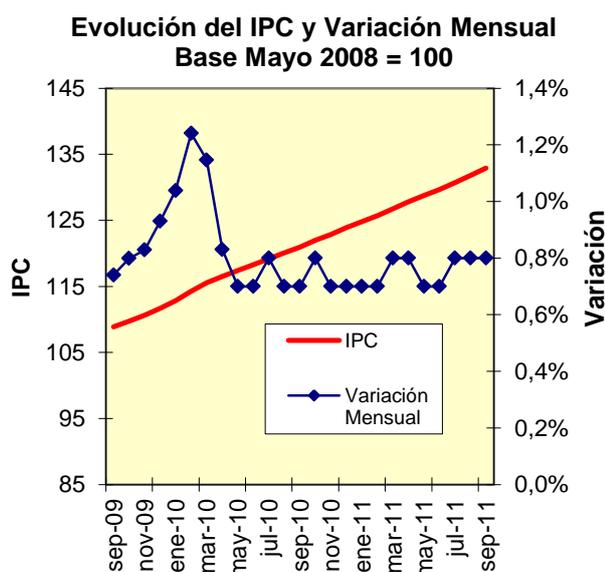
Tomado del INDEC

[Volver](#)

## Precios

### Precios al consumidor

Según el Indec, el nivel general del IPC del mes de septiembre registró una variación de 0,8% con relación al mes anterior, alcanzando los 132,91 puntos y un 9,89% en términos interanuales.



Elaboración propia fuente INDEC

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado y todos tuvieron variaciones positivas pero por debajo del punto porcentual excepto Indumentaria con un 1,2%, Atención médica y gastos para la salud 1,2% y Equipamiento y mantenimiento del hogar 1,5%.

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

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

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 1,8%. Esta categoría representa el 9,48% de la

canasta total del IPC, alcanzando los 160,30 puntos.

Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,5%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 124,21 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,8%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 131,85 puntos.

[Volver](#)

### Índices de precios provinciales

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

Provincias	IPC var. Mensual junio 2011	Var. Interanual
GBA	0,8%	9,8%
Santa Fe	1,8%	22,7%
Mendoza	1,7%	22,0%
San Luis	2,4%	25,9%

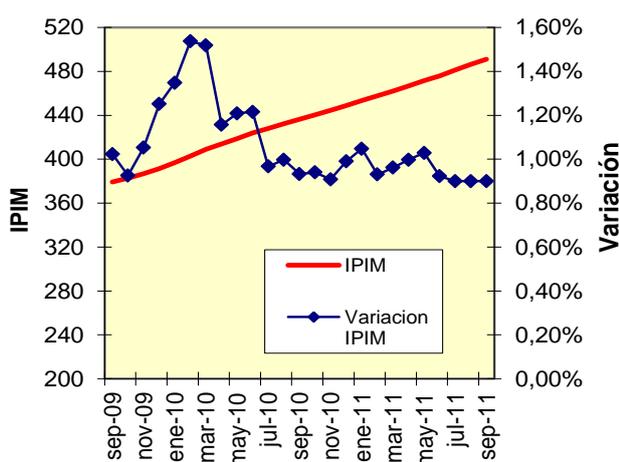
Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

### Precios Mayoristas

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

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

Durante agosto el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los 491,16 puntos y en términos interanuales 12,6%.

**Evolución de Precios Mayoristas**

Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la suba de 0,9% en los Productos Primarios y del 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 0,9%, como consecuencia de la suba de los Productos Agrícolas y de la baja de los Productos Ganaderos (3,7% y 0,2% respectivamente).

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Madera y productos de madera excepto muebles (3,3%), en Equipos y aparatos de radio y televisión (2,9%) y en Muebles y otros productos industriales (2,6%). La Energía Eléctrica se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron un 0,6%. Dentro de este capítulo, se destacan las subas de 4% en Productos Minerales no Metalíferos, de 0,6% en Productos Manufacturados y de (0,3%) en Productos Agropecuarios y de la Silvicultura.

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

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

Durante septiembre el Nivel general del IPIB se incrementó un 0,9% respecto al mes anterior, alcanzando los 498,24 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 12,9%.

Los Productos Nacionales se incrementaron 1%, debido a la subas de 0,9% en los Productos Primarios y de 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

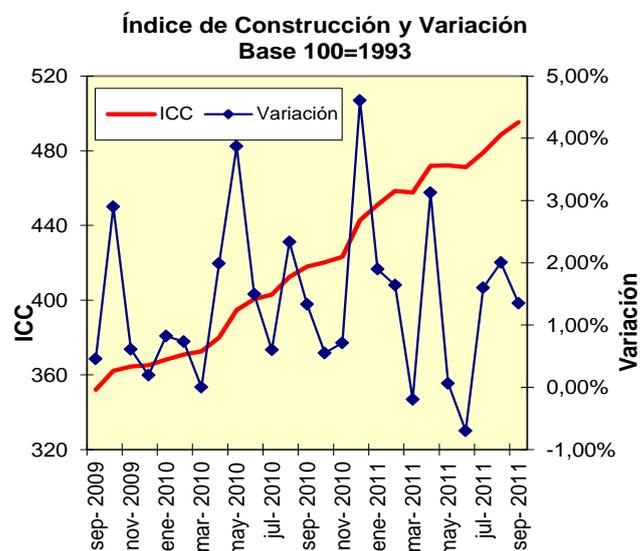
**IPP (índice de precios básicos al productor)**

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

Durante el mes de septiembre este índice se incrementó un 0,9% respecto del mes anterior, llegando a los 507,37 puntos y en términos interanuales un 13,2%. Los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica un 0,9% y los Productos Primarios un 0,9%.

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

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de septiembre de 2011 fue de 495,2 puntos. Esto representa una suba del 1,4% respecto a julio. La variación interanual fue de 17,9%.



Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia del alza en los Materiales (0,9%), Mano de obra (1,4%) y Gastos Generales (3,4%). La variación interanual en estos rubros fue de 11,6%, 21,8% y 28,6%, respectivamente.

[Volver](#)

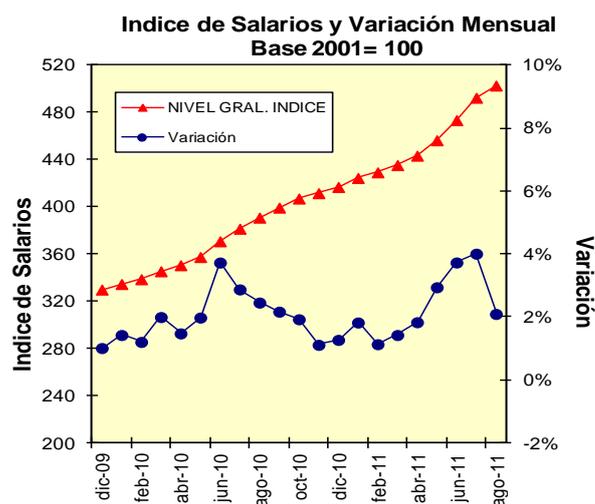
## Salarios

Durante el mes de agosto, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 2,10% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 502,85 puntos.

El *sector privado registrado* tuvo un incremento del 2,9% en agosto respecto a junio, llegando a un índice de 608,99 puntos.

El *sector privado no registrado*, por su parte, subió un 1%, para llegar a un índice de 493,92 puntos.

Finalmente, el *sector público*, subió un 0,75%, llegando a un índice de 330,80.



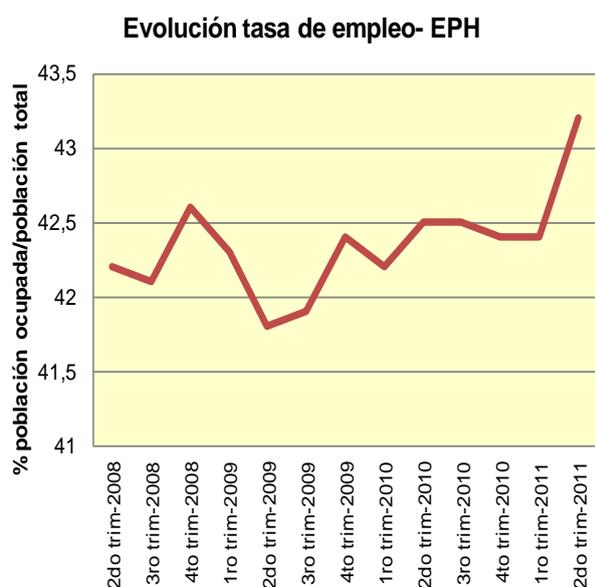
Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

## Ocupación

### Empleo, desempleo y actividad. Datos INDEC

La tasa de empleo del 2do trimestre de 2011 fue del 43,2%, siendo la variación en puntos porcentuales de 0,8 en comparación con el trimestre anterior. Respecto al 2do trimestre de 2010 se observó un aumento de 0,7 puntos porcentuales. Recordemos que esta tasa es calculada como porcentaje de la población ocupada y la población total.



Elaboración propia fuente INDEC

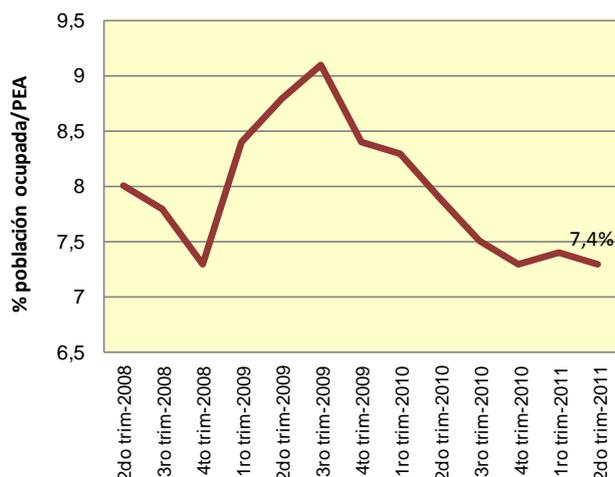
Según áreas geográficas los distintos niveles de la tasa de empleo fueron las siguientes:

- Aglomerados del interior sin GBA, 41%.
- Gran Buenos Aires 45,2%. Compuesto por Ciudad de Buenos Aires (52,1%) y Partidos del GBA (43,2%).
- Cuyo, 39,4%. La tasa más alta fue en el Gran Mendoza (41,9%).
- Noreste, 36,9%. Destacándose aquí Corrientes con el 40,4% y Posadas con el 41,6% de tasa de empleo.
- Noroeste, 39,7%. Siendo las tasas de empleo más altas las de La Rioja, con el 41,4% y Gran Tucumán con un 41,3%.
- Pampeana, 42,6%. Sobresalieron Gran Córdoba (44,1%) y Río Cuarto (43,3%).
- Patagónica, 43,5%. Mostrando Río Gallegos (48,2%) y Ushuaia (45,3%).

La tasa de desempleo del 2do trimestre de 2011 fue del 7,3%, ubicándose de esta manera 0,6 puntos porcentuales por debajo de la registrada en igual periodo del año anterior. Al comparar la tasa frente a la del cuatrimestre inmediatamente anterior se observa un descenso de 0,1 puntos porcentuales.

Esta tasa se calcula como el porcentaje entre la población desocupada y la población económicamente activa. Es decir, la cantidad de personas que se encuentran sin trabajo y buscan emplearse, ya que aquellos que aún estando en condiciones de trabajar no buscan un empleo, no engrosan la tasa de desocupación.

## Evolución tasa de desempleo - EPH



Elaboración propia fuente INDEC

Se destaca que a partir del cuarto trimestre de 2010, la Encuesta Permanente de Hogares ha dejado de relevar información sobre el Plan Jefas y Jefes de hogar. Esto responde a la drástica reducción de la cobertura de este programa social por la extensión de la Asignación Universal por Hijo (que impide la percepción de otros planes sociales), y la consecuente nula incidencia del programa sobre las principales tasas del mercado de trabajo.

A continuación se detallan las distintas tasas de desempleo para las regiones consideradas en la EPH.

- Aglomerados del interior sin GBA, 6,7%.
- Gran Buenos Aires, 7,9%. Compuesto por Ciudad de Buenos Aires (6,2%) y Partidos del GBA (8,5%).
- Cuyo, 5%. Registrando la tasa más baja San Luis con el 2,3%. Los otros aglomerados son Gran Mendoza (5,3%) y Gran San Juan (5,5%).

- Noreste, 4,1%. Siendo las tasas menores las de Gran Resistencia y Formosa, con el 2,7% y 2,2%, respectivamente.
- Noroeste, 6,9%. Siendo las menor tasa la de Gran Tucumán-Tafí Viejo (4,4%) y la más alta la de Salta (11,5%).
- Pampeana, 7,7%. Santa Rosa con una tasa del 4,2% es la menor de la región. En tanto las más altas son en Gran Paraná (11%) y Mar del Plata con el 11%.
- Patagónica, 5,8%. Mostrando la menor tasa la de Río Gallegos con el 2,2%. Las más altas se dan en Neuquén con una tasa del 7,7% y Comodoro Rivadavia con un 5,2%.

El nivel de actividad releva la cantidad de personas que se encuentran en condiciones de trabajar. Esta tasa se ubicó en el 46,6% para el total de 31 aglomerados urbanos. Para los aglomerados del interior sin Gran Buenos Aires la tasa fue del 44%. Según áreas geográficas la tasa de actividad es la siguiente:

- Gran Buenos Aires 49,1%. Compuesto por Ciudad de Buenos Aires (55,5%) y Partidos del GBA (47,2%).
- Cuyo, 41,4%. La tasa más alta fue en el Gran Mendoza (44,2%).
- Noreste, 38,5%. Destacándose aquí Corrientes con el 43,3% y Posadas con el 43% de tasa de empleo.
- Noroeste, 42,6%. Siendo las tasas de empleo más altas las de Salta y La Rioja, con el 44,4% y el 43,9% respectivamente.
- Pampeana, 46,1%. Sobresalieron Gran Córdoba (47,2%) y Gran Rosario (47%).
- Patagónica, 46,1%. Mostrando Río Gallegos (49,2%) y Ushuaia (48,7%).

[Volver](#)

## Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

### Base Monetaria

Durante septiembre, la base monetaria creció 6.862 millones de pesos. Se destacó durante el mes pasado la suba de la base vía sector financiero por 6.518 millones de pesos (básicamente, en concepto de devolución de pases al Banco Central) y vía sector gobierno por 5.613 millones (en concepto de devolución de adelantos al tesoro nacional). La compra de

títulos por parte del Banco Central sumó 1.718 millones de pesos más a la base. En cambio, el sector externo destruyó base durante el mes pasado por 6.313 millones de pesos: desde marzo del 2009 no se veía una caída tan grande de la base debido al sector externo.

En lo que va del año, la base monetaria ha subido 32.280 millones de pesos. La mayor parte del aumento de la base durante el año se

debió al sector gobierno, en la forma de devolución de adelantos al tesoro nacional, por 17.410 millones de pesos. El sector externo fue el que le siguió: la entrada de divisas durante el año aumentó la base en 11.265 millones (a pesar de los resultados negativos de septiembre). El sector financiero, por su parte, sumó 5.739 millones a la base en el transcurso del año.

Dos fuentes de la base tuvieron desempeño negativo durante el año: Otras fuentes, que hizo caer la base en 2.013 millones de pesos y la venta de títulos por parte del Banco Central, que hizo que la base descendiera en lo que va del 2011 en 121 millones.

Variación en BM (millones de \$)	Septiembre	Acumulado 2011
<b>Fuentes</b>	<b>6.862</b>	<b>32.280</b>
Sector Externo	-6.313	11.265
Sector Financiero	6.518	5.739
Sector Gobierno	5.613	17.410
Títulos BCRA	1.718	-121
Otros	-674	-2.013
<b>Usos</b>	<b>6.862</b>	<b>32.280</b>
Circulación Monetaria	1.373	23.746
Reservas de los Bancos	5.489	8.534

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado monetario tuvo el mes pasado un saldo promedio de 298.400 millones de pesos, una caída del 0,56% respecto a agosto. Consideramos que en los próximos tres meses, el M2 crecerá rápidamente, para alcanzar la meta prevista por el programa monetario del BCRA, de 322.426 millones para fin de año. El programa monetario prevé además que la economía crezca este año en un rango entre 3,5% y 6,5% y la inflación entre 10% y 16%.

[Volver](#)

## Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 1,1% en septiembre, la menor suba desde marzo del año pasado, para alcanzar la cifra de 306.167 millones de pesos. Los depósitos en pesos subieron un 0,3%, el menor crecimiento desde febrero del 2010, en tanto que los depósitos en dólares crecieron un 4,2%.

	Septiembre	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Depósitos en pesos</b>	<b>0,3%</b>	<b>32,8%</b>
Cuenta Corriente	2,0%	33,6%
Caja de ahorro	-2,3%	38,6%
Plazo fijo sin CER	0,8%	29,9%
Plazo fijo con CER	0,7%	-28,6%
Otros	0,5%	23,4%
<b>Depósitos en dólares</b>	<b>4,2%</b>	<b>35,8%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>1,1%</b>	<b>33,4%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Durante septiembre, las cuentas corrientes fueron el único tipo de depósito que tuvieron un crecimiento superior al punto porcentual, un 2%. En cambio, los plazos fijos sin CER crecieron un 0,8%, los plazos fijos con CER un 0,7% y otros depósitos un 0,5%. Finalmente, las cajas de ahorro fueron el único tipo de depósito que cayó el mes pasado, en un 2,3%.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Septiembre		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	129.742	29,8%	6,9%
Dep. Cta. Corriente	72.077	16,5%	3,8%
<b>Medios de Pago (M1)</b>	<b>201.819</b>	<b>46,3%</b>	<b>10,7%</b>
Cajas de Ahorro	63.857	14,6%	3,4%
Plazo Fijo sin CER	100.035	22,9%	5,3%
Plazo Fijo con CER	10	0,0%	0,0%
Otros	9.897	2,3%	0,5%
<b>Dinero (M3)</b>	<b>375.618</b>	<b>86,2%</b>	<b>19,9%</b>
Depósitos en dólares	60.292	13,8%	3,2%
<b>Dinero (M3) + USD</b>	<b>435.910</b>	<b>100,0%</b>	<b>23,1%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

En septiembre, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 245.875 millones de pesos, que representan el 80,3% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 40,7% corresponde a los plazos fijos, 29,3% a las cuentas corrientes y un 26% a las cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados llegó al 19,7%, el mayor porcentaje alcanzado en un año, lo que indica que en los últimos meses la demanda de depósitos en dólares ha crecido, aunque este porcentaje todavía no alcanza al 20,8% que había alcanzado en septiembre del 2009.

Consideramos que los depósitos seguirán creciendo durante el año 2011 y terminaran el año en un nivel de 316.000 millones de pesos.

[Volver](#)

## Préstamos

En septiembre, los préstamos totales aumentaron un 4,6%, para alcanzar un promedio de 258.715 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 4,9%, en tanto que los denominados en dólares subieron un 2,1%.

Durante septiembre, subieron todos los tipos de préstamos pero se destacó el crecimiento de los documentos descontados (7,1%), las tarjetas (5,7%), los préstamos prendarios (5,6%) y los préstamos personales (4,8%). Le siguieron otros préstamos (3,8%), los préstamos hipotecarios (3,4%) y los adelantos (2,2%).



Elaboración propia fuente BCRA

En cuanto a los préstamos en dólares, estos son todavía un monto relativamente pequeño, donde mes a mes pueden presentar grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En septiembre, representaron el 15,5% del total de préstamos. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 85,8% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Agosto	
	Saldo Promedio	Porcentaje
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>218.548</b>	<b>84,5%</b>
Adelantos	28.690	13,1%
Documentos	47.863	21,9%
Hipotecarios	24.050	11,0%
Prendarios	14.568	6,7%
Personales	52.849	24,2%
Tarjetas	34.166	15,6%
Otros	16.363	7,5%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>40.167</b>	<b>15,5%</b>
Adelantos	470	1,2%
Documentos	34.458	85,8%
Hipotecarios	848	2,1%
Prendarios	149	0,4%
Tarjetas	803	2,0%
Otros	3.439	8,6%
<b>Total Préstamos</b>	<b>258.715</b>	<b>100,0%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, fueron en septiembre el 84,5% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

	Septiembre	
	Variación Mensual	Variación interanual
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>4,9%</b>	<b>52,0%</b>
Adelantos	2,2%	40,5%
Documentos	7,1%	64,4%
Hipotecarios	3,4%	27,9%
Prendarios	5,6%	76,5%
Personales	4,8%	48,8%
Tarjetas	5,7%	50,6%
Otros	3,8%	81,6%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>2,1%</b>	<b>49,1%</b>
Adelantos	7,7%	19,8%
Documentos	2,0%	49,7%
Hipotecarios	-0,1%	-4,1%
Prendarios	-4,6%	-32,4%
Tarjetas	4,0%	48,2%
Otros	2,7%	82,1%
<b>Total Préstamos</b>	<b>4,6%</b>	<b>53,0%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Es de destacar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. A finales de 2011, estimamos estarán en un nivel de 274.000 millones de pesos.

[Volver](#)

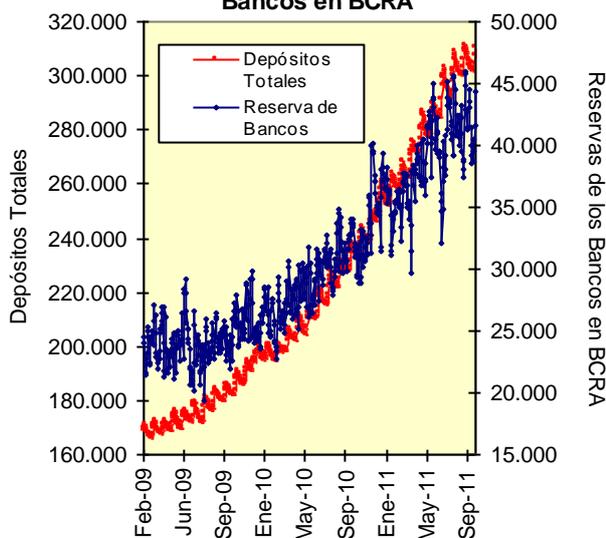
### Capacidad Prestable

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a principios de septiembre los 265.645 millones de pesos. Esta variable ha tenido en los últimos años una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados, si bien las reservas de los bancos también han mantenido una tendencia alcista, desde comienzos del 2010.

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) se acercaba a finales de septiembre el 100%, algo nunca visto al menos en el periodo posterior a la convertibilidad. La brecha que había entre la capacidad prestable y los préstamos se ha reducido a cero.

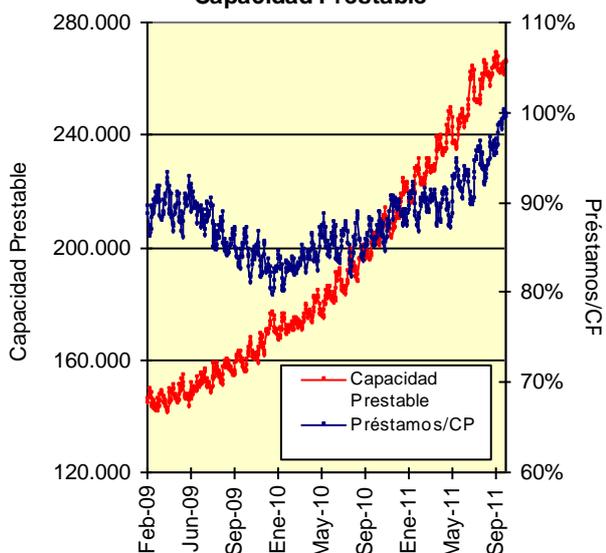
Como se mencionó, esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba cerca del 55%. Al ser esta relación igual a  $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$  si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir.

