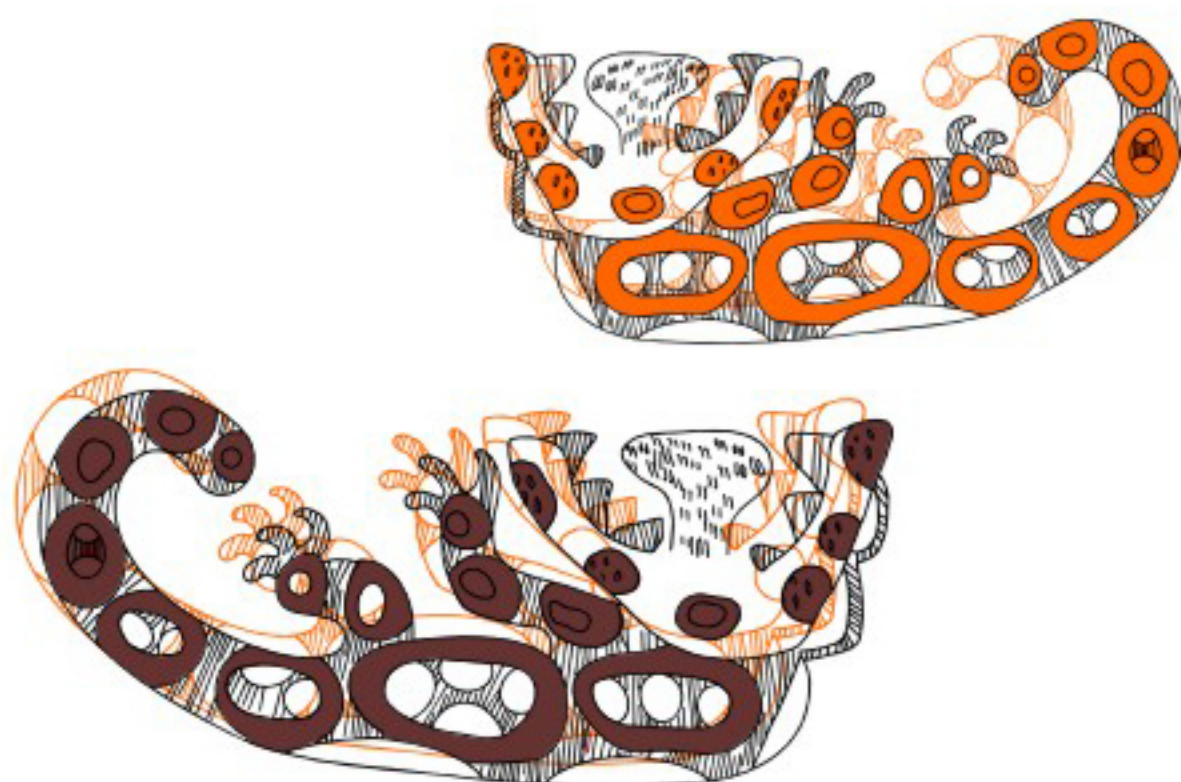




UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



62

Serie Informe de Coyuntura
Julio 2010



PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

DIRECTORES

Horacio Val
Víctor Pérez Barcia

COORDINACIÓN

Enrique Déntice

EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

Sector Público

Rafael Levy
Clara López

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Maximiliano Gallo

Diseño y Compaginación

Clara López
Valeria Tomasini

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño: Alba Mejail - Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN en trámite.

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

Para el año, se proyecta un crecimiento cercano al 6%, por parte de los analistas del Relevamiento de Expectativas de Mercado, ello, a partir de los resultados que se tiene de los primeros meses. Ello, es notorio en base al ensamble que se percibe entre la producción fundamentalmente la metalúrgica y la automotriz y a la exportación, con un claro y también con perceptible repunte del consumo.

Los primeros meses de 2010, están mostrando una fuerte recuperación de la economía acompañada por una mejora de la inversión, que medido como participación de la demanda agregada (13,1%), ha duplicado el ritmo de crecimiento del consumo privado (7,3%), y que se constituye así el segundo componente de mejor desempeño. En efecto, la inversión se recupera en relación con la caída sufrida en 2009, pero está lejana para volver al techo alcanzado antes del inicio de la crisis con el agro y de la fuga de capitales, y que no cesa.

Se está invirtiendo en maquinaria y equipo, pero no en plantas nuevas, ya que se utiliza la capacidad instalada al límite del potencial y pareciera, que se toma un tiempo de espera al 2011 para decidir inversiones de larga maduración.

En este sentido todo lo que se invierte es para abastecer la demanda presente; nadie mira el mediano plazo y las cuestiones que generan dudas entre los empresarios se pueden sintetizar en: 1) avance de la intervención y discrecionalidad del Estado, 2) las estadísticas del Indec, 3) uso de reservas del BCRA, sumado a los aumentos de los costos empresariales y 4) la volatilidad que aporta la crisis externa.

Tras 28 meses de permanecer sin variaciones, las reservas del Banco Central han superado la cifra de US\$50.162 millones, y recuperaron el nivel en que se habían sostenido de mediados de mayo hasta mediados de junio de 2008, luego de haberse utilizado parte de esos recursos (US\$ 2370 millones, hasta fines de junio) para la cancelación de deuda pública.

Luego de una adhesión de 70% en el Canje de deuda que no habían ingresado en 2005, los indicadores se perciben sólidos y están en 23% de PIB.

También, se está observando un crecimiento de las importaciones que en mayo alcanzaron un incremento de 72%. Cuando una economía se reactiva, la demanda exige a la oferta y ella debe ser satisfecha con bienes no producidos internamente. Esto muestra dos caras como el dios Jano; en una parte se ve el aumento del consumo y en la otra se refleja la baja inversión.

Este aumento de las importaciones sin embargo no está indicando aun una crisis en términos de falta de dólares.

La construcción está mostrando síntomas de recuperación que se explican en un efecto ahorro en inmuebles para evitar los efectos erosinantes de una inflación que los analistas privados ubican en 20% / 25% y la obra pública para explicar la reactivación

Se ha instalado el debate por el 82% móvil de las jubilaciones. El tema es de justicia y muy loable que se trate. Llegar a ese objetivo requiere de un previo análisis y no de medidas apresuradas. En efecto, hay una masa de aportantes de 8,5 millones de personas con las que se sostienen 6 millones de pasivos (jubilados y pensionados) pero también hay 7 millones de no aportantes y para poder llegar al 82% móvil, progresivamente se debería trabajar sobre el trabajo informal.

El tema instalado tiene pues dos tiempos, uno que es de largo plazo y requiere de una redefinición de manera integral el sistema jubilatorio y de pensiones, el segundo tiene casi forma de dilema y es ver la solución para evitar la erosión de los ingresos reales de la clase pasiva frente a la inflación.

Dólar estable, gasto público en un orden del 35% de PIB, salarios en negociación en un promedio de 25% y fluidos ingresos de divisas provistos por las importaciones el año se muestra con un panorama alentador.

Pero deseamos compartir también, la reflexión que hemos logrado en el espacio del ciclo de encuentros sobre "Temas de Economía y Administración" que tienen lugar habitualmente en la Sala Auditorio C.P Jorge M. Gobbi de nuestra Escuela de Economía y Negocios.

En ese marco, el 23 de abril disertó el Licenciado Javier González Fraga, destacado economista, conferencista y ex presidente del Banco Central de la República Argentina.

En su exposición: "Desafíos de mediano plazo para la Economía Argentina" expuso un contexto, donde pasó revista a la situación actual y esperada de los Estados Unidos, Europa y China. Con relación a la primera, sostuvo que se espera una moderación en la tasa de crecimiento debido fundamentalmente, al aumento en la tasa de interés que según cree se dará durante el año próximo.

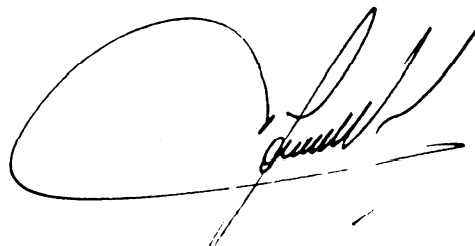
En el caso de Europa vislumbra un euro débil y se mostró en desacuerdo con las medidas de política económica contractiva impulsada por Alemania. Finalmente sostuvo que China seguirá creciendo y que se espera que abastezca cada vez más su propio mercado interno celebrando la apreciación del yuan renminbi (moneda china).

Dado este contexto internacional, indico que las oportunidades para la Argentina son muy buenas, aunque demandan el esfuerzo de la dirigencia política y económica. Si bien estamos con problemas que hay que corregir, las potencialidades de la economía Argentina siguen estando aun vigentes. El mundo, sobre todo China y Brasil, necesitarán de los productos argentinos, por lo que el conferencista alentó al fortalecimiento de la agroindustria.

Como conclusión de su exposición el Lic. González Fraga enfatizó como prioritarios el establecimiento de los equilibrios macroeconómicos, el acceso al mercado financiero por parte de los sectores productivos y la lucha contra la pobreza y la marginación, como materias para resolver.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

El buen ritmo que mantiene el nivel de actividad responde a una buena cosecha, a la demanda del Brasil, y a un mercado interno dinámico. Esto avala la idea de una tasa de crecimiento del PIB de 6%.

Para el segundo trimestre, la hipótesis de crecimiento es de 9% apoyado en el resultado de abril (9,7%).

Se estima para los próximos meses, mantener como objetivo maximizar el consumo, mediante un mix de medidas fiscales, de ingresos y crédito a los efectos de mantener la tasa de crecimiento.

Por el momento, los elevados volúmenes de cosecha permiten financiar el salto cuantitativo de las importaciones que medidos a precios constantes per cápita son 33% superiores a los de 1998.

Respecto a la evolución del tipo de cambio para el corto plazo, se esperaría que la tendencia estable/alcista continúe. La autoridad monetaria habría mostrado hasta el momento su intención de evitar una apreciación brusca de pesos interviniendo en el mercado. En este sentido, las compras de divisas estarían en línea con el objetivo de fortalecer el nivel de reservas.

En cuanto a las perspectivas para las próximas licitaciones de letras y notas, es alta la probabilidad de que el BCRA siga ampliando el stock en circulación de sus instrumentos, favorecido por el alto nivel de liquidez del sistema y con el objetivo de absorber parte de la ampliación de base monetaria que se produce por otros factores. En cuanto a la preferencia de los inversores, es probable que las notas continúen aumentando gradualmente su participación.

Respecto a la evolución que puedan tener las tasas pasivas en el corto plazo, parecería que la tendencia bajista se ha frenado y se ha iniciado un movimiento levemente alcista. La suba en el nivel de precios que ha estado erosionando paulatinamente el rendimiento real que ofrecen las entidades, sumado a un contexto donde las expectativas respecto al dólar a mediano plazo son alcistas, serían el sustento para esta opinión.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	7
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	10
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica</i>	<i>10</i>
<i>Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada.....</i>	<i>10</i>
<i>Construcción</i>	<i>11</i>
<i>Servicios Públicos</i>	<i>12</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	13
<i>Ventas en Supermercados</i>	<i>13</i>
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	<i>13</i>
PRECIOS.....	13
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>13</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>14</i>
<i>Salarios</i>	<i>15</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	16
<i>Base Monetaria</i>	<i>16</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>16</i>
<i>Depósitos</i>	<i>17</i>
<i>Capacidad Prestable.....</i>	<i>17</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>18</i>
<i>Lebac y Nobac</i>	<i>20</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>23</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	25
<i>Ingresos del Sector Público</i>	<i>25</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>26</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>28</i>
SECTOR EXTERNO.....	28
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	<i>28</i>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>29</i>
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	<i>30</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>30</i>
<i>Origen de las importaciones</i>	<i>31</i>
<i>Reservas Internacionales</i>	<i>32</i>
<i>Tipo de Cambio Real</i>	<i>33</i>
ESTUDIOS ESPECIALES.....	35
<i>Sector Público Argentino: evolución de los ingresos, gastos y resultado.</i>	<i>36</i>
<i>El Negocio de la Nuez de Nogal Enfocado al Comercio Internacional El Caso de Chile</i>	<i>70</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	82
SERIES HISTÓRICAS.....	83
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>83</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>84</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>85</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>86</i>

<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	87
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.</i>	88
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	89
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.</i>	90
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	91
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	92
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	93
<i>Base Monetaria. Promedio mensual</i>	94
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).</i>	95
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.)</i>	96
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100)</i>	97
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	98
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes...</i>	99
GLOSARIO	100

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual de la Actividad Económica

En el mes de abril, el Estimador Mensual de la Actividad Económica mostró una variación de 9,7% respecto a igual periodo del año 2009. El indicador desestacionalizado del mes de abril arrojó una variación positiva de 1,3% respecto al mes previo.

Considerando el acumulado del año respecto a igual periodo del año 2009, éste registró variación positiva de 7,5%. En el acumulado de los últimos doce meses la variación interanual fue de 2,7%.

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada

De acuerdo con datos del EMI, la producción industrial de mayo de 2010, con relación al 2009, marco un crecimiento de 10,2% en ambas mediciones con estacionalidad como en términos desestacionalizados.

La acumulación en enero – mayo de 2010, respecto del mismo periodo del año anterior, con una variación positiva de 9,5% en ambas mediciones

Mayo 2010 con relación abril de 2010 evidencio que la actividad industrial registró un aumento del 0,2% en términos desestacionalizados y así mismo mantiene el nivel en la medición con estacionalidad (0,0%).

Rubro	Igual mes del año anterior	Igual mes anterior	Ac. 2009/ Ac. 2010	UCI
Industria alimenticia	-1,3%	-4,8%	-3,0%	77,7%
Industria del tabaco	-2,3%	-10,1%	-2,3%	75,5%
Industria textil	26,5%	6,9%	24,6%	88,5%
Papel y cartón	0,9%	-0,4%	-0,3%	82,4%
Edición e impresión	8,4%	4,7%	6,0%	85,6%
Refinación de petróleo	-4,4%	1,8%	-0,2%	88,0%
Minerales no metálicos	6,0%	2,5%	4,3%	75,4%
Industria metálicas básicas	49,1%	1,1%	38,7%	84,8%
Industria automotriz	40,5%	4,8%	58,1%	70,8%
Resto de la industria	8,9%	3,6%	-2,2%	69,2%
Sust. y prod. químicos	-3,1%	-5,5%	3,1%	83,0%
Prod. caucho y plástico	5,1%	-2,6%	14,1%	81,4%

Elaboración propia fuente INDEC

Por su parte el indicador de tendencia-ciclo permitió observar en mayo 2010 una suba (0,4%) con respecto a abril.

La encuesta cualitativa industrial, consultó a las empresas industriales acerca de sus previsiones para junio de 2010 respecto de mayo. Los resultados son los siguientes:

Expectativas Industriales Junio 2010/Mayo 2010			
	Estable	Aumento	Baja
Demanda interna	77,9%	16,8%	5,3%
Exportaciones totales	72,0%	19,4%	8,6%
Exportación Mercosur	74,4%	16,7%	8,9%
Importaciones totales	77,9%	13,7%	8,4%
Importaciones Mercosur	77,8%	14,8%	7,4%
Stocks productos	79,2%	11,3%	9,5%
Utilización de la capacidad instalada	81,1%	11,6%	7,3%
Dotación de personal	96,8%	s/d	3,2%
Cantidad horas trabajadas	88,4%	7,4%	4,2%

Elaboración propia fuente INDEC

-Un 77,9% anticipa un ritmo estable en la demanda interna, el 16,8% prevé un alza y el 5,3% espera una baja.

- El 72% estima un ritmo estable para sus exportaciones totales durante junio, el 19,4% anticipa un aumento en sus ventas, mientras que el 8,6% prevé una caída.

- Respecto a las exportaciones al Mercosur, 74,4% no espera cambios, el 16,7% anticipa suba y 8,9% de los consultados prevé una disminución.

- 77,9% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, el 13,7% prevé suba y el 8,4% vislumbra una caída.

- Con respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur 77,8% no prevé modificaciones, un 14,8% estima que aumentarán y el 7,4% prevé una baja.

- El 79,2% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados, por su parte el 11,3% anticipa una baja y un 9,5% estima una suba.

- Un 81,1% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada un 11,6% prevé suba y el 7,3% anticipa una disminución.

- 96,8% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal, mientras que el 3,2% prevé una baja.

- El 88,4% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, el 7,4% aguarda un aumento y el 4,2% tiene la expectativa de una baja.

Por su parte en el mes de mayo a utilización de la capacidad instalada en la industria se ubico en el 76,7%.

El Estimador Mensual Industrial muestra para el acumulado de los primeros cinco meses del corriente año un crecimiento de 9,5% respecto a idéntico período de 2009, en ambas mediciones.

En el mes de mayo de 2010 en la comparación de la variación interanual, la actividad industrial registró un incremento (10,2%) tanto para la medición con estacionalidad como en la medida en términos desestacionalizados.

La producción de acero crudo mostro incrementos de 53,1% para el acumulado enero-mayo 2010 y 68,4% en mayo de 2010, con respecto a los mismos períodos de 2009.

La laminación siderúrgica ha tenido crecimientos en las comparaciones tanto de los primeros cinco meses de 2010 respecto a similar período de 2009 como del mes de mayo de 2010 respecto a mayo del año anterior; dándose tanto en el caso de los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío, de acuerdo con los datos del Centro de Industriales Siderúrgicos.

Los laminados terminados en caliente presentaron aumentos de 52,3% entre enero-mayo 2010 respecto al mismo acumulado de 2009 y de 70,3% para mayo de 2010 con relación a mayo 2009.

Los laminados terminados en frío observaron aumentos de 46,1% en los primeros cinco meses del año respecto al mismo período de 2009 y 68,8% en mayo con relación a mayo de 2009.

La fabricación de vehículos automotores durante los primeros cinco meses de 2010 presentó un incremento de 58,1% en comparación con igual período del 2009. Durante mayo de 2010, respecto a mayo de 2009, el incremento de la

producción automotriz alcanzo 40,5%. Cuando la comparación se realiza entre mayo de 2010 respecto abril de 2010 se registra un aumento del 4,8%.

Según datos proporcionados por la Asociación de Fábricas de Automotores, las exportaciones de vehículos automotores en los primeros cinco meses de 2010 tuvieron un destacado incremento (68,3%) con respecto de similar periodo acumulado del año anterior.

En la comparación de mayo de 2010, con mayo de 2009, el aumento de las ventas externas de vehículos automotores alcanzo un 47,7%, mientras que si la comparación se realiza entre mayo de 2010 y abril de 2010 se registró un aumento de las exportaciones de 20,1%.

Respecto a las ventas al mercado interno, las ventas totales a los concesionarios registraron incrementos de un 7,3% en mayo respecto a abril y 31,1% entre mayo de 2010 y mayo de 2009.

Entre enero-mayo, las ventas totales a concesionarios presentaron una suba de 39,8% en comparación con igual período del año 2009.

Las ventas locales de vehículos de producción nacional mostraron aumentos de un 24,8% en los primeros cinco meses de 2010 con respecto al mismo acumulado del 2009 y de un 21,6% entre mayo de 2010 versus mayo 2009. Durante mayo de 2010 respecto a abril de 2010, las ventas locales de vehículos de producción nacional tuvieron un incremento del 6,9%.

[Volver](#)

Construcción

En base a los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción en el mes de mayo el índice exhibió aumentos respecto abril, de un 0,4% para la serie con estacionalidad y 0,6% en la serie desestacionalizada.

Comparado con el mismo mes de 2009, en mayo, el índice presentó variaciones positivas (12,7%) en términos desestacionalizados y 11,8% en la serie con estacionalidad.

El valor acumulado entre enero-mayo en su conjunto en la serie con estacionalidad, observo un incremento (10%) respecto a igual periodo

del año anterior. La serie de tendencia-ciclo registró en mayo un aumento del 0,7%.

Las ventas al sector de los insumos, en el mes de mayo registraron, en términos generales, variaciones positivas respecto a igual mes del año anterior, verificándose aumentos de 16,6% en pisos y revestimientos cerámicos, 16,3% en pinturas para construcción, 10,4% en ladrillos huecos, 8,8% en hierro redondo para hormigón y 6% en cemento. En tanto, se registró una caída del 8,7% en asfalto.

Comparando los datos de mayo respecto a abril se observan variaciones con aumentos de 7% en pisos y revestimientos cerámicos, de 6,2% en ladrillos huecos, un 4,2% en asfalto, 2% en hierro redondo para hormigón y de un 1,9% en pinturas para construcción. También, se registró en esta comparación una baja del 5,9% en el cemento.

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, donde se consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de junio, se han captado opiniones que reflejan un clima de estabilidad, tanto entre las empresas que realizan obras privadas como entre las que hacen obras públicas, siendo algo más optimistas estas últimas.

Entre quienes realizan obras públicas, el 65,2% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante junio, el 18,6% sostiene que aumentará y el 16,2% que disminuirá.

Quienes realizan obras privadas, 66,7% de los respondientes espera que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, en tanto que el 29,1% estima que disminuirá y el 4,2% restante, que aumentará.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas, mostró en mayo bajas de 10,1% respecto al mes anterior y 18% con relación a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada acumulada durante los primeros cinco meses del año registró una disminución de 13,6% respecto al mismo período de 2009.

Al analizar los niveles alcanzados en mayo en cada uno de los bloques en que se desagregó el sector, se observan variaciones disímiles respecto a abril, siendo éstas positivas con 6,1% en construcciones petroleras y 2% en viviendas.

Entre tanto, las otras obras de infraestructura cayeron 4,3%, las obras viales descendieron el 2,1% y los edificios para otros destinos el 1,6%.

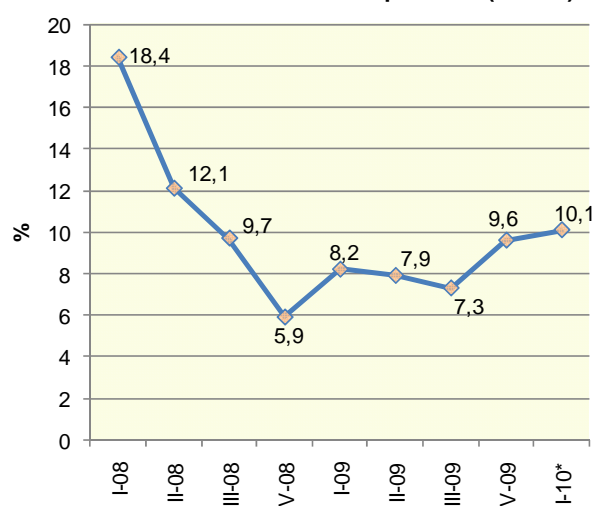
Al analizar el acumulado de los primeros cinco meses del año se observan subas generalizadas en todos los bloques respecto a similar período del 2009, destacándose el aumento de 41,1% en construcciones petroleras

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante mayo de 2010, respecto de igual mes del año anterior, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 10,3%, medido en los términos de la serie Original.

Evolución de los servicios públicos (var. i.a)



Elaboración propia fuente INDEC

Nota: *datos a febrero

La variación acumulada enero-mayo del año 2010, respecto del 2009, ha sido del 9%.

El Indicador Sintético de Servicios Públicos mostró un incremento de 0,1% en mayo de 2010, respecto de abril.

El indicador de tendencia, permite observar en mayo de 2010, respecto de abril, una variación positiva del 0,4%.

En términos desestacionalizados, mayo de 2010, respecto de igual mes del año anterior, presentó una suba del 10,7%, correspondiendo incrementos de: 1) 19,2% en Telefonía, 2) 12,5% en Transporte de Carga, 3) 5,3% en Transporte de Pasajeros, 4) 3,7% en Electricidad, Gas y Agua y 5) 3,4% en Peajes.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad sumaron \$5.178,7 millones, representando un aumento de 28,7% respecto al mismo mes de 2009 y un aumento (4,9%) en relación a abril de 2010. La variación interanual de las ventas de los primeros cinco meses fue de 24,6%.

La evolución interanual de las ventas a precios constantes desestacionalizadas de mayo registró una variación positiva de 16,3%. La tendencia ciclo registró una variación positiva de 1% en relación al mes de abril. Las ventas desestacionalizadas a precios constantes se incrementaron un 2,3% respecto a abril 2010

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad en mayo alcanzaron \$981,1 millones de pesos, significando un incremento de 11,1% respecto al mes de abril y un aumento de 42,8% respecto a igual mes del año 2009.

La variación interanual de las ventas de enero-mayo 2010 registró un aumento de 43% frente a igual período del año 2009.

En mayo las ventas desestacionalizadas a precios constantes exhibieron un aumento de 3,6% en relación al mes anterior y una suba de 37,4% respecto a igual mes del año 2009. Por su parte, la tendencia ciclo de la serie se incrementó 1,5%.

Tomado del INDEC

[Volver](#)

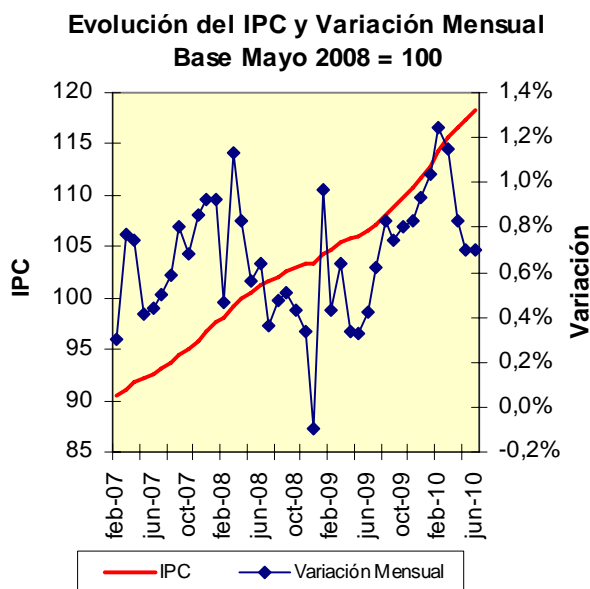
Precios

Precios al consumidor

Según el Indec, el nivel general del IPC del mes de junio registró una variación de 0,7% con relación al mes anterior, alcanzando los 118,25 puntos y un 11% en términos interanuales, siempre de acuerdo a las estadísticas oficiales.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,9% mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,5% durante junio.

Según la clasificación que publica el Indec, los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes. Las mismas y sus variaciones durante junio del 2010 respecto del mes anterior son las siguientes:



Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, destacándose el alza de Indumentaria y Esparcimiento en un 1,2%. El resto de los capítulos subieron por debajo del punto porcentual.

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 1,7%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 130,55 puntos.

Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un alto componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,5%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 114,72 puntos.

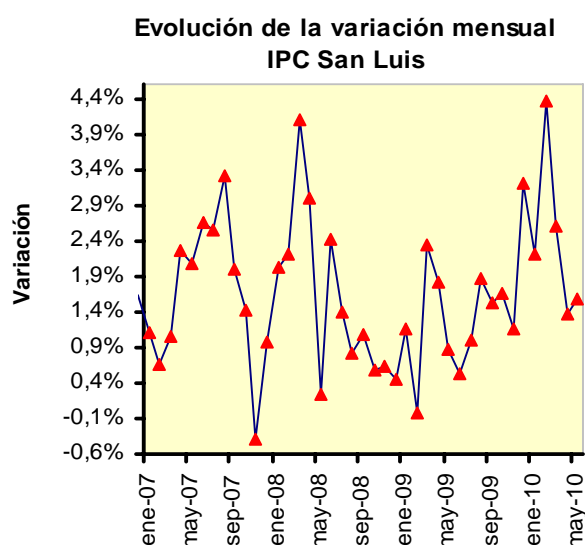
Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,7%. Los mismos

representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 117,56 puntos.

Índices de precios provinciales

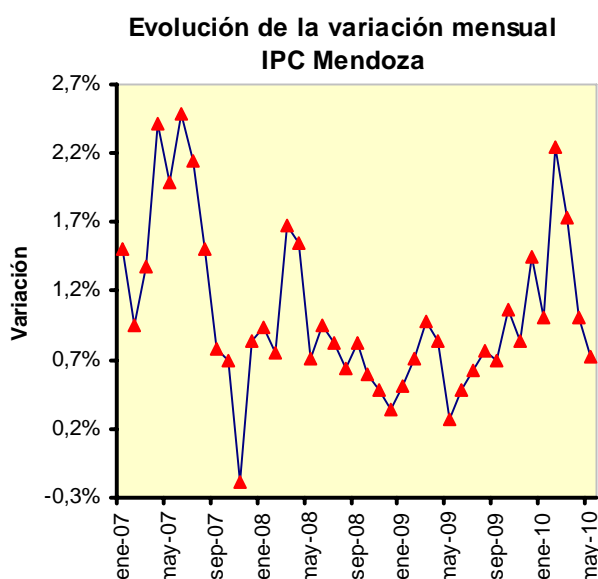
Si comparamos la evolución de la variación mensual IPC-GBA (0,7% mayo 2010) contra la evolución de la variación mensual de las provincias de San Luis, Mendoza y Córdoba, podemos observar que el ritmo de la evolución de dichas provincias es más acelerada.

El Índice de Precios al Consumidor de San Luis registro para el mes de mayo de 2010, un alza del 1,6% con respecto al mes anterior y en términos interanuales 25,6%



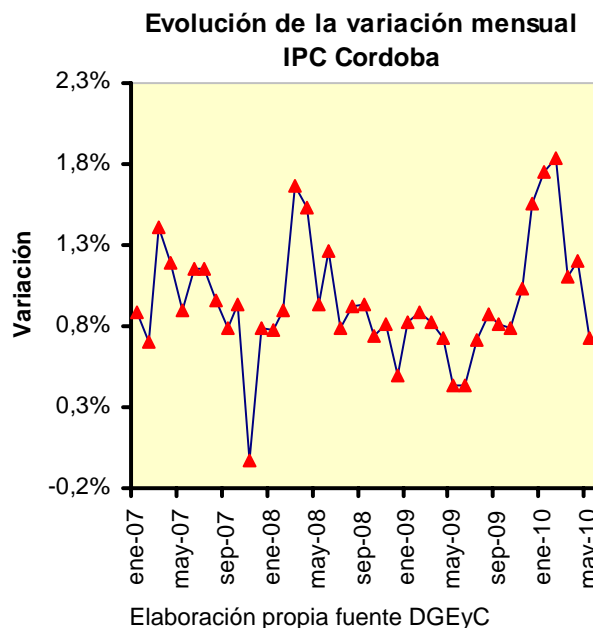
Elaboración propia fuente DPEyC

El IPC para la provincia de Mendoza registro en mayo una variación de 0,7% con relación del mes anterior y en términos interanuales 13,4%.



Elaboración propia fuente DEIE

El IPC para la provincia de Córdoba registro en mayo una variación de 0,7% con relación del mes anterior y en términos interanuales 13,6%.



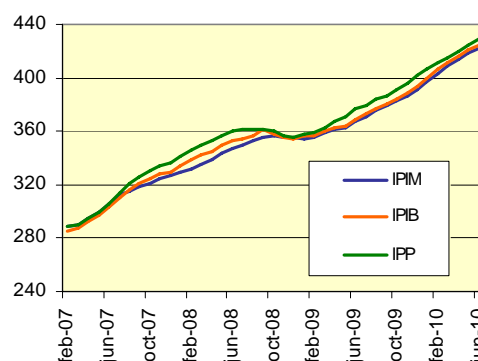
Elaboración propia fuente DGEyC

[Volver](#)

Precios Mayoristas

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

Evolución Índices de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante junio el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los 422,73 puntos.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la suba del 1% en

los Productos Primarios y del 1% en los Productos Manufacturados y de Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, bajaron un 0,1%, debido a la caída de 0,6% en los Productos Ganaderos y de la suba de 1,3% en los Productos Agrícolas.

Los Productos Importados subieron 0,2% durante el mes pasado. Dentro de ese capítulo, se destacan las subas de 0,6% en los Productos Minerales no Metalíferos, 0,1% en los Productos Manufacturados y un 1,2% en los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura.

IPIB (Índice de precios básicos al por mayor)

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

Durante junio el Nivel general del IPIB se incrementó un 0,9% respecto al mes anterior, alcanzando los 424,93 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 15%.

Los productos nacionales aumentaron un 1%, debido al incremento del 1,1% en los Productos Primarios y del 0,9% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

IPP (índice de precios básicos al productor)

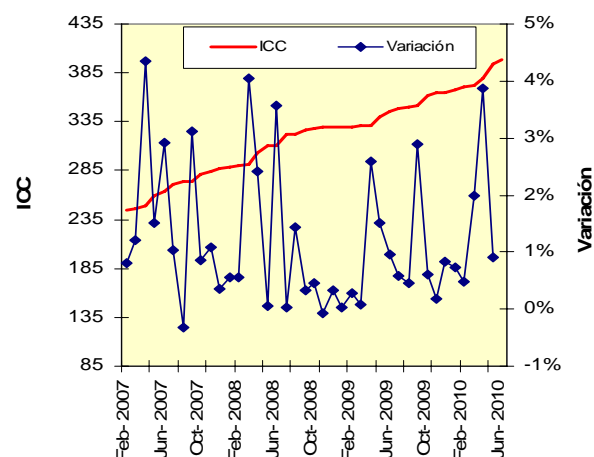
Durante el mes de junio este índice se incrementó un 1% respecto del mes anterior, llegando a los 429,02 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 1,2% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica otro 0,9%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de junio de 2010 fue de 398,3 puntos. Esto representa un crecimiento del 0,9% respecto a mayo. La variación interanual con respecto a igual período del año anterior se observa un alza de 15%.

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los Materiales del 1%, Mano de obra del 0,7% y de los Gastos generales del 1,6%. La variación interanual de estos mismos rubros fue de 10,7%, 19,7% y 17,4% respectivamente.

Índice de Construcción y Variación
Base 100=1993



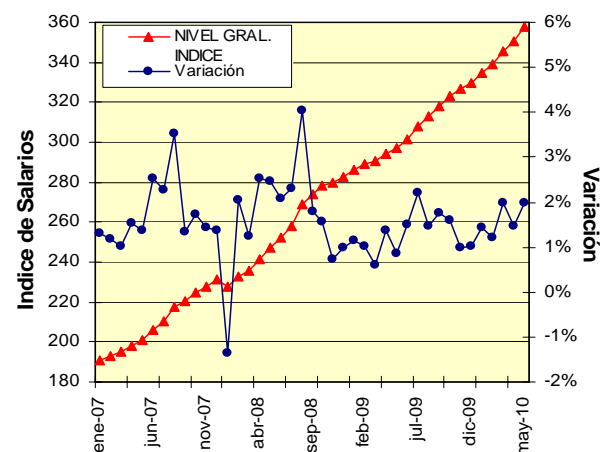
Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Salarios

Durante el mes de mayo, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 1,98% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 357,52 puntos.

Índice de Salarios y Variación Mensual
Base 2001= 100



Elaboración propia fuente INDEC

El sector *privado registrado* tuvo un incremento del 2,17% en mayo respecto a abril, llegando a un índice de 414,69 puntos.

El sector *privado no registrado*, por su parte, subió un 2,20%, para llegar a un índice de 353,72 puntos.

Finalmente, el sector *público* mostró un incremento de 1,32%, con un índice de 264,18 puntos.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante junio, la base monetaria subió 5.562 millones de pesos, el segundo mayor crecimiento mensual en lo que va del año. El alza se debió sobre todo a la entrada de divisas por parte del sector externo por 4.125 millones de pesos. La operatoria de pasés también hizo aumentar la base vía el sector financiero por unos 3.450 millones de pesos. El sector gobierno, por su parte, hizo subir modestamente la base en 106 millones. Finalmente, la venta de títulos públicos por parte del Banco Central hizo caer la base en 1.967 millones de pesos.

En lo que va del año, la base monetaria subió unos 4.813 millones de pesos. Si no fuera por la suba durante junio, la base habría caído en el 2010. Es de destacar que solo el sector externo ha hecho crecer la base en este primer semestre, por unos 19.320 millones de pesos; el resto de los sectores ha visto descender la base en lo que ha transcurrido del 2010.

