



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

CIME
CENTRO DE INVESTIGACIÓN
Y MEDICIÓN ECONÓMICA

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

92

SERIE DE INFORME DE COYUNTURA
ABRIL 2013

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

ESCUELA
DE ECONOMÍA
Y NEGOCIOS

UNIVERSIDAD NACIONAL DE SAN MARTÍN

Autoridades

Rector

Carlos Rafael Ruta

Vicerrector

Daniel Di Gregorio

Secretario General

Carlos Greco

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

Decano

Marcelo Paz

Secretario Académico

Darío Iturrarte

CONSEJO DE ESCUELA

Claustro Docente

Consejeros Titulares

Mario Bruzzesi

Enrique Dentice

Daniel Delia

Matías Fuentes

Consejeros Suplentes

Gabriel Boero

Lorena Penna

Liliana Ghersi

Adrián Gutiérrez Cabello

Claustro Estudiantil

Consejeros Titulares

Juan Nazareno Escasena

Rocío de los Ángeles Pollio

Consejeros Suplentes

Melina Lentini

Yesica de los Santos

Claustro No Docente

Consejero Titular

Karina Bujan

Consejero Suplente

Matías López

Panorama Económico y Financiero

Director

Enrique Déntice

Coordinación

Clara López

Equipo De Investigación

Sectores

Nivel de Actividad

Enrique Déntice

Oswaldo Pandolfi

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

Valeria Tomasini

Gustavo Saraceni

Sector Público

Clara López

Sector Externo

Valeria Errecart

Gustavo Saraceni

Diseño y Compaginación

Valeria Tomasini

Fabiana Martínez Medina

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño de Tapa: Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

Editorial

En el mes de febrero, la ecuación de riqueza de los residentes del país ha sido débil, tal y como puede desprenderse de la lectura de la serie del Estimador Mensual de la Actividad Económica, donde si bien no se difundió un desagregado sectorial, todo permite suponer que el sector financiero ha mantenido su participación de crecimiento en el mismo.

En efecto, la variación en el EMAE ha sido un 2,8% por debajo del 3,26% en el acumulado para el bimestre enero-febrero 2013 frente al mismo periodo del año anterior.

Cuando se observa el comportamiento de la demanda global, se percibe claramente una retracción en el comercio externo y específicamente en las cantidades exportadas. La balanza comercial cayó 61%; las importaciones crecieron 10% explicadas por la compra de energía, mientras que las exportaciones retrocedieron 6%.

El nivel de actividad del sector manufacturero nos indica que el mismo experimentó una caída principalmente en los rubros: siderurgia (24,9%) y en el sector automotriz (2,2%).

La construcción mostró una recuperación luego de diez meses de disminución con un 4,4% en la variación interanual.

La expectativa creada de una reactivación del consumo no se ha verificado en la medida de lo esperado. Las ventas en Supermercado crecieron 14,3%, mientras que se observó una desaceleración en las ventas en Centro de compras. Tampoco la inversión interna bruta fija se ha mostrado reactivada, por el contrario, solo se mantienen las inversiones que ya habían comenzado en periodos anteriores y resulta económicamente imposible detenerlas.

Por cuarto mes consecutivo las reservas han retrocedido y esto puede ser explicado en la necesidad de venta de divisas por parte de la autoridad monetaria para intervenir en el mercado local y los pagos de deuda pública.

Al observar el comportamiento de los depósitos, los mismos se han ubicado en crecimiento, a tasas elevadas y se puede atribuir este hecho a la necesidad de los ahorristas de proteger sus ahorros frente al deslizamiento de precios. Por su parte los préstamos tanto en pesos como en moneda extranjera se mostraron con aumentos.

Las tasas de interés de los títulos emitidos por el BCRA se han mantenido estables, pero no así en el mercado inter financiero que evidenciaron aumentos significativos, contrariamente a lo que se venía observando anteriormente.

El mercado de cambios, continúa mostrando una depreciación del peso frente al dólar y el real, manteniéndose el ritmo de depreciación frente al dólar y desacelerándose en relación al real.

El deslizamiento de precios se reconoce como multicausal y entre ellas se pueden distinguir grados de participación como: las cuestiones monetarias (emisión), las expectativas dadas por la evolución del tipo de cambio (relación tipo de cambio oficial vs. Tipo de cambio paralelo), el aumento de costos intermedios y también, subas injustificadas de precios en determinadas cadenas.

El proceso económico continúa proyectándose como de un estancamiento con precios altos y, con sectores que han perdido dinámica y alegría inversora producto de problemas justificables en términos de competitividad, tipo de cambio y externamente, un Brasil que crece menos que lo esperado en su momento por los analistas del mercado.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Enrique Déntice', with a horizontal line drawn through the middle of the signature.

Lic. Enrique Déntice

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marcelo Paz', consisting of a large, sweeping stroke that curves upwards and to the right.

Cdor. Marcelo Paz

INDICE

ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	7
<i>Estimación Mensual Industrial.....</i>	<i>7</i>
<i>Construcción.....</i>	<i>8</i>
<i>Servicios Públicos</i>	<i>8</i>
PRECIOS.....	9
<i>Precios al Consumidor</i>	<i>9</i>
<i>Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM).....</i>	<i>9</i>
<i>Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) e Índice de Precios Básicos al Productor (IPP)</i>	<i>9</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	10
<i>Base Monetaria</i>	<i>10</i>
<i>Depósitos.....</i>	<i>10</i>
<i>Préstamos</i>	<i>10</i>
<i>Tasas de interés.....</i>	<i>11</i>
<i>Títulos emitidos por el BCRA</i>	<i>11</i>
<i>Mercado cambiario.....</i>	<i>12</i>
<i>Reservas Internacionales.....</i>	<i>12</i>
<i>Letras y Notas del BCRA</i>	<i>13</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	14
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>14</i>
<i>Acumulado 1er trimestre 2013</i>	<i>14</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>15</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>16</i>
SECTOR EXTERNO	16
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	<i>16</i>
<i>Análisis de las exportaciones por grandes rubros</i>	<i>17</i>
<i>Análisis de las Importaciones por uso económico</i>	<i>18</i>
<i>Análisis de comercio bilateral por bloques.....</i>	<i>19</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA	21
SERIES HISTÓRICAS	22
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>22</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>23</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes</i>	<i>24</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.....</i>	<i>25</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2006=100, variaciones porcentuales desde 2008 en adelante.</i>	<i>26</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje</i>	<i>27</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	<i>28</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %</i>	<i>29</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual.....</i>	<i>29</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>30</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>30</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>30</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S –.....</i>	<i>31</i>
GLOSARIO.....	32

Análisis del Nivel de Actividad

Estimación Mensual Industrial

La actividad industrial de febrero 2013 presenta disminuciones de 4,4% y de 0,9% con relación a igual mes del año anterior, en la medición con estacionalidad y en términos desestacionalizados, respectivamente.

De acuerdo a datos del Estimador Mensual Industrial, la producción manufacturera en febrero de 2013 registró un incremento de 0,1% en la medición con estacionalidad y una disminución de 1,5% en términos desestacionalizados con relación a similar mes de 2012.

Por otra parte, en relación a enero la actividad industrial registró un incremento de 0,1% en la medición con estacionalidad y una disminución del 1,5% en términos desestacionalizados.

Según un informe de la Cámara Argentina del Acero, la producción fue de 467.600 toneladas en marzo, un 45,8% mayor a febrero. En el mismo mes de 2012, la producción de acero crudo alcanzó las 496.700 toneladas. La caída fue de 5,9% interanual debido a paradas programadas de plantas.

Rubros manufactureros (Febrero 2013)		
Bloques industriales	Variación mensual (i.a.) %	U.C.I.
Industria Alimenticia	-3,4	70,7%
Tabaco	-14	70,7%
Textil	-0,9	70,0%
Papel y cartón	-7,2	77,0%
Edición e impresión	-3,6	73,3%
Refinación de petróleo	-9,5	84,2%
Sustancias y productos químicos	-2,7	84,3%
Caucho y plástico	-8,2	77,1%
Minerales no metálicos	-1,8	78,9%
Metalicas básicas	-1,9	65,9%
Vehículos automotores	31	61,4%
Resto metalmecánica	2,7	58,6%

Elaboración propia fuente INDEC

Con referencia a la encuesta cualitativa industrial, que evalúa las expectativas de las

firmas, acerca de las previsiones para el mes de marzo respecto a febrero, los resultados son:

El 86,1% de las firmas anticipa un ritmo estable en la demanda interna, el 9,9% prevé una suba y el 4% vislumbra una disminución.

Un 76,7% aguarda un ritmo estable en sus exportaciones totales, el 17,2% anticipa un aumento en sus ventas al exterior y el 6,1% estima que disminuirán.

Consultados específicamente con relación a las exportaciones a países del Mercosur, el 78,1% advierte un nivel estable; el 11,5% prevé una suba y el 10,4% espera una baja.

En tanto, un 82,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; un 10,9% estima una suba y un 6,9% anticipa una disminución.

Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur, un 80,5% no prevé modificaciones, el 6,9% opina que aumentarán y el 12,6% prevé una caída.

El 86,2% de los consultados no espera cambios en los stocks de productos terminados, un 7,9% anticipa una baja y el 5,9% prevé un alza.

El 84,4% de las empresas no espera cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 9,7% anticipa una suba y el 5,9% tiene expectativas de una baja.

Con relación a la utilización de la capacidad instalada para marzo, respecto al mes anterior, un 38% de las firmas considera que utilizará entre un 80% al 100%; el 44% opina que utilizará entre 60% y 80%, y el 18% opina que el nivel de utilización estará por debajo del 60%.

Un 98% de los consultados no advierte cambios en la dotación de personal, un 1,1% prevé un aumento y un 0,9% espera una disminución.

Para el 91,1% de las empresas, se mantendrá un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas para marzo respecto a febrero, un 5% prevé un incremento y el 3,9% considera que disminuirán.

Un 60,4% de las firmas consultadas no espera cambios en sus necesidades crediticias respecto a febrero, un 28,7% de las empresas anticipa un aumento y un 10,9% prevé una baja.

La principal fuente de financiamiento de las empresas son las Instituciones Financieras Locales (59%). Le siguen la Financiación de Proveedores (20,9%) mientras que los Fondos Propios representan el 18,5 por ciento.

Los fondos que se prevén captar en el trimestre se aplicarán principalmente a: 1) Financiación de Clientes (30,6%); 2) Financiación de Exportaciones (25,6%); 3) Compra de Insumos (15,6%).

Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción (ISAC), en febrero el sector creció 3,1% en términos desestacionalizados y registró una disminución de 2,3% en la serie con estacionalidad.

Comparado con febrero del año anterior, el índice presentó variaciones positivas de 1% en la serie con estacionalidad y de 4,4% en términos desestacionalizados.

Las ventas al sector de los insumos en el mes de febrero registraron, en general, variaciones dispares respecto a igual mes del año anterior, observándose disminuciones de 54,7% en Pisos y Revestimientos Cerámicos, de 10,3% en Asfalto y de 8,4% en Hierro Redondo para Hormigón. Se observaron aumentos de 6% en Cemento, de 2,3% en Pinturas para Construcción y 0,9% en Ladrillo Huecos.

Cotejado con el mes de enero 2013, las variaciones también resultan dispares, sobresaliendo el aumento de 7,6% en Asfalto y la baja de 13,8% en Pinturas para Construcción.

