



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

CIME-EEyN
Centro de Investigación y Medición Económica

Escuela de Economía y Negocios

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



85

Serie Informe de Coyuntura
Agosto 2012



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Marcelo Paz
Enrique Déntice

COORDINACIÓN

Clara López

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Enrique Dentice
Osvaldo Pandolfi

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

Andrés Salama
Valeria Tomasini
Matías Fuentes

Sector Público

Clara López

Sector Externo

Valeria Errecart
Maximiliano Gallo

Diseño y Compaginación

Valeria Tomasini

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño de Tapa: Mariela Vita

Este trabajo es publicado en la página Web de la UNSAM: www.unsam.edu.ar

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

Nota: El diseño de tapa y contratapa de la presente publicación reproduce imágenes de la iconografía indígena de nuestro país, junto con una descripción de los principales rasgos culturales de los grupos humanos vinculados con dicha iconografía. De esta manera las publicaciones de nuestra Escuela buscan contribuir a la difusión del conocimiento de los primeros habitantes del territorio nacional, la raza vieja... a quien el General José de San Martín se refiriera como ***"nuestros paisanos, los indios"***.

Editorial

El escenario internacional presentó un panorama de expectativas poco alentadoras pues el comportamiento de las economías de la zona euro, como la de los EE.UU. no parecen mejorar en el mediano plazo.

El Banco Central Europeo, no aplicó medidas concretas como las que había anunciado, y las relativas de una nueva modalidad para la compra de bonos soberanos, alimenta expectativas favorables ante la crisis.

La economía de los EE.UU. evidencia que la misma se halla empantanada y las tasas de crecimiento de los dos últimos trimestres, permiten pensar que el empleo no se recuperaría, si bien la posibilidad de que la economía estadounidense ingrese en recesión no es alta.

En efecto, podemos apreciar que las economías del mundo desarrollado se mostraron desaceleradas; las proyecciones para el segundo semestre del año, indican que las emergentes, tendrían un comportamiento más favorable. Ello, supondría que los principales socios de la Argentina, registrarían un crecimiento por encima del promedio de la economía del mundo.

El primer semestre de 2012, ha sido un periodo de desaceleración en la economía local, siendo en el segundo trimestre, donde se percibió con más potencia este proceso de dupla de factores: a) externos (desaceleración del Brasil) y, b) interno (sequia), combinados para explicar en gran medida el desempeño magro.

El consumo privado ha sido el impulsor de la actividad durante este periodo, si bien en una proporción inferior a la que se venía desarrollando pero, su aporte explicó casi tres cuartas partes del crecimiento interanual.

Las facilidades de los créditos para el consumo actuaron, conjuntamente con el mantenimiento de políticas de apoyo a los sectores de más bajos recursos, haciendo que el gasto de las familias mantuviese fortaleza para el mercado interno. El consumo público, mantuvo una tendencia de expansión.

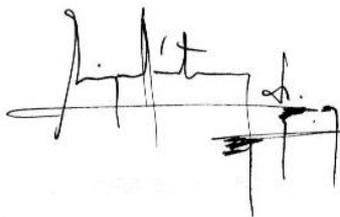
La adquisición de equipo durable de producción y un débil desempeño del sector construcción han determinado un bajo nivel de inversión interna bruta fija, sumado a restricciones de orden interno en materia de importaciones y control de divisas.

Las exportaciones se redujeron durante el segundo trimestre debido a la débil participación de la industria en la misma. La economía de Brasil mostró un comportamiento en su sector industrial del primer semestre bastante magro.

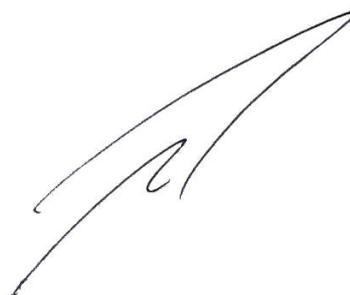
La severa sequía en los EE.UU. (en la zona central y oriental), ha motivado que los precios de los commodities agrícolas se elevaran. En el caso de la soja este aumento la ha ubicado en u\$s610 por tons. Luego de haber alcanzado u\$s630 por tons. Ello, permite pensar en una mejora para la campaña agrícola.

Los servicios al igual que la industria y el sector agrícola, exhibieron frente a los eventos externos una desaceleración y se apoyaron en la demanda local.

Sin embargo, los indicadores adelantados de actividad permiten avizorar que ya se ha tocado piso y la mayoría de los analistas esta previendo una recuperación en el cuarto trimestre del año, si bien no se piensa en una tasa similar a la del año precedente, dada ciertas restricciones que tiene la economía local como también por ser el escenario mundial, diferente en su comportamiento frente a la anterior crisis de 2009.



Lic. Enrique Déntice



Cdor. Marcelo Paz

INDICE

ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	6
<i>Nivel de Actividad Económica</i>	<i>6</i>
<i>Estimación Mensual Industrial.....</i>	<i>6</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>7</i>
<i>Servicios Públicos</i>	<i>8</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	8
<i>Ventas en Supermercados.....</i>	<i>8</i>
<i>Centro de compras.....</i>	<i>8</i>
PRECIOS.....	8
<i>Precios al consumidor</i>	<i>8</i>
<i>Índices de precios provinciales</i>	<i>9</i>
<i>Precios Mayoristas</i>	<i>9</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	10
<i>Base Monetaria</i>	<i>10</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>11</i>
<i>Préstamos</i>	<i>11</i>
<i>Capacidad Prestable</i>	<i>12</i>
<i>Tasas Pasivas</i>	<i>13</i>
<i>Lebac y Nobac</i>	<i>14</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>16</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	17
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>17</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>18</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>19</i>
SECTOR EXTERNO	20
<i>Resultado del Balance Comercial</i>	<i>20</i>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>22</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>22</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA	24
SERIES HISTÓRICAS	25
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>25</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.....</i>	<i>26</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes</i>	<i>27</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>28</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>29</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje</i>	<i>30</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	<i>31</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %</i>	<i>32</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual.....</i>	<i>33</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>34</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>34</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>34</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -.....</i>	<i>35</i>
GLOSARIO.....	36

Análisis del Nivel de Actividad

Nivel de Actividad Económica

El Estimador Mensual de Actividad Económica, que es el indicador avanzado mensual del PIB del mes de mayo 2012 arrojó en la medición una variación de -0,5% con respecto a la variación interanual.

El indicador desestacionalizado de mayo 2012 con relación al mes de abril de 2012 arrojó una variación de 0,2%.

El Estimador Mensual de Actividad Económica acumulado enero-mayo respecto de igual periodo 2011 evidenció una variación de 3%.

Estimación Mensual Industrial

De acuerdo con los datos relevados en el EMI, la actividad de la industria durante el primer semestre de 2012 con respecto a similar periodo del año anterior presentó una disminución del 0,6% en la medición con estacionalidad y una caída del 1,1% en términos desestacionalizados; si bien es importante aclarar que el ritmo de crecimiento del año anterior fue alto en términos de comparación.

Durante el mes de junio de 2012, frente a mayo, la producción de los sectores manufactureros en general evidenció una caída de 5,6% en la medición con estacionalidad, y 0,1% en términos desestacionalizados.

Con relación a la actividad industrial de junio de 2012 respecto a idéntico periodo de 2011 se verificaron disminuciones del 4,4% en términos desestacionalizados y del 4,7% en la medición con estacionalidad.

La encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas del sector manufacturero acerca de las previsiones para el tercer trimestre de 2012 en relación al tercer trimestre de 2011, arroja resultados que se hallan entre estables y de aumento alentadores en general.

De esta manera, se puede observar que:

- Para el 74% de las firmas se anticipa un ritmo estable en la demanda en relación a similar periodo de 2011, un 14,5% prevé un aumento y 11,5% estima una disminución.

- El 65,6% de las empresas consultadas prevé un ritmo estable en sus exportaciones, el 17,7% anticipa una suba en sus ventas externas y 16,7% considera que disminuirán.

- Consultados específicamente con relación a las exportaciones a los países del Mercosur, el 67% estima un nivel estable, un 17% prevé bajas y el 16% espera un aumento.

- Un 74,5% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 13,8% prevé una disminución y el 11,7% anticipa un aumento.

- Exclusivamente consultados sobre las importaciones de insumos de países del Mercosur, 76,5% no estima modificaciones, el 12,9% consideran que disminuirán y el 10,6% prevé una suba.

- El 88,1% de las empresas no aguarda variaciones en los stocks de productos terminados, mientras que el 6,8% anticipa una suba y el 5,1% prevé una disminución.

- 74,2% de las empresas no prevé cambios en la utilización de la capacidad instalada del 13,4% anticipa una suba y el 12,4% vislumbra una disminución.

- Según el 26,6% de las firmas consultadas continúa ejecutando inversiones iniciadas en periodos anteriores. El 8,9% prevé realizar nuevas inversiones productivas mientras que el 64,5% no tiene previsto realizar inversiones.

Las nuevas inversiones y las iniciadas en periodos anteriores se aplicarán a: 1) Mejorar la calidad del producto o servicio (25,1%), b) Aumentar la producción (21%), c) Incrementar la participación en el mercado interno (19,1%) y d) Competir en el exterior (14,4%).

- El 60,2% de las firmas no espera cambios significativos en sus necesidades de crédito; el 21,9% de las empresas consultadas anticipa suba mientras que el 17,9% prevé una disminución.

La principal fuente de financiamiento de las empresas encuestadas resultan ser: 1) las Instituciones financieras locales con el 55%; 2) los Fondos propios participan con el 23,5%; 3) y la Financiación de proveedores implica el 17,7%.

Los fondos que se prevén captar durante el trimestre se aplicarán específicamente a: a) la financiación de clientes (23,5%), b) la

financiación de exportaciones (23,3%),c) la compra de insumos (15,8%) y d) a la refinanciación de pasivos (12,2%).

- El 97,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal, 1,2% espera un incremento y el 0,9% anticipa una disminución.
- El 77,9% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, el 12,6% prevé un aumento y el 9,5% considera que disminuirán.

Sectorialmente:

La fabricación de vehículos automotores durante el primer semestre de 2012 exhibió una baja del 14,2% comparado con similar periodo del año anterior. Durante junio de 2012 vs. junio 2011, la producción automotriz presentó una disminución de 30,9% (ADEFSA).

Las exportaciones de vehículos automotores registran en el primer semestre de 2012 una disminución del 28,4% respecto del mismo acumulado del año anterior.

La producción de cemento registra en junio de 2012 una baja del 5,3% respecto del mes de junio de 2011. En el primer semestre de 2012 comparándolo con el mismo periodo del año anterior la producción de cemento ha mostrado una disminución del 1%.

Según datos de la Asociación de Fabricantes de Cemento Portland durante junio 2012, los despachos de cemento (incluyendo exportaciones), alcanzaron 906.263 toneladas, registrándose un aumento del 1,9% respecto al mes de mayo y una disminución de 1,3% con respecto al mismo mes del 2011.

Los despachos de cemento al mercado interno, (incluyendo importaciones), fueron 888.146 toneladas en el mes de junio de 2012, representando un incremento del 1,9% en junio de 2012 con relación al mes de mayo y comparando con junio de 2011 una suba del 0,1%.

Las Industrias metálicas básicas registraron una disminución de 1,9% en junio de 2012 respecto a idéntico mes del 2011 mientras que en el primer semestre 2012 respecto al primer semestre de 2011 se registró una disminución del 1,7%. Dentro de las industrias metálicas básicas, la elaboración de acero crudo presentó

un incremento del 1,1% en el primer semestre de 2012 con respecto a igual acumulado del año anterior. En la comparación entre junio de 2012 y el mismo mes de 2011 se registra una baja de 0,8%.

Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción durante el primer semestre de 2012 el sector ha acumulado una disminución del 0,8% respecto a similar periodo de 2011.

El mes de junio presentó variaciones negativas (1,5%) en términos desestacionalizados y 1,6% en la serie con estacionalidad, en la comparación interanual.