Variación en BM (millones de \$)	Junio	Acumulado 2010
Fuentes	5.562	4.813
Sector Externo	4.125	19.320
Sector Financiero	3.450	-3.466
Sector Gobierno	106	-2.899
Títulos BCRA	-1.967	-7.492
Otros	-152	-650
Usos	5.562	4.813
Circulación Monetaria	6.051	1.830
Reservas de los Bancos	1.330	4.802

Elaboración propia fuente BCRA

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

[Volver](#)

Préstamos

En junio, los préstamos totales subieron un 2%, para llegar a un promedio mensual de 155.1542

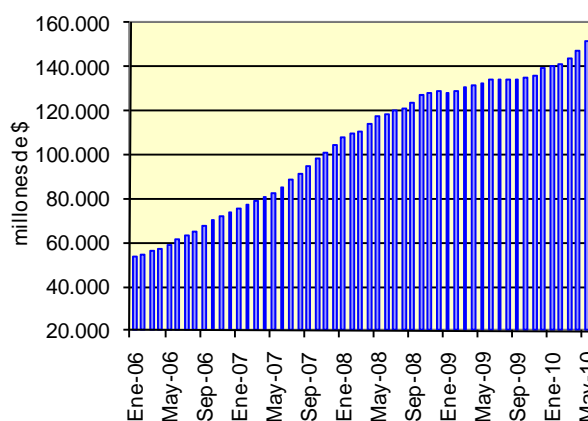
millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 2,6%, en tanto que los denominados en dólares cayeron un -1,6%, la primera caída de los préstamos en la moneda norteamericana en lo que va del año.

	Junio	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Préstamos en pesos	2,6%	19,2%
Adelantos	4,8%	10,4%
Documentos	2,2%	27,1%
Hipotecarios	0,5%	1,5%
Prendarios	1,1%	9,2%
Personales	1,6%	18,9%
Tarjetas	3,3%	36,8%
Otros	6,4%	43,7%
Préstamos en dólares	-1,6%	-5,4%
Adelantos	-6,0%	57,5%
Documentos	-1,4%	-10,7%
Hipotecarios	-1,6%	-1,6%
Prendarios	-0,8%	-17,4%
Tarjetas	3,4%	34,9%
Otros	0,0%	-0,4%
Total Préstamos	2,0%	15,7%

Elaboración propia fuente BCRA

Durante junio, todos los rubros dentro de los préstamos en pesos crecieron. Se destacó el alza de otros préstamos (6,4%), de los adelantos (el 4,8%), las tarjetas (el 3,3%), los documentos descontados (el 2,2%), los préstamos personales (el 1,6%) y los préstamos prendarios (el 1,1%).

Evolución de los préstamos totales al sector privado
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

En cuanto a los préstamos en dólares, como estos representan todavía un monto relativamente pequeño, de mes a mes pueden presentar grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En junio, éstos representaron el 14,4% del total de préstamos,

el menor porcentaje desde enero. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representaron durante junio el 74% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Junio	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	132.790	85,6%
Adelantos	19.918	15,0%
Documentos	24.933	18,8%
Hipotecarios	18.326	13,8%
Prendarios	7.608	5,7%
Personales	33.222	25,0%
Tarjetas	20.741	15,6%
Otros	8.042	6,1%
Préstamos en dólares	22.364	14,4%
Adelantos	1.827	8,2%
Documentos	16.546	74,0%
Hipotecarios	856	3,8%
Prendarios	227	1,0%
Tarjetas	478	2,1%
Otros	2.430	10,9%
Total Préstamos	155.154	100%

Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, representaron el mes pasado el 85,6% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en la moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

Salvo caídas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos seis años y medio. Sin embargo, los créditos continúan destinados principalmente a financiar consumo de corto plazo y el capital de trabajo de las empresas. Y el funcionamiento de la economía va a requerir de proyectos de mediano y largo plazo con financiamiento apropiado.

[Volver](#)

Depósitos

	Junio	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	1,9%	22,4%
Cuenta Corriente	3,7%	28,2%
Caja de ahorro	2,4%	18,5%
Plazo fijo sin CER	0,5%	21,9%
Plazo fijo con CER	-7,4%	-61,2%
Otros	1,4%	13,8%
Depósitos en dólares	2,5%	18,4%
Total Depósitos	2,1%	21,6%

Elaboración propia fuente BCRA

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 2,1% en junio, para llegar a los 211.773 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos crecieron un 1,9% en tanto que los depósitos en dólares aumentaron un 2,5%.

Durante junio subieron las cuentas corrientes (el 3,7%), las cajas de ahorro (el 2,4%), otros depósitos (el 1,4%) y los plazos fijos sin CER (el 0,5%). Solo cayeron los plazos fijos con CER, en un 7,4%, un tipo de depósitos que hoy es de importancia muy marginal.

Dinero	Principales Agregados Monetarios		
	Junio		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	90.415	29,9%	5,7%
Dep. Cta. Corriente	51.249	17,0%	3,2%
Medios de Pago (M1)	141.664	46,9%	8,9%
Cajas de Ahorro	41.094	13,6%	2,6%
Plazo Fijo sin CER	69.209	22,9%	4,4%
Plazo Fijo con CER	15	0,0%	0,0%
Otros	8.091	2,7%	0,5%
Dinero (M3)	260.073	86,1%	16,4%
Depósitos en dólares	42.115	13,9%	2,7%
Dinero (M3) + USD	302.188	100,0%	19,0%

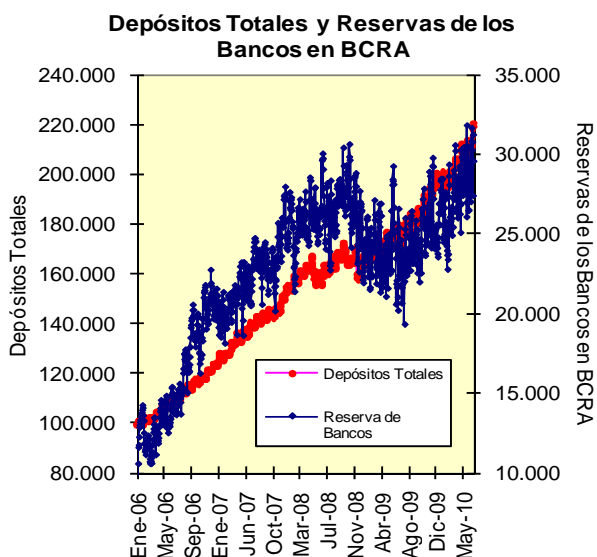
Elaboración propia fuente BCRA

En junio, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos 169.6580 millones de pesos, lo cual representa el 80,1% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 40,8% corresponde a los plazos fijos, un 30,2% a las cuentas corrientes y un 24,2% a las cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados ascendió al 19,9%, el mayor valor en lo que va del año, además de históricamente alto en el período posterior al fin de la convertibilidad, aunque todavía por debajo del 21,6% al que había llegado en septiembre del año pasado.

[Volver](#)

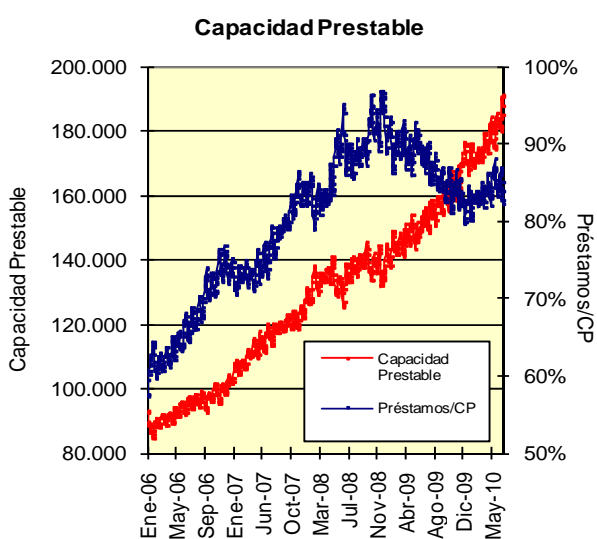
Capacidad Prestable

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a principios de julio los 190.000 millones de pesos. Esta variable, como puede observarse en el cuadro siguiente, tiene una tendencia claramente alcista. Su alza en los últimos años se ha debido sobre todo a la suba de los depósitos privados. En cuanto a las reservas de los bancos, estas han tenido una tendencia alcista desde mediados del 2009.



Elaboración propia fuente BCRA

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) estaba a principios de julio en alrededor del 82%, una cifra que es históricamente alta, sobre todo al considerar que hace unos cuatro años, esta relación era cercana al 55%. Esto nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo es menor al 20%. Es de destacar, de todos modos, que la relación P/CP estaba hace unos meses en un 90%. 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.



Elaboración propia fuente BCRA

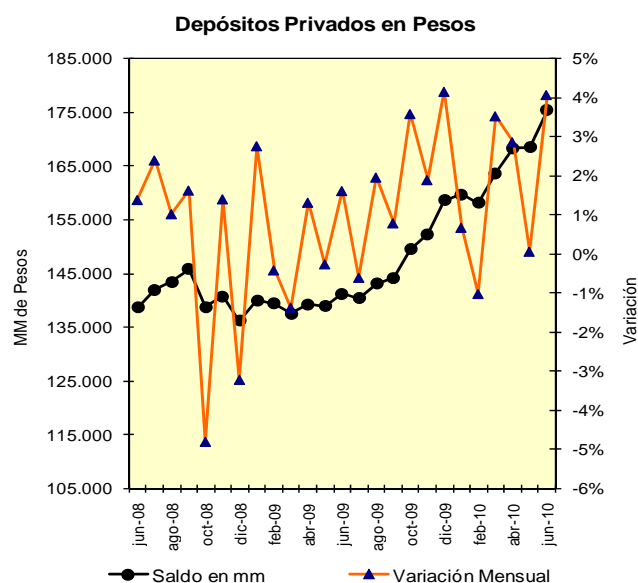
Para los próximos meses, hay que ver como las circunstancias políticas internas por un lado y de

la economía mundial por el otro terminan influyendo sobre el mercado financiero. Desde principios del 2004, hubo una fuerte suba de los préstamos y depósitos. Sin embargo, en el 2008, los depósitos cayeron por primera vez en cuatro años, en tanto que los préstamos mostraron un crecimiento débil y cayeron por primera vez en cinco años en enero del 2009. En agosto de ese año volvieron a caer. Habrá que ver como en los próximos meses la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local termina afectando a estas variables.

[Volver](#)

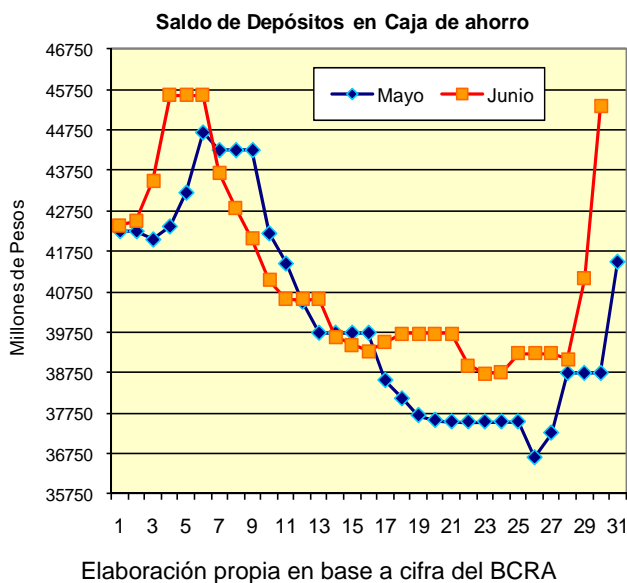
Tasas Pasivas

Los depósitos privados mostraron una fuerte suba durante junio, en contraste con el ligero aumento evidenciado en mayo. En efecto, durante el mes que pasó el saldo tuvo un incremento de \$6.882 millones, lo que significa un alza de 4,08%, la mayor alza porcentual del año. El stock total del mes de junio alcanzó los \$175.415 millones.



Elaboración propia en base a cifra del BCRA

El aumento comentado se vio impulsado principalmente por los depósitos en Caja de Ahorros, cuyo saldo tuvo un alza de \$3.842 millones respecto a fin de mayo, equivalente a una suba mensual del 9,26%. Cabe destacarse que si bien este incremento se debería a factores estacionales – medio aguinaldo –, el aumento porcentual se constituye en la mayor suba en junio desde el año 2003. No obstante ello, se destaca que se encuentra por debajo del alza de casi 12% evidenciada en diciembre último.



Por su parte, el stock de los depósitos en cuenta corriente también verificó variación positiva, finalizando el mes un 2,86% por arriba del mes de mayo, registrando un incremento de \$1.450 millones.

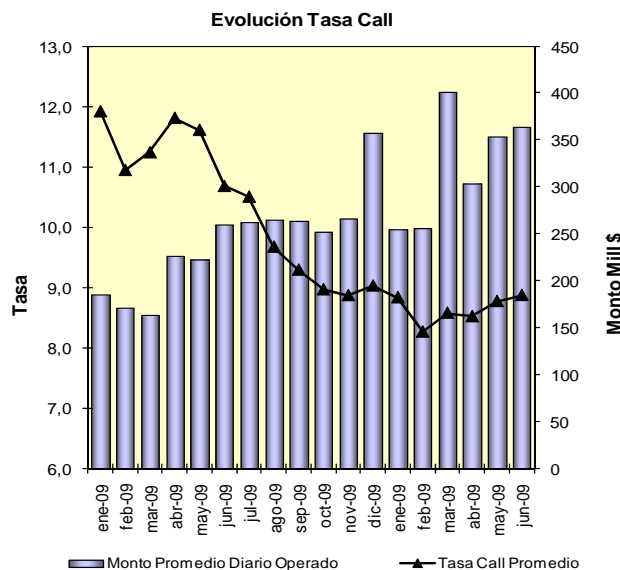
Respecto a los depósitos a Plazo Fijo, luego de la caída registrada en el mes de mayo, en junio se registró una importante suba de \$1.753 millones, significando un alza mensual de 2,57%.

En cuanto a la evolución del precio del dinero, la tasa Encuesta promedio tuvo la primer alza luego de 11 meses consecutivos de caída. La media correspondiente al mes de junio se ubicó en 9,28%, lo que significa un incremento de 41 pbs en relación al guarismo del mes de mayo. Asimismo, se verificó la mayor volatilidad desde enero de 2009.

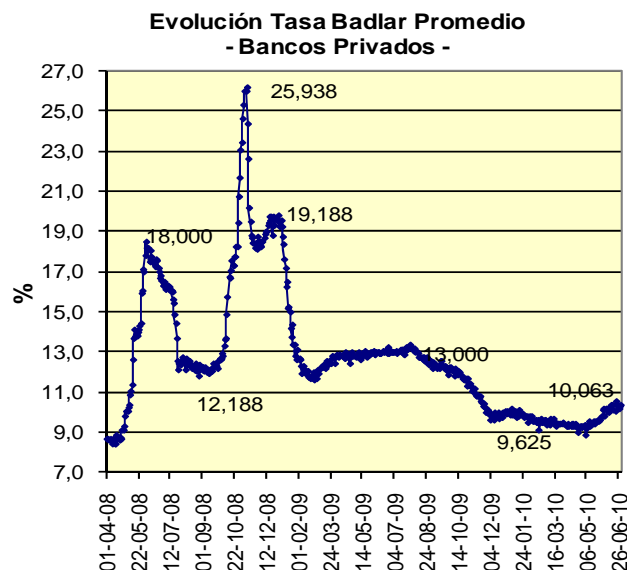


El spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa citada anteriormente, registró suba de 69 pbs durante junio. Dicha situación fue producto del incremento de ambas tasas respecto al mes previo.

Con respecto a la tasa Call, ésta registró un incremento de 10 pbs respecto al mes previo, ubicándose en 8,9%. Por su parte, la negociación entre bancos también fue superior a la del mes previo, registrándose un volumen diario operado de \$364 millones (+3%).



En cuanto al promedio de la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos, se registró por segundo mes consecutivo un incremento. Esta vez la suba fue de casi 77 pbs, lo que equivale a 8%, hasta ubicarse en 10,14%.



Asimismo, si se efectúa el cálculo “punta a punta”, el rendimiento para colocaciones de más de \$1 millón evidenció un aumento de 56 pbs, siendo el último registro del mes de 10,31%.

Por último, con relación a las tasas de pasivos y activos, el BCRA no efectuó cambios en las mismas, con lo cual continúan vigentes los rendimientos fijados en el mes de octubre de 2009.

Principios de Julio – perspectivas

Respecto a la evolución que puedan tener las tasas pasivas en el corto plazo, según lo observado hasta el momento parecería que la tendencia bajista se ha frenado, iniciándose un repunte levemente alcista.

Si bien la liquidez de los bancos se mantiene alta, es de destacar que la suba en el nivel de precios ha estado erosionando paulatinamente el rendimiento real que ofrecen las entidades a sus ahorristas/inversores.

Esta situación, sumado a un contexto donde las expectativas respecto al dólar a mediano plazo son alcistas, estaría provocando que los bancos incrementen sus tasas nominales a los efectos de evitar un descenso en el nivel de depósitos.

Dentro del marco comentado, se observa probable que las tasas tiendan gradualmente a ubicarse en un mayor nivel que el actual.

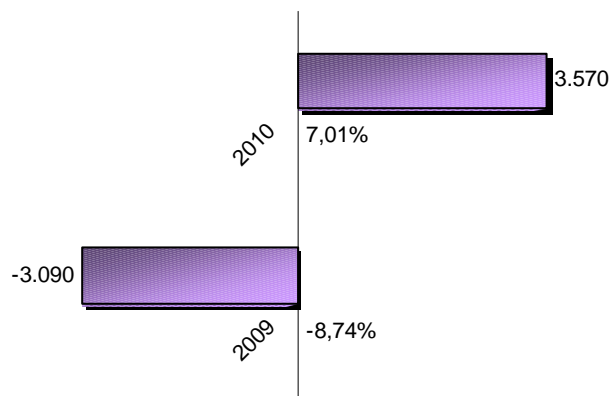
[Volver](#)

Lebac y Nobac

El stock de instrumentos del BCRA tuvo el mayor incremento en pesos desde mayo de 2007. La suba correspondiente a junio alcanzó un total de \$3.570 millones, lo que contrasta con la baja de \$3.090 millones de mismo mes del año anterior. Por su parte, el alza porcentual fue de 7,01%, la mayor suba desde septiembre de 2009.

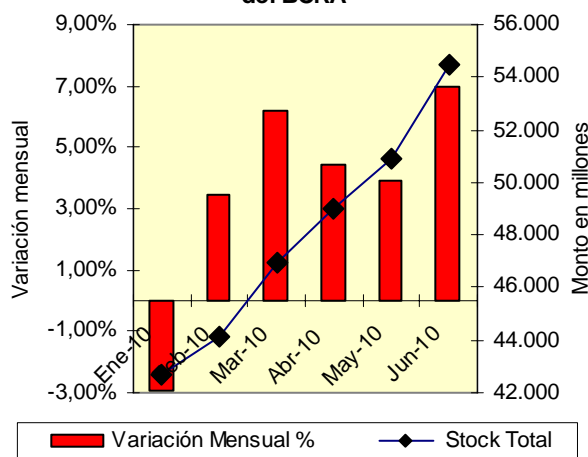
El saldo de letras y notas acumuló a fin de junio un aumento de \$10.512 millones desde principios de año, lo que significa una suba del 24% y ubica al stock total en un valor de \$54.492 millones.

Comparación Movimiento en Stock
Junio 2010 - Junio 2009



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

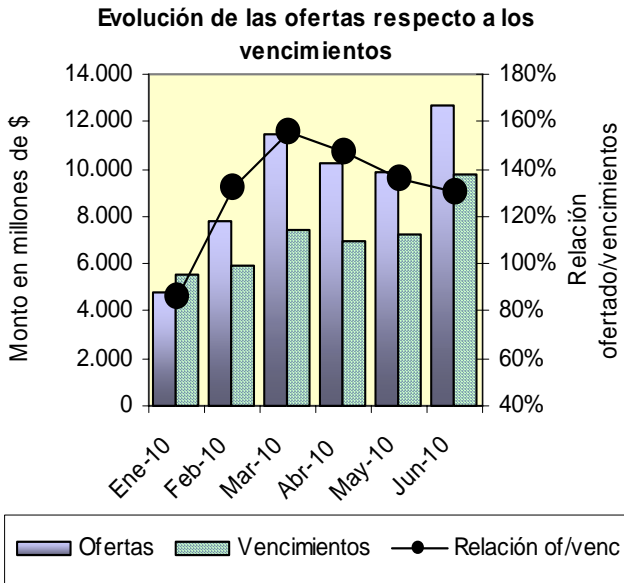
Evolución del Stock Total de Instrumentos del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

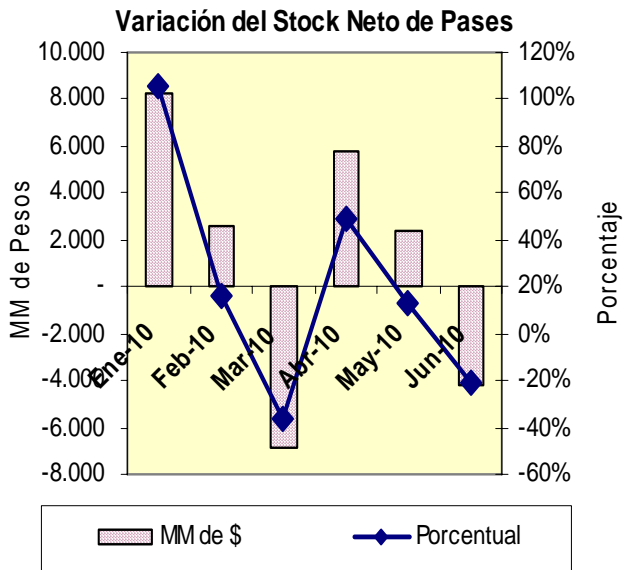
Como viene sucediendo, las colocaciones del BCRA sirven, en parte, para contraer el aumento de base monetaria que se vincula principalmente a la compra de divisas que efectúa la autoridad en el mercado cambiario local.

Por su parte, el ratio de liquidez del sistema financiero se mantiene por encima de 30, lo que se considera alto y favorece que las entidades destinen parte de sus excedentes a colocaciones en la autoridad monetaria. En este sentido se informa que la relación ofertado/vencimientos se ubicó en 1,3, levemente por debajo del guarismo del mes previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto al stock de Pases, este se redujo \$4.223 millones, totalizando \$15.750 millones (datos al 25/6). En lo que va del año el saldo tuvo un incremento de \$7.907 millones (+100.8%).

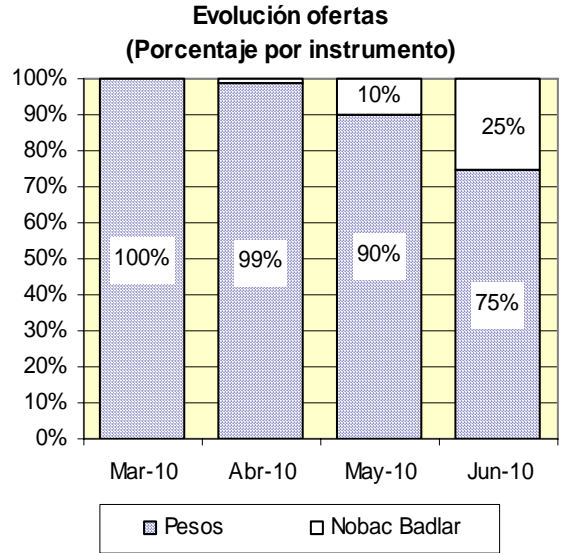


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la preferencia por tipo de instrumento, si bien las Lebac continúan acaparando el interés de los inversores, se ha observado en junio un marcado aumento en la participación de las Nobac ajustables. En este sentido, del total ofertado un 25% corresponde a notas, el mayor porcentaje desde marzo de 2009.

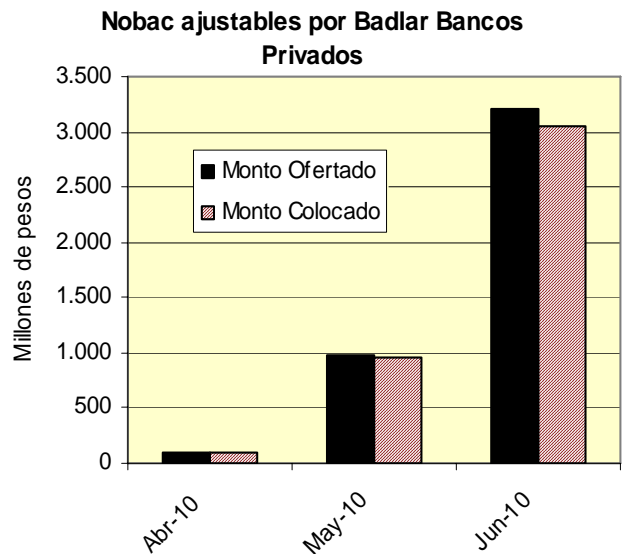
Este mayor favoritismo por estos instrumentos se podría vincular no sólo al escaso rendimiento

que estarían brindando las letras, sino principalmente al freno en la caída de la tasa BADLAR y a la leve tendencia estable/alcista que se estaría verificando. Este contexto estaría provocando que las entidades decidan invertir parte de sus fondos en Nobac.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, es de destacar que contrariamente a lo sucedido en los meses previos, donde en su mayoría se verificó un traspaso de fondos desde notas a letras (excepto mayo), en junio y a pesar de no registrarse vencimientos de Nobac las ofertas totalizaron casi \$3.200 millones (mayor monto desde enero de 2009).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se expone un cuadro con los márgenes convalidados en notas en la última licitación de junio.

Junio	
Días	Tasa
175	1,9439%
252	2,0000%
336	2,4949%
455	2,7402%

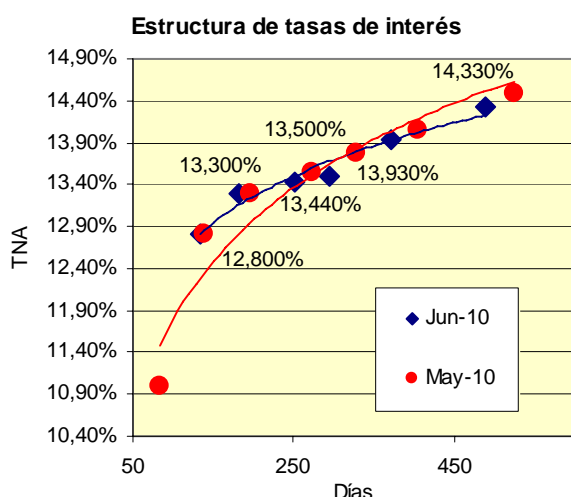
Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a las Lebac, por primera vez en lo que va del año el monto ofertado no alcanzó a cubrir los vencimientos. En efecto, mientras el total de deuda a renovar era de \$9.745 millones, el volumen ofertado alcanzó \$9.482 millones.

Respecto a las tasas convalidadas en las licitaciones, las mismas no mostraron cambios significativos. A continuación se expone un cuadro con las tasas correspondientes a la última licitación de junio y mayo, así como un gráfico con las curvas de rendimientos.

Tasas de Lebac en pesos			
Junio		Mayo	
Días	Tasa	Días	Tasa
133	12,7998%	84	11,0000%
182	13,2999%	140	12,7999%
252	13,4400%	197	13,3000%
294	13,5000%	273	13,5400%
371	13,9302%	329	13,7820%
490	14,3300%	406	14,0500%
---	---	525	14,4800%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Principios de julio – Perspectivas

En las dos primeras licitaciones de julio la autoridad monetaria continuó ampliando el stock en circulación. La relación monto

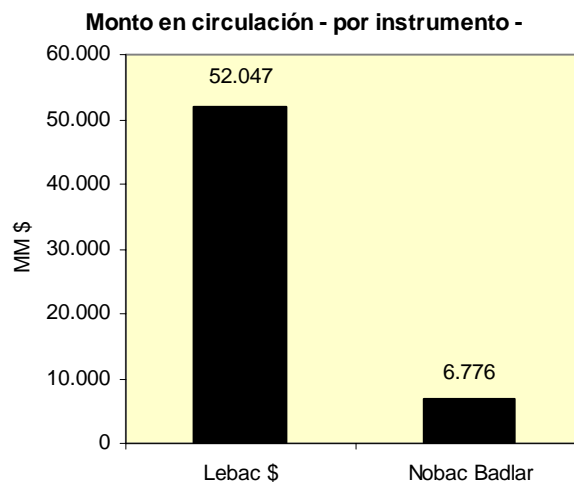
ofertado/vencimientos se ubicó en 1.47, similar nivel que abril.

Respecto a la preferencia por instrumento, el crecimiento por las Nobac continuó, alcanzando casi un 28% su participación sobre el total colocado.

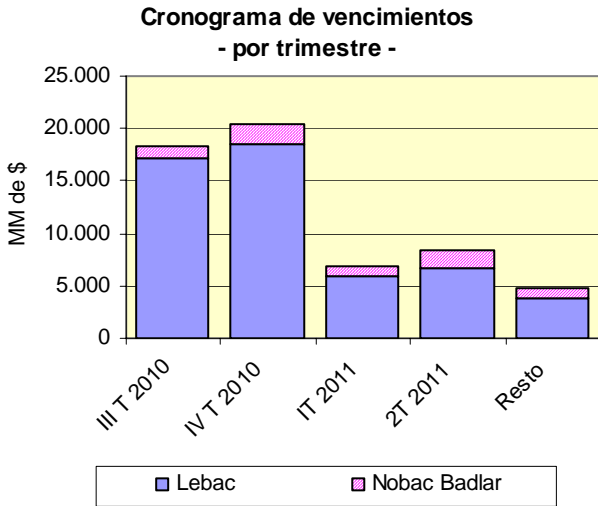
En cuanto a las perspectivas para las próximas licitaciones, continúa estimándose alta la probabilidad de que la autoridad monetaria siga ampliando el stock en circulación de sus instrumentos. Como se comentó previamente, la liquidez del sistema se mantiene en niveles altos y no existirían demasiadas alternativas de colocación de fondos para las entidades, situación que sería aprovechada por el BCRA para efectuar una contracción de base monetaria vía estos instrumentos.

Por su parte, es probable que las notas continúen aumentando gradualmente su participación. Se destaca que si bien las posturas son escasas, el monto ofertado es lo que hace que la importancia relativa se incremente en cada licitación. Tal como se dijera previamente, la tendencia estable/alcista de la tasa de referencia estaría brindándole atractivo a este tipo de colocaciones.

A continuación se muestran dos gráficos que muestran el stock en circulación al 12 de julio. En el primero de ellos se puede observar la contundente mayor participación que muestran las letras respecto a las notas (89% contra 11%). Por su parte, en el segundo gráfico se expone el cronograma de vencimientos por trimestre, en el cual se advierte que la mayor carga se ubica en el actual y durante los últimos tres meses de 2010 (31% y 35% sobre el total respectivamente).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

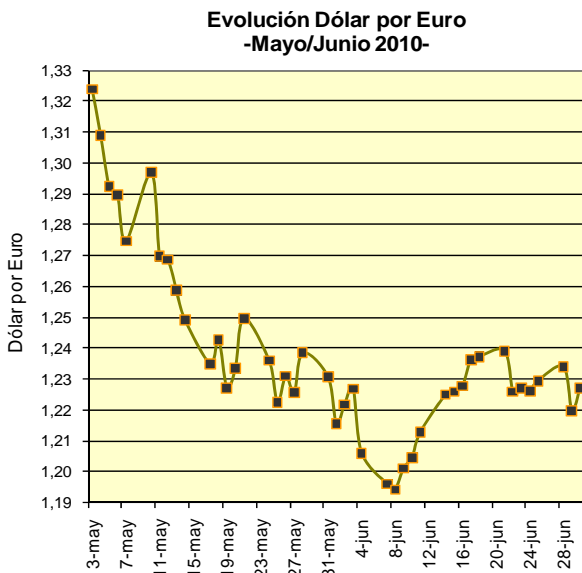


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional, el dólar mostró en junio una ligera apreciación frente a la moneda europea, en contraste con la fuerte revalorización que había mostrado el mes previo. Comparando los cierres de mes la relación dólar por euro se redujo un 0,29%, pasando de u\$s1.2307 a fines de mayo a u\$s1,2271 al cierre de junio.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

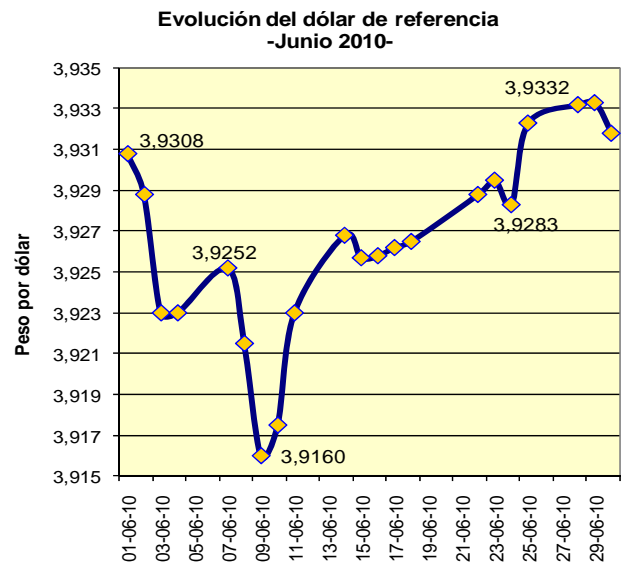
Se señala que – tal como se observa en el gráfico precedente – el mes había comenzado mostrando la fuerte tendencia bajista que venía presentando el euro, situación que fue revertida luego de conocerse cifras acerca de la economía norteamericana que darían cuenta

que la recuperación en USA no sería tan cercana como se preveía.

En este sentido, y tomando en cuenta lo comentado, la Reserva Federal decidió mantener sin cambios la tasa de referencia (0%-0,25%), indicando que mantendría este nivel de rendimientos por un prolongado periodo de tiempo a la espera de indicios contundentes de fortalecimiento económico.

Por su parte, el Banco Central Europeo al igual que el Banco de Inglaterra decidieron mantener sus respectivas tasas de referencia en los niveles previos (1% y 0,5% respectivamente).

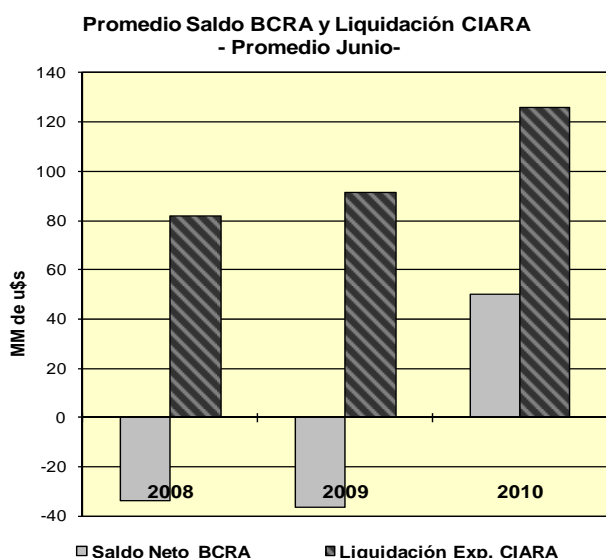
Respecto al mercado cambiario local, tal como se viene comentando en informes anteriores, el dólar continuó con su tendencia alcista de fondo, a pesar de la baja inicial que mostró a inicios de mes, movimiento que habría sido revertido con la ayuda del BCRA a los fines de que el dólar siga revalorizándose frente al peso. Al cierre de junio, la cotización se ubicó \$3,9318 por unidad, reflejando un aumento de 0,13%. Cabe destacarse que el 29/6 el dólar registró la cotización más alta desde junio de 2002 ubicándose en \$3,9333 por unidad. Por su parte, el promedio mensual se ubicó en \$3,9265, superior a los \$3,9020 registrados durante el mes previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

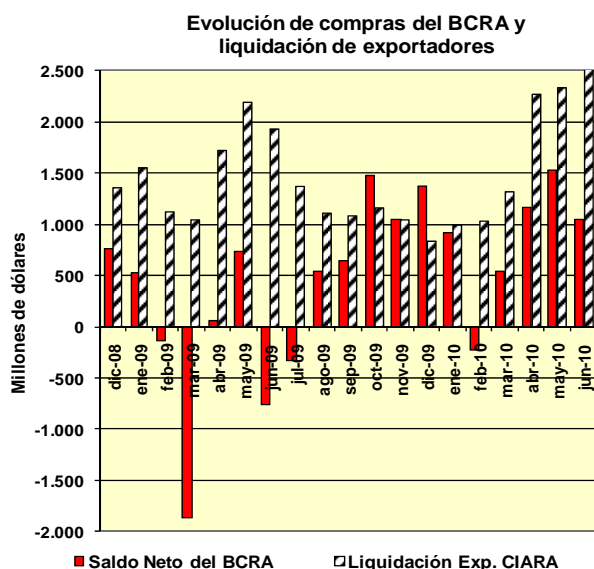
Se señala que si bien la liquidación de exportadores de cereales y oleaginosas tuvo un ascenso respecto al mes previo (de una media diaria de u\$s123 millones pasó a u\$s126 millones), el BCRA finalizó con un menor saldo

neto comprador que en mayo. La autoridad monetaria mostró un volumen de adquisiciones promedio diarias de u\$s50 millones, contra u\$s81 millones del mes previo (-38%).