La encuesta cualitativa del sector que consultó a las firmas sobre las expectativas para el mes de enero, han captado opiniones que indican una perspectiva de estabilidad en el nivel de actividad, tanto entre quienes realizan principalmente obras públicas como entre los que hacen obras privadas.

En efecto, entre quienes se dedican a realizar obras públicas, el 54,1% estimó que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante

marzo, mientras que el 24,3% estimó que disminuirá y el 21,6% que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, el 68% espera que el nivel de actividad se mantenga sin cambio, en tanto que el 28% estimó que disminuirá y el 4% que aumentará.

La superficie a construir permitida registró en febrero del 2013 incrementos de 8,4% con respecto al mes anterior y de 1,6% con relación a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada en los 42 municipios observados, durante los dos primeros meses del año registró una variación negativa del 0,5%, con relación a igual periodo del año anterior

Al analizar los niveles alcanzados en los bloques en que se desagregó al sector, se observa que una gran mayoría ha tenido variaciones diferentes en comparación con igual mes del año anterior. Se registraron aumentos de 28,2% en Construcciones Petroleras, de 3,3% en otras Obras de Infraestructura y de 0,7% en Edificios Destinados a Otros Destinos; y disminuciones de 1,3% en Edificios para Viviendas y de 1,2% en Obras Viales.

Servicios Públicos

Durante febrero de 2013, respecto a igual mes del año anterior, el consumo global de Servicios Públicos registró un incremento de 7%, en términos de la serie original. El mayor crecimiento se observa en Telefonía con el 15%.

La variación acumulada durante el año 2013, respecto del año anterior, ha sido de 7,1%.

En cuanto al indicador de tendencia, se observó en febrero de 2013, respecto de enero de 2013, una variación positiva de 0,4%.

En términos desestacionalizados, en febrero de 2013, respecto a igual mes del año anterior, la suba fue de 7,1%, con incrementos de: 19,4% en Telefonía, 6,8% en Transporte de Carga, 3,4% en Electricidad, Gas y Agua y 0,7% en Transporte de Pasajeros y una baja de 0,1% en Peajes.

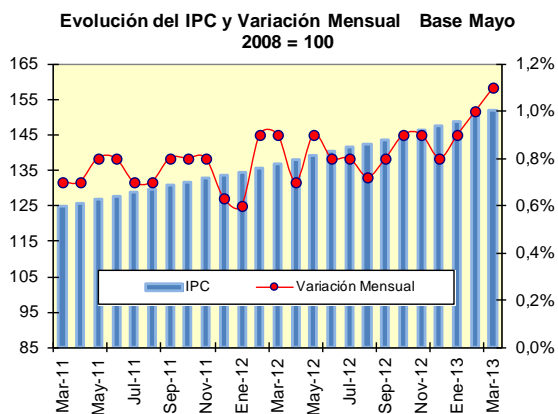
Tomado del Indec

[Volver](#)

Precios

Precios al Consumidor

Durante marzo el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de 0,7% con relación al mes anterior. En términos interanuales registró una suba de 10,6%.



Elaboración propia fuente INDEC

Asimismo, todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, por debajo del 1%, excepto Indumentaria, que tuvo un incremento de 1,4%, y Atención médica y Gastos para la Salud, que no registró variación. El rubro que registró el mayor crecimiento fue Educación con 4,7%.

Los Bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron 0,7% mientras que los Servicios, que representan el 38% tuvieron una variación de 0,8% con respecto al mes anterior. Según la clasificación que publica el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC), los bienes y servicios de la canasta dan origen a tres categorías diferentes:

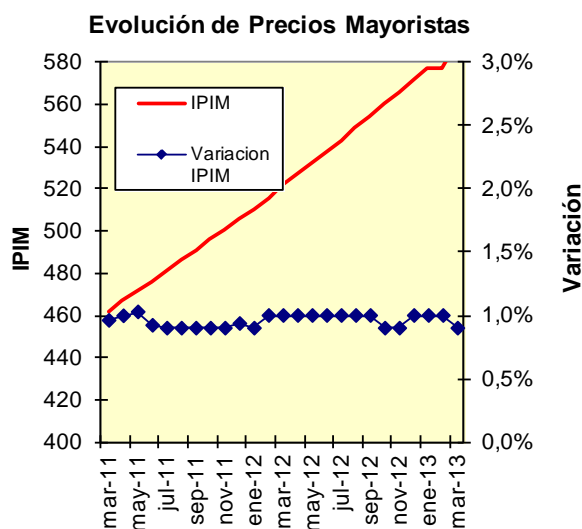
Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) crecieron el mes pasado 0,1%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC.

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

Por último, los bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron 0,9%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC.

Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIIM)

Durante marzo 2013 el Nivel General del IPIIM registró un alza de 0,9% respecto al mes anterior y en términos interanuales una suba de 13%.



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1% el mes pasado, debido a las subas en los Productos Primarios y en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica (1,1% y 0,9%, respectivamente).

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron 0,5%. Por último, los Productos Importados se incrementaron 0,6%.

Índice de Precios Básicos al por Mayor (IPIB) e Índice de Precios Básicos al Productor (IPP)

El índice IPIB tiene en cuenta los precios sin impuestos, al contrario del IPIIM en el cual si se tiene en cuenta el gravamen impositivo.

El IPIB en marzo de 2013 registró un incremento de 0,9% respecto al mes anterior, producto de las subas de 0,9% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y de 0,8% en los Productos Primarios. Asimismo, en términos interanuales se incrementó 13,6%.

Por su parte, el índice IPP, en marzo 2013 registró un incremento de 0,8%, como consecuencia de la suba de los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica y de los

Productos Primarios (0,9% y 0,8%, respectivamente). Este índice en términos interanuales registró un crecimiento de 14,3%.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

La Base Monetaria (BM) registró en marzo una suba mensual de \$4.773 millones (1,6%), con una caída de \$555 mil en la Circulación de Billetes y Monedas y un engrosamiento de la Cuenta Corriente del Banco Central de la República Argentina (BCRA) por \$5.300 millones, frente a mayores encajes.

El ritmo de expansión interanual se ubicó en 37,4% en marzo, lo que marcó una reducción frente al 41,7% de febrero, e hizo que el primer trimestre terminara con un alza del 37%, frente al 38,5% del mismo periodo del año pasado.

Entre puntas, la base monetaria mostró un incremento de \$11.000 millones, frente a un mayor otorgamiento de Pases y Redescuentos del BCRA (\$14.300 millones.) y el retiro de pesos del mercado por venta de divisas de la autoridad monetaria y colocación de títulos en pesos (BCRA).

Factores que explican la variación de la BM	Marzo
Compras de divisas	-957,9
Sector Público	-1.379,60
Pases y Redescuentos	14.252
Títulos BCRA	-612,9
Resto	-238,4
Total	11.063,20

Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

Se espera que a partir de abril la emisión monetaria vuelva a ser significativa porque el BCRA comprará dólares provenientes de la liquidación de la cosecha, a los que se agregan las necesidades del Tesoro que deberá cubrir la autoridad monetaria.

Depósitos

Los depósitos a plazo fijo en pesos del sector privado registraron un crecimiento mensual de 3%, uno de los mayores de los últimos años para marzo. Con una variación interanual de 45,8%, las colocaciones a plazo fijo continuaron

creciendo a tasas históricamente elevadas en gran parte debido la búsqueda de los ahorristas de elementos para protegerse de la inflación y a las restricciones para comprar dólares. Se comprobaron aumentos mensuales en los depósitos tanto en el segmento de \$1 millón y más (3,4%) como en el tramo de menos de \$1 millón (2,6%).

En lo que respecta al segmento en moneda extranjera, con ligeras disminuciones tanto en las colocaciones pertenecientes al sector público como en las correspondientes al sector privado, los depósitos presentaron una reducción de 0,6% mensual y ya se encuentran un 38% por debajo de marzo del 2012.

Préstamos

El total de préstamos al sector privado, en pesos y en moneda extranjera, presentó en marzo un aumento de 1,3%. El ratio del saldo total de préstamos al sector privado respecto del PBI llegó en marzo al 15,9%. Pese a los importantes avances realizados en los últimos años, los niveles actuales de préstamos respecto al PBI continúan siendo inferiores tanto a los observados en el pasado como en relación a los registrados en otros países de la región.

Préstamos en Pesos

Los créditos en pesos al sector privado crecieron en marzo 1,7% (\$6.120 millones), levemente por encima del crecimiento registrado en febrero pero por debajo del observado para marzo en los 2 años previos. De esta forma, la tasa de variación interanual en el primer trimestre del año rondó el 42%. Si bien, se observaron incrementos en todas las líneas, se distinguió el aumento de los Préstamos Personales y de los Documentos, que contribuyeron al crecimiento del mes en 0,6% y 0,5%, respectivamente.

Préstamos a Empresas

Las financiaciones instrumentadas mediante Documentos retomaron la senda de crecimiento.

En marzo evidenciaron un incremento de 2,1% (\$1.670 millones), superior al observado en igual mes de 2010 y 2011 y en contraste con la caída que habían registrado en 2012. Esto llevó a que la tasa de variación interanual, que desde fines de 2012 viene registrando una fuerte aceleración, alcanzara en marzo un valor cercano al 60%. En tanto, los Adelantos moderaron su ritmo de crecimiento mensual, registrando en el periodo un aumento de 0,9% (\$450 millones) y una tasa de variación interanual del orden del 45 por ciento.

Continuando con las políticas destinadas a impulsar el desarrollo de la economía nacional, en marzo se realizó una nueva licitación en el marco del Programa del Financiamiento Productivo del Bicentenario (PFPB). En esta ocasión, se adjudicaron \$205,4 millones: \$200 millones al Banco de la Nación Argentina y \$5,4 millones al BBVA Banco Francés.

Préstamos a Familias

Las líneas orientadas a financiar el consumo de las familias mostraron comportamientos diferenciados. Mientras que los Préstamos Personales registraron el mayor incremento de los últimos cuatro meses, las Financiaciones con Tarjetas de Crédito evidenciaron un crecimiento modesto.

En efecto, los Préstamos Personales crecieron en el periodo 2,9% (\$2.290 millones) y aceleraron su ritmo de crecimiento interanual, que alcanzó el 30,4% mientras que el alza del Financiamiento con Tarjetas de Crédito fue de 0,5% (\$250 millones) mensual, con una suba interanual por encima del 40 por ciento.

Por su parte, los préstamos con garantía real crecieron a un ritmo similar al del mes previo, manteniéndose marcadamente por debajo de los niveles de crecimiento de fines de 2012. Los hipotecarios registraron un incremento de 1,5% (\$530 millones) en el mes y de 28,4% en términos interanuales. Al considerar los nuevos préstamos otorgados por tipo de destinatario, se verifica en los últimos meses una mayor participación de las personas jurídicas en detrimento de las personas físicas. En efecto, la proporción de personas jurídicas como destinatarios de los fondos se incrementó a casi el doble en los últimos doce meses, alcanzando a cerca del 65% en marzo. Esto se explica por el impulso proveniente de la "Línea de créditos para la inversión productiva".

En tanto, los créditos prendarios exhibieron un incremento mensual de 2,4% (\$550 millones). Su tasa de variación interanual se ubicó en 37,4%, incrementándose 1,8% respecto a febrero.