Respecto al mes de mayo, el índice exhibió durante junio un incremento de 2,4% en la serie desestacionalizada y una merma de 4,5% para la serie con estacionalidad.

En la comparación del segundo trimestre 2012 respecto de idéntico trimestre de 2011 se verificó una caída del 4,9% en la serie con estacionalidad, mientras que en la serie desestacionalizada el promedio del indicador registró una baja del 3%.

El comportamiento de los bloques de tipologías de obra en que se desagrega el sector, se observó que en la comparación de junio respecto al mismo mes de 2011 se registraron bajas del 3,6% en obras viales, 2% en otras obras de infraestructura, 2% en edificios destinados a otros destinos y 1,7% en viviendas.

Mientras tanto, se registró un aumento del 4,4% en construcciones petroleras. Al analizar el acumulado del primer semestre del año se observaron variaciones disímiles, con aumentos del 6,5% en construcciones petroleras y 0,1% en viviendas y disminuciones del 4,4% en otras obras de infraestructura, 3,3% en obras viales y 2,1% en otros edificios.

Las ventas de insumos al sector en el mes de junio registraron, variaciones negativas respecto al mismo mes del año anterior, observándose bajas de: 28,9% en asfalto, 20,2% en pisos y revestimientos cerámicos, 14% en pinturas para construcción, 6,4% en hierro redondo para hormigón y 0,3% en cemento. Se registró un aumento del 6,4% en ladrillos huecos.

En el acumulado enero-junio se observaron en general disminuciones de: 20,8% en asfalto, 14,1% en pisos y revestimientos cerámicos, 5,9% en pinturas para construcción, 4,6% en cemento y 1% en hierro redondo para hormigón, en tanto que se registró un aumento del 8,6% en ladrillos huecos.

En la encuesta cualitativa que consulta a las firmas del sector sobre las expectativas para el tercer trimestre del año, se han captado opiniones que reflejan, en general expectativas de decrecimiento del nivel de actividad, tanto entre las empresas que se dedican a realizar obras públicas como privadas.

Entre quienes se dedican a realizar obras públicas, el 50% estima que el nivel de actividad disminuiría en el periodo julio-setiembre, el 30% sostiene que aumentará y el 20% que se mantendrá sin cambios.

Mientras que entre aquellos que realizan obras privadas, el 50% espera que el nivel de actividad disminuya, en tanto que el 30% estima que no habría cambios y el 20% que habrá de aumentar.

La superficie a construir registró en el mes de junio bajas del 4,2% con respecto al mes anterior y del 14,1% con relación a igual mes del año 2011.

La superficie cubierta autorizada acumulada en el primer semestre de este año registró una disminución del 0,1% respecto del mismo periodo del año anterior.

Servicios Públicos

El consumo global de Servicios Públicos durante el mes de junio registró un aumento del 9,3%, en términos de la serie original, siendo la variación acumulada enero junio 2012, respecto del 2011, fue del 8,7%. Observándose el mayor crecimiento en Telefonía con el 13,3 %.

En términos desestacionalizados, la variación interanual ha mostrado un aumento del 9,7%, correspondiendo los incrementos a: 17,1% en Transporte de Pasajeros, 11,8% en Telefonía, 2,2% en Electricidad, Gas y Agua y bajas de 1% en Peajes, y de 4,8% en Transporte de Carga.

Tomado del Indec

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes comprendidas en la encuesta de Supermercados relevados en 65 empresas distribuidas en todo el país, totalizaron \$8.381,7 millones, un aumento de 27,6% respecto al mismo mes de 2011 y un incremento de 8,3% con respecto al mes de mayo.

La variación interanual de las ventas durante el primer semestre del año 2012 ha sido de un 27,4%.

La evolución interanual de las ventas del mes de junio de 2012 registró una variación de 11,8%. Las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 0,9% con respecto a mayo de 2012.

Centro de compras

Las ventas en los Centros de Compra valuados a precios corrientes en junio de 2012 totalizaron \$1.791,2 millones, lo que ha implicado un incremento de 30,7% respecto al mismo mes del año anterior y un incremento de 29,5% respecto al mes anterior.

La variación interanual de las ventas de los seis primeros meses de 2012 registró un aumento de 23,5% en relación a similar periodo del año anterior.

Los datos corresponden al relevamiento en 35 centros de compras, 18 ubicados en la Ciudad de Buenos Aires y 17, en el conurbano.

Tomado del INDEC

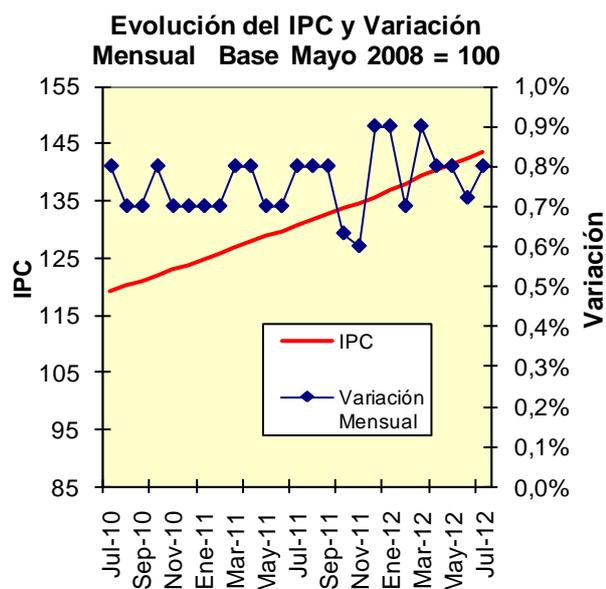
[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Durante el mes de julio 2012 el IPC registró una variación de 0,8% con relación al mes anterior.

En términos interanuales registró una suba del 9,9%, respecto al mismo periodo del año anterior.



Elaboración propia fuente INDEC

Asimismo, todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, por debajo del 1%.

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

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

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) crecieron el mes pasado un 1,8%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 188,78 puntos.

Por su parte, los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,4%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 131,00 puntos.

Por último, los 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 141,75 puntos.

Índices de precios provinciales

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

Provincia	IPC var. Mensual Junio 2012	Var. Interanual
GBA	0,8%	9,9%
San Luis	1,3%	24,0%
Santa Fe	0,9%	21,8%
Córdoba	1,0%	14,4%

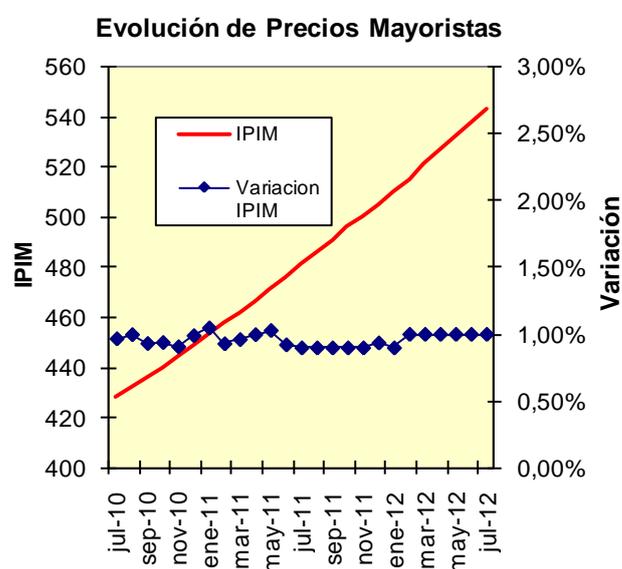
Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, Santa Fe, IPEC, DGEyC

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 julio 2012 el Nivel General del IPIM subió un 1% respecto del mes anterior, para llegar a los 543,15 puntos y en términos interanuales 12,8%.



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de las subas de los Productos Primarios y de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (0,3% y 1,2% respectivamente).

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, bajaron 1%, como consecuencia del alza en los Productos Agrícolas y en los Productos Ganaderos (4,1% y 3,2% respectivamente).

Por su parte, los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacan las subas en Impresiones y reproducción de grabaciones, en Prendas de materiales textiles y en Equipos para medicina e instrumentos de medición (3,2%, 2,5% y 0,1% respectivamente). Asimismo la energía eléctrica se mantuvo sin cambios.

Por último los Productos Importados subieron 0,6%. Dentro de este capítulo se destacó la suba de los Productos Agropecuarios y de la silvicultura (0,7%).

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 julio 2012 el Nivel general del IPIB se incrementó un 1,2% respecto al mes anterior,

alcanzando los 551,66 puntos. En términos interanuales registró una suba del 12,9%.

Los Productos Nacionales se incrementaron 1,2%, debido a las subas de 1,2% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y en los Productos Primarios 1,2%.

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 julio este índice se incrementó un 1,6% respecto del mes anterior, llegando a los 565,11 puntos y en términos interanuales 13,8%. Como consecuencia de las subas de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (1,6%) y de los Productos Primarios (1,7%).

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante julio, la base monetaria creció 2.303 millones de pesos. El mayor factor detrás de éste alza fue el sector gobierno, que hizo crecer la base en 14.305 millones, en gran medida debido a la política de adelantos al Estado nacional. El segundo factor en importancia fue el sector externo, que hizo crecer la base a través de la entrada de divisas en 1.586 millones, una cifra considerablemente menor a la de meses anteriores.

Por su parte, el sector financiero fue la fuente que provocó una mayor caída de la base, en 7.707 millones de pesos, seguido por la venta de títulos públicos por parte del BCRA, en 5.736 millones, y otras fuentes, en 145 millones.

En lo que va del año, la base monetaria tuvo una suba de 23.539 millones de pesos. El sector externo fue la fuente que más hizo subir la base durante lo que va del año, en 33.909 millones de pesos. El sector gobierno también fue un aportante neto a la base, en 11.255 millones.

Las restantes fuentes, en tanto, hicieron caer la base en lo que transcurrió del 2012 (el sector financiero, por 12.770 millones, seguido por la compra de títulos públicos en 8.437 millones y otras fuentes, por 418 millones).

Variación en BM (millones de \$)	Julio	Acumulado 2012
Fuentes	2.303	23.539
Sector Externo	1.586	33.909
Sector Financiero	-7.707	-12.770
Sector Gobierno	14.305	11.255
Títulos BCRA	-5.736	-8.437
Otros	-145	-418
Usos	2.303	23.539
Circulación Monetaria	8.039	23.351
Reservas de los Bancos	-5.736	188

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado monetario tuvo el mes pasado un saldo promedio de 399.315 millones de pesos, una suba del 7,1% respecto al mes anterior, el mayor crecimiento desde diciembre del año pasado. Consideramos que en agosto el M2 estará en un nivel de 405.000 millones y que llegara a unos 420.000 millones de pesos para finales de este año.

Depósitos

Los depósitos totales del sector privado subieron en julio un 2,5%, para alcanzar el monto de 361.911 millones de pesos. Los depósitos en pesos subieron un 4%, el mayor crecimiento mensual desde diciembre del año pasado, en tanto que los depósitos en dólares cayeron un 8,2%. Sumado a la baja de este tipo de préstamos del 16,1% durante junio, esto está mostrando la gran caída de los préstamos en la moneda norteamericana en los últimos tiempos.