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



Elaboración propia fuente BCRA

**Capacidad Prestable**



Elaboración propia fuente BCRA

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

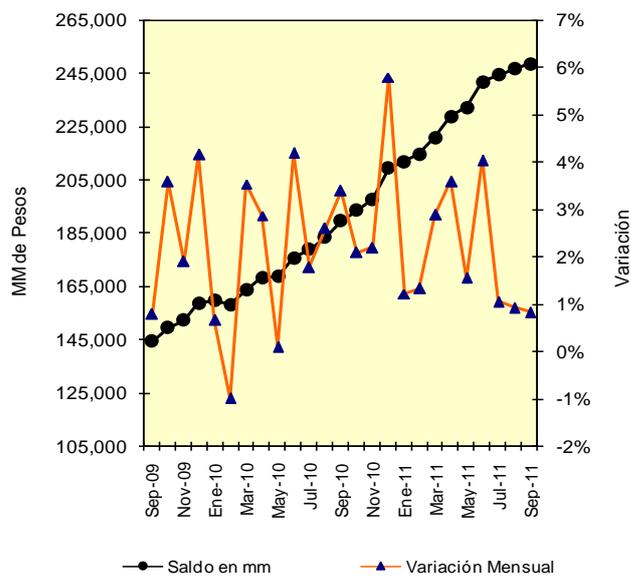
internacional y el porvenir de la economía local terminarán afectando a estas variables.

[Volver](#)

**Tasas Pasivas**

Durante el mes de septiembre el stock de depósitos privados en pesos continuó aumentando, aunque a un ritmo menor que el mes previo. En este sentido, se señala que el incremento porcentual se situó en sólo 0.8%, significando la menor suba en lo que va del año, con un aumento de \$2.043 millones. A fin de mes el saldo se ubicó en \$248.727 millones.

**Depósitos Privados en Pesos**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe mencionarse que, si bien el mayor incremento lo tuvo el stock de plazos fijos, éstos subieron a una tasa marcadamente menor que la registrada durante los dos meses previos (0,86% contra 2,2% y 2,3% de agosto y julio respectivamente).

Por su parte, los saldos de depósitos en Cuenta Corriente y Caja de Ahorro también registraron una leve variación positiva (0,94% y 0,43% respectivamente).

Como se puede deducir de lo expuesto, la tendencia alcista que tuvo el dólar durante las primeras jornadas del mes terminó de delinear el comportamiento de los inversores/ahorristas, los cuales habrían mostrado una mayor reticencia a dejar sus colocaciones en moneda local.

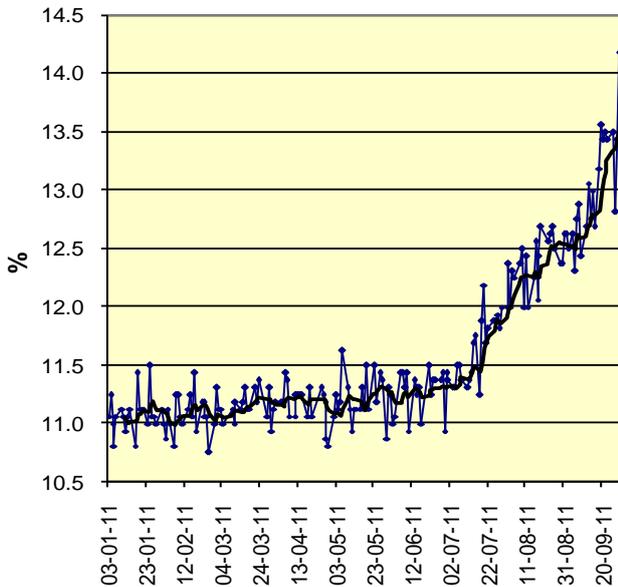
En este sentido, no sólo se incrementó la demanda de dólares billete sino que también

continuó aumentando el saldo de depósitos en dólares del sector privado. La suba se ubicó en u\$s513 millones (la tercer mayor alza desde la salida desde la convertibilidad) hasta ubicar el stock en u\$s14.586 millones.

La menor predilección por tenencias en pesos, ante expectativas de suba en el precio del dólar, habría provocado que las entidades realizaran cambios en las tasas que ofrecen a los ahorristas/inversores.

El precio del dinero se encareció en la plaza local, registrándose una importante suba en la tasa para imposiciones de más de un millón de pesos. En este sentido, la tasa Badlar de bancos privados en pesos tuvo un incremento promedio de 70 pbs, registrando un aumento – comparando los cierres de mes – de 138 pbs, la mayor alza en más de dos años. Se señala asimismo que el rendimiento alcanzó durante septiembre un valor de 14,18%, el máximo valor desde octubre de 2009.

**Evolución Tasa Badlar Bancos Privados**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa Encuesta promedio, esta registró un incremento de 29 pbs respecto a agosto, ubicándose en un valor medio de 10,6%.

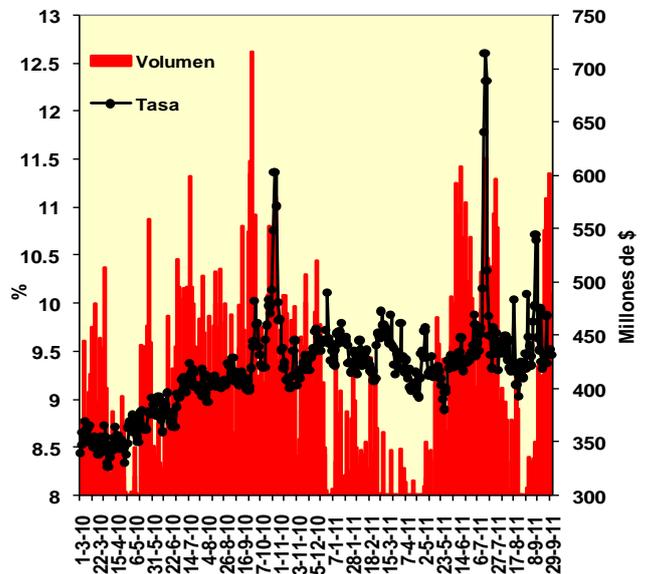
**Evolución de la tasa encuesta -promedio mensual-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

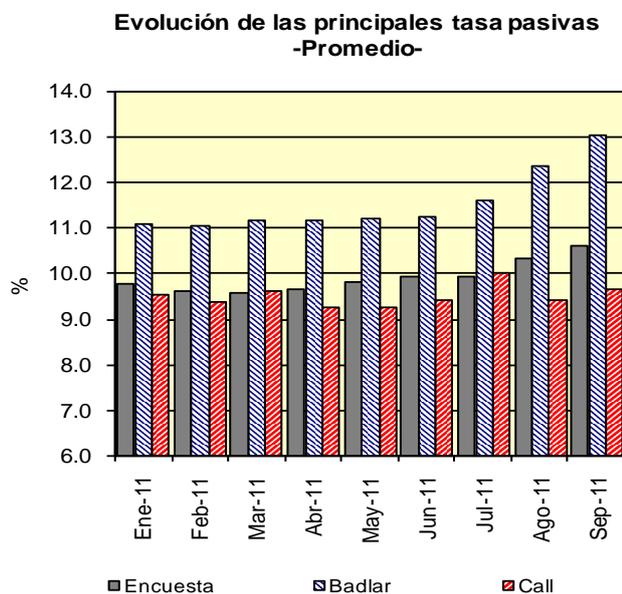
Con respecto a la negociación entre bancos, se observó un mayor volumen de operaciones, aumentando 21% respecto al mes previo. La tasa entre entidades se ubicó en una media de 9,7%, lo que representa una suba de 26 pbs respecto a agosto.

**Evolución Mercado de Call entre Bancos Privados**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En el gráfico siguiente se muestra la evolución de las principales tasas de referencia del sistema desde enero 2011 – promedio mensual en el cual se puede apreciar la tendencia alcista que iniciara el rendimiento ofrecido a grandes inversores en mayo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por último, con relación a las tasas de pases pasivos y activos, éstas se mantuvieron sin cambios, a pesar de la fuerte suba que registró el precio del dinero. La autoridad monetaria no utilizó estas tasas durante septiembre para provocar modificaciones en la oferta y/o demanda de pesos.

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

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

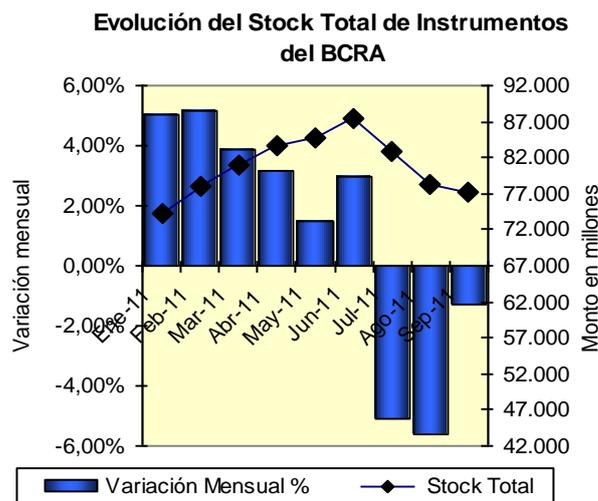
## Lebac y Nobac

### Septiembre 2011

El saldo de instrumentos del Banco Central volvió a evidenciar una reducción respecto al mes previo aunque, cabe destacarse, en menor medida. La reducción del stock fue de 1,3%, ubicándose por debajo de la caída reflejada durante agosto del 5,6%. Al cierre de septiembre, el volumen de letras y notas en

circulación se ubicaba en \$77.249 millones (el menor valor desde febrero).

Como se ha comentado en anteriores informes, el vuelco de pesos al mercado que se viene produciendo por las no renovaciones de instrumentos de la autoridad monetaria compensó sólo parte de la absorción de base que fue consecuencia de la venta de dólares al mercado producto de la mayor demanda de divisas estadounidenses que se registró en la plaza local.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

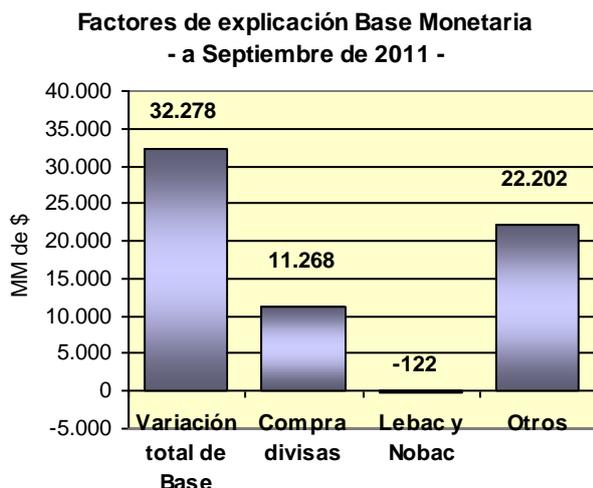
En este sentido, se señala que la ampliación derivada de operaciones con letras y notas no alcanzó a compensar la contracción derivada de adquisiciones de dólares por parte del BCRA. Por operaciones con instrumentos de la autoridad monetaria se registró un vuelco de \$1.718 millones, mientras que por compras de divisas se retiraron del sistema un total de \$6.313 millones.

No obstante lo comentado anteriormente, la base monetaria finalizó septiembre reflejando un alza de \$6.862 millones. En lo que va del año, la expansión alcanza \$32.278 millones, lo que significa un aumento de 85% respecto al mismo periodo del año previo y se ubica solamente un 15% por debajo del total de pesos volcados al mercado durante el año 2010.

Con respecto a la preferencia de los inversores, el alza en las tasas nominales de Lebac que venía impulsando el BCRA continuó durante septiembre, lo que habría sido la causa para el incremento relativo del monto ofertado en las licitaciones de esta clase de instrumentos. El volumen de ofertas por letras se ubicó

levemente por arriba del correspondiente a notas.

aprecia el aplanamiento de la pendiente respecto al mes previo -.



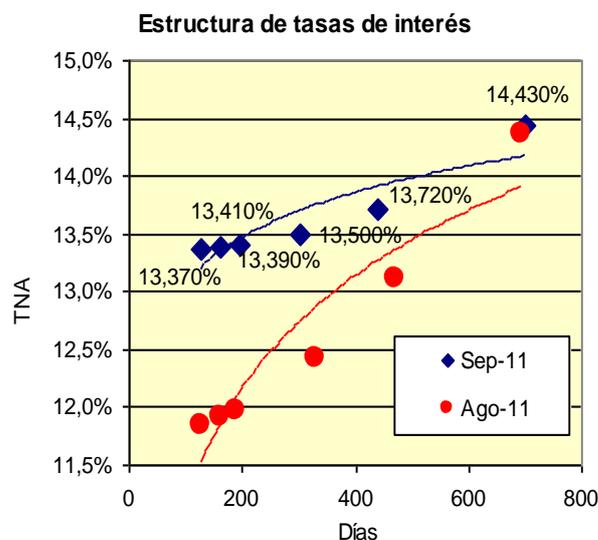
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Cabe destacarse que, si bien las tasas continúan brindando rendimientos reales negativos, el alza convalidada en letras de mediana duración – el menor plazo ofertado por el BCRA – habría tenido influencia en la decisión de los inversores. En este sentido, se comenta que un 80% del monto ofertado en el tramo competitivo se dirigió al tramo medio, mientras que el restante estuvo dirigido al tramo largo (contrastando respecto al 69% y 31% respectivamente en agosto).

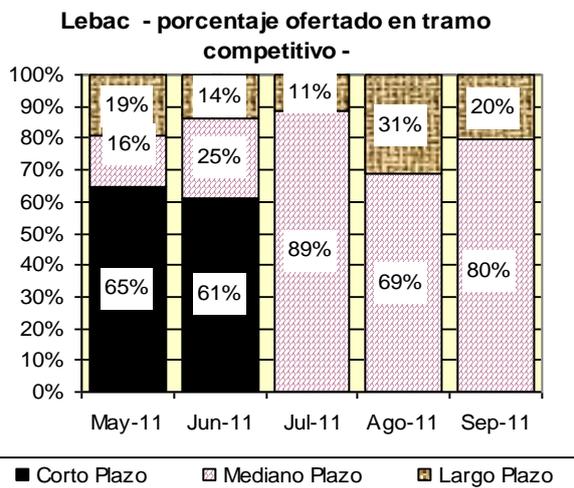
**Lebac Tasas de adjudicación**

Septiembre		Agosto	
Días	Tasa	Días	Tasa
126	13,37%	126	11,84%
161	13,39%	161	11,92%
196	13,41%	189	11,98%
301	13,50%	329	12,42%
441	13,72%	469	13,12%
700	14,43%	693	14,37%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



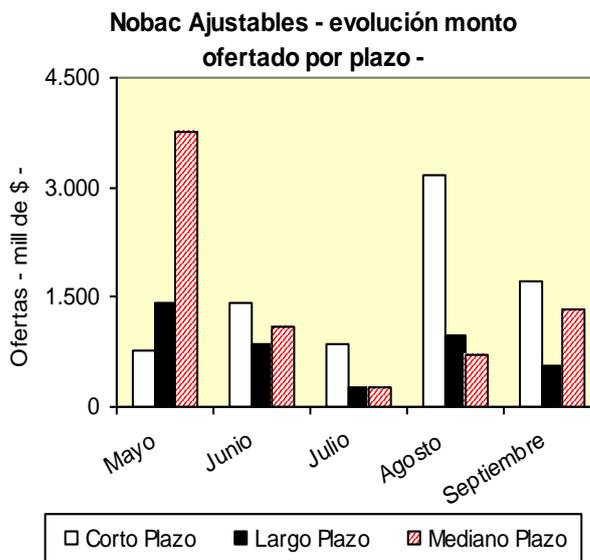
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a las licitaciones de Nobac, el BCRA colocó \$3.379 millones, ampliando el monto en circulación de estos instrumentos ya que los vencimientos se ubicaban en \$2.296 millones.

A continuación se muestra un cuadro con las tasas nominales correspondientes a las últimas licitaciones de septiembre y agosto - donde se puede observar una suba promedio de 148 pbs en los tres primeros vencimientos - y el gráfico con las curvas de rendimiento – en el cual se



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En este sentido, a pesar de la baja en el margen convalidado en los plazos de referencia de 12 y 24 meses – 40 pbs y 50 pbs respectivamente -, estos dos tramos recibieron el mayor porcentaje de posturas por parte de los inversores, posiblemente impulsados por las perspectivas de que la tasa de referencia continúe ascendiendo.

A continuación se presenta un cuadro con los márgenes convalidados en las últimas licitaciones de los meses septiembre y agosto.

<b>Nobac</b>			
<b>Márgenes de adjudicación</b>			
<b>Septiembre</b>		<b>Agosto</b>	
Días	Margen	Días	Margen
175	0,0090%	182	0,0825%
252	0,0999%	210	0,1083%
---	---	322	0,3500%
420	0,7250%	448	0,8508%
700	1,4700%	693	1,5645%
1057	2,7260%	1085	2,9586%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

## Mercado Cambiario

En el plano internacional el dólar finalizó septiembre mostrando una contundente apreciación respecto al euro. La relación dólar por euro cerró el mes evidenciando una baja de 6,08% (el mayor fortalecimiento de la divisa norteamericana desde mayo de 2010), pasando desde u\$s1,4377 hasta un nivel de u\$s1,3503 si se comparan los cierres de agosto y septiembre respectivamente.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Asimismo, el registro de volatilidad aumentó fuertemente respecto al mes previo, ubicándose en el máximo valor en lo que va del año. La variabilidad anualizada fue de casi 40%, muy por arriba del 17,4% de agosto.

La incertidumbre respecto a la evolución de la economía global continuó en septiembre. Durante el mes, si bien Estados Unidos siguió sin mostrar signos claros de fortalecimiento – permanecieron las dudas sobre la recuperación tanto del mercado de trabajo como del de viviendas -, el foco estuvo puesto en la complicada situación de la Eurozona.

En este sentido, una eventual reestructuración de la deuda de Grecia se tomó como un hecho en el mercado – lo cual continuó en las primeras jornadas de octubre -, afectando negativamente la endeble estabilidad del sistema financiero europeo en función a la fuerte carga de bonos griegos que muestran los bancos en sus balances.

En este sentido, la difícil situación de solvencia que atraviesa el país heleno ha provocado que las principales agencias crediticias reduzcan las calificaciones tanto de países como de parte de sus respectivos sistemas financieros. Al respecto, en la semana del 19 Standard & Poor's (S&P) rebajó la nota soberana de Italia y de siete entidades bancarias italianas. Asimismo, Moody's recortó en dos escalones el rating de ocho bancos griegos.

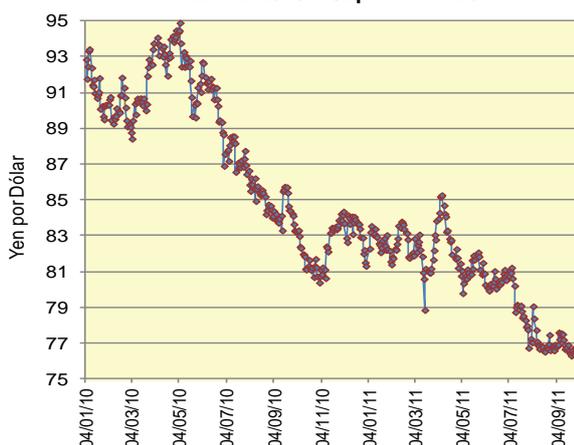
Cabe destacarse, al respecto, que durante las primeras jornadas de octubre la caída en las calificaciones continuaron (las notas soberanas de España e Italia fueron rebajadas en dos y un puesto respectivamente por Fitch, la nota de varios bancos y cajas españolas fueron recortadas por S&P y Fitch, las entidades Lloyds Banking Group y Royal Bank of Scotland Group tuvieron recortes por parte de Fitch y el 14/10 S&P anunció una rebaja de la calificación de la deuda soberana española a largo plazo).

Como se puede observar, el contexto financiero lució – y continúa mostrándose – mucho más incierto que los meses previos, en función al agravamiento de la crisis de confianza en la solvencia que mostraría el resto de Europa ante un inminente default griego. Cabe destacarse que la aparente ausencia de un fuerte liderazgo político en la Eurozona no habría hecho más que acentuar la incertidumbre en los mercados.

Las cotizaciones de los índices accionarios de las principales plazas continuaron en terreno negativo. El Dow Jones cerró un 6% por debajo del último valor de agosto, acumulando una variación negativa de igual magnitud en el año, el Dax alemán retrocedió casi un 5%, acumulando en el año una baja del 20% y el Nikkei japonés cayó casi un 3% (baja del 15% en el año). Cabe mencionarse que el Merval no salió indemne de este desarme de posiciones, cayendo un 17% en septiembre y acumulando una reducción del 30% durante 2011.

Con respecto al posicionamiento de los inversores en el mercado de monedas, se señala que el Franco suizo tuvo una fuerte devaluación frente al dólar (aproximadamente un 13%), mientras que el Yen japonés finalizó septiembre prácticamente sin cambios. A continuación se pueden observar dos gráficos con la evolución de la paridad cambiaria de estas monedas desde principio de año.

**Evolución Yen por Dólar  
Enero 2010 - Septiembre 2011**



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

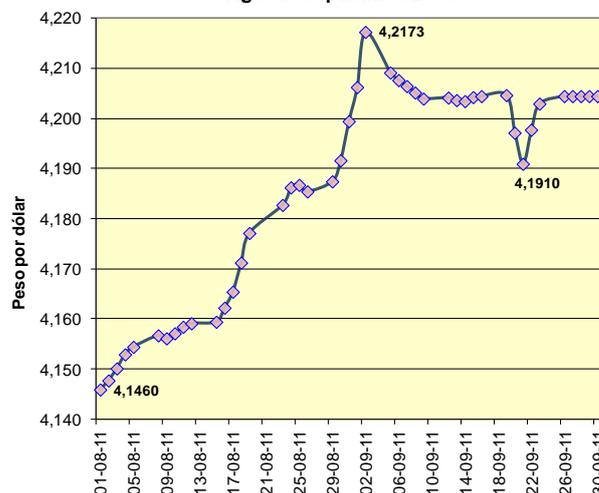
**Evolución Franco Suizo por Dólar  
Enero 2011 - Septiembre 2011**



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

En cuanto al mercado cambiario local, al cierre del mes de septiembre la cotización según Com "A" 3500 se ubicó en \$4,2045 por unidad, reflejando una leve suba de 0,12%. Por su parte, el promedio mensual se ubicó en \$4,2042, superior a los \$4,1680 correspondientes al mes de agosto.

**Evolución del dólar de referencia  
-Agosto/Septiembre 2011-**



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La suba del dólar en la plaza cambiaria local registrada en las primeras jornadas del mes, derivada de la existencia de una persistente demanda, obligó al BCRA a tomar una actitud más contundente en el mercado de cambios.

