



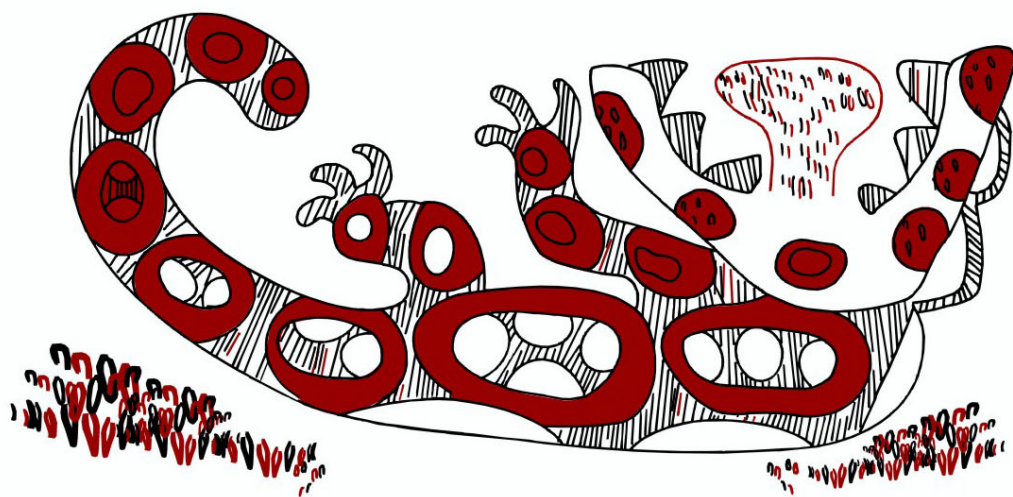
**UNSAM**

UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

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

Escuela de Economía y Negocios

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



# 61

Serie Informe de Coyuntura  
Junio 2010



# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



UNSAM  
UNIVERSIDAD  
NACIONAL DE  
SAN MARTÍN

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

# PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO

## DIRECTORES

Horacio Val  
Víctor Pérez Barcia

## COORDINACIÓN

Enrique Déntice

## EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

### SECTORES

#### Nivel de Actividad

Daniel Pérez Enrri  
Osvaldo Pandolfi  
Enrique Dentice

#### Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

#### Sector Público

Rafael Levy  
Clara López

#### Sector Externo

Carmen Estevez  
Valeria Errecart  
Claudia De Rito

#### Diseño y Compaginación

Clara López  
Valeria Tomasini

## **ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS**

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

Tel.: 4580-7250

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

**Diseño:** Alba Mejail - Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

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

## Editorial

Crece la incertidumbre respecto a la dirección del ciclo económico global, ello debido al impacto de la depreciación del euro y la consecuente salud del sistema financiero europeo como también de los síntomas de desaceleración del nivel de actividad que han aparecido en EE.UU.

El "boom" económico de Brasil, que registra un crecimiento anualizado del 11,4% en el primer trimestre de 2010, lo ubica entre los de mayor crecimiento mundial.

Sin embargo, algunos analistas indican la existencia de síntomas de sobrecalentamiento como también un contexto externo menos favorable y de ello infieren que se torne improbable que logre mantener ese ritmo de crecimiento en los próximos trimestres.

La economía de Argentina mientras tanto ha registrado una expansión del 6,8% interanual durante el primer trimestre del año. El PBI, que es la suma de la riqueza producida por el país, aumentó un 3% en el primer trimestre en relación al cuarto trimestre de 2009. Esto revela el fuerte repunte económico luego de la desaceleración registrada en el 2009, dominada por la crisis global.

La inversión interna bruta fija se recuperó luego de cuatro trimestres consecutivos de caídas, incrementándose un 13,1% con respecto al primer trimestre de 2009.

Existen alertas entre quienes observan los números de la bimonetización de la economía -salida de capitales- de los últimos tres años, así como también la progresiva disminución del superávit externo.

La actividad industrial avanzó 9,5% entre enero/mayo de 2010, por su parte la producción manufacturera de mayo se incremento 10,2% interanual. La inflación llegó para quedarse y con ello erosionar los ingresos de los asalariados, donde además de la fuerte suba de alimentos, también los salarios marcan una tendencia preocupante.

En medio de las tensiones entre los sindicatos y los empresarios, el INDEC registró en abril un aumento interanual del 19% para los salarios en general y de 22% para los privados registrados. Mientras tanto, por su parte, la inflación medida en términos interanuales para abril en las Provincias de: Córdoba, San Luis y Santa Fe dieron como resultado 13,3%, 24,7% y 21,2% respectivamente, lo que da como promedio un 19,7%.

Como expectativas podemos observar algunas situaciones, lo preocupante que resulta la dinámica en el proceso de ajustes salariales y que probablemente se traslade a precios, la inflación se desacelera en el segundo trimestre y esto es explicable en la estacionalidad, aunque continúa a tasas altas.


También se espera que el Gobierno impulse una decidida expansión del crédito bancario y ello se verifica en el lanzamiento de la línea de préstamos "del Bicentenario", a la vez se está abriendo el debate en el Congreso Nacional sobre un proyecto de reforma a la Ley de Entidades Financieras que derogue a la hoy vigente.

Los efectos políticos y financieros en los resultados reales del canje de deuda pública en default versus las expectativas del gobierno, indicarían que la Argentina continuaría así sin un buen acceso a los mercados internacionales porque seguirían en mora un alto volumen de bonos.

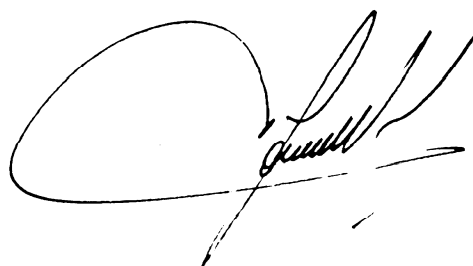
Se hará sentir también como próxima la discusión por las transferencias del gobierno nacional a los gobiernos provinciales, ya que la situación financiera de estos últimos resulta dificultosa.

El consumo crece -y crecerá aun más con el aumento del mínimo no imponible del impuesto a las ganancias- y, por otro lado se observa que los sectores productivos estratégicos como el agro, el acero y las automotrices crecen con gran solidez (cercano al 15%), los resultados de la encuesta cualitativa industrial, que mide las expectativas de las firmas reveló que la mayoría de las compañías (76,8%) anticipa un ritmo estable en la demanda interna para junio, mientras que el 17,9% prevé una suba y el 5,3%, una baja.

Con claros y oscuros, la economía transita una etapa donde la mayor parte de los analistas esperan un buen desempeño en los próximos meses, con tasas de crecimiento más que auspiciosas.



Lic. Víctor Pérez Barcia  
Director



Lic. Horacio R. Val  
Director

## Expectativas

**La coyuntura presente se halla en un proceso de recuperación de la actividad industrial con buena dinámica y valores interanuales de crecimiento, soportadas por la reutilización de la capacidad instalada remanente de los bajos niveles de producción de 2009.**

**Se espera que a partir del segundo semestre de 2010, se alcance a compensar la brecha y llegar a valores del 2008. A partir de allí, se deberá ver la necesidad de retomar el ritmo de inversiones y ampliaciones de capacidad instalada.**

**El crecimiento del sector industrial, si bien resulta auspicioso, se deberá monitorear en base a la evolución de la macro, tanto externa como interna, en la primera la evolución del mercado del Brasil, resulta determinante por el tema de las exportaciones.**

**En lo local, tanto el crédito como las negociaciones salariales resultan dos elementos importantes, donde el segundo juega con la competitividad.**

**El dólar en el mercado internacional se espera que continúe mostrando un alto nivel de volatilidad así como evidenciando una apreciación frente al euro, aunque en este último caso a un ritmo más leve que el registrado en mayo. En función a ello, de observarse este escenario es esperable que la tendencia local acompañe a la internacional. Asimismo, se recuerda que tanto el sector industrial como el agrícola siguen reclamando un tipo de cambio más alto a los fines de no perder competitividad frente a la eventual depreciación de las monedas de sus contrapartes comerciales.**

**Por su parte, en cuanto a las licitaciones de Lebac y Nobac, se estima que el BCRA podrá continuar ampliando el monto en circulación y de esta manera absorber dinero y neutralizar, en parte, las ampliaciones de base que se registren por otros motivos. Respecto a la preferencia de los inversores, es probable que la representatividad de las Nobac sea mayor a las registradas en los meses previos.**

**Respecto a la evolución que pueda tener el precio del dinero en el corto plazo, habría que comenzar a evaluar la posibilidad de que las tasas hayan llegado a un piso. En este sentido, a pesar del alto nivel de liquidez del sistema financiero los rendimientos negativos tientan para que los fondos se vuelquen al consumo. Ante esta eventual mayor demanda, de no observarse un aumento de la oferta, la consecuencia sería un alza en el nivel de precios. Frente a este escenario, no sólo es probable que los bancos tiendan a ofrecer mayores tasas a los ahorristas/inversores, sino que esta situación sea impulsada por la autoridad monetaria.**

[Volver](#)

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

<b>EXPECTATIVAS .....</b>	<b>7</b>
<b>ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD .....</b>	<b>10</b>
<i>Estimador Mensual de la Actividad Económica .....</i>	10
<i>Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada.....</i>	10
<i>Construcción .....</i>	11
<i>Servicios Públicos .....</i>	12
<b>EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO .....</b>	<b>13</b>
<i>Ventas en Supermercados .....</i>	13
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	13
<b>PRECIOS.....</b>	<b>13</b>
<i>Precios al consumidor.....</i>	13
<i>Precios Mayoristas.....</i>	14
<i>Salarios .....</i>	15
<b>OCUPACIÓN.....</b>	<b>16</b>
<i>Empleo, desempleo y actividad. Datos INDEC.....</i>	16
<i>Empleo registrado. Fuente Ministerio de Trabajo .....</i>	17
<b>MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO .....</b>	<b>18</b>
<i>Base Monetaria .....</i>	18
<i>Préstamos.....</i>	19
<i>Depósitos .....</i>	20
<i>Capacidad Prestable.....</i>	20
<i>Tasas Pasivas.....</i>	21
<i>Lebac y Nobac .....</i>	23
<i>Mercado Cambiario.....</i>	25
<b>INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO .....</b>	<b>28</b>
<i>Ingresos del Sector Público .....</i>	28
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	29
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja .....</i>	30
<b>SECTOR EXTERNO.....</b>	<b>31</b>
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	31
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	31
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	32
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	32
<i>Origen de las importaciones .....</i>	33
<i>Reservas Internacionales .....</i>	34
<i>Tipo de Cambio Real .....</i>	35
<b>ESTUDIOS ESPECIALES.....</b>	<b>37</b>
<i>Repercusión en el Movimiento de Pasajeros entre Argentina y Uruguay a partir de la Instalación de la Pastera Botnia.....</i>	38
<i>Producir Quimosina Recombinante Puede ser un Negocio. La Respuesta está en la Estrategia de Ingreso al Sector.....</i>	47
<i>Empleo Registrado: evolución desde la crisis financiera internacional. Periodo 1er trimestre 2008 al 1er. trimestre 2010.....</i>	66
<b>SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....</b>	<b>75</b>
<b>SERIES HISTÓRICAS.....</b>	<b>76</b>



<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>76</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior .....</i>	<i>77</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>78</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales. ....</i>	<i>79</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante. ....</i>	<i>80</i>
<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>81</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100 .....</i>	<i>82</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>83</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual .....</i>	<i>84</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual .....</i>	<i>85</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>86</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>87</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>88</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>89</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>90</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S - .....</i>	<i>91</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes... </i>	<i>92</i>
<b>GLOSARIO.....</b>	<b>93</b>

## Análisis del Nivel de Actividad

### Estimador Mensual de la Actividad Económica

En el mes de marzo, el Estimador Mensual de la Actividad Económica mostró una variación de 8,1% respecto a igual periodo del año 2009. El indicador desestacionalizado del mes de marzo arrojó una variación positiva de 1% respecto al mes previo.

Considerando el acumulado del año respecto a igual periodo del año 2009, éste registró variación positiva de 6,4%. En el acumulado de los últimos doce meses la variación interanual fue de 1,9%.

[Volver](#)

### Estimador Mensual Industrial y utilización de la capacidad instalada

De acuerdo con datos del Estimador Mensual Industrial, la producción manufacturera de abril de 2010, respecto a la del año anterior, evidenció crecimientos tanto en la medición con estacionalidad 10,2% como en términos desestacionalizados 9,9%.

Abril de 2010 con relación a marzo de 2010 la actividad industrial registró aumentos de 3,1% en la medición con estacionalidad y 1,5% en términos desestacionalizados.