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

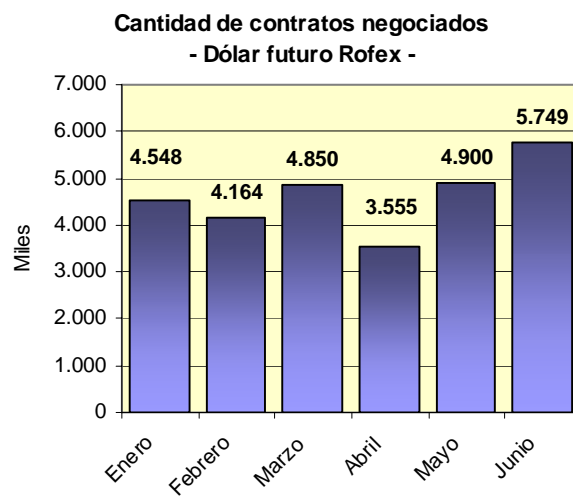
La mayor oferta relativa de dólares que se habría verificado en el mercado y la disminución de la demanda por parte del BCRA, en un contexto de suba de la divisa, daría cuenta de que el mercado de cambios continúa "pedido" por parte de empresas y particulares.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

En cuanto al volumen de divisas liquidado en lo que va del año por los exportadores cerealeros, se observa una suba del 11% respecto al primer semestre de 2009. Mientras en aquella oportunidad se registró un total de u\$s9.534 millones, en 2010 la cifra asciende a u\$s10.561 millones.

La negociación de contratos de futuros de dólar en Rofex mostró un aumento de 849 mil contratos. El total de junio alcanzó los 5.749 mil contratos, siendo un 17,33% superior que el registro del mes previo y constituyéndose en el mayor guarismo del año.



Elaboración propia en base a información de Rofex.

En cuanto a las cotizaciones, todos los contratos finalizaron el mes levemente por debajo del cierre de mayo. Se informa que durante junio comenzó a negociarse el vencimiento correspondiente a fines de noviembre de 2011, siendo el precio de cierre \$4,608. A continuación se presenta un cuadro con las cotizaciones de fin de junio y mayo, respectivamente.

Vencimiento del contrato	Fin de junio	Fin de mayo	Variación	
			en \$	en %
Jun-10	3,9318	3,9470	-0,015	-0,39%
Jul-10	3,9610	3,9830	-0,022	-0,55%
Ago-10	3,9940	4,0160	-0,022	-0,55%
Sep-10	4,0290	4,0560	-0,027	-0,67%
Oct-10	4,0680	4,0950	-0,027	-0,66%
Nov-10	4,1090	4,1260	-0,017	-0,41%
Dic-10	4,1500	4,1700	-0,020	-0,48%
Ene-11	4,1870	4,2100	-0,023	-0,55%
Feb-11	4,2360	4,2520	-0,016	-0,38%
Mar-11	4,2780	4,2900	-0,012	-0,28%
Abr-11	4,3180	4,3330	-0,015	-0,35%
May-11	4,3580	4,3700	-0,012	-0,27%
Jun-11	4,4050	4,4130	-0,008	-0,18%
Jul-11	4,4450	4,4520	-0,007	-0,16%
Ago-11	4,4880	4,4900	-0,002	-0,04%
Oct-11	4,5700	4,5950	-0,025	-0,54%
Nov-11	4,6080	---	---	---

Elaboración propia en base a información de Rofex.

Principios de Julio- Perspectivas

En el plano internacional, durante las primeras jornadas del mes el dólar, a diferencia de los meses anteriores, registró una depreciación respecto a la moneda europea. La relación dólar

por euro subió un 3% (datos al día 9/7), llegando a cotizar u\$s1,2660.

La continuidad de datos inciertos sobre la evolución de la economía norteamericana, la percepción de una mayor unión que habrían mostrado los países de la zona del Euro respecto a sus políticas y la colocación de deuda en forma relativamente exitosa de España, se contarían entre las causas de esta revalorización de la moneda europea.

En cuanto a los bancos centrales de las principales economías, tanto el Europeo como el perteneciente a Inglaterra decidieron mantener sin cambios sus respectivas tasas de referencia. Cabe destacarse que, en el caso de Inglaterra dicha decisión se mantiene por 17º mes consecutivo.

En el plano local, durante las primeras jornadas el dólar de referencia continuó incrementando

su valor, registrando un aumento de 0,14% al 12/7. Se destaca que en la fecha comentada el precio del dólar alcanzó un nuevo máximo, cotizándose a \$3,9375.

Respecto a la evolución del tipo de cambio para el corto plazo, se esperaría que la tendencia estable/alcista continúe. En este sentido, el BCRA habría demostrado hasta el momento que está dispuesto a evitar que la divisa cambie de tendencia. Asimismo, la intención de fortalecer el nivel de reservas parecería sustentar la opinión de que la autoridad monetaria seguiría comprando dólares en el mercado.

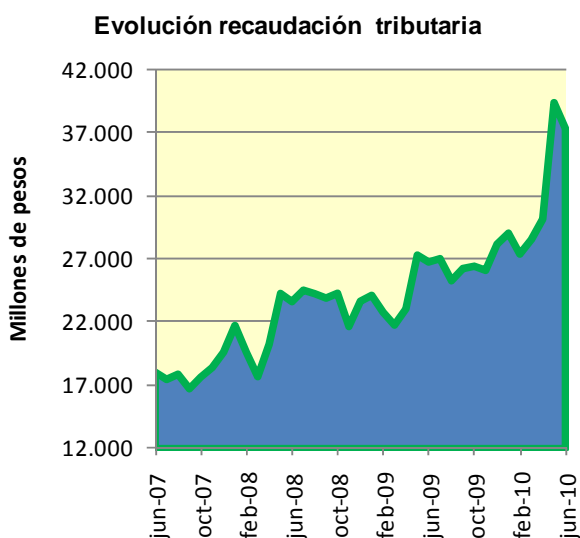
Por su parte, y tal como se viene comentando en anteriores informes, el deseo de un tipo de cambio en torno a los \$4 por parte de los exportadores continúa, situación que no sería observada como negativa por el gobierno ya que lo beneficiaría en términos fiscales.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Ingresos del Sector Público

En el mes de junio de 2010 los ingresos tributarios fueron de 37.295,3 millones de pesos, siendo la variación interanual del 39,4% en comparación con igual mes del año anterior. En esta sección se hace referencia a la recaudación del AFIP, la cual es destinada al sector público nacional.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El buen desempeño observado se dio por la performance del impuesto a las Ganancias, del

IVA y de los Derechos de exportación, los cuales representaron el 63,4% del aumento en el mes bajo análisis.

Bajo el concepto impuesto a las Ganancias se obtuvieron ingresos por 9.170 millones de pesos, registrando un aumento del 46,1% en relación a junio de 2009. El incremento obedeció a los mayores ingresos en concepto de anticipos de sociedades y personas físicas, debido al aumento del impuesto determinado para el periodo fiscal 2009, además, de las retenciones que fueron mayores por el aumento de la actividad y los salarios. Ganancias representó el 24,6% del total de ingresos durante junio de 2010.

Mediante el IVA se obtuvieron 9.938 millones de pesos, registrando una variación del 37,1% respecto de igual mes del año anterior. La incidencia del impuesto fue del 26,6% durante junio de 2010.

A través del IVA-DGI ingresaron al sistema 6.212,5 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 22,8%, ello se sostiene en el crecimiento del consumo. Además, se debe considerar la incidencia del aumento de los precios de los productos gravados. Esto es, que los ingresos de este impuesto son más altos

además de la mayor recaudación por el efecto inflación.

En tanto, el IVA-DGA registró ingresos por 3.940,5 millones de pesos, mostrando un 46,5% más en junio de 2010 que en igual mes del año anterior. Este incremento se sostiene en el crecimiento de las importaciones y en el aumento del tipo de cambio respecto a junio de 2009.

Los Derechos de exportación generaron 4.225,3 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 35,2%. Esto se sostuvo en la mayor cantidad de productos exportados, destacándose el incremento en semillas y frutos oleaginosos y cereales. La participación en el total recaudado fue del 11,3% durante junio del corriente año.

El impuesto a los Créditos y débitos bancarios registró ingresos por 2.189,3 millones de pesos, siendo ello un 28,2% mayor a lo ingresado en junio de 2009. Ello se sustenta en la mayor cantidad de transacciones bancarias gravadas y en un día hábil más de recaudación en comparación con igual mes del año anterior. La incidencia de dicho impuesto fue del 5,9%, manteniendo el porcentaje de participación de los meses anteriores.

Por su parte las Contribuciones patronales fueron de 4.133,2 millones de pesos, denotando un aumento del 34,6% en junio de 2010 respecto a igual mes del año anterior. Los Aportes personales registraron ingresos por 2.968,9 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 33,9% en relación a junio de 2009. La performance mostrada por la Seguridad social se dio por el mayor empleo registrado, el aumento de la remuneración y de lavase imponible.

Durante el mes de junio se ha sobrepasado la meta presupuestaria en un 21,3%, siendo ello en valores absolutos de 6.536 millones de pesos. Igual situación sucede con el acumulado del semestre en donde se ha superado el objetivo presupuestado en un 14,6%, equivalentes a 24.458 millones de pesos. Para los próximos meses se esperarían que el ritmo de los ingresos siga en el cauce del crecimiento.

Acumulado 1er semestre de 2010

Los ingresos tributarios de los 1ros seis meses de 2010 fueron de 191.681,3 millones de pesos,

siendo esto un 31,5% más a lo recaudado en igual periodo del año anterior.

A través de la DGI ingresaron 98.714,4 millones de pesos, un 29,5% superior a lo recaudado bajo este concepto en el 1er semestre de 2009.

Mediante la DGA se obtuvieron ingresos por 46.847,7 millones de pesos, registrando un aumento del 38,6% respecto a igual periodo del año anterior.

En tanto que a través del Sistema de Seguridad Social se obtuvieron 46.119,2 millones de pesos, mostrando un incremento del 29,2% en el 1er semestre de 2010 respecto a igual periodo del año anterior.

El IVA generó ingresos de 52.795,9 millones de pesos, un 28,6% superior a lo recaudado bajo este concepto en el acumulado enero-junio de 2009. La performance presentada se sostiene por el aumento del consumo y el aumento de los precios de los productos gravados.

Bajo el concepto de Ganancias se obtuvieron 38.849,8 millones de pesos, registrando una variación del 44% en comparación con igual periodo del año anterior. Incidieron en el alza las liquidaciones de sociedades y personas físicas que fueron mayores a las registradas el año anterior.

Mediante Derechos de exportación ingresaron 20.723,5 millones de pesos, siendo ello un 30% superior a lo recaudado en este tributo en el 1er semestre de 2009. El aumento se sustentó en el mayor volumen de las exportaciones.

Por su parte el denominado impuesto al cheque obtuvo ingresos por 12.066,8 millones de pesos, denotando ello un incremento del 23,9%. Ello se sostuvo en la mayor cantidad de transacciones gravadas bancarias.

Tal como se comentara anteriormente se ha verificado un buen desempeño de los ingresos tributarios, destacándose que se ha superado la meta exigida por el presupuesto para el periodo bajo análisis.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Las erogaciones corrientes de mayo de 2010 fueron de 21.763,5 millones de pesos, siendo ello un 39,4% más a lo gastado bajo esta

denominación en igual mes del año anterior. Al igual que en abril, durante el 5to mes del año los gastos corrientes presentaron un incremento menor al registrado por los ingresos corrientes, situación que estaría demostrando la desaceleración del gasto ya que el mismo crece en menor cuantía que los ingresos.

El aumento registrado se sostiene por el aumento en las Prestaciones a la Seguridad Social y en las Transferencias corrientes. Si bien, se han observado incrementos mayores se destaca que los mismos no corresponden a rubros que impliquen las mayores incidencias sobre el total de gastos. Aquellos tuvieron una participación del 75% sobre el total en el mes de mayo de 2010.

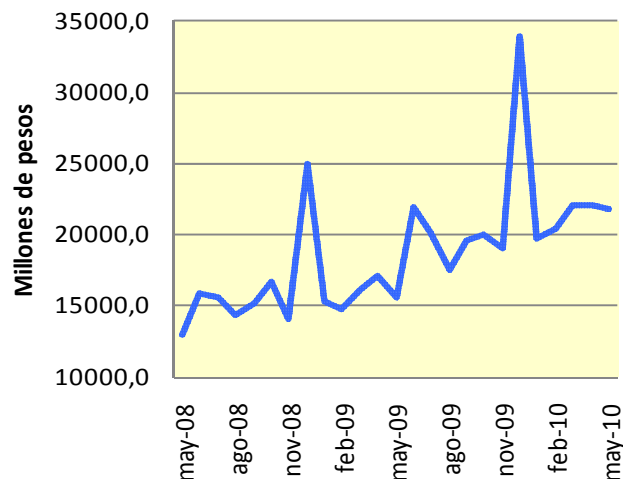
Las Transferencias corrientes fueron de 8.428,1 millones de pesos, mostrando un aumento interanual del 55,9% respecto a mayo del año anterior. Al sector privado se destinaron 6.398,4 millones de pesos, registrando un alza del 59,2% en mayo de 2010 respecto a igual mes del año anterior. Los fondos destinados a este rubro son los que se utilizan para la asistencia al sector energético, compensaciones al precio del combustible para el transporte público, mantención de los valores de las tarifas de servicios y precios de productos de consumo básico, entre otros.

Al sector público se transfirieron 1.984,8 millones de pesos, denotando un aumento del 47,1%, el mismo se sustenta en las mayores transferencias a las Provincias y CABA que evidenció un 57,7% de aumento en relación a mayo del año anterior. Con este incremento se revertió lo sucedido en el mes de mayo cuando se había registrado una variación negativa en el subrubro. Por su parte el traspaso de fondos a Universidades fue de 870,2 millones de pesos, mostrando un incremento del 20,6%.

Las Prestaciones a la Seguridad Social fueron de 7.907,2 millones de pesos, registrando una variación del 22,4%. El incremento en este rubro se da por la aplicación de la movilidad de los haberes previsionales, tanto en jubilaciones como así también en las pensiones. Tal como se detallara en el informe anterior corresponden a: beneficiarios del SIPA, Pensiones No Contributivas y Pensiones Honoríficas de Veteranos de la Guerra del Atlántico Sur. Adicionalmente, se menciona la atención de nuevos beneficiarios principalmente como

consecuencia de la implementación de la política de ampliación de la cobertura previsional derivada de las Leyes N° 25.994 y N° 24.476, de "jubilación anticipada" y de "regularización de las deudas previsionales de autónomos".

Evolución gastos corrientes



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los gastos de Consumo y operación fueron de 4.469,3 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 42% en relación a mayo de 2009. A través de Remuneraciones se erogaron 3.273,2 millones de pesos, siendo ello un 39,1% más que en igual mes del año anterior. Los fondos destinados a Bienes y servicios fueron de 1.194,9 millones de pesos, con un 50,6% de variación interanual.

A través de Rentas de la propiedad se erogaron 445,8 millones de pesos, registrando una variación del 77,5%. Los intereses en moneda local produjeron erogaciones por 270,9 millones de pesos, registrado una variación del 152,5%. En tanto, que los intereses en moneda extranjera fueron de 170,9 millones de pesos denotando un incremento del 23,2% respecto a mayo de 2009.

Los gastos de capital fueron de 3.915,1 millones de pesos, denotando un incremento interanual del 16,8%. Bajo el concepto Inversión real directa se erogaron 1.405,1 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 1,7%, las Transferencias de capital fueron de 2.447,7 millones de pesos mostrando un aumento del 27,8%.

Los gastos totales de mayo de 2010 fueron de 25.678,6 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 35,4% -recordemos que las erogaciones totales surgen de la suma de

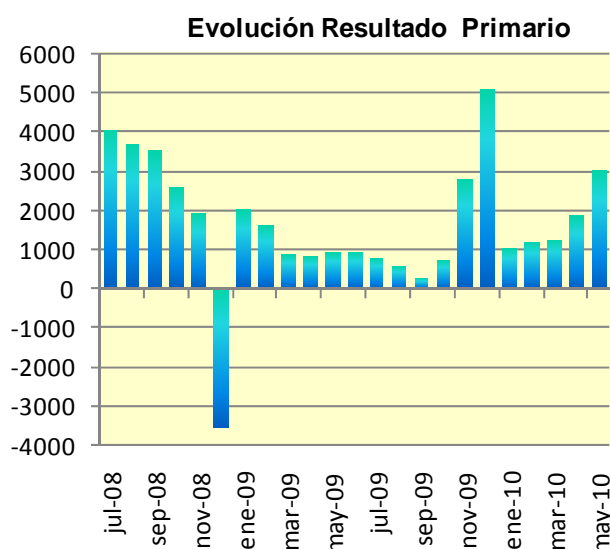
gastos corrientes más gastos de capital-. Al considerar los gastos figurativos se verifica un incremento del 35,7%, siendo en valores absolutos 32.253,3 millones de pesos

[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

El resultado primario de mayo de 2010 fue un superávit de 3.014,1 millones de pesos, registrando una variación del 229,6% en comparación con igual mes del año anterior.

Los ingresos corrientes fueron de 28.249,9 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 44%. Tal como sucediera en el pasado mes de abril los ingresos mostraron una cuantía de aumento mayor a los gastos, lo que estaría demostrando una desaceleración de estos.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos corrientes están compuestos en su mayoría por ingresos tributarios los cuales fueron de 19.687,1 millones de pesos en mayo del corriente año, denotando un aumento del 49% en comparación con igual mes del año anterior. La performance de los mismos se da por el buen desempeño del IVA y los ingresos obtenidos por Ganancias, en un mes que por estacionalidad registra los mayores ingresos del año.

Las Contribuciones a la Seguridad Social fueron de 7.636,5 millones de pesos, observándose un alza del 34% en comparación con igual mes de 2009.

Las Rentas a la Propiedad fueron de 302,5 millones de pesos, un 4,9% más que en mayo de 2009.

Hemos detallado los rubros más destacados en los ingresos corrientes. Los gastos corrientes fueron de 21.763,5 millones de pesos, siendo esto un 39,4% más que en mayo de 2009. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

En concordancia con los meses de marzo y abril, en mayo se registró nuevamente una variación positiva, lo cual nos indicaría el control del gasto que está realizando el Estado.

Por su parte el resultado financiero fue un superávit de 2.572,3 millones de pesos, verificándose un aumento del 284,8% en comparación con mayo del año anterior.

[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

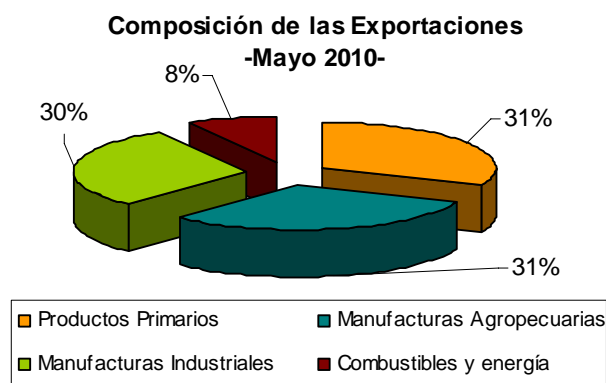
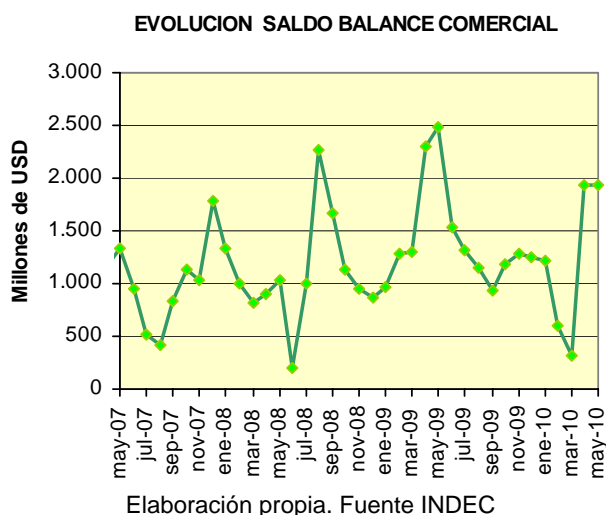
En mayo de 2010 la Balanza Comercial marcó un superávit de USD1.905 millones, cifra que represento una disminución del 25% con respecto al mismo periodo del año anterior.

En los primeros cinco meses del corriente año se acumula un saldo positivo de USD6.158 millones, presentando una disminución del 27% respecto de igual periodo del año anterior. El total de las exportaciones fue de 25.898 millones de dólares contra 19.741 millones de dólares desembolsados de importaciones. En

términos interanuales representaron un incremento del 17% y 44% respectivamente.

El intercambio comercial con los principales bloques en el mes de mayo del corriente año arrojó saldos comerciales positivos, excepto Mercosur USD82 millones y NAFTA USD139 millones que registraron saldos negativos.

Los socios comerciales con el que se registró el mayor resultado, fue ASEAN USD857 millones, Resto de ALADI USD371 millones y Chile USD263 millones.



Los productos de los rubros que más se destacaron durante el mes mayo en valores absolutos y en términos interanuales fueron los siguientes:

Análisis de las exportaciones

En mayo de 2010 las exportaciones registraron en valor absoluto USD6.479 millones y en términos interanuales un incremento del 25%.

EXPORTACIONES	Mill. De USD
Total	6.479
Productos Primarios	2.034
Manufacturas Agropecuarias	1.980
Manufacturas Industriales	1.921
Combustibles y energía	544

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del valor exportado en el mes de mayo (comparado con igual mes del año anterior) fue resultado por el aumento de lo exportado en todos los rubros, excepto las MOA y los Combustibles y energía.

El rubro que se destacó fue Productos Primarios con un incremento (94% i.a); que resultó de un fuerte aumento de las cantidades vendidas (83%) y de los precios (6%). Le siguieron las Manufacturas de origen industrial (MOI) con un (23% i.a), producto del alza en las cantidades vendidas (20%); y de los precios (2%). Las Manufacturas de origen agropecuario (MOA) con una disminución (1% i.a); debido a un leve aumento de las cantidades exportadas (1%) y una disminución de los precios (2%). Por último, los Combustibles y energía registraron una variación negativa (9% i.a); debido principalmente al incremento de los precios (40%) y una disminución de las cantidades vendidas (35%).

En el siguiente gráfico se puede observar la composición de las exportaciones del mes de mayo por rubro.

- **Productos primarios:** Semillas y frutos oleaginosos USD1.008 millones y se incremento (181% i.a); Cereales USD533 millones y se incremento (67% i.a) y Mineral de cobre y sus concentrados USD186 millones y aumento (71% i.a).
- **MOI:** Material de transporte terrestre USD705 millones y un incremento del (76% i.a.). Productos químicos y conexos USD340 millones donde se incremento (7% i.a.). Piedras, metales preciosos, monedas USD 149 millones y un incremento (60% i.a.). Metales comunes y sus manufacturas USD214 millones y una disminución (26% i.a).
- **MOA:** los productos registraron variaciones negativas. Carnes y sus preparados USD160 millones (14 i.a).Grasas y aceites USD452 millones (9% i.a), Residuos y desperdicios de la industria alimenticia USD844 millones registro una suba (3% i.a).
- **Combustibles y energía:** Petróleo crudo USD222 sin variación i.a. Gas de petróleo y otros hidrocarburos USD114 se incremento (73% i.a) y Energía eléctrica registro una variación negativa (94% i.a).

Las exportaciones en los primeros cinco meses del año, en términos interanuales fueron del 17% y estuvieron morigeradas por los incrementos de las cantidades vendidas 11% y de los precios 5%. Todos los rubros mostraron un comportamiento positivo excepto las MOA.

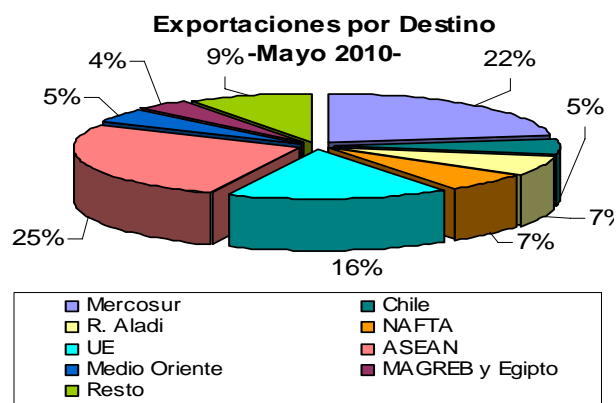
- El incremento de las de las MOI estuvo influenciado principalmente por una fuerte suba de las cantidades exportadas (38%) que lograron compensar la disminución de los precios (2%).
- Los Productos Primarios aumentaron (39%); se dio por una suba de los precios (10%) y de las cantidades exportadas (27%).
- Los combustibles y energía aumentaron por una fuerte suba en los precios (72%) que consiguieron contrarrestar la baja en cantidades exportadas (40%).
- Las MOA disminuyeron (5%), por disminución de las cantidades vendidas (10%), dado que los precios se incrementaron (5%).

Destino de las exportaciones

El comportamiento de las exportaciones con los principales bloques en el mes de mayo de 2010 fue:

- MERCOSUR, las exportaciones se incrementaron el 23% i.a. donde todos los rubros registraron aumentos en términos interanuales. Principalmente MOI (en Material de transporte terrestre) y Productos primarios (trigo, cebolla y ajos); en ambos casos hacia Brasil.
- ASEAN, las exportaciones aumentaron (72% i.a.), debido a los mayores envíos de porotos de soja y petróleo crudo a China y de aceite de soja a India.
- Unión Europea, las exportaciones se incrementaron (7% i.a.). esto fue el resultado, de un incremento en las ventas de Productos primarios (mineral de cobre y sus concentrados); y las MOA (harinas y pellets de soja).
- NAFTA, las exportaciones disminuyeron (6% i.a.), por las menores ventas de Combustibles y energía (petróleo crudo y fuel oil); y MOI (semielaborados de hierro) hacia Estados Unidos.

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

En mayo de 2010 las importaciones registraron un valor absoluto USD4.574 millones y en términos interanuales un incremento del 72%.

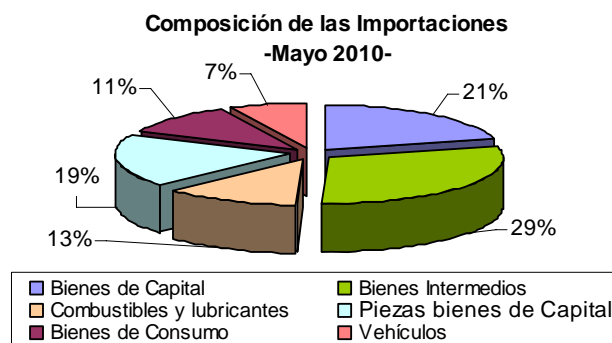
IMPORTACIONES	Mill. De USD	Variacion i.a
Total	4.635	72%
Bienes de Capital	976	72%
Bienes Intermedios	1.363	61%
Combustibles y lubricantes	586	182%
Piezas bienes de Capital	872	70%
Bienes de Consumo	489	35%
Vehículos	337	80%
Resto	12	9%

Elaboración propia. Fuente INDEC

El incremento del valor importado en el mes de mayo (comparado con igual mes del año anterior) fue resultado del mayor valor importado en todos los Usos económicos.

En términos absolutos el Uso económico que se destacó fue Bienes intermedios USD1.363 millones de dólares.

El siguiente gráfico permite observar la composición de las importaciones del mes de mayo por Uso económico han sido.



Elaboración propia. Fuente INDEC

Los productos que más se importaron en el mes de mayo 2010 por Uso económico.

- Bienes intermedios: los Suministros industriales registró un incremento en USD1.338 millones de dólares.
- Piezas y accesorios para bienes de capital: donde sobresalieron las adquisiciones de partes y accesorios de carrocerías de vehículos para transporte de personas, partes para receptores de radiotelefonía, radiodifusión y televisión y partes y accesorios de vehículo automóviles.
- Bienes de capital: (excepto el equipo de transporte) registró un aumento de USD725 millones de dólares.
- Se incrementó Vehículos automotores de pasajeros, en su mayoría provenientes de; Brasil, Alemania y México.
- Combustibles y lubricantes, se incrementaron principalmente en las compras de gas oil, gas natural licuado y fuel oil.

Las importaciones en los primeros cinco meses del año, en términos interanuales fueron del 44% morigeradas por un alza de las cantidades y de los precios, 38% y 4% respectivamente.

Todos los Usos económicos registraron un incremento.

- Combustibles y lubricantes (87% i.a), debido a la suba de los precios (43%) y de las cantidades (30%).
- Piezas y accesorios para bienes de capital (51% i.a), debido a una leve disminución de los precios (1%) pero compensada por una alza en las cantidades (52%).
- Bienes de consumo, incluido vehículos automotores de pasajeros, la variación fue (43% i.a), debido al alza de los precios y de las cantidades (3% y 38%) respectivamente.
- Bienes de capital se incremento (43% i.a), principalmente por un alza de las cantidades (44%).

- Bienes intermedios (34% i.a), debido a la suba de las cantidades y de los precios (24% y 8%) respectivamente.

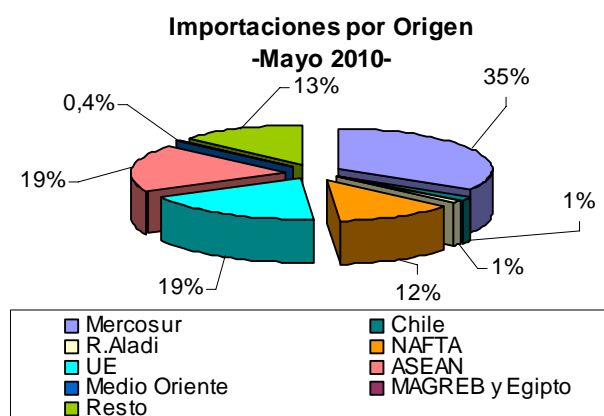
[Volver](#)

Origen de las importaciones

El comportamiento de las importaciones con los principales socios comerciales en el mes de mayo de 2009-2010 fue:

- MERCOSUR, las importaciones se incrementaron (63% i.a), donde todos los rubros registraron subas en términos interanuales. Principalmente los Usos económicos, Piezas y accesorios para bienes de capital (81% i.a.), Bienes de Capital (70% i.a.) y Bienes Intermedios (68% i.a.); provenientes de Brasil.
- Unión Europea, se incremento (122% i.a), donde todos los Usos registraron incremento, principalmente Bienes de capital (211% i.a), Piezas y accesorios para bienes de capital (94% i.a.) y Bienes intermedios (54% i.a.).
- ASEAN, las importaciones de este origen aumentaron (55% i.a.), por las mayores compras de Bienes de Capital y Piezas y accesorios para bienes de capital, provenientes de China, Tailandia y Corea Republicana.
- NAFTA, se incremento (44% i.a.), por el incremento de los Bienes intermedios (74% provenientes de Estados Unidos).

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Reservas Internacionales

Durante junio de 2010 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de USD48.873 millones a USD49.325 millones. Respecto del mes anterior aumentaron USD452 millones y respecto del mismo período del año anterior en USD3.391 millones.

Asimismo, es importante considerar que si bien el comportamiento de las reservas internacionales es cíclico; desde principios de 2008 está siendo afectado por las políticas aplicadas por el BCRA en el mercado de cambio. En virtud de la reducción de reservas con el objeto de asegurar un cambio nominal USD=\$ argentinos acorde a la coyuntura, desde principio de 2008 las mismas aumentaron USD3.033 millones.

Si bien el BCRA mantuvo durante el 2006 y 2007 una política conservadora de absorción monetaria, esterilizando la emisión monetaria utilizada para la compra de reservas mediante las operaciones de pases y la colocación de títulos, a partir del 2008, en el marco de la crisis financiera internacional el BCRA ha tenido que cambiar su estrategia monetaria.

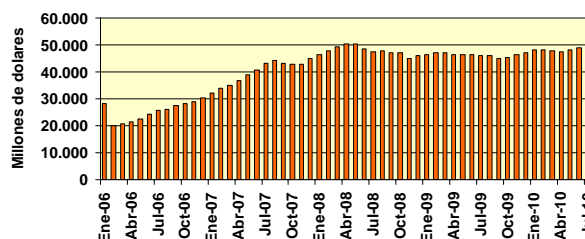
Por lo tanto, las turbulencias en los mercados financieros internacionales, sumado a un desacople de la demanda de dinero sin relación alguna con la situación del sistema financiero ni los fundamentos macroeconómicos locales, derivaron en un proceso de cambio de portafolio a favor de activos externos durante el segundo y tercer trimestre de 2008; lo que contribuyó al cambio de estrategia por parte del BCRA.

A lo largo del primer trimestre de 2010 las operaciones del Mercado Único y Libre de Cambio (MULC) arrojaron un déficit de USD85 millones; siendo este resultado de los saldos positivos de las transferencias de mercadería, sostenimiento del superávit comercial y por el movimiento de capitales de residentes (en la plaza minorista) quienes cambiaron su portafolio a corto plazo en vista a las expectativas de conservar el valor de sus ahorros.

En este sentido, a lo largo del primer trimestre de 2010, según lo informa las operaciones del MULC, las reservas internacionales cayeron unos USD508 millones; valor superior en USD950 millones respecto del primer trimestre de 2009. El trimestre finalizó con un saldo de

USD47.460 millones; lo explicado hasta el momento corrobora que se trata de un valor históricamente elevado respecto a la deuda externa como a los agregados monetarios domésticos.

Evolución mensual de las Reservas del BCRA en millones de dólares (Enero 2006 - Julio 2010)



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

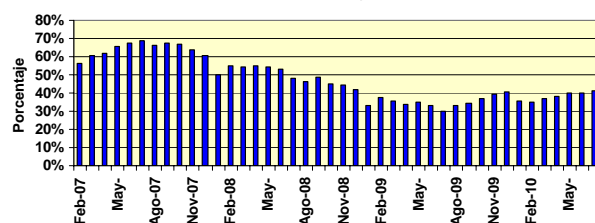
A lo largo del trimestre el sector privado redujo sus tenencias en moneda extranjera por unos USD1.600 millones. Este hecho impactó en el mercado de divisas con una mayor oferta pues las acciones del cambio de cartera del sector privado a favor de la obtención de préstamos locales en moneda extranjera con la monetización de parte del mismo, explican lo sucedido.

De esta manera, el BCRA realizó compras netas de divisas en el mercado de contado de cambio por unos USD1.230 millones. Asimismo realizó ventas de títulos locales liquidables en moneda extranjera por unos USD100 millones.

Analizando la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria, observamos la intervención del BCRA en los mercados de cambios al contado y a término; con el fin de asegurar la estabilidad monetaria y financiera.

Es así como a lo largo de 2009 dicha relación experimentó una suba de 2,17 puntos porcentuales, como consecuencia de la aumento en USD7.393 millones de los títulos públicos y de unos USD14.108 millones de la base monetaria.

Relación porcentual entre Títulos Públicos y Base Monetaria (Enero 2007 - Julio 2010)



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

En definitiva, en el marco de la política de flotación administrada del tipo de cambio, el comportamiento de la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria explica en cierta forma la intervención del BCRA en el mercado cambiario con el objeto de mantener en un valor aceptable la cotización de la divisa norteamericana. En este sentido, la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria en enero de 2010 fue de 35,18% y en febrero de 37,92%. En marzo alcanzó 38,26%, proporción muy cercana a las observadas en 2008. El mes de abril registra una proporción de 41,01% y en junio de 39,97%. En julio alcanzó los 41,26%.

Si bien desde el mes de mayo de 2008, la emisión de Lebac y Nobac ha venido disminuyendo, hacia septiembre de 2009 observamos un cambio de tendencia que se revirtió a fin de año, cuando los mismos alcanzaron los USD43.978 millones. No obstante, continúa habiendo presión inflacionaria, que sumada a la baja respuesta de las empresas y a las señales poco claras por parte de las instituciones, hace propicio el surgimiento de una estanflación; sobre todo si incorporamos al escenario los conflictos gremiales.

Asimismo, la crisis en la UE pone de manifiesto una nueva coyuntura internacional y con ello el desarrollo de la economía doméstica. Sobre todo lo que respecto a las ventas de mercadería con destino UE y la colocación de los títulos de la deuda. Al respecto, la necesidad de divisas exigibles para la segunda mitad del año en curso, frente a este escenario internacional incierto y en vista al cambio de reglas de argentina con sus socios comerciales del MERCOSUR, pone en el tablero de comando un conjunto de variables a seguir con detenimiento.

