



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

**Diseño de Tapa:** Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

## Editorial

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 (sequía), 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.

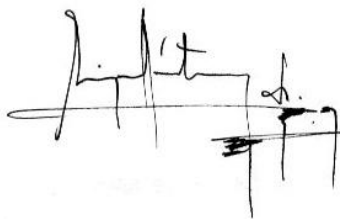
La adquisición de equipo durable de producción y un débil desempeño del sector construcción han determinado un bajo nivel de inversión interna bruta fija, sumado a restricciones de orden interno en materia de importaciones y control de divisas.

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

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

<b>ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....</b>	<b>6</b>
<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>
<b>EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO .....</b>	<b>8</b>
<i>Ventas en Supermercados.....</i>	<i>8</i>
<i>Centro de compras.....</i>	<i>8</i>
<b>PRECIOS.....</b>	<b>8</b>
<i>Precios al consumidor .....</i>	<i>8</i>
<i>Índices de precios provinciales .....</i>	<i>9</i>
<i>Precios Mayoristas .....</i>	<i>9</i>
<b>MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO .....</b>	<b>10</b>
<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>
<b>INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>17</b>
<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>
<b>SECTOR EXTERNO .....</b>	<b>20</b>
<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>
<b>SÍNTESIS ESTADÍSTICA .....</b>	<b>24</b>
<b>SERIES HISTÓRICAS .....</b>	<b>25</b>
<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>
<b>GLOSARIO.....</b>	<b>36</b>

## 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

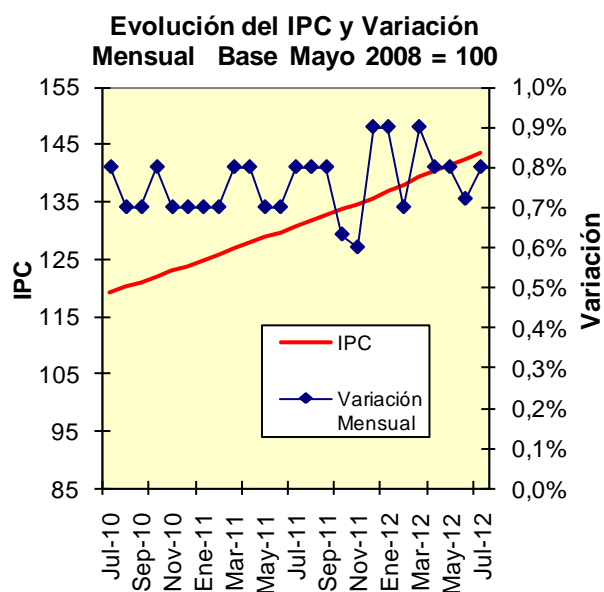
[Volver](#)

## 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%

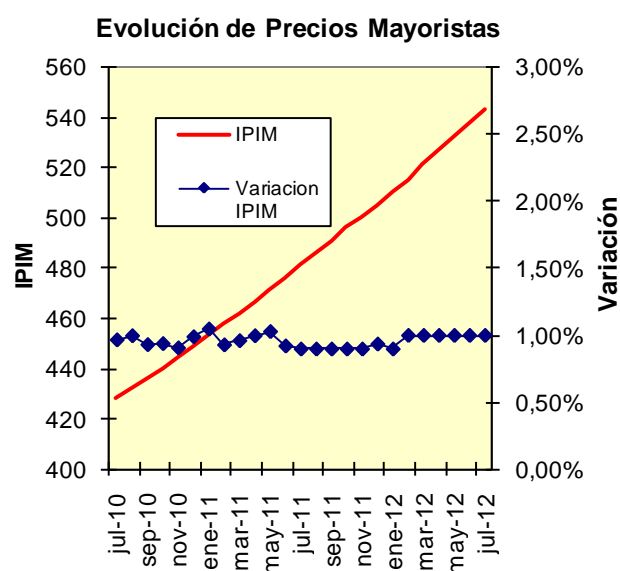
Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, Santa Fe, IPEC, DGEyC

## 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
<b>Fuentes</b>	<b>2.303</b>	<b>23.539</b>
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
<b>Usos</b>	<b>2.303</b>	<b>23.539</b>
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
<b>Depósitos en pesos</b>	<b>4,0%</b>	<b>33,1%</b>
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%
<b>Depósitos en dólares</b>	<b>-8,2%</b>	<b>-28,1%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>2,5%</b>	<b>21,8%</b>

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%
<b>Medios de Pago (M1)</b>	<b>261.685</b>	<b>48,7%</b>	<b>13,7%</b>
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%
<b>Dinero (M3)</b>	<b>497.426</b>	<b>92,6%</b>	<b>26,0%</b>
Depósitos en dólares	39.514	7,4%	2,1%
<b>Dinero (M3) + USD</b>	<b>536.940</b>	<b>100,0%</b>	<b>28,1%</b>

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.