La variación acumulada del primer cuatrimestre de 2010, en comparación con el mismo periodo del año anterior, resultó positiva (9,4%) en términos desestacionalizados y (9,3%) en la medición con estacionalidad.

El indicador de tendencia-ciclo mostró en abril de 2010 un aumento del 0,6% respecto al mes anterior.

La encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas acerca de las previsiones que tienen las empresas para el mes de mayo de 2010 respecto a abril, arrojó los siguientes resultados:

- El 75,8% anticipa un ritmo estable en la demanda interna, el 18,9% de las empresas prevé suba y un 5,3% espera una baja.

- El 67,7% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales el 21,5% anticipa

una suba en sus ventas al exterior y el 10,8% prevé una caída.

- Consultados respecto a las exportaciones a países del Mercosur el 73,3% no espera cambios, el 17,8% anticipa un aumento y el 8,9% espera una baja.

- El 76,8% de las firmas anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos, 14,7% prevé una suba y 8,5% vislumbra una baja.

- Respecto de las importaciones de insumos de países del Mercosur el 75,3% no prevé modificaciones, el 17,3% estima que aumentará y el 7,4% prevé una baja respecto al mes anterior.

- Un 78,9% de las empresas no espera cambios en los stocks de productos terminados el 11,6% anticipa una baja y el 9,5% aguarda un aumento

- 78,9% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada, el 12,6% prevé una suba y el 8,5% anticipa una baja.

- Para el 96,8% de las firmas no se advierten cambios en la dotación de personal y el 3,2% prevé una baja.

- El 84,2% de las empresas anticipa un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas, 11,6% prevé suba y el 4,2% vislumbra una baja.

<b>Expectativas Industriales Mayo 2010/Abril 2010</b>			
	<b>Estable</b>	<b>Aumento</b>	<b>Baja</b>
Demanda interna	75,8%	18,9%	5,3%
Exportaciones totales	67,7%	21,5%	10,8%
Exportación Mercosur	73,3%	17,8%	8,9%
Importaciones totales	76,8%	14,7%	8,5%
Importaciones Mercosur	75,3%	17,3%	7,4%
Stocks productos terminados	78,9%	11,6%	9,5%
Utilización de la capacidad instalada	78,9%	12,6%	8,5%
Dotación de personal	96,8%	s/d	3,2%
Cantidad horas trabajadas	84,2%	11,6%	4,2%

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

El Estimador Mensual Industrial presentó en el primer cuatrimestre de 2010 un crecimiento del 9,3% con respecto a similar periodo en la medición con estacionalidad. En términos

desestacionalizados, para idéntica comparación, el incremento fue del 9,4%.

La producción de acero crudo evidenció destacados incrementos (49,4%) en el primer cuatrimestre respecto al primer cuatrimestre de 2009 y 53,7% en la comparación entre abril de 2010 y abril de 2009.

La laminación siderúrgica ha tenido también crecimientos en las comparaciones del primer cuatrimestre de 2010 con respecto ídem periodo de 2009 y también del mes de abril 2010 respecto al mismo mes del año anterior tanto para los laminados terminados en caliente (planos y no planos) como en frío, siendo estos datos del Centro de Industriales Siderúrgicos (CIS).

Los laminados terminados en caliente presentaron subas de un 47,6% en el primer cuatrimestre de 2010 frente al primer cuatrimestre de 2009 y 68,5% en abril de 2010 con relación a abril de 2009.

Los laminados terminados en frío reflejaron aumentos (40,3%) en el primer cuatrimestre de 2010 con respecto a la variación interanual y 64,8% en abril de 2010 frente a igual mes de 2009.

La producción de vehículos automotores en el primer cuatrimestre de 2010 mostró un crecimiento de un 64,7% en comparación con igual periodo del año anterior.

Para abril de 2010, respecto a abril 2009, el incremento de la producción automotriz alcanzó un 55,4%. La comparación entre abril 2010 respecto marzo 2010 registró una suba de 5,7%.

Según datos de la Asociación de Fábricas de Automotores (ADEFA), las exportaciones de vehículos automotores registraron en el primer cuatrimestre de 2010 un incremento del 77,3% con respecto de similar acumulado del año 2009.

En abril de 2010, comparando con abril de 2009, el crecimiento de las ventas externas de vehículos automotores alcanzó un 38,7%, mientras que si se mide abril 2010 respecto de marzo 2010 se verificó una baja del 1,2%.

Respecto de las ventas al mercado interno, las ventas totales a concesionarios registraron una

disminución de 8,7% en abril de 2010 respecto a marzo pasado y un crecimiento del 26,3% entre abril de 2010 y abril de 2009.

En el primer cuatrimestre de 2010 las ventas totales a concesionarios evidenciaron una suba de 42,3% en comparación con igual periodo del año anterior.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registraron aumentos de 25,7% en el primer cuatrimestre de 2010 con respecto al primer cuatrimestre de 2009 y del 17,2% entre abril de 2010 y abril de 2009. En abril de 2010 respecto de marzo de 2010, las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional observan un incremento del 1,2%.

[Volver](#)

## **Construcción**

Según los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, en abril el índice exhibió bajas respecto de marzo del 3% en la serie con estacionalidad y del 1,8% en la serie desestacionalizada.

Comparado con el mismo mes del año anterior, el índice presentó variaciones positivas 13,1% en términos desestacionalizados y del 12,6% en la serie con estacionalidad.

El valor acumulado en el primer cuatrimestre para la serie con estacionalidad, permite observar un incremento del 9,5% respecto a igual periodo del año anterior. La serie de tendencia-ciclo registró en el mes de abril un aumento del 0,9%.

Las ventas de los insumos al sector y que son considerados para la elaboración del indicador en el mes de abril registraron, casi todos, variaciones positivas respecto a igual mes del año anterior, observándose aumentos del 23% en pisos y revestimientos cerámicos, 16% en hierro redondo para hormigón, 10,2% en ladrillos huecos, 8,6% en pinturas para construcción y 7,7% en cemento. En tanto, se registró una baja del 8,4% en asfalto.

En la comparación de abril respecto a marzo se observan variaciones dispares, con aumentos del 6,5% en pinturas para construcción, 3,1% en asfalto y 2,7% en hierro redondo para hormigón y bajas del 8,6% en cemento, 5,8% en ladrillos huecos y 3,3% en pisos y revestimientos cerámicos.

Insumos representativos Despacho a mercado interno y producción		
	Igual mes del año anterior	Igual mes anterior
Asfalto	-8,4%	3,1%
Cemento portland	7,7%	-8,6%
Hierro redondo	16,0%	2,7%
Ladrillo hueco	10,2%	-5,8%
Pisos y revestimiento	23,0%	-3,3%
Pinturas p/ construcción	8,6%	6,5%

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

En la encuesta cualitativa del sector de la construcción, que consultó las expectativas para el mes de mayo, se han captado opiniones que reflejan un clima de estabilidad, tanto entre quienes realizan obras públicas como entre los que desarrollan obras privadas.

Expectativas de las empresas			
	Estable	Aumento	Baja
Obras públicas	65,0%	12,5%	22,5%
Obras particulares	75,0%	8,3%	16,7%

Elaboración propia en base a cifras del INDEC

En efecto, entre quienes se dedican a realizar obras públicas, el 65% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante mayo, mientras que el 22,5% sostiene que disminuirá y el 12,5% restante, que aumentará.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, el 75% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios en mayo, en tanto que el 16,7% espera que disminuirá y el 8,3% restante, que aumentará.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación, registró en el mes de abril un aumento del 15,4% respecto al mes anterior y una baja de 4,2% con relación a igual mes del año anterior.

La superficie cubierta autorizada acumulada en el primer cuatrimestre del año registra una baja del 12,3% con respecto al mismo periodo del año anterior.

[Volver](#)

## Servicios Públicos

Durante el mes de abril frente a igual mes del año anterior, el consumo global de Servicios Públicos registró un incremento del 10%. La variación acumulada durante el año, respecto al mismo periodo del año anterior, ha sido del

8,9%. De igual forma, el Indicador Sintético de Servicios Públicos presentó una disminución del 2,4% en abril de 2010, respecto a marzo.

En el indicador de tendencia, se ha observado en abril, respecto de marzo de 2010, una variación positiva del 0,7%.

En términos desestacionalizados, en abril de 2010, respecto de igual mes del año anterior, la suba fue del 9,9%, correspondiendo los mayores incrementos de 19,7% en Transporte de Carga, 18,1% en Telefonía, 11,6% en Peajes, 2,9% en Transporte de Pasajeros y 2,7% en Electricidad, Gas y Agua.

La tendencia de la serie presenta a partir del mes de agosto de 2002 un ciclo ascendente, que encuentra su máximo valor en septiembre de 2004 con una variación positiva de 1,9%. En el mes de Abril de 2010, con relación al mes anterior, se observa un incremento del 0,7%, en dicha tendencia.

**ELECTRICIDAD, GAS Y AGUA:** respecto de abril de 2010, la demanda de energía eléctrica aumentó un 4,4%. El consumo de gas natural creció un 2% y el consumo de agua potable en el área servida por la empresa Agua y Saneamientos Argentinos S.A. mostró una baja del 1,8%.

**TRANSPORTE DE PASAJEROS POR FERROCARRILES URBANOS:** el transporte de pasajeros en los ferrocarriles urbanos aumentó el 2,7%. La mayor suba se registró en el Tren de la Costa con el 19,9% y la mayor baja se dio en el Tren Sarmiento con el 5,4%.

**TRANSPORTE EN SUBTERRANEOS Y EN OMNIBUS URBANOS:** el total de pasajeros transportados en subterráneos presentó una variación negativa del 7,3%.

Los pasajeros en ómnibus urbanos decrecieron un 7,6%, registrando las empresas de Suburbanas Grupo II la menor baja con el 6,5%, mientras que la mayor se dio en Suburbanas grupo I con el 7,8%.

**TRANSPORTE AÉREO DE PASAJEROS:** respecto del transporte de pasajeros en el servicio de aeronavegación comercial, se observa una suba del 3,9%, registrándose un aumento del 11,8% en el servicio de cabotaje y una disminución de 1,1% en el servicio internacional.

**TRANSPORTE DE CARGA POR FERROCARRIL Y POR VIA AEREA:** el transporte de carga por medio del servicio de aeronavegación comercial observó una suba de

104,1%, mostrando un aumento del 20,3% en el servicio de cabotaje y una suba de 109,1% en el servicio internacional.

[Volver](#)

## Evolución del Consumo Privado

### Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad sumaron \$4.911,3 millones en abril, lo cual representa una suba de 23,7% respecto al mismo mes del año anterior.

La variación interanual de las ventas del primer cuatrimestre del año 2010 fue de 23,4%.

La evolución interanual de las ventas a precios constantes desestacionalizadas del mes de abril de 2010 registró una variación positiva de 11,7%.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 0,4% con respecto a marzo de 2010.

[Volver](#)

### Ventas en Centros de Compras

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad en abril de 2010 totalizaron \$854 millones de pesos, que significa un incremento de 4,2% respecto al mes anterior y una suba de 42% en relación a igual mes del año anterior.

La variación interanual de las ventas de los cuatro primeros meses de 2010 registró un aumento de 41,7% respecto a igual periodo del año anterior.

En el mes de abril de 2010 las ventas desestacionalizadas a precios constantes tuvieron un aumento de 0,1% respecto al mes inmediatamente anterior y una suba de 34,1% en relación a igual mes del año anterior.

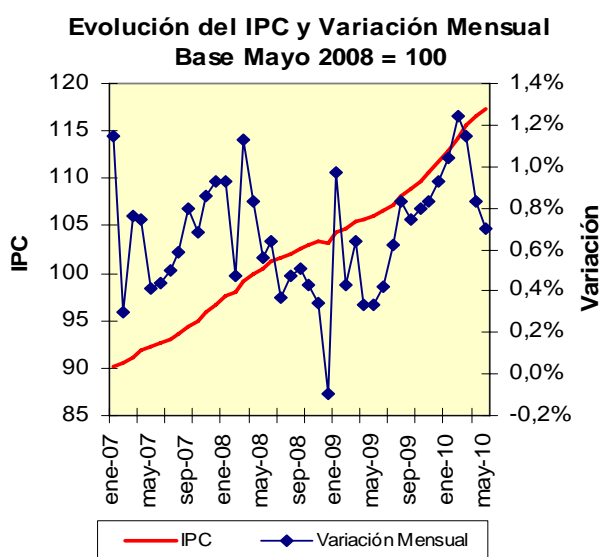
Tomado del INDEC

[Volver](#)

## Precios

### Precios al consumidor

Según el Indec, el nivel general del IPC del mes de mayo creció un 0,7%, alcanzando los 117,39 puntos y en términos interanual 10,6%. Siempre de acuerdo a las estadísticas oficiales. Vemos en el siguiente gráfico como desde abril del año pasado la inflación tiene una tendencia claramente alcista.



Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante el mes pasado, destacándose el alza de Educación (un 3,4%), Equipamiento y mantenimiento del hogar (el 1,3%) e Indumentaria (un 1,1%). El resto de los capítulos subieron por debajo del punto porcentual.

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,8% mientras que los servicios que representan el 38% tuvieron un alza del 0,7% durante mayo.

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

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) subieron el mes pasado un 0,9%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 128,40 puntos.

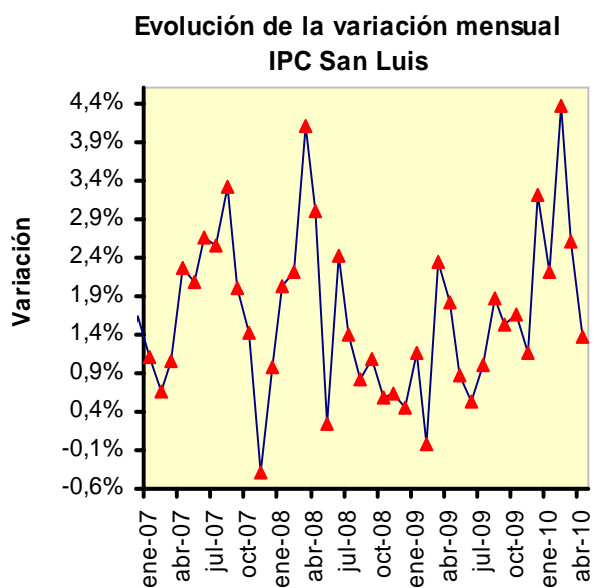
Los bienes y servicios cuyos precios están sujetos a regulación o tienen un alto

componente impositivo (combustibles para la vivienda, electricidad, agua y servicios sanitarios, transporte público de pasajeros, funcionamiento y mantenimiento de vehículos, correo, teléfono y cigarrillos y accesorios) se incrementaron un 0,4%. Esta categoría representa el 19,1% de la canasta total del IPC, y llegó a los 114,12 puntos.

Los restantes bienes y servicios (resto de grupos del IPC), subieron un 0,8%. Los mismos representan el 71,4% de la canasta total del IPC y llegaron a los 116,80 puntos.

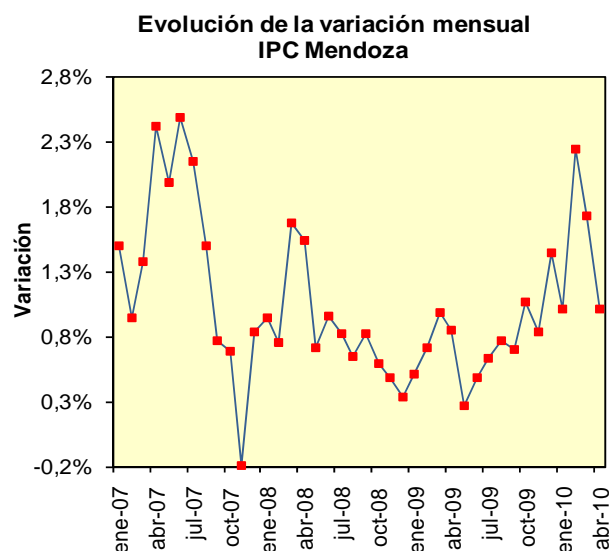
Si comparamos la evolución de la variación mensual IPC-GBA (0,8% abril 2010) contra la evolución de la variación mensual de las provincias de San Luis, Mendoza y Córdoba, podemos observar que el ritmo de la evolución de dichas provincias es más acelerada.

El Índice de Precios al Consumidor de San Luis registro para el mes de abril de 2010, un alza del 1,4% con respecto al mes anterior y en términos interanuales 24,7%.



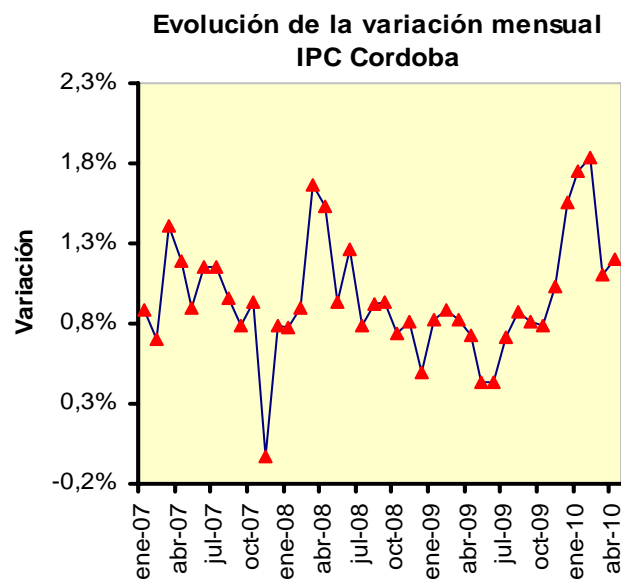
Elaboración propia fuente DPEyC

El IPC para la provincia de Mendoza registró en abril una variación de 1% con relación del mes anterior y en términos interanuales 12,9%.



Elaboración propia fuente DEIE

El IPC para la provincia de Córdoba registró en abril una variación de 1,2% con relación del mes anterior y en términos interanuales 13,3%.

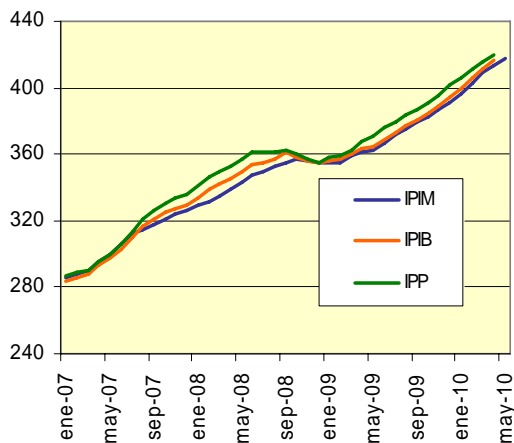


Elaboración propia fuente DGEyC

[Volver](#)

### Precios Mayoristas

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

**Evolución Índices de Precios Mayoristas**

Elaboración propia fuente INDEC

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

Durante mayo el Nivel General del IPIM subió un 1% respecto del mes anterior, para llegar a los 418,06 puntos.

Los Productos Nacionales se incrementaron un 1%, como consecuencia de la suba del 0,6% en los Productos Primarios y del 1,2% en los Productos Manufacturados y de Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 0,9%, debido a la suba de 1,1% en los Productos Ganaderos y de la baja de 0,5% en los Productos Agrícolas.

Los Productos Importados subieron 1,0% durante el mes pasado. Dentro de ese capítulo, se destacan las subas de 6,3% en los Productos Minerales no Metalíferos, 1,1% en los Productos Manufacturados y disminuyeron un 0,2% en los Productos Agropecuarios y de la Silvicultura.

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

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

Durante mayo el Nivel general del IPIB se incrementó un 1,0% respecto al mes anterior, alcanzando los 420,35 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 15%.

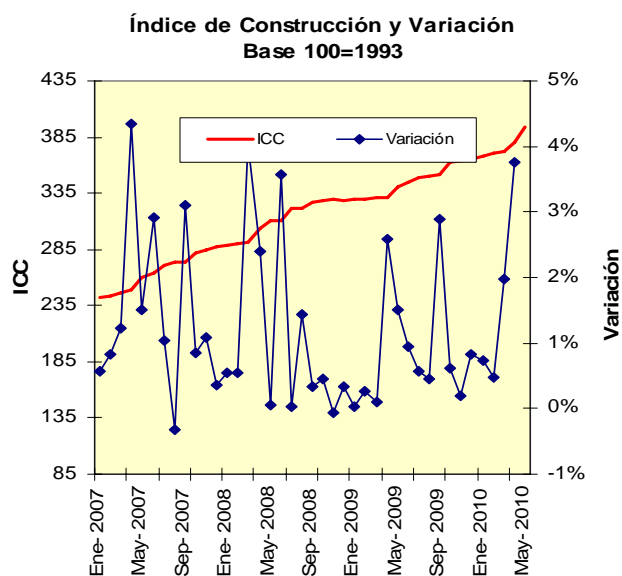
Los productos nacionales aumentaron un 1%, debido al incremento del 0,7% en los Productos Primarios y del 1,2% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

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

Durante el mes de mayo este índice se incrementó un 1% respecto del mes anterior, llegando a los 424,26 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 0,7% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica otro 1,1%.

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

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de mayo de 2010 fue de 394,3 puntos. Esto representa un crecimiento del 3,8% respecto a abril. La variación interanual con respecto a igual periodo del año anterior se observa un alza de 16%.

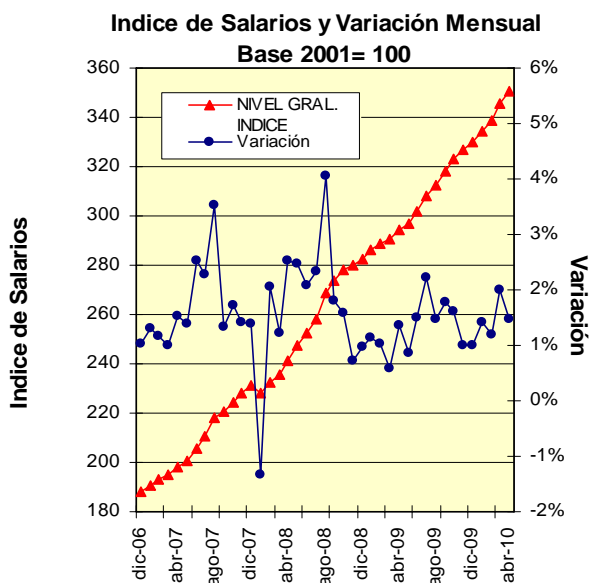


Elaboración propia fuente INDEC

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los Materiales del 1%, Mano de obra del 6,5% y de los Gastos generales del 3,6%. La variación interanual de estos mismos rubros fue de 5%, 10,6% y 9,4% respectivamente.

[Volver](#)**Salarios**

Durante el mes de abril, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 1,48% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 350,57 puntos.

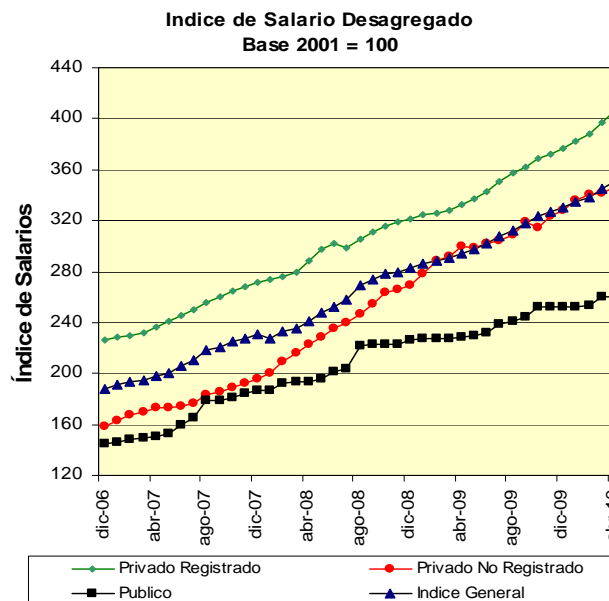


Elaboración propia fuente INDEC

El sector privado registrado tuvo un incremento del 2,17% en abril respecto a marzo, llegando a un índice de 405,89 puntos.

El sector privado no registrado, por su parte, subió un 1,16%, para llegar a un índice de 346,12 puntos.

Finalmente, el sector público no mostró variación, porque mantuvo los 260,75 puntos que el mes pasado.



Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

## Ocupación

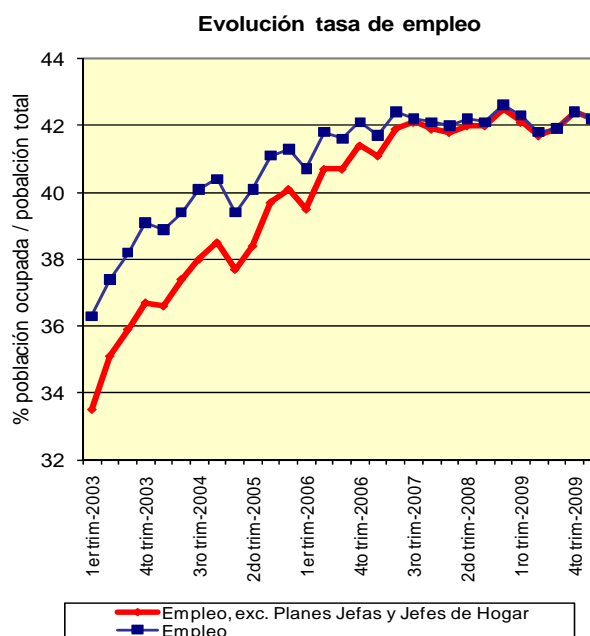
### Empleo, desempleo y actividad. Datos INDEC

La tasa de empleo del 1er trimestre de 2010 fue de 42,2%, registrando un descenso de 0,1 puntos porcentuales respecto a igual trimestre del año anterior. Esta tasa es calculada como porcentaje de la población ocupada y la población total.

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

- Aglomerados del interior sin GBA, 40%.
- Gran Buenos Aires, 44,3%. Compuesto por Ciudad de Buenos Aires (50%) y Partidos del GBA (42,6%).
- Cuyo, 40,5%. La tasa más alta fue en el Gran Mendoza (41,9%).
- Noreste, 34,2%. Destacándose aquí Corrientes con el 36,8% y Posadas con el 35% de tasa de empleo.
- Noroeste, 38,5%. Siendo las tasas de empleo más altas en el Gran Tucumán (40,3%) y Jujuy (39,3%).
- Pampeana, 41,6%. Sobresalieron Mar del Plata-Batán (44,4%) y Gran Rosario (43%).

- Patagónica, 40,8%. Mostrando Rio Gallegos (45,4%) y Ushuaia (43,3%).



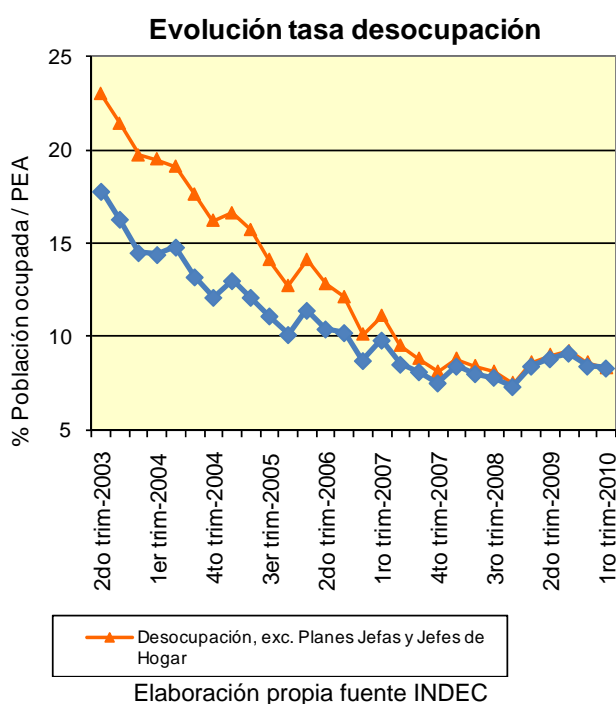
Elaboración propia fuente INDEC

En tanto la tasa de desempleo fue del 8,3% mostrando un descenso de 0,1 puntos



porcentuales en comparación con igual trimestre de 2009. En relación a los dos trimestres anteriores se verificaron variaciones negativas, mostrando de este modo un repunte en el nivel de empleo, el cual se había visto desmejorado por efectos de la crisis financiera internacional.

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



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

- Aglomerados del interior sin GBA, 8,1%.
- Gran Buenos Aires, 8,4%. Compuesto por Ciudad de Buenos Aires (7,2%) y Partidos del GBA (8,8%).
- Cuyo, 6,2%. Registrando la tasa más baja San Luis con el 2,2%. Los otros aglomerados son Gran Mendoza (6%) y Gran San Juan 8,3%.
- Noreste, 3,3%. Siendo las tasas menores las de Posadas y Formosa, con el 1,7% y 2,5%, respectivamente. Es de destacar que se encuentran considerados aquí los beneficiarios de planes sociales como personas que se encuentran trabajando.

- Noroeste, 8,4%. Siendo las menores tasas las de Santiago del Estero (6,9%) y La Rioja (7,1%) y la más alta la de Salta (11,1%).
- Pampeana, 9,4%. Santa Rosa con una tasa del 3,6% es la menor de la región. En tanto las más altas son en Concordia (10,6%) y Gran Rosario, con el 10,8%.
- Patagónica, 7,1%. Mostrando las menores tasas Río Gallegos y Comodoro Rivadavia, con el 2,6% y el 4,2%, respectivamente. Las más altas se dan en Ushuaia-Río Grande (9,7%) y Neuquén y Viedma ambos con una tasa del 9%.

Mediante la tasa de actividad se indica la cantidad de personas que se encuentran en condiciones de trabajar. Esta se ubicó en el 46% para el total de 31 aglomerados urbanos. Para los aglomerados del interior sin Gran Buenos Aires la tasa fue del 43,5%, 2,5 puntos por debajo de la general. Ello indica que la fuerza laboral del Gran Buenos Aires tiene una incidencia destacada en la tasa. Según áreas geográficas la tasa de actividad es la siguiente:

- Gran Buenos Aires, 48,3%. Compuesto por Ciudad de Buenos Aires (53,8%) y Partidos del GBA (46,7%).
- Cuyo, 43,2%. Se destaca el Gran Mendoza con el 44,6% de tasa de actividad.
- Noreste, 35,3%. Registrando las tasas más elevadas Corrientes y Posadas, 38,6% y 35,7%, respectivamente.
- Noroeste, 42,2%. Siendo los que presentan las mayores tasas, Gran Tucumán (44,2%) y Salta (43,1%).
- Pampeana, 46%. En esta región sobresalen Mar del Plata-Batán (48,5%) y Gran Rosario (48,2%).
- Patagónica, 44%. Las mayores tasas se dieron en Ushuaia-Río Grande (47,9%) y Río Gallegos (46,6%).

### Empleo registrado. Fuente Ministerio de Trabajo

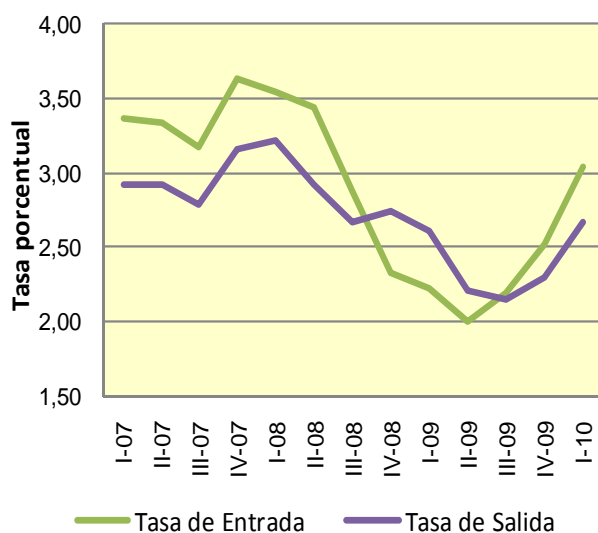
La EIL-Encuesta de Indicadores Laborales describe la evolución del empleo registrado del sector privado de los principales cuatro centros urbanos del país.

En el 1er trimestre de 2010 se verificó un incremento del 0,9% en comparación con igual

trimestre del año anterior. Durante el año 2009 se verificó en el 4to trimestre un incremento del 0,6%, luego de 4 trimestres consecutivos en los que las variaciones fueron negativas por el efecto que la crisis financiera internacional produjo sobre el nivel de actividad de la economía doméstica.

Según fuentes oficiales la creación de puestos laborales del último semestre hizo que se recuperaran parte de los puestos de trabajo que se destruyeron por la crisis internacional. El periodo contractivo empezó en el 4to trimestre de 2008 extendiéndose hasta el 3er trimestre de 2009, entre el 4to trimestre de 2009 y el 1er trimestre de 2010 se recuperaron el 51% de los empleos perdidos en la fase contractiva.

**Evolución tasas de entrada y salida del empleo formal privado**



Elaboración propia fuente Ministerio de Trabajo

La tasa de entrada es la proporción de altas registradas durante el periodo considerado y es calculado como porcentaje del total de ocupados a fin del mes anterior. En el 4to trimestre de 2009 se verificó una tasa de 2,5% en tanto que ya se había vislumbrado el repunte con un 2,2% en el 3er trimestre del mismo año. En el 1er trimestre de 2010 la misma fue del 3%.

Por otro lado, la tasa de salida fue del 2,7% en el 1er trimestre de 2010, la más alta registrada en el último año, pero que al ser contrastada con la tasa de entrada se observa una tasa de rotación del 2,9% -esta es el promedio simple entre la tasa de entrada y la de salida- por lo que mientras esta sea menor a la primera nos indica que se han generado más puestos de trabajo que los que se han destruido.

Los 4 aglomerados considerados han mostrado tasas de crecimiento en el 1er trimestre de 2010. Gran Buenos Aires 0,7%, Gran Córdoba 2,3%, Gran Rosario 0,9% y Gran Mendoza 1,1%.

Desde el impacto de la crisis global, por primera vez la industria presentó un crecimiento del 0,9%. En tanto, los servicios comunales, sociales y personales registraron un aumento del 3,9% interanual. Las otras actividades siguen denotando en las comparaciones interanuales variaciones negativas, aunque de menor intensidad debido a la recuperación que se verificó desde el 4to trimestre de 2009.

Tal como se ha descrito anteriormente, es de esperarse que en los trimestres por venir el nivel de empleo formal siga el camino del crecimiento.

[Volver](#)

## Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

### Base Monetaria

Durante mayo, la base monetaria subió unos 2.123 millones de pesos, el segundo mayor crecimiento mensual en lo que va del año.

El alza se debió sobre todo a la entrada de divisas por parte del sector externo por 5.977 millones. La operatoria de pasés también hizo aumentar la base vía el sector financiero por unos 2.469 millones de pesos. En cambio, el sector gobierno, hizo caer la base por 4.839 millones, a través de devoluciones de créditos al sector público.

Finalmente, la venta de títulos públicos por parte del Banco Central hizo caer la base en 1.593 millones de pesos.

En lo que va del 2010, a pesar de la suba de mayo, la base monetaria cayó unos 749 millones de pesos. Mientras que el sector externo creó base en los cinco primeros meses del año, tanto el sector financiero como el sector gobierno y las ventas de títulos públicos por parte del BCRA hicieron que la base monetaria cayera.

Variación en BM (millones de \$)	Mayo	Acumulado 2010
<b>Fuentes</b>	<b>2.123</b>	<b>-749</b>
Sector Externo	5.977	15.195
Sector Financiero	2.469	-6.916
Sector Gobierno	-4.839	-3.005
Títulos BCRA	-1.593	-5.525
Otros	109	-498
<b>Usos</b>	<b>2.123</b>	<b>-749</b>
Circulación Monetaria	1.285	-4.221
Reservas de los Bancos	838	3.472

Elaboración propia fuente BCRA

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

[Volver](#)

## Préstamos

En mayo, los préstamos totales subieron un 2,9%, para llegar a un promedio mensual de 152.022 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 3,1%, la mayor suba desde mayo del 2008, en tanto que los denominados en dólares crecieron un 1,4%.

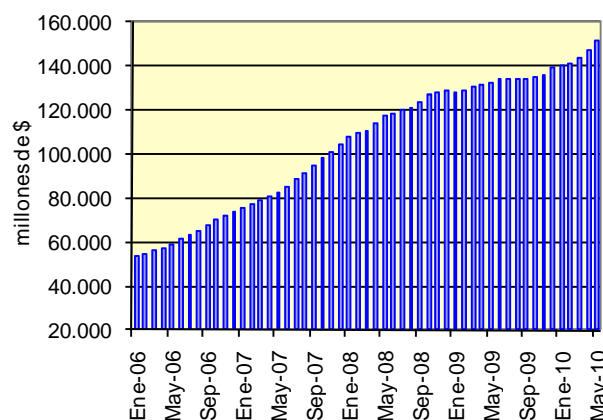
	Mayo	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>3,1%</b>	<b>17,5%</b>
Adelantos	10,0%	9,2%
Documentos	2,2%	25,7%
Hipotecarios	0,4%	0,8%
Prendarios	1,9%	7,0%
Personales	2,1%	16,9%
Tarjetas	2,1%	32,1%
Otros	3,9%	49,2%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>1,4%</b>	<b>-4,5%</b>
Adelantos	5,5%	71,4%
Documentos	1,9%	-10,4%
Hipotecarios	-2,2%	-0,2%
Prendarios	0,8%	-20,4%
Tarjetas	-2,1%	29,7%
Otros	-2,4%	1,4%
<b>Total Préstamos</b>	<b>2,9%</b>	<b>14,6%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Durante mayo, todos los rubros dentro de los préstamos en pesos crecieron. Se destacó el alza de los adelantos (10%), otros préstamos (el 3,9%), los documentos descontados (el 2,2%), las tarjetas (el 2,1%), los préstamos personales

(el 2,1%), los préstamos prendarios (el 1,9%) y los préstamos hipotecarios (el 0,4%).