Sumado a lo dicho, no es menor el escenario actual con un TCR más atrasado de lo que suponen las expectativas existentes; provocando un crecimiento más rápido de las importaciones en relación a las exportaciones. La sensación de los agentes económicos de que algunos bienes y servicios resultan baratos en términos de dólar, mientras que otros resultan excesivamente caros, favorece a la constante distorsión de los precios relativos —a consecuencia de subsidios, precios congelados, etc—, situación que en algún momento habrá que resolver.

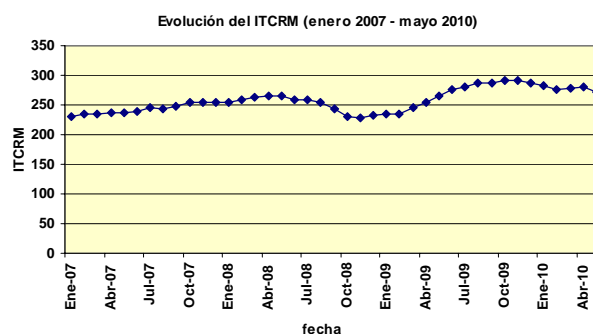
En el mercado de cambios, el 2008 finalizó con una cotización de referencia de \$3,4537 y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registró a mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas. No obstante, a principios de julio de 2009 la cotización alcanzó los \$3,7983, manteniendo a lo largo de dicho mes un comportamiento a la alza haciendo que llegue, a fin del año a \$3,823.

El 2010 inició con una cotización del dólar respecto del peso de \$3,7975; la tendencia en alza favorecida por las expectativas de los agentes llevó a la cotización a principios de julio a \$3.9325.

[Volver](#)

Tipo de Cambio Real

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) disminuyó un 3% en mayo con respecto al mes anterior apreciándose así el peso en términos reales con relación a la canasta de monedas de los socios comerciales que componen el índice.

En comportamiento del ITCRM del mes de mayo se explica por una apreciación en términos nominales (2,6%) del peso respecto a la mayoría de las monedas que conforman el índice. Suecia, Dinamarca, Zona del Euro y Suiza son los países con cuyas monedas experimentamos una variación nominal del tipo de cambio entre un 6,3% y 5,1%.

En términos reales, en principio Argentina experimentó un deterioro de su posición comercial en el mes con la mayoría de los países que conforman la canasta. No obstante, Japón y China; fueron con los cuales mantuvo

una ventaja. Manifestaron una depreciación del 1,5% y 1% respectivamente.

La paridad del “dólar convertible” (es decir, la relación Base Monetaria/Reservas), ha pasado de 2,67 en enero de 2005, a 1,95 en enero de 2006. A lo largo de todo el 2006, dicha relación se mantuvo en torno al 2,54 promedio, alcanzando a un valor de 1,94 en julio de 2007; mientras que entre agosto-diciembre de 2007 se mantuvo en torno al 2.03 y 2.06.

A lo largo del 2008, la paridad del dólar convertible pasó de 2,15 a 2,20 registrando su menor valor en el mes de febrero (1,97). En cambio a lo largo del 2009, el valor osciló entre 2,17 y 2,57 como consecuencia de las sucesivas intervenciones del BCRA en el mercado de divisas mediante la compra y venta de dólares, como así también en el mercado de dinero mediante la emisión o esterilización de títulos públicos.

De esta forma, a principios de julio de 2010 dicha relación llegó a un valor de 2,67 como resultado de un aumento de USD452 millones de las reservas internacionales y de USD4.669 millones de la base monetaria.

Entre enero de 2005 y septiembre de 2007, el incremento mensual promedio del stock de reservas ha sido de 2,41% frente al 1,55% de la base monetaria. A principio de octubre descendieron a 2,32% frente a 1,46% respectivamente; mientras que a principio de noviembre llegó a 2,26% frente a 1,46%; alcanzando en marzo de 2008.

A lo largo de 2008, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 2,34% a 1,79% frente a 1,74% y 1,38% de la base monetaria.

Este comportamiento explica en cierta forma la acción del BCRA en ambos mercados.

A lo largo de todo el 2009, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 1,76% a 1,47% frente a 1,51% y 1,51% de la base monetaria. Por su parte en lo que va del año 2010, dichas relaciones pasaron de 1,47% a 1,38% y 1,41% a 1,27% respectivamente.

Este comportamiento continúa reflejando el accionar del BCRA en ambos mercados, en virtud de la sanidad de la economía en su totalidad.

En definitiva el dólar real cada vez se está acercando a los \$4 iniciales que se deseaban mantener como “tipo de cambio alto”, lo que en parte favorecería a las exportaciones. No obstante, al existir distorsión interna de los precios de los bienes, nos encontramos con que las importaciones se van haciendo relativamente más baratas mientras que nuestras exportaciones se hacen más caras para el resto del mundo.

Este hecho viene a demostrar que a pesar de que el BCRA realiza una política de absorción muy austera, las expectativas de los agentes económicos apuntan a una reducción de la demanda monetaria real con los consiguientes efectos sobre la tasa de inflación. Al mismo tiempo es notable como los agentes al momento de realizar sus compras prefieren realizar el pago en cuotas sin interés con su tarjeta de crédito, en virtud de especular con los niveles de inflación percibidos por ellos.

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Sector Público Argentino: evolución de los ingresos, gastos y resultado.

Por: Matías López
Coordinado por: Lic. Enrique Déntice
Lic. Clara López

En el presente trabajo se analizará la evolución y variación en los ingresos, gastos y resultados del sector público nacional durante el periodo 1993 – 2009 tanto a precios corrientes como en precios constantes a valores del año 1993. Asimismo, se tendrá en cuenta la coyuntura nacional como así también aquellos factores externos que han afectado a la economía del país durante el periodo en cuestión.

En un título aparte se tratarán los ingresos por Seguridad Social y el resultado global que se obtiene cruzando los datos del resultado en Seguridad Social con el resultado financiero. Ante un resultado global positivo se verifica que el déficit de la Seguridad Social se cubrió con el superávit financiero, en el caso en el que se obtiene un resultado negativo, para solventar el mismo se incurre en deuda o se utilizan los fondos disponibles, que haya determinado el Gobierno.

Otro de los temas que se abordará en este trabajo es la participación del gasto total sobre el PBI, desglosando además, de datos estadísticos, los distintos momentos coyunturales a lo largo del periodo analizado.

Por último, se expondrán tres indicadores económicos, siendo ellos los siguientes: Ahorro corriente; Grado de inflexibilidad del gasto; déficit presupuestario. A través de los mismos se intenta vislumbrar la situación financiera de las cuentas nacionales.

Evolución de los Ingresos y Gastos 1993 – 2009

Durante los años 1991 y 1992 la situación coyuntural que se presentaba en Argentina era distinta a la que se había sobrellevando durante los periodos anteriores.

El 01 de abril del 1991 Argentina realiza una profunda reforma monetaria llevando a la paridad el peso argentino con el dólar estadounidense (Plan de Convertibilidad), en parte, debido a la destrucción que sufre la moneda nacional por la hiperinflación previa. Este sistema de caja de conversión, lleva a un importante crecimiento económico a partir de 1991, haciendo declinar la tasa de inflación casi un 40%. *Pero hasta que los precios se estabilizaron, dos años después, el peso se revaluó y los precios relativos se movieron en contra de los bienes transables acotados por el aumento de las importaciones que fueron sustituyendo producción nacional, particularmente en los sectores de mayor valor agregado y contenido tecnológico, como los bienes de capital*¹.

En 1992 el país entra al Plan Brady, mediante el cual reprograma el pago de los intereses impagos de la deuda con la banca privada a 15 años (de más de 8.000 millones de dólares) y los de capital (20.000 millones de dólares) a 30 años. Esta restructuración produjo la llegada de una nueva corriente de capital que junto al creciente nivel de privatizaciones de empresas nacionales que inició a principios de la década del '90, permitieron el recupero e incremento de las reservas. Asimismo, se genera un importante alivio en los pagos, permitiendo redirigir los fondos hacia el pago de otras deudas internas del Estado. Pero el sistema comenzó a registrar algunos desequilibrios desde distintos frentes. La apertura y la sobrevaluación cambiaria generaron un déficit en el balance comercial.

Durante el año 1993, los ingresos totales anuales registrados por Argentina fueron de 45.423,9 millones de pesos en precios corrientes. El incremento de los ingresos corrientes, así como también de los ingresos generados por las privatizaciones – recursos de capital – se mantuvo hasta el año 1995 cuando se alcanzó un monto de 49.273 millones de pesos. En consideración a los precios constantes de ese mismo periodo, se puede considerar un ingreso total de 45.423,9 millones de pesos para el año 1993 y de 45.752,6 millones de pesos para el año 1995.

A fines del año 1996, los ingresos nacionales habían disminuido en más de 2.700 millones de pesos en comparación al año anterior, lo que coloca al monto de ingresos en 46.506,1 millones de pesos en precios corrientes, y en 43.116,2 millones de pesos a precios constantes. Asimismo, este descenso

¹ FERRER, Aldo, *La Economía Argentina. Desde sus orígenes hasta principios del siglo XXI*, Ed. Fondo de Cultura Económica, Buenos Aires, Argentina, 2007.

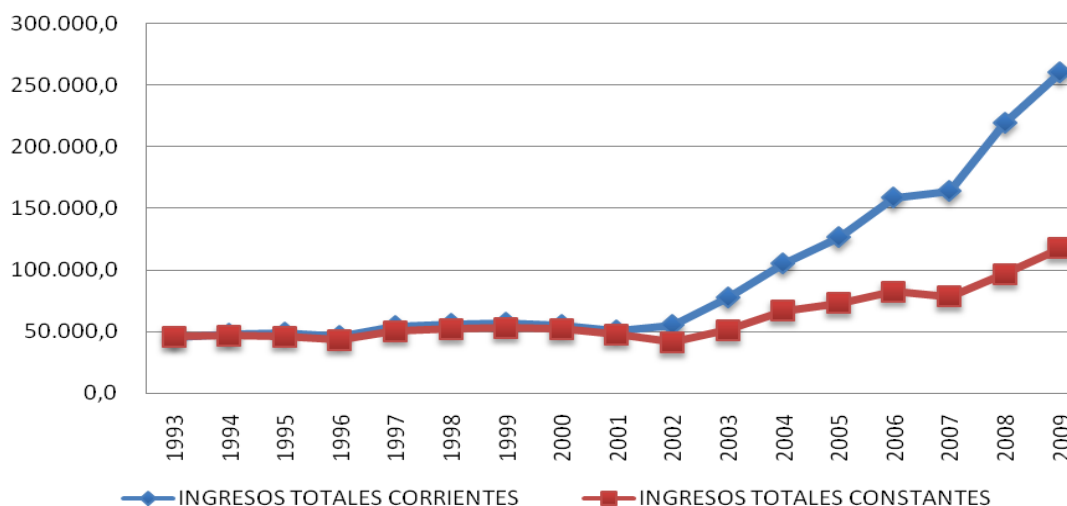
del ingreso estuvo acompañado por una considerable disminución de las privatizaciones que siguió esta tendencia hasta 1998.

A partir del año 1997, se produce un recupero en la economía con el registro de ingresos superiores a los que se habían alcanzado en años anteriores. Los ingresos producidos alcanzan los 54.507,9 millones de pesos, y se extiende hasta 1999 con 57.418,4 millones de pesos a precios corrientes. En consideración de los precios constantes, en 1997 los ingresos fueron de 50.329,8 millones de pesos, y en 1999 de 53.087,4 millones de pesos.

AÑO	INGRESOS CORRIENTES en millones de pesos	INGRESOS CONSTANTES en millones de pesos
1993	45.423,9	45.423,9
1994	48.265,0	46.329,7
1995	49.273,0	45.752,6
1996	46.506,1	43.116,2
1997	54.573,7	50.329,8
1998	56.507,9	51.636,1
1999	57.418,4	53.087,4
2000	55.613,0	51.905,7
2001	50.454,6	47.598,3
2002	55.083,2	41.285,0
2003	77.214,5	51.014,6
2004	105.106,0	66.505,2
2005	126.426,3	72.960,4
2006	158.521,1	82.493,4
2007	164.073,9	78.452,9
2008	219.134,4	96.496,7
2009	260.214,2	117.494,9

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

INGRESOS TOTALES 1993 - 2009



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Durante los años 2000 y 2001 nuevamente se produce una notoria disminución en los ingresos. Se pasa de 55.613 millones de pesos en el año 2000 (a precios constantes 51.905,7 millones de pesos), a 50.454,6 millones de pesos (a precios constantes 47.598,3 millones de pesos) en el año 2001. La

disminución fue del 9,28%. Desde el año 2000, los ingresos por privatizaciones empiezan a perder relevancia en comparación a los montos obtenidos en años anteriores.

A partir del año 2002, los ingresos vuelven a incrementarse fuertemente pasando de 55.083,2 millones de pesos (41.285 millones de pesos a precios constantes) a 260.214,2 millones de pesos en el año 2009 (a precios constantes 117.494,9 millones de pesos). La variación acumulada de los ingresos de ese periodo correspondió a un aumento del 372%.

Por su parte, los gastos totales mostraron un sustancial aumento desde 1993 hasta el año 2000, pasando de 42.693,4 millones de pesos a 62.404,6 millones de pesos. Este incremento se sostuvo en el aumento de las erogaciones corrientes que tienen una incidencia mayor al 85% en el total de gastos. Los gastos de capital en 1993 fueron de 2.496,1 millones de pesos en tanto que en el año 2000 fue de 2.903,1 millones de pesos a precios corrientes. Si se considera la evolución del gasto total a valores constantes, en el inicio del periodo fue de 42.693,4 millones de pesos y en el año 2000 de 58.244,5 millones de pesos, registrando una variación del 36,4% acumulado.

Durante los años 1999 y 2000, el Gobierno sostuvo prácticamente invariable los gastos totales, reflejándose un incremento del 0,4% a valores corrientes. Por su parte, a valores constantes, los gastos presentaron un incremento del 1,3%. El año 2000 muestra el mayor nivel de gastos totales obtenidos desde 1993. El aumento del mismo se debe a la crisis en la que se encontraba el país, obligando al Gobierno aplicar políticas expansivas fiscales para minimizar el descenso del nivel de actividad.

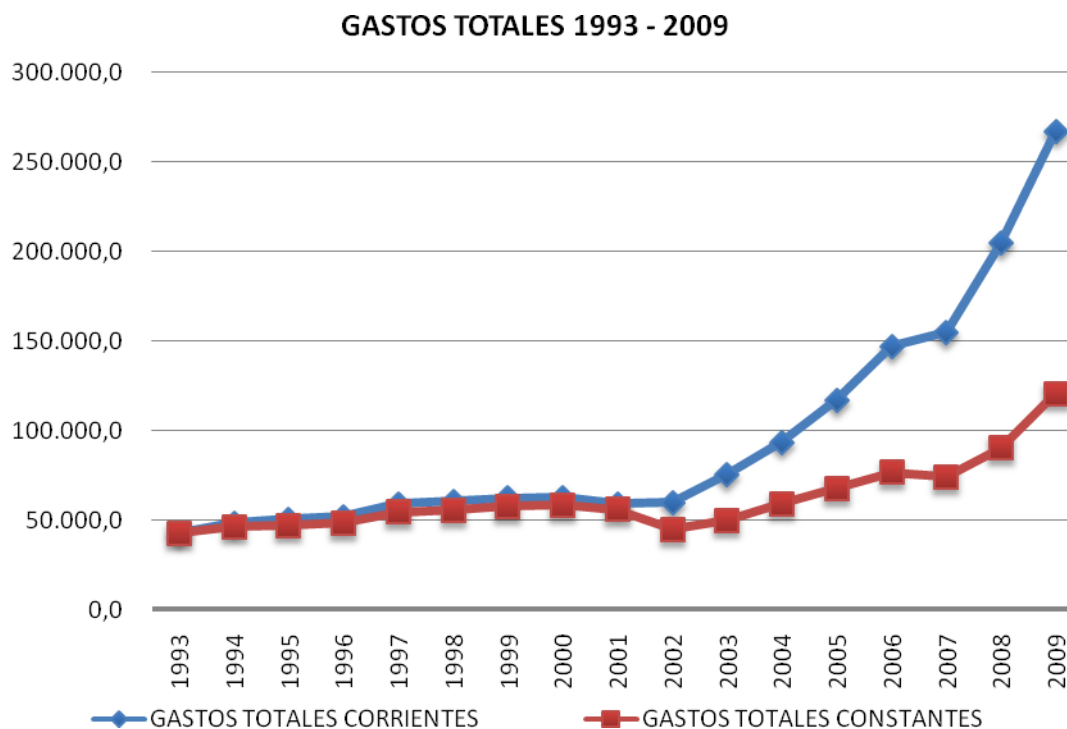
En el año 2001, los gastos corrientes y de capital fueron más conservadores, lográndose disminuir los gastos totales, que alcanzaron un monto de 59.173,9 millones a precios corrientes, y en precios constantes de 55.824 millones de pesos. La reducción corriente representaba una variación negativa del 5,2%, mientras que la reducción a precios constantes fue de 4,2%.

AÑO	GASTOS CORRIENTES en millones de pesos	GASTOS CONSTANTES en millones de pesos
1993	42.693,4	42.693,4
1994	48.349,3	46.410,6
1995	50.646,3	47.027,8
1996	52.020,5	48.228,7
1997	58.893,6	54.313,7
1998	60.581,4	55.358,4
1999	62.186,8	57.496,2
2000	62.404,6	58.244,5
2001	59.173,9	55.824,0
2002	59.632,5	44.694,8
2003	75.409,2	49.821,8
2004	93.448,2	59.128,8
2005	117.008,2	67.525,2
2006	146.898,1	76.444,9
2007	154.777,8	74.007,9
2008	204.479,6	90.043,4
2009	267.345,3	120.714,8

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En el periodo 2002-2009 se observa un crecimiento conjunto de los gastos como así también de los ingresos. Los gastos totales del año 2002 fueron de 59.632,5 millones de pesos (44.694,8 millones de pesos constantes), llegando a 267.345,3 millones de pesos en el año 2009 (a precios corrientes 120.714,8 millones de pesos). Es de destacar, que en dicho periodo se observa en nuestro país un

crecimiento conjunto del nivel de actividad, como así también, de los ingresos y gastos totales, por efecto de la normalización de la economía.



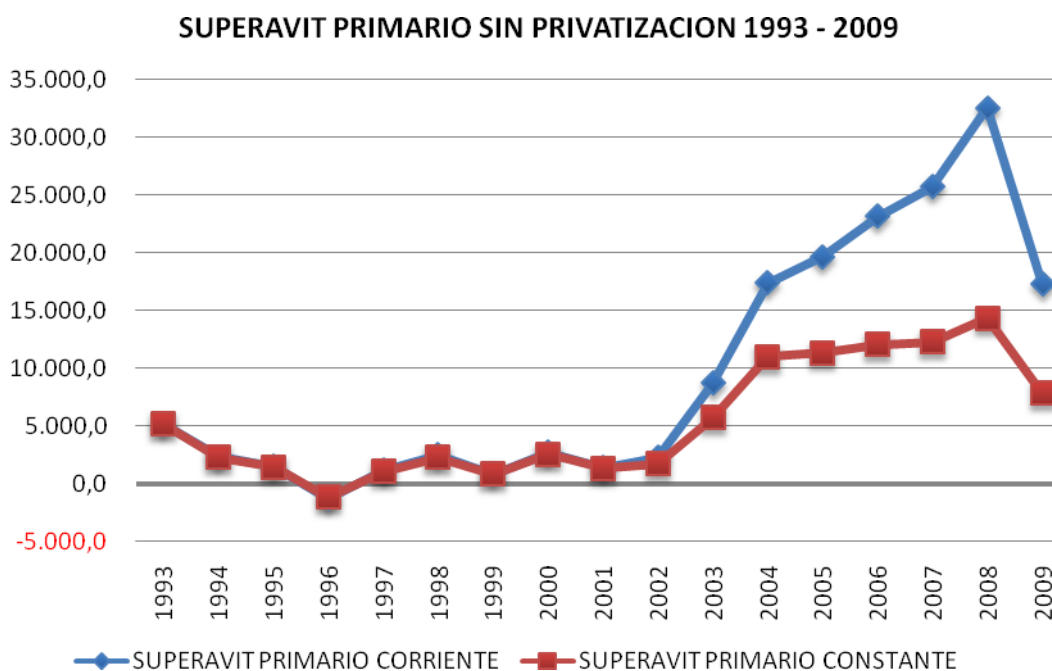
El incremento en los gastos totales en el año 1994 empieza a provocar una disminución en el superávit primario sin privatizaciones hasta el año 1996 donde se produce un déficit primario de 1.281,4 millones de pesos (en precios constantes de 1.188 millones de pesos). Esta disminución en el superávit en 1994 estuvo acompañada por un fuerte incremento en el desempleo formal y en el subempleo que por primera vez en la historia nacional alcanza a los dos dígitos.

En tanto, el resultado financiero a precios corrientes, que en 1993 se había mantenido en 2.730,5 millones de pesos, cae negativamente a 84,8 millones de pesos en el año 1994. Esta tendencia negativa en el resultado financiero iría fluctuando hasta el año 2001 donde alcanza un nivel de -4.549,3 millones de pesos. El resultado financiero sobre el PBI en este periodo pasó del 1,2% en 1993 al -3,2% en el año 2001.

En valores constantes, el resultado financiero de 1993 fue de 2.730,5 millones de pesos, en cuanto en 1994 pasa a un valor negativo de -80,9 millones de pesos, para llegar a -8.225,8 millones de pesos en el año 2001. Este último registro representa el peor déficit financiero obtenido hasta entonces.

AÑO	SUPERAVIT PRIMARIO CORRIENTE en millones de pesos	SUPERAVIT PRIMARIO CONSTANTE en millones de pesos
1993	5.121,2	5.121,2
1994	2.333,1	2.239,5
1995	1.539,0	1.429,0
1996	-1.281,4	-1.188,0
1997	1.162,7	1.072,3
1998	2.490,5	2.275,8
1999	876,1	810,0
2000	2.719,7	2.538,4
2001	1.395,1	1.316,1
2002	2.255,7	1.690,7
2003	8.676,9	5.732,7
2004	17.332,7	10.967,2
2005	19.622,6	11.324,2
2006	23.157,9	12.051,2
2007	25.670,1	12.274,3
2008	32.528,7	14.324,1
2009	17.277,9	7.801,5

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En congruencia con el déficit primario ocurrido en el año 1996, la economía nacional se encontraba aún afectada por la crisis del Efecto Tequila que golpeó a México a fines de 1994. Considerando la repercusión que la crisis mexicana tuvo en otras economías mundiales, Argentina fue el país que sufrió mayores consecuencias negativas, principalmente por un factor clave: Argentina y México tenían políticas muy similares. Entre los efectos que el Tequila provocó en la economía nacional, los de mayor relevancia fueron la fuga de 8.000 millones de dólares que llevó a que el país tenga que mediar nuevos préstamos internacionales generando un notable incremento en la deuda pública; el aumento en tres puntos del IVA (pasó del 18% al 21%); aumento del desempleo en dos dígitos hasta

el año 2006; se tuvieron que tomar medidas de seguridad para proteger el sistema bancario nacional; ola de cadenas de convocatorias y quiebras empresariales y un brusco descenso del consumo interno. Esta situación llevó al resurgimiento del déficit fiscal y a la contemplación de los peores indicadores de endeudamiento del mundo.

La convertibilidad se sostuvo con apoyo externo y con la mejora del balance comercial. *El nivel de actividad se recuperó en los tres años siguientes a la crisis del tequila pero los desequilibrios de base del sistema siguieron aumentando hasta su colapso final a fines del 2001².*

El recupero de la económica se produce a partir del año 1997, con el registro de ingresos superiores a los que se habían alcanzado en años anteriores. Entre los años 1998 y 1999 los ingresos incrementan lentamente. Durante los años 1997 y 1998 el superávit primario también se recupera para luego disminuir en 1999. De este modo, se pasa de un superávit de 1.162,7 millones de pesos a precios corrientes en el año 1997 (1.072,3 millones de pesos a precios constantes) a 876,1 millones de pesos en el año 1999 (810 millones de pesos a precios constantes). Recordemos que al hacer referencia al resultado primario se considera al mismo antes del pago de intereses, por lo cual al observar los datos del resultado financiero se verifica un aceleramiento del déficit financiero, resultado luego del pago de intereses.

Para ese entonces, la deuda externa alcanzaba casi 150.000 millones de dólares, de los cuales el 60% correspondía a la pública y el 40% a la privada. El incremento del indicador del riesgo país reflejaba la desconfianza creciente en los mercados sobre la situación argentina. *El aumento de la deuda externa, sumado a la absorción creciente del ahorro interno para servirla y sostener la fuga de capitales, generó un sistema de exportación de ahorro e importación de deuda y, consecuentemente, de caída de la acumulación de capital³.*

El libre acceso de las importaciones, la sobrevaluación de la moneda local que incentivaba a la sustitución de los productos nacionales por productos importados, y los descontrolados niveles de privatización que llevaron a transferir el dominio de áreas críticas del país a personas no residentes, dañaron gravemente a la economía nacional y a la continuidad del Plan de Convertibilidad. La Argentina se convertía en la economía más extranjerizada y endeudada del mundo.

Esta situación caótica se mantuvo con sus altibajos durante los años siguientes. Durante el año 2001, luego de una importante recuperación en el año 2000, nuevamente el superávit primario vuelve a disminuir, alcanzando los 1.395,1 millones de pesos (valores constantes de 1.316,1 millones de pesos). Asimismo, se produce una considerable fuga de capitales de aproximadamente 20.000 millones de dólares. A fin de ese año ocurre un nuevo cambio en la política económica del país con la suspensión de la convertibilidad y la decisión de la flotación del tipo de cambio, la paralización del sistema bancario y la suspensión de pagos de la mayor parte de la deuda externa. A principios del 2002 el tipo de cambio se dispara, los precios aumentan, se derrumba las recaudaciones impositivas, aumenta el desempleo, se deteriora las condiciones sociales y se restringen las extracciones de dinero en efectivo de fuentes bancarias (Corralito). El cierre de nuevos créditos internacionales por el brusco aumento del riesgo país, terminó por lapidar la confianza de los mercados internacionales. La situación social, política y económica del país era caótica, lo que se vio reflejada es un sustancial aumento de la pobreza, el desempleo y la inflación. Desde 1998 hasta el 2002 el PBI había caído más del 20%, dando lugar a la depresión más grave de la historia argentina.

Sin embargo, simultáneamente, estaban ocurriendo hechos internos que favorecerían el desempeño económico en el corto plazo. El impacto moderado sobre los precios y el sostenimiento de la demanda de moneda dieron tiempo a que reaccionaran las políticas fiscales y monetarias. *La fuerte devaluación incrementó bruscamente el valor de las exportaciones. La aplicación de derechos de exportación transfirió al sector público parte de este incremento, mientras que el gobierno mantuvo*

² FERRER, Aldo, *La Economía Argentina. Desde sus orígenes hasta principios del siglo XXI*, Ed. Fondo de Cultura Económica, Pág. 323, Buenos Aires, Argentina, 2007.

³ FERRER, Aldo, *La Economía Argentina. Desde sus orígenes hasta principios del siglo XXI*, Ed. Fondo de Cultura Económica, Pág. 324, Buenos Aires, Argentina, 2007.

comprimidos los gastos. El alivio de la situación de caja del gobierno redujo la presión sobre la política monetaria. El aumento mismo del tipo de cambio incrementó el potencial de esas reservas como instrumento de regulación cambiaria. Al moderarse los riesgos de un colapso de aun mayor gravedad se fueron generando los requisitos de una reanimación⁴.

Esta situación permitió revertir el ciclo económico y dar lugar a un acelerado proceso de crecimiento desde el segundo semestre del año 2002 hasta fines del 2008, a una tasa acumulativa anual promedio del 8,2%.

A partir del año 2002, los ingresos y gastos vuelven a aumentar notoriamente. Desde ese mismo año, el superávit primario sin privatizaciones varió en forma positiva obteniendo un superávit de 2.255,7 millones de pesos a precios corrientes, equivalentes a 1.690,7 millones de pesos a precios constantes. Esta tendencia positiva continua hasta el año 2009, cuando el superávit primario sin privatizaciones disminuye fuertemente en 15.250 millones de pesos en comparación al año 2008, finalizando con un superávit de 17.277,9 millones de pesos.

En el año 2008 se produce la crisis del campo, que enfrentaría al Gobierno con distintos sectores agropecuarios, debido a la intención de fijar retenciones a la soja y al girasol con gravámenes que alcanzarían al 45% de los ingresos, a través de la Resolución 125. Esta medida buscaba la recaudación de mayores ingresos motivado por la buena situación internacional por la que estaba pasando los granos y la soja, y para evitar la producción única del monocultivo de la soja en el país. Este escenario lleva a una gran huelga con cortes de rutas y marchas con tractores en todo el país provocando el desabastecimiento de los centros urbanos.

Las retenciones que fijaba el Estado afectarían tanto a pequeños como a grandes productores, de un sector que ha sido uno de los principales motores de crecimiento económico, tras la profunda crisis de 2001. Con la exportación de granos y soja, el campo le genera al Estado ingresos cercanos a los 12.000 millones de dólares anuales. Si se considera los nuevos aumentos dados por las retenciones, se estarían entregando unos 2.400 millones de dólares anuales extras. Actualmente la Argentina es el tercer productor mundial de soja, una oleaginosa que ocupa más del 50% de la superficie cultivada del país y que ha sustituido fuertemente a la cría de ganado vacuno.

En esta situación el mundo mira entre azorado y desorientado sin entender por qué en un momento histórico, donde las necesidades de alimentos van a marcar los próximos años, se corre el serio riesgo de volver a dilapidar una oportunidad de oro. Ya existe un serio riesgo de perder mercados tradicionales e importantes, como Brasil y China. Una vez más la inestabilidad, la falta de continuidad y seriedad en los mercados internacionales puede poner un importante freno a las posibilidades de lograr un desarrollo económico sustentable⁵.

El fuerte incremento de los impuestos, sumando a los insumos, renta de terrenos, transportes y otros tributos, generan que los márgenes de ganancias de los productores, sobre todo de los pequeños, se vean muy reducidos.

Este hecho genera una gran división política y social en diversos sectores, que luego llevaría a la renuncia de varios funcionarios públicos y a la abolición de la Resolución oficial 125 a través del Senado.

Una vez superada la parte más crítica del conflicto con el campo (que aún continúa), se desató la crisis internacional teniendo como epicentro a los Estados Unidos durante el año 2008. La crisis financiera surge del colapso de la burbuja inmobiliaria generada por las hipotecas subprime, las cuales eran solicitadas por clientes cuyo nivel de ingresos los hacía demasiado riesgosos como para obtener un crédito tradicional.

⁴ KOSACOFF, Bernardo, *Crisis, Recuperación y Nuevos Dilemas. La economía argentina 2002-2007*, Ed. Naciones Unidas – CEPAL, Buenos Aires, 2007

⁵ CERVANTES, Gabriel, Artículo, “*Antes y después del Campo*”. CIDEA Consultores. www.marcaliquida.com.ar, Buenos Aires, 2009.

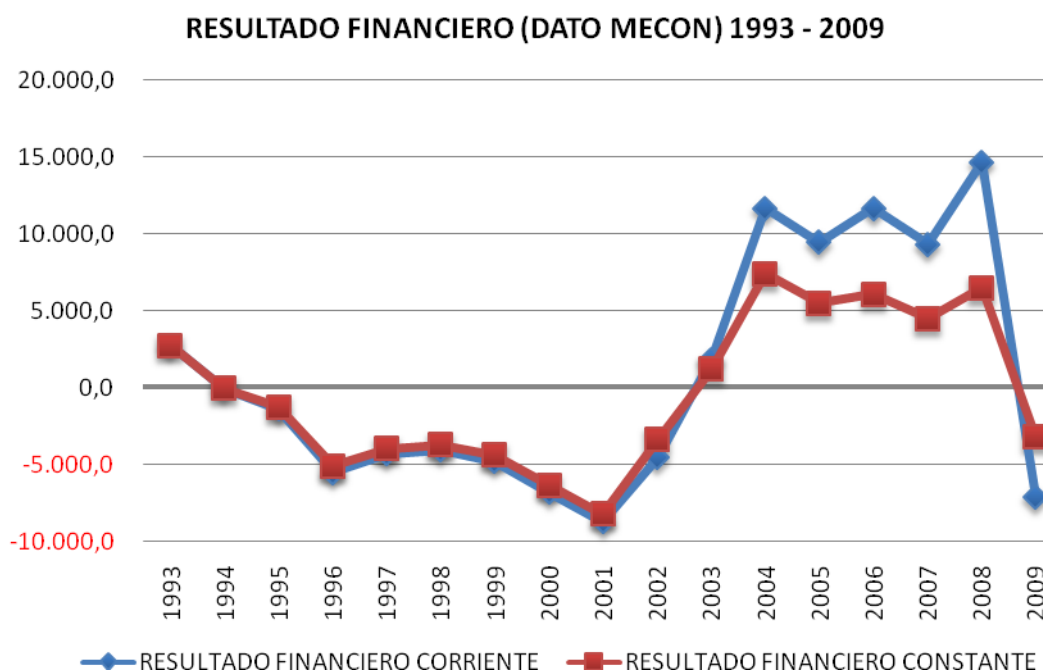
Las repercusiones de la crisis hipotecaria comenzaron a manifestarse de manera extremadamente fuerte en su inicio, contagiando primero al sistema financiero estadounidense, y después al internacional, teniendo como consecuencia una profunda crisis de liquidez, y causando, indirectamente, otros fenómenos económicos como una crisis alimentaria global. En apenas unos meses, los precios de los commodities se vieron disminuidos fuertemente. El petróleo, los metales básicos, los alimentos –y, en algunos países, los inmuebles- bajaron porque cesó la presión de las fuerzas especulativas que los dispararon en los años anteriores, y también por la caída de los ingresos, del crédito y de la riqueza, y el temor al futuro debilitaron la demanda.

El traslado de la crisis a los precios internacionales, resintieron la comercialización internacional de la soja y cereales argentinos. En apenas tres meses la soja bajó de 600 a 340 dólares la tonelada. La baja de la oleaginosa debilitó la recaudación. Las retenciones a las exportaciones, donde pesa mucho el complejo sojero, suponen el 13% del total recaudado por la AFIP, desde el 2do trimestre de 2008 hasta el 4to trimestre de 2009, los derechos de exportación perdieron entre 4 y 5 puntos porcentuales de participación, mostrando una recuperación hacia 2010.

En cuanto a las cuestiones financieras, Argentina cuenta con un buen resguardo para sobrellevar la crisis por las reservas y el superávit tanto fiscal como externo (ambos, arriba del 3% del PBI). En tanto que hacia 2010 el crecimiento económico se desarrolla a tasas de expansión más moderadas.

AÑO	RESULT. FINANCIERO CORRIENTE en millones de pesos	RESULT. FINANCIERO CONSTANTES en millones de pesos
1993	2.730,5	2.730,5
1994	-84,3	-80,9
1995	-1.373,3	-1.275,2
1996	-5.514,4	-5.112,5
1997	-4.319,9	-3.984,0
1998	-4.073,5	-3.722,3
1999	-4.768,4	-4.408,7
2000	-6.791,6	-6.338,9
2001	-8.719,3	-8.225,7
2002	-4.549,3	-3.409,7
2003	1.805,3	1.192,7
2004	11.657,8	7.376,4
2005	9.418,1	5.435,2
2006	11.623,0	6.048,5
2007	9.296,1	4.445,0
2008	14.654,8	6.453,3
2009	-7.131,1	-3.219,9

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía



En cuanto a los resultados financieros, comienzan a resurgir positivamente recién a partir del año 2003 luego de un periodo negativo de nueve años. El resultado financiero correspondiente al 2003 fue de 1.805,3 millones de pesos a precios corrientes, y de 1.192,7 millones de pesos a precios constantes. Esta tendencia se mantuvo con algunos altibajos hasta el año 2009, periodo en el que los gastos totales vuelven a superar a los ingresos, provocando nuevamente una caída del resultado en 7.131,1 millones de pesos (3.240,3 millones de pesos a precios constantes). Este valor negativo únicamente fue superado en el año 2001 cuando ocurre la peor crisis económica sufrida por el país, el cual había sido de -8.720,6 millones de pesos corrientes, siendo de -8.225,7 millones de pesos a precios constantes. En cuanto a los valores de los resultados financieros sobre el PBI, en el año 2003 este fue del 0,5%, mientras que en el año 2009 del -0,6%.