	Julio	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	4,0%	33,1%
Cuenta Corriente	-0,7%	26,4%
Caja de ahorro	11,4%	29,1%
Plazo fijo sin CER	2,7%	41,5%
Plazo fijo con CER	-8,7%	-18,0%
Otros	2,7%	26,0%
Depósitos en dólares	-8,2%	-28,1%
Total Depósitos	2,5%	21,8%

Elaboración propia fuente BCRA

El crecimiento más destacado en el mes pasado dentro de los depósitos en pesos fue el de las cajas de ahorro, que subieron un 11,4%. Le siguieron otros depósitos y los plazos fijos sin CER que subieron ambos un 2,7%. Un desempeño negativo, en tanto, tuvieron las cuentas corrientes, que cayeron un 0,7% y los plazos fijos con CER, que cedieron un 8,7%. Hay que señalar que este último es un tipo de depósitos que hoy en día tiene importancia marginal por sus montos.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Julio		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	175.029	32,6%	9,2%
Dep. Cta. Corriente	86.656	16,1%	4,5%
Medios de Pago (M1)	261.685	48,7%	13,7%
Cajas de Ahorro	87.148	16,2%	4,6%
Plazo Fijo sin CER	136.300	25,4%	7,1%
Plazo Fijo con CER	8	0,0%	0,0%
Otros	12.285	2,3%	0,6%
Dinero (M3)	497.426	92,6%	26,0%
Depósitos en dólares	39.514	7,4%	2,1%
Dinero (M3) + USD	536.940	100,0%	28,1%

Elaboración propia fuente BCRA

En julio, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 322.397 millones de pesos, lo que representa el 89,1% del total de las colocaciones del sector privado, el porcentaje más alto desde diciembre del 2005. De esa cifra, el 42,3% corresponde a los plazos fijos, el 26,9% a las cuentas corrientes y un 27% a las cajas de ahorro.

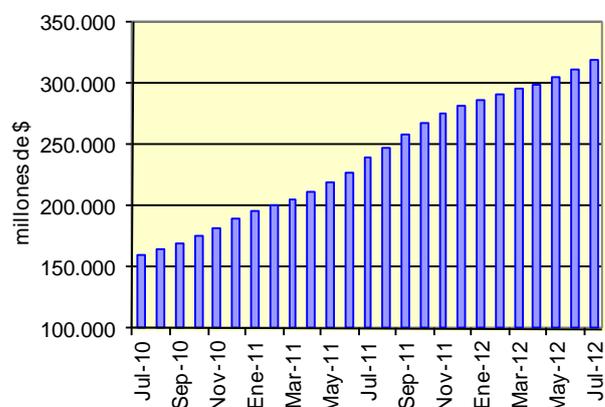
Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados fue del 10,9%, el menor porcentaje en seis años y medio. Los depósitos en dólares empezaron a caer de manera importante a finales del año pasado, cuando las medidas que restringieron la compra de divisas llevaron a la gente a aumentar la pesificación en sus depósitos.

Consideramos que los depósitos estarán en agosto en un nivel promedio de 367.000 millones de pesos y terminaran el año llegando a los 383.000 millones.

Préstamos

Durante julio, los préstamos totales crecieron un 2,4%, para alcanzar un promedio de 319.865 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 4,1%, el porcentaje más alto desde octubre del año pasado, mientras que los denominados en dólares bajaron un 10,7%, la caída más alta en el periodo posterior al régimen de la convertibilidad.

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

Se destacó durante el mes pasado el crecimiento de otros préstamos en 10,2%, de documentos descontados en 9,9% y de adelantos con el 6,2%. Le siguieron los préstamos prendarios que subieron el 2,1%, los hipotecarios, que crecieron el 1,7%, y los préstamos personales, que aumentaron el 1,2%. Finalmente, el monto de préstamos en concepto de tarjetas cayó durante el mes pasado, en un 1%.

	Julio	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	285.369	89,2%
Adelantos	42.405	14,9%
Documentos	57.242	20,1%
Hipotecarios	30.384	10,6%
Prendarios	18.535	6,5%
Personales	66.136	23,2%
Tarjetas	45.864	16,1%
Otros	24.802	8,7%
Préstamos en dólares	34.497	10,8%
Adelantos	579	1,7%
Documentos	28.339	82,1%
Hipotecarios	797	2,3%
Prendarios	193	0,6%
Tarjetas	1.624	4,7%
Otros	2.965	8,6%
Total Préstamos	319.865	100,0%

Elaboración propia fuente BCRA

Los préstamos en dólares representaron en julio el 10,8% del total de créditos otorgados, el porcentaje más bajo desde el fin de la convertibilidad. Sin duda, las diversas medidas que el gobierno ha tomado para acentuar la pesificación de la economía han influido en esta caída. Por otra parte, en este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 82,1% de todos los créditos en la moneda norteamericana.

	Julio	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	4,1%	41,2%
Adelantos	6,2%	47,8%
Documentos	9,9%	34,1%
Hipotecarios	1,7%	34,6%
Prendarios	2,1%	40,9%
Personales	1,2%	35,9%
Tarjetas	-1,0%	45,4%
Otros	10,2%	68,0%
Préstamos en dólares	-10,7%	-16,5%
Adelantos	-0,9%	33,7%
Documentos	-12,0%	-20,0%
Hipotecarios	-1,9%	-14,6%
Prendarios	4,6%	11,3%
Tarjetas	1,0%	100,0%
Otros	-7,6%	-15,5%
Total Préstamos	-10,7%	-16,5%

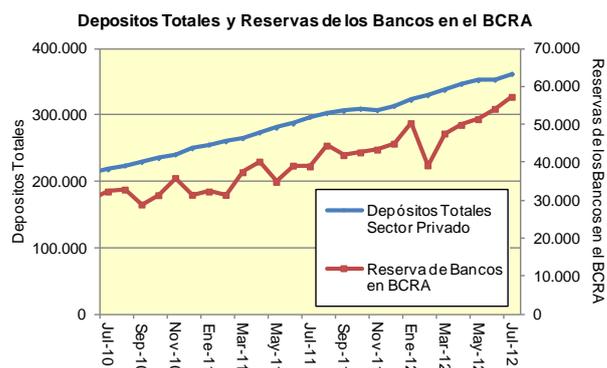
Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, fueron en julio el 89,2% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

Es de mencionar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. Estimamos que en agosto estarán en un nivel promedio de 325.000 millones de pesos y que seguirán creciendo durante el 2012, culminando el año en valores cercanos a los 337.000 millones de pesos.

Capacidad Prestable

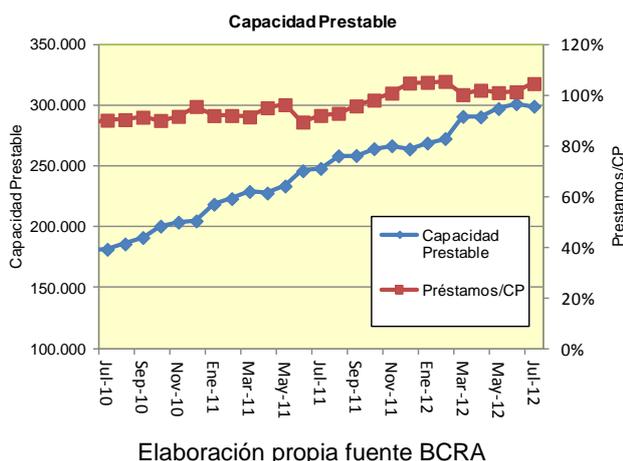
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) llegó en julio a un promedio de 304.648 millones de pesos. Esta variable ha tenido en los últimos años una tendencia claramente alcista. Esto 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.



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) superaba en julio el 100%. Desde septiembre del año pasado, la brecha que existía entre la capacidad prestable y los préstamos desapareció.

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.



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 habían vuelto a caer, hasta noviembre del año pasado, cuando los depósitos cayeron por primera vez en casi dos años y medio.

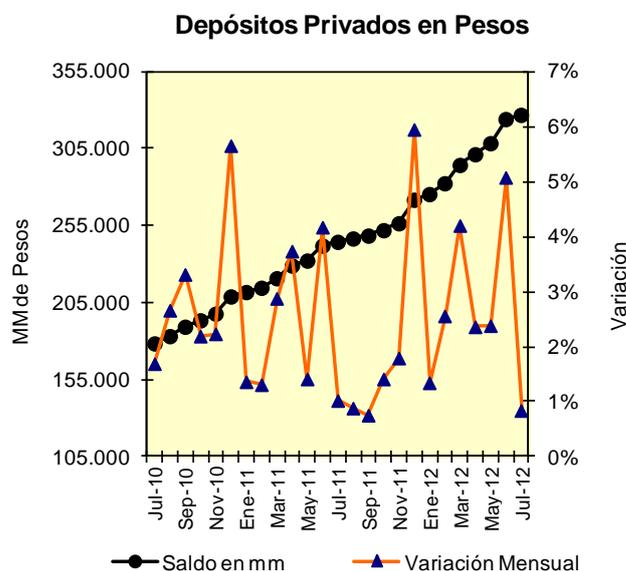
Por último, se deberá considerar en los próximos meses como la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local terminarán afectando a estas variables.

Tasas Pasivas

Durante el mes de julio, si bien en menor proporción, el sistema financiero continuó evidenciando una tendencia alcista en los depósitos. El stock final de los depósitos en pesos mostró la menor alza del año, registrando un aumento de sólo 0,84% respecto a junio, siendo el incremento de \$2.723 millones. De esta manera, durante los primeros siete meses del año se registra una suba de alrededor del 19% superior al aumento de 16% de similar periodo del año previo. A fin de julio, el saldo de los depósitos privados en pesos se ubicó en \$326.867 millones.

El importante incremento en los depósitos totales se vio impulsado principalmente por las imposiciones a plazo. Este tipo de depósitos verificó una suba mensual de \$5.540 millones, lo que significa un alza de 4,12%. Se destaca que esta suba es la mayor desde marzo del corriente

año, cuando el incremento registrado había sido 5,97%. Este aumento de los depósitos se vincularía a la mayor cantidad de dinero en manos de privados que, ante los controles implementados para la adquisición de dólares, deciden volcar sus fondos en imposiciones a plazo en las entidades.



Respecto al stock de los depósitos en Caja de Ahorro y Cuenta Corriente, ambos registraron descensos. Las bajas mensuales fueron de \$2.718 millones y \$268 millones, respectivamente, significando una baja de 3,04% y 0,30% en cada caso.

En línea con lo comentado, cabe destacar que los depósitos del sector privado en dólares continúan evidenciando baja. El stock final del mes de julio registró un descenso de u\$s617 millones.

En cuanto a la evolución del precio del dinero, en similar situación que el mes previo, durante el mes de julio, se evidenciaron subas en las principales tasas pasivas.

Por su parte, la tasa Encuesta registró un incremento de 16 pbs, hasta ubicarse en una media de 11,75%. Teniendo en cuenta el spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa mencionada anteriormente, verificó suba de 17 pbs durante julio. Dicha situación fue producto del incremento de ambas tasas respecto al mes de junio.

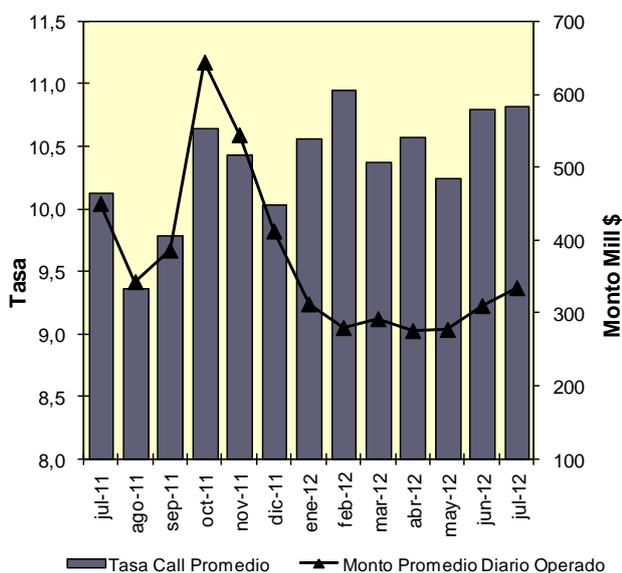
Evolución de la tasa encuesta -promedio mensual-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a la tasa operada entre bancos (tasa Call), ésta también registró aumento respecto al mes de junio siendo el mismo de 14 pbs, mostrando una media de 9,4%. Por su parte, el volumen operado también verificó aumento, en este caso fue sólo del 0,52%. El promedio diario operado en el Mercado Abierto Electrónico fue de \$583,6 millones.