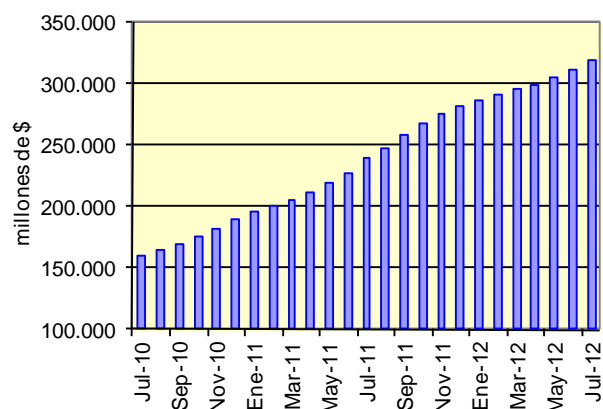
Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados fue del 10,9%, el menor porcentaje en seis años y medio. Los depósitos en dólares empezaron a caer de manera importante a finales del año pasado, cuando las medidas que restringieron la compra 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
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>285.369</b>	<b>89,2%</b>
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%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>34.497</b>	<b>10,8%</b>
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%
<b>Total Préstamos</b>	<b>319.865</b>	<b>100,0%</b>

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
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>4,1%</b>	<b>41,2%</b>
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%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-16,5%</b>
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%
<b>Total Préstamos</b>	<b>-10,7%</b>	<b>-16,5%</b>

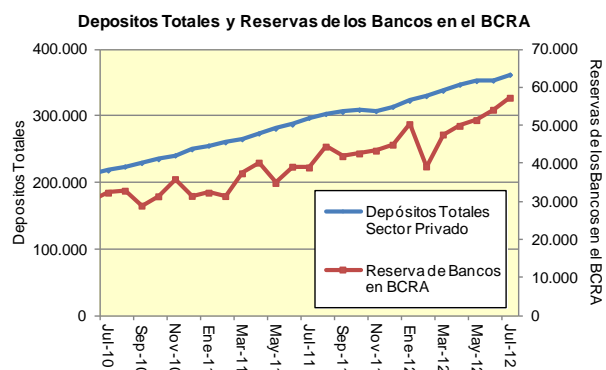
Elaboración propia fuente BCRA

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

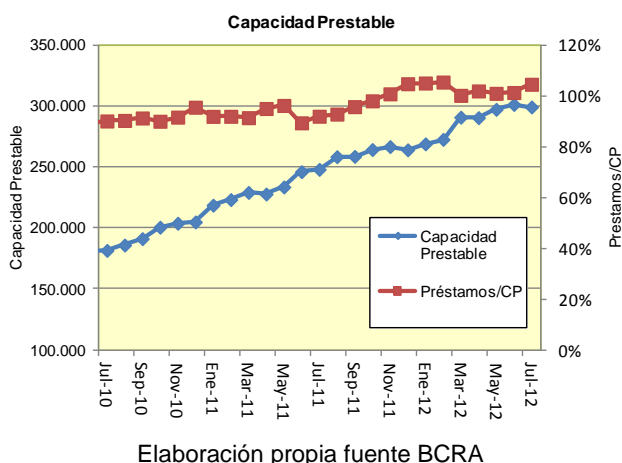
La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) llegó en julio a un promedio de 304.648 millones de pesos. Esta variable ha tenido en los últimos años una tendencia claramente alcista. Esto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

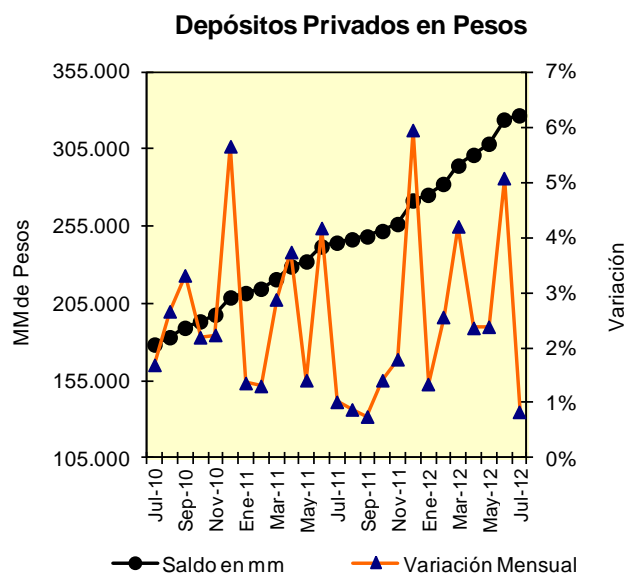
Por último, se deberá considerar en los próximos meses como la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local terminarán afectando a estas variables.