Resultado Global con Seguridad Social

A partir del año 1993, el ingreso de las Contribuciones a la Seguridad Social es registrado en 12.245,6 millones de pesos. El incremento de este ingreso continuó hasta el año 1995 con un ascenso de 1.459,2 millones de pesos, con respecto al año 1993, llegando a un valor de la contribución de 13.704,8 millones de pesos. A fines del año 1994, el Estado privatiza al régimen de jubilaciones y pensiones, entrando en vigencia el régimen de capitalización a través de las AFJP. El Estado continúa pagando jubilaciones y pensiones, mientras deja de recaudar aproximadamente unos 4.000 millones de pesos por año.

Desde 1996, las Contribuciones a la Seguridad Social disminuyen de 10.281 millones de pesos (9.531,6 millones de pesos a precios constantes) hasta los 9.639,6 millones de pesos en el año 2001 (9.093,9 millones de pesos a precios constantes). Durante este último año se registra la mayor disminución en materia de contribución social. A partir de 2002, el nivel de ingresos vuelve a aumentar lentamente pudiendo superar el nivel de ingresos del año 1995 recién en el año 2004, casi diez años después. Los incrementos continúan con cifras record hasta el año 2009 cuando se registra contribuciones por 77.064 millones de pesos, siendo de 34.796,8 millones de pesos a precios constantes.

En consideración a las Prestaciones de la Seguridad Social, los gastos aumentaron durante los años 1993 y 1994 para luego descender lentamente durante los dos años posteriores. En 1993 el registro de las prestaciones se hallaba en 13.136,1 millones de pesos y en 1994 en 16.000,8 millones de

pesos con una variación anual del 21,8%. La disminución del año 1996, registrándose el menor nivel de prestación en el periodo que va desde 1993 al 2009, fue de 15.443,9 millones de pesos a precios corrientes. En cuanto a valores constantes, el menor nivel de prestaciones a la seguridad social aparece en el año 2002 con un monto de 12.393,3 millones de pesos.

Durante los años 1997 y 1998 las prestaciones vuelven a incrementar moderadamente para luego disminuir hasta el año 2002. Desde el año 2003, al igual que ocurre con las Contribuciones de Seguridad Social, las prestaciones empiezan a aumentar abruptamente, pasando de 19.464,3 millones de pesos durante este mismo año (12.859,8 millones de pesos a precios constantes), a 83.240 millones de pesos en el año 2009, siendo de 37.585,5 millones de pesos a precios constantes. El aumento porcentual acumulado a precios corrientes de las prestaciones durante 2003 y 2009 fue de 327,7%, mientras que el aumento porcentual acumulado a precios constantes del mismo periodo fue de 192,3%.

Mediante las notorias variaciones tanto en las contribuciones como en las prestaciones sociales, cabe destacar la entrada en vigencia del Sistema Integrado Previsional Argentino (SIPA) a partir del 1° de enero de 2009. Este sistema es financiado a través de un sistema solidario de reparto, que busca la unificación del Sistema Integrado de Jubilaciones y Pensiones en un único Régimen Previsional Público, garantizando a los afiliados y beneficiarios de las AFJP, idéntica cobertura y tratamiento que la brindada por el Régimen de Reparto. Según la ANSES, la medida tomada por el Gobierno se explica en que en el 2008 se evidenció que el 77% de los jubilados de las AFJP recibían un haber complementario del Estado y que 52.000 beneficiarios tenían su cuenta individual totalmente consumida. Para que todos los jubilados de las AFJP tuvieran garantizado su haber, ANSES debía subsidiar con 4.000 millones de pesos anuales al Régimen de Capitalización. De este modo, el Gobierno, a través de los órganos estatales, tiene la atribución de cambiar el régimen que fue creado hace trece años, y sobrepasar la ley 26.222 que había entrado en vigencia en el año 2008, que permitía la liberación de los traspasos de un régimen a otro.

Esta nueva ley con la que se decreta la creación del SIPA, dispone el traspaso de cerca de u\$s30.000 millones existentes en las cuentas individuales de capitalización de los afiliados (administradas hasta este momento por las AFJP y que equivalen al 9% del PBI de ese año) al régimen de reparto estatal a cargo de la Administración Nacional de la Seguridad Social (ANSES). De esta forma los 9,5 millones de afiliados al sistema de capitalización, que generan un flujo anual de 15.000 millones de pesos, son transferidos automáticamente al régimen de reparto. Para ello, en la práctica, la administración de los fondos estará sujeta a la supervisión de una comisión bicameral de control de los fondos de la seguridad social y de un consejo integrado por empresarios, trabajadores, jubilados, funcionarios, entidades bancarias y legisladores.

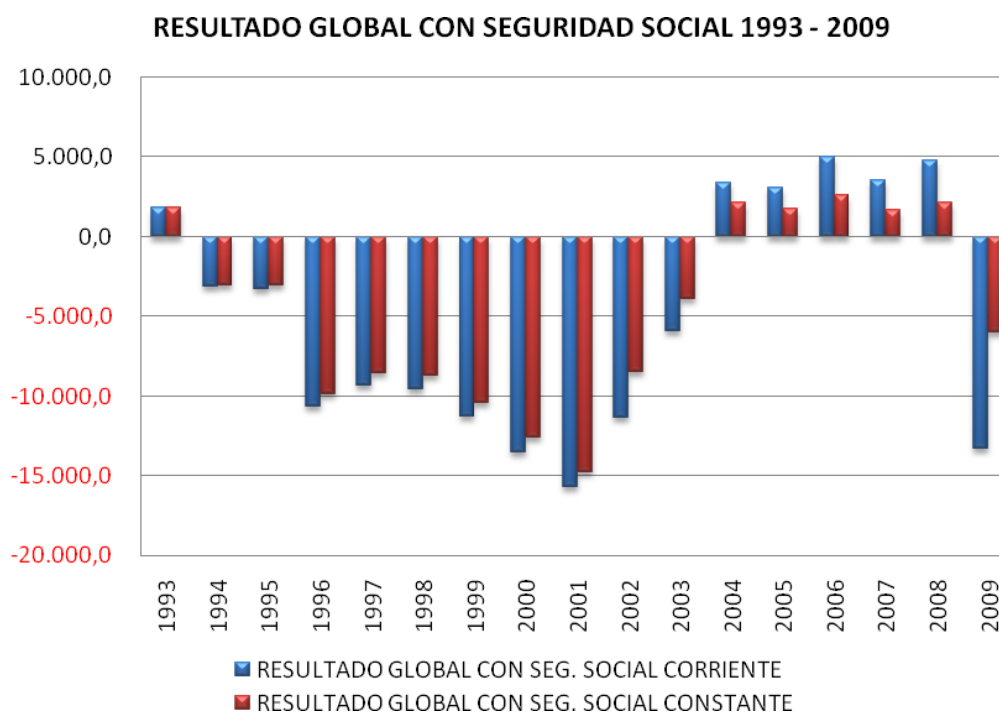
Bajo la concordancia de que los incrementos y disminuciones en las contribuciones y prestaciones sociales se produjeron en los mismos periodos, de 1993 hasta 2009, el monto de las prestaciones siempre fue superior al de las contribuciones, lo que lleva a que el resultado social que surge de la diferencia de ambos componentes fuese negativo. De forma que en 1993 el resultado social fue de -890,5 millones de pesos, con un resultado sobre el PBI de -0,4%. En el año 2008 se produce la mayor diferencia negativa llegando a los -9.858,1 millones de pesos corrientes con un resultado sobre el PBI del -1%, y en el año 2009 a -6.176 millones de pesos. En valores constantes, la mayor diferencia negativa surge en el año 2001 con un monto de - 6.582,3 millones de pesos, mientras que en 2009 fue de -2.788,7 millones.

Con respecto al resultado global con seguridad social, que contempla el resultado social junto al resultado financiero, durante el año 1993 el saldo favorable fue de 1.840 millones de pesos, teniendo un resultado global sobre el PBI del 0,8%. A partir de 1994 surge un saldo negativo que se extenderá de los -3.172 millones de pesos corrientes (-3.045 millones de pesos a precios constantes) a los -5.970 millones de pesos del año 2003 (-3.944,3 millones de pesos a precios constantes). Durante el año 2001 se alcanza un saldo negativo record de -15.696,6 millones de pesos, con un resultado sobre el PBI de -5,8%. Desde el año 2004 el resultado global con seguridad social se empieza a recuperar incrementando de 3.420,3 millones de pesos hasta el año 2008 donde alcanza un valor de

4.796,7 millones de pesos. En el año 2009 el resultado global vuelve a caer abruptamente en -13.307,1 millones de pesos. Por efecto de los intereses pagados –que se encuentran contenidos en el resultado financiero– y las mayores erogaciones en que incurre el sistema por la implementación del SIPA.

AÑO	RESULT. GLOBAL CORRIENTE en millones de pesos	RESULT. GLOBAL CONSTANTE en millones de pesos
1993	1.840,0	1.840,0
1994	-3.172,2	-3.045,0
1995	-3.296,3	-3.060,8
1996	-10.677,3	-9.899,0
1997	-9.317,5	-8.592,9
1998	-9.564,1	-8.739,5
1999	-11.313,0	-10.459,7
2000	-13.538,6	-12.636,1
2001	-15.696,6	-14.808,0
2002	-11.374,3	-8.525,1
2003	-5.970,0	-3.944,3
2004	3.420,3	2.164,2
2005	3.100,0	1.789,0
2006	5.039,0	2.622,3
2007	3.556,3	1.700,5
2008	4.796,7	2.112,2
2009	-13.307,1	-6.008,6

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Participación del Gasto Total sobre el PBI

En el año 1993, la participación del gasto total sobre el PBI representaba el 18,1% del mismo. Esta participación fue aumentando continuamente hasta el año 2001, cuando se alcanza una representación del gasto del 22%, igual al que el año anterior. Durante el transcurso del periodo 1993 al 2001, la participación del gasto total sobre el PBI sufrió únicamente una pequeña disminución en el año 1996, donde se pasa del 19,6% en el año 1995 al 19,1% en 1996. Luego de la representatividad equitativa del gasto durante los años 2000 y 2001, la participación del gasto cae en el año 2002 al 19,1%, para luego volver a incrementarse en el 20,1% en el año 2003. En el año 2007 la participación del gasto vuelve a disminuir levemente obteniéndose el mismo monto correspondiente a la última disminución registrada en el año 2002. Durante los dos años siguientes, la participación del gasto aumenta, registrándose en el 2009 la mayor representación registrada correspondiente al 23,3%.

En cuanto a la incidencia de las remuneraciones sobre el PBI, durante el periodo 1993–2008, se contemplan leves variaciones que conllevan a que la representación de las remuneraciones sea del 2,4% durante el inicio y fin del periodo mencionado. Durante el año 2009 se produce un pequeño incremento porcentual que lleva a las remuneraciones al 2,9% del PBI.

Mediante la consideración del rubro intereses y otras rentas, la participación sobre el PBI mantiene una tendencia levemente creciente, iniciándose con una representación del 1,2% en el año 1993, llegando a su máximo en el año 2001 con un 3,8%. Al año siguiente la participación de los intereses y otras rentas cae un 1,6%, colocando a la incidencia del año 2002 en un 2,2%. Esta disminución registrada continuará durante los años 2003 y 2004 con valores del 1,8% y del 1,3% para cada año. Durante el año 2005, la participación vuelve a incrementarse llegando al 1,9%. A partir de ese año, la participación empieza a fluctuar con pequeños incrementos y disminuciones obteniéndose en el año 2006 un valor del 1,8%; en 2007 un 2%; y en 2008 un 1,7% para luego aumentar en el año 2009 con una participación de los intereses y otras rentas del 2,1%.

La participación de las Prestaciones a la Seguridad Social sobre el PBI, refleja inicialmente en el año 1993, una participación del 5,6% que se incrementará durante el año siguiente para llegar a un 6,2%. Entre los años 1995 y 1996 se produce un leve descenso que rondará en el 6,1% en el año 1995, y en año 1996 del 5,7%. A partir del año siguiente, se iniciará un periodo ascendente que irá del 5,9% en 1997 hasta el 6,2% en el año 2001. Solo durante el año 1998 se registra una disminución del 0,1% en comparación al año 1997. Desde el año 2002 hasta el 2005 deja de producirse la tendencia ascendente iniciada durante los años anteriores, para mostrar una disminución que dejará al año 2002 con una participación del 5,3% y al año 2005 con el 4,7%. Este último valor corresponde a la mayor disminución registrada durante el periodo 1993 – 2009. A partir de esta caída, la participación de las Prestaciones a la Seguridad Social empieza a incrementarse en forma notoria pasando del 4,9% en el año 2006 al 7,3% tres años después, registrándose el mayor ascenso ocurrido hasta el momento.

Analizando la participación de las Transferencias a provincias neto de coparticipación, queda en evidencia una tendencia equilibrada desde el año 1993 hasta el año 2001. En ese periodo, la participación general fue del 1% salvo durante los años 1996 y 1997 donde se registra una pequeña disminución del 0,1% (obteniéndose una participación del 0,9% para ambos años), y en 1998 cuando se registra un valor del 0,8%. A partir del año 2002 las variaciones son más marcadas, reflejándose una participación del 1,5% durante ese año, que luego descenderá apenas un 0,3% para alcanzar el 1,2% registrado en el año 2003. Durante los años 2004 y 2005, el incremento de la participación se vuelve a hacer presente, obteniéndose a fines del 2005 el mayor nivel de transferencia registrado durante el periodo de análisis. Este monto alcanza el 1,8%. Al año siguiente, esta alza comienza a disminuir hasta llegar a su valor más bajo en el año 2008 con un 0,7% de participación. En el año 2009 las transferencias a provincias netas de coparticipación registran un leve aumento del 0,2%, alcanzando una participación del 0,9%.

En cuanto a las Transferencias al sector privado, se distingue una continua tendencia alcista registrándose algunas leves disminuciones en el periodo 1993–2009. En el año 1993 las transferencias al sector privado representaban el 0,8% del total del PBI, iniciándose una tendencia en alza hasta el año 1995, cuando se alcanza un valor del 1,8%. En el año 1996 se registra un leve descenso del 0,3% el cual sería rápidamente sobrepuesto al año siguiente, registrándose una representación del 1,9%. Nuevamente un continuo incremento en la participación de las transferencias al sector privado marca una tendencia hasta el año 2003, obteniéndose un valor del 3%. Entre los años 2000 y 2001 la participación registrada fue del 2,2% para ambos años, mostrando una caída del 0,1% en comparación al año 1999. Desde el año 2004 hasta el 2006 se registra un periodo en baja de un 2,8% para los años 2004 y 2005 y del 2,7% para el año 2006. A partir del 2007, resurge fuertemente la tendencia alcista alcanzando un 3,5% para ese año, y un valor del 4,6% para el año 2009. El aumento de en este rubro se debe a las mayores transferencias que realiza el gobierno al sector energético y alimenticio, para la mantención de los precios de las tarifas y los alimentos.

Por otra parte, la tendencia de la participación de la inversión real directa sobre el PBI, muestra variaciones más reservadas, marcándose una prolongada tendencia estable en baja que data desde el año 1994 hasta el 2002. Durante el año 1993 la participación se hallaba en el 0,6%, para luego disminuir en el orden del 0,2%, obteniendo una participación del 0,4% en el año 1994. Esta tendencia en baja alcanza su mayor descenso en los años 2000, 2001 y 2002 obteniéndose una participación del 0,1% para cada uno de los tres años. A partir del año 2003, la tendencia cambia de rumbo comenzando a incrementarse. De este modo se pasa de una representación del 0,2% en el año 2003 a un creciente 1,4% durante el año 2009.

Evolución del PBI

El Producto Bruto Interno nacional a precios corrientes se mantuvo en forma creciente a partir del año 1993 hasta el año 1998, cuando se paso de un valor corriente de 236.505 millones de pesos en 1993 a 298.948 millones de pesos en 1998. En valores constantes, el incremento fue de 236.505 millones de pesos a 273.175 millones en el año 1998, habiendo pasado por una disminución de 7.521 millones de pesos entre los años 1994 y 1995.

AÑO	PBI a precio de mercado corriente	PBI a precio de mercado constante
1993	236.505	236.505
1994	257.440	247.117
1995	258.032	239.596
1996	272.150	252.313
1997	292.859	270.085
1998	298.948	273.175
1999	283.523	262.137
2000	284.204	265.258
2001	268.697	253.485
2002	312.580	234.280
2003	375.909	248.358
2004	447.643	283.244
2005	531.939	306.981
2006	654.439	340.566
2007	812.456	388.480
2008	1.032.758	454.779
2009	1.145.458	517.210

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

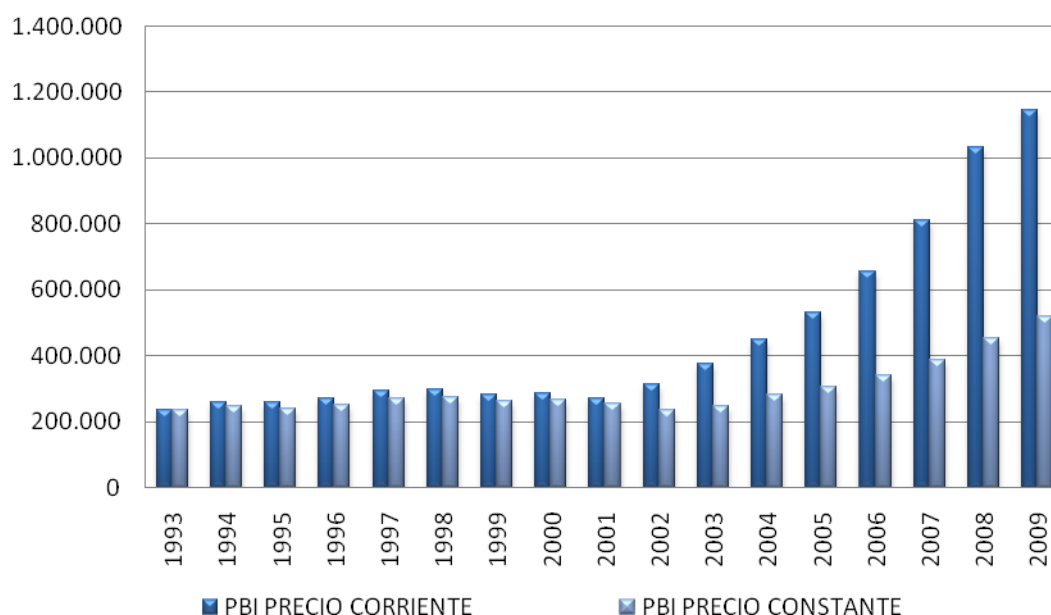
En el año 1999, el PBI a precios corrientes disminuye en 15.425 millones de pesos, en comparación al año anterior, alcanzado los 283.523 millones en 1999. Durante el año 2000, el PBI vuelve a incrementarse en forma leve, para luego caer abruptamente en el año 2001, cuando se pasa de 284.204 millones de pesos a 268.697 millones. Esta variación muestra una caída del 5,45%.

A partir del 2002, el crecimiento del PBI resurge en alza manteniéndose hasta el año 2009, llegando a un valor de 1.145.458 millones de pesos.

En consideración al PBI a precios constantes, el registro del año 1999, que se ubica en 262.137 millones de pesos, fue considerablemente inferior al registrado en el año anterior. El año 2000 muestra una leve mejoría la cual se verá desmoronada durante los dos años siguientes. De modo que en los años 2001 y 2002 el PBI a precios constantes se ubicaría en los 253.484 millones de pesos y en los 234.280 millones para cada año.

Desde el año 2003 hasta el 2009, se registrarían aumentos del PBI que irían de los 248.358 millones de pesos en el año 2003, a los 517.210 millones del año 2009.

EVOLUCION DEL PBI 1993 - 2009



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Indicadores Económicos a precios constantes de 1993

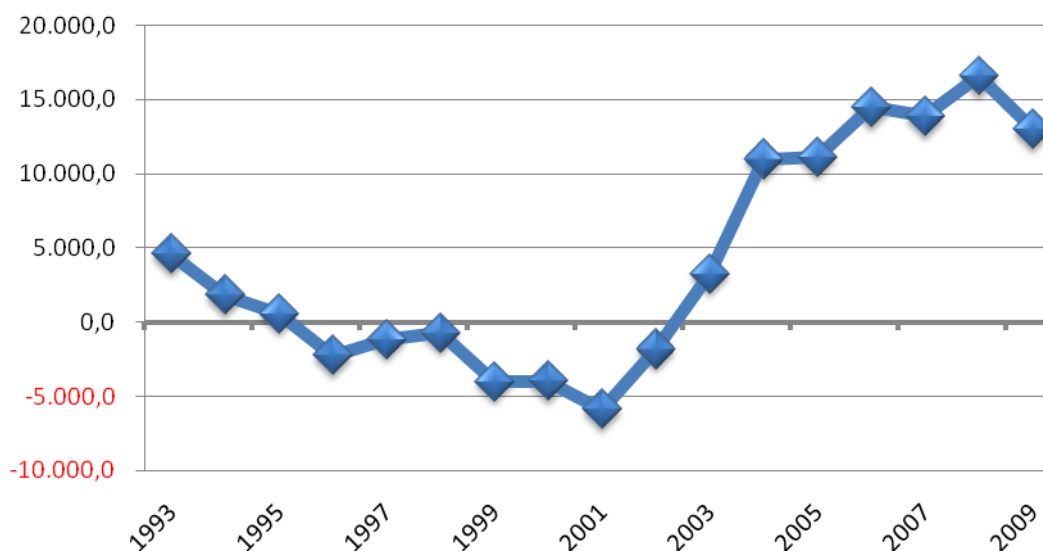
Ahorro Corriente

Considerando al mismo como la diferencia entre los ingresos corrientes y los gastos corrientes – conteniendo intereses-. A partir del año 1993, el ahorro corriente se mantuvo en forma positiva, aunque con una tendencia descendente, hasta el año 1995. El ahorro pasó de 4.558,8 millones de pesos a precios constantes, a 546,4 millones de pesos en el año 1995. Desde el año 1996, denotó una etapa negativa que se extendió por siete años hasta el año 2002. En 1996 el monto obtenido fue de -2.273,4 millones de pesos, alcanzando su máximo en el año 2001 con -5.909,3 millones de pesos, para finalizar este periodo negativo en el año 2002 con -1.847 millones de pesos. Desde el año 2003, el Estado vuelve a obtener un fuerte y ascendente monto de ahorro corriente de 3.239,9 millones de pesos. Los incrementos en el ahorro alcanzan rápidamente una gran relevancia logrando obtener en el año 2008 un nivel máximo de 16.538,8 millones de pesos. Sin embargo, a partir del año siguiente, se produce una nueva caída, con respecto al año anterior, en casi 3.600 millones de pesos. Esta disminución cerraría al año 2009 con un ahorro corriente de 12.956,7 millones de pesos.

AÑOS	AHORRO CORRIENTE: INGRESOS CORRIENTES - EROGACIONES CORRIENTES
1993	4.558,8
1994	1.812,8
1995	546,4
1996	-2.273,4
1997	-1.162,8
1998	-744,8
1999	-4.040,7
2000	-4.003,8
2001	-5.909,3
2002	-1.847,0
2003	3.239,9
2004	10.954,1
2005	11.091,7
2006	14.455,4
2007	13.831,2
2008	16.538,8
2009	12.956,7

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

AHORRO CORRIENTE A PRECIOS CONSTANTES



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Grado de Inflexibilidad del Gasto

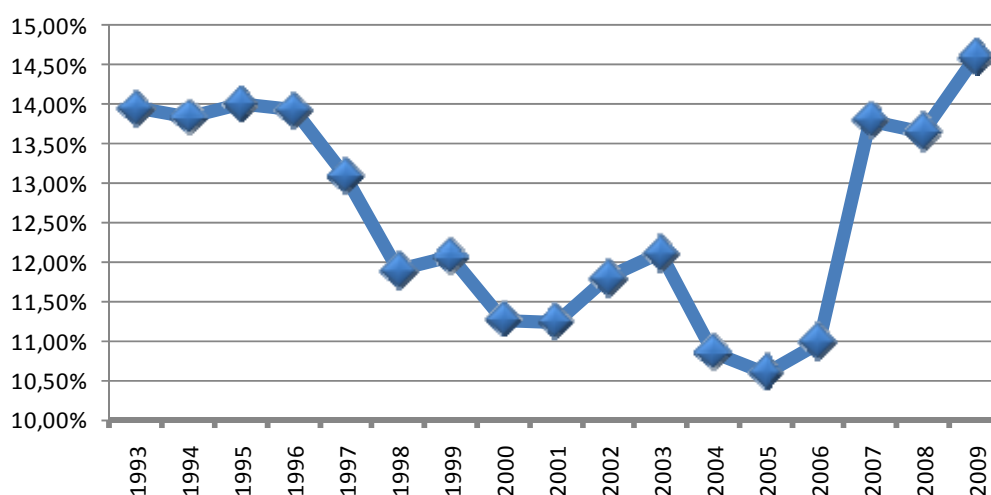
El grado de inflexibilidad del gasto considera el gasto en remuneraciones en que incurre el Gobierno contra el gasto corriente, el indicador nos muestra la flexibilidad que tiene se tiene en el momento de reducción de gastos, en los cuales, por lo general, no se afecta al personal. Un estado nacional, provincial o municipal que con alto grado de inflexibilidad incurre en deuda para afrontar las erogaciones.

AÑOS	GRADO DE INFLEXIBILIDAD DEL GASTO: GASTO EN PERSONAL / EROGACIONES CORRIENTES
1993	13,95%
1994	13,84%
1995	14,01%
1996	13,93%
1997	13,10%
1998	11,90%
1999	12,07%
2000	11,26%
2001	11,24%
2002	11,80%
2003	12,11%
2004	10,86%
2005	10,60%
2006	10,98%
2007	13,80%
2008	13,65%
2009	14,60%

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El grado de inflexibilidad mantuvo una variación porcentual equilibrada durante el periodo de 1993 al 2009. En el año 1993, el grado de inflexibilidad del gasto fue de 13,95%, manteniéndose casi invariable hasta el año 1997, en donde disminuye levemente para llegar al 13,10%. En el año 1998 el monto alcanzado fue de 11,90% y el del año 2002 de 11,80%. Recien en el año 2007 se vuelve a alcanzar el 13,80%, que luego de bajar lentamente en un 0,15% en el año 2008, vuelve a incrementarse en el año 2008 obteniendo un 14,6%.

GRADO DE INFLEXIBILIDAD DEL GASTO



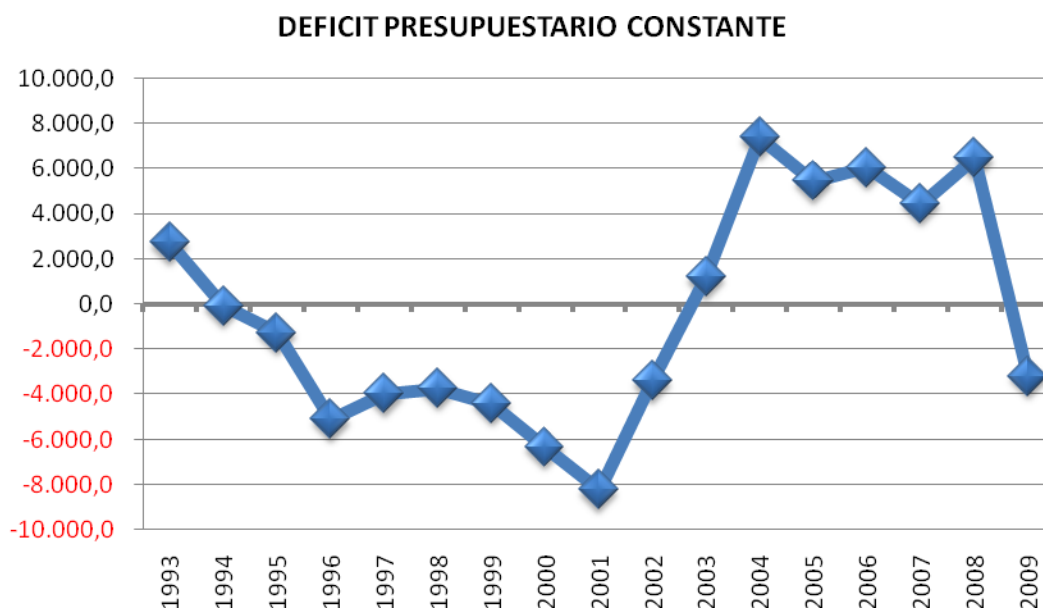
Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Déficit / Superávit Presupuestario

En consideración a la evolución de los ingresos y gastos totales a precios constantes durante el periodo 1993–2009, queda en evidencia la existencia de un largo periodo, del año 1994 al 2002, en donde la economía argentina sufre un considerable déficit presupuestario. Esta tendencia negativa, que anteriormente había contado con un superávit de 2.730,5 millones de pesos durante el año 1993, se inicia en el año 1994 con valores negativos de -80,9 millones de pesos, equivalentes a un -0,17%. Rápidamente esta tendencia comienza a incrementarse y expandirse alcanzando su mayor nivel negativo en el año 2001 cuando Argentina es golpeada por la mayor crisis económica que ha sufrido en su historia. El déficit presupuestario alcanzado había sido de -8.225,7 millones de pesos, que representaría el -14,7%. Al año siguiente, en el año 2002, el déficit comienza a disminuir pasando a -3.409,7 millones de pesos. Recién en el año 2003, la economía empieza a ser agraciada por una situación internacional favorable y por una cierta estabilidad interna, que permite alcanzar nuevamente un superávit presupuestario de 1.192,7 millones de pesos, equivalentes al 2,39%. A partir del año 2003 hasta el año 2008, la situación favorable continuaría en alza hasta obtener un superávit de 6.453,3 millones de pesos (7,17%) durante el año 2008. Durante el año siguiente, retornaría los valores negativos producto de la influencia indirecta de la crisis financiera internacional y de algunos desaciertos propios del país. Este periodo cerraría con un déficit presupuestario de -3.219,9 millones de pesos, correspondiente al -2,67%.

AÑOS	DEFICIT PRESUPUESTARIO: INGRESO TOTAL - GASTOS TOTALES	DEFICIT PRESUPUESTARIO %
1993	2.730,5	6,40%
1994	-80,9	-0,17%
1995	-1.275,2	-2,71%
1996	-5.112,5	-10,60%
1997	-3.984,0	-7,34%
1998	-3.722,3	-6,72%
1999	-4.408,7	-7,67%
2000	-6.338,9	-10,88%
2001	-8.225,7	-14,74%
2002	-3.409,7	-7,63%
2003	1.192,7	2,39%
2004	7.376,4	12,48%
2005	5.435,2	8,05%
2006	6.048,5	7,91%
2007	4.445,0	6,01%
2008	6.453,3	7,17%
2009	-3.219,9	-2,67%

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Conclusiones

En base a los datos expuestos en el trabajo se llega a la conclusión que el nivel de gastos aumenta en los periodos de contracción de la actividad económica, ello sucede por la implantación de las acciones gubernamentales a fin de mantener o minimizar el nivel de crecimiento del país, implementación de políticas fiscales expansivas. Se ha tomado, para el análisis, un periodo largo en el cual se pudieron apreciar distintos estadios por los que pasó nuestro país incidido por distintos tipos de crisis de países que de un modo u otro afectaban al nuestro.

Se ha visto que en el periodo de convertibilidad se mantuvieron estables, tanto los gastos como los ingresos y los resultados, denotándose variaciones al alza luego de la implementación de la flotación de la moneda. En el lapso de tiempo en el que se produjo la recuperación del nivel de actividad se verificó aumentos en los tres rubros considerados de la cuenta ahorro-inversión-financiamiento.

En el último año considerado en la serie se observan cambios en los distintos niveles de ingresos y gastos, por lo cual incidentemente se vio igual performance en el resultado, todo ellos derivado de la incidencia de la crisis financiera internacional.

BIBLIOGRAFIA

ARGENTOUR, Artículo, *Argentina y la crisis financiera*. www.argentour.com.ar. Buenos Aires, Argentina. 2009.

BRENTA, Noemí, Artículo, *Argentina ante la crisis financiera global*. CAPS, www.caps.com.ar/articulos/articulos.php?art_id=201&start=1. Buenos Aires, Argentina. 2008.

CERVANTES, Gabriel, Artículo, *Antes y después del Campo*. CIDEA Consultores. www.marcaliquida.com.ar. Buenos Aires, Argentina. 2009.

FERRER, Aldo, *La Economía Argentina. Desde sus orígenes hasta principios del siglo XXI*. Ed. Fondo de Cultura Económica. Buenos Aires, Argentina. 2007.

GRISOLIA, Julio Armando, *Derecho del Trabajo y de la Seguridad Social*. Ed. Depalma. Buenos Aires, Argentina. 2001.

KOSACOFF, Bernardo, *Crisis, Recuperación y Nuevos Dilemas. La economía argentina 2002-2007*. Ed. Naciones Unidas – CEPAL. Buenos Aires, Argentina. 2007

MUCHNIK, Daniel, Artículo, *¿La Argentina se benefició con el efecto tequila?*. Diario Clarín. Buenos Aires, Argentina. 1996.

RUBINI, Héctor J., *La crisis financiera de los Estados Unidos*. Ed. Instituto de Investigaciones Económicas, Universidad del Salvador. Buenos Aires, Argentina. 2009

SECCO, Luís, Artículo, *La verdadera crisis argentina*. Perfil. www.perfil.com/contenidos/2010/05/14/noticia_0051.html. Buenos Aires, Argentina. 2010.

SEITZ, Max, Artículo, *Argentina: Campo desafía a Cristina*. BBC Mundo. http://news.bbc.co.uk/1/hi/spanish/latin_america/newsid_7303000/7303470.stm. Londres, Inglaterra. 2008.

STRATTA, Isabel, Artículo, *El impacto de la crisis financiera en la Argentina*. Diario Clarín. www.ieco.clarin.com/notas/2008/01/22/01591066.html. Buenos Aires, Argentina. 2008.

TETT, Gillian, Artículo, *Preguntas y respuestas sobre la tormenta financiera*. Diario Financial Times. Estados Unidos. 2008.

TRILLO, Héctor Blas, Artículo, *El traspaso de las AFJP al Estado*. Ecotributaria. www.econlink.com.ar/notas/traspaso-afjp. Buenos Aires, Argentina. 2008.