Evolución Tasa Call

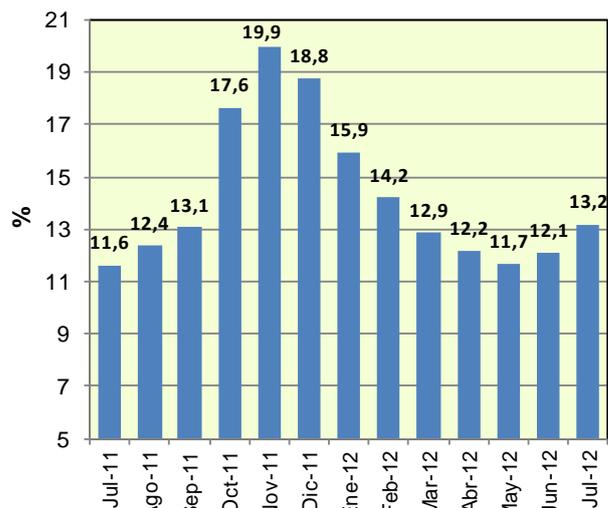


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la tasa Badlar de Bancos Privados en Pesos, durante el mes de julio registró la suba más significativa desde el mes de

noviembre de 2011 (mes en el cual se iniciaron los controles en el mercado cambiario), dicha suba fue de 107 pbs, hasta ubicarse en 13,20%. Asimismo, si se efectúa el cálculo “punta a punta”, entre junio-julio, el rendimiento tuvo una baja del 12 pbs, siendo el último registro de julio 13,5%. Cabe destacar, que en la última semana del mes se verificó un máximo de 14,1% (valor no observado desde febrero del corriente año).

Tasa Badlar Bancos Privados -Valores promedio mensuales-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

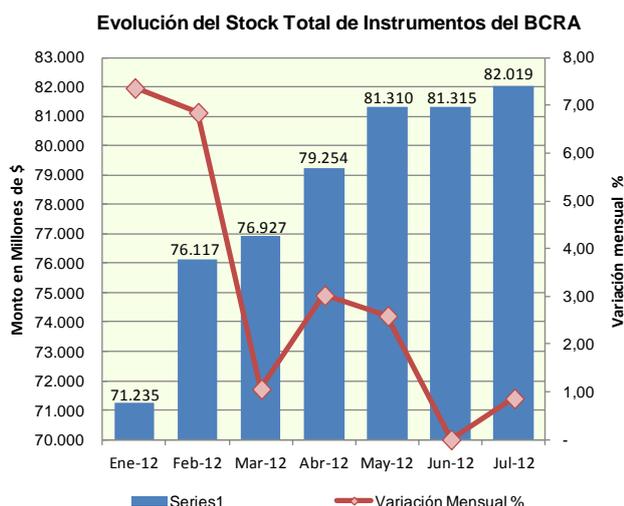
Por último, en cuanto a las tasas de referencia para pases con el BCRA, éstas continuaron en los niveles previos, según se muestra en el siguiente cuadro:

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

Elaboración propia en base a datos del BCRA

Lebac y Nobac

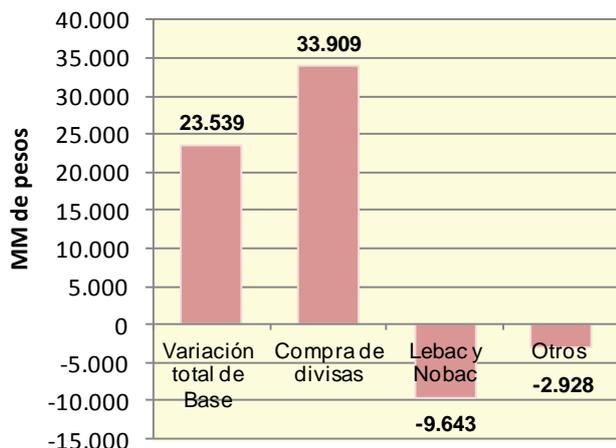
Durante el mes de julio, el stock de instrumentos del BCRA volvió a incrementarse, en un monto más significativa que el registro del mes previo. Esta vez el alza fue de 0,87%, siendo la diferencia de \$704 millones. A fin de mes el stock en circulación se ubicó en \$82.019 millones, con lo cual acumula un aumento del 14%, superior al 11% correspondiente a igual periodo del año previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En términos de base monetaria se pudo apreciar, que su aumento se vio derivado significativamente tanto por la operatoria del sector público, así como la intervención compradora que efectuó el BCRA en el mercado cambiario, lo que se tradujo en una mayor emisión respecto al mes previo de \$8.493 millones y \$1.586 millones, respectivamente, destacando la fuerte retracción de \$8.023 millones en operaciones de pases. Asimismo, la actividad relacionada con letras y notas sólo se observó un aumento de \$76 millones. La base monetaria finalizó julio registrando un incremento de \$2.303 millones, acumulando un aumento de \$23.539 millones durante los primeros siete meses del año.

Factores de explicación Base Monetaria - Enero 2012/Julio 2012-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

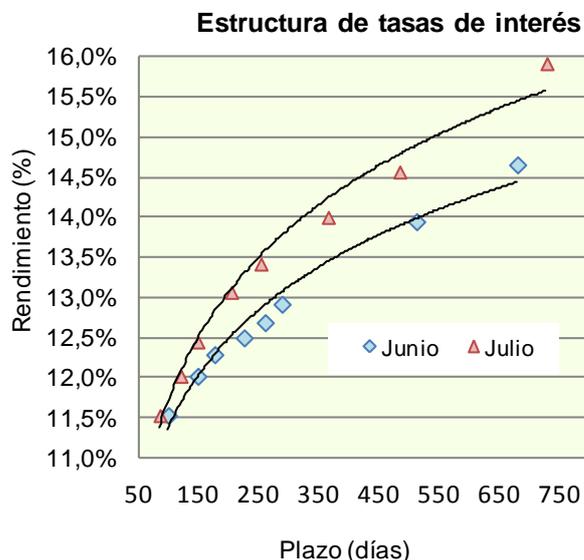
Como se comentó en el informe anterior, en las subastas del BCRA las operaciones continúan concentrándose en las letras, siendo las de

corta duración las que muestran mayor interés por parte de los inversores, tomando la última licitación de julio, la de menor plazo acaparó el 23% de las ofertas.

En cuanto a las tasas, éstas continuaron ascendiendo, se observa mayor pronunciación en los plazos más largos. A continuación se presenta un cuadro con las tasas de las últimas licitaciones de junio y julio y un gráfico con las curvas de rendimiento correspondientes.

Lebac Tasas de adjudicación			
Julio		Junio	
Días	Tasa	Días	Tasa
84	11,5401%	98	11,5400%
119	12,0300%	147	12,0301%
147	12,4590%	175	12,3001%
203	13,0787%	224	12,5100%
252	13,4317%	259	12,7000%
364	14,0142%	287	12,9300%
483	14,5806%	511	13,9600%
728	15,9331%	679	14,6700%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las licitaciones de Nobac, todos los plazos fueron declarados desiertos. Tomando la última licitación, en el caso de las notas a 175 días de plazo la autoridad monetaria decidió no convalidar la tasa ofrecida por el mercado y en los restantes plazos no se registraron posturas en el tramo competitivo.

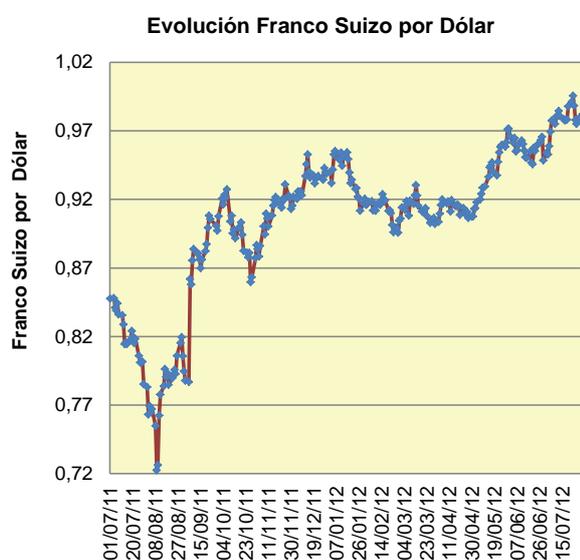
Mercado Cambiario

En el plano internacional, a diferencia del mes previo, la divisa norteamericana se revalorizó respecto a la moneda europea, subiendo un 2,43% durante el mes, pasando de u\$s1,2590 a un nivel de u\$s1,2284 si se comparan los cierres de junio y julio, respectivamente. Asimismo, en lo que va del año, el euro muestra una caída del 5%, producto de la crisis en Europa y la mayor incertidumbre respecto a la evolución de la Eurozona.



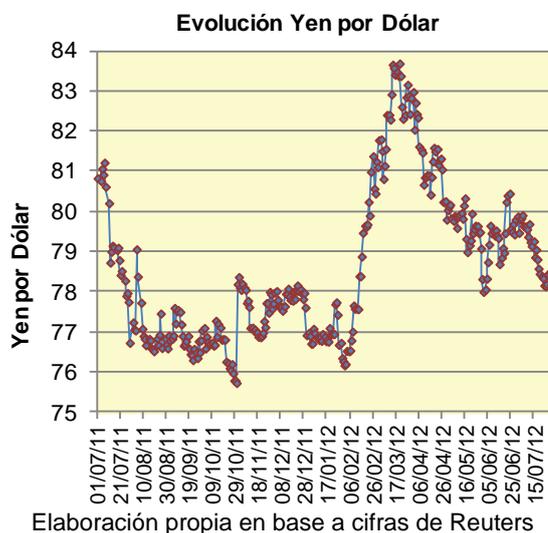
Elaboración propia en base a cifras de Reuters

Cabe destacar, que durante el mes de julio el euro registró su nivel más bajo desde junio de 2010, el mismo se observó el día 24/07 (u\$s1,2089), esto habría sido producto de los fuertes rumores de rescate total a España que dejaron en alerta al mercado de deuda.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

En cuanto a la relación del dólar respecto a las principales divisas, al igual que el mes previo volvió a mostrar disparidad. Respecto al Franco Suizo, luego de la apreciación del mes previo, en el mes de julio se depreció 2,95%, similar movimiento verificó el Real brasileño con un 2,48%. El contraste lo mostró el Yen Japonés, el cual registro una suba frente al dólar de 2,13%.



Respecto al mercado cambiario local, el dólar no solo continuó su tendencia alcista, sino que mostró igual suba que la registrada en el mes de mayo, la cual se caracterizó como el mayor incremento en lo que va del año. Al cierre de julio la cotización según Com "A" 3500 publicado por el BCRA se ubicó en su máximo histórico de \$4,5833, reflejando una suba de casi 6 centavos contra los \$4,5253 del cierre de junio, la cual significa un aumento de 1,28%. Por su parte, el valor promedio mensual se ubicó en \$4,5528, superior a los \$4,4978 correspondientes al registro del mes previo.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA y datos de mercado

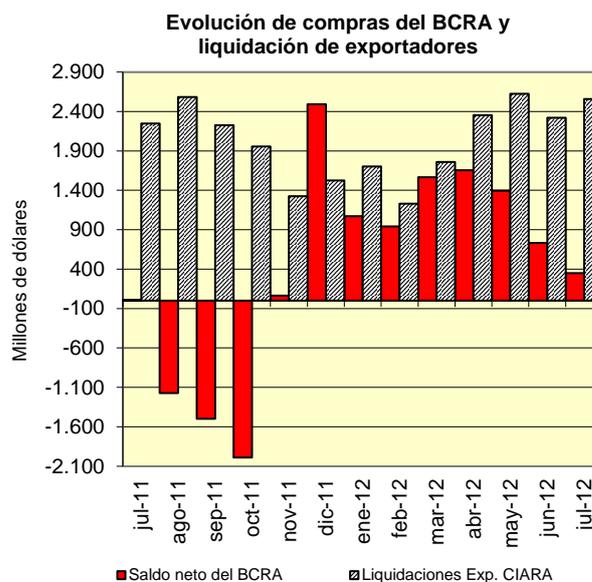
Durante el mes de julio, frente a la fuerte incertidumbre que se viene observando en el mercado de cambio desde el último trimestre de 2011, cuando comenzaron los primeros controles y se acentuó durante el mes con la oficialización respecto al mayor control de la venta de dólar para envíos al exterior y para el sector turismo, se sumó el pago del Boden 2012, lo que implicó un desembolso de u\$s2.200 millones de las reservas. En este sentido, el dólar paralelo que informa el mercado se ubicó en un máximo histórico (registro de \$6,74 el 18/07) y con ello una importante brecha respecto al oficial. A fin de mes, la variación de la cotización extraoficial alcanzaba una suba de 6%.