### 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.



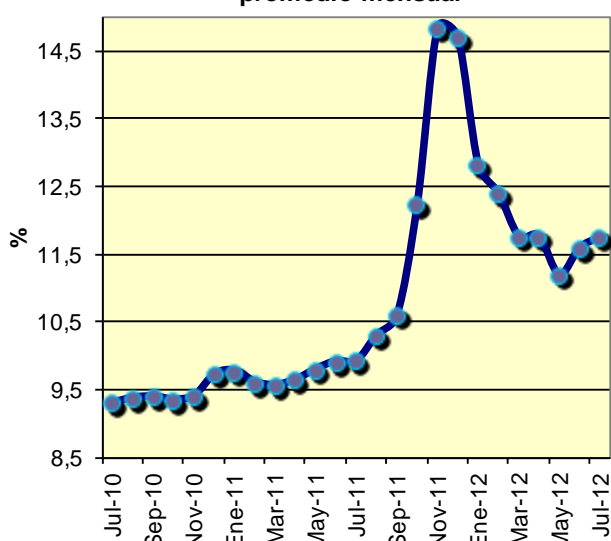
Respecto al stock de los depósitos en Caja de Ahorro y Cuenta Corriente, ambos registraron descensos. Las bajas mensuales fueron de \$2.718 millones y \$268 millones, respectivamente, significando una baja de 3,04% y 0,30% en cada caso.

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.

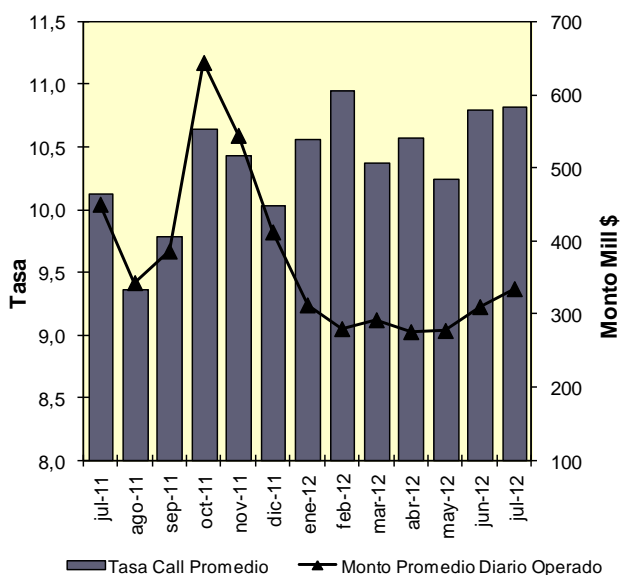
**Evolución de la tasa encuesta -promedio mensual-**