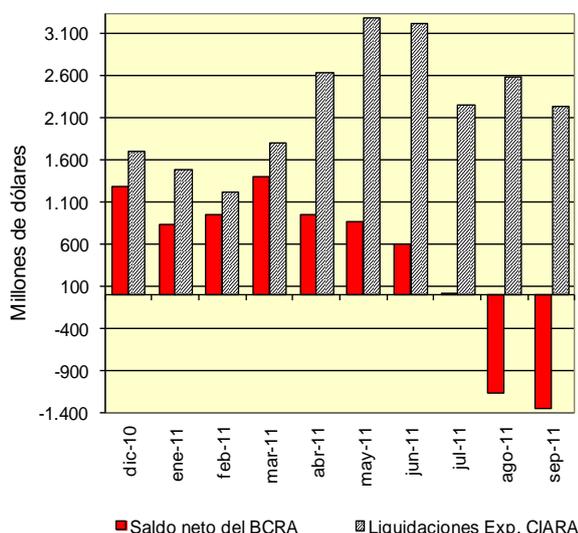
En este sentido, la autoridad monetaria efectuó fuertes ofertas de venta en el Mercado Abierto Electrónico (MAE, mercado en el cual las entidades negocian divisas). Asimismo, y a los efectos de desalentar expectativas alcistas, el organismo también ofreció dólares a futuro tanto en la rueda de Operaciones Compensadas a Término del MAE como en Rofex. Con estas decisiones, no sólo redujo el precio de la divisa en casi dos centavos en pocas jornadas sino que logró estabilizar la evolución de la moneda norteamericana.

Como consecuencia de su postura más agresiva en el mercado cambiario, el saldo de la autoridad monetaria resultó vendedor, alcanzando el mayor valor negativo desde marzo de 2009. El neto del mes reflejó una salida de u\$s1.499 millones.

Por su parte, la liquidación de divisas provenientes del sector exportador de cereales y oleaginosas tuvo un aumento en septiembre. El promedio de ventas se ubicó en u\$s101,1

millones, un 14% por debajo del registro del mes previo y un 12% superior al registro de igual mes del año 2010. El volumen total alcanzó los u\$s2.225 millones.

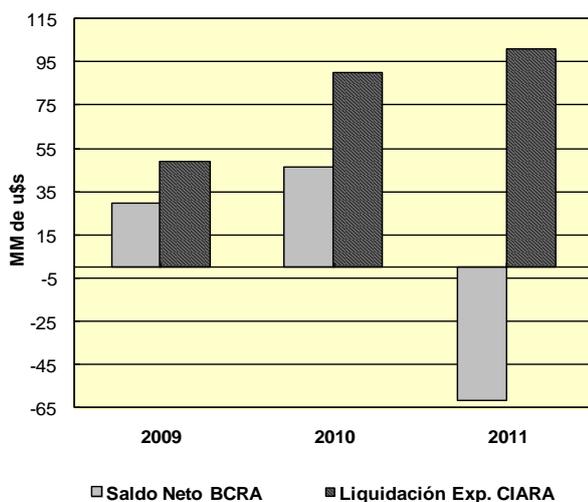
Evolución de compras del BCRA y liquidación de exportadores



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

En lo que va del año, el saldo del BCRA resulta comprador por u\$s2.883 millones, inferior al total de adquisiciones en igual periodo del año 2010, cuyo saldo era de u\$s8.561 millones – baja de 66%-. Por su lado, las liquidaciones de los exportadores de cereales y oleaginosas en los primeros nueve meses del año alcanzaron un volumen de u\$s20.643 millones, significando un alza del 21% respecto a similar periodo del año previo (u\$s17.048 millones).

Promedio Saldo BCRA y Liquidación CIARA - Promedio Septiembre-



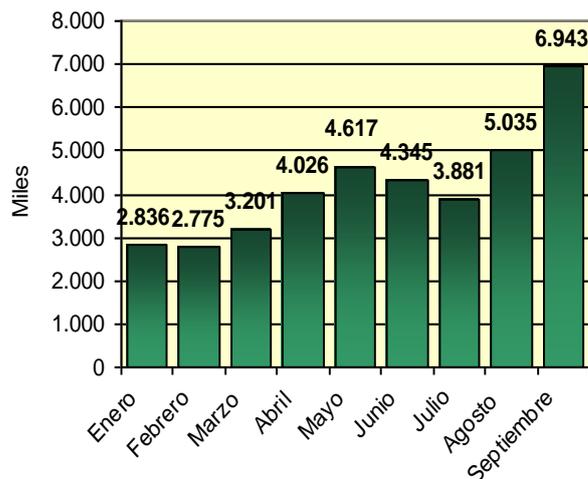
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la negociación de contratos en Rofex, el volumen alcanzó el valor máximo en

más de dos años. Como consecuencia de una mayor actividad de la autoridad monetaria en los mercados a término, las operaciones a futuro se incrementaron fuertemente.

En este sentido, la cantidad de contratos negociados alcanzó casi 7 millones, reflejando un fuerte aumento de aproximadamente 38% respecto al mes previo (alza de 1.900 mil unidades).

Cantidad de contratos negociados - Dólar futuro Rofex -



Elaboración propia en base a datos de Rofex.

En cuanto a las cotizaciones de los contratos, excepto los dos de mayor duración, todos finalizaron con fuertes bajas respecto al cierre de agosto.

Venc. del contrato	Fin de Septiembre	Fin de Agosto	Variación	
			en \$	en %
Sep-11	4,2045	4,2370	-0,032	-0,77%
Oct-11	4,2140	4,2760	-0,062	-1,45%
Nov-11	4,2500	4,3150	-0,065	-1,51%
Dic-11	4,2840	4,3590	-0,075	-1,72%
Ene-12	4,3300	4,4060	-0,076	-1,72%
Feb-12	4,3930	4,4550	-0,062	-1,39%
Mar-12	4,4600	4,5040	-0,044	-0,98%
Abr-12	4,5200	4,5520	-0,032	-0,70%
May-12	4,5730	4,6000	-0,027	-0,59%
Jun-12	4,6200	4,6480	-0,028	-0,006
Jul-12	4,6730	4,6940	-0,021	-0,004
Ago-12	4,7450	4,7420	0,003	0,001
Sep-12	4,8080	s/d	---	---
Oct-12	4,8660	4,8390	0,027	0,006

Elaboración propia en base a datos de Rofex.

Con relación a la negociación de derivados en la rueda de Operaciones Compensadas a Término del Mercado Abierto Electrónico, se registró un incremento mensual de casi u\$s2.000 millones en el volumen operado, lo que significó una fuerte alza del 42% respecto al mes previo.

[Volver](#)

## Indicadores del sector público

### Recaudación tributaria

En el mes de septiembre los ingresos tributarios fueron de 47.729,8 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 33,9% en comparación con igual mes del año anterior. El buen desempeño de Ganancias, IVA y Derechos de exportación son los que sostienen el crecimiento de los ingresos.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El IVA tuvo ingresos por 14.322,5 millones de pesos, siendo ello un 33,6% más a lo recaudado bajo este concepto en septiembre de 2010. En cuanto a la incidencia en el mes analizado fue del 30%.

El IVA-DGI denotó ingresos por 9.612,2 millones de pesos, registrando de este modo un aumento interanual del 39,1% respecto al mes de septiembre del año anterior. La performance se da por el mayor consumo y el incremento de los precios de los productos gravados.

Mediante IVA-DGA se obtuvo una recaudación de 5.010,3 millones de pesos, un 21,9% más a lo ingresado en igual mes de 2010. Ello se da por las mayores importaciones y el aumento del tipo de cambio.

El impuesto a las Ganancias registró ingresos por 8.662,5 millones de pesos, denotando una variación del 50,8% en comparación a agosto de 2010. El comportamiento denotado se da por los mayores ingresos a través de adelantos de sociedades en base a la liquidación del año fiscal 2010.

Los Derechos de exportación mostraron ingresos por 5.599,6 millones de pesos, siendo ello un 22,3% más a lo ingresado bajo este concepto durante septiembre de 2010. La mayor recaudación por esta denominación se da por el aumento de cantidades exportadas como así también por los incrementos de precios.

A través del impuesto a los Créditos y débitos bancarios ingresaron 3.542,4 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 41% en comparación a septiembre del año anterior. El incremento se sostiene en la mayor cantidad de transacciones gravadas por efecto del aumento de la actividad económica.

Los ingresos de Seguridad Social fueron de 11.360,4 millones de pesos, siendo ello un 34% más a lo recaudado bajo este concepto en septiembre de 2010. Las Contribuciones patronales registraron ingresos por 6.339,8 millones de pesos, mostrando un incremento del 36,9% interanual. Los Aportes patronales denotaron una recaudación de 4.423,5 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 38,5%. La performance de estos rubros se da por el aumento del trabajo registrado y el incremento de los salarios.

Tal como se anticipara en meses anteriores los ingresos siguen mostrando incrementos en un nivel promedio del 33% en los primeros 9 meses del año. Se espera que la recaudación siga mostrando esta performance de la mano del mayor consumo y el aumento de la actividad económica.

### Acumulado enero-septiembre 2011

Los ingresos acumulados desde enero de 2011 hasta septiembre del mismo año fueron de 396.390,2 millones de pesos, registrando de este modo un aumento interanual del 32,5% en comparación con igual periodo del año anterior.

Bajo el concepto DGI ingresaron al sistema 198.069,9 millones de pesos, siendo ello un 32,9% más a lo ingresado bajo este concepto en el acumulado enero-septiembre de 2010. A través de DGA se obtuvieron 297.083,6 millones de pesos un 31,5% más a lo ingresado bajo esta denominación en igual periodo del año anterior.

A través de la Sistema de Seguridad Social se recaudaron 99.306,6 millones de pesos, un 35,3% más a lo registrado en el acumulado enero-septiembre de 2010.

Los ingresos por IVA fueron de 112.258,2 millones de pesos, denotando un aumento interanual del 33,7% respecto al periodo enero-septiembre del año anterior. Los mayores ingresos se dan por el mayor consumo como así también el aumento de los precios de los productos gravados.

Mediante IVA-DGI ingresaron 72.975,7 millones de pesos, en tanto que a través de IVA-DGA se recaudó 42.143,5 millones de pesos. Siendo los aumentos interanuales del 31,5% y del 35,7%, respectivamente.

El impuesto a las Ganancias mostró un incremento del 41,5% en la comparación interanual. Los ingresos en valores absolutos fueron de 80.476,9 millones de pesos. La performance denotada por este impuesto se da por la incidencia de las liquidaciones del periodo fiscal 2010 de las sociedades que cierran sus ejercicios en diciembre.

Los Derechos de exportación fueron de 40.615 millones de pesos, un 20,9% superior a lo recaudado bajo este concepto en el acumulado enero-septiembre del año anterior. El aumento vislumbrado se da por el incremento de las cantidades exportadas como así también por el aumento de los precios de los mismos.

Por su parte, el impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 26.283,9 millones de pesos, un 36,6% más que en igual periodo de 2010. Esto se da por el aumento de transacciones bancarias gravadas.

En los meses venideros se espera que los ingresos tributarios sigan el rumbo del incremento. Si bien, se considera el efecto inflación en el aumento tributario no se debe dejar de considerar el alto cumplimiento tributario que se presenta en la actualidad.

[Volver](#)

## Gastos del Sector Público

En el mes de agosto las erogaciones corrientes fueron de 31.778,6 millones de pesos, siendo ello un 42,3% más lo destinado bajo este concepto en igual mes del año anterior. Los

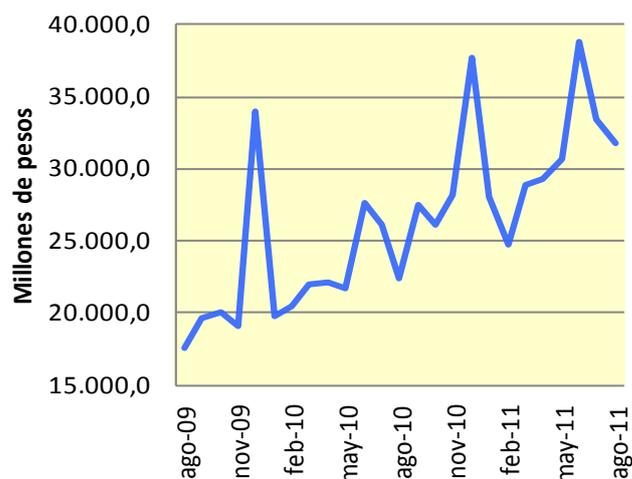
aumentos en mayor cuantía se dan en las Prestaciones de la Seguridad Social, las Transferencias corrientes y las Rentas de la propiedad.

Las Transferencias corrientes de agosto fueron de 11.238,7 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 37,2% en comparación a igual mes de 2010.

Hacia el sector privado se destinaron 8.790,4 millones de pesos, siendo ello un 36,1% más a lo erogado bajo este concepto en agosto de 2010. Los mayores gastos se dan por el ajuste de transferencias que son destinados a la mantención de tarifas y precios. En tanto las transferencias al sector público fueron de 2.338,4 millones de pesos, denotando un aumento del 36,8% respecto a agosto del año anterior, esto se da por las transferencias a Provincias y CABA de 937,6 millones de pesos y hacia Universidades de 1.322,7 millones de pesos, siendo sus incrementos del 22,6% y del 49,4% respectivamente.

Hacia Prestaciones de la Seguridad Social se destinaron 10.878,5 millones de pesos, un 33,2% más a lo erogado bajo esta denominación en agosto del año anterior. Se destaca que este rubro se incrementa en relación a los ajustes que se realizan a las jubilaciones y pensiones, entre otras causas.

**Evolución gastos corrientes**



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los gastos de Consumo y operación de agosto de 2011 ascendieron a 6.590,9 millones de pesos, registrando de este modo un aumento interanual del 38,6% respecto a igual mes del

año anterior. A Remuneraciones se destinaron 4.863,5 millones de pesos y 1.725,5 millones de pesos a Bienes y servicios, los incrementos fueron de 34,7% y del 50,8%, respectivamente.

El rubro Rentas de la propiedad representó el 4,5% de los gastos de agosto, siendo ello 1.445,9 millones de pesos. El aumento interanual fue del 220,7% impulsado en mayor cuantía por los intereses en moneda local, los cuales fueron de 1.114,9 millones de pesos un 480,7% más que en igual mes del año anterior. Por su parte los intereses en moneda extranjera fueron de 330,7 millones de pesos registrando un incremento del 29,6% en la comparación interanual.

Los gastos de capital en agosto fueron de 5.601,7 millones de pesos, denotando un incremento del 58,8% en comparación a igual mes del año anterior. La Inversión real directa produjo erogaciones por 2.712,7 millones de pesos, mostrando una variación del 110,2%. En tanto las Transferencias de capital fueron de 2.871,5 millones de pesos, un 28,7% más a igual mes de 2010.

Las erogaciones totales de agosto fueron de 37.380,3 millones de pesos, registrando una variación interanual del 44,5% en relación a igual mes del año anterior. Al considerar los gastos figurativos se observan erogaciones por 48.471 millones de pesos, un 45,8% más a lo gastado en agosto de 2010.

En el octavo mes del año se observó una aceleración del gasto por efecto de la proximidad de las elecciones, en los meses venideros se estarían ajustando aun más los gastos, esperando que no sea tan pronunciado que haga que el resultado primario entre en déficit.

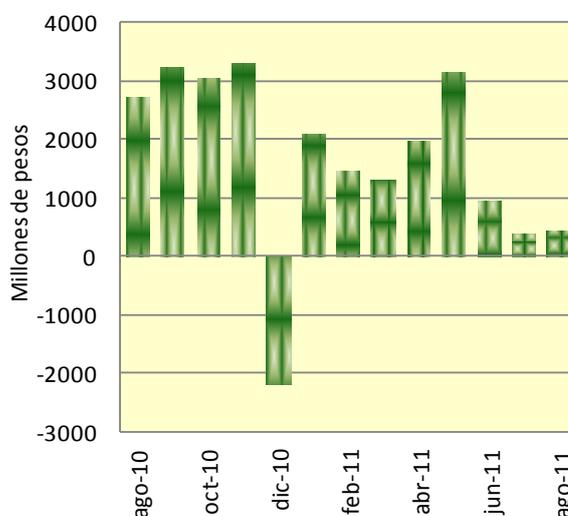
[Volver](#)

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

En el mes de agosto se registró un superávit primario de 431,9 millones de pesos un 84,1% menos que en igual mes de 2010. Tal como se indicara en informes anteriores ante la aceleración del gasto se vislumbró un resultado primario en baja, lo cual sucede por la incidencia

del periodo eleccionario en el que se encuentra nuestro país.

**Evolución Resultado Primario**



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos corrientes fueron de 36.364,1 millones de pesos, siendo ello un 29,3% más a lo ingresado en agosto de 2010. El rubro Ingresos tributarios, –el de mayor participación– registró ingresos por 23.546,6 millones de pesos, siendo ello un 33,2% más a lo ingresado bajo este concepto en agosto de 2010. Esto se sustenta en la recaudación del IVA, Ganancias y los Derechos de exportación. Las Contribuciones a la Seguridad social fueron de 11.047 millones de pesos, un 27% más a lo ingresado bajo este concepto en igual mes del año anterior.

El rubro Rentas de la propiedad tuvo ingresos por 702,1 millones de pesos, registrando una variación negativa del 12,4% respecto a agosto del año anterior.

Los gastos corrientes fueron de 31.778,6 millones de pesos, siendo esto un 42,3% más que en agosto de 2010. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

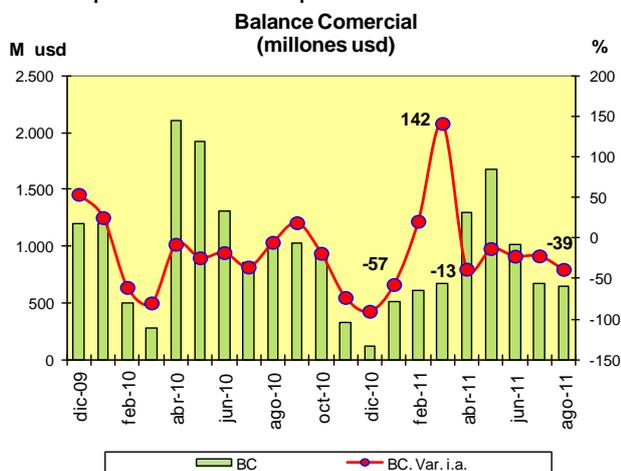
En los próximos meses se esperaría que el resultado primario siga siendo positivo, aunque con el escenario presentado será difícil de lograr ya que los gastos se están incrementando en mayor cuantía que los ingresos.

[Volver](#)

## Sector Externo

## Resultado del Balance Comercial

En agosto de 2011 la Balanza Comercial registró un superávit de USD640 millones, el mismo representó una disminución del 38,5% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Elaboración propia. Fuente INDEC

En los ocho meses del 2011 el total de las exportaciones ascendió de USD55.594 millones frente a USD48.497 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales representaron un incremento del 30% y 43%, respectivamente.

Asimismo, observamos que desde principios de 2010 las importaciones crecen a un ritmo más acelerado respecto de las exportaciones, por ende, el superávit comercial continúa acotando su brecha.

Para el 2011 se espera que las exportaciones se mantengan en alza, lideradas por las mayores ventas de productos manufacturados, tanto agropecuarios como industriales. En particular, se mantendría el aumento de las exportaciones automotrices. En base a la publicación de ADEFA en el mes de agosto el 65% de lo producido se exportó.

Además, se espera una mejora en los precios de exportación de los productos agrícolas y manufacturados. No obstante, las importaciones mostrarían un desempeño aún más dinámico, por el crecimiento sostenido de la economía, lo que daría lugar a una reducción del superávit comercial y del saldo de Cuenta Corriente.

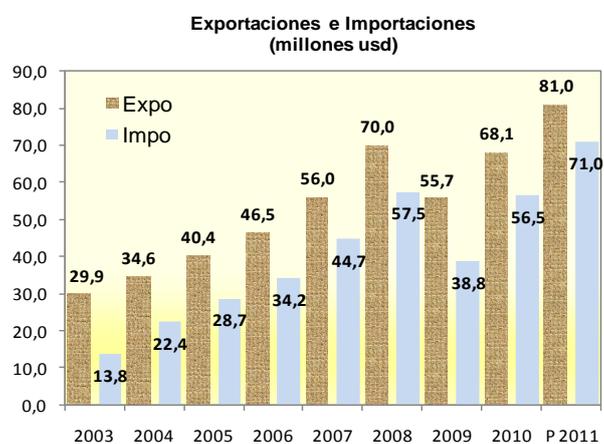
No hay que olvidarse del contexto actual y hay que seguir de cerca el comportamiento de las políticas económicas de las principales

economías del mundo. Los malos pronósticos económicos en Europa y EEUU inciden directamente en los mercados financieros, produciendo altas volatilidades con tendencia a la baja. La alta incertidumbre que muestran los mercados por la posibilidad de que el mundo desarrollado entre en recesión impulsa la baja de los precios de los commodities, por supuesto que además afecta a los índices, acciones y bonos.

Los commodities más afectados han sido el petróleo, el cobre y el aluminio. En cambio el maíz se mantiene estable con una tendencia alcista. La demanda del maíz está relacionada con la demanda de carnes, lácteos y con la elaboración de etanol. Por otro lado, los informes publicados por USDA, proyectan nuevos records en la oferta como en la demanda. Es evidente que Argentina tiene una oportunidad para incrementar la exportación del maíz.

Pensando en un escenario desfavorable (mercado a la baja), podemos decir que de persistir la disminución del precio del petróleo afectaría a la demanda de granos, es decir, la reducción de precio del barril de crudo reduce los costos de energía, por ende, se reducen los costos de producción. El escenario planteado podría desalentar la demanda de etanol haciendo reducir la demanda de maíz y por defecto bajaría el precio internacional del maíz. Cabe destacar que el nivel de intervención del Gobierno sobre la exportación del maíz tiene una fuerte relevancia.

En el siguiente cuadro se puede apreciar la estimación anual de las exportaciones e importaciones en millones de dólares.



Elaboración propia. Fuente INDEC y BCRA

Los saldos comerciales con los principales socios en los primeros ocho meses 2011 con saldo negativo fueron: Resto USD269 millones, Mercosur USD369 millones, NAFTA USD438 millones y ASEAN USD87 millones. Y con los que se registró saldo positivo fue: Resto de ALADI USD564 millones, UE USD76 millones, Medio Oriente USD197 millones, MAGREB y Egipto USD483 millones y Chile USD483 millones.

[Volver](#)

### Análisis de las exportaciones

En agosto de 2011 las exportaciones registraron en valores absolutos USD8.255 millones y en términos interanuales registraron un incremento del 30%. Debido a un incremento de los precios y de las cantidades, 20% y 8% respectivamente.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
<b>Total</b>	<b>8.255</b>	<b>100%</b>
Productos Primarios	2.288	28%
Manufacturas Agropecuarias	2.718	33%
Manufacturas Industriales	2.726	33%
Combustibles y energía	523	6%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

Exportaciones	Variación % Agosto 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Productos Primarios	24%	32%	-6%
MOA	26%	26%	1%
MOI	38%	9%	27%
Combustibles y energía	29%	42%	-10%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Var. % Ago. 2010/2011
<b>Productos Primarios</b>		
Cereales	835	149%
Semillas y frutos oleaginosos	811	-14%
Mineral de cobre y sus concentrados	150	-14%
<b>Manufacturas Agropecuarias</b>		
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	1.020	18%
Grasas y aceite	709	54%
Carnes y sus preparados	193	11%
<b>Manufacturas Industriales</b>		
Material de transporte terrestre	1.061	42%
Productos químicos y conexos	524	32%
Metales comunes y sus manufacturas	257	9%
<b>Combustibles y energía</b>		
Carburantes	211	13%
Petróleo crudo	236	28%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Las exportaciones en los primeros ocho meses 2011, en términos interanuales, respecto al mismo periodo del año anterior, registraron una variación positiva del 25% y estuvieron morigeradas por los incrementos de las cantidades y de los precios (5% y 19% respectivamente).