Asimismo, la falta de divisas fue muy notoria en el mes de julio, lo que llevó a que la autoridad monetaria finalice con un saldo comprador de sólo u\$s350 millones, inferior a los u\$s732,7 millones registrados en el mes de junio (cabe destacar, que en el informe del mes previo, se consideró el saldo de divisas hasta el día 22/06, valor que alcanzaba los u\$s237 millones). La media diaria del mes de julio fue de u\$s16,7 millones un 55% por debajo del guarismo de junio, cuando había alcanzado los u\$s37 millones.

Asimismo, en los primeros siete meses del año las compras del BCRA acumulan un total de

u\$s7.714 millones, superando en un 39% al total del mismo periodo del año anterior.

En cuanto a las liquidaciones de exportadores de cereales y oleaginosas, el promedio de dólares vendidos al mercado se ubicó en u\$s121,8 millones, superior a los u\$s116 millones del mes previo, significando una suba de sólo el 5%, y a los u\$s107 millones registrado en periodo del año 2011 (+14%).



Elaboración propia en base a cifras de BCRA y CIARA

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

Los ingresos tributarios del mes de julio de 2012 fueron 61.316,8 millones de pesos, siendo ello un 28,2% mayor a lo recaudado en igual mes del año anterior.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

La performance demostrada por la recaudación tributaria se mantiene a través del IVA, Ganancias y Contribuciones patronales, generando entre ellos el 66,8% de los ingresos.

Desde fuentes oficiales se destacó el hecho de un nuevo record histórico, ya que los ingresos superaron al registrado en mayo –mes en el que por estacionalidad se obtiene el mayor ingreso anual-. Sin embargo, hay que considerar que los ingresos tributarios se computan a valores corrientes, lo cual lleva implícito el efecto inflación.

Mediante el IVA se recaudaron 15.539,8 millones de pesos, siendo ello un 17,6% más a lo ingresado bajo este concepto en julio de 2011. El IVA-DGI obtuvo 10.750,1 millones de pesos, mientras que a través del IVA-DGA ingresaron 5.300,7 millones de pesos, los aumentos interanuales fueron del 18,9% y del

17,9%, respectivamente. La performance denotada se da por el ritmo del consumo, tanto interno como externo.

A través de Ganancias ingresaron al sistema 10.986,2 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 26,7%. Ello se da por los mayores montos ingresados en concepto de adelantos de la liquidación del año fiscal 2012, calculados en base a la liquidación del año anterior.

Bajo el concepto Derechos de Exportación se obtuvieron 6.722,9 millones de pesos, un 50,1% mayor a lo recaudado bajo esta denominación en julio de 2011. Tal aumento se da por las mayores exportaciones de Residuos y desperdicios de la industria alimenticia, Cereales y Combustibles minerales.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios obtuvo ingresos por 3.589,4 millones de pesos un 9% mayor a lo recaudado bajo este concepto en julio de 2011. Esta performance se da por la mayor cantidad de transacciones gravadas realizadas.

El sistema de Seguridad Social registró ingresos por 18.668,8 millones de pesos, verificándose un aumento interanual del 30,9%. Las Contribuciones patronales aumentaron un 34% interanual, siendo en valores absolutos 10.875,7 millones de pesos. Los Aportes personales fueron 7.389,6 millones de pesos, siendo ello un 34,5% mayor a lo ingresado bajo este concepto en julio del año anterior. Lo detallado se da en un contexto de aumentos salariales lo cual se transfiere en mayores aportes y contribuciones.

Tal como se ha comentado, en informes anteriores, los ingresos tributarios siguen mostrando aumentos mensuales e interanuales, como tales datos se exponen en moneda corriente, los mismos se encuentran influenciados por la inflación.

Acumulado enero-julio de 2012

En los primeros 7 meses de 2012 se registraron ingresos tributarios por 378.952,9 millones de pesos, un 31% más lo recaudado en igual periodo de 2011.

A través de la DGI se obtuvieron 197.496,7 millones de pesos, en tanto que mediante DGA ingresaron 80.726,7 millones de pesos. Registrándose los siguientes incrementos: 30% y 10,5%, respectivamente.

El sistema de Seguridad Social obtuvo 100.729,5 millones de pesos en el acumulado enero-julio de 2012, un 31% más a lo ingresado bajo este concepto en igual periodo del año anterior.

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

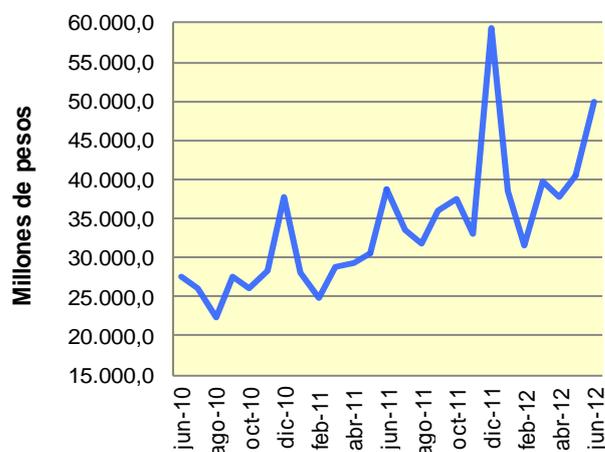
- IVA: 103.236,9 millones de pesos, con un aumento interanual del 22,4%.
- Ganancias: 75.492,7 millones de pesos, siendo ello un 20,4% mayor a lo ingresado en igual periodo de 2011.
- Derechos de exportación: 38.132,4 millones de pesos, con un incremento del 29,7%.
- Créditos y débitos bancarios: 24.013,3 millones de pesos, un 21,1% más que en el acumulado enero-julio del año anterior.

Los mayores ingresos se dan en un contexto de desaceleración del crecimiento, aunque el mismo no muestra efectos en la recaudación, ya que la misma se computa a precios corrientes.

Gastos del Sector Público

Las erogaciones corrientes del mes de junio de 2012 fueron de 49.844,5 millones de pesos, siendo ello un 28,5% más a lo destinado a este concepto en igual mes del año anterior. En meses anteriores hemos destacado que el ritmo del crecimiento del gasto es mayor al de los ingresos, ello se ha notado nuevamente en el mes bajo análisis, siendo que las erogaciones se incrementaron 0,4 puntos porcentuales más que los ingresos corrientes.

Evolución gastos corrientes



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Prestaciones de la Seguridad Social produjeron erogaciones por 22.364,3 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 42,3% respecto a junio del año anterior. El incremento verificado se sustenta en los ajustes determinados por ley de movilidad de haberes previsionales. También, se debe tener presente en la liquidación de junio el pago de los aguinaldos.

En tanto, las Transferencias corrientes fueron 13.978,3 millones de pesos, un 27,4% mayor a lo destinado a este concepto en junio de 2011. Hacia el sector privado se transfirieron 11.124 millones de pesos, siendo ello un 28,1% más que en igual mes del año anterior. Recordemos que se encuentran incluidos en este rubro los fondos destinados a los subsidios que se aplican hacia la mantención de las tarifas del transporte público y de los servicios públicos.

En tanto, al sector público se transfirieron 2.697,7 millones de pesos, registrando un incremento del 20,6%. Hacia Provincias y CABA se destinaron 1.043,1 millones de pesos y a Universidades 1.538,3 millones de pesos, siendo los aumentos interanuales del 23,6% y del 18,5%, respectivamente.

Los gastos de Consumo y operación del mes de junio fueron 8.504 millones de pesos, mostrando un aumento del 29,5% respecto a igual mes de 2011. Al rubro Remuneraciones se destinaron 6.288,6 millones de pesos, por su parte Bienes y servicios produjo gastos por 2.212,8 millones de pesos, los incrementos interanuales fueron del 29,3% y del 30,1%, respectivamente.

El pago de intereses en moneda local fue de 1.656,3 millones de pesos, un 6,1% más que en junio de 2011. En tanto las erogaciones por Intereses en moneda extranjera fueron 1.384,1 millones de pesos, registrando de este modo una variación negativa del 48,4%, respecto a igual mes del año anterior. El rubro Rentas de la propiedad en el cual se encuentran contenidos estos conceptos tuvo erogaciones por 3.055 millones de pesos, un 28% menos que en junio del año anterior.

Al observar los gastos de capital se verifica un incremento del 14,1% interanual, en valores absolutos se produjeron erogaciones de capital por 4.584,1 millones de pesos. Integran este rubro la Inversión real directa (1.820,1 millones

de pesos) y las Transferencias de capital (2.751,1 millones de pesos).

Por último, los gastos totales fueron 54.428,6 millones de pesos, un 27,1% más que en igual mes del año anterior. Al considerar los gastos figurativos se observa que se erogaron 68.798,5 millones de pesos, un 32,1% mayor a lo destinado a gastos en junio de 2011.

En informes anteriores hemos comentado que los gastos deberían ser contenidos desde el gobierno, esta situación aún no se ha observado, ya que las erogaciones aumentan en mayor cuantía que los ingresos.

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario del mes de junio fue un déficit de 726,2 millones de pesos, registrándose de este modo el primer resultado negativo –sin estacionalidad- desde agosto de 2003. Recordemos que en los meses de diciembre generalmente se registra un déficit primario, a ello nos referíamos con estacionalidad.

En la serie histórica se observa que en el año 2003 se registraron dos déficit fuera de la estacionalidad, en los meses de febrero y agosto, en tanto, que en el año 2002 diez de los doce meses del año evidenciaron resultados negativos.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En el informe publicado por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas se deja constar que: “el resultado fiscal de junio está en línea con el firme compromiso del Gobierno de hacer frente, con medidas contracíclicas, a la crisis internacional que está afectando negativamente a las principales economías del mundo y que tiene su impacto en nuestra región”.

Los ingresos corrientes de junio de 2012 fueron 50.599,3 millones de pesos, siendo ello un 28,1% mayor a lo ingresado bajo este concepto en igual mes del año anterior. Mediante Ingresos tributarios se obtuvieron 28.648 millones de pesos, registrando un aumento del 16% interanual. Por su parte las Contribuciones a la Seguridad Social generaron 13.431,1 millones de pesos de ingresos en el 6to mes del año, un 28,3% más que en igual mes de 2011.

El rubro Rentas de la Propiedad registró un aumento del 130,8%, respecto a junio de 2011. En valores absolutos ingresaron 7.285,4 millones de pesos, el aumento registrado se sustenta en los ingresos mediante Anses, por 5.138,9 millones de pesos y por utilidades del Banco Central (1.994 millones de pesos).

Por su parte, los gastos corrientes fueron 49.844,5 millones de pesos, un 28,5% mayor a lo erogado bajo este concepto en junio del año anterior. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

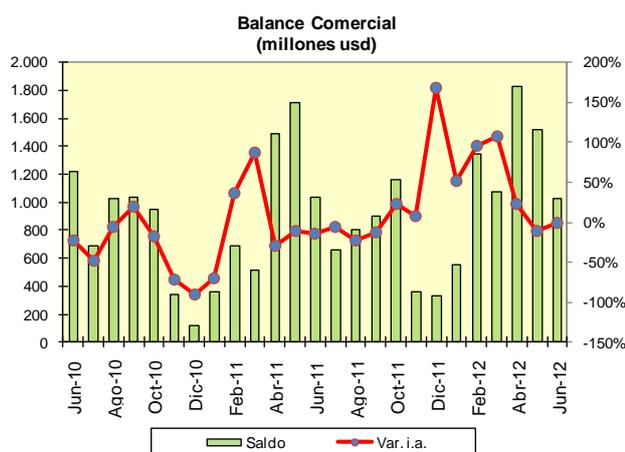
El desbalance fiscal fue dado a conocer oficialmente a través de la publicación del primer déficit primario después de 9 años de resultados positivos.