A partir de agosto de 2012 comenzó a observarse un sostenido aumento en las financiaciones otorgadas por entidades financieras bajo la forma de contratos de leasing, lo que se explica, en parte, también por el impulso proveniente de la "Línea de créditos para la inversión productiva".

Préstamos en Dólares

Con una reducción de 8,4% del Financiamiento vía tarjetas de crédito en el exterior, los créditos en dólares al sector privado presentaron en marzo una disminución de 4,6% (u\$s250 millones) y una caída interanual de 45%. Las tarjetas representan un 8% de los préstamos en dólares y su baja está asociada al 20% de recargo que la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) impuso este mes en concepto de adelanto de pago del Impuesto a las Ganancias.

Tasas de interés

Títulos emitidos por el BCRA

En marzo las tasas de interés de las licitaciones de Títulos del Banco Central permanecieron estables. En las últimas licitaciones del mes, la tasa de interés de las colocaciones a 80 días, con tasa de corte predeterminada, se ubicó en 13,1% y la de las colocaciones a 470 días en 15,8 por ciento.

En el mercado secundario las tasas de interés de LEBAC registraron un incremento de entre 0,4% y 1% en los plazos inferiores a los 180 días, donde se concentra el mayor volumen de operaciones. Este desempeño se produjo en un contexto donde el monto promedio diario operado verificó una caída de \$150 millones ubicándose en \$1.080 millones.

Mercado interbancario

Las tasas de interés del mercado interfinanciero evidenciaron un aumento en marzo. Al igual que en febrero, se registraron incrementos transitorios a lo largo del mes, que se revirtieron parcialmente al cabo de pocos días.

De esta manera, la tasa de interés promedio de las operaciones a 1 día hábil en el mercado no garantizado (call) aumentó 1,1%, ubicándose en 12%. En la misma línea, la tasa de interés promedio de las operaciones a 1 día hábil entre entidades financieras en el mercado garantizado (rueda REPO) también se incrementó 1,1%, situándose en 11,2 por ciento.

Dado este comportamiento se mantuvo la brecha existente entre las tasas de interés de ambos mercados. Esa brecha se explica principalmente por la mayor participación, como tomadores netos, en el mercado de call de las entidades de segunda línea, que en su mayoría poseen restricciones para acceder al mercado garantizado y que operan con tasas de interés más elevadas.

Tasas de interés pasivas

Las tasas de interés pasivas se mantuvieron relativamente estables. En el segmento mayorista, la tasa BADLAR de bancos privados – tasa de interés por depósitos de \$1 millón y más, entre 30 y 35 días de plazo – promedio 14,8%, incrementándose 0,1% en el mes. Sin embargo, como consecuencia de las disminuciones de los primeros dos meses del año, acumula un descenso de 0,5% en el año. En lo que respecta al mercado de futuros, se negociaron contratos con vencimiento a lo largo del año en donde se reflejan expectativas de aumentos de la tasa. En este sentido, los contratos negociados con vencimiento el 31 de octubre implican una Badlar que rondaría el 18 por ciento.

Por otra parte, en el segmento minorista, la tasa de interés pagada por los bancos privados por sus depósitos a plazo fijo (hasta \$100 mil y hasta 35 días) promedió 13,1%, manteniéndose sin cambios respecto al promedio de febrero.

Tasas de interés activas

Las tasas de la mayoría de las líneas de préstamos al sector privado volvieron a descender. Se destacó la reducción de la tasa de los préstamos personales, que promedió 33,9%, un 0,6% por debajo de febrero. Entre las líneas comerciales las reducciones fueron de menor magnitud. En particular, en el caso del financiamiento instrumentado mediante documentos, la disminución estuvo favorecida por el aumento en la participación de las líneas

de crédito para la inversión productiva y aquellas asociadas al Programa de Financiamiento Productivo del Bicentenario.

Mercado cambiario

En el mercado de cambios, el peso continuó depreciándose frente al real y el dólar, presentando en relación al euro una apreciación. Así, las cotizaciones promedio de marzo en el mercado formal fueron de \$5,1 por dólar, \$2,6 por real y \$6,6 por euro. Esto significó un aumento de 1,5%, 1,1%, y una disminución de 1,3%, respectivamente.

De esta forma, el peso mantiene un ritmo de depreciación respecto al dólar en línea con lo que se observó en los últimos meses, mientras que en el caso del real se observó una desaceleración en comparación a los dos últimos meses. Por su parte, la apreciación respecto al euro se dio tras siete meses de depreciaciones mensuales.

En el mercado a término (ROFEX), el monto promedio diario fue superior a los \$1.000 millones, lo cual representó un aumento de más de 14% respecto a febrero. En tanto, los contratos celebrados mostraron una leve suba en la expectativa de depreciación para los próximos meses

En tanto, en el mercado paralelo el dólar acumuló una suba inferior a la del mes anterior (4,4%), con una escalada posterior al anuncio del 19 de marzo sobre el incremento en el porcentaje y base de grabación a cuenta de los consumos en el exterior con tarjetas y pasajes y paquetes turísticos. Así, la brecha minorista con el dólar oficial alcanzó el 71% aunque promedió el 59% en el mes. Como veremos más adelante, estos movimientos forzaron al Central a desprenderse de divisas.

Reservas Internacionales

Las reservas internacionales continuaron retrocediendo, por cuarto mes consecutivo, y terminaron el mes en u\$s40.446 millones, lo que significó una disminución de u\$s1.163 millones respecto a febrero (2,8%), explicado fundamentalmente por la necesidad del Central de vender dólares para contener la escalada del tipo de cambio y el pago de deuda pública en dólares por parte del sector público.

Además, colaboraron otros factores como la reducción de los depósitos en dólares, el menor flujo de desembolsos por préstamos de organismos internacionales, y las variaciones del tipo de cambio y la cotización del oro.

Letras y Notas del BCRA

Durante el mes de marzo el saldo de instrumentos registró una suba mucho más moderada que la registrada en los meses de enero y febrero, pero continuando con el buen nivel de colocación; si bien se hubiera esperado que las entidades -por razones estacionales y una mayor necesidad de efectivo- cesen sus colocaciones en las licitaciones, éstas continuaron -por tercer mes consecutivo- mostrando interés por esta clase de colocaciones.

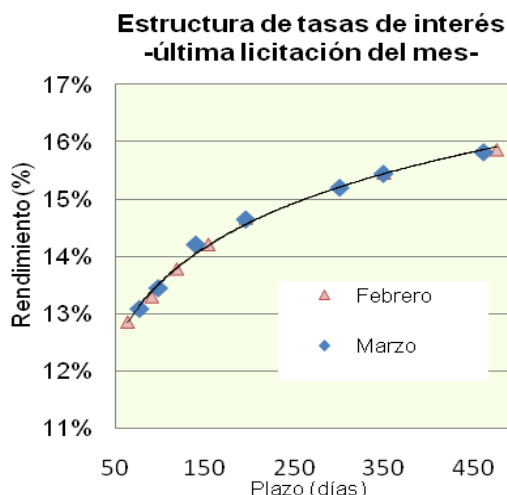
Tras los importantes aumentos de los meses de enero y febrero -\$11.139 millones y 4.278 respectivamente- el stock de instrumentos del Banco Central, registró una suba de en el mes de marzo de \$1.349 millones. Esta suba significó un 1,43% superior al mes de marzo de 2012. A fin de marzo, el stock en circulación se ubicó en \$95.866 millones.

Continúa la tendencia observada desde el año 2012 y los primeros meses de 2013, en marzo -en las subastas del BCRA- las operaciones continuaron concentrándose en las Letras. Teniendo en cuenta la última licitación del mes, las propuestas alcanzaron un nivel de \$2.581 millones de las cuales el BCRA decidió adjudicar \$4.290 millones. En cuanto a las preferencias por plazos, se observa que las LEBAC de menor plazo -77 días- acapararon el 43,7% de las ofertas.

Respecto a las tasas, éstas reflejaron leves aumentos en relación al mes de febrero, los cambios pueden verse claramente en el siguiente cuadro, donde se registran los plazos con sus respectivas tasas de la última licitación de febrero-marzo y un gráfico con las curvas de rendimientos correspondientes.

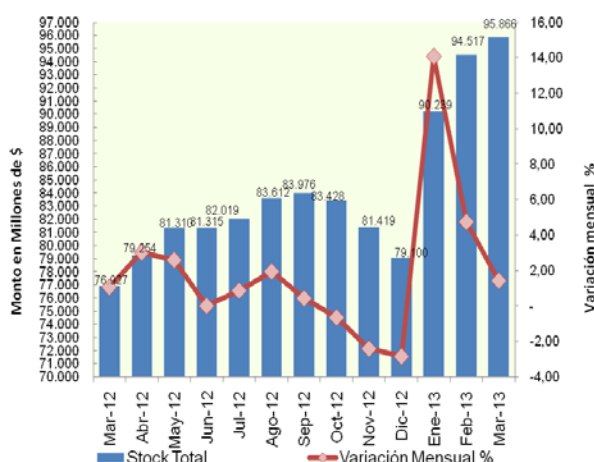
Lebac -Tasas de adjudicación- 2013			
Febrero		Marzo	
Días	Tasa	Días	Tasa
64	12,8601%	77	13,0798%
91	13,3001%	98	13,4401%
119	13,7817%	140	14,1999%
154	14,2081%	196	14,6374%
196	14,6699%	301	15,1882%
350	15,4500%	350	15,4307%
476	15,8521%	462	15,8066%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Evolución del Stock Total de Instrumentos del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

En cuanto a la licitación de las Notas en pesos que ajustan por la tasa Badlar, las subastas fueron declaradas desiertas por falta de posturas.

En términos de base monetaria, según datos del BCRA, se puede apreciar que la misma -a diferencia del mes de febrero, en el stock de fin de mes-, registró una suba mucho más marcada. Esta suba se debe principalmente al importante aumento que se vio en la operatoria del rubro "Otros", que fue la más significativa del año (\$12.634 millones). No obstante, la actividad relacionada con Letras y Notas, se tradujo en un factor de reducción de la base respecto al mes previo, la merma en el stock final fue de \$613 millones. Por su lado, la intervención compradora del BCRA en el

mercado cambiario redujo la base en \$958 millones y la operatoria de Pases continuó con su incremento, este mes fue de \$14.169, la suba más importante del año.

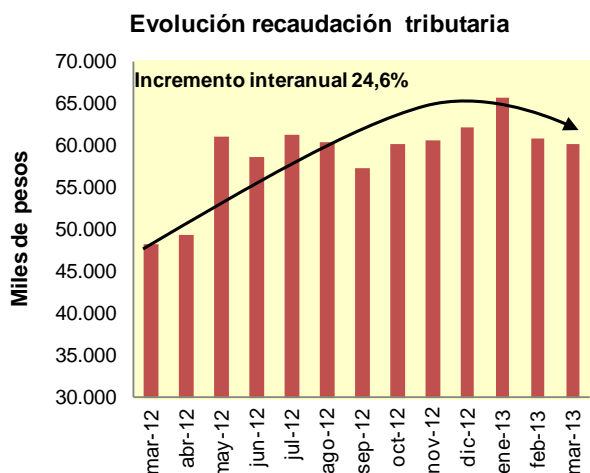
Asimismo, como se comentó anteriormente, la base monetaria en relación al mes de febrero finalizó con una suba, la misma fue de \$11.063 millones.