		INGRESOS, GASTOS Y RESULTADOS. VALORES ANUALES EN PRECIOS CORRIENTES																	
		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	
INGRESOS TOTALES (1+2)		45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.506,1	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4	260.214,2	
1- Ingresos corrientes		44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.999,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9	
2- Recursos de Capital		667,8	806,9	1.255,8	501,2	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2	169,3	
2.1-Privatizaciones		523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,6	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	
GASTOS TOTALES (3+4)		42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.591,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6	267.345,3	
3- Gastos corrientes		40.197,3	45.569,6	47.428,8	48.457,0	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2	231.349,8	
3.1- Rentas de la propiedad		2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9	
4- Gastos de capital		2.496,1	2.779,7	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4	35.995,5	
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)		39.779,4	45.198,5	46.559,7	47.411,0	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7	242.883,4	
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)		44.900,6	47.532,1	48.101,8	46.131,2	54.288,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4	260.206,5	
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)																			
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)		5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.677,3	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7	17.277,9	
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subgrupo Otras rentas		0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2	
10- Privatizaciones		523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	
11- Resultado primario con privatizaciones		5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7	17.285,6	
12- Resultado financiero (Dato Mecon)		2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8	-7.131,1	
13- Resultado financiero (11-3.1)		2.730,5	-84,8	-1.376,4	-5.516,0	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8	-7.176,3	
14- PBI		236.505,0	257.440,0	258.032,0	272.150,0	292.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	531.939,0	654.439,0	812.456,0	1.032.758,0	1.145.458,0	
15- % Result.financ Mecon (12/14)		1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%	
16- % Result.financ (13/14) Dif e/12-13 Corresponde al subgrupo Otras rentas		0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2	

EVOLUCION SEGURIDAD SOCIAL A PRECIOS CORRIENTES																	
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1- Contribuciones a la Seguridad Social	12.245,6	12.912,9	13.704,8	10.281,0	12.201,7	11.990,0	10.891,8	10.684,3	9.639,6	9.710,4	11.689,0	14.639,6	18.587,0	25.606,4	44.721,0	54.693,7	77.064,0
2- Prestaciones a la Seguridad Social	13.136,1	16.000,8	15.627,8	15.443,9	17.199,3	17.480,6	17.436,4	17.431,3	16.616,9	16.535,4	19.464,3	22.877,1	24.905,1	32.190,4	50.460,8	64.551,8	83.240,0
3- Resultado en Seg. Social (1-2)	-890,5	-3.087,9	-1.923,0	-5.162,9	-4.997,6	-5.490,6	-6.544,6	-6.747,0	-6.977,3	-6.825,0	-7.775,3	-8.237,5	-6.318,1	-6.584,0	-5.739,8	-9.858,1	-6.176,0
4- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7	17.277,9
5- Resultado Primario con Seguridad Social (3-4)	6.011,7	5.421,0	3.462,0	3.881,5	6.160,3	7.981,1	7.420,7	9.466,7	8.372,4	9.080,7	16.452,2	25.570,2	25.940,7	29.741,9	31.409,9	42.386,8	23.453,9
6- PBI a precios corrientes	236.505,0	257.440,0	258.032,0	272.150,0	292.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	531.939,0	654.439,0	812.456,0	1.032.759,0	1.145.458,0
7- % Res.Prim.SS sobre PBI	2,5%	2,1%	1,3%	1,4%	2,1%	2,7%	2,6%	3,3%	3,1%	2,9%	4,4%	5,7%	4,9%	4,5%	3,9%	4,1%	2,0%

	RESULTADO GLOBAL CON SEGURIDAD SOCIAL A PRECIOS CORRIENTES																
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1- INGRESOS TOTALES con privatizaciones	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.506,1	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4	260.214,2
2- GASTOS TOTALES con intereses	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6	267.345,3
3- Resultado Financiero dato Mecon (1-2)	2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8	-7.131,1
4- CONTRIBUCIONES A LA SEG. SOCIAL	12.245,6	12.912,9	13.704,8	10.281,0	12.201,7	11.990,0	10.891,8	10.684,3	9.639,6	9.710,4	11.689,0	14.639,6	18.587,0	25.606,4	44.721,0	54.693,7	77.064,0
5- PRESTACIONES DE LA SEGURIDAD SOCIAL	13.136,1	16.000,8	15.627,8	15.443,9	17.199,3	17.480,6	17.436,4	17.431,3	16.616,9	16.535,4	19.464,3	22.877,1	24.905,1	32.190,4	50.460,8	64.551,8	83.240,0
6- Resultado Social (4-5)	-890,5	-3.087,9	-1.923,0	-5.162,9	-4.997,6	-5.490,6	-6.544,6	-6.747,0	-6.977,3	-6.825,0	-7.775,3	-8.237,5	-6.318,1	-6.584,0	-5.739,8	-9.858,1	-6.176,0
7- Resultado Global con Seguridad Social (3+6)	1.840,0	-3.172,2	-3.296,3	-10.677,3	-9.317,5	-9.564,1	-11.313,0	-13.538,6	-15.696,6	-11.374,3	-5.970,0	3.420,3	3.100,0	5.039,0	3.556,3	4.796,7	-13.307,1
8- PBI a precios corrientes	236.505,0	257.440,0	258.032,0	272.150,0	292.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	531.939,0	654.439,0	812.456,0	1.032.758,0	1.145.458,0
9- 7/8	0,8	-1,2	-1,3	-3,9	-3,2	-3,2	-4,0	-4,8	-5,8	-3,6	-1,6	0,8	0,6	0,8	0,4	0,5	-1,2
10- 6/8	-0,4	-1,2	-0,7	-1,9	-1,7	-1,8	-2,3	-2,4	-2,6	-2,2	-2,1	-1,8	-1,2	-1,0	-0,7	-1,0	-0,5
11- 3/8	1,2	-0,0	-0,5	-2,0	-1,5	-1,4	-1,7	-2,4	-3,2	-1,5	0,5	2,6	1,8	1,8	1,1	1,4	-0,6

EVOLUCION DEL GASTOS TOTALES A PRECIOS CORRIENTES																	
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1- GASTOS TOTALES	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6	267.345,3
2- Recursos Coparticipados	10.321,4	11.115,4	9.966,1	10.854,4	12.544,4	13.353,4	12.889,7	12.947,2	11.098,4	10.086,3	15.906,3	22.956,2	28.070,3	34.412,8			
3- Gasto neto de coparticipación (1-2)	32.372,0	37.233,9	40.680,2	41.166,1	46.349,2	47.228,0	49.297,1	49.457,4	48.075,5	49.546,2	59.502,9	70.492,0	88.937,9	112.485,3	154.777,8	204.479,6	267.345,3
4- Remuneraciones	5.606,8	6.307,6	6.642,5	6.749,8	7.218,1	6.759,7	7.123,8	6.699,8	6.353,4	6.776,8	8.745,2	9.516,3	11.343,0	14.324,8	18.615,2	24.686,8	33.777,3
5- Bs y Servicios y otros gastos	2.585,0	1.951,0	2.064,0	2.149,4	2.248,0	2.370,5	2.283,9	1.925,7	1.890,5	2.188,0	2.826,1	3.456,6	4.682,6	4.860,3	6.459,7	8.074,1	11.469,2
6- Intereses y otras rentas	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9
7- Prestaciones a la Seguridad Social	13.136,1	16.000,8	15.627,8	15.443,9	17.199,3	17.480,6	17.436,4	17.431,3	16.616,9	16.535,4	19.464,3	22.877,1	24.905,1	32.190,4	50.460,8	64.551,8	83.240,0
8- OTROS GASTOS CORRIENTES	0,2	0,5	11,6	1,4	0,5	0,8	0,9	1,2	18,6	1,7	8,2	75,8	151,8	235,0	981,9	2.353,0	2.535,1
9- Transferencias a provincias neto de coparticipación	2.273,5	2.452,1	2.463,2	2.481,4	2.631,7	2.479,4	2.751,0	2.875,9	2.818,1	4.682,0	4.669,9	7.618,4	9.656,3	10.627,4	6.670,2	7.536,4	10.804,2
10- Universidades y otras Transferencias a la sector público	1.332,9	1.597,7	1.550,4	1.567,2	1.672,7	1.708,2	1.797,9	1.727,3	1.652,0	1.589,1	2.042,5	2.541,3	2.928,2	3.992,7	6.040,9	8.369,7	10.440,4
11- Transferencias al sector privado	1.915,0	2.782,7	4.679,6	4.444,7	5.700,3	5.909,8	6.411,0	6.155,2	5.818,9	8.695,5	11.139,9	12.372,7	14.696,6	17.639,9	28.322,6	45.335,9	52.475,7
12- Transferencias al sector externo	4,4	41,6	26,2	104,6	83,8	88,7	80,8	66,8	79,6	75,8	251,3	322,4	245,0	319,1	353,5	449,5	397,2
13- OTROS GASTOS EMPRESAS PUBLICAS	50,2	82,8	189,2	0,0	0,0	0,0	0,0	12,0	1,7	5,4	230,1	54,9	12,7	11,1	54,4	15,1	10,8
14- DEFICIT OPERATIVO	57,8	86,4	121,6	50,7	9,5	1,9	10,8	2,7	6,0	3,9	51,7	160,5	65,4	276,9	447,9	1.634,0	1.738,0
15- INVERSION REAL DIRECTA	1.462,2	1.139,8	871,7	757,6	855,1	888,0	634,8	402,0	380,9	272,6	813,2	1.508,3	3.012,5	5.389,0	7.465,2	10.607,3	15.490,1
16- Transferencias de capital a Provincias y MCBA	934,6	1.204,1	2.080,4	2.550,4	2.499,1	2.500,5	2.203,7	2.217,9	2.017,2	1.717,8	2.088,1	2.595,1	5.018,2	7.438,0	6.953,0	7.754,4	15.621,4
17- Otras transferencias de capital	40,7	278,5	181,8	215,0	291,9	312,3	283,3	248,9	203,3	152,5	228,6	474,5	847,7	2.275,3	2.756,7	3.489,0	3.688,9
18- INVERSION FINANCIERA	58,3	157,3	83,6	40,5	148,6	57,4	54,9	34,3	42,5	39,2	60,6	1.214,3	1.125,8	1.357,4	2.728,1	1.725,7	1.195,1
19- PBI a precios corrientes	236.505,0	257.440,0	288.032,0	272.150,0	292.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	531.999,0	654.499,0	812.456,0	1.032.756,0	1.145.456,0

		PARTICIPACION DE LOS COMPONENTES DEL GASTO SOBRE EL PBI A PRECIOS CORRIENTES																
		1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1/19	1- Participación de los Gastos totales	18,1	18,8	19,6	19,1	20,1	20,3	21,9	22,0	22,0	19,1	20,1	20,9	22,0	22,4	19,1	19,8	23,3
2/19	2- Participación de recursos coparticipados	4,4	4,3	3,9	4,0	4,3	4,5	4,5	4,6	4,1	3,2	4,2	5,1	5,3	5,3	0,0	0,0	0,0
3/19	3- Participación del Gasto neto de coparticipación	13,7	14,5	15,8	15,1	15,8	15,8	17,4	17,4	17,9	15,9	15,8	15,7	16,7	17,2	19,1	19,8	23,3
4/19	4- Participación de las Remuneraciones	2,4	2,5	2,6	2,5	2,5	2,3	2,5	2,4	2,4	2,2	2,3	2,1	2,1	2,2	2,3	2,4	2,9
5/19	5- Participación de los Bs y Servicios y otros gastos	1,1	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	0,7	0,8	0,8	1,0
6/19	6- Participación de los Intereses y otras rentas	1,2	1,2	1,6	1,7	2,0	2,2	2,9	3,4	3,8	2,2	1,8	1,3	1,9	1,8	2,0	1,7	2,1
7/19	7- Participación de las Prestaciones a la Seguridad Social	5,6	6,2	6,1	5,7	5,9	5,8	6,1	6,1	6,2	5,3	5,2	5,1	4,7	4,9	6,2	6,3	7,3
8/19	8- Participación de OTROS GASTOS CORRIENTES	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
9/19	9- Participación de las Transferencias a provincias neto de coparticipación	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,8	1,0	1,0	1,0	1,5	1,2	1,7	1,8	1,6	0,8	0,7	0,9
10/19	10- Participación de las transferencias a Universidades y otras Transferencias a la sector público	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	0,9
11/19	11- Participación de las Transferencias al sector privado	0,8	1,1	1,8	1,6	1,9	2,0	2,3	2,2	2,2	2,8	3,0	2,8	2,8	2,7	3,5	4,4	4,6
12/19	12- Participación de las Transferencias al sector externo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13/19	13- Participación de OTROS GASTOS	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14/19	14- Participación del DEFICIT OPERATIVO EMPRESAS PUBLICAS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
15/19	15- Participación de la INVERSION REAL DIRECTA	0,6	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,6	0,8	0,9	1,0	1,4
16/19	16- Participación de las Transferencias de capital a Provincias y MCBA	0,4	0,5	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,5	0,6	0,6	0,9	1,1	0,9	0,8	1,4
17/19	17- Participación de Otras transferencias de capital	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
18/19	18- Participación de INVERSION FINANCIERA	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,1

	VARIACIONES INTERANUALES DEL GASTO Y SUS COMPONENTES A PRECIOS CORRIENTES																		
	1994/1993	1995/1994	1996/1995	1997/1996	1998/1997	1999/1998	2000/1999	2001/2000	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008			
1- GASTOS TOTALES	13,2	4,8	2,7	13,2	2,9	2,6	0,4	-5,2	0,8	26,5	23,9	25,2	25,5	5,4	32,1	30,7			
2- Recursos Coparticipados	7,7	-10,3	8,9	15,6	6,4	-3,5	0,4	-14,3	-9,1	57,7	44,3	22,3	22,6						
3- Gasto neto de coparticipación (1-2)	15,0	9,3	1,2	12,6	1,9	4,4	0,3	-2,8	3,1	20,1	18,5	26,2	26,5	37,6	32,1	30,7			
4- Remuneraciones	12,5	5,3	1,6	6,9	-6,4	5,4	-6,0	-5,2	6,7	29,0	8,8	19,2	26,3	30,0	32,6	36,8			
5- Bs y Servicios y otros gastos	-24,5	5,8	4,1	4,6	5,4	-3,7	-15,7	-1,8	15,7	29,2	22,3	35,5	3,8	32,9	25,0	42,0			
6- Intereses y otras rentas	8,1	29,7	12,8	25,6	15,0	23,5	17,4	5,4	-33,1	1,1	-17,1	79,7	12,7	42,6	8,7	36,7			
7- Prestaciones a la Seguridad Social	21,8	-2,3	-1,2	11,4	1,6	-0,3	-0,0	-4,7	-0,5	17,7	17,5	8,9	29,3	56,8	27,9	29,0			
8- OTROS GASTOS CORRIENTES	150,0	2.220,0	-87,9	-64,3	60,0	12,5	33,3	1.450,0	-90,9	382,4	824,4	100,3	54,8	317,8	139,6	7,7			
9- Transferencias a provincias neto de coparticipación	7,9	0,5	0,7	6,1	-5,8	11,0	4,5	-2,0	66,1	-0,3	63,1	26,7	10,1	-37,2	13,0	43,4			
10- Universidades y otras Transferencias a la sector público	19,9	-3,0	1,1	6,7	2,1	5,3	-3,9	-4,4	-3,8	28,5	24,4	15,2	36,4	51,3	38,6	24,7			
11- Transferencias al sector privado	45,3	68,2	-5,0	28,2	3,7	8,5	-4,0	-5,5	49,4	28,1	11,1	18,8	20,0	60,6	60,1	15,7			
12- Transferencias al sector externo	845,5	-37,0	299,2	-19,9	5,8	-8,9	-17,3	19,2	-4,8	231,5	28,3	-24,0	30,2	10,8	27,1	-11,6			
13- OTROS GASTOS	64,9	128,5						-85,8	217,6	4.161,1	-76,1	-76,9	-12,6	390,1	-72,2	-28,5			
14- DEFICIT OPERATIVO EMPRESAS PUBLICAS	49,5	40,7	-58,3	-81,3	-80,0	468,4	-75,0	122,2	-35,0	1.225,6	210,4	-59,3	323,4	61,8	264,8	6,4			
15- INVERSION REAL DIRECTA	-22,0	-23,5	-13,1	12,9	3,8	-28,5	-36,7	-5,2	-28,4	198,3	85,5	99,7	78,9	38,5	42,1	46,0			
16- Transferencias de capital a Provincias y MCBA	28,8	72,8	22,6	-2,0	0,1	-11,9	0,6	-9,0	-14,8	21,6	24,3	93,4	48,2	-6,5	11,5	101,5			
17- Otras transferencias de capital	584,3	-34,7	18,3	35,8	7,0	-9,3	-12,1	-18,3	-25,0	49,9	107,6	78,7	168,4	21,2	26,6	5,7			
18- INVERSION FINANCIERA	169,8	-46,9	-51,6	266,9	-61,4	-4,4	-37,5	23,9	-7,8	54,6	1.903,8	-7,3	20,6	101,0	-36,7	-30,7			
19- PBI a precios corrientes	8,9	0,2	5,5	7,6	2,1	-5,2	0,2	-5,5	16,3	20,3	19,1	18,8	23,0	24,1	27,1	10,9			

	VARIACIONES ACUMULADAS Y ANUALES DE LOS GASTOS Y EL PBI A PRECIOS CORRIENTES																		
	Variaciones Anuales en cada Período																		
	1993/1998	1998/2002	1998/2005	1998/2002	1998/2005	1998/2002	1998/2005	1998/2002	1998/2005	2002/2005	1993/2009	2003/2009	1999/2009	2003/2009	1999/2009	2003/2009	2003/2008		
1- GASTOS TOTALES	41,9	174,1	-1,6	93,1	96,2	526,2	254,5	329,9	171,2	7,2	8,8	-0,4	9,9	25,2	12,1	23,5	15,7	22,1	
2- Recursos Coparticipados	29,4	172,0	-24,5	110,2	176,3					5,3	8,7	-6,8	11,2	40,7					
3- Gasto neto de coparticipación (1-2)	45,9	174,7	4,9	86,3	79,5	725,9	349,3	442,3	243,6	7,8	8,8	1,2	9,5	21,5	14,1	28,5	18,4	28,0	
4- Remuneraciones	20,6	102,3	0,3	67,8	67,4	502,4	286,2	374,1	182,3	3,8	6,0	0,1	7,7	18,7	11,9	25,3	16,8	23,1	
5- Bs y Servicios y otros gastos	-8,3	81,1	-7,7	97,5	114,0	343,7	305,8	402,2	185,7	-1,7	5,1	-2,0	10,2	28,9	9,8	26,3	17,5	23,4	
6- Intereses y otras rentas	128,6	251,6	2,2	53,8	50,5	739,5	255,4	197,4	160,0	18,0	11,0	0,6	6,3	14,6	14,2	23,5	11,5	21,1	
7- Prestaciones a la Seguridad Social	33,1	89,6	-5,4	42,5	50,6	533,7	327,7	377,4	231,6	5,9	5,5	-1,4	5,2	14,6	12,2	27,4	16,9	27,1	
8- OTROS GASTOS CORRIENTES	300,0	75.800,0	112,5	18.875,0	8.829,4	1.267.450	30.815,9	281.577,8	28.595,1	32,0	73,8	20,7	111,6	347,0	80,5	160,0	121,3	210,1	
9- Transferencias a provincias neto de coparticipación	9,1	324,7	88,8	289,5	106,2	375,2	131,4	292,7	61,4	1,7	12,8	17,2	21,4	27,3	10,2	15,0	14,7	10,0	
10- Universidades y otras Transferencias a la sector público	28,2	119,7	-7,0	71,4	84,3	663,3	411,2	480,7	309,8	5,1	6,8	-1,8	8,0	22,6	13,7	31,2	19,2	32,6	
11- Transferencias al sector privado	208,6	667,4	47,1	148,7	69,0	2.640,2	371,1	718,5	307,0	25,3	18,5	10,1	13,9	19,1	23,0	29,5	23,4	32,4	
12- Transferencias al sector externo	1.915,9	5.468,2	-14,5	176,2	223,2	8.927,3	56,1	391,6	76,9	82,3	39,8	-3,9	15,6	47,9	32,5	7,9	17,3	12,3	
13- OTROS GASTOS		-74,7			135,2	-78,5	-95,3		-93,4		-10,8			33,0	-9,2	-39,9		-42,0	
14- DEFICIT OPERATIVO EMPRESAS PUBLICAS	-96,7	13,1	105,3	3.342,1	1.576,9	2.906,9	3.261,7	15.992,6	3.060,5	-49,5	1,0	19,7	65,8	156,0	23,7	79,6	66,2	99,5	
15- INVERSION REAL DIRECTA	-39,3	106,0	-69,3	239,2	1.005,1	959,4	1.804,8	2.340,2	1.204,4	-9,5	6,2	-25,6	19,1	122,7	15,9	63,4	37,6	67,1	
16- Transferencias de capital a Provincias y MCBA	167,5	436,9	-31,3	100,7	192,1	1.571,5	648,1	608,9	271,4	21,8	15,0	-9,0	10,5	43,0	19,2	39,8	21,6	30,0	
17- Otras transferencias de capital	667,3	1.982,8	-51,2	171,4	455,9	8.963,6	1.513,7	1.202,1	1.426,2	50,3	28,8	-16,4	15,3	77,1	32,5	59,0	29,3	72,5	
18- INVERSION FINANCIERA	-1,5	1.831,0	-31,7	1.861,3	2.771,9	1.949,9	1.872,1	2.076,9	2.747,7	-0,3	28,0	-9,1	53,0	206,2	20,8	64,4	36,1	95,4	
19- PBI a precios corrientes	26,4	124,9	4,6	77,9	70,2	384,3	204,7	304,0	174,7	4,8	7,0	1,1	8,6	19,4	10,4	20,4	15,0	22,4	

VALORES ANUALES EN PRECIOS CONSTANTES																	
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
INGRESOS TOTALES (1+2)	20.510,3	50.281,2	53.064,3	50.162,5	59.175,5	61.839,4	62.102,7	59.585,1	53.482,3	73.492,9	116.870,1	166.111,3	219.072,4	304.617,5	343.139,1	497.632,4	260.214,2
1- Ingresos corrientes	20.208,8	49.440,6	51.711,9	49.621,9	58.377,9	61.282,6	59.097,3	59.155,2	53.282,5	73.363,4	116.731,0	165.893,4	218.721,5	304.031,6	342.568,4	496.103,6	260.044,9
2- Recursos de Capital	301,5	840,6	1.352,4	540,6	797,6	556,8	3.005,4	430,0	199,8	129,6	139,1	217,9	350,9	585,9	570,7	1.528,8	169,3
2.1-Privatizaciones	236,3	763,5	1.261,3	404,4	331,5	105,4	2.789,5	155,0	63,8	6,0	17,0	44,4	66,9	13,3	101,4	0,0	7,7
GASTOS TOTALES (3+4)	19.277,4	50.369,0	54.543,3	56.110,4	63.859,7	66.297,2	67.260,1	66.861,8	62.724,8	79.562,7	114.137,7	147.687,1	202.752,6	282.282,5	323.697,6	464.352,8	267.345,3
3- Gastos corrientes	18.150,3	47.473,2	51.078,2	52.266,7	59.745,0	62.174,6	63.824,2	63.751,4	59.922,3	76.651,3	109.308,6	138.533,0	185.417,3	250.653,2	282.073,1	410.813,1	231.348,8
3.1- Rentas de la propiedad	1.315,8	3.282,4	4.401,0	4.971,9	6.278,9	7.289,9	8.894,8	10.346,1	10.786,5	9.086,7	10.418,3	9.014,4	17.756,1	22.190,9	34.440,0	40.642,1	24.461,9
4- Gastos de capital	1.127,1	2.895,8	3.465,1	3.843,7	4.114,7	4.122,6	3.435,9	3.110,5	2.802,6	2.911,4	4.829,1	9.154,1	17.335,3	31.629,3	41.624,5	53.539,7	35.995,5
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	17.961,6	47.086,6	50.142,2	51.138,5	57.580,8	59.007,5	58.365,3	56.515,7	51.938,3	70.476,0	103.719,4	138.672,7	184.996,6	260.091,7	289.257,5	423.710,7	242.883,4
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	20.274,0	49.517,7	51.803,0	49.758,1	58.844,0	61.734,0	59.313,2	59.430,1	53.418,5	73.486,9	116.853,2	166.066,9	219.005,5	304.604,3	343.037,7	497.632,4	260.206,5
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	2.312,4	2.431,1	1.660,8	-1.380,4	1.263,2	2.726,5	947,9	2.914,4	1.480,2	3.010,9	13.133,8	27.394,2	34.008,9	44.512,6	53.780,1	73.921,7	17.323,1
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	2.312,4	2.430,6	1.657,4	-1.382,1	1.260,7	2.725,5	947,6	2.914,0	1.478,8	3.009,6	13.133,2	27.392,9	34.002,2	44.500,7	53.685,6	73.869,4	17.277,9
9- DIFERENCIA (7-8)	0,0	0,5	3,3	1,7	2,5	1,0	0,3	0,4	1,4	1,3	0,6	1,3	6,8	11,9	94,5	52,2	45,2
Corresponde al subgrupo Otras rentas	236,3	763,5	1.261,3	404,4	331,5	105,4	2.789,5	155,0	63,8	6,0	17,0	44,4	66,9	13,3	101,4	0,0	7,7
10- Privatizaciones	2.548,7	3.194,1	2.918,7	-977,8	1.592,2	2.830,9	3.737,1	3.069,0	1.542,6	3.015,6	13.150,1	27.437,3	34.069,1	44.514,0	53.787,0	73.869,4	17.285,6
11- Resultado primario con privatizaciones	1.232,9	-87,8	-1.479,0	-5.947,9	-4.684,2	-4.457,8	-5.157,4	-7.276,7	-9.242,5	-6.069,8	2.732,5	18.424,2	16.319,8	22.335,0	19.441,5	33.279,6	-7.131,1
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	1.232,9	-88,3	-1.482,3	-5.949,7	-4.686,7	-4.458,8	-5.157,7	-7.277,1	-9.243,9	-6.071,1	2.731,9	18.422,9	16.315,0	22.323,1	19.347,0	33.227,4	-7.176,3
14- PBI	106.789,4	268.194,1	277.886,2	293.546,8	317.553,7	327.153,5	306.657,6	304.503,1	284.821,0	417.049,5	588.967,5	707.462,8	921.747,7	1.257.584,0	1.699.145,5	2.345.290,4	1.145.459,0
15- % Result. financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%
16- % Result. financ (13/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%
Dif e/12-13 Corresponde al subgrupo Otras rentas	0,0	0,5	3,3	1,7	2,5	1,0	0,3	0,4	1,4	1,3	0,6	1,3	6,8	11,9	94,5	52,2	45,2

SEGURIDAD SOCIAL A PRECIOS CONSTANTES																	
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1- Contribuciones a la Seguridad Social	5.529,3	13.452,3	14.759,3	11.089,3	13.230,6	13.121,2	11.780,4	11.447,4	10.218,1	12.955,8	17.692,2	23.136,7	32.207,7	49.205,8	93.528,1	124.203,9	77.064,0
2- Prestaciones a la Seguridad Social	5.931,4	16.669,2	16.830,3	16.658,1	18.649,6	19.129,9	18.858,9	18.676,3	17.614,1	22.061,8	29.460,7	36.155,4	43.155,7	61.857,8	105.532,2	146.590,7	83.240,0
3- Resultado en Seg. Social (1-2)	-402,1	-3.216,9	-2.071,0	-5.568,8	-5.419,0	-6.008,6	-7.078,5	-7.228,9	-7.396,0	-9.106,0	-11.768,5	-13.018,7	-10.948,0	-12.652,0	-12.004,0	-22.386,8	-6.176,0
4- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	2.312,4	2.430,6	1.657,4	-1.382,1	1.260,7	2.725,5	947,6	2.914,0	1.478,8	3.009,6	13.133,2	27.392,9	34.002,2	44.500,7	53.685,6	73.869,4	17.277,9
5- Resultado Primario con Seguridad Social (3-4)	2.714,5	5.647,5	3.728,4	4.186,7	6.679,8	8.734,1	8.026,1	10.142,9	8.874,8	12.115,6	24.901,7	40.411,6	44.950,2	57.152,7	65.689,7	96.256,2	23.453,9
6- PBI a precios corrientes	106.789,4	268.194,1	277.886,2	293.546,8	317.553,7	327.153,5	306.657,6	304.503,1	284.821,0	417.049,5	568.987,5	707.462,6	921.747,7	1.257.584,0	1.699.145,5	2.345.290,4	1.145.458,0
7- % Res.Prim.SS sobre PBI	2,5%	2,1%	1,3%	1,4%	2,1%	2,7%	2,6%	3,3%	3,1%	2,9%	4,4%	5,7%	4,9%	4,5%	3,9%	4,1%	2,0%

RESULTADO GLOBAL CON SEGURIDAD SOCIAL A PRECIOS CONSTANTES																	
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1- INGRESOS TOTALES con privatizaciones	20.510,3	50.281,2	53.064,3	50.162,5	59.175,5	61.839,4	62.102,7	59.585,1	53.482,3	73.492,9	116.870,1	166.111,3	219.072,4	304.617,5	343.139,1	497.632,4	260.214,2
2- GASTOS TOTALES con intereses	19.277,4	50.369,0	54.543,3	56.110,4	63.859,7	66.297,2	67.260,1	66.861,8	62.724,8	79.562,7	114.137,7	147.687,1	202.752,6	282.282,5	323.697,6	464.352,8	267.345,3
3- Resultado Financiero dato Mecon (1-2)	1.232,9	-87,8	-1.479,0	-5.947,9	-4.684,2	-4.457,8	-5.157,4	-7.276,7	-9.242,5	-6.069,8	2.732,5	18.424,2	16.319,8	22.335,0	19.441,5	33.279,6	-7.131,1
4- CONTRIBUCIONES A LA SEG. SOCIAL	5.529,3	13.452,3	14.759,3	11.089,3	13.230,6	13.121,2	11.780,4	11.447,4	10.218,1	12.955,8	17.692,2	23.136,7	32.207,7	49.205,8	93.528,1	124.203,9	77.064,0
5- PRESTACIONES DE LA SEGURIDAD SOCIAL	5.931,4	16.669,2	16.830,3	16.658,1	18.649,6	19.129,9	18.858,9	18.676,3	17.614,1	22.061,8	29.460,7	36.155,4	43.155,7	61.857,8	105.532,2	146.590,7	83.240,0
6- Resultado Social (4-5)	-402,1	-3.216,9	-2.071,0	-5.568,8	-5.419,0	-6.008,6	-7.078,5	-7.228,9	-7.396,0	-9.106,0	-11.768,5	-13.018,7	-10.948,0	-12.652,0	-12.004,0	-22.386,8	-6.176,0
7- Resultado Global con Seguridad Social(3+6)	830,8	-3.304,7	-3.549,9	-11.516,8	-10.103,2	-10.466,5	-12.235,9	-14.505,6	-16.638,5	-15.175,8	-9.036,1	5.405,5	5.371,7	9.683,1	7.437,5	10.892,8	-13.307,1
8- PBI a precios corrientes	106.789,4	268.194,1	277.886,2	293.546,8	317.553,7	327.153,5	306.657,6	304.503,1	284.821,0	417.049,5	568.967,5	707.462,6	921.747,7	1.257.584,0	1.699.145,5	2.345.290,4	1.145.458,0
9- 7/8	0,8	-1,2	-1,3	-3,9	-3,2	-3,2	-4,0	-4,8	-5,8	-3,6	-1,6	0,8	0,6	0,8	0,4	0,5	-1,2
10- 6/8	-0,4	-1,2	-0,7	-1,9	-1,7	-1,8	-2,3	-2,4	-2,6	-2,2	-2,1	-1,8	-1,2	-1,0	-0,7	-1,0	-0,5
11- 3/8	1,2	-0,0	-0,5	-2,0	-1,5	-1,4	-1,7	-2,4	-3,2	-1,5	0,5	2,6	1,8	1,8	1,1	1,4	-0,6

GASTOS TOTALES A PRECIOS CONSTANTES																	
	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1- GASTOS TOTALES	19.277,4	50.369,0	54.543,3	56.110,4	63.859,7	66.297,2	67.260,1	66.861,8	62.724,8	79.562,7	114.137,7	147.687,1	202.752,6	282.282,5	323.697,6	464.352,8	267.345,3
2- Recursos Coparticipados	4.660,4	11.579,7	10.732,9	11.707,8	13.602,2	14.613,3	13.941,3	13.871,9	11.764,4	13.457,3	24.075,4	36.280,4	48.640,4	66.128,4			
3- Gasto neto de coparticipación (1-2)	14.617,0	38.789,3	43.810,3	44.402,6	50.257,5	51.683,9	53.318,8	52.989,9	50.960,4	66.105,4	90.062,3	111.406,8	154.112,2	216.154,2	323.697,6	464.352,8	267.345,3
4- Remuneraciones	2.531,6	6.571,1	7.153,6	7.280,5	7.826,7	7.397,5	7.705,0	7.178,3	6.734,7	9.041,7	13.236,5	15.039,7	19.655,2	27.526,8	38.931,3	56.061,3	33.777,3
5- Bs y Servicios y otros gastos	1.167,2	2.032,5	2.222,8	2.318,4	2.437,6	2.594,2	2.470,2	2.063,2	2.003,9	2.919,3	4.277,5	5.462,9	8.114,0	9.339,7	13.509,6	18.335,5	11.469,2
6- Intereses y otras rentas	1.315,8	3.282,4	4.401,0	4.971,9	6.278,9	7.289,7	8.894,8	10.346,1	10.786,5	9.086,7	10.418,3	9.014,4	17.756,1	22.190,9	34.440,0	40.642,1	24.461,9
7- Prestaciones a la Seguridad Social	5.931,4	16.669,2	16.830,3	16.658,1	18.649,6	19.129,9	18.858,9	18.676,3	17.614,1	22.061,8	29.460,7	36.155,4	43.155,7	61.857,8	105.532,2	146.590,7	83.240,0
8- OTROS GASTOS CORRIENTES	0,1	0,5	12,5	1,5	0,5	0,9	1,0	1,3	19,7	2,3	12,4	119,8	263,0	451,6	2.053,5	5.343,4	2.535,1
9- Transferencias a provincias neto de coparticipación	1.026,6	2.554,5	2.652,7	2.676,5	2.853,6	2.713,3	2.975,4	3.081,3	2.987,2	6.246,8	7.068,3	12.040,2	16.732,5	9.221,1	6.298,8	7.727,7	10.804,2
10- Universidades y otras Transferencias a la sector público	601,8	1.664,4	1.669,7	1.690,4	1.813,7	1.869,4	1.944,6	1.850,7	1.751,1	2.120,2	3.091,5	4.016,3	5.074,0	7.672,5	12.633,8	19.006,8	10.440,4
11- Transferencias al sector privado	864,7	2.898,9	5.039,7	4.794,1	6.181,0	6.467,4	6.934,0	6.594,8	6.168,1	11.601,7	16.861,1	19.554,0	25.466,4	33.897,2	59.233,0	102.953,3	52.475,7
12- Transferencias al sector externo	2,0	43,3	28,2	112,8	90,9	97,1	87,4	71,6	84,4	101,1	380,4	509,5	424,5	613,2	739,3	1.020,8	397,2
13- OTROS GASTOS	22,7	86,3	203,8	0,0	0,0	0,0	0,0	12,9	1,8	7,2	348,3	86,8	22,0	21,3	113,8	34,3	10,8
14- DEFICIT OPERATIVO EMPRESAS PUBLICAS	26,1	90,0	131,0	54,7	10,3	2,1	11,7	2,9	6,4	5,2	78,3	253,7	113,3	532,1	936,7	3.710,7	1.738,0
15- INVERSION REAL DIRECTA	660,2	1.187,4	938,8	817,2	927,2	971,8	686,6	430,7	403,8	363,7	1.230,8	2.383,7	5.220,1	10.355,6	15.612,5	24.088,1	15.490,1
16- Transferencias de capital a Provincias y MCBA	422,0	1.254,4	2.240,5	2.750,9	2.709,8	2.736,4	2.383,5	2.376,3	2.138,2	2.291,9	3.160,5	4.101,3	8.695,6	14.293,0	14.541,3	17.609,5	15.621,4
17- Otras transferencias de capital	18,4	290,1	195,8	231,9	316,5	341,8	306,4	266,7	215,5	203,5	346,0	749,9	1.468,9	4.372,3	5.765,3	7.923,2	3.688,9
18- INVERSION FINANCIERA	26,3	163,9	90,0	43,7	161,1	62,8	59,4	36,7	45,1	52,3	91,7	1.919,1	1.950,8	2.608,4	5.705,5	3.918,9	1.195,1
19- PBI a precios corrientes	106.789,4	268.194,1	277.886,2	293.546,8	317.553,7	327.153,5	306.657,6	304.503,1	284.821,0	417.049,5	568.967,5	707.462,6	921.747,7	1.257.584,0	1.698.145,5	2.345.290,4	1.145.458,0

PARTICIPACION DE LOS COMPONENTES DEL GASTO SOBRE EL PBI A PRECIOS CONSTANTES

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
1/19 1- Participación de los Gastos totales	18,1	18,8	19,6	19,1	20,1	20,3	21,9	22,0	22,0	19,1	20,1	20,9	22,0	22,4	19,1	19,8	23,3
2/19 2- Participación de recursos coparticipados	4,4	4,3	3,9	4,0	4,3	4,5	4,5	4,6	4,1	3,2	4,2	5,1	5,3	5,3	0,0	0,0	0,0
3/19 3- Participación del Gasto neto de coparticipación	13,7	14,5	15,8	15,1	15,8	15,8	17,4	17,4	17,9	15,9	15,8	15,7	16,7	17,2	19,1	19,8	23,3
4/19 4- Participación de las Remuneraciones	2,4	2,5	2,6	2,5	2,5	2,3	2,5	2,4	2,4	2,2	2,3	2,1	2,1	2,2	2,3	2,4	2,9
5/19 5- Participación de los Bs y Servicios y otros gastos	1,1	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9	0,7	0,8	0,8	1,0
6/19 6- Participación de los Intereses y otras rentas	1,2	1,2	1,6	1,7	2,0	2,2	2,9	3,4	3,8	2,2	1,8	1,3	1,9	1,8	2,0	1,7	2,1
7/19 7- Participación de las Prestaciones a la Seguridad Social	5,6	6,2	6,1	5,7	5,9	5,8	6,1	6,1	6,2	5,3	5,2	5,1	4,7	4,9	6,2	6,3	7,3
8/19 8- Participación de OTROS GASTOS CORRIENTES	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
9/19 9- Participación de las Transferencias a provincias neto de coparticipación	1,0	1,0	1,0	0,9	0,9	0,8	1,0	1,0	1,0	1,5	1,2	1,7	1,8	0,7	0,4	0,3	0,9
10/19 10- Participación de las transferencias a Universidades y otras Transferencias a la sector público	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,8	0,9
11/19 11- Participación de las Transferencias al sector privado	0,8	1,1	1,8	1,6	1,9	2,0	2,3	2,2	2,2	2,8	3,0	2,8	2,8	2,7	3,5	4,4	4,6
12/19 12- Participación de las Transferencias al sector externo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
13/19 13- Participación de OTROS GASTOS	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
14/19 14- Participación del DEFICIT OPERATIVO EMPRESAS PUBLICAS	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,2	0,2
15/19 15- Participación de la INVERSION REAL DIRECTA	0,6	0,4	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,6	0,8	0,9	1,0	1,4
16/19 16- Participación de las Transferencias de capital a Provincias y MCBA	0,4	0,5	0,8	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,8	0,5	0,6	0,6	0,9	1,1	0,9	0,8	1,4
17/19 17- Participación de Otras transferencias de capital	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
18/19 18- Participación de INVERSION FINANCIERA	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,2	0,2	0,3	0,2	0,1