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**

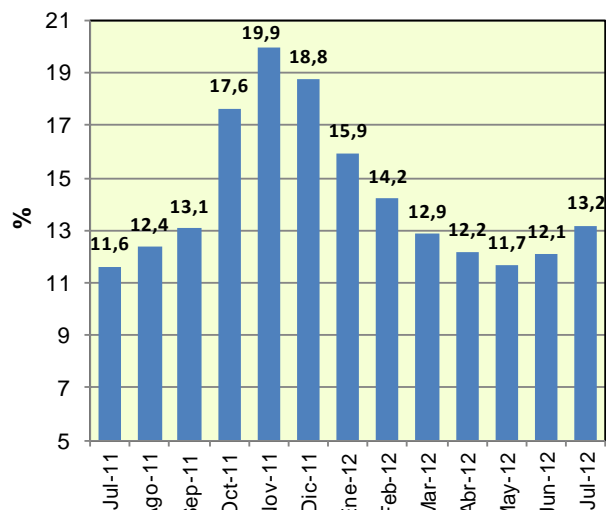


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

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

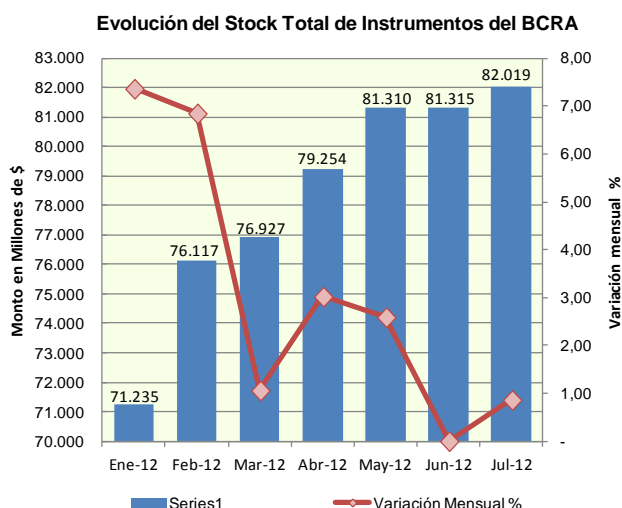
Por último, en cuanto a las tasas de referencia para pases con el BCRA, éstas continuaron en los niveles previos, según se muestra en el siguiente cuadro:

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

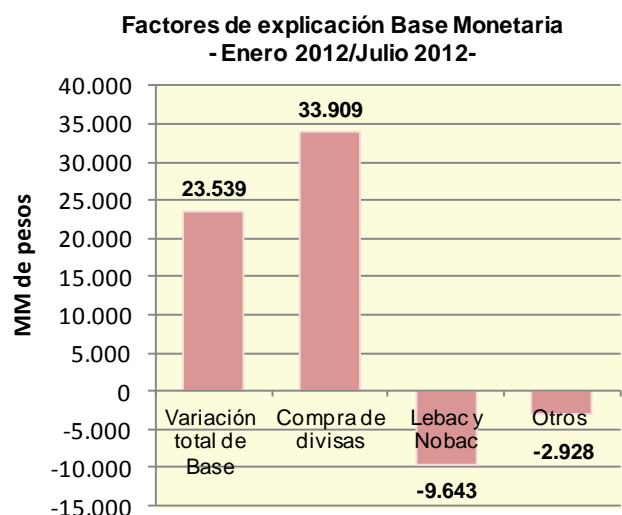
### Lebac y Nobac

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.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

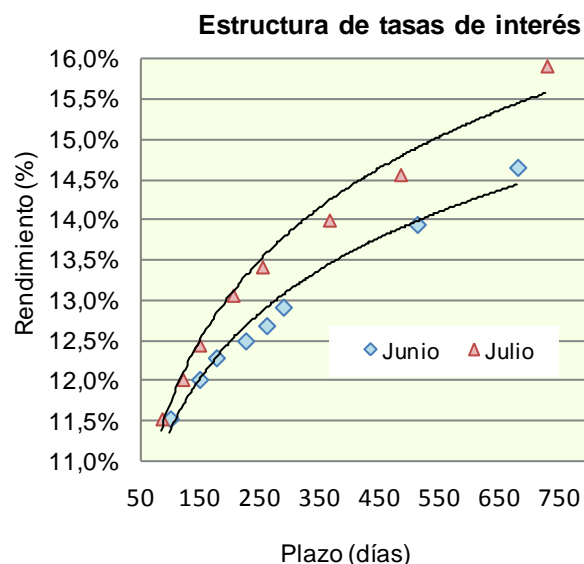
Como se comentó en el informe anterior, en las subastas del BCRA las operaciones continúan concentrándose en las letras, siendo las de

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



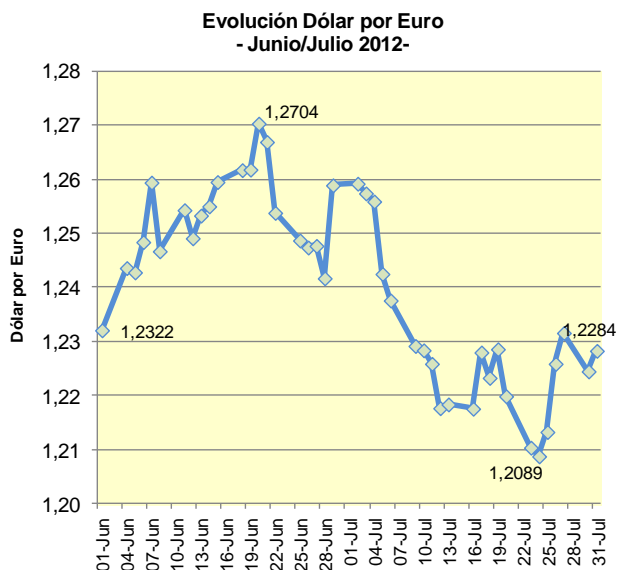
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

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.