[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

El comportamiento del Balance Comercial de junio de 2012 experimentó una leve variación negativa del 1% respecto al mismo periodo del año anterior. Así el superávit fue de USD1.024 millones y acumuló USD7.336 millones en los primeros seis meses de 2012; monto que representó un aumento del 26% respecto a igual período del año 2011. En el siguiente gráfico se puede observar la desaceleración del superávit comercial producto de la crisis financiera mundial de la coyuntura doméstica.



Elaboración propia. Fuente INDEC

En línea con lo anterior, la evolución de los componentes que dan como origen al saldo comercial en los primeros seis meses de 2012, en valores absolutos, fue superior el de las

exportaciones que el de las importaciones. El primero de ellos ascendió a USD39.647 millones frente a USD32.311 millones desembolsados en las importaciones. En términos interanuales las primeras representaron una baja del 1% y las segundas descendieron un 6%.

No obstante ello, la brecha entre los componentes del Balance Comercial es de esperarse que tienda a ser mayor a fin de sostener su superávit por las restricciones aplicadas a las importaciones.

A continuación se enuncian los saldos comerciales con los principales bloques económicos.

Bloque	Junio 2012 (millones de usd)		
	Exportaciones	Importaciones	Saldo
Totales	7.121	6.097	1.024
Mercosur	1.515	1.518	-3
%	21%	25%	
Brasil	1.273	1.426	-153
%	84%	94%	
Chile	513	75	438
NAFTA	605	1.174	-569
UE	988	1.106	-118
Resto de Aladi	617	172	445
ASEAN	1.433	1.159	274

Elaboración propia. Fuente INDEC

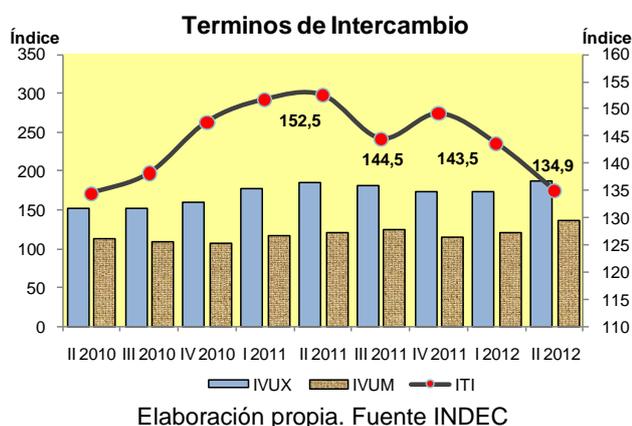
Considerando que el Brasil es nuestro principal socio comercial, se observa que el 84% de las

ventas del Mercosur fueron destinadas hacia Brasil y el 94% de las importaciones fueron provenientes del mismo país. El saldo comercial con Brasil fue deficitario en USD153 millones.

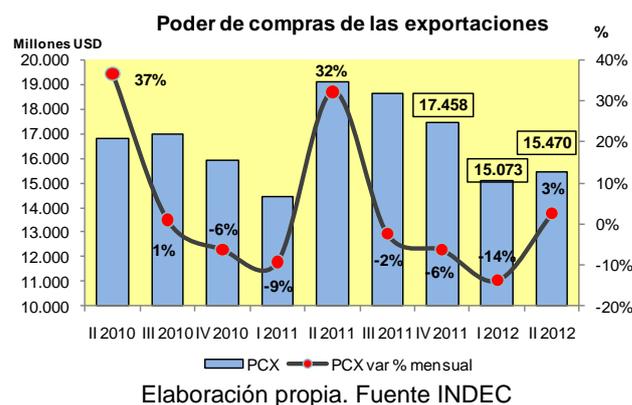
Como consecuencia de la crisis financiera mundial y estancamiento de la economía brasilera, las MOI en variación porcentual disminuyeron un 18% respecto al mismo periodo del año anterior. El Material de transporte terrestre es la principal variable que registró una variación negativa de 24%.

Para observar la situación en qué se encuentra la Argentina, en línea con el análisis de Balance Comercial, como complemento, abordaremos un conjunto de indicadores relacionados con el comercio exterior para observar

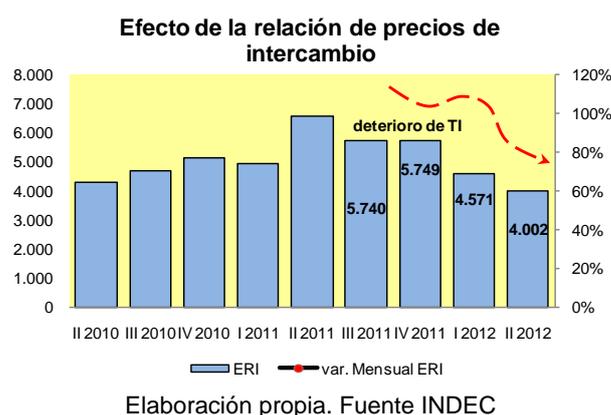
En primer lugar, el Índice de Término de Intercambio (ITI), registró un descenso del 12% en el segundo trimestre 2012 respecto al mismo periodo del año anterior. Esto nos quiere decir que con el volumen de exportaciones actuales la Argentina puede acceder alrededor de un 35% de importaciones, como consecuencia del incremento del índice de valor unitario de las importaciones (IVUM) y del valor unitario de las exportaciones (IVUX) (14% y 1% respectivamente).



Por su parte, el ratio que mide el poder de compra de las exportaciones (PCX) registró un incremento del 13% respecto al trimestre anterior. Es decir, nuestra economía puede financiar USD15.470 millones en volumen de importaciones con el volumen total de exportaciones constantes. En el gráfico siguiente se aprecia la evolución.



El próximo indicador mide el efecto de la relación de precios de intercambio (ERI). El ERI calcula la diferencia entre el poder de compra de las exportaciones (constantes) y el valor real de las exportaciones. En el segundo trimestre 2012 ERI registró una relación positiva. Analizando la evolución del indicador se puede apreciar el deterioro de los TI.



Por último, Interpretando el índice de Cobertura que tienen las exportaciones de bienes y servicios en función de las importaciones totales, se puede apreciar que en el mes de junio se registró 1,17. Esto nos estaría indicando que el valor de las exportaciones de bienes y servicios alcanza a financiar un 17% de las importaciones de bienes y servicio.

En síntesis, en función de los análisis realizados las perspectivas para lo que resta del 2012 son que el Balance Comercial se mantenga superavitario, resultado de un crecimiento menor sostenido de las exportaciones producto de la crisis financiera pero compensado por una sustancial disminución de importaciones consecuencia de políticas proteccionistas aplicadas por el gobierno.

Análisis de las exportaciones

En junio de 2012 las exportaciones registraron en valores absolutos USD7.121 millones y en términos interanuales se registró una baja del 10%. Esta situación es como resultado de un leve aumento de los precios y una ligera baja de las cantidades, 1% y 11% respectivamente.

Asimismo, cabe mencionar que es el tercer mes consecutivo que se registran disminuciones en términos interanuales, esto se debe principalmente a la disminución de los volúmenes de comercialización internacionales producto de la crisis financiera.

EXPORTACIONES	Mill. de usd	Composición %
Total	7.121	100%
Productos Primarios	1.886	26%
Manufacturas Agropecuarias	2.479	35%
Manufacturas Industriales	2.326	33%
Combustibles y energía	430	6%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Para lo que resta del año en curso, se espera que las ventas externas tengan un comportamiento menor al observado en los primeros meses del año, resultado de la desaceleración de las principales economías del mundo y las políticas proteccionistas aplicadas por estos.

Como resultado de lo anterior, la evolución de los rubros de las exportaciones del mes de junio de 2012 con respecto a igual período del año anterior se registró bajas que superan al promedio observado, principalmente en las MOI y Productos primarios.

- Los Productos primarios disminuyeron fuertemente (15%) debido a la baja de las cantidades y de los precios (7% y 8% respectivamente). El principal producto que sufrió una baja significativa fue Semillas y frutos oleaginosos (38%).
- Las MOA disminuyeron 7% debido a la suba de los precios y disminución de las cantidades (1% y 8% respectivamente). El producto que registró una disminución significativa fue Grasas y Aceites (31%).
- Las MOI cayeron un 12% debido al alza de los precios y baja de las cantidades (4% y 16% respectivamente).

- Por último, combustibles y energía, se incrementó en un 5%, consecuencia de la reducción de los precios y aumento de las cantidades (10% y 16% respectivamente).

En cuanto al destino de las exportaciones, su comportamiento con los principales bloques para junio 2012 ha sido moderado en términos generales como se puede apreciar en el siguiente cuadro.

Exportaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	P. Prim.		MOA		MOI		Combustible y Energía	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	207	-13	159	-24	1.059	-17	90	-8
Chile	51	19	126	38	209	70	127	170
NAFTA	53	56	140	8	313	-21	99	+
UE	165	-36	514	-22	309	-13	/	/
ASEAN	670	-32	732	7	30	-52	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

El 21% de las exportaciones fueron destinadas al Mercosur, bloque que registró una baja del 17% con respecto a junio 2011.

El ASEAN ha sido el destino del 20% del total de las exportaciones, donde el intercambio con este bloque registró una disminución sustancial (23%). Asimismo, es interesante observar la fuerte disminución en variación porcentual que se registró en los Productos primarios (32%).

De la misma forma, el 13% de las ventas se destinó a la UE donde se registró un disminución del 22% en términos interanuales. Consecuencia de la crisis financiera y económica que enfrenta el bloque.

Por último, el NAFTA registró un incremento del 6%, este bloque concentró el 8% del total de las exportaciones.

Análisis de las Importaciones

En junio de 2012 las importaciones registraron un valor de USD6.097 millones en términos absolutos y en términos interanuales una disminución del 12%; como consecuencia de una fuerte baja de las cantidades y un alza de los precios (16% y 5% respectivamente).

IMPORTACIONES	Mill. de usd	Composición %	Variación i.a
Total	6.096	100%	-12%
Bienes de Capital	860	14%	-38%
Bienes Intermedios	1.663	27%	-8%
Combustibles y lubricantes	1.453	24%	6%
Piezas bienes de Capital	1.073	18%	-17%
Bienes de Consumo	535	9%	-19%
Vehículos automotores de pasajeros	485	8%	33%
Resto	27	0%	50%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Asimismo, el comportamiento de los usos económicos en términos interanuales registro variaciones negativas, debido principalmente a las bajas de las cantidades, consecuencia de las restricciones a las importaciones.

Importaciones	Junio. 2012/2011 var. %		
	Valor	Precios	Cantidad
Bienes de capital	-38%	9%	-43%
Bienes Intermedios	-8%	-9%	1%
Combustibles y lubricantes	6%	-1%	7%
Piezas y accesorios	-17%	-4%	-14%
Bienes de consumo incluidos vehículos	-	1%	-2%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Respecto al destino de las importaciones, el comportamiento de las mismas con los principales bloques para junio 2012-2011, fue favorable principalmente por la reducción de compras de Bienes de capital y piezas y accesorios.

El 25% de las importaciones fueron provenientes del Mercosur y se registró una caída del 22% en términos interanuales. Por su parte, ASEAN registró una baja del 23% en términos interanuales. El 19% del total de las importaciones fueron provenientes de este bloque.