Exportaciones	Variación % acumulado 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Productos Primarios	25%	32%	-5%
MOA	32%	29%	3%
MOI	26%	9%	15%
Combustibles y energía	-3%	32%	-27%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

[Volver](#)

## Destino de las exportaciones

El comportamiento de las exportaciones con los principales bloques para agosto 2010-2011 fue:

Exportaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	P. Prim.		MOA		MOI		Combustible y Energía	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	211	72	219	29	1.227	19	1.350	27
Chile	99	296	92	-12	128	8	119	-6
NAFTA	42	20	192	32	413	27	385	55
UE	351	19	597	-2	350	76	/	/
ASEAN	796	-22	631	34	67	16	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

- Mercosur, se registró un incremento del 33% con respecto a agosto 2010. Las mayores ventas se registraron en las MOI (vehículo para transporte de personas y mercadería hacia Brasil).
- Chile, se registró un incremento de un 21% en términos interanuales, debido a las mayores ventas de Combustibles y energía.
- NAFTA, se registró un incremento del 21%. Las mayores ventas se registraron en las MOI (oro para uso no monetario hacia Canadá).
- UE, se registró un incremento de un 17%. Las mayores ventas se registraron en las MOA.
- ASEAN, se registró una disminución del 8%. Las mayores ventas se registraron en los Productos primarios (mineral de cobre y sus concentrados a Japón y porotos de soja hacia China, Tailandia e Indonesia).

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Análisis de las Importaciones

En agosto de 2011 las importaciones registraron un valor de USD7.616 millones en términos absolutos y en términos interanuales un incremento del 43%. Debido al incremento de los precios y de las cantidades (15% y 24% respectivamente).

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
<b>Total</b>	<b>7.616</b>	<b>100%</b>	<b>43%</b>
Bienes de Capital	1.355	18%	37%
Bienes Intermedios	2.161	28%	28%
Combustibles y lubricantes	1.304	17%	179%
Piezas bienes de Capital	1.477	19%	27%
Bienes de Consumo	751	10%	36%
Vehículos automotores de pasajeros	547	7%	21%
Resto	21	0%	82%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El aumento del valor importado en el mes de agosto (comparado con igual mes del año 2010) resultó del mayor valor importado en todos los Usos económicos. En términos absolutos el Uso económico que se destacó fue: Bienes intermedios USD2.161 millones. Debido al incremento de los precios y de las cantidades (14% y 13% respectivamente).

Las importaciones en los primeros ocho meses 2011, en términos interanuales, respeto al mismo periodo del año anterior, registraron un incremento del 38% y estuvieron morigeradas por los incrementos de las cantidades y de los precios (24% y 11% respectivamente).

Importaciones	Variación % acumulado 2010/2011		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	35%	3%	31%
Bienes Intermedios	28%	16%	10%
Combustibles y lubricantes	113%	36%	57%
Piezas y accesorios	31%	1%	30%
Bienes de consumo incluidos vehículos	27%	5%	21%

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Destino de las importaciones

El comportamiento de las importaciones con los principales bloques para agosto 2010-2011 fue:

- Mercosur, se registró un incremento del 29% en términos interanuales, debido a las mayores compras de Bienes intermedios (tubos soldados por arco y minerales de hierro) y Piezas y accesorios para bienes de capital (circuitos impresos con componentes

eléctricos, partes y accesorias de carrocerías y cajas de cambio).

Importaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	B. de capital		B. Intern.		Comb. y lubr.		Piezas y accesorios	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	404	45	737	30	94	38	528	31
Chile	3	50	67	24	/	/	8	33
NAFTA	191	-8	351	34	202	494	109	35
UE	298	82	409	29	79	/	267	-21
ASEAN	405	34	412	51	/	/	457	63

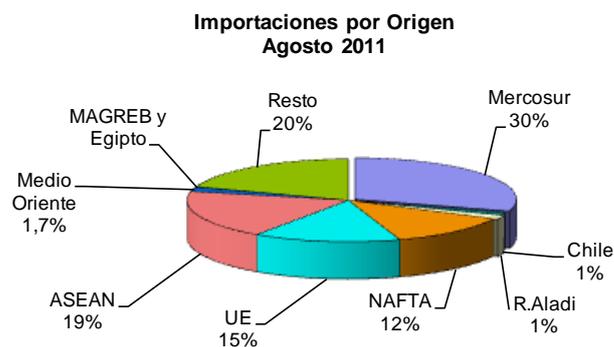
Socios Comer.	B. de Consumo		Vehículos automotores de pasajeros		Resto	
	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	162	13	346	18	/	/
Chile	28	40	/	/	/	/
NAFTA	82	22	131	62	/	/
UE	124	28	46	-2	/	/
ASEAN	282	63	25	-17	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

NAFTA, se incrementó un 45% i.a. debido a las mayores compras de Bienes intermedios (productos laminados planos de hierro de México y ácido trimetilfosfónico de EEUU) y Combustibles y lubricantes (gas oil, gasolina excluida de aviación y querosenos).

- UE, se registró un incremento del 25%, debido a mayores compras en los rubros Bienes intermedios y Bienes de capital.
- ASEAN, se registró un incremento del 49% i.a., debido a las compras de Piezas y accesorios (partes para aparatos eléctricos de telefonía y telecomunicaciones y circuitos impresos con componentes eléctricos para telefonía) y Bienes intermedios (fosfato monoamónico y diamónico de China y cauchos naturales).

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## **ESTUDIOS ESPECIALES**

---

## **Perfil de Mercado de Productos Orgánicos. Evolución del Sector y Estrategias para Posicionar los Productos Orgánicos argentinos en el Mercado Internacional (Segunda Parte)**

**Por: Esp. Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart  
Lic. Silvana Elisabet Schettino (estudiante para  
Cdor.Público UNSAM-EEyN-CCI)**

---

## 1. Introducción

Este trabajo corresponde a la segunda parte del publicado en el Paneco N°75. Aquí exponemos la situación nacional del sector orgánico, la formación de los precios y la legislación argentina vinculante.

## 2. Situación Nacional

### 2.1 Surgimiento y evolución del Mercado Orgánico

La producción orgánica tiene su inicio durante los años ochenta, década en la cual se funda la primera asociación que se ocupó de la agricultura orgánica CENECOS<sup>1</sup> (1985). Hasta 1987, se estimaba que había unos cinco agricultores dedicados a este sistema de producción; quienes comenzaron por iniciativa propia a producir de manera sostenible. Era una época en que no existía una legislación nacional, ni certificadoras, por lo tanto las exportaciones se realizaban sin una certificación, entonces cuando los importadores solicitaban los documentos, el exportador entregaba una declaración notarial afirmando que el cereal se había producido de manera orgánica. Este comportamiento revela la situación del sector orgánico argentino en sus inicios.

Durante la década del noventa la producción orgánica argentina comenzó a profesionalizarse. Se fundó la Asociación de Productores al Servicio de la Certificación, con el objetivo de difundir la agricultura orgánica, intercambiar experiencias e información entre los productores. Seguido a ello, productores argentinos empezaron a participar de los congresos internacionales de IFOAM; en donde tomaron conciencia de la escasez de oferta mundial de una amplia variedad de productos orgánicos. Esta observación sirvió de aliciente para que algunos agricultores argentinos abandonaran la producción agropecuaria convencional y comenzaran a producir con métodos orgánicos para contribuir a satisfacer la demanda mundial.

Si bien se estaba frente a un incipiente modo de producción, un nuevo mercado, y una nueva demanda de carácter internacional, no se contaba con un marco legal regulatorio. Éste implicaba ser un requisito para poder ingresar formalmente a cualquier mercado; por consiguiente en los primeros años no se logró captar una porción de la demanda internacional. Se trataba de un negocio interesante para los productores argentinos, al cual no podían ingresar.

No fue sino en 1992 cuando el gobierno, a través del Instituto Argentino para la Sanidad y Calidad Vegetal (IASCAV) y el SENASA, estableció las regulaciones para el ordenamiento del Sistema Nacional de Control de Productos Orgánicos, basándose en las directrices existentes elaboradas por IFOAM y la Comunidad Europea. Ese mismo año a partir de la resolución de la SAGPyA N° 423/92 se desarrolla el Sistema Argentino de Control de las Producciones Orgánicas, fundamentalmente para permitir la exportación de estos productos.

En el transcurso de la década del noventa el sistema continuó evolucionado y recién en 1994 se recibió la primera visita directa de la Unión Europea que auditó al IASCAV para producciones vegetales. En ese mismo año se creó el Movimiento Argentino para la Producción Orgánica (MAPO), con el objetivo de obtener una mayor fortaleza, mejor posicionamiento y mayor ímpetu, a la hora de realizar acciones de escala internacional. En 1996 en conjunto con la SAGPyA, elaboraron el Programa Nacional para el Desarrollo de la Producción Orgánica en la Argentina. PRODAO<sup>2</sup>

A fines de los 90<sup>1</sup>, se crea la Cámara Argentina de Productos Orgánicos Certificados (CAPOC) y en 2002 la Cámara de Certificadoras de Alimentos, Productos Orgánicos y Afines (CACER). Actualmente estas entidades han establecido agendas comunes para impulsar el desarrollo de la actividad, representado al Sector Orgánico Argentino (SOA).<sup>3</sup>

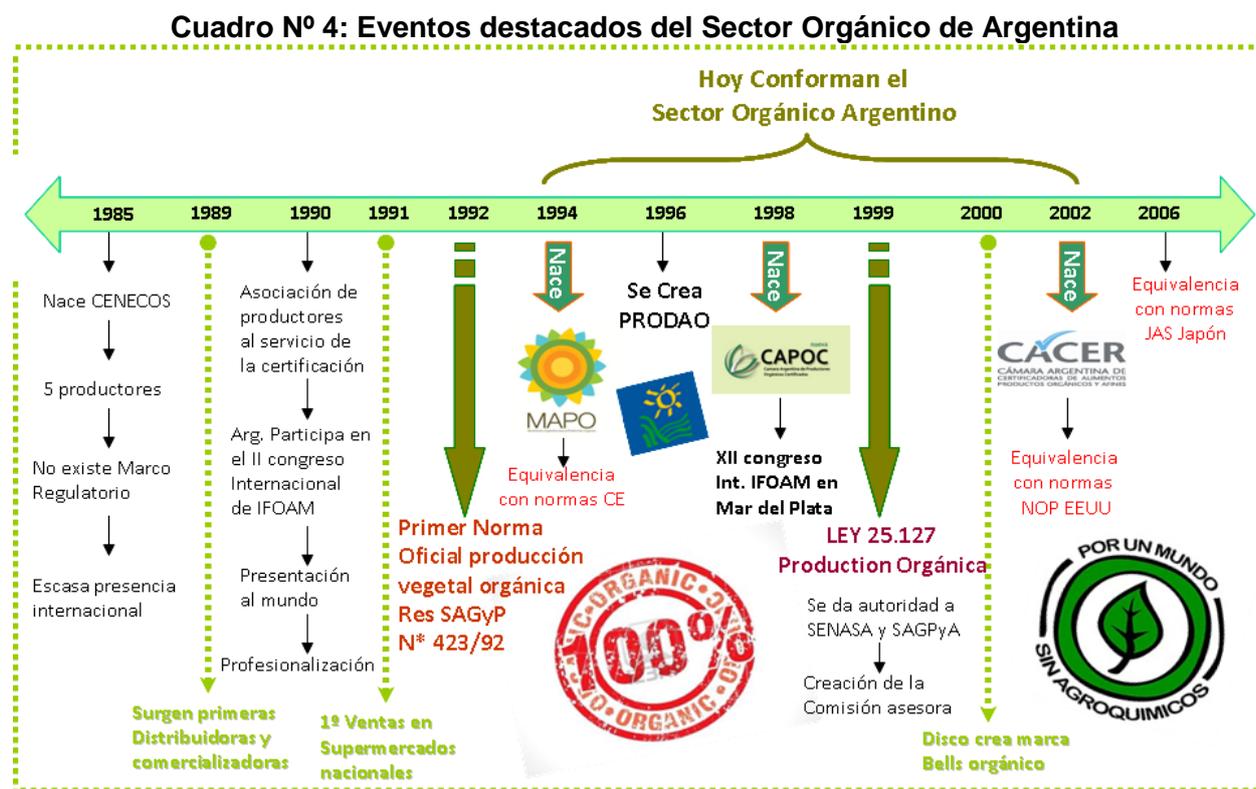
---

<sup>1</sup> Centro de estudios de Cultivos Orgánicos

<sup>2</sup> Para mayor información sobre el programa PRODAO ver anexo 2

<sup>3</sup> El anexo 3 describe con más detalle el entramado organizacional del sector.

El cuadro N° 4 resume los principales eventos que marcaron el desarrollo del sector orgánico en Argentina desde sus orígenes en 1985 hasta la actualidad.



Fuente: Elaboración propia

Uno de los principales atributos que posicionaron al país como productor confiable de alimentos orgánicos, saludables y de alta calidad, fue contar con un movimiento orgánico en permanente evolución a través del cual se logró, desde entonces y hasta el momento:

- Sistema de normas orgánicas y de control equivalentes a la normativa CEE 2092/91 y CE 834/2007, a partir del año 1994 todo producto orgánico Argentino ingresa libremente y en forma directa a la UE.
- En igual sentido y a fines de 1997 es reconocida por las normas Suizas para la agricultura orgánica 910.181/1997 (art. 23).
- Ley Orgánica Nacional promulgada en 1999, refuerza legalmente todo el sistema de control, certificación y la promoción de los productos orgánicos argentinos<sup>4</sup>
- Equivalencia con las normas NOP<sup>5</sup> desde el año 2002, departamento de agricultura de Estados Unidos (USDA)
- A partir del año 2006, Argentina logró que Japón reconociera su cuerpo normativo y sistema de control a través del sistema JAS<sup>6</sup>

Esta síntesis histórica revela que la producción orgánica en Argentina fue impulsada por el creciente interés manifestado por los consumidores de todo el mundo, y reafirmados por productores y elaboradores, que exigen de los alimentos tres cualidades básicas:

- a) Que la producción asegure la inocuidad,
- b) Que se garantice el cuidado del medio ambiente, y
- c) Que la gestión productiva y comercial presente un mercado compromiso social.

<sup>4</sup> Ley 25.127 para la Producción Ecológica, Biológica u Orgánica.

<sup>5</sup> National Organic Program.

<sup>6</sup> Japan Agricultural Standards.

## 2.2 Características generales del producto

En nuestro país se entiende por ecológico, biológico u orgánico a todo sistema de producción agropecuario sustentable en el tiempo. Los cuales mediante el manejo racional de los recursos naturales y evitando el uso de productos químicos brindan productos sanos; mantienen o incrementan la fertilidad de los suelos y la diversidad biológica. Por otro lado, conservan los recursos y ciclos biológicos del suelo para suministrar los nutrientes destinados a la vida vegetal y animal, proporcionando a los sistemas naturales las condiciones que les permitan expresar las características básicas de su comportamiento innato. En este marco la oferta Argentina está compuesta por una variedad de cultivos agrícolas, industriales y ganaderos detalladas en cuadro N° 5.

**Cuadro N° 5: Composición de la oferta Argentina de productos orgánicos**

Grupo	Productos
 <b>Aceites</b>	<b>Girasol - Oliva y Soja</b>
 <b>Carnes</b>	<b>Bovina y Ovina</b>
 <b>Cultivos Industriales</b>	<b>Aloe Vera – Caña de Azúcar – Lúpulo – Olivos – Tabaco – Té – Vid – Yerba Mate – Jugos de Fruta – Pastas Secas - Vinos De mesa - varietales y espumantes. Mosto de Uva – Mermeladas</b>
 <b>Fruta Fresca</b>	<b>Arándano - Frambuesa - Frutilla - Cereza - Ciruela - Durazno - Limón – Mandarina - Manzana - Naranja - Pera y Uvas</b>
 <b>Grano</b>	<b>Cereales: Alpiste - Arroz - Avena – Cebada - Centeno - Maíz - Sorgo - Trigo Candeal - y Trigo Sarraceno</b>
 <b>Oleaginosas</b>	<b>Girasol Aceitero. Girasol Confitero. Lino. Soja</b>
 <b>Hortalizas</b>	<b>Ajo - Calabaza - Cebolla - Espárrago - Maíz Dulce - Tomate y Zapallo</b>
 <b>Legumbres</b>	<b>Arvejas - Porotos Alubia y Porotos Soja</b>
 <b>Harinas</b>	<b>Maíz - Soja y Trigo Candeal y Sarraceno</b>
 <b>Lácteos</b>	<b>Leche - Dulce de Leche y Quesos</b>
 <b>Miel</b>	<b>Monoflora y Poliflora</b>

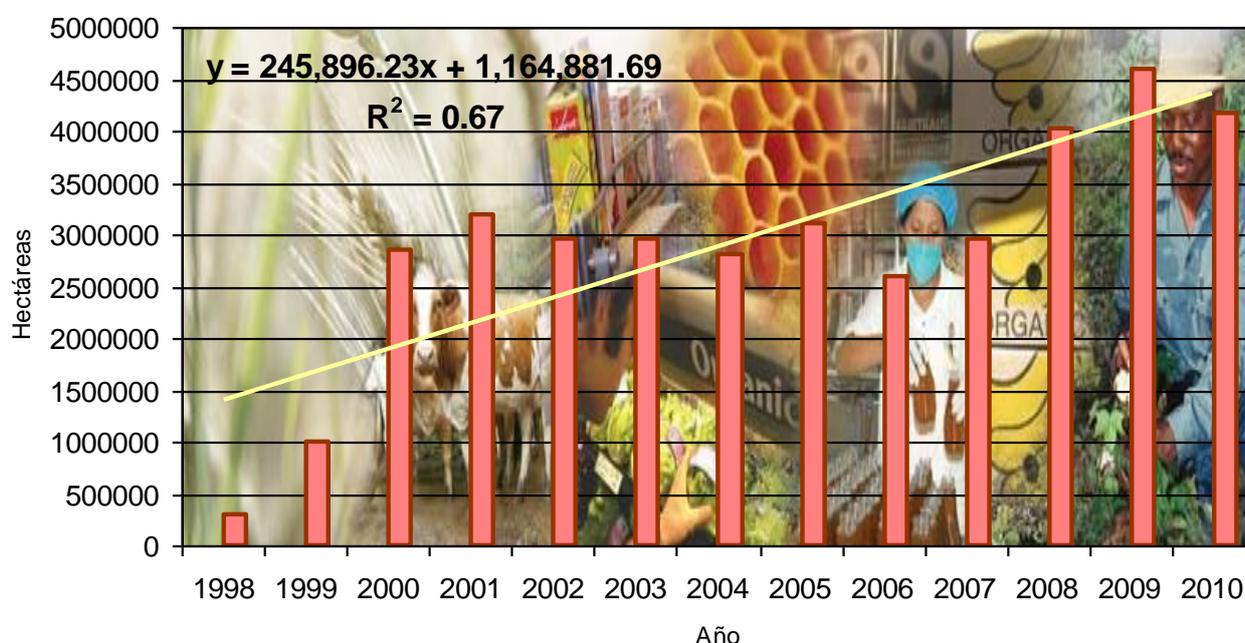
Fuente: Elaboración propia en base a Proarex alimentos orgánicos argentinos y SENASA

Argentina dedica más de 60% de sus 280 millones de hectáreas a la producción agropecuaria, de las cuales al 2010 el 2% son orgánicas. Más allá de este porcentaje, se encuentra posicionada como un importante productor y exportador de alimentos orgánicos; ocupando el segundo lugar en superficie -detrás de Australia-, con más de 4 millones de superficie certificada. En 2010, siguiendo la tendencia de años anteriores, los principales cultivos orgánicos cosechados pertenecieron al grupo de los cereales y oleaginosas, en segundo lugar cultivos industriales, y por último frutas.

### 2.3 Producción orgánica bajo certificación

Entre 1998 – 2010 se pasó de unas 292.000 hectáreas a más de 4,1 millones; es decir que al cabo de 13 años la superficie destinada al cultivo de productos orgánicos creció en 245.896 hectáreas promedio anual, con un grado de ajuste del 67% (gráfico N° 8). Si bien a lo largo de éste periodo la superficie tuvo un comportamiento aleatorio, el crecimiento sostenido se viene observando con mayor fuerza desde 2007 como consecuencia de la mejora en los términos del intercambio y el incremento del consumo mundial y doméstico de productos que certifiquen su origen y procedencia.

**Gráfico N° 8: Superficie orgánica certificada en Argentina (1998 – 2010) en millones de hectáreas**

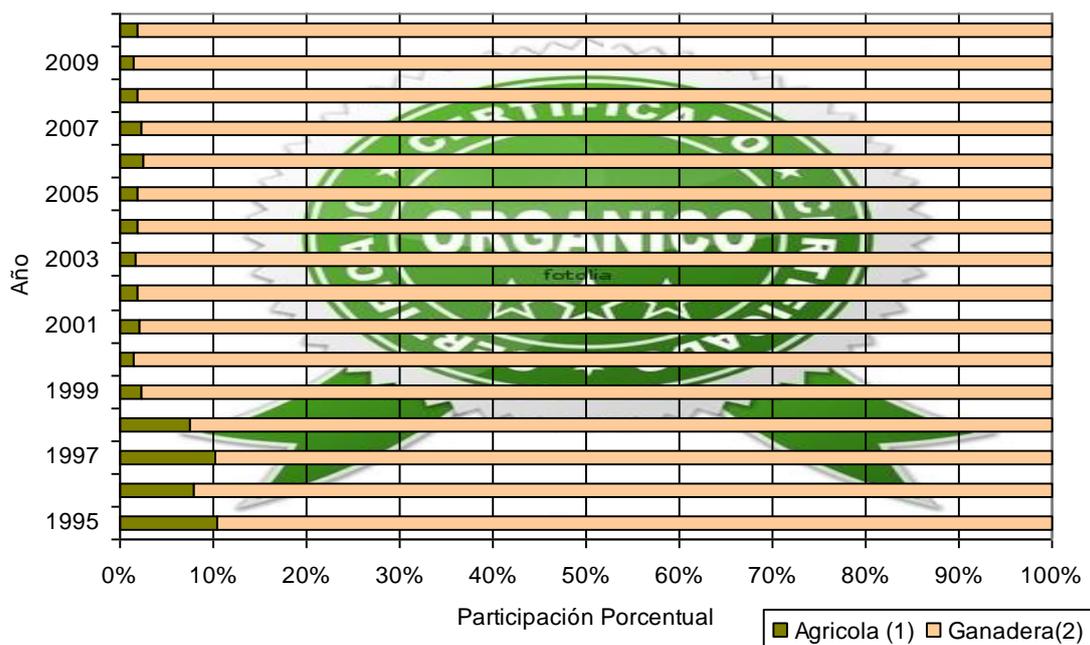


Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de SENASA

En el año 2001 el mercado alcanzó su primer máximo histórico llegando a más de 3 millones de hectáreas, entrando a partir de allí en un periodo de contracción a raíz de la crisis que afectó al país; esta situación se mantuvo constante hasta 2007, año en el cual retoma el ritmo de crecimiento. Es importante destacar que en 2009 con 4.6 millones de hectáreas certificadas se alcanzó el máximo histórico, superando al registrado en el año 2001.

De la superficie total en el año 2010, el área más significativa está dedicada a la producción ganadera con 3,7 millones de hectáreas y unas 69.000 hectáreas correspondieron a superficie destinada a producción vegetal. Este comportamiento se observa a lo largo del periodo 1995 – 2010, en el cual se promedia un 96% de la superficie destinada a la ganadería (gráfico N° 9).