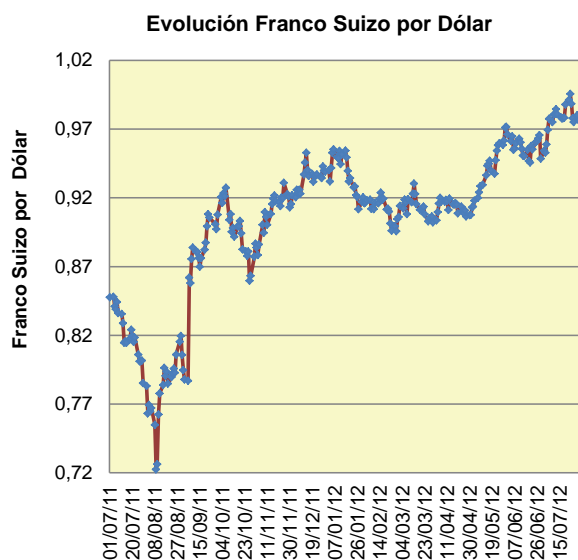
## Mercado Cambiario

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.



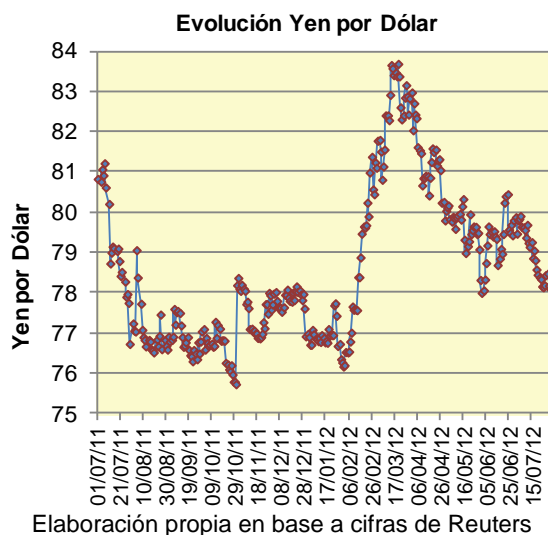
Elaboración propia en base a cifras de Reuters

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.

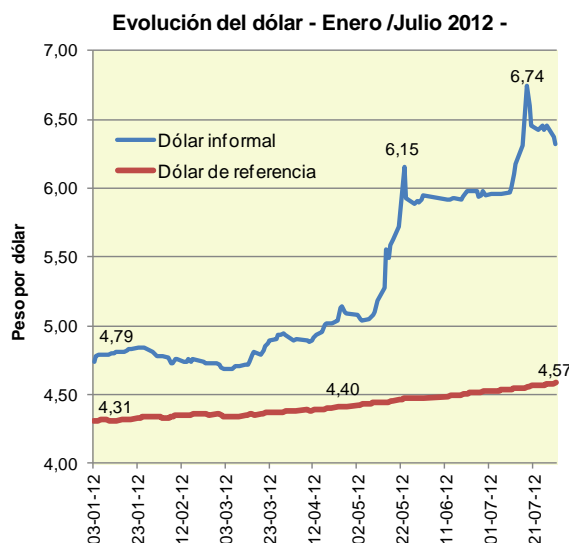


Elaboración propia en base a cifras de Reuters

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 brasileiro 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

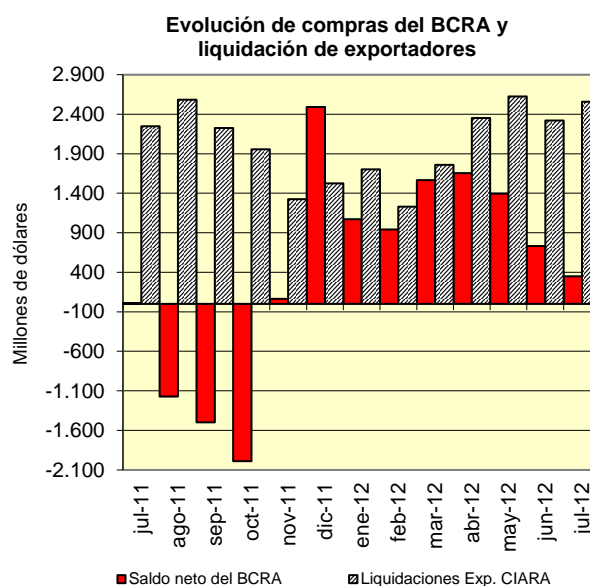
Durante el mes de julio, frente a la fuerte incertidumbre que se viene observando en el mercado de cambio desde el último trimestre de 2011, cuando comenzaron los primeros controles y se acentuó durante el mes con la oficialización respecto al mayor control de la venta de dólar para envíos al exterior 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%).