Importaciones en millones USD y variación porcentual en términos interanual								
Socios Comer.	B. de capital		B. Intermed.		Comb. y lubr.		Piezas y accesorios	
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	209	-39	549	-16	31	-31	333	-34
Chile	2	-60	47	-33	/	/	10	43
NAFTA	174	-8	356	9	393	264	100	-15
UE	179	-12	278	-7	274	140	195	-16
ASEAN	255	-58	289	4	/	/	398	14
Socios Comer.	B. de Consumo		Vehículos automotores de pasajeros		Resto			
	USD	%	USD	%	USD	%	USD	%
Mercosur	127	-22	269	16	/	/	/	/
Chile	16	-16	/	/	/	/	/	/
NAFTA	67	-13	84	42	/	/	/	/
UE	101	-12	78	66	/	/	/	/
ASEAN	171	-27	45	88	/	/	/	/

Elaboración propia. Fuente INDEC

En línea con lo anterior el 18% del total de las importaciones tuvieron origen en la UE, donde se registró un crecimiento del 9%. Por último, el NAFTA registró una suba del 34% respecto al mismo periodo del año anterior, donde el 19% de las importaciones provinieron de este bloque.

Como resumen del análisis de las importaciones en un contexto donde la producción local es fomentada mediante las restricciones a las compras provenientes del exterior, tomando como ejemplo la industria textil, los productores con marcas locales reemplaza a las grandes marcas internacionales. Como consecuencia, la política aplicada por el gobierno permitiría a las empresas locales incrementar sus ventas a la demanda local.

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	1er trimestre 2012		5,2%
Consumo Privado	1er trimestre 2012		7,0%
Consumo Público	1er trimestre 2012		9,0%
Inversión Interna Bruta Fija	1er trimestre 2012		2,8%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	May-12	0,2%	-0,5%
Estimador Mensual Industrial*	Jun-12	-0,1%	-4,4%
Indicador Sintético de la Actividad de la	Jun-12	2,4%	-1,5%
Índice del Costo a la Construcción	Jul-12	1,3%	27,8%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Jun-12	-1,8%	9,7%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Jun-12	0,9%	11,8%
Centro de Compras **	Jun-12	13,5%	15,4%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Jul-12	0,8%	9,9%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Jul-12	1,0%	12,8%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor	Jul-12	1,2%	12,9%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Jul-12	1,6%	13,5%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Jul-12	2,5%	21,8%
Préstamos en pesos	Jul-12	2,4%	33,5%
Base Monetaria	Jul-12	6,4%	35,5%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Jul-12	4,5%	28,2%
Resultado Primario (millones de pesos)	Jun-12	-130,4%	-107,8%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Jun-12	23,2%	28,5%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Jun-12	-5,8%	-10,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Jun-12	1,0%	-12,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Jun-12	-32,5%	-1,0%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1994		250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	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		243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	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		256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	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		277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
	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		288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	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		278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	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(*)		276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	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(*)		263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	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(*)		235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	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(*)		256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	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(*)		279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	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(*)		304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	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(*)		330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	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(*)		359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	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	-2.625
IV	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743	
2008(*)		384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	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	7.884
	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(*)		386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	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(*)		422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	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(*)		459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-2.837
	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
	III	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141
IV	474.415	72.560	318.608	63.764	116.041	56.151	-7.590	
2012(*)	I	440.884	63.590	307.159	53.197	94.507	51.309	-1.698

(*) 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
	IV	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
1995		-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
	III	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	IV	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
1996		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
	II	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	III	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	IV	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
1997		8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
	I	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	II	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
	III	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
	IV	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
1998		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
	IV	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
1999		-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
	III	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	IV	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
2000(*)		-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
	II	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	III	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	IV	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
2001(*)		-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
2002(*)		-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
	IV	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
2003(*)		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
	III	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	IV	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
2004(*)		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
	II	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	III	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	IV	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
2005(*)		9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
	I	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	II	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	III	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	IV	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2006(*)		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
	IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
2007(*)		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
	III	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	IV	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
2008(*)		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
	II	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	III	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	IV	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
2009(*)		0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
	I	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	II	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	III	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	IV	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
2010(*)		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
	IV	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
2011(*)		8,9	17,8	10,7	10,9	16,6	4,3
	I	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
	II	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
	III	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4
	IV	7,3	9,8	8,8	11,3	8,0	7,1
2012(*)	I	5,2	1,4	7,0	9,0	2,8	4,2

(*) 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	298.285	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	84.841	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2012(*)	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
2013(*)	I	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
2014(*)	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
2015(*)	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
	III	1.842.022	359.774	1.039.072	278.961	415.836	401.992	65.934
	IV	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041
2016(*)	I	1.976.227	356.604	1.081.254	286.005	416.370	426.165	123.037
	II	1.865.391	404.086	1.055.425	282.011	454.038	450.007	27.995
	III	1.958.890	381.408	1.099.177	317.990	455.276	417.192	50.663
	IV	1.874.935	333.860	1.115.490	312.755	408.049	363.981	8.519

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
	139,8	8,5				
2006						
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
	151,9	8,7				
2007						
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
	162,7	7,1				
2008						
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
	166,2	1,4				
2009						
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
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
	178,5	9,2				
2010						
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
	194,3	8,9				
2011						
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4
Dic	203,1	5,5	198,1	-0,2	199,1	0,4
2012						
Ene	176,9	5,5	196,9	-0,4	197,4	0,0
Feb	181,3	5,2	197,4	0,3	197,5	0,0
Mar	199,3	4,1	198,3	0,5	197,5	0,0
Abr	199,7	0,6	195,7	-1,3	197,6	0,0
May	211,6	-0,5	196,1	0,2	197,2	-0,2

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
	Septiembre	3,1	5,1	7,7
	Octubre	-2	4,1	7,4
	Noviembre	3,9	4	7
	Diciembre	0,5	2,1	6,5
2012	Enero	-18,3	2,1	2,1
	Febrero	4,8	2,7	2,4
	Marzo	8,2	2,1	2,3
	Abril	0,1	-0,5	1,6
	Mayo	-3,5	-4,6	0,2
	Junio	-5,6	-4,7	-0,6

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				Año 2012
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Tasa de Actividad	46,1	45,9	46,1	46,3	46	46,1	45,9	45,8	45,8	46,6	46,7	46,1	45,5
Tasa de Empleo	42,3	41,8	41,9	42,4	42,2	42,5	42,5	42,4	42,4	43,2	43,4	43	42,3
Tasa de desempleo	8,4	8,8	9,1	8,4	8,3	7,9	7,5	7,3	7,4	7,3	7,2	6,7	7,1
Tasa de subocupación	9,1	10,6	10,6	10,3	9,2	9,9	8,8	8,4	8,2	8,4	8,8	8,5	7,4
Demandante	6	7,5	7,3	6,9	6,6	6,7	6,1	5,5	5,8	5,7	6	5,9	5
No demandante	3,1	3,1	3,2	3,4	2,7	3,1	2,7	2,8	2,4	2,7	2,8	2,6	2,4

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Año	Mes	Índice			Variación porcentual respecto del mes anterior		
		Nivel general	Bienes	Servicios	Nivel general	Bienes	Servicios
2007	Enero	90,18	90,69	89,43	1,1	0,9	1,5
	Febrero	90,45	91,02	89,60	0,3	0,4	0,2
	Marzo	91,14	92,10	89,73	0,8	1,2	0,1
	Abril	91,82	92,88	90,26	0,7	0,8	0,6
	Mayo	92,20	93,31	90,59	0,4	0,5	0,4
	Junio	92,61	93,74	90,95	0,4	0,5	0,4
	Julio	93,07	93,91	91,84	0,5	0,2	1,0
	Agosto	93,62	94,59	92,19	0,6	0,7	0,4
	Septiembre	94,37	95,37	92,90	0,8	0,8	0,8
	Octubre	95,01	96,11	93,41	0,7	0,8	0,5
	Noviembre	95,82	96,75	94,46	0,9	0,7	1,1
	Diciembre	96,71	97,47	95,59	0,9	0,7	1,2
2008	Enero	97,61	97,57	97,67	0,9	0,1	2,2
	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8
	Agosto	102,05	101,51	102,98	0,5	0,4	0,6
	Septiembre	103,65	102,11	103,34	0,5	0,6	0,3
	Octubre	103,01	102,49	103,90	0,4	0,4	0,5
	Noviembre	103,36	102,88	104,16	0,3	0,4	0,3
	Diciembre	103,71	103,37	104,27	0,3	0,5	0,1
2009	Enero	104,26	103,37	105,77	0,5	0	1,4
	Febrero	104,71	103,08	107,48	0,4	-0,3	1,6
	Marzo	105,38	103,61	108,37	0,6	0,5	0,8
	Abril	105,73	104,04	108,59	0,3	0,4	0,2
	Mayo	106,08	104,31	109,08	0,3	0,3	0,5
	Junio	106,53	104,64	109,69	0,4	0,3	0,6
	Julio	107,19	105,4	110,24	0,6	0,7	0,5
	Agosto	108,08	106,62	110,56	0,8	1,2	0,3
	Septiembre	108,88	107,63	107,63	0,7	0,9	0,4
	Octubre	109,75	108,75	111,44	0,8	1	0,4
	Noviembre	110,66	109,96	111,85	0,8	1,1	0,4
	Diciembre	111,69	111,2	112,51	0,9	1,1	0,6
2010	Enero	112,85	112,51	113,43	1	1,2	0,8
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2
	Mayo	117,39	118,4	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,2	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,2	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5
	Octubre	121,97	123,75	118,94	0,8	1,0	0,6
	Noviembre	122,86	124,94	119,34	0,7	1,0	0,3
	Diciembre	123,89	126	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,9	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
	Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4
	Octubre	133,75	136,89	128,73	0,6	0,8	0,3
	Noviembre	134,54	137,84	129,27	0,6	0,7	0,4
	Diciembre	135,67	139,05	130,27	0,9	0,9	0,8
2012	Enero	136,91	140,15	131,74	0,9	0,8	1,1
	Febrero	137,92	140,97	133,06	0,7	0,6	1
	Marzo	139,21	142,22	134,4	0,9	0,9	1
	Abril	140,37	143,85	134,8	0,8	1,1	0,3
	Mayo	141,51	145,01	135,91	0,8	0,8	0,8
	Junio	142,53	146,43	136,3	0,7	1	0,3
	Julio	143,66	147,4	137,68	0,8	0,7	1