Evolución de los préstamos totales al sector privado  
Promedio Mensual



Elaboración propia fuente BCRA

Por otra parte, como los préstamos en dólares representan todavía un monto relativamente pequeño, de mes a mes pueden presentarse grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En mayo, estos representaron el 14,8% del total de préstamos. En ese porcentaje, los préstamos en dólares se han mantenido desde hace cuatro años. Entre sus rubros, se destacan los documentos descontados, que predominan de manera tal que representaron durante mayo el 73,9% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Mayo	
	Saldo Promedio	Porcentaje
<b>Préstamos en pesos</b>	<b>129.462</b>	<b>85,16%</b>
Adelantos	19.002	14,7%
Documentos	24.382	18,8%
Hipotecarios	18.237	14,1%
Prendarios	7.523	5,8%
Personales	32.696	25,3%
Tarjetas	20.061	15,5%
Otros	7.561	5,8%
<b>Préstamos en dólares</b>	<b>22.560</b>	<b>14,84%</b>
Adelantos	1.932	8,6%
Documentos	16.663	73,9%
Hipotecarios	864	3,8%
Prendarios	227	1,0%
Tarjetas	460	2,0%
Otros	2.414	10,7%
<b>Total Préstamos</b>	<b>152.022</b>	<b>100,00%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, representaron el mes pasado el 85,2% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en la moneda local fueron los préstamos

personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

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

[Volver](#)

## Depósitos

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 1,8% en mayo, para llegar a los 207.528 millones de pesos. Los depósitos denominados en pesos crecieron un 1,5% en tanto que los depósitos en dólares subieron un 3,1%, la mayor suba desde agosto del año pasado.

	Mayo	
	Variación Mensual	Variación Interanual
<b>Depósitos en pesos</b>	<b>1,5%</b>	<b>20,9%</b>
Cuenta Corriente	3,8%	26,5%
Caja de ahorro	0,3%	19,7%
Plazo fijo sin CER	0,5%	19,1%
Plazo fijo con CER	-9,2%	-65,5%
Otros	2,1%	11,5%
<b>Depósitos en dólares</b>	<b>3,1%</b>	<b>17,8%</b>
<b>Total Depósitos</b>	<b>1,8%</b>	<b>20,3%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

Durante mayo subieron las cuentas corrientes (el 3,8%), otros depósitos (el 2,1%), los plazos fijos sin CER (el 0,5%) y las cajas de ahorro (el 0,3%). Solo cayeron los plazos fijos con CER, en un 9,2%, un tipo de depósitos que hoy es de importancia muy marginal.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Mayo		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	86.946	29,5%	5,5%
Dep. Cta. Corriente	49.442	16,8%	3,1%
<b>Medios de Pago (M1)</b>	<b>136.388</b>	<b>46,3%</b>	<b>8,6%</b>
Cajas de Ahorro	40.127	13,6%	2,5%
Plazo Fijo sin CER	68.860	23,4%	4,3%
Plazo Fijo con CER	16	0,0%	0,0%
Otros	7.986	2,7%	0,5%
<b>Dinero (M3)</b>	<b>253.377</b>	<b>86,0%</b>	<b>16,0%</b>
Depósitos en dólares	41.098	14,0%	2,6%
<b>Dinero (M3) + USD</b>	<b>294.475</b>	<b>100,0%</b>	<b>18,5%</b>

Elaboración propia fuente BCRA

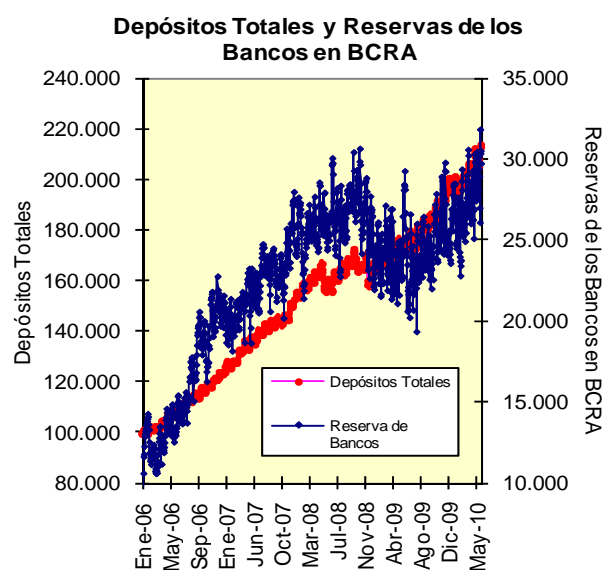
En mayo, los depósitos privados totales en moneda local fueron unos 166.430 millones de pesos, lo cual representa el 80,2% del total de las colocaciones del sector privado. De esa

cifra, el 41,4% corresponde a los plazos fijos, un 29,7% a las cuentas corrientes y un 24,1% a las cajas de ahorros. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados ascendió al 19,8%, el mayor valor en lo que va del año, además de históricamente alto en el periodo posterior al fin de la convertibilidad, aunque todavía por debajo del 21,6% al que había llegado en septiembre del año pasado.

[Volver](#)

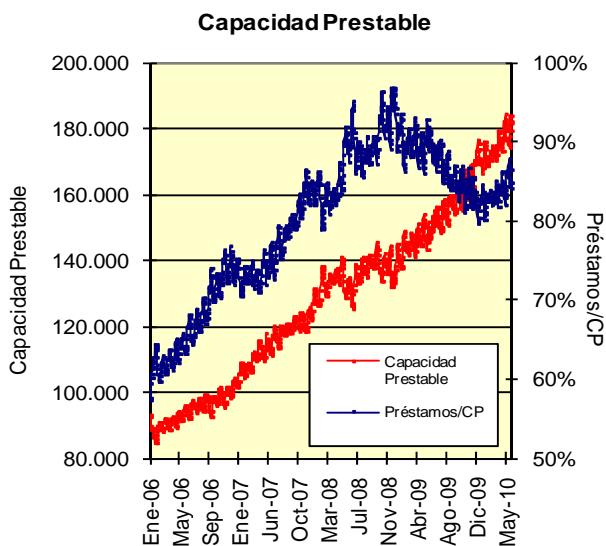
## Capacidad Prestable

La capacidad prestable (definida como la diferencia entre los depósitos totales del sector privado y las reservas de los bancos comerciales en el Banco Central) superaba a principios de junio los 183.000 millones de pesos. Esta variable, como puede observarse en el gráfico siguiente, tiene una tendencia claramente alcista. Su alza en los últimos años se debe sobre todo a la suba de los depósitos privados. En cuanto a las reservas de los bancos, estas han tenido una tendencia ligeramente alcista desde mediados del 2009.



La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) estaba a principios de junio en alrededor del 84%, una cifra que es históricamente alta, sobre todo al considerar que hace unos cuatro años, esta relación era cercana al 55%. Esto nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo es menor al 20%. Es de destacar, de todos modos, que la

relación P/CP estaba hace unos meses en un 90%. Al ser esta relación igual a  $(P/CP) = \text{Préstamos}/(\text{Depósitos} - \text{Reservas})$  si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir.



Elaboración propia fuente BCRA

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

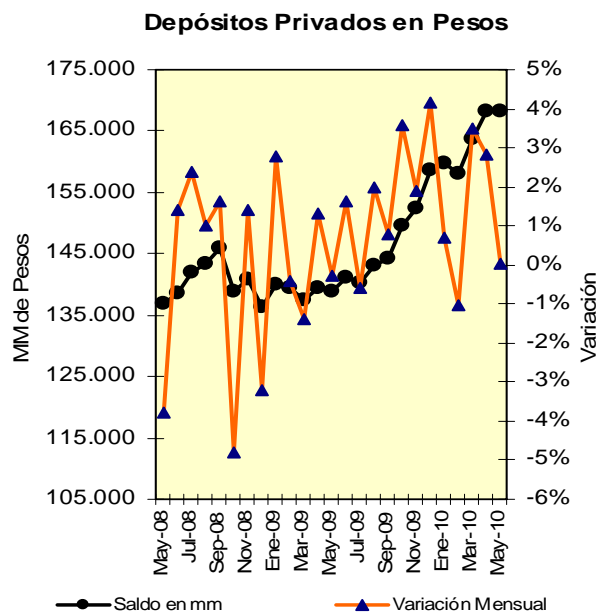
[Volver](#)

### Tasas Pasivas

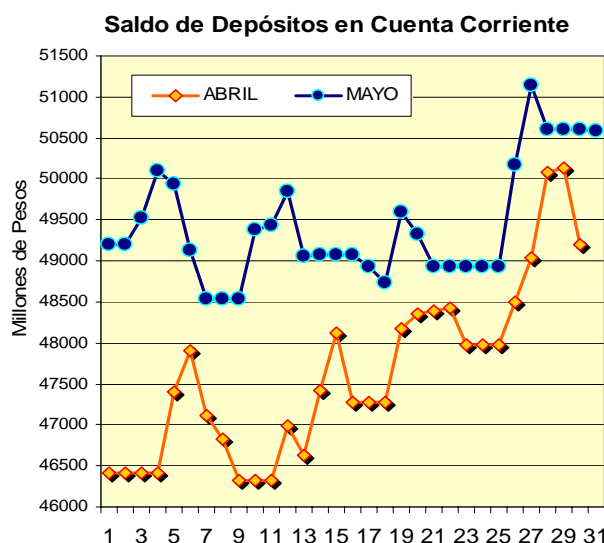
Durante el mes de mayo el stock de depósitos privados en pesos manifestó una ligera baja respecto a abril. La disminución fue de \$93 millones, lo que equivale a un 0,06%. Al cierre del mes, el saldo total se ubicó en \$168.332 millones.

La casi nula variación que tuvieron los depósitos se explica por una compensación entre los distintos rubros. Mientras las colocaciones a Plazo Fijo tuvieron una caída de \$1.337

millones, las Cuentas Corrientes se incrementaron en aproximadamente similar magnitud. Por su parte, si bien el stock de Caja de Ahorros descendió \$887 millones, esta baja se vio compensada en parte por el incremento en el resto de los conceptos.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

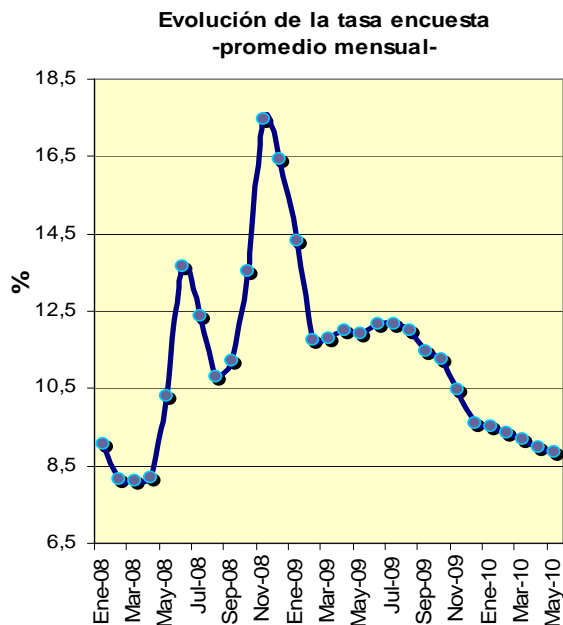


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Respecto a la evolución del precio del dinero, excepto la medición promedio de la tasa Encuesta, los restantes rendimientos mostraron un leve incremento.

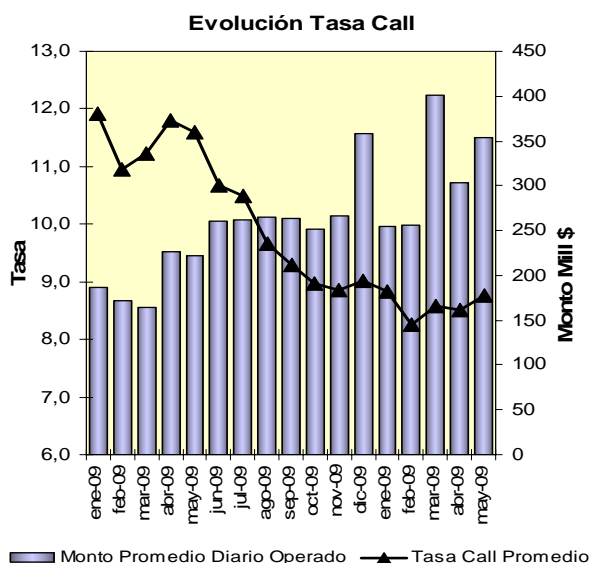
La citada tasa registró durante el mes de mayo una media de 8,87%, lo que representa una baja de 11 pbs en relación al guarismo del mes de abril.