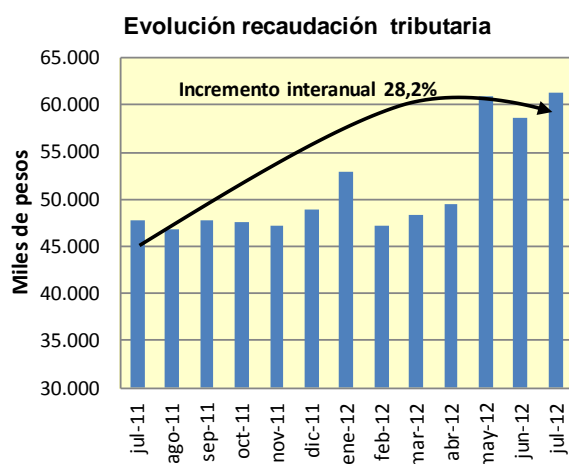
Elaboración propia en base a cifras de BCRA y CIARA

[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:

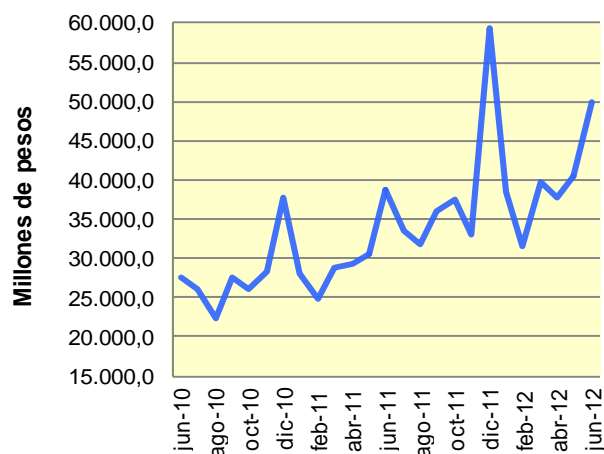
- IVA: 103.236,9 millones de pesos, con un aumento interanual del 22,4%.
- Ganancias: 75.492,7 millones de pesos, siendo ello un 20,4% mayor a lo ingresado en igual periodo de 2011.
- Derechos de exportación: 38.132,4 millones de pesos, con un incremento del 29,7%.
- Créditos y débitos bancarios: 24.013,3 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).

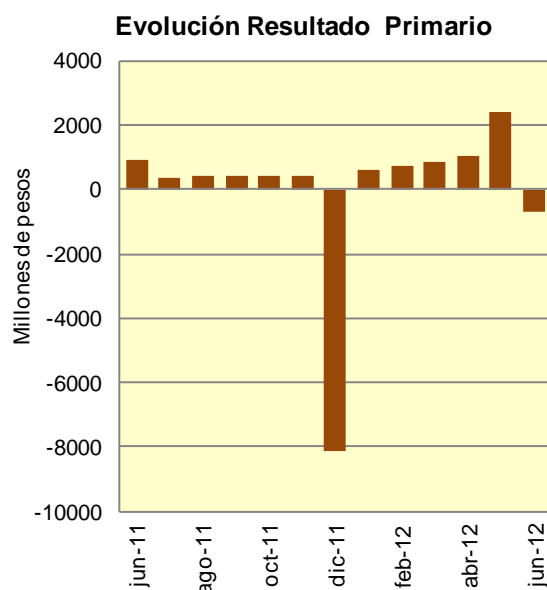
Por último, los gastos totales fueron 54.428,6 millones de pesos, un 27,1% más que en igual mes del año anterior. Al considerar los gastos figurativos se observa que se erogaron 68.798,5 millones de pesos, un 32,1% mayor a lo destinado a gastos en junio de 2011.

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.