[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

Los ingresos obtenidos a través de la AFIP, en el mes de marzo, fueron \$60.278,4 millones, verificándose de este modo un incremento interanual de 24,6%. El IVA generó el 38,7% del aumento, mientras que Ganancias participó en un 32,8%. Los Derechos de Exportación incidieron negativamente, por tercer mes consecutivo.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Mediante el IVA se obtuvieron \$18.358,2 millones, un 33,6% más que en marzo de 2012. IVA-DGI generó \$13.130 millones de ingresos tributarios, mientras que IVA-DGA mostró una recaudación de \$5.490,3 millones. Los incrementos registrados fueron de 32% y de 36,4%, respectivamente. La performance de este impuesto se mantiene por el consumo interno, medido a precios corrientes.

El Impuesto a las Ganancias tuvo ingresos por \$11.688,3 millones, registrándose un aumento interanual de 50,4%. Esto se da por los mayores pagos tanto en concepto de retenciones, como así también por los anticipos de sociedades.

Por su parte, el tercer generador de ingresos fue el Sistema de Seguridad Social, el cual contribuyó con \$16.805,1 millones en marzo de 2013. Esto significó un incremento de 31,1%

interanual. Por Contribuciones Patronales se obtuvieron \$9.701 millones, mientras que por Aportes Personales ingresaron \$6.653,5 millones, los aumentos porcentuales fueron del 33,5% y del 32,4%, respectivamente. Esto se da por los aumentos en los salarios que se encuentran dentro del sistema formal.

Le sigue en importancia, medido a través de la incidencia del mismo en el total de ingresos, el impuesto a los Créditos y Débitos Bancarios. El mismo, generó \$4.068,1 millones, un 20,5% más que en marzo de 2012.

Por último, los Derechos de Exportación denotaron ingresos por \$3.995,3 millones, registrando nuevamente una variación negativa de 29,5%. La mayor caída se vio en Cereales, principalmente en Trigo.

La recaudación tributaria sigue mostrando signos positivos y se espera que se mantenga a lo largo del año, para que así se puedan enfrentar los gastos corrientes.

Acumulado 1er trimestre 2013

En el acumulado de los 3 primeros meses de 2013 se registraron ingresos por \$186.848,9 millones, siendo ello un 25,8% más que en igual periodo de 2012.

Los ingresos a través de la DGI fueron \$97.255,5 millones, siendo esto un 29,4% mayor a lo recaudado, en igual concepto, en el primer trimestre del año anterior. Mediante DGA se obtuvieron \$35.080,3 millones, un 10,4% mayor a lo ingresado bajo esta denominación en el acumulado enero-marzo de 2012.

En tanto, los ingresos del Sistema de Seguridad Social fueron \$54.513,2 millones, registrándose un aumento de 31,1%.

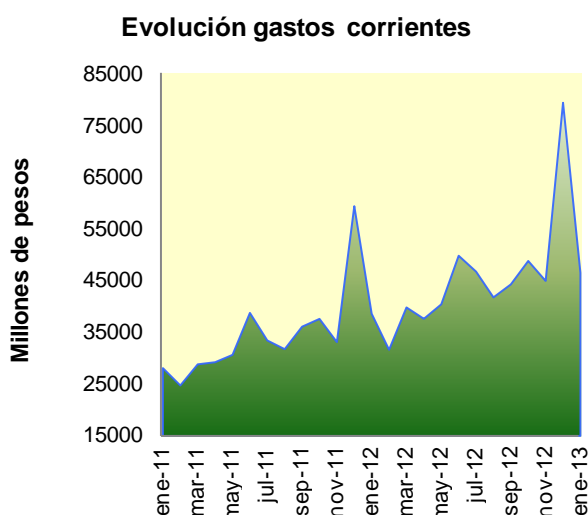
Al considerar los principales impuestos se observan los siguientes ingresos y variaciones:

- IVA: \$55.720,9 millones, con un aumento interanual de 30,8%.

- Ganancias: \$36.950,6 millones, siendo ello un 41,5% mayor a lo ingresado durante el 1er trimestre de 2012.
- Derechos de Exportación: \$9.782,6 millones, registrando una variación negativa de 32,3%.
- Créditos y Débitos bancarios: \$12.197,6 millones, un 24% más que en el acumulado enero-marzo del año anterior.

Gastos del Sector Público

Las erogaciones corrientes de enero de 2013 fueron \$46.540,8 millones, siendo ello un 20,5% mayor a lo destinado a gastos corrientes del mismo mes de 2012. Este incremento interanual es 5,1 puntos porcentuales inferior al registrado en los ingresos corrientes, situación que no se daba en el último semestre.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

En tanto, al considerar el gasto primario (gastos corrientes menos Rentas de la propiedad), el incremento es 0,2 puntos porcentuales inferior al registrado en los ingresos. En valores absolutos fue de \$44.127,1 millones, un 25,4% mayor que en enero de 2012.

Los rubros de mayor incidencia en los gastos primarios corrientes son: Prestaciones de la Seguridad Social (42%); Transferencias Corrientes (28,3%); Gastos de Consumo y Operación (24%).

Las Prestaciones de la Seguridad Social ascendieron a \$18.517,8 millones, registrándose de este modo un aumento interanual de 35%, respecto a enero de 2012. Los incrementos

verificados se dan por los ajustes automáticos de la ley de movilidad de haberes.

En tanto, a Transferencias Corrientes se destinaron \$12.486,7 millones, un 5,8% más que en igual mes del año anterior. Hacia el sector privado se transfirieron \$9.205,7 millones, un 5,7% superior al monto destinado a este concepto en enero de 2012. Mientras que hacia el sector público se consignaron \$2.906,3 millones, registrándose de este modo una variación negativa de 4,1%, interanual. Se encuentran contenidos bajo esta clasificación las transferencias a Provincias y CABA y Universidades, la primera es la que incidió negativamente, registrando una disminución del 37,7%. Mientras, que el rubro Universidades recibió \$1.897,9 millones, un 32,3% mayor que lo destinado a este concepto en enero del año anterior.

El último rubro de mayor incidencia en el gasto primario es el rubro Gastos de Consumo y Operación, registrando erogaciones por \$10.595,5 millones, un 28,5% más que en igual mes del año anterior. Integran este título, Remuneraciones (\$7.842,3 millones) y Bienes y Servicios (\$2.751,9 millones). Las variaciones interanuales fueron de 28,7% y de 28%, respectivamente.

Al incluir en los gastos a las Rentas de la Propiedad, se obtienen los gastos corrientes. Dicho rubro generó erogaciones por \$2.413,7 millones, verificándose una disminución de 29,8%. Los intereses en moneda local fueron \$2.250,9 millones, mientras que en moneda extranjera se erogaron \$147,3 millones. Ambas denominaciones mostraron disminuciones interanuales, de 18,7% y de 78%, respectivamente.

En un capítulo aparte consideramos los gastos de capital, los cuales se incrementaron 25,4% interanual. El mismo es considerado como prioridad, ya que a través de obras de infraestructura -además de la inversión social-, el gobierno intenta "establecer las condiciones necesarias para que la economía continúe creciendo en un contexto de crisis internacional" (Mecon). En valores absolutos se destinaron \$6.144,6 millones.

En tanto, los gastos totales (gastos corrientes más gastos de capital) fueron \$52.685,4 millones, un 21% mayor a lo erogado durante

enero de 2012. Al considerar los figurativos se verificaron gastos por \$66.940,7 millones, siendo ello un 20,9% más que lo erogado en igual mes del año anterior.

Para los próximos meses es de esperar que los gastos sigan incrementándose en mayor cuantía que los ingresos, lo cual ya generó al cierre del año 2012 un resultado negativo.

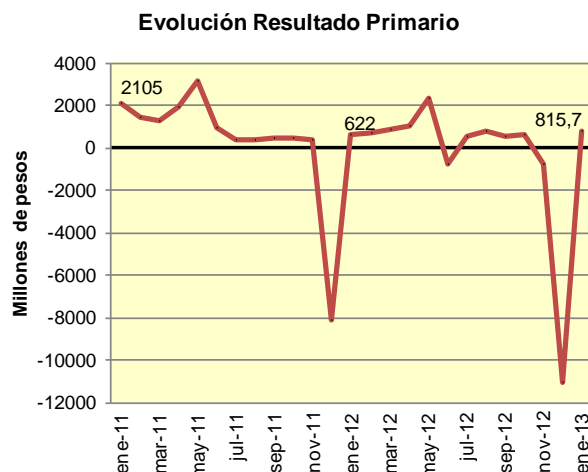
Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En enero de 2013 el resultado primario fue un superávit de \$815,7 millones, siendo esto un 31,1% mayor al resultado obtenido en igual mes de 2012.

Los ingresos corrientes fueron \$51.102,6 millones, registrando de este modo un aumento interanual de 25,6%. Mediante Ingresos Tributarios se obtuvieron \$28.143,5 millones, en tanto, por Contribuciones a la Seguridad Social se obtuvieron \$21.344,4 millones. Siendo los incrementos interanuales de 19,6% y de 33%, respectivamente.

Las Rentas de la Propiedad registraron una disminución de 6,6% en enero de 2013, respecto a igual mes del año anterior. Los ingresos corrientes a través de esta clasificación fueron \$194,3 millones.

Por su parte, los gastos corrientes ascendieron a \$46.540,8 millones, un 20,5% mayor a lo erogado bajo este concepto en enero de 2012. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Para los próximos meses sería esperable la contención del gasto para poder obtener mayores resultados superavitarios. Aunque, es difícil que ello suceda debido a la política de incremento de los gastos de capital para la generación de empleo a través de inversiones en infraestructura.

[Volver](#)

Sector Externo

Resultado del Balance Comercial

Según la información publicada recientemente por la organización mundial de comercio (OMC), el ritmo de crecimiento del comercio mundial bajó a 2% en 2012 en comparación con el 5,2% logrado en 2011. Se prevé que el crecimiento seguirá siendo lento, de alrededor de 3,3%, en 2013. Mientras, la desaceleración económica en Europa continúa reduciendo la demanda mundial de importaciones.

La brusca desaceleración del comercio en 2012 se ha atribuido al lento crecimiento de las economías desarrolladas y a los repetidos episodios de incertidumbre acerca del futuro del euro. La escasa producción y el elevado desempleo en los países desarrollados redujeron las importaciones y el ritmo de crecimiento de las exportaciones en las economías desarrolladas y en desarrollo.

La mejora de las perspectivas económicas de los Estados Unidos en 2013 sólo compensaría parcialmente la debilidad continuada de la Unión Europea, cuya economía según estimaciones generalmente aceptadas, se mantendrá estacionaria o incluso se contraerá ligeramente durante el año.

El crecimiento de China debería seguir siendo más rápido que el de otras economías importantes, amortiguando así las repercusiones de la desaceleración, pero las exportaciones seguirán limitadas por la escasa demanda en Europa. El año 2013 parece llamado a ser así casi una repetición de 2012, con una lenta expansión del comercio y la producción, por debajo de sus promedios a largo plazo.

Uno de los temores expuestos por la OMC es la posibilidad de un paulatino retorno a un escenario proteccionista, basado en los

problemas evidenciados en la recuperación económica de los países desarrollados, hecho que podría significar una dificultad a mediano plazo para el MERCOSUR, con Argentina y Brasil a la cabeza.