El spread entre la tasa mayorista y minorista que componen la tasa citada anteriormente, registró caída de 18 pbs durante mayo. Dicha situación fue producto de la disminución de ambas tasas respecto al mes previo.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

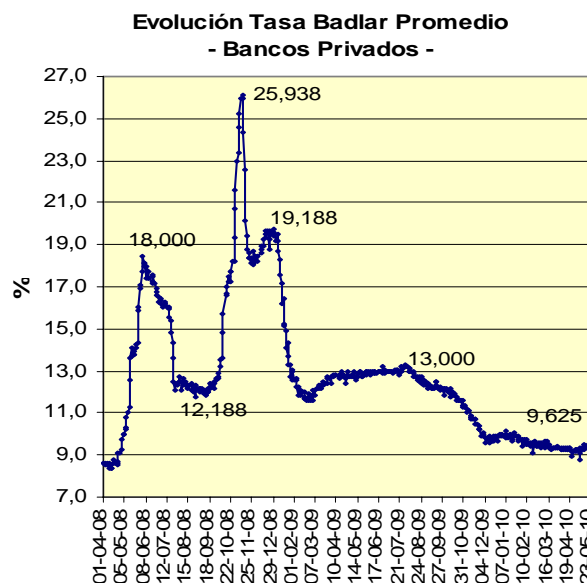
Con respecto a la tasa Call, ésta registro un incremento de 25 pbs respecto al mes previo. Por su parte, durante mayo las necesidades de fondos de los bancos habrían sido superiores que las registradas en abril, en función al aumento del 16% que mostró la negociación entre entidades. El monto promedio negociado se ubicó en \$353,7 millones, registrando una suba de \$50 millones respecto a lo registrado en abril.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Por su parte, el promedio mensual de la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos mostró la primera suba en el año, frenando de esta manera la tendencia bajista que venía registrando.

El valor medio se incrementó en 12 pbs hasta ubicarse en 9,38%. Asimismo, si se efectúa el cálculo "punta a punta", el rendimiento para colocaciones de más de \$1 millón evidenció un aumento de 50 pbs, siendo el último registro del mes 9,75%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

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

### Principios de Junio – Perspectivas

Respecto a la evolución que pueda tener el precio del dinero en el corto plazo, habría que comenzar a evaluar la posibilidad de que las tasas hayan llegado a un piso.

Si bien el sistema financiero continúa mostrando un alto grado de liquidez, el actual nivel del costo del dinero se refleja en rendimientos reales negativos cada vez más significativos. Esta situación ha sido, en parte, causa de que los ahorristas/inversores prefieran volcarse al consumo en detrimento del ahorro.

En este sentido, cabe destacar que a pesar de que una mayor demanda de bienes y servicios

sea beneficiosa para mejorar el nivel de actividad, ante la posibilidad de que la oferta no sea tan flexible como la demanda la consecuencia es un incremento de los precios.

Ante este escenario, no sólo es probable que los bancos tiendan a tentar con mayores tasas a los ahorristas/inversores, sino que esta situación sea impulsada por la autoridad monetaria.

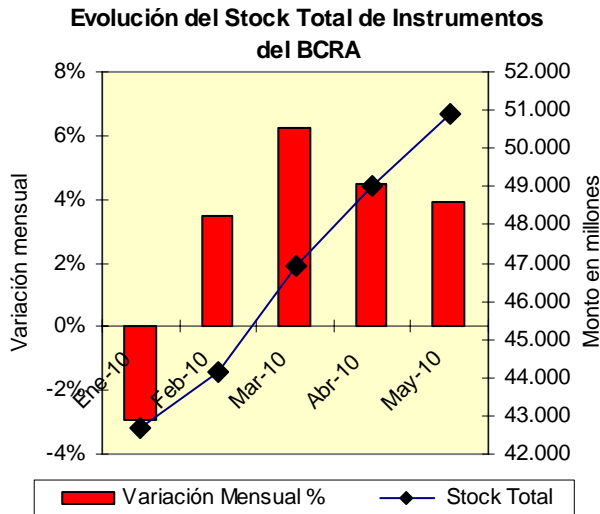
Al respecto, se señala que las tasas que convalida el BCRA en las licitaciones de Lebac, una de las tasas testigo del sistema, parecerían haber frenado su caída durante mayo.

[Volver](#)

## Lebac y Nobac

### Mayo

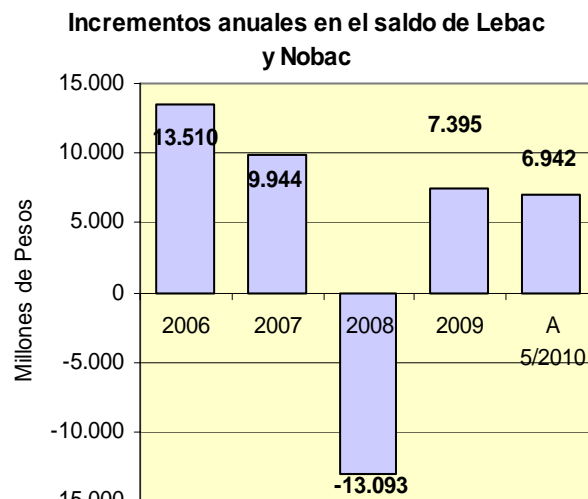
El saldo de letras y notas tuvo un incremento durante mayo de \$1.925 millones, lo que equivale a una suba de 3,9% respecto al mes previo. Con este incremento, el stock acumula un alza de \$6.942 millones (+16%) durante al año, alcanzando a fin de mes un total de \$50.922 millones.



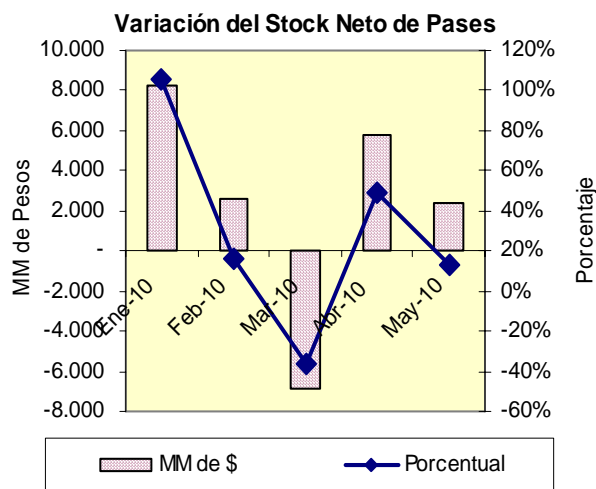
Como se viene señalando en anteriores informes, la abultada liquidez del sector financiero – vinculado tanto a depósitos públicos como privados – sería el contexto para que el BCRA pueda aplicar una política monetaria contractiva vía letras y notas.

Asimismo, el aumento del stock neto de pases en mayo colaboró para absorber dinero en circulación. El incremento mensual fue de

\$2.357 millones, lo que representa un 13,4%. En este sentido, se destaca que en lo que va del año se evidencia una contundente alza de \$12.130 millones (+155%) respecto a fin de diciembre de 2009.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

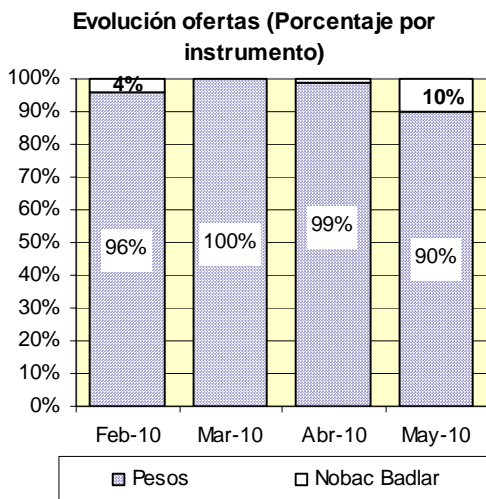


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Los aumentos de los saldos tanto de letras y notas como de pases han contribuido a disminuir, en parte, la tenencia de dinero en poder del público derivado de ampliaciones de la base monetaria. Cabe destacar que la expansión de base está explicada, entre otros factores, por compras de dólares de la autoridad monetaria en el mercado de cambios.

Se señala que en el periodo que va desde principios de año hasta fin de mayo la emisión de pesos vinculada a estas operaciones alcanzó los \$15.195 millones según información suministrada por el BCRA.

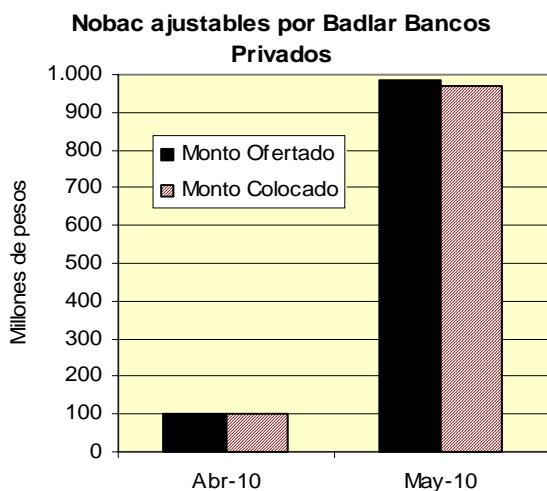
Con respecto a la preferencia de los inversores, si bien las letras siguen siendo el instrumento predilecto, durante mayo la participación de las Nobac se incrementó considerablemente en relación a los meses previos. El porcentaje de ofertas alcanzó un 10% sobre el total, lo que representa el mayor nivel desde agosto de 2009.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

El motivo para la mayor preferencia por notas se podría vincular al ligero aumento que se verificó en los márgenes convalidados por el BCRA, en un contexto donde la tasa de referencia parecería haber alcanzado su piso e iniciado una leve tendencia alcista.

Cabe destacar que por primera vez en meses, el monto ofertado en las licitaciones de Nobac superó al total de vencimientos del mes. Mientras que el BCRA debía afrontar una eventual renovación por \$930 millones, las ofertas alcanzaron \$982.8 millones, adjudicándose un total de \$967.8 millones.

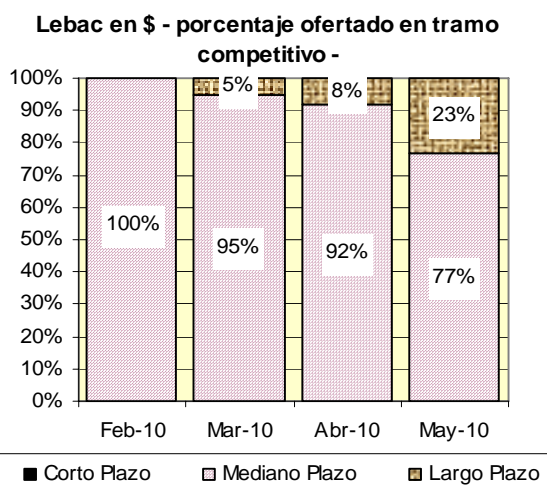


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

A continuación se presenta los márgenes convalidados en la última licitación de mayo.

Mayo	
Días	Tasa
287	2,1497%
336	2,4009%

En cuanto a las Lebac, las ofertas alcanzaron un nivel de \$8.824 millones, muy superior a los \$6.340 millones que vencían en mayo. En este sentido, y a diferencia de los meses anteriores, las ofertas dirigidas al mayor plazo tuvieron una mayor representatividad ya que acapararon un 23% sobre el total, el mayor nivel desde noviembre de 2009.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

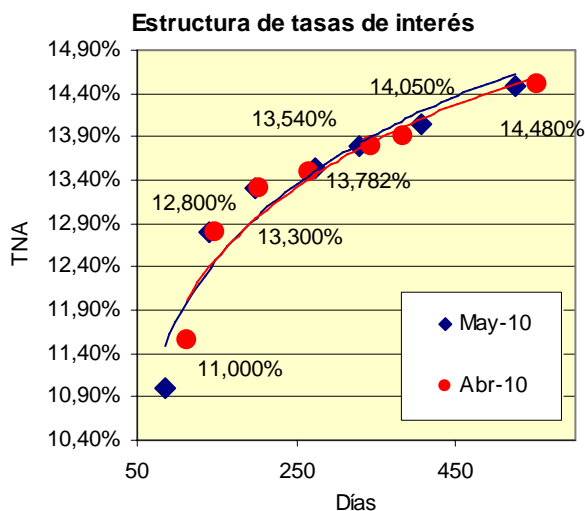
Respecto a las tasas convalidadas por el BCRA, parecería apreciarse un cierto freno a la tendencia bajista que han venido presentando los niveles de rendimientos en los períodos anteriores.