**Gráfico N° 9: Composición de la Superficie orgánica (1995 – 2010) en millones de hectáreas<sup>7</sup>**

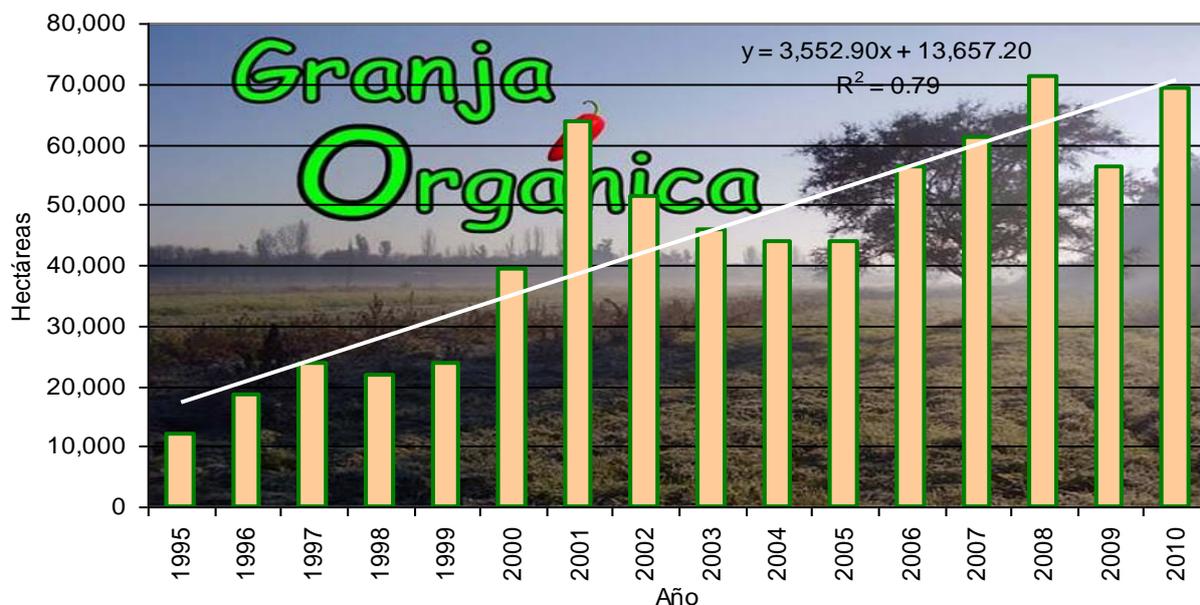


Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de SENASA

### 2.2.1 Producción Agrícola Orgánica

Durante el periodo 1995 – 2010 la producción agrícola pasó de unas 12 mil hectáreas a más de 69 mil; es decir que al cabo de 16 años la superficie destinada al cultivo de productos orgánicos creció en un promedio anual de 3.5 mil hectáreas, con un grado de ajuste del 79%. Si bien a lo largo del mismo la superficie tuvo un comportamiento aleatorio, el crecimiento sostenido se viene observando con mayor fuerza desde el año 2005, tal como demuestra el gráfico N° 10.

**Gráfico N° 10: Superficie orgánica cosechada (1995 – 2010) en miles de hectáreas<sup>8</sup>**



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de SENASA

<sup>7</sup> (1) Superficie orgánica cosechada: no incluye la recolección silvestre; (2) Superficie Ganadera: no incluye superficie destinada a la producción de miel

<sup>8</sup> No incluye la recolección silvestre

En 2010 la superficie orgánica cosechada (69.337 hectáreas) se ubicó por encima del promedio de los últimos 5 años, mostrando una recuperación significativa con respecto a la caída observada en el 2009. Las cifras por grupos de cultivos explican este incremento que logró acercarse al máximo histórico del año 2008 (71.298 hectáreas).

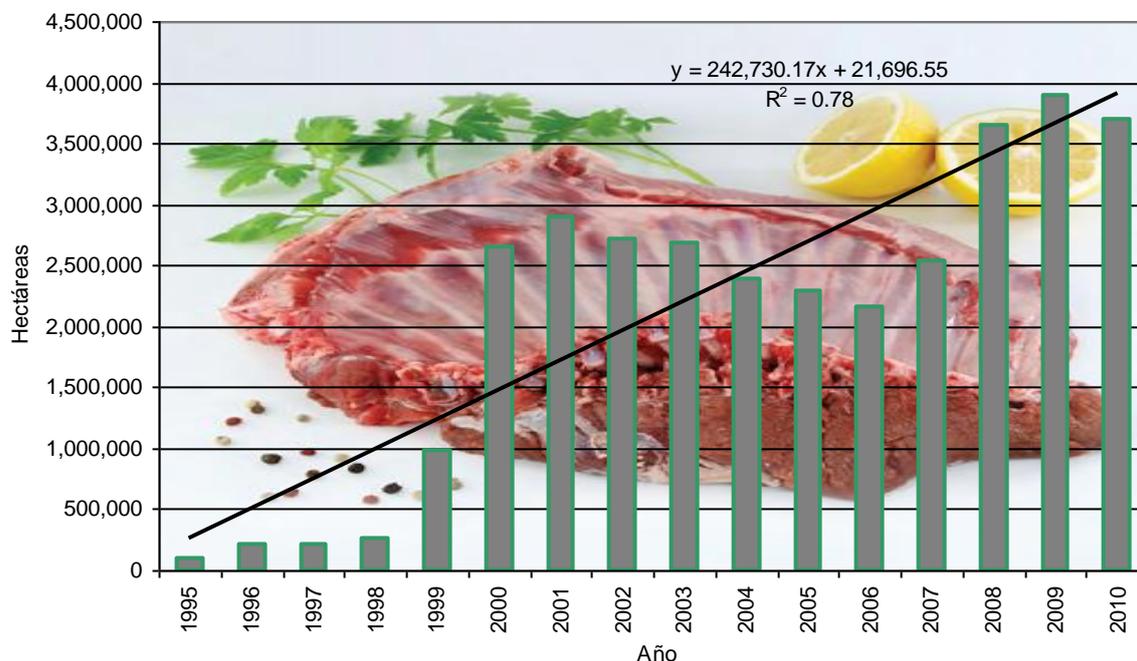
Los cereales y oleaginosas fueron los que estimularon el aumento (41%), principalmente por la recuperación de la superficie cosechada con trigo y soja, que recuperaron la tendencia observada desde 2005. Los cultivos industriales volvieron a caer como en el 2009 y los frutales crecieron un 15%. La mayor superficie cosechada correspondió a pera y manzana y en el caso de las hortalizas se destacó el ajo, y entre las legumbres los porotos.

La provincia de Buenos Aires fue la que presentó el mayor crecimiento de la superficie agrícola orgánica cosechada. También se destacó la provincia de Río Negro, que incrementó su superficie cosechada y su participación en el total.

## 2.2.2 Producción Ganadera Orgánica

Durante el periodo 1995 – 2010 la producción ganadera pasó de unas 104 mil hectáreas a más de 3,7 millones; es decir que al cabo de 16 años la superficie destinada a esta actividad creció en un promedio anual de 242.730 hectáreas, con un grado de ajuste del 78%. A lo largo de éste periodo se observan dos momentos en los cuales se dieron aumentos significativos, el primero en el 2000 y el segundo en 2008. En ambos casos, se destaca como motor el ingreso al sistema de producción orgánica de establecimientos dedicados a la actividad ovina en la Patagonia (caracterizados por grandes superficies y producciones extensivas). No obstante, el crecimiento sostenido se viene observando con mayor fuerza desde el año 2007, tal como demuestra el gráfico N° 11.

**Gráfico N° 11: Superficie orgánica destinada a Ganadería (1995 – 2010) en millones de hectáreas**



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de SENASA

Durante el año 2010 la superficie orgánica ganadera (3.705.173 hectáreas) se ubicó por encima de los valores promedios de los últimos 5 años (3.190.243 hectáreas), mostrando una leve caída (5%) respecto al 2009, atribuible a una menor superficie ovina que ingresa a transición y por una superficie que, estando en transición, sale del sistema sin alcanzar el estatus de ecológica. Si bien la superficie en transición disminuyó un 54%, la superficie ecológica aumentó un 28%.

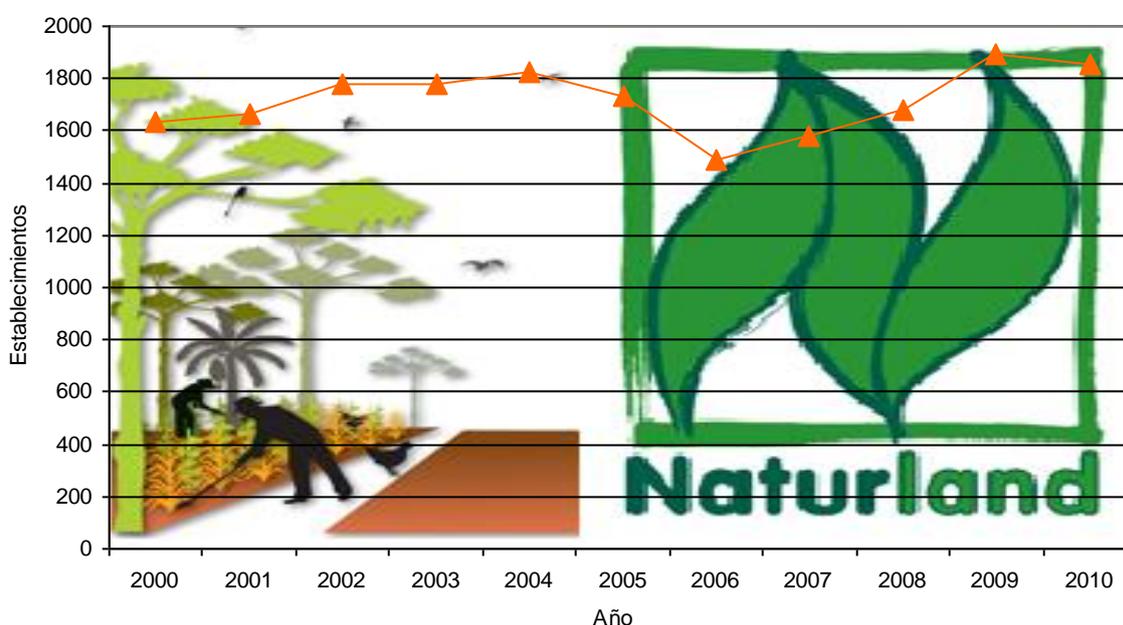
El 86% de la actividad corresponde a la producción ovina en Patagonia, mientras que el 14% restante a la producción bovina. El 92% de la superficie ganadera orgánica bajo seguimiento se localiza en las provincias de Chubut, Santa Cruz, Tierra del Fuego y Río Negro.

Si bien desde 2009 la superficie ganadera total ha venido disminuyendo como consecuencia de la intervención del gobierno, en el caso de la actividad orgánica sucede lo contrario, pues el sobreprecio obtenido por la certificación continua haciendo atractivo el negocio para el productor.

## 2.4 Unidades productivas

Durante el periodo 2000 -2010 la cantidad de productores orgánicos pasó de 1.632 a 1.856, como podemos observar en el gráfico N° 12, entre 2000 – 2004 el aumento fue leve pero sostenido, hasta el año 2005 cuando comienzan a retirarse de la actividad ocasionando una caída en el número de establecimientos hasta el 2009, año en el que retoma el ritmo de crecimiento.

**Gráfico N° 12: Evolución de las unidades productivas bajo seguimiento (2001 – 2010)**

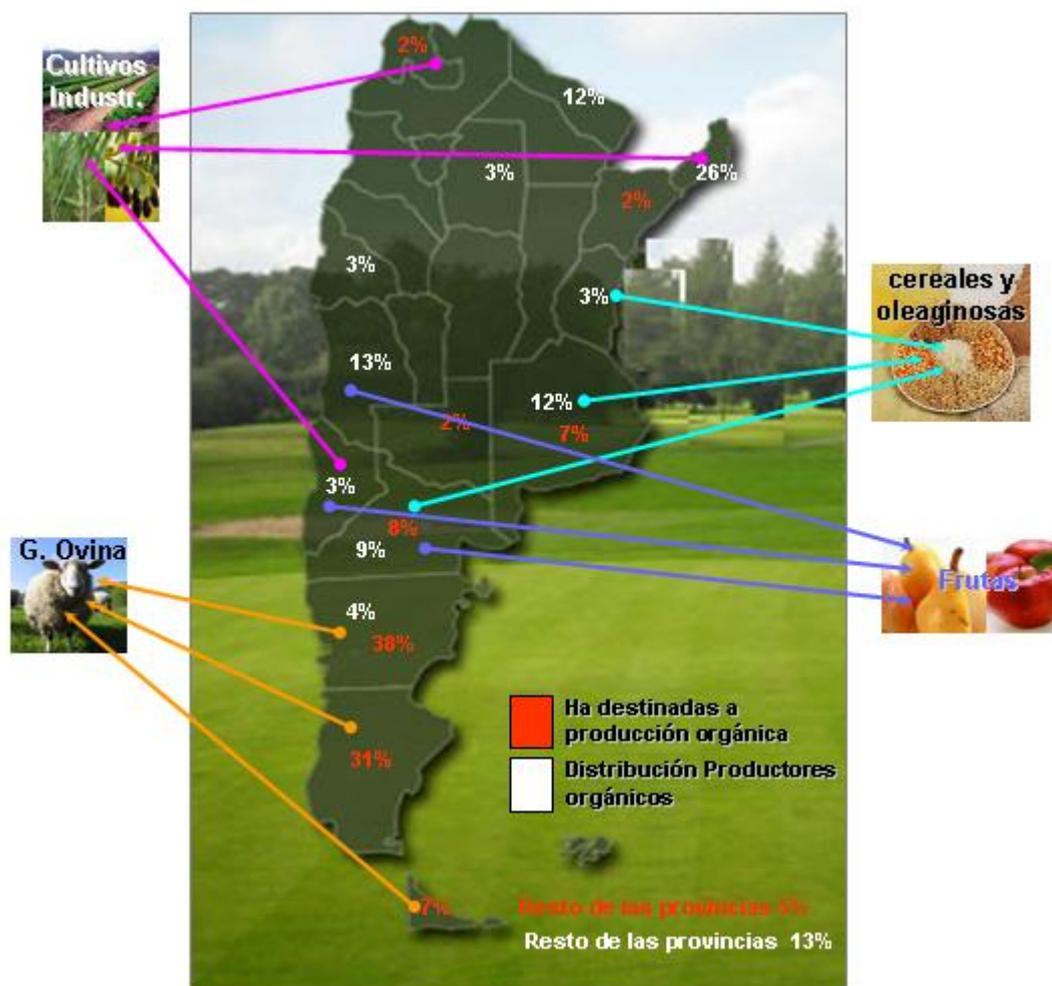


Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de SENASA

A su vez, si esta información es comparada con los cuadros que expresan la superficie, producción y exportación de productos orgánicos totales de Argentina (tres variables que han crecido desde el año 2003 en adelante) observamos que a igual cantidad de productores corresponde mayor superficie, producción y exportaciones por establecimiento. Esto explica como se ha alcanzado un crecimiento en las exportaciones (principal destino de la producción Argentina, como veremos más adelante) vía aumento de las superficies y productividades. No obstante lo mencionado, si comparamos la situación de competidores como Brasil, México, Perú y Uruguay, ellos han crecido no sólo en volúmenes exportados y superficie, sino también en la cantidad de unidades productivas orgánicas.

La concentración de productores o unidades productivas está distribuida principalmente en Misiones (26%) debido a un importante número de pequeños productores reunidos en forma cooperativa, seguido por Mendoza, Buenos Aires y Formosa (12% cada una de ellas), Río Negro (9%) y Chubut (4%). Entre ellas representan el 75% de las unidades productivas del país. El restante 25% está en: Neuquén, Entre Ríos, San Juan, Santiago del Estero (un 3% aproximadamente en cada una de ellas), entre otras menos significativas (Mapa N° 8).

**Mapa N° 8: Distribución de unidades productivas y superficie bajo seguimiento orgánico. Participación porcentual por provincias. Principales grupos de cultivo. Año 2010**



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de SENASA

Si bien Misiones lidera con sus 474 productores (26%), presenta la menor superficie bajo seguimiento por explotación (9.611 ha). Mendoza con sus 232 unidades productivas (12%) tiene una superficie bajo seguimiento de 29.126 ha. En el caso de Buenos Aires con sus 229 establecimientos (casi 12%), explota el 7% de la superficie orgánica del país (278.069 ha). La provincia de Formosa sigue conservando el cuarto lugar con sus 220 establecimientos, los cuales explotan solo el 0,3% de la superficie del país.

Es importante destacar a las provincias patagónicas de Chubut, Santa Cruz, Río Negro y Tierra del Fuego, las cuales representan el 83% de la superficie bajo seguimiento manejadas por menos del 15% de las unidades productivas del país.

## 2.5 Superficie cosechada por grupo de cultivos y regiones

Entre 2009 – 2010 la superficie cosechada pasó de 56.290 ha a 69.337 ha, experimentando un crecimiento del 23%. Siguiendo los criterios del uso del suelo y tal como se puede ver en el cuadro N° 6, los principales cultivos orgánicos cosechados pertenecieron al grupo de cereales y oleaginosas orgánicos (68%). Le siguen los cultivos industriales (20%), las frutas (8%) y las hortalizas y legumbres orgánicas (3%). Entre hortalizas, legumbres, aromáticas y otras representan el resto de los cultivos (4%).

**Cuadro Nº 6: Superficie orgánica Cosechada por grupos de cultivos. Hectáreas. Año 2010**

Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de SENASA

En el año 2010, el 63% de los cereales y oleaginosas, al igual que en años anteriores, se cultivaron principalmente en la provincia de Buenos Aires y el 18% en Río Negro que desplazó a Entre Ríos del segundo lugar. Además de cereales, Río Negro, como importante provincia productora lidera los cultivos de frutas (47%), y por otro lado produce oleaginosas (13%) y hortalizas (10%)

La superficie cosechada de frutas creció un 15% siendo Río Negro (47%); Neuquén (23%); Mendoza (13%) y Tucumán (10%) las principales provincias productoras. Las tres primeras con cultivos de pepita y carozo, en el caso de Tucumán, limones y arándanos. Entre los cultivos de frutales se destaca el incremento de la superficie cosechada de peras y manzanas (12%) y se observa una recuperación de los cultivos de ciruelas y nueces; principalmente para la actividad forestal.

Las principales provincias productoras de Cultivos Industriales fueron Salta (27%) y Mendoza (16%); siendo la cosecha de caña de azúcar (40%); vid (29%) y olivos (24%) los más importantes. La caña de azúcar orgánica se cultivó principalmente en la provincia de Salta, Jujuy y Misiones. El cultivo de la vid se cosechó principalmente en Mendoza, el olivo en Buenos Aires y Córdoba mostrando una importante disminución de su superficie en la provincia de La Rioja.

Con respecto a la distribución regional, Buenos Aires es la provincia con mayor superficie cosechada en 2010, encontrándose allí el 44% de la superficie orgánica cosechada de todo el país (30.241 ha) en las que se obtienen cereales, oleaginosas, aromáticas, hortalizas, algunos cultivos industriales y frutas. Sigue en orden de importancia Río Negro con un 15%, donde se obtienen en primer lugar importantes cultivos frutales, y también cereales, oleaginosas, hortalizas, entre otros.

Las provincias de Entre Ríos y Salta si bien tuvieron una importante reducción respecto a años anteriores, siguen ocupando el tercer y cuarto lugar con 8% cada una. Entre Ríos se destaca por los cereales y oleaginosas. Salta cultiva prácticamente el 100% de las legumbres del país, y también se obtienen cultivos industriales y oleaginosos. Por último se encuentran Córdoba y Mendoza (5% cada una); Misiones y Santa Fe (3% cada una).

## 2.7 Análisis del comercio

### 2.7.1 Mercado externo

El principal destino de la producción orgánica de Argentina es la exportación, destinando solo un 5% de la misma al mercado doméstico. Los principales mercados son la comunidad Europea y Estados

Unidos<sup>9</sup>. Durante el periodo 2001– 2010 Argentina pasó de exportar 48 millones de Kg. a más de 120 millones; es decir que al cabo de 10 años las exportaciones de productos orgánicos aumentaron más de 11,5 millones de Kg. promedio anual, con un grado de ajuste del 84%. A lo largo de de éste periodo el volumen exportado fue creciendo sostenidamente hasta el año 2008, destacando un fuerte crecimiento en el total de las exportaciones a partir de 2005/2006. Sin duda el fuerte crecimiento de la economía mundial y el alza de los precios de los alimentos convencionales en el mundo, también tuvo su repercusión en nuestras exportaciones<sup>10</sup> (gráfico N° 13).

**Gráfico N° 13: Productos Orgánicos certificados con destino a la exportación. 2001-2010 (Kg.)**



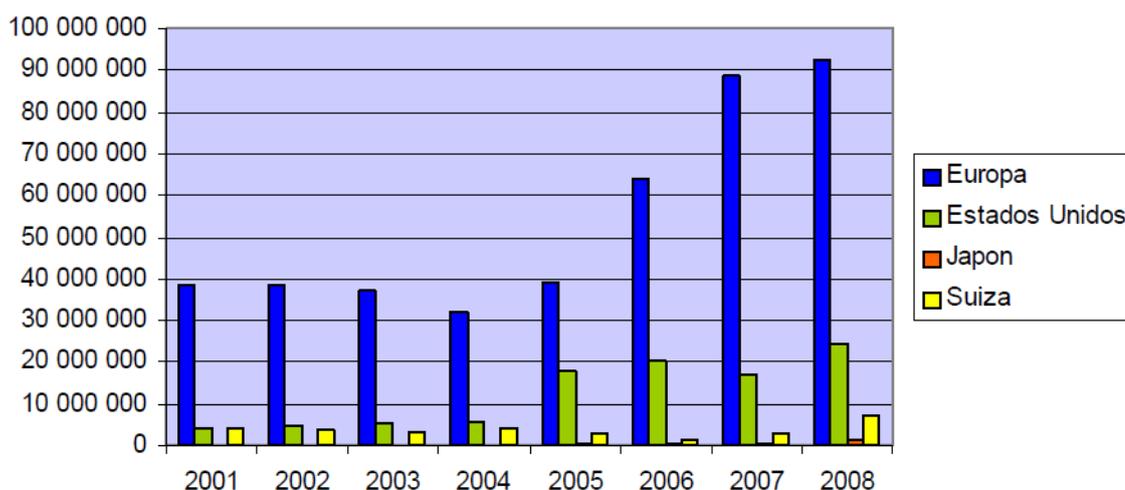
Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de SENASA

Durante el año 2010 el volumen de las exportaciones de productos orgánicos presentó una disminución del 2% anual, cayendo a igual nivel que en 2007; esto se debe al efecto de la crisis económica sobre los principales mercados de destino. Hacia la segunda mitad del año las exportaciones empezaron a mostrar un repunte, la caída se presentó en los productos de origen vegetal, mientras que los de origen animal crecieron un 84%, principalmente de miel y lana. Respecto a los productos de origen vegetal, los mismos disminuyeron levemente, destacándose la caída de las exportaciones de frutas, hortalizas y legumbres y la recuperación de los cereales y oleaginosas.