Desde la perspectiva argentina, el superávit de la balanza comercial durante febrero fue de u\$s521 millones, cifra que exhibió una disminución de 61% con respecto al mismo período de 2012, continuando así con la tendencia a la baja que se registra desde hace al menos doce meses. Las exportaciones en febrero reportaron ingresos por u\$s5.743 millones, mientras que las importaciones ascendieron a u\$s5.222 millones.

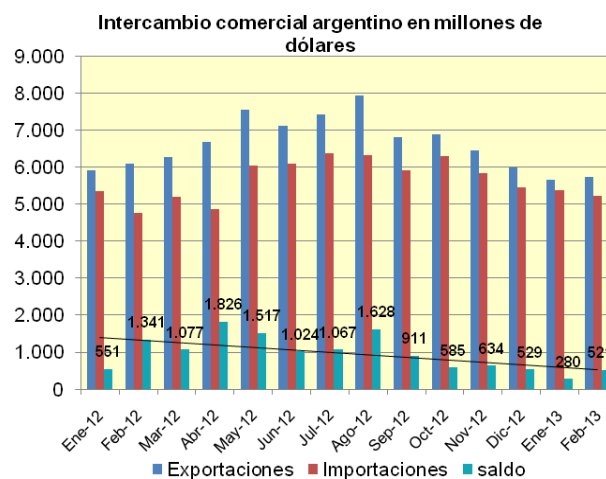
La menor cuantía del valor exportado en relación al mismo mes del año anterior fue el resultado de una disminución de las cantidades vendidas (-6%), mientras que los precios no registraron variación.

En valores absolutos, los subrubros en los que se observaron mayores incrementos en las exportaciones fueron: Material de Transporte Terrestre, Piedras, Metales Preciosos y sus Manufacturas, Monedas, Metales Comunes y sus Manufacturas, y Frutas Frescas. Por su parte, los subrubros que registraron disminuciones fueron: Petróleo Crudo, Cereales, Productos Químicos y Conexos, y Grasas y Aceites, entre otros.

Las importaciones fueron 10% mayores que en igual mes de 2012, registrándose aumentos en todos los rubros. Esto se debió a un incremento en los precios y las cantidades (3% y 7% respectivamente).

Consolidando los datos del primer bimestre de 2013, se encuentra que la balanza comercial fue superavitaria en u\$s800 millones, cifra que representa una disminución de 58% con respecto a igual período del año anterior. El total exportado ascendió a u\$s11.408 millones contra u\$s10.608 millones desembolsados en importaciones. Estos datos muestran una baja de 5% para las exportaciones y un aumento de 5% para las importaciones, comparándolos con el mismo período del año anterior.

El comercio con el MERCOSUR (principal socio comercial), e incluida Venezuela, concentró el 35% de las exportaciones argentinas, y el 29% de las compras realizadas al exterior. Comparando estos resultados con los de febrero de 2012, las exportaciones al bloque presentaron una variación de 31%, mientras que las importaciones provenientes del mismo ascendieron un 8%. El saldo comercial en febrero de 2013 resultó positivo en u\$s469 millones.



Elaboración propia en base a datos INDEC.

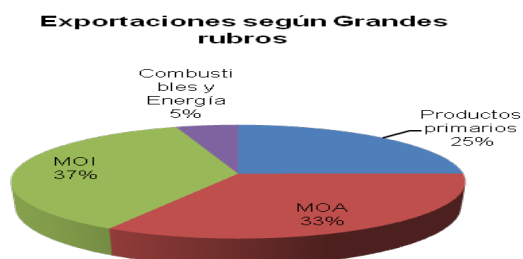
Análisis de las exportaciones por grandes rubros

La mayor caída interanual en términos de valores absolutos correspondió a Combustibles y Energía, todo ello debido a una disminución de 39% en las cantidades y de 16% en los precios. Esto fue seguido por el descenso en las exportaciones de Manufacturas de origen agropecuario (MO.¿A.), la cual se explicó por una baja de las cantidades vendidas de 21%, y un aumento de los precios de 14%. Por su parte los Productos Primarios registraron una disminución de 6% como consecuencia de una baja en las cantidades vendidas de 13%, mientras que los precios subieron 8%. Por último, las ventas de Manufacturas de Origen Industrial (MOI) aumentaron 13%, debido a una suba de las cantidades vendidas de 14% y una baja de los precios de 1%. Dentro de los productos que mostraron una merma en sus exportaciones durante febrero contra igual mes del año anterior se encuentran el Petróleo Crudo, los Cereales, y los Productos Químicos y sus Conexos.

Composición de las Exportaciones según grandes rubros, Febrero de 2013		
Rubro	Millones de U\$S	%
Productos Primarios	1.433	24,95%
MOA	1.920	33,43%
MOI	2.099	36,55%
Combustibles y Energía	291	5,07%
Total	5.743	100,00%

Elaboración propia en base a datos INDEC

A nivel productos, el mayor incremento en las exportaciones se observó por el mayor volumen de ventas de Material de Transporte Terrestre, más precisamente vehículos para el transporte de mercancías hacia Brasil y Australia, y vehículos para el transporte de personas hacia Brasil; también se registraron aumentos de Piedras, metales preciosos y sus manufacturas, monedas, -oro para uso no monetario hacia Canadá, y plata en bruto a Suiza-. Le siguieron los aumentos en el rubro Metales Comunes y sus Manufacturas destacándose las ventas de aluminio sin alea hacia Japón y Estados Unidos; y aleaciones de aluminio hacia Estados Unidos.



Elaboración propia en base a datos INDEC

Principales destinos de las exportaciones: en el primer bimestre del año 2013 los principales destinos de las exportaciones argentinas, en orden decreciente de acuerdo al valor absoluto, fueron: Brasil, Chile, Estados Unidos, Arabia Saudita, y Canadá.

Análisis de las Importaciones por uso económico

Durante febrero las importaciones aumentaron 10% con respecto al mismo mes del año anterior. Las subas se registraron en todos los rubros, destacándose las Piezas y Accesorios para Bienes de Capital (neumáticos de caucho para autobuses o camiones, y cajas de cambio

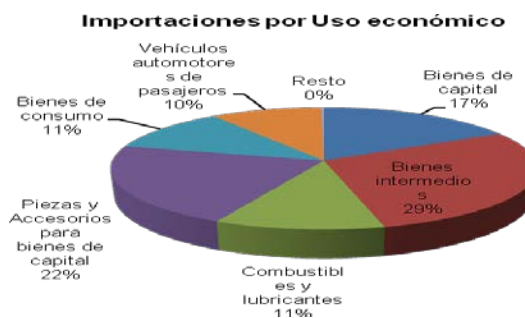
para automóviles de Brasil; y circuitos impresos con componentes eléctricos de China); los Combustibles y Lubricantes impulsados por las compras de gas natural en estado gaseoso de Bolivia, gas oil de Estados Unidos y Rusia; y gasolinas excluidas las de aviación de Países Bajos; y los Bienes de Consumo (medicamentos con enzimas de Irlanda y Estados Unidos; y motocicletas con motor de émbolo alternativo de Brasil e India).

Composición de las Importaciones según uso económico, Febrero de 2013		
Rubro	Millones de U\$S	%
Bienes de Capital	896	17,15%
Bienes Intermedios	1.504	28,80%
Combustibles y Lubricantes	597	11,43%
Piezas y Accesorios para Bienes de Capital	1.125	21,54%
Bienes de Consumo	589	11,28%
Vehículos Automotores de Pasajeros	501	9,59%
Resto	11	0,21%
Total	5.223	100,00%

Elaboración propia en base a datos INDEC

El aumento en las importaciones de Bienes Intermedios se debió a una suba de las cantidades de 2%, y de 1% en los precios. Los Vehículos Automotores de Pasajeros, crecieron por las mayores compras -en su mayoría provenientes de Brasil-. También aumentaron las adquisiciones de Bienes de Capital (grupos electrógenos de energía eólica de España y China; y vehículos para transporte de mercancías de Brasil).

Se destacaron las menores compras de hulla bituminosa sin aglomerar, fosfato monoamónico y diamónico, étermetil-ter-butílico, y naftas excluidas para petroquímica.



Elaboración propia en base a datos INDEC

Principales orígenes de las importaciones: los principales países de origen de las importaciones en el período fueron: Brasil, China, Estados Unidos, Alemania y Bolivia.

Análisis de comercio bilateral por bloques

MERCOSUR

El intercambio con este bloque que incluye a la República Bolivariana de Venezuela es el primero en importancia. Durante febrero se registró un saldo comercial positivo de u\$s469 millones. Este resultado fue producto de una suba de las exportaciones (31%) y de las importaciones (8%) en relación a febrero del año anterior. Dentro de las exportaciones se destacaron las ventas del rubro MOI (vehículos para el transporte de mercancías y de personas, y cajas de cambio para vehículos, en todos los casos hacia Brasil); y Productos primarios (trigo y cebada cervecera hacia Brasil y Uruguay).

El aumento de las importaciones durante febrero con respecto al mismo mes del año anterior fue producto de mayores compras en todos los rubros, con excepción de los Combustibles y Lubricantes. En términos de valores absolutos, las principales subas se registraron en las importaciones de Vehículos Automotores de Pasajeros; Bienes de Capital (vehículos para transporte de mercancías, y chasis con motor y cabina para transporte de mercancías); Bienes de Consumo (motocicletas con motor de émbolo y herbicidas); en todos los casos desde Brasil. También los Bienes Intermedios (aceite de soja en bruto desde Paraguay); y Piezas y Accesorios para bienes de capital (neumáticos de caucho utilizados en autobuses o camiones, y cajas de cambio para vehículos automóviles, de Brasil).

ASEAN

El intercambio con este bloque, compuesto por Corea del Sur, China, Japón e India es el segundo en importancia, y arrojó un saldo comercial negativo de u\$s675 millones en febrero, las exportaciones disminuyeron un 25% con respecto a febrero de 2012, debido a las menores ventas de Combustibles y energía (Petróleo crudo hacia China); MOA, en especial aceite de soja en bruto hacia República de Corea e India; y Productos Primarios (maíz en grano hacia Malasia, República de Corea e Indonesia; cebada cervecera a China y

minerales de plata y sus concentrados a República de Corea).

Las importaciones desde este origen sufrieron un aumento de 19% en febrero con respecto a igual mes del año anterior, por las mayores compras de Piezas y Accesorios para bienes de capital (circuitos impresos para aparatos eléctricos de telefonía o telegrafía de China e India; y cajas de cambio para vehículos de Japón), Bienes de Consumo (calzado con suela de caucho y motocicletas con motor de émbolo de China), y Bienes de Capital (grupos electrógenos de energía eólica de China), y Bienes Intermedios (glifosato de China y ácido tereftálico y sus sales de República de Corea).

NAFTA

El intercambio comercial con este bloque arrojó en febrero un saldo negativo de u\$s165 millones. Las exportaciones aumentaron 7% respecto a febrero del año anterior por las mayores ventas de MOI (oro para uso no monetario hacia Canadá, y aleaciones de aluminio y aluminio sin alear a Estados Unidos), y Productos Primarios (maíz para siembra a Estados Unidos). Los Combustibles y Energía y las MOA disminuyeron.

Las importaciones desde este bloque subieron 2% con respecto al mismo periodo del año anterior. Los usos económicos que registraron mayores adquisiciones fueron: Combustibles y Lubricantes (gas oil y gasolinas de aviación desde Estados Unidos) y Bienes Intermedios (medicamentos de Estados Unidos y productos laminados planos de hierro de México).