VARIACIONES INTERANUALES DEL GASTO Y SUS COMPONENTES A PRECIOS CONSTANTES																
	1994/1993	1995/1994	1996/1995	1997/1996	1998/1997	1999/1998	2000/1999	2001/2000	2002/2001	2003/2002	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2007/2006	2008/2007	2009/2008
1- GASTOS TOTALES	161,3	8,3	2,9	13,8	3,8	1,5	-0,6	-6,2	26,8	43,5	29,4	37,3	39,2	14,7	43,5	-42,4
2- Recursos Coparticipados	148,5	-7,3	9,1	16,2	7,4	-4,6	-0,5	-15,2	14,4	78,9	50,7	34,1	36,0			
3- Gasto neto de coparticipación (1-2)	165,4	12,9	1,4	13,2	2,8	3,2	-0,6	-3,8	29,7	36,2	23,7	38,3	40,3	49,8	43,5	-42,4
4- Remuneraciones	159,6	8,9	1,8	7,5	-5,5	4,2	-6,8	-6,2	34,3	46,4	13,6	30,7	40,0	41,4	44,0	-39,7
5- Bs y Servicios y otros gastos	74,1	9,4	4,3	5,1	6,4	-4,8	-16,5	-2,9	45,7	46,5	27,7	48,5	15,1	44,6	35,7	-37,4
6- Intereses y otras rentas	149,5	34,1	13,0	26,3	16,1	22,0	16,3	4,3	-15,8	14,7	-13,5	97,0	25,0	55,2	18,0	-39,8
7- Prestaciones a la Seguridad Social	181,0	1,0	-1,0	12,0	2,6	-1,4	-1,0	-5,7	25,3	33,5	22,7	19,4	43,3	70,6	38,9	-43,2
8- OTROS GASTOS CORRIENTES	476,8	2.298,3	-87,9	-64,1	61,5	11,2	32,1	1.433,5	-88,5	447,2	865,2	119,6	71,7	354,7	160,2	-52,6
9- Transferencias a provincias neto de coparticipación	148,8	3,8	0,9	6,6	-4,9	9,7	3,6	-3,1	109,1	13,1	70,3	39,0	-44,9	-31,7	22,7	39,8
10- Universidades y otras Transferencias a la sector público	176,6	0,3	1,2	7,3	3,1	4,0	-4,8	-5,4	21,1	45,8	29,9	26,3	51,2	64,7	50,4	-45,1
11- Transferencias al sector privado	235,3	73,8	-4,9	28,9	4,6	7,2	-4,9	-6,5	88,1	45,3	16,0	30,2	33,1	74,7	73,8	-49,0
12- Transferencias al sector externo	2.081,4	-34,9	299,9	-19,5	6,8	-10,0	-18,1	17,9	19,9	276,1	34,0	-16,7	44,4	20,6	38,1	-61,1
13- OTROS GASTOS	280,6	136,2	-100,0					-86,0	299,8	4.733,9	-75,1	-74,6	-3,1	433,4	-69,9	-68,5
14- DEFICIT OPERATIVO EMPRESAS PUBLICAS	244,9	45,5	-58,2	-81,2	-79,8	461,8	-75,2	119,9	-18,2	1.403,8	224,2	-55,3	369,5	76,0	296,1	-53,2
15- INVERSION REAL DIRECTA	79,8	-20,9	-13,0	13,5	4,8	-29,3	-37,3	-6,3	-9,9	238,4	93,7	119,0	98,4	50,8	54,3	-35,7
16- Transferencias de capital a Provincias y MCBA	197,3	78,6	22,8	-1,5	1,0	-12,9	-0,3	-10,0	7,2	37,9	29,8	112,0	64,4	1,7	21,1	-11,3
17- Otras transferencias de capital	1.478,8	-32,5	18,4	36,5	8,0	-10,3	-13,0	-19,2	-5,6	70,1	116,7	95,9	197,7	31,9	37,4	-53,4
18- INVERSION FINANCIERA	522,5	-45,1	-51,5	268,9	-61,0	-5,5	-38,1	22,6	16,1	75,4	1.992,3	1,7	33,7	118,7	-31,3	-69,5
19- PBI a precios corrientes	151,1	3,6	5,6	8,2	3,0	-6,3	-0,7	-6,5	46,4	36,4	24,3	30,3	36,4	35,1	38,0	-51,2

	VARIACIONES ACUMULADAS Y ANUALES DE LOS GASTOS Y EL PIBA PRECIOS CONSTANTES																		
	Variaciones Anuales en cada Período																		
	1993/1998	1993/2005	1998/2002	1998/2005	2002/2005	1993/2009	2003/2009	1999/2009	2003/2008	1993/1998	1993/2005	1998/2002	1998/2005	2002/2005	1993/2009	2003/2009	1999/2009	2003/2008	2003/2008
1- GASTOS TOTALES	243,9	951,8	20,0	205,8	154,8	1.286,8	134,2	297,5	306,8	28,0	21,7	4,7	17,3	36,6	17,9	15,2	14,8	32,4	
2- Recursos Coparticipados	213,6	943,7	-7,9	232,9	261,4					25,7	21,6	-2,0	18,7	53,5					
3- Gasto neto de coparticipación (1-2)	253,6	954,3	27,9	198,2	133,1	1.729,0	196,8	401,4	415,6	28,7	21,7	6,3	16,9	32,6	19,9	19,9	17,5	38,8	
4- Remuneraciones	192,2	676,4	22,2	165,7	117,4	1.234,2	155,2	338,4	323,5	23,9	18,6	5,1	15,0	29,5	17,6	16,9	15,9	33,5	
5- Bs y Servicios y otros gastos	122,3	595,2	12,5	212,8	177,9	882,6	168,1	364,3	328,6	17,3	17,5	3,0	17,7	40,6	15,4	17,9	16,6	33,8	
6- Intereses y otras rentas	454,0	1.249,5	24,7	143,6	95,4	1.759,1	134,8	175,0	290,1	40,8	24,2	5,7	13,6	25,0	20,0	15,3	10,6	31,3	
7- Prestaciones a la Seguridad Social	222,5	627,6	15,3	125,6	95,6	1.303,4	182,5	341,4	397,6	26,4	18,0	3,6	12,3	25,1	18,0	18,9	16,0	37,8	
8- OTROS GASTOS CORRIENTES	869,5	291.175,6	159,1	29.945,3	11.497,0	2.807.125,1	20.325,7	260.331,4	42.952,8	57,5	94,4	26,9	125,9	387,7	89,7	142,7	119,6	236,4	
9- Transferencias a provincias neto de coparticipación	164,3	1.530,0	130,2	516,7	167,9	952,5	52,9	263,1	9,3	21,5	26,2	23,2	29,7	38,9	15,8	7,3	13,8	1,8	
10- Universidades y otras transferencias a la sector público	210,6	743,1	13,4	171,4	139,3	1.634,7	237,7	436,9	514,8	25,4	19,4	3,2	15,3	33,8	19,5	22,5	18,3	43,8	
11- Transferencias al sector privado	647,9	2.845,2	79,4	293,8	119,5	5.968,8	211,2	656,8	510,6	49,5	32,6	15,7	21,6	30,0	29,3	20,8	22,4	43,6	
12- Transferencias al sector externo	4.785,8	21.268,6	4,2	337,4	319,8	19.892,6	4,4	354,5	168,4	117,7	56,4	1,0	23,5	61,3	39,3	0,7	16,3	21,8	
13- OTROS GASTOS EMPRESAS PUBLICAS DIRECTA	-100,0	-2,9	150,3	5.350,3	2.077,9	-52,4	-96,9		-90,2	-100,0	-0,2			45,1	-4,5	-43,9		-37,1	
14- DEFICIT OPERATIVO EMPRESAS PUBLICAS	-92,0	334,2		437,2	2.077,9	6.559,4	2.121,0	14.778,8	4.641,9	-39,7	13,0	25,8	77,0	179,3	30,0	67,7	64,9	116,4	
15- INVERSION REAL	47,2	690,6	-62,6	437,2	1.335,2	2.246,2	1.158,5	2.156,1	1.857,0	8,0	18,8	-21,8	27,1	143,0	21,8	52,5	36,6	81,3	
16- Transferencias de capital a Provincias y MCBA	548,4	1.960,6	-16,2	217,8	279,4	3.601,7	394,3	555,4	457,2	45,3	28,7	-4,3	18,0	56,0	25,3	30,5	20,7	41,0	
17- Otras transferencias de capital	1.759,7	7.893,0	-40,5	329,8	621,9	19.973,1	966,1	1.103,9	2.189,9	79,4	44,1	-12,2	23,2	93,3	39,3	48,4	28,3	87,1	
18- INVERSION FINANCIERA	138,6	7.310,6	-16,7	3.005,6	3.629,9	4.439,9	1.202,9	1.912,7	4.172,5	19,0	43,2	-4,5	63,4	234,1	26,9	53,4	35,0	111,9	
19- PIB a precios corrientes	206,4	763,1	27,5	181,7	121,0	972,6	101,3	273,5	312,2	25,1	19,7	6,3	15,9	30,3	16,0	12,4	14,1	32,7	

**El Negocio de la Nuez de Nogal
Enfocado al Comercio Internacional
El Caso de Chile**

Por: Esp Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart

1. Introducción

Hubo un tiempo en el cual concebir al hombre como un ser racional que posee un modelo mental concreto para interpretar el mundo que lo rodea y de esta forma maximizar su beneficio, nos permitía, en el ámbito económico, dar respuestas muy certeras de los hechos gestados. Suponer que gran parte de las variables intervinientes en estos acontecimientos estaban controladas y sobre todo conocidas por los actores intervinientes, proponían soluciones factibles y plausibles. En estos mercados neoclásicos, donde las sociedades lograrían producir los mejores resultados económicos posibles, prevaleciendo la solución competitiva eficiente, los ajustes se producían vía precios.

Con el paso de los años tanto los consumidores como los productores, que conforman ambas partes del mercado –demanda y oferta respectivamente-, se fueron complejizando y con ello las relaciones y lazos establecidos. La vida en las ciudades y en las grandes urbes pujó y forjó modificaciones en la sociedad, siendo los cambios en el hábito alimenticio parte de ello. En este sentido, hay dos procesos fuertes que están conduciendo cambios en los negocios de alimentos: un nuevo consumidor y un nuevo productor. El nuevo consumidor es altamente demandante en cantidad y calidad; mientras que el nuevo productor tiene la tecnología de producción, de información y las herramientas de gerenciamiento que posibilitan llevar la comida del campo al plato.

Ante este escenario, el productor debe producir lo que el consumidor quiere consumir; pues la mentalidad “producir y luego vender” de los commodities está siendo reemplazada por la estrategia de “primero preguntar al consumidor qué quiere consumir” y después crear los productos acordes a lo que ese consumidor quiere. Es por ello que a lo largo de la década del 90´ Chile introdujo cambios en su modelo de negocios de la Nuez de Nogal, orientándose al comercio internacional. Para ello implementó una serie de estrategias en diferentes eslabones de la cadena productiva, en vista de generar acciones colectivas convergentes en una visión, misión y objetivos compartidos.

En este negocio, los chilenos se dieron cuenta que, como bien dijo Darwin en su Teoría de la Evolución de la Especie en 1859, *no es el más fuerte ni el más inteligente de la especie el que sobrevive, sino el más sensible a los cambios*. Para ello tuvieron bien en claro que *los tipos biológicos o especies no tienen una existencia fija ni estática sino que se encuentran en cambio constante*.

Si bien en 2008 la producción mundial de nueces rondó las 1.730.000 toneladas, ubicándose China en el primer lugar con unas 503.000 toneladas (29,1%), seguida por USA con un 16,8% y muy por debajo acompañando a estos dos principales productores Irán (9,8%), Turquía (9,9%) y Ucrania (4,5%); Chile explica solo el 1,3%. No obstante, del total exportado en el comercio mundial, Chile explica un 3,5% del mercado de nueces con cáscara y un 5% del de sin cáscara en el cual posee un producto posicionado en el nicho premium.

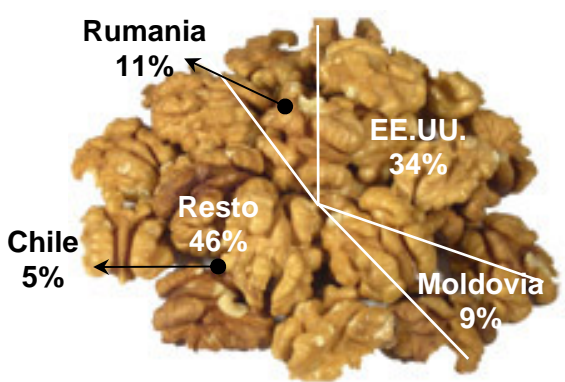
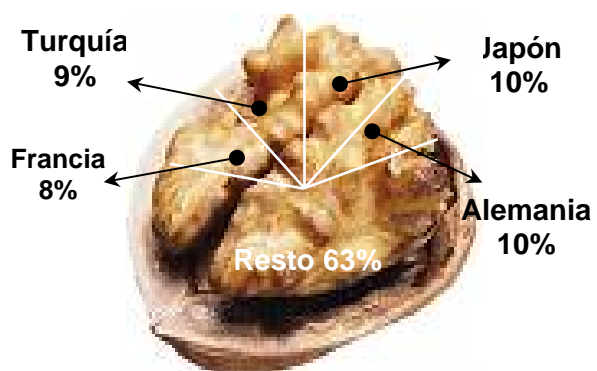
En el siguiente cuadro podemos observar el ranking de los cinco productores mundiales de nueces de nogal más importantes y los principales exportadores e importadores para cada mercado, nueces con cáscara y sin ella.

Cuadro Nº 1 Ranking de los principales productores, exportadores e importadores de nueces de nogal a nivel mundial. En toneladas 2008

Ranking de Productores Mundiales Nueces de Nogal:

Producto	Nº1	Nº2	Nº3	Nº4	Nº5
Nuez de Nogal con Cáscara 	China	Estados Unidos	Irán	Turquía	Ucrania
	503.000 toneladas	290.000 toneladas	170.000 toneladas	170.897 toneladas	79.170 toneladas

Fuente: elaboración propia en base a datos de USDA, 2009

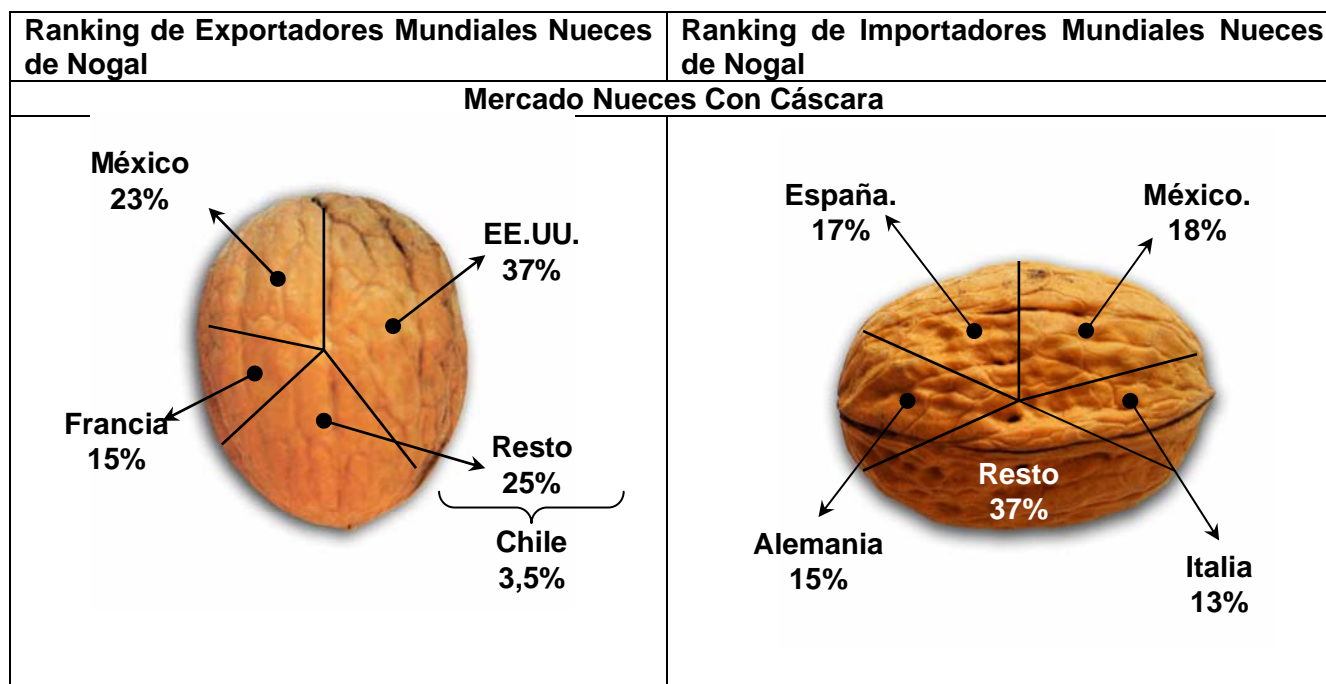
Ranking de Exportadores Mundiales Nueces de Nogal	Ranking de Importadores Mundiales Nueces de Nogal
Mercado Nueces Sin Cáscara	
	

Fuente: elaboración propia en base a datos de USDA, 2009

En el mercado de exportaciones de nueces sin cáscara está liderado por Estados Unidos, quien provee del 35% de las toneladas, le sigue Rumania con un 11% y Moldovaia con un 9%. El resto del mercado (56%) se encuentra atomizado en más de 10 países con participaciones del 5% como en el caso de Chile.

Por su parte entre los países compradores de nueces sin cáscara, encontramos a Japón con un 10%, al igual que Alemania; le siguen Turquía y Francia con un 9% y 8% respectivamente. En el caso particular de Japón, requiere importar cerca 60% de los alimentos que consume, sin embargo, en lo que dice relación con la mayoría de los frutos secos, el país nipón prácticamente depende de las importaciones desde el exterior ya que no existe producción local de importancia significativa.⁶

⁶ En este tipo de frutos secos, Chile también ha sido un proveedor para el país nipón, y aunque a la fecha los envíos han sido muy menores, el potencial que se observa para la producción chilena es muy importante.



Fuente: elaboración propia en base a datos de USDA, 2009

En cuanto al mercado exportador de nueces con cáscara, tres países explican el 75% de la oferta; mientras que las compras se concentran en cuatro países (63%). Este se trata de un mercado del tipo commodity que se regula vía precios y la estacionalidad de la demanda es más marcada que en el caso de las nueces sin cáscara.

2. El Negocio de la Nuez de Nogal en Chile

Hasta hace 15 años tradicionalmente hubo nueces en los campos chilenos, pero nunca se pensó en ellos como cultivos de exportación, tanto así que las cosechaban solo cuando se podía sin que importara incluso que el producto se deteriorara. Eran años donde el contexto del mercado era poco serio y no tenía muchos atractivos para ingresar a él. (CHILENUT, 2007)

Asimismo, la dinámica en la producción de pasas de uva frente a precios bajos, contribuyó a la erradicación de porrones para destinar las tierras a cultivos más rentables. Este hecho tuvo implicancia en la proliferación del cultivo de nueces en Chile; puesto que parte de estas tierras se destinaron a implantar nocedales.

Esta búsqueda por nuevas rentabilidades para las tierras, sumado a que el mercado de la nuez comenzaba a volverse interesante dado el aumento en los precios y la existencia de una demanda creciente por productos saludables⁷, productores chilenos vieron su oportunidad y comenzaron a innovar en los cultivos, todo de manera experimental y práctica. (CHILENUT, 2007)

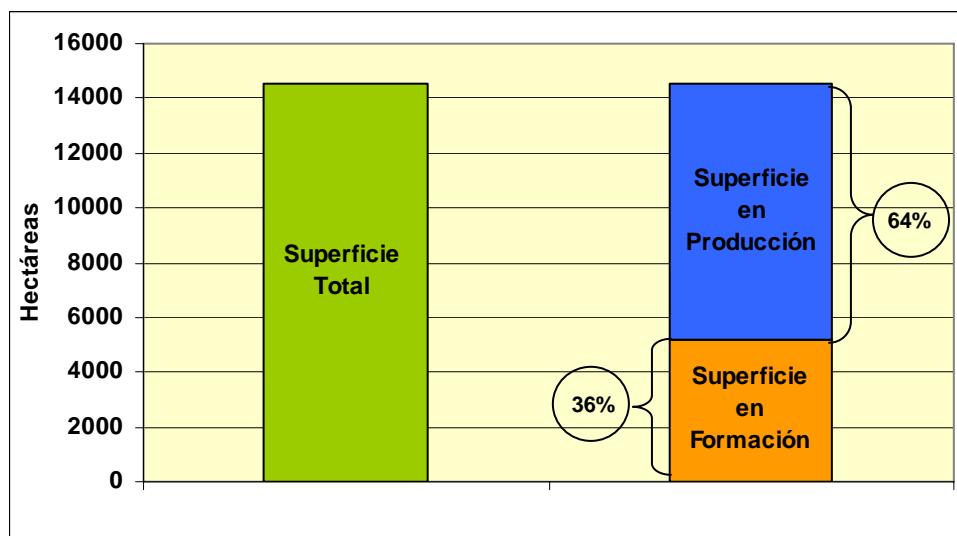
Es así como las plantaciones de nogales en Chile han experimentado incrementos muy significativos durante la última década pasando de unas 7.000 hectáreas cultivadas con nogales en 1997, a unas

⁷ Si bien hubo un período de cuestionamiento a nivel mundial por el alto contenido calórico de la nuez de nogal, en la actualidad se está reconociendo a los frutos de nuez un importante aporte para la salud, debido a su perfil químico rico en antioxidantes (vitamina E), flavonoides y compuestos fenólicos.

14.575 hectáreas en 2007. Este crecimiento medio anual del 8% experimentado entre 1997-2007 fue como consecuencia del cambio en la visión del negocio.

En el año 2007 encontramos en Chile unas 3.486 explotaciones productoras de nueces de nogal. Las mismas se desarrollan en un total de 14.575 hectáreas, de las cuales un 64% se encuentra en producción y el 35% restante corresponde a hectáreas en formación. Es por ello que Chile espera que la producción continúe su crecimiento en los años venideros, habida cuenta de que cerca de un tercio de la superficie cultivada se encuentra en formación y que en el año 2006/07 se plantaron 2.323 ha, cerca de un 20% de la superficie total. (ODEPA, 2008)

Gráfico N°1 Superficie chilena destinada a la producción de nuez de nogal. 2007



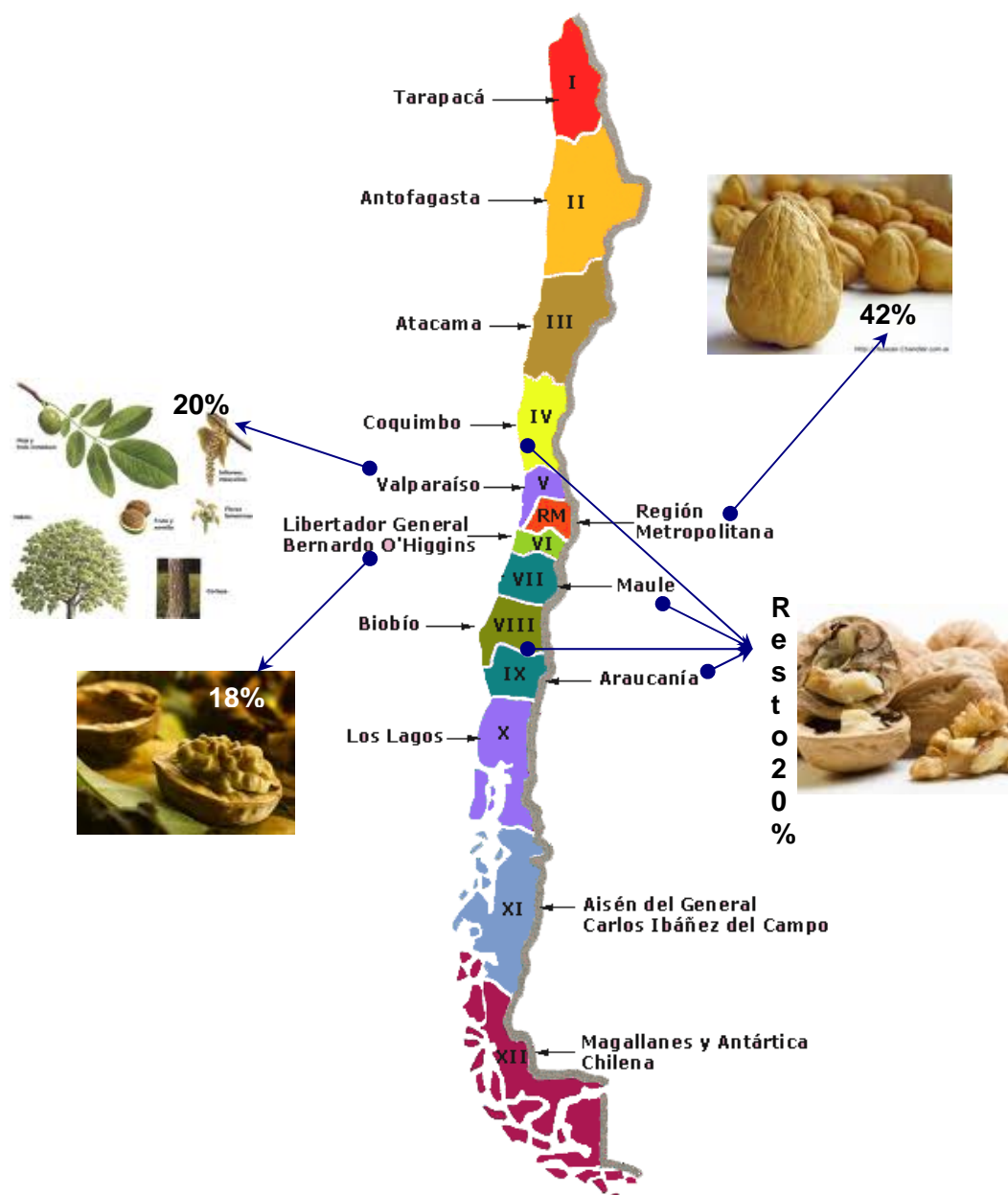
Fuente: elaboración propia en base a datos de ODEPA, 2008

Es importante considerar que el atractivo por este fruto en contra posición al desincentivo por otros frutales ha hecho que cada vez se planten más nogales. La tasa anual es de 1200 a 1300 hectáreas y de variedades con más potencial pues antes eran de las denominadas de semilla.

Las proyecciones no son menores, pues un tercio de las plantaciones, que hoy sobrepasan las 14 mil hectáreas, está en formación. Por esto es de esperar que en las próximas tres temporadas se doble la producción con crecimientos anuales del 25% para llegar a los 40 millones de kilos en 2010. El cambio de modelo de negocios, orientado al comercio externo hace que en Chile se observen crecimientos en lo nocedales que no se replican en otros países; si bien el promedio es de 20 hectáreas, existen algunas que superan las 100 hectáreas. (CHILENUT, 2007)

Con respecto a la distribución territorial, la Región Metropolitana es la principal productora de nueces de nogal y presenta los huertos de mayor tamaño medio. Su área plantada con nogales alcanza a 6.093 hectáreas, de las cuales casi el 70% se encuentran en producción. Al mismo tiempo, es la región que experimentó la mayor expansión en el año anterior al Censo (2006/07), superior al 12%.

Gráfico N°2 Distribución regional de la superficie implantada con nuez de nogal en Chile. Año 2007






Fuente: elaboración propia en base a datos de ODEPA, 2008

La siguen las regiones de Valparaíso, O'Higgins y Coquimbo, que poseen 20%,18% y 11% del área total cultivada con nogales, respectivamente. Entre ellas la Región de O'Higgins presentó una expansión sólo menor que la de la Región Metropolitana en el año anterior al Censo (2007), pero hay que destacar que la búsqueda de tierras aptas para la expansión del cultivo frente a las buenas perspectivas de mercados y precios van abriendo zonas hacia el sur, fundamentalmente hacia las regiones del Maule y el Bío Bío, donde la condición de mayor pluviometría obliga a un manejo sanitario más intensivo, para evitar la proliferación de enfermedades y plagas, lo cual eleva los costos de producción. No obstante, muchos productores aceptan esta desventaja, con tal de encontrar tierras que se adecuen a las condiciones que exige el cultivo a menores costos que en la

región central, donde se va haciendo difícil encontrar campos libres que resulten viables para implantar nocedales nuevos⁸. (ODEPA, 2008)

Las regiones de la Araucanía y de Atacama, regiones marginales para este cultivo, cuentan con bajas superficies (51 y 10 hectáreas, respectivamente). En relación a los rendimientos unitarios del nogal, se observan incrementos significativos a lo largo de la última década, desde la introducción al país de las variedades californianas modernas de alta densidad y rendimiento. Entre ellas destacan la variedad Serr (la más cultivada en el país), seguida de Chandler y Howard, las más utilizadas en Chile.

Cuadro Nº2 Principales variedades de Nueces cultivadas en Chile

		
SERR	CHANDLER	HOWARD

Fuente: elaboración propia en base a Chilenuts y California walnuts, 2010

Si bien los rendimientos medios bordean los 1.500 kilos por hectárea, los predios con las nuevas variedades obtienen rendimientos en un rango que oscila entre 4,5 y 6 toneladas por hectárea. Si el manejo del cultivo es óptimo, puede llegarse a rindes de 8.000-9.000 kg por hectárea. Los desafíos radican en buen manejo de poda, riego y fertilización, para el logro de rendimientos elevados, además de la implantación del cultivo en suelos y condiciones adecuados. (ODEPA, 2008)

La producción nacional en la temporada 2007/08 fue de alrededor de unas 22.000 toneladas; de las cuales cerca de 10% se destina a consumo interno y un 90% se exporta. Los productos que se ofrecen al mundo son dos: la nuez con y sin cáscara, con un 30% y 70% respectivamente de las exportaciones en cada una.

Chile se destaca por su importante crecimiento en materia de nogal mediante programas de difusión de tecnología, asociación entre productores e investigación. Un ejemplo en este sentido es el CHILENUT, una asociación nacida hace cuatro años, representante del 35% de la superficie nacional plantada con nueces de nogal y 30% de la fuerza exportadora de Chile. Dicha entidad realiza tareas

⁸ El cultivo de frutales de nuez de nogal, ha vuelto a constituir una alternativa interesante de exportación para Chile, debido a que sus márgenes de rentabilidad han experimentado una recuperación. La incorporación de variedades y el mejoramiento tecnológico, han contribuido a aumentar la productividad y rentabilidad de este fruto seco.

de investigación, recopilación de información estadística, difusión y desarrollo de mercados para la actividad nogalera. (Bianchini, 2010)

El proceso de aprendizaje por el cual atravesó Chile en la producción de nueces de nogal hace que hoy cuente con importantes avances en tecnología y conocimientos. Por ejemplo, respecto a las densidades de plantas en las que en las variedades Serr se llega a 200 por hectárea y en la Chandler hasta a 300. En cuanto a los manejos de fertilización, para obtener rendimientos atractivos de 4000 a 5000 kilos por hectárea sólo es necesario preocuparse del sodio, fósforo, potasio y algo más del zinc y claro, mucho mejores resultados se pueden obtener si se meten en el tema de los nutrientes. (CHILENUT, 2007)

En lo fitosanitario hay poco uso de productos químicos, y cuando se hace es principalmente para controlar las arañitas -con la aplicación del componente una vez al año- o para evitar la pollilla de la manzana -que puede ir de cero aplicaciones a cinco dependiendo de las zonas y la mayor presión que tenga de la plaga-. Para las cosechas están disponibles todas las tecnologías e incluso hay marcas nacionales. Con esto ya pueden hacerse completamente mecanizadas, aunque lo más común es que el remezón sea con maquinarias y la recolección manual, a diferencia de 15 años antes cuando todo se hacía a mano⁹. (CHILENUT, 2007)

Paulatinamente Chile se fue convertido en el principal productor de nuez de nogal del Hemisferio Sur, totalizando cerca del 60% de lo que se cultiva a este lado del mundo, seguido por Argentina que saca algo más de la mitad y muy de lejos por Australia y Sudáfrica que juntos hacen un poco más de un tercio.

Según el vicepresidente de Chilenut Vittorio Bianchini, la nuez chilena se hizo su propio nombre en el mercado internacional debido fundamentalmente a que hay mucha tecnología en el tema del envasado, por ejemplo, pues se envían en bolsas de atmósfera modificada lo que ayuda a que la durabilidad del fruto sea mayor. Esto es un pro cuando se sabe que el consumo no es estacional. Además es una ventaja también respecto a las californianas, pues las nacionales no sólo son más bonitas y tienen mejor sabor, según reconocen los importadores del mundo, sino además están frescas en los períodos de mayor consumo como diciembre. (CHILENUT, 2007)

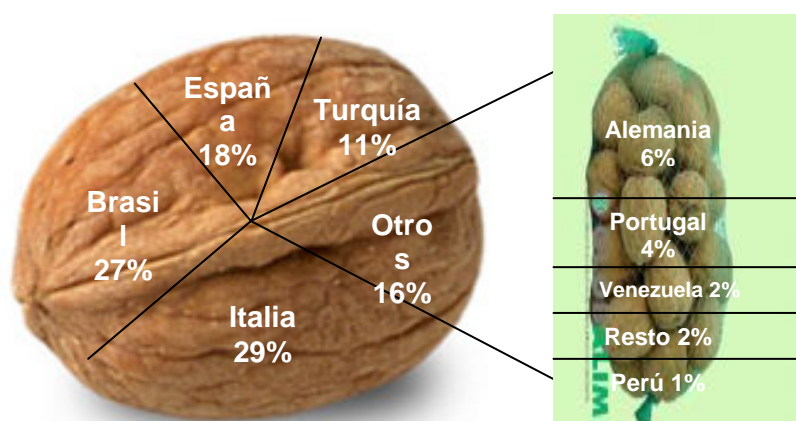
En cuanto a lo estético el motivo por el que se reconocen más atractiva es que son partidas manualmente, pues aún los costos de mano de obra permiten que ciertos procesos no se hayan mecanizado. De ahí que por ejemplo los envases donde se venden nueces chilenas sean transparentes mientras los de californianas son de aluminio o que sean usadas como adornos mientras las otras se muelen para hacer rellenos en pastelería, confitería y otras industrias de esto rubros.

El explosivo interés por las nueces ha hecho que cada vez más se incorporen suelos no tan aptos para el cultivo lo que ha significado hacer mayores inversiones para acondicionarlos. Esto también ha repercutido en la disponibilidad de árboles, pues según asegura Bianchini: “la gran demanda por nogales, causada por el alto precio que se paga por las nueces, ha subido el costo del árbol a las nubes y más aún hoy hay muy pocos viveros buenos”.

⁹ Los cuidados que deben hacerse en la poscosecha son menores, lo más importante es secarlas lo antes posible una vez cosechadas, sino se corre el riesgo de que la nuez pierda el color o le entren hongos u otras enfermedades. El almacenaje debe ser en un lugar seco, no es necesario controlar ni la temperatura ni la humedad, sino sólo evitar exponerlas al sol.

El mercado de exportación de nueces con cáscara chilenas se encuentra diversificado. Fueron 14 los países destino de las mismas durante el 2007, por un total de USD18.3 millones y un volumen de 5.866 toneladas. Respecto del año 2006, las exportaciones de nueces con cáscara tuvieron un incremento del 14% y fueron 26% superiores a las de 2005. Los principales destino de las ventas son Italia (29%), Brasil (27%), España (18%) y Turquía (1%).