Entre los destinos más importantes se encuentran la Unión Europea, Estados Unidos y Suiza; destacándose otros destinos como Japón, Rusia, Canadá, Ecuador, Noruega y Brasil. En cuanto al crecimiento en volumen entre el año 2004-2008, las exportaciones a la UE, podemos observar que este ha sido de aproximadamente del 120%; mientras que las ventas a Estados Unidos casi se ha quintuplicado el volumen. (Gráfico N° 14).

<sup>9</sup> Las cifras expuestas no consideran las producciones exportadas con destino a Estados Unidos cumpliendo exclusivamente la normativa estadounidense (USDA-NOP) y por lo tanto no han sido referenciadas en el estudio. No obstante, aquellos productos que han cumplido ambas legislaciones (Argentina y Estados Unidos), sí han sido incluidos.

<sup>10</sup> Las cifras están expresadas en volumen (kg/T.), lo cual impide calcular adecuadamente el incremento total de las exportaciones tomando en cuenta el crecimiento debido a los aumentos de precios. Por otro lado, al no existir codificación aduanera que distinga a los alimentos orgánicos de los que no lo son, se dificulta la contabilización de las operaciones con el exterior. Algunos países como Canadá han realizado una adecuación de su sistema de nomenclatura tarifaria de comercio exterior a efectos de otorgar una posición arancelaria específica a los productos orgánicos, lo que les permite identificar claramente el volumen y monto de sus importaciones y sus exportaciones, así como también orígenes y destinos respectivamente. A su vez en el caso de Argentina, una mayor apertura del nomenclador arancelario, permitiría una mayor claridad al momento de la imposición de aranceles de exportación, reintegros, impuestos y tasas.

**Gráfico Nº 14: Total de exportaciones por destino. 2001-2010 (Kg.)**

Fuente: Fundación Exportar en base a estadísticas de SENASA

Durante el periodo 2001-2010 el principal mercado ha sido la Unión Europea, siendo a su vez el principal importador de productos de origen vegetal. Estados Unidos continúa siendo el segundo destino en importancia, aumentando su participación y volúmenes de productos exportados desde nuestro país. Suiza es el tercer mercado en importancia y en cuarto lugar está Japón con quien aunque disminuyeron un 50% los volúmenes vendidos continúa siendo un importante mercado en expansión y desarrollo. Por último, se destaca el aumento interanual del 16% del volumen exportado a otros destinos (Cuadro Nº 7).

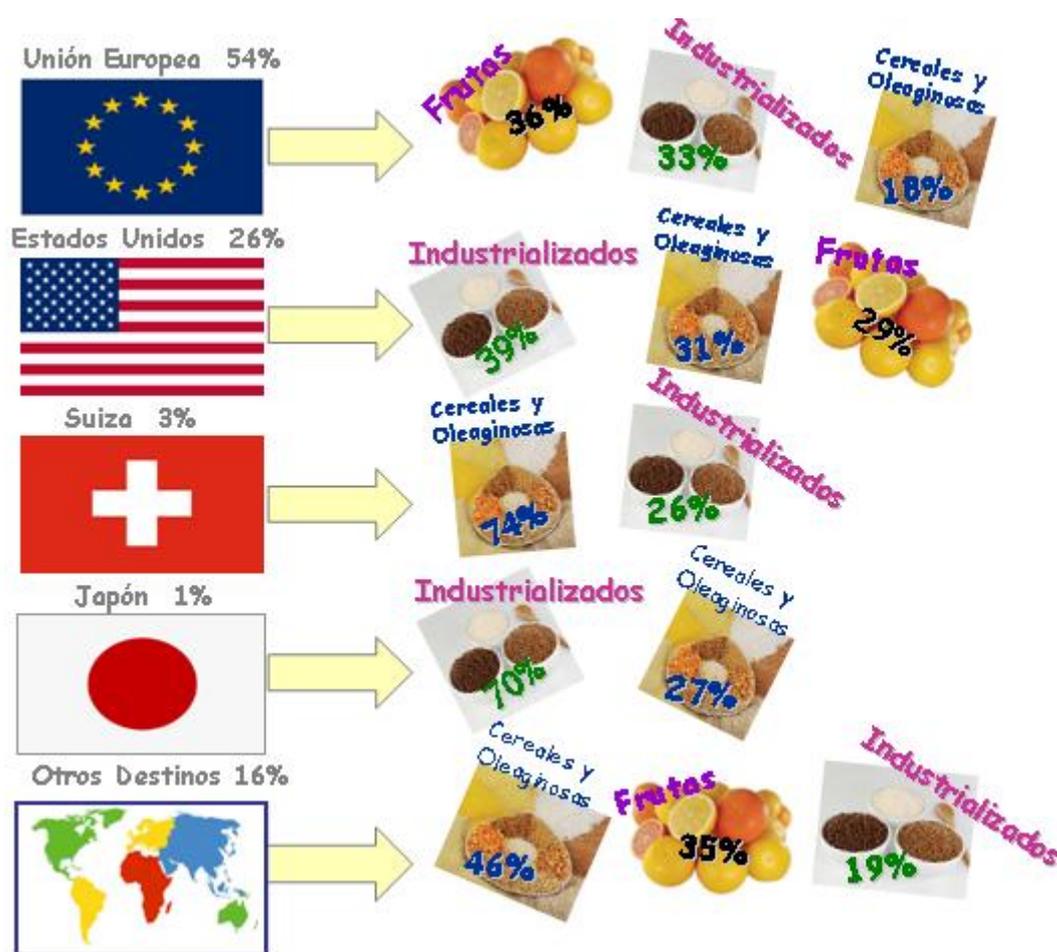
En 2010, dentro de la Unión Europea los principales destinos fueron: Países Bajos, Reino Unido y Alemania, siendo los grupos de productos más importantes:

- Frutas: Peras y manzanas
- Cereales y oleaginosas: Soja, lino, cártamo y arroz.
- Hortalizas y Legumbres: Cebolla, ajo y zapallo.
- Cultivos industriales: azúcar de caña y vinos

En el mismo año, Estados Unidos aumentó su participación en un 10% alcanzando el 26% del total, haciéndose relevantes las exportaciones de:

- Cultivos industriales: azúcar de caña, jugos concentrados, harina de soja, aceite de girasol y vino.
- Frutas: Peras y manzanas.
- Cereales y oleaginosas: Arroz y soja.

**Cuadro Nº 7: Participación de la demanda internacional de productos orgánicos por mercado. Año 2010 (Kg.)**



Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de SENASA

En cuanto a los productos de origen animal podemos observar en el gráfico Nº 15 que, durante el periodo 2001–2010 las exportaciones orgánicas aumentaron casi 292 mil Kg. promedio anual, con un grado de ajuste del 100%. Si bien el volumen exportado tuvo un comportamiento aleatorio, el crecimiento sostenido se viene observando con mayor fuerza desde el año 2005, con la excepción del año 2009, por el efecto de la crisis internacional, situación que se revirtió en 2010.

Es importante destacar que en 2010 las exportaciones de miel orgánica tuvieron una suba del 27% alcanzando las 1.058 toneladas; manteniéndose como destino principal la Unión Europea (1.956 toneladas) en particular Alemania con 551 toneladas.

También sobresale la fuerte suba de la lana orgánica (152%) que tuvo como principales destinos a China (603 toneladas), India (566 toneladas) y Alemania (506 toneladas). Asimismo se puede resaltar el aumento de las exportaciones de carne bovina (24%) aunque su nivel está muy por debajo de los observados en los años 2006/2007. Para las exportaciones de carne vacuna los principales destinos siguen siendo Rusia y Suiza.

**Gráfico N° 15: Productos de origen animal con destino a la exportación. 2001-2010 (Kg)**

Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de SENASA

### 2.7.2 Mercado interno

El consumo interno de productos orgánicos certificados tiene una participación mínima en el volumen comercializado. En 2010 se destinaron 572 toneladas, lo cual representa el 0.5% de la producción nacional; de las cuales un 98% corresponde a productos de origen vegetal, principalmente industrializados, entre los que se destacan el azúcar y la yerba orgánica y en segundo lugar productos hortícolas. Con respecto al consumo interno de origen animal, es poco significativo y se limita prácticamente al consumo de miel orgánica.

En cuanto a los claims que impulsan la compra de productos orgánicos en Argentina, el principal es la salud. El 60% de los consumidores domésticos identifica el producto orgánico que compra por la certificación (tienen alto nivel educativo), mientras que el 40% restante lo hace por la confianza en quien produce y/o vende. A diferencia de lo que plantea la literatura mundial, la principal limitante a la expansión de la demanda es la falta de información sobre el producto, siguiéndole en importancia la oferta limitada. Los negocios especializados ofrecen mayor variedad de productos, que las dietéticas y supermercados, estos últimos son los que proveen menor información.

Cabe resaltar que en el mercado interno el rango de precios de productos orgánicos es entre 10% y 100% superior a los productos convencionales, lo que genera que este tipo de productos esté dirigido al segmento ABC de la población. Otra característica a destacar es que el consumidor local se interesa cada vez más por consumir "alimentos sanos" marcándose esto como una tendencia, pero no asigna el mismo valor a otros conceptos tales como el cuidado del ambiente o valores sociales.

Los canales de distribución más efectivos hasta el momento han resultado ser tiendas especializadas, cadenas de supermercados y últimamente han aparecido sistemas de e-commerce los que aún no están disponibles para toda la población (limitados a sectores de la CABA, GBA, a barrios cerrados o countries). Han surgido también algunas organizaciones sociales y/o de productores, en muchos casos con apoyo gubernamental y/o de ONG's, que organizan las "bioferias" en distintos puntos del país, con distintos grados de éxito.

Un factor a tener en cuenta es que para un productor orgánico son complejas las disposiciones que establecen los supermercados de las grandes cadenas para poder acceder a la comercialización en las mismas (por ejemplo envases, etiquetas, plazos para entregas, marcas, etc.). Pero las restricciones mayores suelen ser los plazos de pago y, especialmente, los márgenes que cargan las

cadena, lo cual lleva a valores exageradamente altos los precios al público, tornando muy lenta la rotación y de este modo frenando las posibilidades de tomar mayores porciones del mercado.

En el gráfico N° 16 se puede inferir la composición de la canasta de compra de un consumidor modelo de productos orgánicos. En ella tiene más peso los industrializados (67%) como harinas, aceites y azúcares; le siguen las hortalizas con un 22% y por último los cereales con un 10%.

**Gráfico N° 16: Producción orgánica certificada con destino al mercado interno. Año 2010 (Tn)**



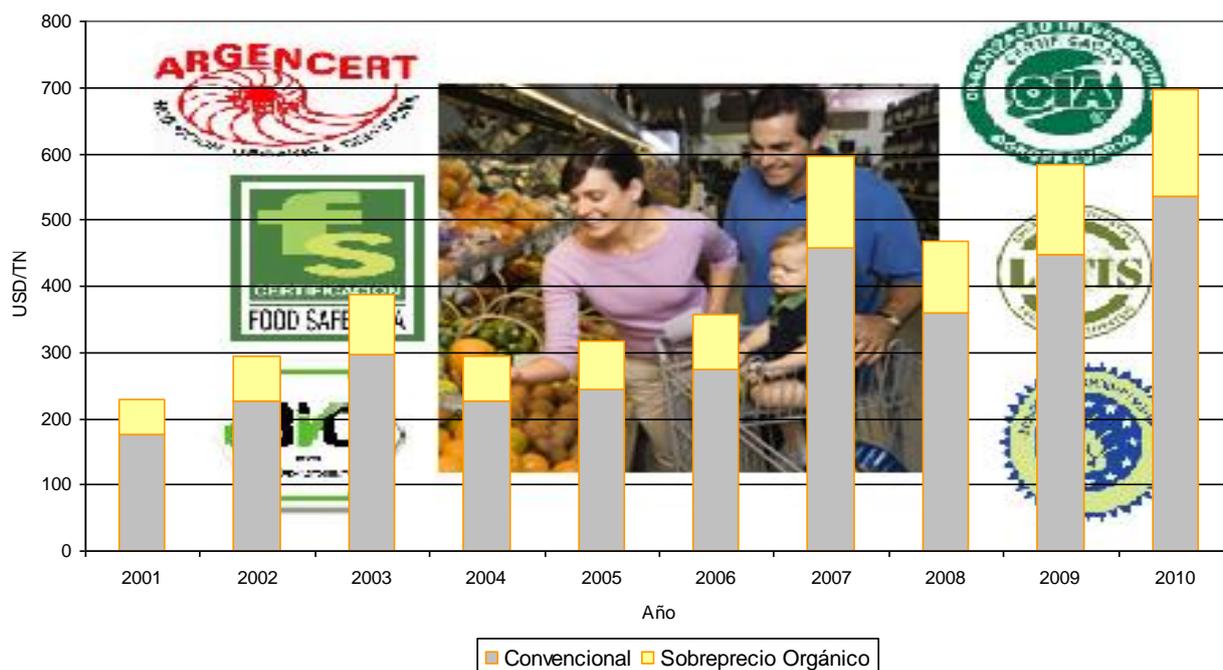
Producción Orgánica de origen vegetal: 560 Tn

Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de SENASA

### 3. Formación de precios

El precio de los productos orgánicos depende, en primer lugar, de la formación de precios del commodity, por lo tanto las variaciones en las cosechas de los principales países productores afecta directamente a su formación. Pero también hay una serie de factores específicos que hacen a la formación del precio internacional: la época del año; el tipo y utilización; la producción local del mercado de destino; especialmente en contraestación, la oferta de países competidores; los costos de exportación (escala), stock de año anterior, los contratos o acuerdos celebrados entre las partes, la exclusividad o primicia que puede otorgar el vendedor a una determinada cadena de comercialización, demanda del consumidor y como hemos mencionado los precios del producto convencional. Este conjunto de variables impacta directamente en la formación de precios, a lo que debemos agregar el encarecimiento debido al proceso de certificación que los avala como tal diferenciándolos de los convencionales. Es importante destacar que hasta el momento no existen nomencladores comunes para las categorías de estos productos, lo que dificulta el establecimiento de precios internacionales de referencia. Podría decirse que estos motivos dan origen al amplio rango de sobrepagos pagados por los compradores, coincidiendo distintos autores en atribuirle un rango de 10% al 40% por encima de los convencionales.

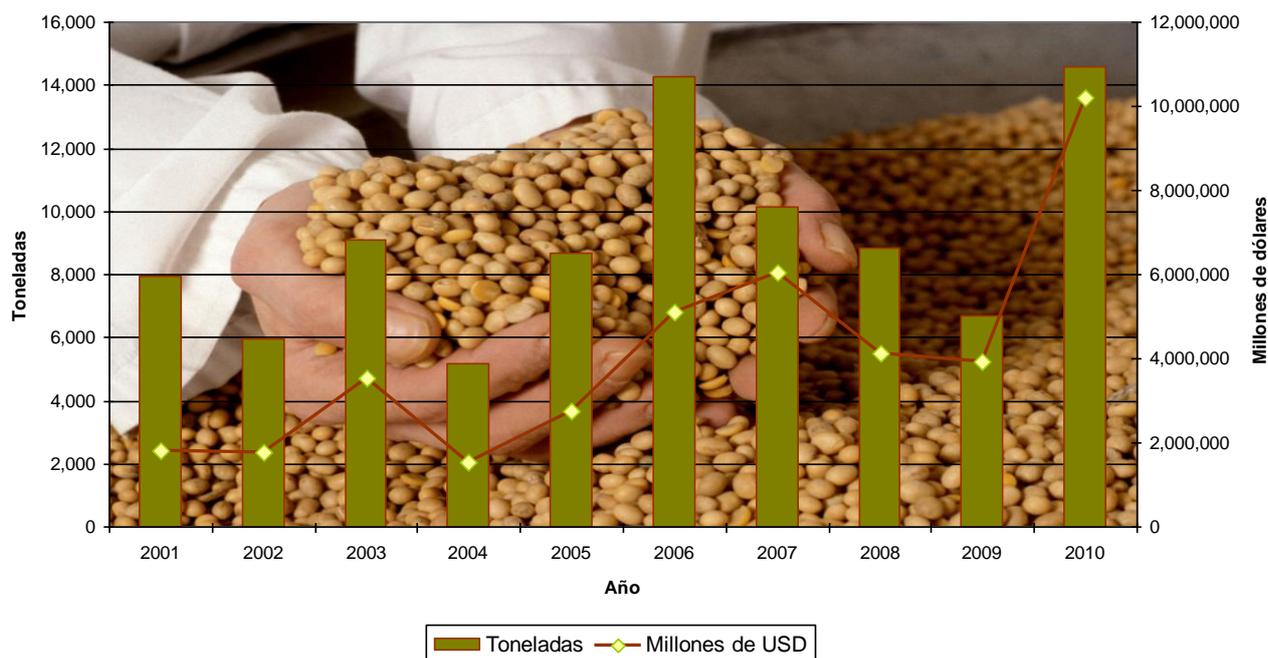
Con el fin de graficar lo expuesto tomaremos como hipótesis de trabajo el valor FOB de un producto convencional, en este caso la soja, por ser la oleaginosa orgánica más demandada en el mercado externo, al cual hemos adicionado un 30%, porcentaje que promedia los sobrepagos pagados en el mercado de productos orgánicos, cuya evolución se observa en el gráfico N° 17.

**Gráfico N° 17: Evolución del precio promedio de la soja orgánica USD/TN. (2001 - 2010)**

Fuente: Elaboración propia en base a SAGPyA - Dirección de Mercados Agroalimentarios

Durante el periodo 2001-2010, el precio internacional de la tonelada de soja orgánica pasó de USD 229 a casi USD 700, es decir que al cabo de diez años percibió un aumento del 205%, con un comportamiento aleatorio de subas y bajas debido a las variaciones del precio internacional del commodity. La superficie de cultivo de soja convencional creció significativamente entre las campañas 2001/02: en Brasil 106%, en Argentina 170%, en Paraguay y Bolivia 125%. En la campaña 2002/03 la producción de estos países superó por primera vez a la producción de Estados Unidos. Por otro lado, la demanda de soja y sus subproductos continuó creciendo, fundamentalmente por la entrada de China y otros países asiáticos, lo que explica la suba del precio en 2003. Sigue a esto un periodo de contracción debido a que desde la campaña 2002/03 hasta la 2005/06, la superficie continuó creciendo a un ritmo menor y las producciones sufrieron pérdidas significativas por sequía (en Brasil en las campañas 2003/04 y 2004/05, en Argentina en la cosecha 2004 y en Paraguay en 2004/05 y 2005/06). Durante 2010, la molienda de soja alcanzó los 35,9 millones de toneladas, un 19 % mayor a la de 2009, segundo más alto en la historia, solo superado por el volumen industrializado en 2007, lo que sumado a la fuerte demanda internacional explica los incrementos de precios en estos periodos.

Continuando con la hipótesis de trabajo planteada, el gráfico N° 18 muestra la cuantificación de las toneladas de soja orgánica exportadas. Bajo este escenario, las exportaciones pasaron de casi USD 2 millones en 2001 a USD 10,2 millones para fines de 2010, lo que significa un aumento de USD 507 promedio anual durante el periodo considerado. Como podemos observar a lo largo de este periodo las exportaciones tuvieron un comportamiento aleatorio, donde las mayores ventas se produjeron en 2006 y 2010 como consecuencia del aumento de la superficie certificada cosechada destinada netamente a la exportación. En 2006 se exportó el 70% hacia la Unión Europea y el 29% hacia Estados Unidos; mientras que en 2010 el 49% hacia la Unión Europea, 39% hacia Estados Unidos y el 12% restante hacia Japón, entre otros destinos. En 2010 uno de los productos más destacados fue la soja cuya exportación creció en un 117%.

**Gráfico N° 18: Evolución de las exportaciones argentinas de soja orgánica. En toneladas y millones de dólares (2001 - 2010)**

Fuente: Elaboración propia en base a SENASA y SAGPyA - Dirección de Mercados Agroalimentarios

Como se mencionara, alrededor 95 % de la producción se exporta, la cual se acredita por un sistema de certificación por el cual Argentina es reconocida a nivel internacional ya que se encuentra entre los cinco países del mundo con normativa equivalente a la de la Unión Europea y es reconocida por Japón y EEUU. Así el costo de la certificación puede resultar elevado para pequeños productores y en caso de pretender exportar a varios destinos, el costo de entrar en todos los programas se eleva aún más. Durante el período de transición de producción convencional a orgánica, el productor no recibe los sobrepuestos por el producto pero el costo de certificación es el mismo, constituyendo así una barrera de entrada.

Respecto al mercado interno, se caracteriza por una demanda y oferta deprimidas, atribuible a la falta de difusión del concepto de producto ecológico en medios masivos y escuelas, la escasez de asesores en temas productivos y comerciales, la ausencia de inversiones y políticas de fomento y apoyo al sector.

Los impuestos a los que tiene que hacer frente un producto orgánico son los mismos a los de un producto convencional. La diferencia de precio viene marcada por el costo de fabricación del producto y los márgenes que aplican los productores, importadores, y distribuidores. Entre el productor y el consumidor, en líneas generales el mercado consta de dos intermediarios: los mayoristas (alguno de ellos importadores) y minoristas. El margen medio que aplican los minoristas al consumidor final es de alrededor de un 65% (sobre el precio FOB) a lo cual hay que agregar el margen del mayorista.

#### 4. Legislación Argentina vinculada al sector orgánico

La normativa vigente se ha desarrollado atendiendo a los requerimientos de los mercados externos más exigentes, está alineada al Codex Alimentarius<sup>11</sup> y cuenta con el consenso del sector involucrado. Entre las principales leyes y decretos vinculados al sector se encuentran:

<sup>11</sup> El Codex es un organismo conjunto de la FAO y la Organización Mundial de la Salud (OMS), ambos dependientes de las Naciones Unidas. Es el punto de referencia internacional sobre normativas alimentarias. Elabora normas y constituye la base de referencia para las normativas nacionales y las disputas internacionales. El conjunto de estas normas conforma el Codex Alimentarius, patrón de referencia para los países respecto a las exigencias higiénico-sanitarias, bromatológicas y de

**Ley 25.127:** sancionada el 8 de septiembre de 1999, establece el marco regulatorio de referencia para la producción y comercialización de este tipo de productos en la Argentina. La norma constituye el marco general para la producción orgánica, y delimita las competencias de cada organismo nacional vinculado con la misma, establece el sistema de control y dispone la realización de acciones de promoción.

Establece las bases para una clara identificación de los productos ecológicos, biológicos u orgánicos por parte de los consumidores, prohíbe la competencia desleal y el fraude, como por ejemplo la comercialización de productos rotulados como orgánicos no certificados, el uso de marca “orgánico, biológico o ecológico”, “eco o bio”. Por otro lado establece los requisitos para la importación, y genera un Programa Nacional de Producción Orgánica.

La Ley en su artículo 5º, crea la Comisión Asesora para la Producción Orgánica, en el ámbito del Ministerio de agricultura ganadería y pesca (MAGyP). La misma está integrada por representantes de la mencionada secretaría, de otros organismos públicos, del sector privado y de organizaciones no gubernamentales cuya actividad principal está directamente relacionada con la actividad orgánica. Este marco regulatorio tiene como autoridad de aplicación a la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos (SAGPyA) de la Nación, a través del Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA).

**Decreto 97/2001:** decreto reglamentario de la Ley 25.127, como tal, establece la autoridad de aplicación de la ley. Trata cuestiones relativas a la promoción y el desarrollo de mercados internos y externos de los productos y alimentos ecológicos. Nombra los representantes de la comisión asesora y organiza el sistema de control y certificación de estos productos.