En el primer bimestre, el intercambio comercial con este bloque arrojó un saldo negativo de u\$s313 millones. Las exportaciones registraron una suba de 11% con respecto al mismo periodo del año anterior, por las mayores ventas de MOI y Productos Primarios. Las importaciones bajaron un 7% debido al descenso en las compras de Bienes de Capital, Vehículos Automotores de pasajeros y Piezas y Accesorios para bienes de capital.

Unión Europea.

En febrero el intercambio comercial con este bloque se ubicó en tercer lugar, arrojando un saldo comercial negativo de u\$s134 millones. Las exportaciones decrecieron 27% con

respecto al mismo mes del año anterior. Esto se debió principalmente a una baja en las ventas de MOI (biodiesel a Países Bajos y España y vehículos para transporte de mercancías hacia Alemania); y MOA (harinas y pellets de soja hacia Dinamarca, Reino Unido y Polonia).

Las importaciones desde este bloque aumentaron 4% en febrero con respecto a igual mes del año anterior, destacándose las mayores compras de Piezas y Accesorios para bienes de capital (partes de turbinas de gas y partes de accesorios de carrocerías de Alemania); Combustibles y Lubricantes (gasolinas excluidas de aviación de Países Bajos, y gas oil de Bélgica y Países Bajos), siendo estos los más relevantes. En tanto disminuyeron los Bienes Intermedios y Bienes de Capital.

Chile

En febrero las exportaciones a Chile no tuvieron variación con respecto al mismo mes del año anterior, hecho que se debió a las mayores ventas de MOA y Combustibles y Energía, y las menores compras de MOI y Productos primarios.

Las importaciones crecieron 31% debido a mayores compras de: Bienes Intermedios (cátodos y secciones de cátodos de cobre refinado, y bolas y artículos similares para molinos de hierro o acero), Bienes de Consumo (manufacturas de cobre y paltas) y Bienes de Capital (máquinas y aparatos mecánicos, y aparatos para filtrar o depurar líquidos). El superávit comercial alcanzó en el mes los u\$s260 millones.

Balanza comercial argentina en millones de dólares según zonas económicas						
	feb-2012			feb-2013		
	Expo.	Impo.	Saldo	Expo.	Impo.	Saldo
MERCOSUR*	1524	1423	101	2001	1532	469
ALADI	718	126	592	364	261	103
NAFTA	523	710	-187	557	722	-165
Unión Europea	1106	905	201	809	943	-134
ASEAN**	788	1064	-276	595	1268	-673
Medio Oriente	279	19	260	413	12	401
Otros	1160	510	650	1004	484	520
Total	6098	4757	1341	5743	5222	521

* Incluye Venezuela

** Incluye China, Corea, Japón e India

Elaboración propia en base a datos INDEC

[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 2012		2,1%
Consumo Privado	4to trimestre 2012		4,5%
Consumo Público	4to trimestre 2012		5,2%
Inversión Interna Bruta Fija	4to trimestre 2012		-1,9%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Dic-12	0,4%	1,1%
Estimador Mensual Industrial* (anticipo)	Ene-13	0,6%	0,0%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Ene-13	-0,5%	-5,7%
Índice del Costo a la Construcción	Feb-13	0,8%	18,5%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	Ene-13	-1,5%	6,8%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Ene-13	4,7%	20,3%
Centro de Compras **	Ene-13	2,2%	15,0%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Feb-13	0,5%	10,8%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Feb-13	1,0%	13,3%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Feb-13	1,4%	13,9%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Feb-13	1,3%	14,6%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Ene-13	2,8%	30,7%
Préstamos en pesos	Ene-13	2,8%	41,8%
Base Monetaria	Ene-13	2,1%	35,2%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Feb-13	-7,3%	28,8%
Resultado Primario (millones de pesos)	Dic-12		36,2%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Dic-12	76,6%	33,7%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Ene-13	-5,5%	-4,0%
Importaciones (millones de u\$s)	Ene-13	-1,4%	1,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Ene-13	-47,7%	-49,1%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
2000(*)	I	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	II	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	III	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	IV	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
2001(*)	I	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	II	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
	III	259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	IV	284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
2002(*)	I	263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	II	248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
	III	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	IV	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
2003(*)	I	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	II	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	III	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	IV	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
2004(*)	I	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	II	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
	III	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	IV	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
2005(*)	I	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	II	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	III	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	IV	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
2006(*)	I	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	II	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
	III	274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	IV	313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
2007(*)	I	310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	II	319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
	III	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	IV	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
2008(*)	I	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	II	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	III	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	IV	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
2009(*)	I	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	II	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
	III	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	IV	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
2010(*)	I	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	II	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	III	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	IV	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
2011(*)	I	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
	II	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
	III	357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	IV	393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
2012(*)	I	391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	II	404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912
	III	422.130	59.024	274.396	53.097	107.453	54.734	2.517
	IV	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
2013(*)	I	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	II	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267
	III	442.209	66.071	292.773	57.309	107.453	52.415	-1.671
	IV	459.571	69.527	303.623	58.881	112.366	57.064	-2.837
2014(*)	I	419.023	62.681	286.936	48.822	91.899	49.228	4.819
	II	479.964	69.740	303.565	62.728	119.730	60.117	3.564
	III	464.883	73.127	305.385	60.211	121.794	62.760	-12.141
	IV	474.415	72.560	318.608	63.764	116.041	56.151	-7.590
2015(*)	I	468.301	65.887	317.075	62.723	106.905	53.277	-5.790
	II	440.884	63.590	307.159	53.197	94.507	51.309	-1.698
	III	479.966	59.996	316.298	67.006	101.737	54.386	536
	IV	468.141	68.918	311.929	63.597	117.519	58.276	-14.261
2016(*)	I	484.213	71.044	332.913	67.090	113.856	49.136	-7.739

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
2000(*)		-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	I	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
	II	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	III	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	IV	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
2001(*)		-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
2002(*)		-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	I	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	II	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	III	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
	IV	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
2003(*)		8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	I	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	II	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
	III	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	IV	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
2004(*)		9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	I	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
	II	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	III	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	IV	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
2005(*)		9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
	I	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	II	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	III	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	IV	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2006(*)		8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	I	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	II	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	III	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
	IV	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
2007(*)		8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	I	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	II	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
	III	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	IV	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
2008(*)		6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	I	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
	II	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	III	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	IV	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
2009(*)		0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
	I	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	II	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	III	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	IV	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
2010(*)		9,2	34,0	9,0	9,4	21,2	14,6
	I	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	II	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	III	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8
	IV	9,2	32,7	11,5	7,7	24,7	7,4
2011(*)		8,9	17,8	10,7	10,9	16,6	4,3
	I	9,9	20,4	11,3	9,9	19,5	7,1
	II	9,1	24,9	11,5	11,9	23,8	0,5
	III	9,3	17,7	11,1	10,3	16,5	3,4
	IV	7,3	9,8	8,8	11,3	8,0	7,1
2012(*)		1,9	-5,2	4,4	6,5	-4,9	-6,6
	I	5,2	1,4	7,0	9,0	2,8	4,2
	II	0,0	-14,0	4,2	6,8	-15,0	-9,5
	III	0,7	-5,8	2,1	5,6	-3,5	-7,1
	IV	2,1	-2,1	4,5	5,2	-1,9	-12,5

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
2000(*)	I	284.204	33.070	197.044	39.175	46.020	31.224	3.811
	II	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	III	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	IV	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
2001(*)	I	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
	II	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	III	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	IV	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
2002(*)	I	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
	II	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	III	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	IV	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
2003(*)	I	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
	II	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	III	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	IV	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
2004(*)	I	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
	II	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	III	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	IV	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
2005(*)	I	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
	II	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	III	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	IV	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
2006(*)	I	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
	II	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	III	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	IV	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
2007(*)	I	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
	II	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	III	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	IV	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
2008(*)	I	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
	II	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	III	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	IV	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
2009(*)	I	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
	II	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	III	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	IV	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
2010(*)	I	1.032.758	213.269	595.012	138.827	240.486	252.772	18.931
	II	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	III	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	IV	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
2011(*)	I	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
	II	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	III	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	IV	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
2012(*)	I	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
	II	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	III	1.442.655	265.451	826.794	215.278	317.417	313.150	35.468
	IV	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
2013(*)	I	1.508.286	256.341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
	II	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428
	III	1.579.098	303.666	889.196	241.990	361.618	334.644	55.316
	IV	1.842.022	359.774	1.039.072	278.961	415.836	401.992	65.934
2014(*)	I	1.567.580	296.997	920.433	229.837	337.661	314.605	62.041
	II	1.976.227	356.604	1.081.254	286.005	416.370	426.165	123.037
	III	1.865.391	404.086	1.055.425	282.011	454.038	450.007	27.995
	IV	1.958.890	381.408	1.099.177	317.990	455.276	417.192	50.663
2015(*)	I	2.164.246	376.669	1.235.401	359.628	471.364	426.670	47.852
	II	1.874.935	333.860	1.115.490	312.755	408.049	363.981	8.519
	III	2.273.162	370.818	1.291.095	374.404	445.771	438.628	94.082
	IV	2.182.909	412.515	1.230.588	358.257	510.784	474.587	21.209
2016(*)	I	2.325.977	389.485	1.304.432	393.093	520.852	429.485	67.597

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo	Serie Original 1993 = 100	Var % respecto a igual periodo del año anterior	Serie Desestacionalizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior	Serie Tendencia Suavizada 1993 = 100	Var % respecto al mes anterior
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	178,5	9,2				
Ene	150,8	5,0	170,0	0,5	170,7	1,0
Feb	155,7	6,1	171,8	1,0	172,3	0,9
Mar	175,5	8,1	173,6	1,1	173,8	0,9
Abr	181,5	9,7	175,9	1,3	175,3	0,9
May	192,7	12,4	179,0	1,7	177,3	0,7
Jun	179,7	11,1	178,0	-0,6	177,5	0,6
Jul	178,5	8,1	177,3	-0,2	178,2	0,5
Ago	180,6	8,5	177,9	0,3	179,1	0,5
Sep	179,4	8,6	178,7	0,3	180,4	0,6
Oct	178,7	7,2	179,2	0,3	181,7	0,7
Nov	188,7	9,8	182,2	1,6	183,4	0,7
Dic	191,5	9,4	186,5	1,2	184,9	0,7
2011	194,3	8,9				
Ene	165,5	9,5	187,4	0,5	186,0	0,6
Feb	169,9	8,7	188,1	0,4	187,0	0,6
Mar	189,8	7,8	189,1	0,5	188,1	0,6
Abr	195,4	7,1	191,0	0,7	191,3	0,7
May	210,3	8,1	193,9	1,5	192,6	0,7
Jun	195,6	8,2	194,2	0,4	193,0	0,5
Jul	192,4	7,6	193,6	-1,2	195,6	0,6
Ago	196,7	8,6	194,9	0,6	194,6	0,3
Sep	195,5	8,9	196,2	-0,2	196,9	0,4
Oct	193,6	8,1	196,8	0,3	197,6	0,4
Nov	203,7	7,6	198,5	0,8	198,4	0,4
Dic	203,1	5,5	198,1	-0,2	199,1	0,4
2012	197,9	1,9				
Ene	176,9	5,5	196,9	-0,4	197,4	0,0
Feb	181,3	5,2	197,4	0,3	197,5	0,0
Mar	199,3	4,1	198,3	0,5	197,5	0,0
Abr	199,7	0,6	195,7	-1,3	197,6	0,0
May	211,6	-0,5	196,1	0,2	197,2	-0,2
Jun	197,7	0,0	198,2	1,1	197,0	-0,1
Jul	200,0	2,7	198,5	0,5	198,6	0,4
Ago	202,3	1,4	198,7	0,1	198,8	0,3
Sep	195,8	0,1	199,2	0,3	199,2	0,2
Oct	201,0	3,0	200,1	1,1	199,0	0,3
Nov	206,6	1,8	200,8	0,4	199,8	0,4
Dic	205,8	1,1	201,5	0,4	200,5	0,3

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2006=100, variaciones porcentuales desde 2008 en adelante.