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
May-04	2,53	3,52	3,00
Jun-04	2,55	2,94	2,20
Jul-04	2,58	3,19	1,90
Ago-04	2,96	4,20	2,30
Sep-04	3,09	4,44	2,4
Oct-04	3,17	4,39	2,30
Nov-04	3,07	4,13	2,20
Dic-04	3,06	4,00	2,10
Ene-05	2,87	3,27	2,10
Feb-05	2,74	2,93	2,10
Mar-05	2,82	3,09	2,20
Abr-05	3,20	3,90	2,70
May-05	3,83	4,90	3,30
Jun-05	3,88	5,26	4,60
Jul-05	4,36	5,91	5,00
Ago-05	4,17	5,35	4,20
Sep-05	4,24	5,74	4,60
Oct-05	4,33	6,05	4,60
Nov-05	4,71	6,67	6,60
Dic-05	5,24	7,44	6,70
Ene-06	5,77	8,22	7,30
Feb-06	5,67	7,37	5,30
Mar-06	5,99	8,20	8,10
Abr-06	6,52	8,99	7,40
May-06	6,71	8,94	6,00
Jun-06	6,65	8,90	7,00
Jul-06	6,99	9,16	7,70
Ago-06	7,17	9,46	7,00
Sep-06	7,11	9,44	7,60
Oct-06	7,07	9,44	6,70
Nov-06	7,14	9,57	8,10
Dic-06	7,39	9,80	8,10
Ene-07	7,53	9,25	6,82
Feb-07	7,11	7,96	6,73
Mar-07	7,25	8,29	7,63
Abr-07	7,11	7,96	7,06
May-07	7,00	7,66	7,61
Jun-07	7,05	7,91	7,92
Jul-07	7,31	8,59	10,22
Ago-07	8,50	10,52	10,70
Sep-07	10,02	12,99	11,07
Oct-07	9,99	12,56	8,95
Nov-07	9,86	13,70	10,05
Dic-07	10,23	13,52	9,24
Ene-08	9,06	10,69	8,12
Feb-08	8,14	8,31	7,26
Mar-08	8,13	8,50	7,78
Abr-08	8,17	8,71	7,89
May-08	10,30	13,03	9,51
Jun-08	13,60	17,45	9,59
Jul-08	12,37	14,89	8,73
Ago-08	10,84	12,26	8,57
Sep-08	11,20	12,19	9,03
Oct-08	13,53	16,72	12,33
Nov-08	17,45	21,22	15,07
Dic-08	16,42	19,07	12,37
Ene-09	14,34	15,60	11,94
Feb-09	11,74	11,98	10,97
Mar-09	11,80	12,26	11,29
Abr-09	12,00	12,73	11,87
May-09	11,94	12,82	11,61
Jun-09	12,18	12,94	10,69
Jul-09	12,18	13,04	10,50
Ago-09	11,99	12,73	9,67
Sep-09	11,54	12,23	9,29
Oct-09	11,24	11,79	8,96
Nov-09	10,46	10,67	8,87
Dic-09	9,59	9,82	9,03
Ene-10	9,53	9,86	8,82
Feb-10	9,34	9,54	8,26
Mar-10	9,17	9,43	8,57
Abr-10	8,97	9,25	8,51
May-10	8,87	9,38	8,77
Jun-10	9,28	10,14	8,87
Jul-10	9,31	10,31	9,16
Ago-10	9,38	10,46	9,17
Sep-10	9,40	10,55	9,30
Oct-10	9,36	10,70	9,99
Nov-10	9,41	10,81	9,35
Dic-10	9,73	11,12	9,56
Ene-11	9,78	11,09	9,53
Feb-11	9,62	11,07	9,39
Mar-11	9,57	11,16	9,61
Abr-11	9,65	11,18	9,28
May-11	9,81	11,23	9,29
Jun-11	9,92	11,28	9,42
Jul-11	9,93	11,63	10,04
Ago-11	10,31	12,36	9,41
Sep-11	10,60	13,06	9,68
Oct-11	12,24	17,64	11,17
Nov-11	14,84	19,94	10,59
Dic-11	14,70	18,77	9,82
Ene-12	12,83	15,93	9,24
Feb-12	12,41	14,20	9,05
Mar-12	11,77	12,88	9,12
Abr-12	11,77	12,18	9,02
May-12	11,20	11,70	9,03
Jun-12	11,59	12,12	9,22
Jul-12	11,75	13,20	9,37

Elaboración propia. Fuente BCRA

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos - por Dólar en Promedio mensual
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
Oct-11	4,2221
Nov-11	4,2601
Dic-11	4,2888
Ene-12	4,3206
Feb-12	4,3470
Mar-12	4,3563
Abr-12	4,3978
May-12	4,4504
Jun-12	4,4978
Jul-12	4,5528

Elaboración propia. Fuente BCRA

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	4.990
Feb-07	126.287	5.118
Mar-07	127.966	5.133
Abr-07	131.935	5.210
May-07	134.112	5.406
Jun-07	135.888	5.395
Jul-07	139.010	5.471
Ago-07	141.590	5.961
Sep-07	142.523	6.262
Oct-07	143.772	6.423
Nov-07	145.070	6.605
Dic-07	150.776	6.694
Ene-08	154.173	6.785
Feb-08	157.623	6.845
Mar-08	159.774	6.914
Abr-08	161.782	6.969
May-08	160.404	7.130
Jun-08	157.837	7.100
Jul-08	161.507	7.199
Ago-08	164.109	7.434
Sep-08	166.901	7.588
Oct-08	167.031	7.822
Nov-08	165.481	8.090
Dic-08	162.610	7.928
Ene-09	164.852	8.052
Feb-09	168.435	8.280
Mar-09	169.346	8.786
Abr-09	170.775	9.163
May-09	172.529	9.359
Jun-09	174.154	9.438
Jul-09	175.500	9.583
Ago-09	178.419	9.972
Sep-09	181.479	10.202
Oct-09	183.973	10.131
Nov-09	188.212	10.014
Dic-09	193.679	10.006
Ene-10	197.382	10.087
Feb-10	197.405	10.027
Mar-10	199.253	10.148
Abr-10	203.911	10.288
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.777	10.728
Jul-10	218.307	10.857
Ago-10	224.111	11.206
Sep-10	229.515	11.235
Oct-10	235.236	11.296
Nov-10	240.810	11.363
Dic-10	250.049	11.531
Ene-11	255.477	11.713
Feb-11	260.394	11.809
Mar-11	265.060	12.087
Abr-11	273.648	12.797
May-11	280.874	12.693
Jun-11	286.983	12.987
Jul-11	297.223	13.316
Ago-11	302.988	13.878
Sep-11	306.167	14.338
Oct-11	309.126	14.744
Nov-11	307.315	13.040
Dic-11	313.702	12.036
Ene-12	322.772	12.088
Feb-12	329.874	12.023
Mar-12	337.881	11.985
Abr-12	364.988	11.907
May-12	352.362	11.531
Jun-12	353.132	9.574
Jul-12	361.911	8.682

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	27.768	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	19.922	139.049
Ene-10	120.601	20.089	140.700
Feb-10	120.690	20.476	141.166
Mar-10	122.229	21.162	143.391
Abr-10	125.955	22.123	148.078
May-10	130.228	22.750	152.978
Jun-10	133.788	22.674	156.462
Jul-10	137.252	23.021	160.273
Ago-10	140.150	24.315	164.520
Sep-10	143.807	25.311	169.083
Oct-10	150.076	26.141	176.271
Nov-10	154.892	27.444	182.287
Dic-10	161.666	28.901	190.566
Ene-11	166.338	30.353	196.691
Feb-11	169.498	31.914	201.291
Mar-11	173.015	33.031	206.046
Abr-11	177.449	34.632	212.081
May-11	184.603	35.078	219.677
Jun-11	191.830	35.989	227.819
Jul-11	201.951	37.464	239.415
Ago-11	208.261	39.007	247.768
Sep-11	218.548	40.167	258.715
Oct-11	227.569	40.714	268.383
Nov-11	234.401	41.829	276.230
Dic-11	241.111	40.900	282.111
Ene-12	245.788	41.083	286.876
Feb-12	248.902	41.964	290.849
Mar-12	254.199	41.277	295.476
Abr-12	258.012	41.494	299.506
May-12	263.745	40.831	304.577
Jun-12	274.033	38.126	312.159
Jul-12	285.369	34.497	319.865

Elaboración propia. Fuente BCRA

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio
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	30.799	17.225	47.984
Jul-04	32.167	14.328	46.495
Ago-04	32.112	14.395	46.507
Sep-04	32.023	14.313	46.335
Oct-04	32.121	14.439	46.560
Nov-04	32.442	14.689	47.131
Dic-04	35.838	14.699	50.537
Ene-05	36.365	13.730	50.094
Feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.072	49.223
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
Jun-08	73.532	26.980	100.512
Jul-08	75.142	25.534	100.676
Ago-08	74.509	26.214	100.723
Sep-08	74.121	27.507	101.628
Oct-08	74.463	27.990	102.453
Nov-08	74.437	26.709	101.146
Dic-08	80.247	26.102	106.349
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

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2004				
Enero	2.322	1.609	714	
Febrero	2.365	1.364	1.031	
Marzo	2.658	1.690	968	2.713
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.394	1.792	1.602	
Junio	2.951	2.039	911	3.902
Julio	3.034	1.970	1.064	
Agosto	2.945	2.032	913	
Septiembre	3.002	2.025	977	2.954
Octubre	2.831	1.973	858	
Noviembre	3.042	2.193	849	
Diciembre	2.962	2.109	853	2.561
Total 2004	34.575	22.447	12.130	
2005				
Enero	2.781	1.901	880	
Febrero	2.606	1.867	739	
Marzo	3.054	2.198	857	2.476
Abril	3.561	2.380	1.181	
Mayo	3.695	2.476	1.219	
Junio	3.450	2.724	727	3.127
Julio	3.601	2.349	1.252	
Agosto	3.837	2.626	1.212	
Septiembre	3.483	2.468	1.015	3.479
Octubre	3.399	2.503	896	
Noviembre	3.274	2.701	573	
Diciembre	3.645	2.496	1.150	2.619
Total 2005	40.387	28.689	11.700	
2006				
Enero	3.188	2.324	864	
Febrero	3.090	2.326	764	
Marzo	3.648	2.722	926	2.554
Abril	3.925	2.545	1.380	
Mayo	4.181	2.826	1.355	
Junio	3.848	2.859	989	3.724
Julio	3.817	2.852	964	
Agosto	4.246	3.281	965	
Septiembre	4.048	3.169	879	2.809
Octubre	4.204	3.255	949	
Noviembre	4.110	3.237	873	
Diciembre	4.241	2.756	1.485	3.306
Total 2006	46.546	34.154	12.393	
2007				
Enero	3.390	2.951	439	
Febrero	3.587	2.791	797	
Marzo	4.173	3.422	750	1.986
Abril	4.299	3.061	1.238	
Mayo	4.856	3.542	1.314	
Junio	4.521	3.579	942	3.494
Julio	4.614	4.126	488	
Agosto	4.922	4.606	315	
Septiembre	4.828	3.963	865	1.668
Octubre	5.581	4.400	1.180	
Noviembre	5.424	4.385	1.040	
Diciembre	5.787	3.881	1.905	4.125
Total 2007	55.980	44.707	11.273	
2008				
Enero	5.818	4.479	1.340	
Febrero	5.226	4.210	1.016	
Marzo	4.991	4.163	828	3.183
Abril	5.846	4.930	916	
Mayo	6.240	5.200	1.040	
Junio	5.407	5.196	211	2.167
Julio	7.011	6.047	964	
Agosto	7.367	5.159	2.208	
Septiembre	6.919	5.311	1.608	4.780
Octubre	6.061	5.129	932	
Noviembre	4.903	4.182	721	
Diciembre	4.231	3.457	774	2.427
Total 2008	70.018	57.462	12.557	
2009				
Enero	3.715	2.760	955	
Febrero	3.945	2.663	1.282	
Marzo	4.264	2.888	1.375	3.612
Abril	5.052	2.777	2.276	
Mayo	5.203	2.660	2.543	
Junio	5.211	3.619	1.592	6.412
Julio	4.925	3.589	1.336	
Agosto	4.352	3.255	1.097	
Septiembre	4.531	3.666	865	3.297
Octubre	4.808	3.656	1.152	
Noviembre	4.872	3.651	1.221	
Diciembre	4.795	3.602	1.193	3.566
Total 2009	55.672	38.786	16.886	
2010				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	1.978
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	5.252
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	2.757
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	1.408
Total 2010	68.187	56.793	11.395	
2011				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	1.569
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.936	6.899	1.039	4.235
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	2.356
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	1.853
Total 2011	83.950	61.719	10.014	
2012				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	2.969
Abril	6.687	4.861	1.827	
Mayo	7.556	6.039	1.517	
Junio	7.121	6.097	1.024	4.368

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Glosario

ADEFA: Asociación de fábricas de automotores.

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

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

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

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

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

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

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

USDA: Departamento de Agricultura de los EEUU.

VN: Valor Nominal.

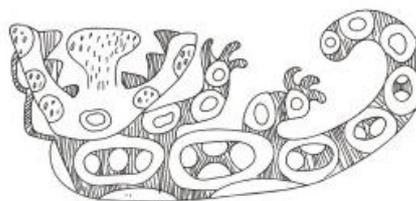
Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

A principios del siglo pasado se comenzó a denominar "estilo draconiano" para calificar a la representación que aparece en esta cerámica. El estilo draconiano consiste en la representación de un monstruo (dragón) de cuerpo serpentiforme, ornado de manchas ovaladas y provisto de patas con garras, así como de una o varias cabezas 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**.