**Decreto 206/2001:** este decreto trata la creación del Programa Nacional de Producción Orgánica (PRODAO) en jurisdicción de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentación. Asimismo contempla la aprobación del reglamento del sistema de producción, comercialización (interna o externa), control y certificación. Por último se modifica el decreto Nº 97/2001 (relacionado con ganadería orgánica).

**Resolución 362/2003:** del Ministerio de la Producción, Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos. Trata la creación de la Unidad 2 de Proyecto “Área de Biotecnología” que se desarrollará en la Subsecretaría de Política Agropecuaria y Alimentos de la SAGPyA del Ministerio de Economía.

**Resolución 138/2003:** del Ministerio de la Producción, Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos. Nombra representantes para integrar la Comisión Asesora para la Producción Orgánica.

**Resolución 503/2005:** de la Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos. Calidad Agroalimentaria. Aprueba el sistema de seguridad para la emisión de certificados de calidad orgánica de las empresas habilitadas en los registros nacionales de empresas certificadoras de productos orgánicos de origen vegetal y animal del SENASA.

Estas normas junto con la implementación del sistema de control permitieron obtener el reconocimiento de los grandes mercados, como la Unión Europea, Suiza y Japón y calificar ante certificadoras de EE.UU. Esto representa una ventaja para los productores, al asegurar previsibilidad, facilitar los negocios y posicionar al país como un proveedor confiable.

Los beneficios de ser reconocidos como equivalentes se perciben en la facilitación de los negocios, ya que los productos que han sido certificados por entidades habilitadas por SENASA pueden ingresar directamente a góndola sin más trámite (más allá del cumplimiento fito o zoonosanitario, de rotulación específica, arancelario, etc.) del país de destino.

---

comercialización de los alimentos a nivel internacional. Su objetivo es asegurar la inocuidad, calidad de los alimentos y promover prácticas equitativas en el comercio internacional, además de establecer directrices respecto a los sistemas de análisis de riesgo, equivalencia, etc.

## 10. Bibliografía

AACREA. 2005. Agroalimentos Argentinos: Productos orgánicos.

ALBIZU Jesús. 2011. **Feria Biofach: Alimentos Orgánicos**. Alemania.

ALBIZU Jesús. 2011. **Feria Sial: Alimentos Orgánicos**. Alemania.

BERARDINELLI Gabriel & LANDA Pedro. 2011. **Expectativas y tendencias en los mercados de productos orgánicos**. Buenos Aires: OIA

FUNDACION EXPORTAR. 2009. **Análisis de la demanda internacional, competencia, y exportaciones Argentinas: propuestas para una planificación estratégica de Productos Orgánicos**. Buenos Aires.

GRASA Oscar; MATEOS Mónica & GHEZAN Graciela. 2010. **Evolución de la producción Orgánica en la última década**. Buenos Aires.

IICA, SENASA & Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. 2009. **La producción orgánica en la Argentina: compilación de experiencias institucionales y productivas**. Buenos Aires.

INTA. 2006. Impactos recientes de la soja en argentina. Factores que hacen a la situación productiva actual del cultivo en Argentina.

Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. 2009. **Proyecto de Desarrollo de la Agricultura Orgánica Argentina. Diagnóstico Agroindustrial, Informe final**. Buenos Aires.

Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. Revista alimentos argentinos. Nº 50 y 51.

Ministerio de producción. Documentos de Proargentina. 2005. **Serie de Estudios Sectoriales: Productos orgánicos**. Buenos Aires.

SENASA. **Situación de la Producción Orgánica en la Argentina**. Informes publicados en los años 2001-2010. Buenos Aires.

WILLER Helga. 2011. **Organic Agriculture Worldwide: Key results from the survey on organic agriculture worldwide**. Research Institute of Organic Agriculture. IFOAM, FiBL, Frick. Suiza.

WILLER Helga & KILCHER L. 2009. **The World of Organic Agriculture: Statistics and Emerging Trends 2009**. IFOAM, Bonn, and FiBL, Frick. Suiza.

### Otros Sitios Web:

CANCILLERÍA ARGENTINA: [www.mrecic.gov.ar](http://www.mrecic.gov.ar)

CIAO. Comisión interamericana de agricultura orgánica: [www.agriculturaorganicaamericas.net](http://www.agriculturaorganicaamericas.net)

CODEX ALIMENTARIUS: [www.codexalimentarius.net/web/index\\_es.jsp](http://www.codexalimentarius.net/web/index_es.jsp)

GOMA: [www.goma-organic.org](http://www.goma-organic.org)

IBCE (estudios de mercado): [www.ibce.org.bo/ibcemail/ibcemail711](http://www.ibce.org.bo/ibcemail/ibcemail711)

IFOAM: [www.ifoam.org/growing\\_organic/8\\_research/research\\_main\\_page.php](http://www.ifoam.org/growing_organic/8_research/research_main_page.php)

INTERNATIONAL TRADE CENTER (ITC): [www.intracen.org](http://www.intracen.org)

MAPO: [www.mapo.org.ar](http://www.mapo.org.ar)

MINISTERIO DE AGRICULTURA, GANADERÍA Y PESCA: [www.minagri.gob.ar](http://www.minagri.gob.ar)

ORGANIC CENTER: [www.organic-center.org/organic101.html](http://www.organic-center.org/organic101.html)

ORGANIC TRADE ASSOCIATION: [www.ota.com/organic.html](http://www.ota.com/organic.html)

PROARGENTINA: [www.proargentina.gov.ar](http://www.proargentina.gov.ar)

PROCHILE: [www.prochile.cl](http://www.prochile.cl)

TARIC: [ec.europa.eu/taxation](http://ec.europa.eu/taxation)

## Anexos

### Anexo Nº 3: Entramado organizacional de apoyo al Sistema Orgánico Argentino

**Movimiento Argentino para la Producción Orgánica: “MAPO”**, creado en 1995, es la organización no gubernamental orgánica más importante de Argentina. Reúne en su seno a todas las entidades, personas, empresas u ONGs, que se relacionan de algún modo con la producción orgánica, o establece contactos y acuerdos con las pequeñas organizaciones afines del interior. Son sus asociados productores, certificadores, investigadores, científicos, técnicos, educadores, empresarios y comercializadores orgánicos. Tiene organizada su actividad en diversas áreas de trabajo y cuenta con filiales en forma de regionales y delegaciones en el interior del país. Los objetivos fundamentales del MAPO son: a) Promover la producción orgánica, b) Difundir y demostrar a la comunidad los beneficios del sistema de producción y de la alimentación orgánica, c) Asegurar la calidad y la transparencia de los Mercados orgánicos y d) Expresarse en defensa del Movimiento Orgánico y sus integrantes.

**Cámara Argentina de Productores Orgánicos Certificados: “CAPOC”**, nace en 1998, cuando el incipiente sector orgánico argentino comenzaba a desarrollar su franca expansión, con la intención de asistir a la comunidad empresarial del sector orgánico en sus esfuerzos por comercializar con eficacia sus productos en el plano nacional y con mayor énfasis en el internacional, con miras a acceder, ampliar y diversificar sus exportaciones. CAPOC es una entidad empresaria que le otorga al sector orgánico un mayor dinamismo institucional. Desarrolla numerosas actividades en pos del crecimiento de la actividad y el de sus empresas asociadas, dando cumplimiento a los objetivos para los cuales ha sido creada.

**Cámara de Certificadoras de Alimentos, Productos Orgánicos y Afines: “CACER”**, nace en 2002 con los siguientes propósitos a) nuclear a las certificadoras dedicadas a realizar la certificación de sistemas de producción orgánica animal y vegetal, b) representar al sector específico ante los poderes públicos, instituciones privadas del país y del exterior y en todo acto o gestión que fuere necesario; c) propender a la jerarquización de dicha actividad, velando por la observancia de las normas ético comerciales, legales, y de todas las disposiciones vigentes; d) resolver en carácter de árbitro en toda cuestión a que voluntariamente lo sometan sus afiliados; e) propender al logro de nuevos mercados de certificación, a la defensa de los existentes, a combatir la competencia desleal, entre otros.

**Fundación Exportar:** institución de carácter mixto que asiste a la comunidad empresarial en sus esfuerzos por comercializar sus productos en el plano internacional.

**Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura: “IICA”**, organismo internacional que participa de manera muy activa. Su oficina en Argentina, ofrece cooperación técnica que responde a las necesidades de nuestro país a través de especialistas en producción orgánica y la “Red Hemisférica de Autoridades Competentes”. Esta red es un instrumento de cooperación nacional, regional y hemisférica.

En el sector público encontramos los siguientes organismos:

**Servicio Nacional de Calidad y Sanidad Agroalimentaria: “SENASA”**, organismo nacional dependiente del ministerio de agricultura, ganadería y pesca (MAGyP), encargado de ejecutar las políticas nacionales en materia de sanidad y calidad animal y vegetal. En este sentido lleva a cabo la fiscalización de la calidad agroalimentaria, asegurando la aplicación del Código Alimentario Argentino para aquellos productos del área de su competencia. En síntesis, planifica, organiza y ejecuta programas y planes específicos que reglamentan la producción, orientándola hacia la obtención de alimentos inocuos para el consumo humano y animal.

La Coordinación de Productos Ecológicos de este organismo ha tenido un papel preponderante desde el inicio en el sector. La misma tiene a su cargo la implementación del sistema de control de la

producción orgánica: habilitación de entidades certificadoras que hacen el seguimiento, control y certificación de los productos, auditoría de las entidades certificadoras, supervisión de operadores y actuación, sanción por incumplimiento en caso de corresponder ante denuncias o sospechas. La misma elabora y actualiza la propuesta normativa sobre la producción, elaboración, envasado, etiquetado, comercialización y certificación de productos orgánicos o biológicos de origen vegetal y animal y coordina los comités técnicos específicos. Sus actividades son: generación de estadísticas del sector, proponer la homologación de nuestro sistema orgánico con otros sistemas en los principales mercados de destino y la supervisión de los sistemas de producción primaria e industrialización del circuito orgánico, entre otras.

**Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria: “INTA”**, fue creado en 1956, con el propósito de impulsar y vigorizar el desarrollo de la investigación y extensión agropecuarias y acelerar la tecnificación y el mejoramiento de la empresa agraria y de la vida rural. El objetivo central del INTA es contribuir a la competitividad del sector agropecuario, forestal y agroindustrial en todo el territorio nacional, en un marco de sostenibilidad ecológica y social. En la actualidad ha tenido un gran protagonismo el desarrollo de investigaciones vinculadas a los sistemas de producción orgánica (control de plagas y enfermedades, abonos, mejora de variedades, semillas, etc.)

**Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca: “MAGyP”**, es el organismo responsable de elaborar y ejecutar planes, programas y políticas de producción, comercialización, tecnología, calidad y sanidad en materia agropecuaria, pesquera, forestal y agroindustrial, coordinando y conciliando los intereses del Gobierno Nacional, las Provincias y los diferentes subsectores. Este organismo preside la Comisión Asesora para la producción Orgánica y la coordina a través de su Dirección Nacional de Agroindustria quien promueve a la producción orgánica como herramienta de diferenciación. Esta Dirección Nacional, desde 1996, trabaja en el diseño de planes, programas y proyectos, de nivel global y sectorial, para el fortalecimiento de la competitividad del sistema agroalimentario, haciendo énfasis en la inocuidad, seguridad y calidad. En la actualidad, es la unidad ejecutora del PRODAO en conjunto con la “comisión asesora para la producción orgánica”.

Por otra parte han comenzado a tener protagonismo los gobiernos provinciales, a través de sus respectivos organismos involucrados en la temática, entre otros actores.

#### Anexo Nº 4: Directorio del movimiento orgánico nacional

##### Empresas certificadoras en la Argentina

Certificación	Datos de Contacto
	<b>Argencert SRL</b> <b>Ubicación: CABA</b> <b>Web: <a href="http://www.argencert.com.ar">www.argencert.com.ar</a></b>
	<b>Food Safety SA</b> <b>Ubicación: CABA</b> <b>Web: <a href="http://www.foodsafety.com.ar">www.foodsafety.com.ar</a></b>
	<b>Letis AS</b> <b>Ubicación: Pcia Santa Fé</b> <b>Web: <a href="http://www.letis.com.ar">www.letis.com.ar</a></b>
	<b>Organización Internacional Agropecuaria SA</b> <b>Ubicación: Gran Buenos Aires</b> <b>Web: <a href="http://www.oia.com.ar">www.oia.com.ar</a></b>

## Organizaciones del sector orgánico argentino

Organismo	Datos de Contacto
 <p>MAPO</p>	<p><b>Movimiento Argentino para la producción Orgánica (MAPO)</b>  <b>Dirección:</b> Sarmiento 1562 6° "F" (1042) Buenos Aires  <b>Web:</b> <a href="http://www.mapo.org.ar">www.mapo.org.ar</a></p>
 <p>CAPOC Cámara Argentina de Productores Orgánicos Certificados</p>	<p><b>Cámara Argentina de Productores Orgánicos Certificados (CAPOC)</b>  <b>Dirección:</b> Arias 1691 4° "C" (1429) Buenos Aires  <b>Web:</b> <a href="http://www.organicoargentina.org">www.organicoargentina.org</a></p>
 <p>CACER CÁMARA ARGENTINA DE CERTIFICADORAS DE ALIMENTOS PRODUCTOS ORGÁNICOS Y AFINES</p>	<p><b>Cámara Argentina de Certificadoras de Alimentos, Productos Orgánicos y Afines (CACER)</b>  <b>Dirección:</b> Av. de Mayo 981, 2º Piso, Of. 220 (1084), Buenos Aires  <b>Web:</b> <a href="http://www.cacer.org.ar">www.cacer.org.ar</a></p>

[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)	1er. Trimestre 2011		9,9%
Consumo Privado	1er. Trimestre 2011		11,3%
Consumo Público	1er. Trimestre 2011		9,9%
Inversión Interna Bruta Fija	1er. Trimestre 2011		19,5%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Ago-11	0,6%	8,6%
Estimador Mensual Industrial*	Ago-11	0,1%	5,5%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Ago-11	-1,8%	7,3%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Ago-11	1,4%	10,5%
<b>Evolución del consumo privado</b>			
Supermercados**	Ago-11	2,2%	18,5%
Centro de Compras **	Ago-11	7,6%	33,7%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Sep-11	0,8%	9,9%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Sep-11	0,9%	12,6%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Sep-11	0,9%	11,2%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Sep-11	0,9%	13,2%
Índice de Salarios	Sep-11	2,1%	28,6%
Índice del Costo a la Construcción	Sep-11	1,4%	17,9%
<b>Sector monetario</b>			
Depósitos en pesos	Sep-11	1,1%	33,4%
Préstamos en pesos	Sep-11	4,6%	53,0%
Base Monetaria	Sep-11	0,9%	38,2%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	Sep-11	2,0%	33,9%
Resultado Primario (millones de pesos)	Ago-11	11,6%	-84,1%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Ago-11	-5,0%	42,3%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	Ago-11	13,0%	30,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Ago-11	15,0%	43,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Ago-11	-4,8%	-38,5%

\* 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	
1994		<b>250.308</b>	<b>26.682</b>	<b>173.608</b>	<b>32.095</b>	<b>51.231</b>	<b>18.840</b>	<b>1.215</b>
	I	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	II	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	III	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
	IV	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
1995		<b>243.186</b>	<b>24.066</b>	<b>166.008</b>	<b>32.339</b>	<b>44.528</b>	<b>23.085</b>	<b>1.292</b>
	I	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	II	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	III	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	IV	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
1996		<b>256.626</b>	<b>28.284</b>	<b>175.196</b>	<b>33.041</b>	<b>48.484</b>	<b>24.850</b>	<b>3.340</b>
	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
1997		<b>277.441</b>	<b>35.884</b>	<b>190.922</b>	<b>34.104</b>	<b>57.047</b>	<b>27.876</b>	<b>3.375</b>
	I	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	II	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	III	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	IV	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
1998		<b>288.123</b>	<b>38.904</b>	<b>197.557</b>	<b>35.249</b>	<b>60.781</b>	<b>30.838</b>	<b>2.603</b>
	I	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	II	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	III	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	IV	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
1999		<b>278.369</b>	<b>34.521</b>	<b>193.610</b>	<b>36.173</b>	<b>53.116</b>	<b>30.449</b>	<b>-459</b>
	I	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	II	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	III	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	IV	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
2000(*)		<b>276.173</b>	<b>34.466</b>	<b>192.332</b>	<b>36.382</b>	<b>49.502</b>	<b>31.272</b>	<b>1.150</b>
	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
2001(*)		<b>263.997</b>	<b>29.659</b>	<b>181.290</b>	<b>35.629</b>	<b>41.750</b>	<b>32.129</b>	<b>2.858</b>
	I	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	II	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	III	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	IV	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
2002(*)		<b>235.236</b>	<b>14.812</b>	<b>155.267</b>	<b>33.820</b>	<b>26.533</b>	<b>33.123</b>	<b>1.305</b>
	I	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	II	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	III	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	IV	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
2003(*)		<b>256.023</b>	<b>20.376</b>	<b>167.951</b>	<b>34.314</b>	<b>36.659</b>	<b>35.108</b>	<b>2.367</b>
	I	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	II	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	III	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	IV	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
2004(*)		<b>279.141</b>	<b>28.551</b>	<b>183.906</b>	<b>35.247</b>	<b>49.280</b>	<b>37.957</b>	<b>1.304</b>
	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
2005(*)		<b>304.764</b>	<b>34.301</b>	<b>200.317</b>	<b>37.403</b>	<b>60.458</b>	<b>43.083</b>	<b>-2.196</b>
	I	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	II	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	III	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	IV	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
2006(*)		<b>330.565</b>	<b>39.575</b>	<b>215.882</b>	<b>39.365</b>	<b>71.438</b>	<b>46.242</b>	<b>-2.786</b>
	I	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	II	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	III	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	IV	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
2007(*)		<b>359.170</b>	<b>47.685</b>	<b>235.241</b>	<b>42.341</b>	<b>81.187</b>	<b>50.446</b>	<b>-2.360</b>
	I	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	II	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	III	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	IV	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
2008(*)		<b>384.201</b>	<b>54.009</b>	<b>250.929</b>	<b>45.296</b>	<b>88.491</b>	<b>51.013</b>	<b>2.480</b>
	I	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	II	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	III	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	IV	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
2009 (*)		<b>386.704</b>	<b>44.055</b>	<b>251.763</b>	<b>48.535</b>	<b>79.527</b>	<b>47.761</b>	<b>3.173</b>
	I	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	II	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	III	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	IV	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
2010(*)		<b>422.130</b>	<b>59.024</b>	<b>274.396</b>	<b>53.097</b>	<b>107.453</b>	<b>54.734</b>	<b>2.517</b>
	I	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	II	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	III	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
	IV	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
2011(*)	I	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	II	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564

(\*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
1994		5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
	I	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	II	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	III	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
1995	IV	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
		-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	I	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	II	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
1996	III	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	IV	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
		5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	I	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
1997	II	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	III	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	IV	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
		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		3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
	I	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	II	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	III	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
2000(*)	IV	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
		-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	I	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	II	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
2001(*)	III	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	IV	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
		-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	I	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
2002(*)	II	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	III	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	IV	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
		-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(*)		-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	I	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	II	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	III	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
2005(*)	IV	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
		8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	I	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	II	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
2006(*)	III	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	IV	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
		9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	I	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
2007(*)	II	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	III	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	IV	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
		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(*)		8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	I	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	II	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	III	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
2010(*)	IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
		8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	I	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	II	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
2011(*)	III	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	IV	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
		6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	I	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
2012(*)	II	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	III	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	IV	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
		0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
2013(*)	I	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	II	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	III	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	IV	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
2014(*)		9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
	I	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	II	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	III	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
2015(*)	IV	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
	I	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
II	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5	

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	39.474	207.526	35.292	59.570	32.152	3.199
1999	I	302.038	39.436	210.748	39.784	61.817	30.394	-1.269
	II	298.948	38.667	206.434	37.353	59.595	31.137	3.097
	III	282.764	39.584	196.935	32.028	56.546	28.976	7.863
	IV	312.129	38.944	211.343	38.100	61.413	35.097	5.121
2000(*)	I	305.475	40.453	210.764	38.978	61.584	32.486	2.115
	II	295.425	35.688	206.694	40.306	58.838	27.989	-2.713
	III	283.523	32.763	198.869	38.908	51.074	27.862	-428
	IV	270.746	32.966	192.978	33.986	47.344	25.699	3.705
2001(*)	I	288.830	30.181	200.220	38.793	51.343	29.669	-1.015
	II	285.087	34.117	199.756	40.162	52.337	27.995	-1.046
	III	289.429	33.786	202.524	42.693	53.271	28.086	-3.358
	IV	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2008(*)	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
2009(*)	I	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	II	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	III	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	IV	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
2010(*)	I	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	II	1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	III	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
	IV	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
2011(*)	I	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	II	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
2011(*)	I	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041
	II	1.976.227	356.604	1.081.254	286.005	416.370	426.165	123.037

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual periodo del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
<b>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>	<b>162,7</b>	<b>7,1</b>				
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
<b>2009</b>	<b>166,2</b>	<b>1,4</b>				
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
<b>2010</b>	<b>178,5</b>	<b>9,2</b>				
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
<b>2011</b>						
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,6
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3