Periodo		EMI con estacionalidad		
		Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada
		mes anterior	igual mes del año anterior	
2008	Enero	-6,9	12,6	12,6
	Febrero	-3,4	5,5	9,0
	Marzo	8,6	2,4	6,6
	Abril	3,5	8,3	7,0
	Mayo	0,5	6,7	7,0
	Junio	-6,5	1,6	6,1
	Julio	7,2	9,2	6,5
	Agosto	4,6	4,2	6,2
	Septiembre	1,8	5,8	6,1
	Octubre	-0,9	2,6	5,8
	Noviembre	-2,4	0	5,2
	Diciembre	-1,6	2,6	4,9
2009	Enero	-13,2	-4,4	-4,4
	Febrero	-0,4	-1,5	-3
	Marzo	9,2	-0,9	-2,3
	Abril	3,3	-1,2	-2
	Mayo	0,0	-1,7	-1,9
	Junio	-4,4	0,6	-1,5
	Julio	4,7	-1,5	-1,5
	Agosto	4,5	-1,4	-1,5
	Septiembre	3,1	0,1	-1,3
	Octubre	0,6	1,5	-1,0
	Noviembre	0,1	4	-0,5
	Diciembre	4,4	10,4	0,4
2010	Enero	-18,1	5,4	5,2
	Febrero	5,6	11	8,1
	Marzo	9,2	10,6	9
	Abril	3,1	10,2	9,3
	Mayo	0	10,2	9,5
	Junio	-4,9	9,8	9,5
	Julio	2,7	7,6	9,2
	Agosto	6,9	10,1	9,4
	Septiembre	3	10,1	9,4
	Octubre	-1	8,4	9,3
	Noviembre	4	12,8	9,7
	Diciembre	2,4	10,6	9,7
2011	Enero	-18,3	10,3	10,3
	Febrero	4,3	9	9,6
	Marzo	8,8	8,5	9,2
	Abril	2,8	8,2	8,9
	Mayo	0,9	9,1	9
	Junio	-5,7	8,2	8,8
	Julio	1,6	7,1	8,6
	Agosto	5	5,2	8,1
	Septiembre	3,1	5,1	7,7
	Octubre	-2	4,1	7,4
	Noviembre	3,9	4	7
	Diciembre	0,5	2,1	6,5
2012	Enero	-18,3	2,1	2,1
	Febrero	4,8	2,7	2,4
	Marzo	8,2	2,1	2,3
	Abril	0,1	-0,5	1,6
	Mayo	-3,5	-4,6	0,2
	Junio	-5,6	-4,7	-0,6
	Julio	4,4	-2,1	-0,8
	Agosto	6,2	-0,9	-0,8
	Septiembre	-0,4	-4,4	-1,3
	Octubre	4,7	2,2	-0,9
	Noviembre	0,3	-1,4	-0,9
	Diciembre	-1,3	-3,4	-1,2
2013	Enero	-15,3	0,2	0,2
	Febrero	0,1	-4,4	-2,2

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

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

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

(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
2008	Enero	97,61	97,57	97,67	0,9	0,1	2,2
	Febrero	98,07	97,96	98,22	0,5	0,4	0,6
	Marzo	99,18	99,00	99,44	1,1	1,1	1,2
	Abril	100,00	100,00	100,00	0,8	1,0	0,6
	Mayo	100,56	100,38	100,85	0,6	0,4	0,9
	Junio	101,20	100,99	101,54	0,6	0,6	0,7
	Julio	101,57	101,11	102,34	0,4	0,1	0,8
	Agosto	102,05	101,51	102,98	0,5	0,4	0,6
	Septiembre	103,65	102,11	103,34	0,5	0,6	0,3
	Octubre	103,01	102,49	103,90	0,4	0,4	0,5
	Noviembre	103,36	102,88	104,16	0,3	0,4	0,3
	Diciembre	103,71	103,37	104,27	0,3	0,5	0,1
2009	Enero	104,26	103,37	105,77	0,5	0	1,4
	Febrero	104,71	103,08	107,48	0,4	-0,3	1,6
	Marzo	105,38	103,61	108,37	0,6	0,5	0,8
	Abril	105,73	104,04	108,59	0,3	0,4	0,2
	Mayo	106,08	104,31	109,08	0,3	0,3	0,5
	Junio	106,53	104,64	109,69	0,4	0,3	0,6
	Julio	107,19	105,4	110,24	0,6	0,7	0,5
	Agosto	108,08	106,62	110,56	0,8	1,2	0,3
	Septiembre	108,88	107,63	107,63	0,7	0,9	0,4
	Octubre	109,75	108,75	111,44	0,8	1	0,4
	Noviembre	110,66	109,96	111,85	0,8	1,1	0,4
	Diciembre	111,69	111,2	112,51	0,9	1,1	0,6
2010	Enero	112,85	112,51	113,43	1	1,2	0,8
	Febrero	114,26	114,53	113,79	1,2	1,8	0,3
	Marzo	115,56	116,11	114,63	1,1	1,4	0,7
	Abril	116,52	117,51	114,85	0,8	1,2	0,2
	Mayo	117,39	118,4	115,66	0,7	0,8	0,7
	Junio	118,25	119,45	116,2	0,7	0,9	0,5
	Julio	119,2	120,49	117,01	0,8	0,9	0,7
	Agosto	120,08	121,51	117,67	0,7	0,8	0,6
	Septiembre	120,95	122,55	118,25	0,7	0,9	0,5
	Octubre	121,97	123,75	118,94	0,8	1,0	0,6
	Noviembre	122,86	124,94	119,34	0,7	1,0	0,3
	Diciembre	123,89	126	120,31	0,8	0,8	0,8
2011	Enero	124,79	126,9	121,44	0,7	0,7	0,9
	Febrero	125,71	127,81	122,39	0,7	0,7	0,8
	Marzo	126,77	128,75	123,63	0,8	0,7	1
	Abril	127,83	129,88	124,58	0,8	0,9	0,8
	Mayo	128,77	130,61	125,86	0,7	0,6	1
	Junio	129,69	131,79	126,37	0,7	0,9	0,4
	Julio	130,72	133,07	126,99	0,8	1	0,5
	Agosto	131,81	127,87	134,29	0,8	0,7	0,9
	Septiembre	132,91	135,76	128,35	0,8	1,1	0,4
	Octubre	133,75	136,89	128,73	0,6	0,8	0,3
	Noviembre	134,54	137,84	129,27	0,6	0,7	0,4
	Diciembre	135,67	139,05	130,27	0,9	0,9	0,8
2012	Enero	136,91	140,15	131,74	0,9	0,8	1,1
	Febrero	137,92	140,97	133,06	0,7	0,6	1
	Marzo	139,21	142,22	134,4	0,9	0,9	1
	Abril	140,37	143,85	134,8	0,8	1,1	0,3
	Mayo	141,51	145,01	135,91	0,8	0,8	0,8
	Junio	142,53	146,43	136,3	0,7	1	0,3
	Julio	143,66	147,4	137,68	0,8	0,7	1
	Agosto	144,94	148,44	139,35	0,9	0,7	1,2
	Septiembre	146,22	149,32	140,32	0,9	1	0,7
	Octubre	147,45	151,57	140,87	0,8	1,1	0,4
	Noviembre	148,83	152,24	143,39	0,9	0,4	1,8
	Diciembre	150,38	152,75	146,57	1	0,3	2,2
2013	Enero	152,09	152,73	151,09	1,1	-	3,1
	Febrero	152,84	153,34	152,08	0,5	0,4	0,7
	Marzo	153,95	154,4	153,26	0,7	0,7	0,8

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
Ene-08	9,06	10,69	8,12
Feb-08	8,14	8,31	7,26
Mar-08	8,13	8,50	7,78
Abr-08	8,17	8,71	7,89
May-08	10,30	13,03	9,51
Jun-08	13,60	17,45	9,59
Jul-08	12,37	14,89	8,73
Ago-08	10,84	12,26	8,57
Sep-08	11,20	12,19	9,03
Oct-08	13,53	16,72	12,33
Nov-08	17,45	21,22	15,07
Dic-08	16,42	19,07	12,37
Ene-09	14,34	15,60	11,94
Feb-09	11,74	11,98	10,97
Mar-09	11,80	12,26	11,29
Abr-09	12,00	12,73	11,87
May-09	11,94	12,82	11,61
Jun-09	12,18	12,94	10,69
Jul-09	12,18	13,04	10,50
Ago-09	11,99	12,73	9,67
Sep-09	11,54	12,23	9,29
Oct-09	11,24	11,79	8,96
Nov-09	10,46	10,67	8,87
Dic-09	9,59	9,82	9,03
Ene-10	9,53	9,86	8,82
Feb-10	9,34	9,54	8,26
Mar-10	9,17	9,43	8,57
Abr-10	8,97	9,25	8,51
May-10	8,87	9,38	8,77
Jun-10	9,28	10,14	8,87
Jul-10	9,31	10,31	9,16
Ago-10	9,38	10,46	9,17
Sep-10	9,40	10,55	9,30
Oct-10	9,36	10,70	9,99
Nov-10	9,41	10,81	9,35
Dic-10	9,73	11,12	9,56
Ene-11	9,78	11,09	9,53
Feb-11	9,62	11,07	9,39
Mar-11	9,57	11,16	9,61
Abr-11	9,65	11,18	9,28
May-11	9,81	11,23	9,29
Jun-11	9,92	11,28	9,42
Jul-11	9,93	11,63	10,04
Ago-11	10,31	12,36	9,41
Sep-11	10,60	13,06	9,68
Oct-11	12,24	17,64	11,17
Nov-11	14,84	19,94	10,59
Dic-11	14,70	18,77	9,82
Ene-12	12,83	15,93	9,24
Feb-12	12,41	14,20	9,05
Mar-12	11,77	12,88	9,12
Abr-12	11,77	12,18	9,02
May-12	11,20	11,70	9,03
Jun-12	11,59	12,12	9,22
Jul-12	11,75	13,20	9,37
Ago-12	11,89	13,95	9,58
Sep-12	12,19	14,28	9,69
Oct-12	13,02	14,93	9,78
Nov-12	12,98	15,28	9,89
Dic-12	13,79	15,39	10,35
Ene-13	13,30	15,14	10,10
Feb-13	13,18	14,77	10,40
Mar-13	13,61	14,85	11,30