A continuación se expone un cuadro con las tasas de la última licitación de mayo y las correspondientes al último registro del mes previo, así como un gráfico con las curvas de rendimientos.

Tasas de Lebac en pesos			
Mayo		Abril	
Días	Tasa	Días	Tasa
84	11,0000%	112	11,5500%
140	12,7999%	147	12,7999%
197	13,3000%	203	13,3099%
273	13,5400%	266	13,4899%
329	13,7820%	343	13,7993%
406	14,0500%	385	13,9002%
525	14,4800%	553	14,4998%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA





Elaboración propia en base a cifras del BCRA

### Principios de junio – Perspectivas

En las dos primeras licitaciones de junio la autoridad monetaria continuó ampliando el stock de instrumentos en circulación. Durante este período la relación ofertado/vencimientos se ubicó en 1,29.

En cuanto a la preferencia por instrumento, si bien las Lebac continuaron acaparando la mayor cantidad de ofertas, las Nobac siguieron aumentando su representatividad sobre el total (20% durante el período observado).

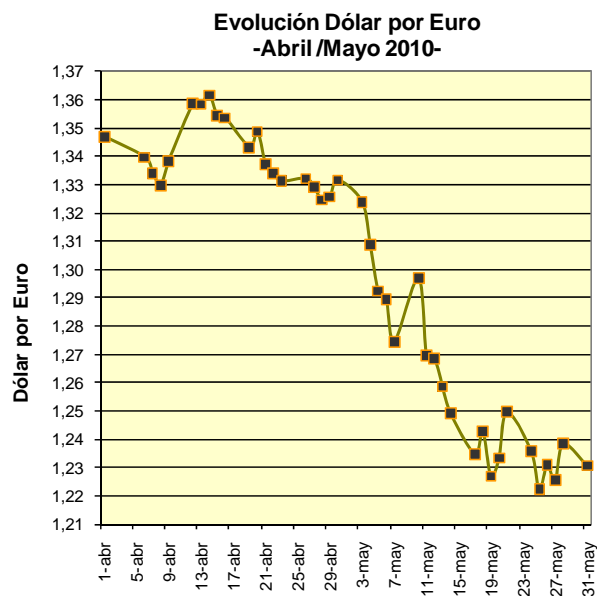
Con respecto a las perspectivas para las próximas licitaciones, se estima que el BCRA no sólo podrá renovar el monto en circulación de letras y notas sino que además el contexto dará las condiciones para que continúe ampliándolo. En función a este escenario, los instrumentos de la autoridad monetaria continuarán colaborando para absorber dinero y neutralizar, en parte, las ampliaciones de base que se registren por otros motivos.

Respecto a la preferencia de los inversores, es probable que la representatividad de las Nobac sea mayor a las registradas en los meses previos. Motiva dicha opinión un escenario donde la tasa de referencia parecería no sólo haber frenado su tendencia bajista sino presentar un incipiente y ligero sesgo al alza. Esta situación, sumado a la fuerte desaceleración que mostraron las tasas convalidadas en Lebac propiciaría el marco para que se observe un aumento en el interés de los inversores por notas.

[Volver](#)

### Mercado Cambiario

En el plano internacional, el dólar continuó apreciándose frente a la moneda europea, registrando la disminución más significativa desde enero de 2009. En el mes de mayo la relación dólar por euro se redujo un 7,57%, pasando de u\$s1,3315 a fines de abril a u\$s1,2307 al cierre de mayo.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

El euro continuó con su tendencia bajista de fondo iniciada a principios de diciembre de 2009, en el marco de la complicada situación económica en la zona del euro. Se menciona que, desde fin de 2009, el dólar manifestó una apreciación en torno al 14,5%.

La moneda europea siguió mostrando una elevada volatilidad durante mayo. La rebaja de la nota soberana de Grecia y las consecuencias que esto tendría en los sistemas bancarios de los países vecinos produjo una retracción entre los inversores, quienes continuaron realizando el denominado "vuelo hacia la calidad" adquiriendo bonos del tesoro americano.

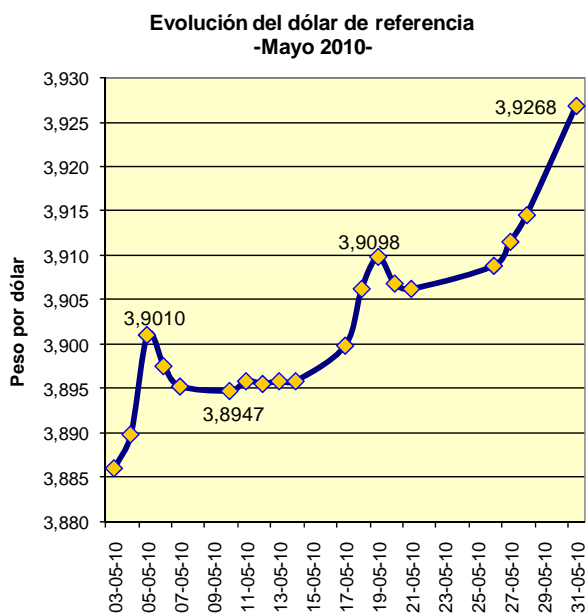
En cuanto a los principales bancos centrales, la Reserva Federal mantuvo sin cambios la tasa de referencia en su *target* (0%-0,25%), a la espera de un fortalecimiento generalizado de su economía. Se señala en este sentido que en USA se observa con cierta preocupación la revaluación del dólar y su impacto en la recuperación económica. En este sentido, hay incertidumbre respecto a la mejora competitiva en materia comercial que obtendría Europa, lo que se podría traducir en mayor nivel de

importaciones y limitaría la creación de puestos de trabajo en Norteamérica.

En cuanto al Banco Central Europeo, así como el Banco de Inglaterra, sus autoridades decidieron mantener las tasas en los niveles previos (1% y 0,5% respectivamente).

Respecto al mercado cambiario local, tal como se anticipara en el anterior informe, el dólar continuó con tendencia alcista, movimiento que habría sido convalidado por el BCRA a los fines de mantener e incluso elevar el tipo de cambio.

Al cierre del mes la cotización se ubicó en \$3,9268 por unidad, la cotización más alta desde junio de 2002 y reflejando una importante suba de 1,04% (el alza más importante desde junio de 2009). Por su parte, el promedio mensual se ubicó en \$3,9020, superior a los \$3,8761 registrados durante el mes previo.

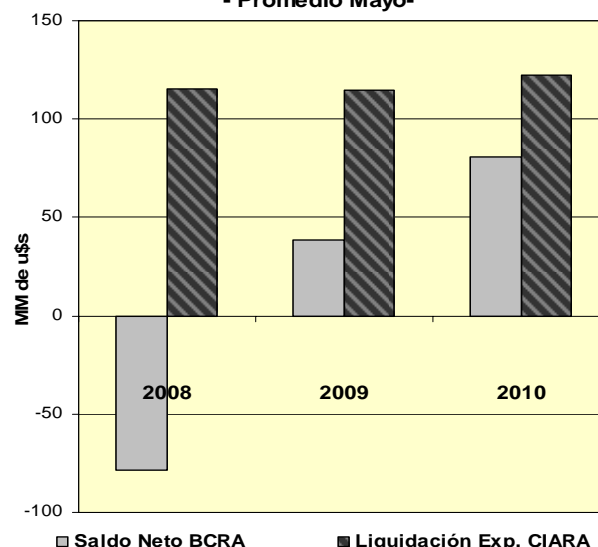


Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Se señala que, si bien el volumen de dólares volcados al mercado por los exportadores de cereales y oleaginosas tuvo un incremento del 8,4% respecto al mes previo (promedio de u\$s123 contra u\$s113 millones de abril), el BCRA incrementó sus compras en el mercado de cambios local en un 39%.

La autoridad monetaria cerró mayo con un saldo comprador de u\$s1.534 millones, el monto más alto desde octubre de 2009, mes en el cual el BCRA había finalizado con un monto de u\$s1.476 millones. El promedio diario del mes de mayo fue de u\$s80,7 millones.

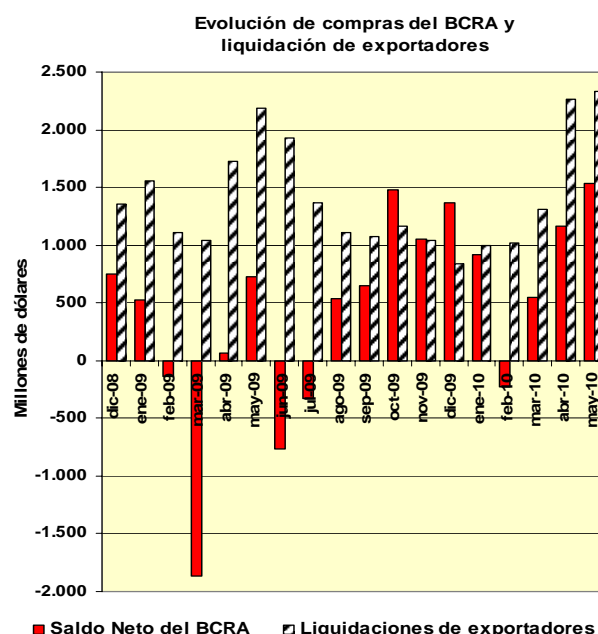
Promedio Saldo BCRA y Liquidación CIARA - Promedio Mayo-



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Cabe destacar que las compras realizadas por parte del BCRA en los primeros cinco meses del año alcanzan los u\$s3.932 millones, superior a todo lo adquirido durante el año 2009, cuyo saldo anual fue de u\$s3.300 millones.

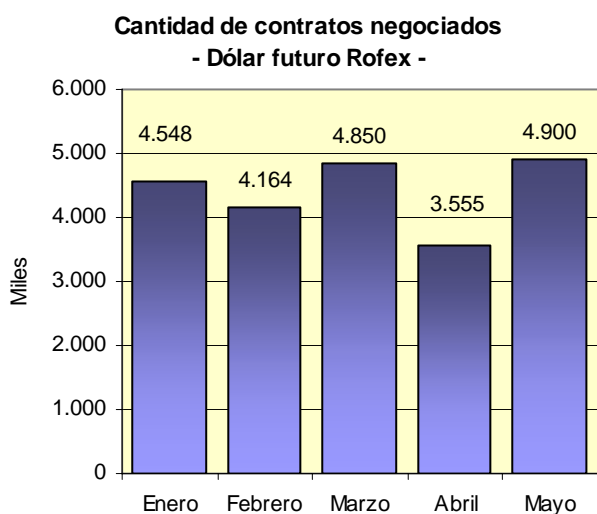
Al respecto, se señala que la ampliación en la base monetaria derivada de las adquisiciones efectuadas en el mercado en lo que va del año fue de \$15.195 millones.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA y CIARA

Con respecto a la negociación de contratos de futuros de dólar en Rofex, se registró durante mayo un aumento del 37,9% respecto al mes previo. El volumen operado alcanzó los 4.900

mil contratos, siendo el mayor guarismo del año. Este aumento habría estado vinculado tanto a la suba de la divisa en el mercado de contado como a la mayor volatilidad que presentó respecto a los meses previos.



Elaboración propia en base a cifras de Rofex.

En cuanto a las cotizaciones a plazo, todos los contratos tuvieron incrementos, registrándose una mayor suba en el plazo de vencimiento más lejano (octubre de 2011). La cotización del futuro para fin de diciembre cerró el mes en 4.17.

Vencimiento del contrato	Fin de mayo	Fin de abril	Variación	
			en \$	en %
May-10	3,9160	3,9060	0,010	0,26%
Jun-10	3,9470	3,9280	0,019	0,48%
Jul-10	3,9830	3,9500	0,033	0,84%
Ago-10	4,0160	3,9800	0,036	0,90%
Sep-10	4,0560	4,0140	0,042	1,05%
Oct-10	4,0950	4,0490	0,046	1,14%
Nov-10	4,1260	4,0850	0,041	1,00%
Dic-10	4,1700	4,1190	0,051	1,24%
Ene-11	4,2100	4,1510	0,059	1,42%
Feb-11	4,2520	4,1900	0,062	1,48%
Mar-11	4,2900	4,2200	0,070	1,66%
Abr-11	4,3330	4,2620	0,071	1,67%
May-11	4,3700	4,2970	0,073	1,70%
Jun-11	4,4130	4,3380	0,075	1,73%
Jul-11	4,4520	4,3740	0,078	1,78%
Ago-11	4,4900	4,4250	0,065	1,47%
Oct-11	4,5950	4,4940	0,101	2,25%

Elaboración propia en base a cotizaciones de Rofex.