Gráfico Nº3 Distribución porcentual de la cartera de clientes externos de las nueces con cáscara chilenas. Año 2007



Fuente: elaboración propia en base a datos de ODEPA, 2008

Si analizamos los destinos por bloque, tenemos que un 70% corresponde a países de la UE, un 20% a latinoamericanos y el resto a asiáticos y árabes. Mientras que el precio implícito promedio por toneladas exportada por Chile es de USD3.050, algunos países como Venezuela pagaron mucho mas, USD6.521. Esta diferencia registrada en el año 2007 se debe principalmente a la diferencia en el tipo de cambio entre las monedas de dichos países y a que no poseen como en el caso de la UE y Estados Unidos convenios bilaterales que contemplen la rebaja arancelaria de dicho producto.

Gráfico Nº 4 Distribución porcentual de la cartera de clientes de nueces sin cáscara chilenas 2007



Fuente: elaboración propia en base a datos de ODEPA, 2008

Chile también tiene un nicho de mercado en el comercio internacional de nueces sin cáscara. En 2007 se exportaron un total de 7.056 toneladas por un monto de USD57,7 millones. En total comercia con unos 24 países, pero solo 3 explican el 51% de la cartera de clientes, Brasil (21%), Italia (19%) y España (11%). El resto de la cartera de clientes se encuentra atomizada, siendo un 30% países de la UE, un 9% países de América Latina y el resto se distribuye entre países de Europa y Asia como ser Japón.

La oferta exportable chilena de Nueces se destina a numerosos mercados, principalmente de países europeos, Brasil y Turquía. Los precios internacionales muestran una alta homogeneidad, ya que si bien el promedio de precio de venta para los cinco principales destinos en el 2009 fue cercano a los USD7,8, la desviación estándar fue sólo de USD0,88 centavos. Frente a este promedio alcanzado por el producto chileno en sus destinos top, el precio de importación que ha logrado el producto nacional en Japón ha sido alrededor de US\$ 1 menor en cada uno de los últimos 3 años.

Sin embargo, al comparar el precio obtenido por el producto chileno, con los otros países proveedores se pueden obtener interesantes elementos. En primer lugar se observa que el precio exhibido por Chile es mayor que el ofertado por EEUU, país que es capaz de abastecer el 95% del mercado nipón. Si bien esta diferencia de precios se hace en base a productos cuya calidad no tiene comparación¹⁰, esta diferencia de precio si es una debilidad real de la oferta chilena dado que el mercado japonés ha estado acostumbrado a una nuez de menor calidad y precio en la medida que la destina principalmente a su uso chancado o molido.

No obstante lo anterior, existe en el mercado japonés nichos de mercado presentes y potenciales que requieren una nuez de mayor calidad organoléptica y visual. Para ellos, la oferta de Francia entrega estándares de calidad suficientes al igual que los que presenta Chile. Al momento de comparar los precios promedios de importación, se observa que la oferta Chilena es mucho mas conveniente (llegando a ser entre USD2 yUSD4 menos por Kg), lo cual se convierte en una gran Fortaleza.

A diferencia de la fruta fresca, la nuez de nogal es un producto que se comercializa directamente y a precio firme a mayoristas, cadenas de distribución y supermercados. Estos últimos fueron el objetivo directo de promoción para permitir un acercamiento con el fin de difundir las ventajas y atributos de la nuez chilena al consumidor final. Esta estrategia permitió que El producto chileno se diferencie de los de menor calidad, como la nuez de California (EE.UU.), el mayor exportador del mundo, y ha logrado abastecer con éxito mercados con una demanda todavía insatisfecha.

En Chile 71 empresas se dedican a exportar nueces de nogal; en el nicho de nueces con cáscara encontramos 31 de las cuales 10 explican un 88% del valor comercializado, en el nicho de nueces sin cáscara de las 43 empresas existentes 10 explican un 71% de las ventas¹¹. Pacific Nut S.A., Hojas Export Ltda, Exportadora Anakena Ltda, Valbifrut S.A, entre otras, se destacan en las ventas externas de nueces chilenas.

En cuanto a la evolución de los precio de la nuez con cáscara por kilo FOB, pasamos de 2,74 en 2000 a 3,34 en 2009. El mayor valor registrado fue en 2008, cuando alcanzó casi los USD6; lo cual

¹⁰ La oferta chilena es procesada manualmente por lo que presenta una mucha mayor calidad promedio que la Nuez americana que es procesada mecánicamente.

¹¹ Hay unas 9 empresas que operan en ambos nichos.

coincide con un incremento en la paridad USD/Euro (1,58). En el mercado de nueces sin cáscara, a lo largo de dicho periodo se pasó de un precio implícito de USD/Kg6,9 a USD/Kg13.

3. Conclusiones

El tamaño del mercado chileno de nueces es aproximadamente de 22 millones de kilos producidos y USD76 millones FOB exportados¹². Representa el 1% de la producción mundial; el 3,4% de las exportaciones mundiales de nueces con cáscara (NCC) y el 2,8% de las exportaciones mundiales de nueces sin cáscara (NSC). Se trata de productos de nicho y reciben “price premium” en el mercado internacional; para las NCC entre un 3,4% a 4% del valor de mercado y para las NSC entre un 2,8% a 4,8% respecto a otros proveedores.

En cuanto al mercado chileno de exportación, dado que su producción está orientada al mercado de exportación; poseen un mercado en alza, en producción, volumen exportado y retorno. Asimismo, poseen un mercado concentrado en cuanto a países de destino y empresas exportadoras. Esta característica hace necesario buscar nuevos clientes, pues la concentración evidenciada probablemente genere precios inferiores a los actuales.

La tendencia del mercado de nuez de nogal en los países europeos, es la polarización entre nueces baratas y premium o de lujo; entre estas últimas la variedad “Chilean wild nut” va ganando participación. En la plaza europea, las nueces de nogal se consumen mayoritariamente como snacks y un pequeño margen sirve de ingrediente a la industria de dulces y repostería.

Las tendencias más importantes son el consumo de nueces como snacks saludables, como producto orgánico, como producto en que el método de producción es sustentable, como sustituto de la carne. A causa de ello el consumo entre otros tipos de nueces de nogal se ha incrementado, así como las mezclas de nueces, chocolates, helados y otros alimentos procesados que las contienen. Sin embargo, el mayor incremento en el consumo de nueces corresponde a maní y almendras, y cerca del 90% de los lanzamientos de nuevos productos que contienen nueces, siguen estando en los sectores tradicionales de dulces, chocolates, postres y repostería.

Las ensaladas contienen en forma creciente el uso de la nuez de nogal. El carácter saludable y de alto valor nutritivo y proteico de las nueces de lujo es otro factor que se espera incremente la demanda por nueces de lujo, sobre todo si se considera la tendencia hacia la baja en el consumo de carnes y pescados en Europa y en Holanda en particular. Aquello, a raíz de la enfermedad de las vacas locas y de los aumentos de sustancias tóxicas en el mar del Norte y Báltico y, del mayor grado de conciencia ecológica. En los niños esto se ve reflejado en que a edades cada vez más jóvenes se convierten en vegetarianos.

En definitiva, el consumo de nueces a nivel mundial aumentó en los últimos 10 años por sobre un 40%. Mientras que el consumo per cápita a nivel mundial es de 259 gramos, la UE se localiza en los 548 gramos América del Norte 500 gramos, Asia Oriental 343 gramos y América Latina 204 gramos. Frente a este escenario, Chile presenta grandes oportunidades de posicionarse con un enfoque en calidad en aquellos mercados donde los consumidores son exigentes con los alimentos que ingieren y pagan por ello un sobreprecio.

¹² Corresponde a datos de 2007.

BIBLIOGRAFÍA:

Bianchini Jacques, Vittorio. “Avances Técnicos y Perspectivas del Mercado de las Nueces Chilenas”. ChileNut, septiembre 2008.

Bianchini Jacques, Vittorio. “Mercado de la Nuez Chilena y Proyecciones”. ChileNut, Abril 2010.
Campos, Arturo. “Comercialización Mundial de la Nuez: enfoque Chileno”. Chile, 1994.

Centre for the Promotion of Imports from developing countries (CBI). “El Mercado para las nueces comestibles en la UE”. Abril de 2008.

Chilenut “Desde el hemisferio Sur: El despegue de Chile en frutos secos y deshidratados”. 2007

Chilenut “Demanda Interna”. Profo, Actividad C2. Chile, 2008. <http://www.chilenut.cl/archivos/Estudio-Demanda-Interna.pdf>

Chilenut. “Chile: Exportaciones de Nueces de Nogal chilenas llegarán a 40 mil toneladas en 2012”. 04/05/2010

González Ojeda, Javier. “Informe Producto: Análisis de la Tendencia del Mercado Internacional de Frutas Secas”. Fundación Export.Ar, 2003.

Justo Alicia M. y Parra Patricia A. “Perfil y breve análisis del mercado de frutas secas. Producción tradicional y orgánica”. Documento de trabajo N°32, Mayo de 2005. ISSN 1514-0555

MyH & Asociados. “Mercado Mundial y Tendencias de la Industria de la Nuez”. Santiago de Chile, julio de 2006.

ProChile Madrid. “Perfil de Mercado de Nueces con y sin Cáscara – España”. Marzo, 2008. http://www.chilealimentos.com/medios/servicios/infodemercado/Investigacion_Mercado/2008/Espana/Perfil_mercado_nueces_Madrid.pdf

ProChile Hamburgo. “Perfil de Mercado de Nueces de Nogal – Alemania”. Mayo 2006.

ProChile, Departamento Económico – Buenos Aires, Mendoza, Córdoba. “Estudio de Mercado Almendras y Nueces – Argentina”. Mayo, 2010

Puentes, Elena. ESTADISTICA MERCADO NUECES DE NOGAL CHILENA. Información aduanera actualizada a JUNIO 2008”. Chilenut, Julio 2008

Soler, Claudia y Domínguez, Juan Ignacio. “Exportación de la Nuez Chilena. Análisis del Mercado Mundial”. Agronomía y Forestal UC, N°25, julio 2005.

Soto, Maritza. “Almendras y Nogales, ¿Un Negocio Estable?” iConsulting, Consultora de Mercado. Chile, Mayo 2009

PÁGINAS WEB:

Servicio de Información de Agricultura Chilena – Oficina de Estudios y Políticas Agrarias (ODEPA). www.odepa.gov.cl

Importaciones de Nuts en Japón: Oportunidad Real de Crecimiento para la Oferta Chilena. Serie de Análisis de Mercado; Año 2010, N°24. www.chile.or.jp/userdata/merc24jap2010.pdf

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	4to. Trimestre 2009		2,6%
Consumo Privado	4to. Trimestre 2009		-0,7%
Consumo Público	4to. Trimestre 2009		8,1%
Inversión Interna Bruta Fija	4to. Trimestre 2009		-12,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	abr-10	1,3%	9,7%
Estimador Mensual Industrial*	may-10	0,2%	10,2%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	may-10	0,6%	12,7%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	may-10	0,1%	10,7%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	may-10	2,3%	16,3%
Centro de Compras **	may-10	3,6%	37,4%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	jun-10	0,70%	11,00%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	jun-10	0,94%	15,2%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	jun-10	0,91%	15,3%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	jun-10	0,95%	13,9%
Índice de Salarios	may-10	1,98%	20,3%
Índice del Costo a la Construcción	jun-10	0,91%	15,4%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	may-10	2,2%	21,6%
Préstamos en pesos	may-10	2,6%	19,2%
Base Monetaria	may-10	6,4%	26,8%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	jun-10	-5,2%	39,4%
Resultado Primario (millones de pesos)	may-10	60,1%	229,6%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	may-10	-1,6%	39,4%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	may-10	12%	72%
Importaciones (millones de u\$s)	may-10	4%	25%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	may-10	-10%	-25%

* 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	I	5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
	II	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	III	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	IV	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
1995	I	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
	II	-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	III	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	IV	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
1996	I	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	II	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
	III	5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	IV	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
1997	I	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	II	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	III	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
	IV	8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
1998	I	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	II	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
	III	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
	IV	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
1999	I	3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
	II	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	III	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	IV	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
2000(*)	I	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
	II	-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	III	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	IV	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
2001(*)	I	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	II	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
	III	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	IV	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
2002(*)	I	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	II	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	III	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
	IV	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
2003(*)	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
2004(*)	I	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	II	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	III	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	IV	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
2005(*)	I	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
	II	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	III	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	IV	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
2006(*)	I	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	II	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
	III	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	IV	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
2007(*)	I	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	II	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	III	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
	IV	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
2008(*)	I	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	II	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	III	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	IV	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2009(*)	I	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	II	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	III	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	IV	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
2010(*)	I	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
	II	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	III	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	IV	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
2011(*)	I	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	II	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
	III	6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	IV	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
2012(*)	I	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	II	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	III	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
	IV	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
2013(*)	I	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	II	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	III	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	IV	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual período del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
2005	128,9	9,2				
Ene	109,0	8,3	124,4	0,9	123,8	0,8
Feb	111,4	8,0	124,5	0,1	124,7	0,8
Mar	127,9	7,7	125,6	0,8	125,6	0,7
Abr	130,7	11,3	127,7	1,7	126,5	0,7
May	136,3	11,4	127,8	0,1	127,4	0,7
Jun	131,1	8,5	127,8	0,0	128,2	0,6
Jul	130,3	7,7	128,6	0,6	129,0	0,6
Ago	132,0	10,6	130,6	1,6	129,9	0,7
Sep	131,7	9,4	130,9	0,2	130,8	0,7
Oct	131,5	9,4	131,7	0,6	131,7	0,7
Nov	137,1	9,4	132,8	0,8	132,6	0,7
Dic	137,2	8,3	133,9	0,9	133,6	0,7
2006	139,8	8,5				
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
2007	151,9	8,7				
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
2008	162,7	7,1				
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
2009	166,2	1,4				
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
2010						
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9

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

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				Año 2009				Año 2010
I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46	46,1	45,9	46,1	46,3	46
40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6	42,3	41,8	41,9	42,4	42,2
11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3	8,4	8,8	9,1	8,4	8,3
11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1	9,1	10,6	10,6	10,3	9,2
7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6	6	7,5	7,3	6,9	6,6
3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1	3,1	3,1	3,2	3,4	2,7

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
jun-03	67.107	1.061
jul-03	68.979	1.148
ago-03	70.227	1.271
sep-03	70.783	1.381
oct-03	70.971	1.466
nov-03	72.047	1.530
dic-03	73.189	1.692
ene-04	74.811	1.801
feb-04	74.644	1.870
mar-04	73.994	1.877
abr-04	75.430	1.948
may-04	74.730	2.154
jun-04	75.918	2.248
jul-04	76.797	2.313
ago-04	77.124	2.364
sep-04	77.851	2.434
oct-04	78.023	2.459
nov-04	78.881	2.459
dic-04	81.495	2.469
ene-05	83.756	2.524
feb-05	85.606	2.589
mar-05	87.288	2.641
abr-05	88.570	2.678
may-05	90.069	2.851
jun-05	91.143	2.938
jul-05	91.678	2.986
ago-05	93.090	3.209
sep-05	93.480	3.300
oct-05	95.005	3.333
nov-05	96.241	3.403
dic-05	98.488	3.491
ene-06	99.662	3.588
feb-06	101.203	3.692
mar-06	102.108	3.738
abr-06	104.268	3.857
may-06	106.325	4.040
jun-06	108.183	4.145
jul-06	110.349	4.263
ago-06	112.606	4.552
sep-06	114.312	4.733
oct-06	116.261	4.872
nov-06	118.035	4.949
dic-06	120.776	4.919
ene-07	123.273	4.980
feb-07	126.287	5.118
mar-07	127.966	5.133
abr-07	131.935	5.210
may-07	134.112	5.406
jun-07	135.888	5.395
jul-07	139.010	5.471
ago-07	141.590	5.961
sep-07	142.523	6.262
oct-07	143.772	6.423
nov-07	145.070	6.605
dic-07	150.776	6.694
ene-08	154.173	6.785
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.507	7.199
ago-08	164.109	7.434
sep-08	166.901	7.588
oct-08	167.031	7.822
nov-08	165.481	8.090
dic-08	162.610	7.928
ene-09	164.852	8.052
feb-09	168.435	8.280
mar-09	169.346	8.786
abr-09	170.775	9.163
may-09	172.529	9.359
jun-09	174.154	9.438
jul-09	175.500	9.583
ago-09	178.419	9.972
sep-09	181.479	10.202
oct-09	183.973	10.131
nov-09	188.212	10.014
dic-09	193.679	10.006
ene-10	197.402	10.087
feb-10	197.405	10.027
mar-10	199.251	10.148
abr-10	203.901	10.287
may-10	207.528	10.534
jun-10	211.753	10.727

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
jun-03	26.849	3.802	30.651
jul-03	26.518	3.744	30.262
ago-03	26.410	3.740	30.151
sep-03	26.642	3.664	30.306
oct-03	26.564	3.642	30.206
nov-03	26.576	3.768	30.344
dic-03	26.825	3.900	30.725
ene-04	26.607	3.772	30.379
feb-04	26.591	3.886	30.477
mar-04	27.102	3.709	30.816
abr-04	27.769	3.394	31.166
may-04	28.439	3.468	31.903
jun-04	29.475	3.615	33.089
jul-04	30.272	3.832	33.963
ago-04	30.793	4.180	34.896
sep-04	31.398	4.134	35.632
oct-04	32.575	4.134	36.687
nov-04	33.317	4.221	37.513
dic-04	34.108	4.525	38.633
ene-05	34.435	4.613	39.048
feb-05	34.853	4.730	39.584
mar-05	35.234	5.072	40.306
abr-05	36.101	5.292	41.393
may-05	37.233	5.368	42.601
jun-05	38.118	5.818	43.936
jul-05	38.929	6.500	45.429
ago-05	39.631	6.914	46.545
sep-05	40.588	7.131	47.720
oct-05	41.978	6.763	48.741
nov-05	43.741	6.739	50.480
dic-05	45.577	6.910	52.486
ene-06	46.820	7.100	53.920
feb-06	47.539	7.295	54.835
mar-06	48.247	7.770	56.016
abr-06	48.993	8.383	57.376
may-06	50.304	9.019	59.323
jun-06	52.193	9.478	61.671
jul-06	53.733	9.853	63.586
ago-06	55.132	10.224	65.356
sep-06	56.854	10.637	67.491
oct-06	58.987	10.980	69.966
nov-06	60.964	11.188	72.227
dic-06	62.981	11.238	74.214
ene-07	63.676	11.570	75.661
feb-07	64.553	12.037	77.051
mar-07	65.885	12.339	78.936
abr-07	67.824	12.659	80.959
may-07	69.616	12.891	82.998
jun-07	72.288	13.027	85.315
jul-07	74.933	13.643	88.576
ago-07	77.043	14.506	91.549
sep-07	79.642	15.200	94.842
oct-07	82.206	15.711	97.917
nov-07	85.196	15.881	101.077
dic-07	88.356	16.245	104.601
ene-08	91.044	16.826	107.870
feb-08	92.016	17.305	109.321
mar-08	93.725	17.037	110.763
abr-08	96.611	17.373	113.984
may-08	100.052	17.825	117.840
jun-08	101.025	17.646	118.672
jul-08	101.838	17.924	119.763
ago-08	103.053	18.355	121.407
sep-08	105.067	18.873	123.939
oct-08	107.353	20.083	127.436
nov-08	107.682	20.311	127.993
dic-08	108.136	20.406	128.542
ene-09	108.178	20.247	128.425
feb-09	107.875	21.024	128.899
mar-09	108.599	22.133	130.731
abr-09	109.378	21.888	131.266
may-09	110.135	22.556	132.691
jun-09	111.394	22.682	134.077
jul-09	112.561	21.942	134.504
ago-09	112.740	21.098	133.838
sep-09	113.511	20.381	133.892
oct-09	114.924	19.825	134.749
nov-09	116.374	19.676	136.050
dic-09	119.128	19.921	139.050
ene-10	120.597	20.096	140.693
feb-10	120.746	20.476	141.222
mar-10	122.216	21.160	143.376
abr-10	125.612	22.095	147.707
may-10	129.462	22.560	152.022
jun-10	132.790	22.364	155.154

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en	Total Promedio Mensual
jul-03	23.656	14.321	37.977
ago-03	24.711	14.263	38.974
sep-03	25.560	14.166	39.726
oct-03	25.793	15.937	41.729
nov-03	26.331	17.167	43.498
dic-03	28.716	16.662	45.378
ene-04	29.205	17.767	46.973
feb-04	28.935	17.950	46.885
mar-04	29.265	15.302	44.566
abr-04	29.581	16.511	46.092
may-04	29.978	17.144	47.122
jun-04	30.759	17.225	47.984
jul-04	32.167	14.328	46.495
ago-04	32.112	14.395	46.507
sep-04	32.023	14.313	46.335
oct-04	32.121	14.439	46.560
nov-04	32.442	14.689	47.131
dic-04	35.838	14.699	50.537
ene-05	36.365	13.730	50.094
feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
jun-08	73.532	26.980	100.512
jul-08	75.142	25.534	100.676
ago-08	74.509	26.214	100.723
sep-08	74.121	27.507	101.628
oct-08	74.463	27.990	102.453
nov-08	74.437	26.709	101.146
dic-08	80.247	26.192	106.439
ene-09	80.919	24.202	105.121
feb-09	79.053	23.687	102.740
mar-09	77.190	24.158	101.348
abr-09	76.423	23.412	99.835
may-09	76.859	23.881	100.740
jun-09	79.526	24.126	103.652
jul-09	82.999	22.961	105.960
ago-09	82.062	23.231	105.293
sep-09	81.784	24.484	106.268
oct-09	82.777	24.503	107.280
nov-09	84.136	25.413	109.548
dic-09	92.793	25.868	118.661
ene-10	95.667	26.001	121.668
feb-10	93.942	25.325	119.268
mar-10	93.945	26.927	120.224
abr-10	92.744	27.752	120.496
may-10	94.856	28.698	123.554
jun-10	101.827	29.584	131.411

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En USD/TNS)													
	SOJA					GIRASOL					L I N O		
	FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB PTOS ARG.			ROTTERDAM		FOB P. ARG.	ROTTERDAM	
	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	GRANO	ACEITE	PELLETS	ACEITE	PELLETS	ACEITE	EXPELL.	ACEITE
2006													
ENERO	234	428	178	536	207	230	495	80	S/C	126	619	128	S/C
FEBRERO	234	471	170	532	206	229	500	78	S/C	125	585	128	S/C
MARZO	216	461	162	540	196	225	513	73	S/C	111	560	128	S/C
ABRIL	213	460	162	533	194	229	568	78	S/C	114	560	128	S/C
MAYO	226	488	168	572	197	224	589	80	S/C	110	555	128	S/C
JUNIO	227	471	171	601	200	225	587	76	S/C	109	555	128	S/C
JULIO	231	498	168	630	201	225	570	74	S/C	116	535	128	S/C
AGOSTO	227	509	170	626	206	223	576	77	S/C	127	530	129	S/C
SEPTIEM.	222	517	172	600	213	227	577	83	S/C	160	530	138	S/C
OCTUBRE	243	542	187	613	224	230	580	87	S/C	155	530	138	S/C
NOVIEM.	266	628	197	676	232	250	660	90	S/C	148	538	139	625
DICIEM.	267	665	195	699	234	270	667	87	S/C	149	583	145	S/C
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SETIEM.	350	841	253	981	331	404	1069	147	S/C	263	770	170	1033
OCTUBRE	356	884	287	988	384	430	1261	150	S/C	309	806	182	1437
NOVIEMBRE	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEMBRE	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
2008													
ENERO	472	1162	361	1247	436	514	1491	199	S/C	315	1084	263	1684
FEBRERO	515	1326	388	1396	456	569	1646	225	S/C	335	1265	274	1502
MARZO	514	1355	358	1492	458	591	1693	231	S/C	333	1357	191	S/C
ABRIL	464	1315	362	1395	500	600	1674	230	S/C	319	1303	190	S/C
MAYO	463	1310	354	1442	470	600	1799	202	S/C	306	1290	200	1500
JUNIO	531	1369	416	1533	515	600	1801	195	S/C	317	1337	230	1515
JULIO	548	1324	425	1550	510	600	1482	188	S/C	300	1303	228	S/C
AGOSTO	474	1100	355	1315	433	584	1174	168	S/C	242	1056	195	S/C
SEPTIEMBRE	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
NOVIEMBRE	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
DICIEMBRE	335	617	283	718	295	306	633	90	S/C	136	580	150	1120
2009													
ENERO	391	683	353	767	350	300	693	101	S/C	162	659	147	1037
FEBRERO	370	657	348	744	397	300	696	126	S/C	188	641	145	1000
MARZO	361	649	320	729	346	300	658	136	S/C	180	627	146	954
ABRIL	389	761	367	808	371	300	758	125	S/C	138	742	148	917
MAYO	434	837	411	905	416	320	838	120	S/C	144	815	148	871
JUNIO	451	826	417	908	455	343	824	140	S/C	149	806	148	988
JULIO	431	751	394	845	432	350	742	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	307	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020
SEPTIEMBRE	407	767	91	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016
OCTUBRE	422	810	397	892	399	312	774	138	S/C	183	790	148	1071
NOVIEMBRE	439	856	386	924	421	327	842	141	S/C	204	836	148	1115
DICIEMBRE	448	865	376	939	420	370	906	160	S/C	210	845	148	1063
2010													
ENERO	385	844	369	917	414	370	895	154	S/C	232	823	157	1031
FEBRERO	347	836	337	905	320	378	849	155	S/C	241	815	185	997
MARZO	353	824	288	908	325	398	860	160	S/C	S/C	805	197	1006
ABRIL	364	816	300	907	330	409	862	149	S/C	230	793	214	996
MAYO	359	796	303	857	349	420	870	145	S/C	196	776	230	948
JUNIO	365	776	306	860	341	414	876	142	S/C	212	756	236	1009

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

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (USD/TN.)								
	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB
	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231
2006	204	192	157	178	174	155	265	267
2007	209	191	165	155	156	123	299	280
2008								
ENERO	369	314	218	202	214	228	477	472
FEBRERO	459	345	223	217	218	239	527	515
MARZO	500	347	240	217	224	210	590	514
ABRIL	400	372	255	225	238	205	476	464
MAYO	361	353	250	213	237	192	498	463
JUNIO	355	356	278	260	258	228	560	531
JULIO	348	331	270	245	190	201	579	548
AGOSTO	348	304	230	218	191	163	487	474
SEPTIEMBRE	309	282	238	205	197	157	458	445
OCTUBRE	264	233	197	170	148	94	365	362
NOVIEMBRE	248	188	177	155	137	79	361	353
DICIEMBRE	228	175	148	140	131	73	341	335
2009								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369
MARZO	245	212	162	164	144	136	340	361
ABRIL	245	209	172	164	142	133	400	389
MAYO	269	209	185	181	150	137	446	434
JUNIO	266	233	184	186	144	121	472	451
JULIO	236	240	185	164	157	113	429	431
AGOSTO	219	235	159	165	130	128	443	454
SEPTIEMBRE	204	219	162	161	134	132	387	407
OCTUBRE	215	217	177	173	153	145	397	422
NOVIEMBRE	232	217	187	175	159	157	406	439
DICIEMBRE	223	230	179	176	s/c	159	411	448
2010								
ENERO	224	232	187	178	s/c	154	417	385
FEBRERO	214	225	168	162	s/c	138	369	347
MARZO	211	215	165	160	s/c	111	371	353
ABRIL	207	220	160	166	s/c	111	377	364
MAYO	201	227	169	171	146	118	373	359
JUNIO	191	227	159	165	139	115	374	365

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

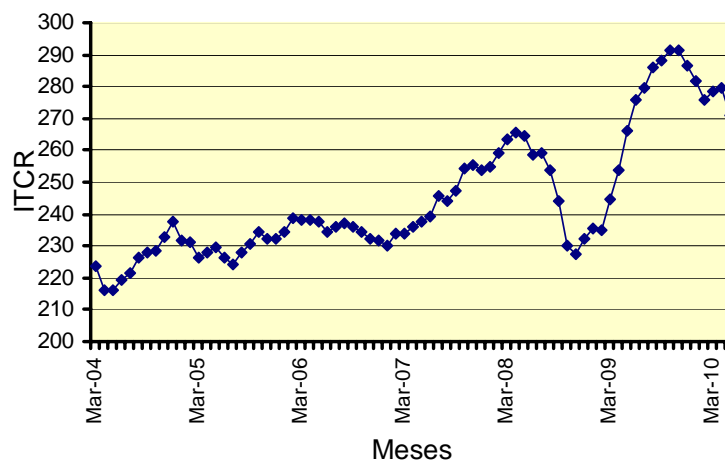
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ene	231,706	234,216	230,359	254,624	235,335	281,749
Feb	230,939	238,964	233,747	259,241	235,138	275,889
Mar	226,381	237,959	234,018	263,224	244,596	278,401
Abr	227,798	238,144	236,203	265,588	253,585	279,695
May	229,717	237,576	237,946	264,682	265,925	271,000
Jun	226,250	234,502	239,086	258,382	276,029	
Jul	224,377	236,117	245,624	259,251	279,744	
Ago	228,112	237,021	243,841	253,918	286,167	
Sep	230,759	235,952	247,173	243,848	287,941	
Oct	234,244	234,223	254,411	230,101	291,537	
Nov	232,331	232,392	255,129	227,237	291,291	
Dic	232,111	231,741	253,430	232,198	286,433	

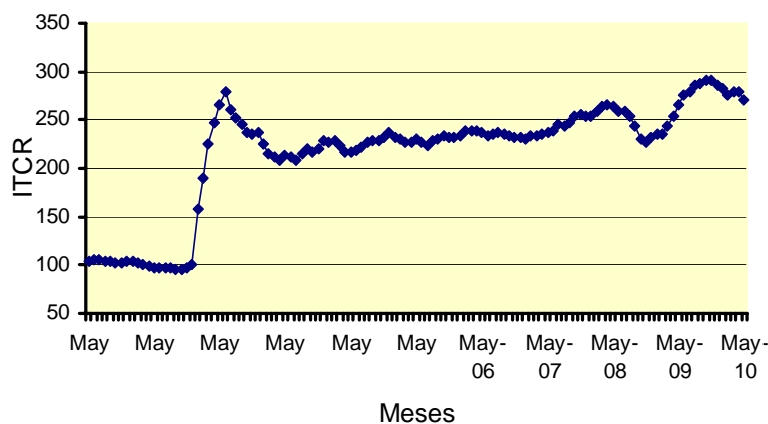
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2004				
Enero	2.321	1.609	712	
Febrero	2.394	1.364	1.030	
Marzo	2.659	1.690	969	2.711
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.392	1.792	1.600	
Junio	2.947	2.039	908	3.897
Julio	3.027	1.970	1.057	
Agosto	2.939	2.032	907	
Septiembre	2.995	2.025	970	2.934
Octubre	2.826	1.973	853	
Noviembre	3.048	2.193	855	
Diciembre	2.962	2.109	853	2.561
Total 2004	34.550	22.447	12.103	
2005				
Enero	2.773	1.901	872	
Febrero	2.592	1.867	725	
Marzo	3.050	2.198	852	2.449
Abril	3.542	2.380	1.162	
Mayo	3.684	2.476	1.208	
Junio	3.420	2.724	696	3.066
Julio	3.596	2.349	1.247	
Agosto	3.820	2.626	1.194	
Septiembre	3.466	2.468	998	3.439
Octubre	3.377	2.503	874	
Noviembre	3.251	2.701	550	
Diciembre	3.536	2.496	1.040	2.464
Total 2005	40.107	28.689	11.418	
2006				
Enero	3.160	2.323	837	
Febrero	3.032	2.326	706	
Marzo	3.563	2.724	839	2.382
Abril	3.819	2.547	1.272	
Mayo	4.150	2.825	1.325	
Junio	3.817	2.860	957	3.554
Julio	3.780	2.854	940	
Agosto	4.291	3.283	1.008	
Septiembre	4.065	3.170	895	2.843
Octubre	4.225	3.254	971	
Noviembre	4.109	3.237	872	
Diciembre	4.236	2.755	1.481	3.324
Total 2006	46.247	34.158	12.103	
2007				
Enero	3.368	2.950	418	
febrero	3.511	2.791	720	
Marzo	4.097	3.418	679	1.817
Abril	4.261	3.139	1.122	
Mayo	4.794	3.542	1.240	
Junio	4.480	3.580	901	3.263
Julio	4.603	4.120	479	
Agosto	5.023	4.607	416	
Septiembre	4.802	3.963	839	1.734
Octubre	5.539	4.401	1.139	
Noviembre	5.422	4.384	1.039	
Diciembre	5.668	3.882	1.786	3.964
Total 2007	55.568	44.777	10.778	
2008				
Enero	5.639	4.475	1.164	
Febrero	5.189	4.207	982	
Marzo	4.961	4.160	801	2.947
Abril	5.791	4.927	864	
Mayo	6.203	5.198	1.005	
Junio	5.454	5.146	308	2.177
Julio	7.039	6.038	1.001	
Agosto	7.397	5.153	2.245	
Septiembre	6.980	5.311	1.669	4.915
Octubre	6.263	5.130	1.133	
Noviembre	5.099	4.147	952	
Diciembre	4.320	3.459	862	2.947
Total 2008	70.335	57.351	12.986	
2009				
Enero	3.713	2.760	953	
Febrero	3.942	2.663	1.279	
Marzo	4.261	2.888	1.373	3.605
Abril	5.050	2.777	2.273	
Mayo	5.202	2.660	2.542	
Junio	5.210	3.619	1.591	6.406
Julio	4.916	3.586	1.330	
Agosto	4.348	3.255	1.093	
Septiembre	4.535	3.666	869	3.292
Octubre	4.806	3.656	1.150	
Noviembre	4.865	3.651	1.214	
Diciembre	4.820	3.599	1.221	3.585
Total 2009	55.668	38.780	16.888	
2010				
Enero	4.423	3.206	1.217	
Febrero	4.060	3.456	604	
Marzo	4.714	4.403	311	2.132
Abril	6.222	4.101	2.121	
Mayo	6.479	4.574	1.905	
Total 2010	25.898	19.740	6.158	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
INGRESOS TOTALES (1+2)	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.506,1	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4	260.214,2
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.939,1	54.939,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9
2- Recursos de Capital	667,8	806,9	1.255,8	501,2	735,6	568,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2	169,3
2.1- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7
GASTOS TOTALES (3+4)	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6	267.345,3
3- Gastos corrientes	40.197,3	45.569,6	47.428,8	48.457,0	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2	231.349,8
3.1- Remas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.546,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9
4- Gastos de capital	2.496,1	2.779,7	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4	35.995,5
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	39.779,4	45.198,5	46.559,7	47.411,0	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	66.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7	242.883,4
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-1)	44.900,6	47.532,1	48.101,8	46.131,2	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4	260.206,5
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	5.121,2	2.333,6	1.542,1	-1.279,8	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7	17.323,1
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7	17.277,9
9- DIFERENCIA (7-8)	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2
Corresponde al subrubro Otras rentas																	
10- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7
11- Resultado primario con privatizaciones	5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7	17.285,6
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8	7.136,8
13- Resultado financiero (11-3.1)	2.730,5	-84,8	-1.376,4	-5.516,0	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8	-7.176,3
14- PBI	236.505,0	257.440,0	258.032,0	272.150,0	292.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.038.185,0	1.261.323,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	0,6%
16- % Result.financ (13/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%
Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2
PBI 2009 dato estimado																	

Elaboración propia fuente: Ministerio de Economía

Volver

Glosario

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

EIL: la Encuesta de Indicadores Laborales es realizada por la Subsecretaría de Programación Técnica y Estudios Laborales. Es mensual y permanente, y se realiza a empresas privadas formales de más de 10 trabajadores. Tiene por objetivos conocer la evolución del empleo y su estructura,

aportar información sobre necesidades de capacitación y sobre las normas que regulan el mercado de trabajo. Se realiza en Gran Buenos Aires, Gran Córdoba, Gran Rosario y Gran Mendoza.

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

ITCRM: Índice Tipo de Cambio Real Multilateral del Banco Central de la República Argentina mide el precio relativo de los bienes y servicios de nuestra economía con respecto a los grupos de países

con los cuales se realizan transacciones comerciales. La ponderación de cada socio dentro del índice refleja su participación en el comercio total (exportaciones más importaciones) de nuestro país.

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

LEBAC: Letras del Banco Central.

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

NOBAC: Notas del Banco Central.

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

VN: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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



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



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

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

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

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

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

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

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