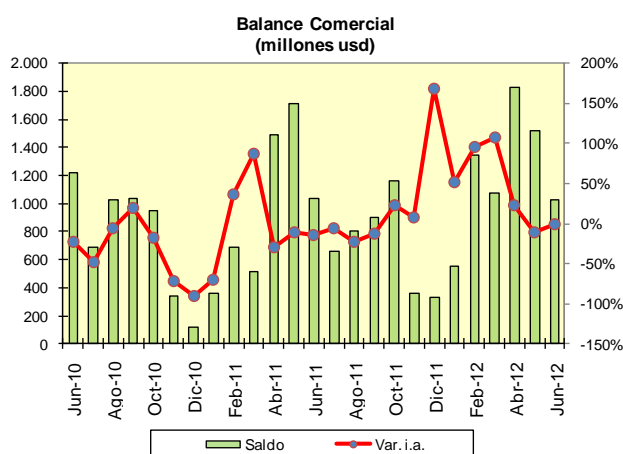
El desbalance fiscal fue dado a conocer oficialmente a través de la publicación del primer déficit primario después de 9 años de resultados positivos.

[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

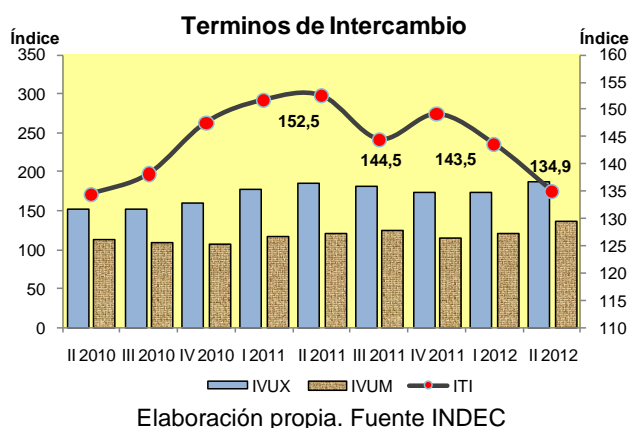
Considerando que el Brasil es nuestro principal socio comercial, se observa que el 84% de las

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

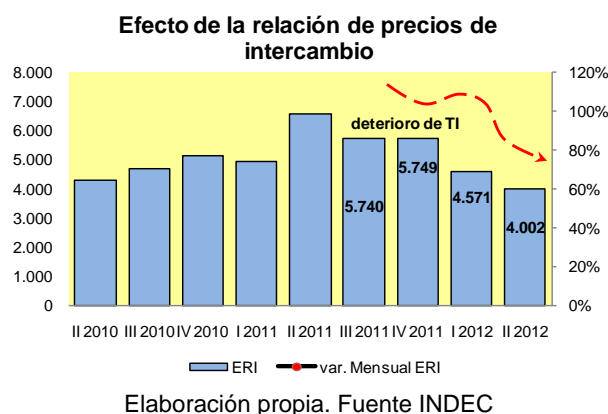
En primer lugar, el Índice de Término de Intercambio (ITI), registró un descenso del 12% en el segundo trimestre 2012 respecto al mismo periodo del año anterior. Esto nos quiere decir que con el volumen de exportaciones actuales la Argentina puede acceder alrededor de un 35% de importaciones, como consecuencia 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 %
<b>Total</b>	<b>7.121</b>	<b>100%</b>
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
<b>Total</b>	<b>6.096</b>	<b>100%</b>	<b>-12%</b>
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. Interm.		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
<b>Nivel de actividad</b>			
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%
<b>Evolución del consumo privado</b>			
Supermercados**	Jun-12	0,9%	11,8%
Centro de Compras **	Jun-12	13,5%	15,4%
<b>Precios</b>			
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%
<b>Sector monetario</b>			
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%
<b>Sector público</b>			
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%
<b>Sector externo</b>			
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](#)