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

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Año	Mes	Índice			Variación porcentual respecto del mes anterior		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2007	Enero	90,18	90,69	89,43	1,1	0,9	1,5
	Febrero	90,45	91,02	89,60	0,3	0,4	0,2
	Marzo	91,14	92,10	89,73	0,8	1,2	0,1
	Abril	91,82	92,88	90,26	0,7	0,8	0,6
	Mayo	92,20	93,31	90,59	0,4	0,5	0,4
	Junio	92,61	93,74	90,95	0,4	0,5	0,4
	Julio	93,07	93,91	91,84	0,5	0,2	1,0
	Agosto	93,62	94,59	92,19	0,6	0,7	0,4
	Septiembre	94,37	95,37	92,90	0,8	0,8	0,8
	Octubre	95,01	96,11	93,41	0,7	0,8	0,5
	Noviembre	95,82	96,75	94,46	0,9	0,7	1,1
	Diciembre	96,71	97,47	95,59	0,9	0,7	1,2
2008	Enero	97,61	97,57	97,67	0,9	0,1	2,2
	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8
	Agosto	102,05	101,51	102,98	0,5	0,4	0,6
	Septiembre	103,65	102,11	103,34	0,5	0,6	0,3
	Octubre	103,01	102,49	103,90	0,4	0,4	0,5
	Noviembre	103,36	102,88	104,16	0,3	0,4	0,3
	Diciembre	103,71	103,37	104,27	0,3	0,5	0,1
2009	Enero	104,26	103,37	105,77	0,5	0	1,4
	Febrero	104,71	103,08	107,48	0,4	-0,3	1,6
	Marzo	105,38	103,61	108,37	0,6	0,5	0,8
	Abril	105,73	104,04	108,59	0,3	0,4	0,2
	Mayo	106,08	104,31	109,08	0,3	0,3	0,5
	Junio	106,53	104,64	109,69	0,4	0,3	0,6
	Julio	107,19	105,4	110,24	0,6	0,7	0,5
	Agosto	108,08	106,62	110,56	0,8	1,2	0,3
	Septiembre	108,88	107,63	107,63	0,7	0,9	0,4
	Octubre	109,75	108,75	111,44	0,8	1	0,4
	Noviembre	110,66	109,96	111,85	0,8	1,1	0,4
	Diciembre	111,69	111,2	112,51	0,9	1,1	0,6
2010	Enero	112,85	112,51	113,43	1	1,2	0,8
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2
	Mayo	117,39	118,4	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,2	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,2	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5
	Octubre	121,97	123,75	118,94	0,8	1,0	0,6
	Noviembre	122,86	124,94	119,34	0,7	1,0	0,3
	Diciembre	123,89	126	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,9	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
May-04	2,53	3,52	3,00
Jun-04	2,55	2,94	2,20
Jul-04	2,58	3,19	1,90
Ago-04	2,96	4,20	2,30
Sep-04	3,09	4,44	2,4
Oct-04	3,17	4,39	2,30
Nov-04	3,07	4,13	2,20
Dic-04	3,06	4,00	2,10
Ene-05	2,87	3,27	2,10
Feb-05	2,74	2,93	2,10
Mar-05	2,82	3,09	2,20
Abr-05	3,20	3,90	2,70
May-05	3,83	4,90	3,30
Jun-05	3,88	5,26	4,60
Jul-05	4,36	5,91	5,00
Ago-05	4,17	5,35	4,20
Sep-05	4,24	5,74	4,60
Oct-05	4,33	6,05	4,60
Nov-05	4,71	6,67	6,60
Dic-05	5,24	7,44	6,70
Ene-06	5,77	8,22	7,30
Feb-06	5,67	7,37	5,30
Mar-06	5,99	8,20	8,10
Abr-06	6,52	8,99	7,40
May-06	6,71	8,94	6,00
Jun-06	6,65	8,90	7,00
Jul-06	6,99	9,16	7,70
Ago-06	7,17	9,46	7,00
Sep-06	7,11	9,44	7,60
Oct-06	7,07	9,44	6,70
Nov-06	7,14	9,57	8,10
Dic-06	7,39	9,80	8,10
Ene-07	7,53	9,25	6,82
Feb-07	7,11	7,96	6,73
Mar-07	7,25	8,29	7,63
Abr-07	7,11	7,96	7,06
May-07	7,00	7,66	7,61
Jun-07	7,05	7,91	7,92
Jul-07	7,31	8,59	10,22
Ago-07	8,50	10,52	10,70
Sep-07	10,02	12,99	11,07
Oct-07	9,99	12,56	8,95
Nov-07	9,86	13,70	10,05
Dic-07	10,23	13,52	9,24
Ene-08	9,06	10,69	8,12
Feb-08	8,14	8,31	7,26
Mar-08	8,13	8,50	7,78
Abr-08	8,17	8,71	7,89
May-08	10,30	13,03	9,51
Jun-08	13,60	17,45	9,59
Jul-08	12,37	14,89	8,73
Ago-08	10,84	12,26	8,57
Sep-08	11,20	12,19	9,03
Oct-08	13,53	16,72	12,33
Nov-08	17,45	21,22	15,07
Dic-08	16,42	19,07	12,37
Ene-09	14,34	15,60	11,94
Feb-09	11,74	11,98	10,97
Mar-09	11,80	12,26	11,29
Abr-09	12,00	12,73	11,87
May-09	11,94	12,82	11,61
Jun-09	12,18	12,94	10,69
Jul-09	12,18	13,04	10,50
Ago-09	11,99	12,73	9,67
Sep-09	11,54	12,23	9,29
Oct-09	11,24	11,79	8,96
Nov-09	10,46	10,67	8,87
Dic-09	9,59	9,82	9,03
Ene-10	9,53	9,86	8,82
Feb-10	9,34	9,54	8,26
Mar-10	9,17	9,43	8,57
Abr-10	8,97	9,25	8,51
May-10	8,87	9,38	8,77
Jun-10	9,28	10,14	8,87
Jul-10	9,31	10,31	9,16
Ago-10	9,38	10,46	9,17
Sep-10	9,40	10,55	9,30
Oct-10	9,36	10,70	9,99
Nov-10	9,41	10,81	9,35
Dic-10	9,73	11,12	9,56
Ene-11	9,78	11,09	9,53
Feb-11	9,62	11,07	9,39
Mar-11	9,57	11,16	9,61
Abr-11	9,65	11,18	9,28
May-11	9,81	11,23	9,29
Jun-11	9,92	11,28	9,42
Jul-11	9,93	11,63	10,04
Ago-11	10,31	12,36	9,41
Sep-11	10,60	13,06	9,68

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos - por Dólar en Promedio mensual
Mar-04	2,8976
Abr-04	2,8359
May-04	2,9197
Jun-04	2,9603
Jul-04	2,9552
Ago-04	3,0136
Sep-04	2,9960
Oct-04	2,9692
Nov-04	2,9546
Dic-04	2,9709
Ene-05	2,9460
Feb-05	2,9153
Mar-05	2,9266
Abr-05	2,9004
May-05	2,8907
Jun-05	2,8836
Jul-05	2,8696
Ago-05	2,8880
Sep-05	2,9117
Oct-05	2,9660
Nov-05	2,9672
Dic-05	3,0120
Ene-06	3,0460
Feb-06	3,0689
Mar-06	3,0763
Abr-06	3,0708
May-06	3,0535
Jun-06	3,0815
Jul-06	3,0821
Ago-06	3,0790
Sep-06	3,1001
Oct-06	3,0985
Nov-06	3,0754
Dic-06	3,0603
Ene-07	3,0850
Feb-07	3,1026
Mar-07	3,1010
Abr-07	3,0891
May-07	3,0800
Jun-07	3,0793
Jul-07	3,1116
Ago-07	3,1524
Sep-07	3,1475
Oct-07	3,1604
Nov-07	3,1359
Dic-07	3,1397
Ene-08	3,1444
Feb-08	3,1583
Mar-08	3,1558
Abr-08	3,1665
May-08	3,1511
Jun-08	3,0409
Jul-08	3,0223
Ago-08	3,0333
Sep-08	3,0824
Oct-08	3,2385
Nov-08	3,3286
Dic-08	3,4236
Ene-09	3,4640
Feb-09	3,5115
Mar-09	3,6540
Abr-09	3,6934
May-09	3,7245
Jun-09	3,7681
Jul-09	3,8097
Ago-09	3,8392
Sep-09	3,8424
Oct-09	3,8262
Nov-09	3,8112
Dic-09	3,8070
Ene-10	3,8042
Feb-10	3,8512
Mar-10	3,8627
Abr-10	3,8760
May-10	3,9020
Jun-10	3,9265
Jul-10	3,9348
Ago-10	3,9376
Sep-10	3,9519
Oct-10	3,9570
Nov-10	3,9676
Dic-10	3,9776
Ene-11	3,9813
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372
Abr-11	4,0655
May-11	4,0839
Jun-11	4,0960
Jul-11	4,1276
Ago-11	4,168
Sep-11	4,2042

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
Ene-04	74.811	1.801
Feb-04	74.644	1.870
Mar-04	73.994	1.877
Abr-04	75.430	1.948
May-04	74.730	2.154
Jun-04	75.918	2.248
Jul-04	76.797	2.313
Ago-04	77.124	2.364
Sep-04	77.851	2.434
Oct-04	78.023	2.459
Nov-04	78.881	2.459
Dic-04	81.495	2.469
Ene-05	83.756	2.524
Feb-05	85.606	2.589
Mar-05	87.288	2.641
Abr-05	88.570	2.678
May-05	90.069	2.851
Jun-05	91.143	2.938
Jul-05	91.678	2.986
Ago-05	93.090	3.209
Sep-05	93.480	3.300
Oct-05	95.005	3.333
Nov-05	96.241	3.403
Dic-05	98.488	3.491
Ene-06	99.662	3.588
Feb-06	101.203	3.692
Mar-06	102.108	3.738
Abr-06	104.268	3.857
May-06	106.325	4.040
Jun-06	108.183	4.145
Jul-06	110.349	4.263
Ago-06	112.606	4.552
Sep-06	114.312	4.733
Oct-06	116.261	4.872
Nov-06	118.035	4.949
Dic-06	120.776	4.919
Ene-07	123.273	4.980
Feb-07	126.827	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	167.837	7.100
Jul-08	161.507	7.199
Ago-08	164.109	7.434
Sep-08	166.901	7.588
Oct-08	167.031	7.822
Nov-08	165.481	8.090
Dic-08	162.610	7.928
Ene-09	164.852	8.052
Feb-09	168.435	8.280
Mar-09	169.346	8.786
Abr-09	170.775	9.163
May-09	172.529	9.359
Jun-09	174.154	9.438
Jul-09	175.500	9.583
Ago-09	178.419	9.972
Sep-09	181.479	10.202
Oct-09	183.973	10.131
Nov-09	188.212	10.014
Dic-09	193.679	10.006
Ene-10	197.402	10.087
Feb-10	197.405	10.027
Mar-10	199.251	10.148
Abr-10	203.901	10.287
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.753	10.727
Jul-10	218.332	10.857
Ago-10	224.130	11.206
Sep-10	229.515	11.235
Oct-10	235.236	11.296
Nov-10	240.810	11.363
Dic-10	250.049	11.531
Ene-11	255.489	11.713
Feb-11	260.394	11.809
Mar-11	265.132	12.061
Abr-11	273.936	12.372
May-11	280.874	12.693
Jun-11	286.975	12.987
Jul-11	297.223	13.316
Ago-11	302.988	13.878
Sep-11	306.167	14.338

Elaboración propia. Fuente BCRA

## Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
Ene-04	26.607	3.772	30.379
Feb-04	26.591	3.886	30.477
Mar-04	27.102	3.709	30.816
Abr-04	27.769	3.394	31.166
May-04	28.439	3.468	31.903
Jun-04	29.475	3.615	33.089
Jul-04	30.272	3.832	33.963
Ago-04	30.793	4.180	34.896
Sep-04	31.398	4.134	35.632
Oct-04	32.575	4.134	36.687
Nov-04	33.317	4.221	37.513
Dic-04	34.108	4.525	38.633
Ene-05	34.435	4.613	39.048
Feb-05	34.853	4.730	39.584
Mar-05	35.234	5.072	40.306
Abr-05	36.101	5.292	41.393
May-05	37.233	5.368	42.601
Jun-05	38.118	5.818	43.936
Jul-05	38.929	6.500	45.429
Ago-05	39.631	6.914	46.545
Sep-05	40.588	7.131	47.720
Oct-05	41.978	6.763	48.741
Nov-05	43.741	6.739	50.480
Dic-05	45.577	6.910	52.486
Ene-06	46.820	7.100	53.920
Feb-06	47.539	7.295	54.835
Mar-06	48.247	7.770	56.016
Abr-06	48.993	8.383	57.376
May-06	50.304	9.019	59.323
Jun-06	52.193	9.478	61.671
Jul-06	53.733	9.853	63.586
Ago-06	55.132	10.224	65.356
Sep-06	56.854	10.637	67.491
Oct-06	58.987	10.980	69.966
Nov-06	60.964	11.188	72.227
Dic-06	62.981	11.238	74.214
Ene-07	63.676	11.570	75.661
Feb-07	64.553	12.037	77.051
Mar-07	65.885	12.339	78.936
Abr-07	67.824	12.659	80.959
May-07	69.616	12.891	82.998
Jun-07	72.288	13.027	85.315
Jul-07	74.933	13.643	88.576
Ago-07	77.043	14.506	91.549
Sep-07	79.642	15.200	94.842
Oct-07	82.206	15.711	97.917
Nov-07	85.196	15.881	101.077
Dic-07	88.356	16.245	104.601
Ene-08	91.044	16.826	107.870
Feb-08	92.016	17.305	109.321
Mar-08	93.725	17.037	110.763
Abr-08	96.611	17.373	113.984
May-08	100.052	17.825	117.840
Jun-08	101.025	17.646	118.672
Jul-08	101.838	17.924	119.763
Ago-08	103.053	18.355	121.407
Sep-08	105.067	18.873	123.939
Oct-08	107.353	20.083	127.436
Nov-08	107.682	20.311	127.993
Dic-08	108.136	20.406	128.542
Ene-09	108.178	20.247	128.425
Feb-09	107.875	21.024	128.899
Mar-09	108.599	22.133	130.731
Abr-09	109.378	21.888	131.266
May-09	110.135	22.556	132.691
Jun-09	111.394	22.682	134.077
Jul-09	112.561	21.942	134.504
Ago-09	112.740	21.098	133.838
Sep-09	113.511	20.381	133.892
Oct-09	114.924	19.825	134.749
Nov-09	116.374	19.676	136.050
Dic-09	119.128	19.921	139.050
Ene-10	120.597	20.096	140.693
Feb-10	120.746	20.476	141.222
Mar-10	122.216	21.160	143.376
Abr-10	125.612	22.095	147.707
Jun-10	133.788	22.674	156.462
Jul-10	137.252	23.021	160.273
Ago-10	140.205	24.325	164.520
Sep-10	143.772	25.311	169.083
Oct-10	150.076	26.141	176.217
Nov-10	154.843	27.444	182.287
Dic-10	161.666	28.901	190.566
Ene-11	166.338	30.353	196.691
Feb-11	169.377	31.914	201.291
Mar-11	173.055	33.031	206.086
Abr-11	177.348	34.630	211.979
May-11	184.599	35.078	219.677
Jun-11	191.810	35.990	227.800
Jul-11	201.951	37.464	239.415
Ago-11	208.261	39.007	247.768
Sep-11	218.548	40.167	258.715

Elaboración propia. Fuente BCRA

## Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
Ene-04	29.205	17.767	46.973
Feb-04	28.935	17.950	46.885
Mar-04	29.265	15.302	44.566
Abr-04	29.581	16.511	46.092
May-04	29.978	17.144	47.122
Jun-04	30.759	17.225	47.984
Jul-04	32.167	14.328	46.495
Ago-04	32.112	14.395	46.507
Sep-04	32.023	14.313	46.335
Oct-04	32.121	14.439	46.560
Nov-04	32.442	14.689	47.131
Dic-04	35.838	14.659	50.537
Ene-05	36.385	13.730	50.094
Feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.528	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	12.841	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
Jun-08	73.532	26.980	100.512
Jul-08	75.142	25.534	100.676
Ago-08	74.509	26.214	100.723
Sep-08	74.121	27.507	101.628
Oct-08	74.463	27.990	102.453
Nov-08	74.437	26.709	101.146
Dic-08	80.247	26.192	106.439
Ene-09	80.919	24.202	105.121
Feb-09	79.053	23.687	102.740
Mar-09	77.190	24.158	101.348
Abr-09	76.423	23.412	99.835
May-09	76.859	23.881	100.740
Jun-09	79.526	24.126	103.652
Jul-09	82.999	22.961	105.960
Ago-09	82.062	23.231	105.293
Sep-09	81.784	24.484	106.268
Oct-09	82.777	24.503	107.280
Nov-09	84.136	25.413	109.548
Dic-09	92.793	25.868	118.661
Ene-10	95.667	26.001	121.668
Feb-10	93.942	25.325	119.268
Mar-10	93.945	26.927	120.224
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411
Dic-10	119.679	36.410	156.104
Ene-11	126.731	35.978	162.719
Feb-11	127.652	34.807	

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
<b>2004</b>				
Enero	2.321	1.609	712	
Febrero	2.394	1.364	1.030	
Marzo	2.659	1.690	969	<b>2.711</b>
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.392	1.792	1.600	
Junio	2.947	2.039	908	<b>3.897</b>
Julio	3.027	1.970	1.057	
Agosto	2.939	2.032	907	
Septiembre	2.995	2.025	970	<b>2.934</b>
Octubre	2.826	1.973	853	
Noviembre	3.048	2.193	855	
Diciembre	2.962	2.109	853	<b>2.561</b>
<b>Total 2004</b>	<b>34.550</b>	<b>22.447</b>	<b>12.103</b>	
<b>2005</b>				
Enero	2.773	1.901	872	
Febrero	2.592	1.867	725	
Marzo	3.050	2.198	852	<b>2.449</b>
Abril	3.542	2.380	1.162	
Mayo	3.684	2.476	1.208	
Junio	3.420	2.724	696	<b>3.066</b>
Julio	3.596	2.349	1.247	
Agosto	3.820	2.626	1.194	
Septiembre	3.466	2.468	998	<b>3.439</b>
Octubre	3.377	2.503	874	
Noviembre	3.251	2.701	550	
Diciembre	3.536	2.496	1.040	<b>2.464</b>
<b>Total 2005</b>	<b>40.107</b>	<b>28.689</b>	<b>11.418</b>	
<b>2006</b>				
Enero	3.160	2.323	837	
Febrero	3.032	2.326	706	
Marzo	3.563	2.724	839	<b>2.382</b>
Abril	3.819	2.547	1.272	
Mayo	4.150	2.825	1.325	
Junio	3.817	2.860	957	<b>3.554</b>
Julio	3.780	2.854	940	
Agosto	4.291	3.283	1.008	
Septiembre	4.065	3.170	895	<b>2.843</b>
Octubre	4.225	3.254	971	
Noviembre	4.109	3.237	872	
Diciembre	4.236	2.755	1.481	<b>3.324</b>
<b>Total 2006</b>	<b>46.247</b>	<b>34.158</b>	<b>12.103</b>	
<b>2007</b>				
Enero	3.368	2.950	418	
febrero	3.511	2.791	720	
Marzo	4.097	3.418	679	<b>1.817</b>
Abril	4.261	3.139	1.122	
Mayo	4.794	3.542	1.240	
Junio	4.480	3.580	901	<b>3.263</b>
Julio	4.603	4.120	479	
Agosto	5.023	4.607	416	
Septiembre	4.802	3.963	839	<b>1.734</b>
Octubre	5.539	4.401	1.139	
Noviembre	5.422	4.384	1.039	
Diciembre	5.668	3.882	1.786	<b>3.964</b>
<b>Total 2007</b>	<b>55.568</b>	<b>44.777</b>	<b>10.778</b>	
<b>2008</b>				
Enero	5.639	4.475	1.164	
Febrero	5.189	4.207	982	
Marzo	4.961	4.160	801	<b>2.947</b>
Abril	5.791	4.927	864	
Mayo	6.203	5.198	1.005	
Junio	5.454	5.146	308	<b>2.177</b>
Julio	7.039	6.038	1.001	
Agosto	7.397	5.153	2.245	
Septiembre	6.980	5.311	1.669	<b>4.915</b>
Octubre	6.263	5.130	1.133	
Noviembre	5.099	4.147	952	
Diciembre	4.320	3.459	862	<b>2.947</b>
<b>Total 2008</b>	<b>70.335</b>	<b>57.351</b>	<b>12.986</b>	
<b>2009</b>				
Enero	3.713	2.760	953	
Febrero	3.942	2.663	1.279	
Marzo	4.261	2.888	1.373	<b>3.605</b>
Abril	5.050	2.777	2.273	
Mayo	5.202	2.660	2.542	
Junio	5.210	3.619	1.591	<b>6.406</b>
Julio	4.916	3.586	1.330	
Agosto	4.348	3.255	1.093	
Septiembre	4.535	3.666	869	<b>3.292</b>
Octubre	4.806	3.656	1.150	
Noviembre	4.865	3.651	1.214	
Diciembre	4.820	3.599	1.221	<b>3.585</b>
<b>Total 2009</b>	<b>55.668</b>	<b>38.780</b>	<b>16.888</b>	
<b>2010</b>				
Enero	4.423	3.206	1.217	
Febrero	4.060	3.456	604	
Marzo	4.714	4.403	311	<b>2.132</b>
Abril	6.222	4.101	2.121	
Mayo	6.521	4.574	1.947	
Junio	6.353	5.062	1.291	<b>5.359</b>
Julio	6.004	5.121	883	
Agosto	6.369	5.315	1.054	
Septiembre	6.401	5.334	1.067	<b>3.004</b>
Octubre	5.884	4.953	931	
Noviembre	5.964	5.574	390	
Diciembre	5.585	5.344	241	<b>1.562</b>
<b>Total 2010</b>	<b>56.951</b>	<b>45.525</b>	<b>11.426</b>	
<b>2011</b>				
Enero	5.392	3.206	513	
Febrero	5.407	4.799	608	
Marzo	6.305	5.638	667	<b>1.788</b>
Abril	6.953	5.653	1.300	
Mayo	8.043	6.363	1.680	
Junio	7922	6904	1019	<b>3.999</b>
Julio	7317	6645	672	
Agosto	8255	7616	640	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
<b>INGRESOS TOTALES (1+2)</b>	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4	260.214,2	350.488,8
1- Ingresos corrientes	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.886,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9	350.295,6
2- Recursos de Capital	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2	169,3	193,2
2.1-Privatizaciones	305,7	96,3	2579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	32,9
<b>GASTOS TOTALES (3+4)</b>	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6	267.345,3	347.420,9
3- Gastos corrientes	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2	231.349,8	301.780,8
3.1- Rentas de la propiedad	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.467,7	17.886,9	24.461,9	22.103,4
4- Gastos de capital	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4	35.995,5	45.640,1
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7	242.883,4	325.317,5
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4	260.206,5	350.455,9
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7	17.323,1	25.138,4
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7	17.277,9	25.082,2
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2	56,2
10- Privatizaciones	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	32,9
11- Resultado primario con privatizaciones	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7	17.285,6	25.115,1
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8	7.138,8	3.067,9
13- Resultado financiero (11-3.1)	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8	-7.176,3	3.011,7
14- PBI	292.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.288,0	654.439,0	812.456,0	1.032.758,0	1.145.458,0	1.397.174,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	0,6%	0,2%
16- % Result.financ (13/14)	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%	0,2%
Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	14.315,1	56,2

PBI 2010 dato estimado

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

## Glosario

*ADEFA*: Asociación de fábricas de automotores.

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

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

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

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

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

*BCRA*: Banco Central de la Republica Argentina.

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

*BODEN*: Bono del Estado Nacional.

*CER*: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

*CyE*: Combustibles y energía.

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

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

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

*EMAE*: Estimador Mensual de Actividad Económica.

*EIL*: la Encuesta de Indicadores Laborales es realizada por la Subsecretaría de Programación Técnica y Estudios Laborales. Es mensual y permanente, y se realiza a empresas privadas formales

de más de 10 trabajadores. Tiene por objetivos conocer la evolución del empleo y su estructura, aportar información sobre necesidades de capacitación y sobre las normas que regulan el mercado de trabajo. Se realiza en Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Rosario y Gran Mendoza.

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

*EPH*: Encuesta Permanente de Hogares.

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

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

*FMI*: Fondo Monetario Internacional

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

*i.a.*: Interanual

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

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

*INDEC*: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*IVA*: Impuesto al Valor Agregado

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

*LIBOR*: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

*MECON*: Ministerio de Economía y Producción

*MAE*: Mercado Abierto Electrónico

*MERCOSUR*: Mercado Común del Sur

*MERVAL*: Mercado de Valores de Buenos Aires.

*MOI*: manufacturas de origen industrial.

*MOA*: manufactura de origen agropecuario.

*MULC*: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

*OMC*: Organización Mundial del Comercio

*PP*: Productos primarios

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

*p.b.*: puntos básicos

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

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

*ROFEX*: Mercado a término de Rosario.

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

*SPNF*: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

*TCRM*: Tipo de cambio real multilateral.

*TLC*: Tratados de Libre Comercio

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

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

*USDA*: Departamento de Agricultura de los EEUU.

*VN*: Valor Nominal.

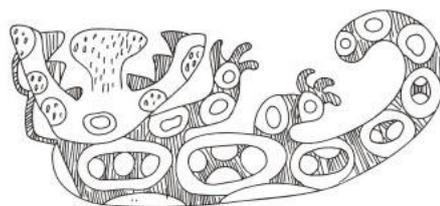
*Ventas en supermercados*: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m<sup>2</sup>.

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

[Volver](#)

# 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**.