Elaboración propia. Fuente BCRA

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos - por Dólar en Promedio mensual
Ene-08	3,1444
Feb-08	3,1583
Mar-08	3,1558
Abr-08	3,1665
May-08	3,1511
Jun-08	3,0409
Jul-08	3,0223
Ago-08	3,0333
Sep-08	3,0824
Oct-08	3,2385
Nov-08	3,3286
Dic-08	3,4236
Ene-09	3,4640
Feb-09	3,5115
Mar-09	3,6540
Abr-09	3,6934
May-09	3,7245
Jun-09	3,7681
Jul-09	3,8097
Ago-09	3,8392
Sep-09	3,8424
Oct-09	3,8262
Nov-09	3,8112
Dic-09	3,8070
Ene-10	3,8042
Feb-10	3,8512
Mar-10	3,8627
Abr-10	3,8760
May-10	3,9020
Jun-10	3,9265
Jul-10	3,9348
Ago-10	3,9376
Sep-10	3,9519
Oct-10	3,9570
Nov-10	3,9676
Dic-10	3,9776
Ene-11	3,9813
Feb-11	4,022
Mar-11	4,0372
Abr-11	4,0655
May-11	4,0839
Jun-11	4,0960
Jul-11	4,1276
Ago-11	4,168
Sep-11	4,2042
Oct-11	4,2221
Nov-11	4,2601
Dic-11	4,2888
Ene-12	4,3206
Feb-12	4,3470
Mar-12	4,3563
Abr-12	4,3978
May-12	4,4504
Jun-12	4,4978
Jul-12	4,5528
Ago-12	4,6098
Sep-12	4,6699
Oct-12	4,7299
Nov-12	4,7940
Dic-12	4,8800
Ene-13	4,9486
Feb-13	5,0131
Mar-13	5,0840

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
Ene-08	154.173	6.785
Feb-08	157.623	6.845
Mar-08	159.774	6.914
Abr-08	161.782	6.969
May-08	160.404	7.130
Jun-08	157.837	7.100
Jul-08	161.507	7.199
Ago-08	164.109	7.434
Sep-08	166.901	7.588
Oct-08	167.031	7.822
Nov-08	165.481	8.090
Dic-08	162.610	7.928
Ene-09	164.852	8.052
Feb-09	168.435	8.280
Mar-09	169.346	8.786
Abr-09	170.775	9.163
May-09	172.529	9.359
Jun-09	174.154	9.438
Jul-09	175.500	9.583
Ago-09	178.419	9.972
Sep-09	181.479	10.202
Oct-09	183.973	10.131
Nov-09	188.212	10.014
Dic-09	193.679	10.006
Ene-10	197.382	10.087
Feb-10	197.405	10.027
Mar-10	199.253	10.148
Abr-10	203.911	10.288
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.777	10.728
Jul-10	218.307	10.857
Ago-10	224.111	11.206
Sep-10	229.515	11.235
Oct-10	235.236	11.296
Nov-10	240.810	11.363
Dic-10	250.049	11.531
Ene-11	255.477	11.713
Feb-11	260.394	11.809
Mar-11	265.060	12.087
Abr-11	273.648	12.797
May-11	280.874	12.693
Jun-11	286.983	12.987
Jul-11	297.223	13.316
Ago-11	302.988	13.878
Sep-11	306.167	14.338
Oct-11	309.126	14.744
Nov-11	307.315	13.040
Dic-11	313.702	12.036
Ene-12	322.772	12.088
Feb-12	329.874	12.023
Mar-12	337.881	11.985
Abr-12	364.968	11.907
May-12	352.362	11.531
Jun-12	353.132	9.574
Jul-12	361.911	8.682
Ago-12	367.494	8.361
Sep-12	375.282	8.905
Oct-12	381.160	79.447
Nov-12	391.197	7.791
Dic-12	410.342	7.755
Ene-13	421.809	7.766
Feb-13	426.372	7.549
Mar-13	432.197	7.401

Elaboración propia. Fuente BCRA

Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
Ene-08	91.044	16.826	107.870
Feb-08	92.016	17.305	109.321
Mar-08	93.725	17.037	110.763
Abr-08	96.611	17.373	113.984
May-08	100.052	17.825	117.840
Jun-08	101.025	17.646	118.672
Jul-08	101.838	17.924	119.763
Ago-08	103.053	18.355	121.407
Sep-08	105.067	18.873	123.939
Oct-08	107.353	20.083	127.436
Nov-08	107.682	20.311	127.993
Dic-08	108.136	20.406	128.542
Ene-09	108.178	20.247	128.425
Feb-09	107.875	21.024	128.899
Mar-09	108.599	22.133	130.731
Abr-09	109.378	21.888	131.266
May-09	110.135	22.556	132.691
Jun-09	111.394	22.682	134.077
Jul-09	112.561	21.942	134.504
Ago-09	112.740	21.098	133.838
Sep-09	113.511	20.381	133.892
Oct-09	114.924	19.825	134.749
Nov-09	116.374	19.676	136.050
Dic-09	119.128	19.922	139.049
Ene-10	120.601	20.099	140.700
Feb-10	120.690	20.476	141.166
Mar-10	122.229	21.162	143.391
Abr-10	125.955	22.123	148.078
May-10	130.228	22.750	152.978
Jun-10	133.788	22.674	156.462
Jul-10	137.252	23.021	160.273
Ago-10	140.150	24.315	164.520
Sep-10	143.807	25.311	169.083
Oct-10	150.076	26.141	176.271
Nov-10	154.892	27.444	182.287
Dic-10	161.666	28.901	190.566
Ene-11	166.338	30.353	196.691
Feb-11	169.498	31.914	201.291
Mar-11	173.015	33.031	206.046
Abr-11	177.449	34.632	212.081
May-11	184.603	35.078	219.677
Jun-11	191.830	35.989	227.819
Jul-11	201.951	37.464	239.415
Ago-11	208.261	39.007	247.768
Sep-11	218.548	40.167	258.715
Oct-11	227.569	40.714	268.383
Nov-11	234.401	41.829	276.230
Dic-11	241.111	40.900	282.111
Ene-12	245.788	41.083	286.876
Feb-12	248.902	41.964	290.849
Mar-12	254.199	41.277	295.476
Abr-12	258.012	41.494	299.506
May-12	263.745	40.831	304.577
Jun-12	274.033	38.126	312.159
Jul-12	285.369	34.497	319.865
Ago-12	295.793	31.336	327.129
Sep-12	305.504	29.557	335.061
Oct-12	313.152	28.002	341.184
Nov-12	325.277	27.044	352.321
Dic-12	339.021	27.073	366.094
Ene-13	348.426	26.919	375.345
Feb-13	354.048	27.276	381.324
Mar-13	360.065	26.418	386.483

Elaboración propia. Fuente BCRA

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
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	93.297	26.927	120.224
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411
Dic-10	119.679	36.410	156.104
Ene-11	126.731	35.978	162.719
Feb-11	127.652	34.807	162.465
Mar-11	128.820	35.620	164.445
Abr-11	129.869	37.965	167.839
May-11	131.573	39.909	171.485
Jun-11	137.191	39.737	176.931
Jul-11	145.172	40.850	186.025
Ago-11	147.647	41.324	188.973
Sep-11	148.674	41.894	190.570
Oct-11	149.275	42.620	191.897
Nov-11	152.701	43.352	196.055
Dic-11	165.179	44.919	210.100
Ene-12	170.302	50.326	220.630
Feb-12	168.651	39.194	207.845
Mar-12	168.752	47.589	216.643
Abr-12	170.728	49.873	220.604
May-12	172.399	51.378	223.779
Jun-12	182.785	54.098	236.884
Jul-12	194.839	57.263	252.103
Ago-12	198.626	59.161	257.787
Sep-12	200.991	60.632	261.624
Oct-12	203.871	61.340	265.214
Nov-12	207.564	64.397	271.961
Dic-12	224.207	67.927	292.138
Ene-13	231.168	67.112	298.282
Feb-13	229.437	62.951	292.390
Mar-13	288.885	68.277	297.163

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2008				
Enero	5.818	4.479	1.340	
Febrero	5.226	4.210	1.016	
Marzo	4.991	4.163	828	3.183
Abril	5.846	4.930	916	
Mayo	6.240	5.200	1.040	
Junio	5.407	5.196	211	2.167
Julio	7.011	6.047	964	
Agosto	7.367	5.159	2.208	
Septiembre	6.919	5.311	1.608	4.780
Octubre	6.061	5.129	932	
Noviembre	4.903	4.182	721	
Diciembre	4.231	3.457	774	2.427
Total 2008	70.018	57.462	12.557	
2009				
Enero	3.715	2.760	955	
Febrero	3.945	2.663	1.282	
Marzo	4.264	2.888	1.375	3.612
Abril	5.052	2.777	2.276	
Mayo	5.203	2.660	2.543	
Junio	5.211	3.619	1.592	6.412
Julio	4.925	3.589	1.336	
Agosto	4.352	3.255	1.097	
Septiembre	4.531	3.666	865	3.297
Octubre	4.808	3.656	1.152	
Noviembre	4.872	3.651	1.221	
Diciembre	4.795	3.602	1.193	3.566
Total 2009	55.672	38.786	16.886	
2010				
Enero	4.408	3.209	1.199	
Febrero	3.959	3.455	504	
Marzo	4.679	4.403	276	1.978
Abril	6.207	4.101	2.106	
Mayo	6.503	4.575	1.927	
Junio	6.369	5.151	1.218	5.252
Julio	5.983	5.291	693	
Agosto	6.383	5.356	1.027	
Septiembre	6.373	5.337	1.036	2.757
Octubre	5.898	4.951	947	
Noviembre	5.914	5.576	338	
Diciembre	5.512	5.389	123	1.408
Total 2010	68.187	56.793	11.395	
2011				
Enero	5.254	4.889	365	
Febrero	5.487	4.800	687	
Marzo	6.159	5.642	518	1.569
Abril	7.149	5.662	1.487	
Mayo	8.082	6.373	1.710	
Junio	7.938	6.899	1.039	4.235
Julio	7.302	6.645	657	
Agosto	8.419	7.619	800	
Septiembre	7.787	6.889	899	2.356
Octubre	7.464	6.303	1.161	
Noviembre	6.594	6.230	364	
Diciembre	6.316	5.987	329	1.853
Total 2011	83.950	73.937	10.014	
2012				
Enero	5.909	5.358	550	
Febrero	6.098	4.757	1.341	
Marzo	6.276	5.199	1.077	2.969
Abril	6.687	4.861	1.827	
Mayo	7.556	6.039	1.517	
Junio	7.121	6.097	1.024	4.368
Julio	7.382	6.368	1.014	
Agosto	7.952	6.324	1.628	
Septiembre	6.818	5.907	911	3.553
Octubre	6.897	6.312	585	
Noviembre	6.463	5.829	634	
Diciembre	5.933	5.464	529	1.748
Total 2012	81.092	68.516	12.638	
2013				
Enero	5.665	5.385	280	
Febrero	5.743	5.223	520,5	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Glosario

ADEFA: Asociación de fábricas de automotores.

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

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

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

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

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

BCRA: Banco Central de la Republica Argentina.

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

BODEN: Bono del Estado Nacional.

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

CER: Coeficiente de Estabilización de Referencia.

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

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

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

CyE: Combustibles y energía.

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

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

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

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

EMAE: Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

EPH: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

FMI: Fondo Monetario Internacional

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

i.a.: Interanual

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

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

INDEC: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

IVA: Impuesto al Valor Agregado

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

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

USDA: Departamento de Agricultura de los EEUU.

VN: Valor Nominal.

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

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

[Volver](#)