## 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](#)



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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
<b>2005</b>	<b>128,9</b>	<b>9,2</b>				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
	<b>139,8</b>	<b>8,5</b>				
<b>2006</b>						
Ene	118,5	8,7	134,1	0,1	134,6	0,7
Feb	121,6	9,1	135,6	1,1	135,6	0,7
Mar	138,9	8,6	136,3	0,5	136,5	0,7
Abr	138,9	6,3	137,2	0,7	137,5	0,7
May	147,8	8,4	138,4	0,8	138,4	0,7
Jun	142,4	8,5	139,1	0,5	139,4	0,7
Jul	142,4	9,3	140,7	1,1	140,3	0,7
Ago	143,1	8,5	141,4	0,5	141,2	0,6
Sep	142,9	8,5	142,4	0,7	142,1	0,6
Oct	144,4	9,8	143,4	0,7	142,9	0,6
Nov	149,2	8,8	144,1	0,5	143,7	0,6
Dic	147,3	7,4	144,6	0,3	144,6	0,6
	<b>151,9</b>	<b>8,7</b>				
<b>2007</b>						
Ene	128,6	8,6	144,7	0,1	145,5	0,6
Feb	131,1	7,9	146,1	0,9	146,5	0,7
Mar	149,3	7,5	147,8	1,2	147,6	0,8
Abr	150,1	8,0	147,7	0,0	148,8	0,8
May	161,3	9,1	150,6	1,9	150,0	0,8
Jun	154,8	8,7	151,9	0,9	151,3	0,8
Jul	154,4	8,5	152,2	0,2	152,5	0,8
Ago	156,3	9,2	154,6	1,6	153,7	0,8
Sep	155,5	8,8	155,7	0,7	154,8	0,7
Oct	157,8	9,3	156,0	0,2	155,8	0,7
Nov	162,5	8,9	157,2	0,7	156,8	0,6
Dic	160,8	9,1	157,8	0,4	157,7	0,6
	<b>162,7</b>	<b>7,1</b>				
<b>2008</b>						
Ene	141,4	10,0	159,0	0,8	158,6	0,6
Feb	142,4	8,7	158,1	-0,6	159,5	0,6
Mar	159,8	7,1	159,1	1,2	160,3	0,6
Abr	163,6	9,0	160,5	0,9	161,2	0,6
May	174,1	8,0	162,8	1,4	162,2	0,6
Jun	164,8	6,5	161,5	-0,8	163,1	0,6
Jul	167,8	8,3	164,3	1,7	164,1	0,6
Ago	167,0	6,4	165,6	0,9	165,0	0,6
Sep	167,7	6,8	164,1	-0,2	163,8	0,3
Oct	167,4	5,3	164,2	0,3	165,4	0,5
Nov	169,4	4,6	164,2	0,4	166,4	0,6
Dic	166,9	4,6	163,1	-1,3	164,1	-0,1
	<b>166,2</b>	<b>1,4</b>				
<b>2009</b>						
Ene	144,7	2,3	163,6	0,3	164,1	0,1
Feb	174,0	2,6	164,3	0,4	164,1	0,2
Mar	161,3	2,7	163,4	-0,2	163,0	0,3
Abr	167,6	2,0	164,4	1,3	164,9	0,4
May	172,2	0,0	164,2	0,1	165,0	0,4
Jun	164,3	-0,4	162,4	-0,8	164,2	0,2
Jul	165,0	-1,5	161,8	0,7	162,4	0,1
Ago	166,0	0,1	163,2	1,1	163,4	0,2
Sep	166,0	0,6	163,6	0,2	164,0	0,3
Oct	167,6	0,6	164,6	0,7	165,3	0,5
Nov	172,1	2,2	165,5	0,5	166,3	0,6
Dic	173,7	5,0	168,6	1,8	167,4	0,7
	<b>178,5</b>	<b>9,2</b>				
<b>2010</b>						
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
	<b>194,3</b>	<b>8,9</b>				
<b>2011</b>						
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4
Dic	203,1	5,5	198,1	-0,2	199,1	0,4
<b>2012</b>						
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

[Volver](#)

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

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



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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

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

**BODEN:** Bono del Estado Nacional.

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

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

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

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

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

**CyE:** Combustibles y energía.

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

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

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

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

*EMAE*: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

*EPH*: Encuesta Permanente de Hogares.

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

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

*FMI*: Fondo Monetario Internacional

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

*i.a.*: Interanual

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

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

*INDEC*: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*IVA*: Impuesto al Valor Agregado

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

*LIBOR*: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

*MECON*: Ministerio de Economía y Producción

*MAE*: Mercado Abierto Electrónico

*MERCOSUR*: Mercado Común del Sur

*MERVAL*: Mercado de Valores de Buenos Aires.

*MOI*: manufacturas de origen industrial.

*MOA*: manufactura de origen agropecuario.

*MULC*: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

*OMC*: Organización Mundial del Comercio

*PP*: Productos primarios

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

**p.b:** puntos básicos

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**TCRM:** Tipo de cambio real multilateral.

**TLC:** Tratados de Libre Comercio

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

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



USDA: Departamento de Agricultura de los EEUU.

VN: Valor Nominal.

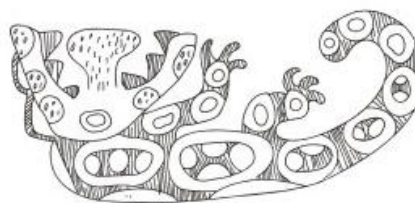
*Ventas en supermercados:* encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m<sup>2</sup>.

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

[Volver](#)

# 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**.