### Principios de Junio – Perspectivas

En el plano internacional, durante las primeras jornadas del mes el dólar continuó apreciándose respecto a la moneda europea. La relación dólar por euro descendió 1,46% (datos hasta el día 11/6), llegando incluso a cotizar por debajo de u\$s1,2 por euro.

Tal como se esperaba, el Banco Central Europeo al igual que el Banco de Inglaterra tomó la decisión de mantener sus respectivas tasas de referencia.

La situación de Europa se ha complicado en las primeras jornadas de junio, lo que condujo a que varios países decidieran efectuar ajustes fiscales. Se señala que las economías que estiman conveniente reducir sus déficits son tanto aquellas que están en el foco de la crisis – Grecia y España entre otros – así como países que lo harían para mejorar su posición a futuro y no debido a un problema interno actual – Alemania y Reino Unido -.

Este escenario ha sembrado dudas sobre la posibilidad de recuperación de Europa, en función a las perspectivas de bajo crecimiento que tendrá la región y, consecuentemente, la posibilidad de recuperación de los países que actualmente muestran débiles indicadores económicos.

En este sentido, como el contexto comentado favorece la depreciación del Euro en relación al dólar, se observa con preocupación las probabilidades de recuperación de USA dado que un mayor nivel de importaciones podría afectar negativamente el mercado laboral.

En el plano local, durante las primeras jornadas se observaron menos liquidaciones por parte de los exportadores, quienes posiblemente estén esperando un valor mayor de la divisa a los fines de tener un mayor ingreso al momento de vender sus tenencias. Ante esta situación, el BCRA comenzó el mes vendiendo divisas con el objetivo de evitar movimientos bruscos en la cotización.

Con respecto a las perspectivas para el corto plazo, en el plano internacional se espera que continúe la volatilidad de la relación euro por dólar. En este sentido, es probable que continúe la tendencia bajista de fondo del Euro, aunque a un ritmo más leve que el registrado en mayo.

De darse dicho escenario, se esperaría que el dólar en el mercado cambiario local acompañe en cierta medida el sesgo que presente en las plazas internacionales. Se continúa señalando que tanto el sector industrial como los exportadores de granos y sus derivados esperan que la autoridad monetaria ubique el tipo de cambio en un nivel más alto al actual.

[Volver](#)

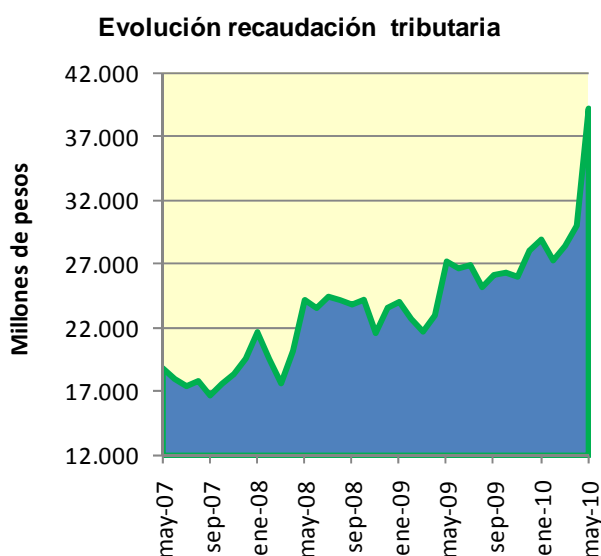
## Indicadores del sector público

### Ingresos del Sector Público

Los ingresos tributarios del mes de mayo fueron de 39.344,7 millones de pesos, registrando un incremento del 44,2% en comparación con igual mes del año anterior. Recordemos que la recaudación de la AFIP es destinada al sector público nacional.

Por segundo mes consecutivo se registró un record histórico en los ingresos tributarios, el cual se explica principalmente por el buen desempeño del impuesto a las Ganancias, del IVA, los Derechos de exportación y las Contribuciones a la Seguridad Social.

Aun considerando la estacionalidad de ganancias se ha observado un destacado incremento que no se verificaba desde hace dos años atrás.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

El impuesto a las Ganancias obtuvo ingresos por 11.474,8 millones de pesos durante mayo de 2010, un 76% más que en igual mes del año anterior. Durante este mes se produce el vencimiento de declaración y pago del saldo de declaración jurada de las sociedades con cierre de ejercicio en diciembre y de las personas físicas con participaciones en sociedades, por ello el mayor ingreso que se produce en el mismo. Incidieron, también al alza los ingresos por retenciones, las cuales aumentaron por efecto del aumento de la actividad y los salarios. La incidencia de Ganancias sobre el total de

ingresos fue del 29,2%, lo cual se sustenta en los datos que se expresaron anteriormente.

Las actividades que mostraron un desempeño fueron Explotación de minas y canteras, Servicio de transporte, almacenamiento y comunicaciones e Intermediación financiera y otros servicios financieros. En tanto, las presentaciones de declaraciones juradas crecieron el 12% entre mayo de 2009 e igual mes del corriente año.

A través del IVA ingresaron al sistema tributario 8.953,2 millones de pesos, mostrando un alza del 33% en comparación de mayo de 2009. La participación del impuesto al valor agregado en el total de ingresos fue del 22,8% durante mayo de 2010, aun cuando se observa una diferencia sustancial respecto a abril, el mismo se debe a la estacionalidad de Ganancias.

Mediante IVA-DGI se obtuvieron 5.761,5 millones de pesos, siendo el incremento interanual del 15,5% -respecto a mayo del año anterior- sustentándose en el mayor consumo. Por su parte el IVA-DGA registró ingresos por 3.511,7 millones de pesos, denotando un aumento del 66,1% en relación a mayo de 2009, el destacado incremento se dio por las mayores importaciones y el aumento del tipo de cambio.

Los Derechos de exportación tuvieron ingresos por 4.272,8 millones de pesos, registrando un incremento del 47% interanual, el mismo se sustenta en el aumento de las cantidades exportadas más que en el aumento de los precios internacionales. Se destacó el incremento en Semillas y frutos oleaginosos y combustibles minerales. La incidencia sobre la recaudación fiscal fue del 10,9%

En mayo el impuesto a los Créditos y débitos bancarios tuvo ingresos por 2.236,3 millones de pesos, siendo ello un 30,2% mayor a lo registrado en igual mes de 2009. El mismo se sustenta en el incremento de transacciones bancarias. La participación de este impuesto sobre el total de ingresos fue del 5,7%, mostrando una diferencia de 1,2 puntos porcentuales respecto al mes anterior.

Las Contribuciones patronales fueron de 4.061,3 millones de pesos, denotando un aumento porcentual del 28,3% en comparación con mayo

de 2009. Los Aportes personales registraron ingresos por 2.896,1 millones de pesos, siendo ello un 41,7% más que en mayo del año anterior. El aumento en las Seguridades Social se da por el aumento del empleo registrado.

En los primeros meses del año se observó un buen desempeño de la recaudación, aun considerando el efecto inflación sobre los mismos, se destaca la buena performance y el cumplimiento tributario de los contribuyentes. Para los próximos meses es de esperarse que se mantenga en el nivel de crecimiento mostrado hasta ahora.

[Volver](#)

### Gastos del Sector Público

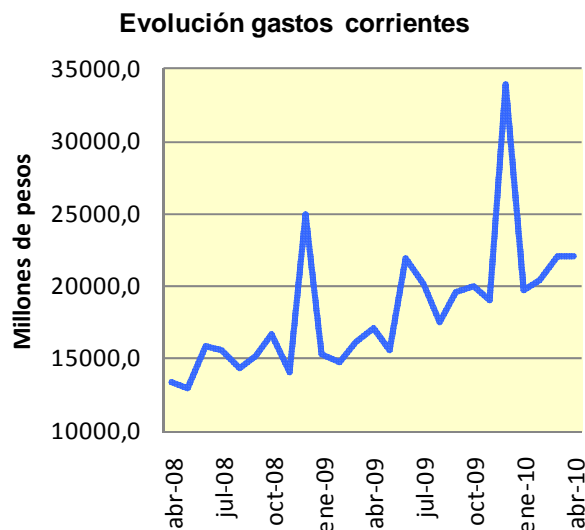
Los gastos corrientes de abril de 2010 fueron de 22.110,1 millones de pesos, registrando una variación del 29,3% en comparación con igual mes del año anterior. En el cuarto mes del año se observó que los mismos han registrado un incremento menor al de los ingresos, se destaca ello ya que en informes anteriores se hizo pronunciado énfasis en que las erogaciones corrientes se aceleraban en mayor cuantía que lo sucedido con los ingresos.

Los rubros que registraron las mayores alzas fueron Gastos de consumo y operación y Transferencias corrientes. Aunque, se aclara que los que tienen mayor incidencia son las Prestaciones a la Seguridad Social con un 34,7%.

Bajo el concepto Prestaciones a la Seguridad Social se produjeron erogaciones por 7.661,6 millones de pesos siendo la variación interanual del 28% en comparación con abril de 2009. Este incremento se da por la aplicación de la movilidad de haberes previsionales de los beneficiarios del SIPA, Pensiones No Contributivas y Pensiones Honoríficas de Veteranos de la Guerra del Atlántico Sur. Adicionalmente, se menciona la atención de nuevos beneficiarios principalmente como consecuencia de la implementación de la política de ampliación de la cobertura previsional derivada de las Leyes N° 25.994 y N° 24.476, de "jubilación anticipada" y de "regularización de las deudas previsionales de autónomos". Por el lado de las pensiones y retiros de las fuerzas

armadas y de seguridad, incide el incremento del 11,69% (Decreto N° 753/09)<sup>1</sup>.

La participación de las Prestaciones a la Seguridad social es del 34,7%, siendo estas las que mayor incidencia sobre el total e erogaciones corrientes.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Las Transferencias corrientes fueron de 6.882 millones de pesos, denotando un aumento interanual del 32,6% respecto a abril de 2009. A través del sector privado se produjeron erogaciones por 5.271,5 millones de pesos, siendo ello un 49,2% más que en igual mes del año anterior. Las mayores transferencias se dan por la asistencia al sector energético, compensaciones al precio del combustible para el transporte automotor, asistencia al programa Garrafa para todos, entre otros. Además, se encuentran incluidos aquí los fondos que el Estado destina a mantener los valores de las tarifas y precios de algunos productos de la canasta básica, los cuales se encuentran incluidos en los acuerdos de precios.

Las transferencias al sector público fueron de 1.571,3 millones de pesos, registrando una variación negativa del 2,7%, generado por las menores transferencias a las Provincias y CABA que mostraron un descenso del 33,2%, debiéndose el mismo al retraso del giro de fondos desde el Estado Nacional hacia las mismas. En tanto, que el traspaso de fondos a Universidades mostró un incremento del 41,2%.

<sup>1</sup> Especificaciones tomadas del informe Ejecución presupuestaria de la Administración Nacional. Mecon.

Las transferencias registraron una incidencia del 31,1% sobre el total de gastos corrientes.

Por su parte, los gastos de Consumo y operación fueron de 4.190,1 millones de pesos, siendo el aumento, entre abril de 2010 e igual mes de 2009, del 35,2%. Este rubro representó el 19% del total de erogaciones corrientes del 4to mes año.

En el subrubro Remuneraciones se produjeron gastos por 3.085,3 millones de pesos, observándose una variación del 34,1% y siendo la incidencia de este del 14% sobre el total de gastos corrientes.

Las Rentas de la propiedad fueron de 2.906,2 millones de pesos, registrando una variación del 13,5%. Los intereses en moneda local produjeron erogaciones por 1.146,6 millones de pesos, registrado una variación negativa del 9,1%. En tanto, que los intereses en moneda extranjera fueron de 1.753,8 millones de pesos denotando un incremento del 35,1% respecto a abril de 2009.

Los gastos de capital fueron de 3.404,7 millones de pesos, denotando un incremento interanual del 15,5%. Bajo el concepto Inversión real directa se erogaron 1.422,3 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 28,4%, las Transferencias de capital fueron de 1.980,8 millones de pesos mostrando un aumento del 7,9%.

Los gastos totales de abril de 2010 fueron de 25.514,8 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 27,2% -recordemos que las erogaciones totales surgen de la suma de gastos corrientes más gastos de capital-. Al considerar los gastos figurativos se verifica un incremento del 32%, siendo en valores absolutos 31.868,2 millones de pesos.

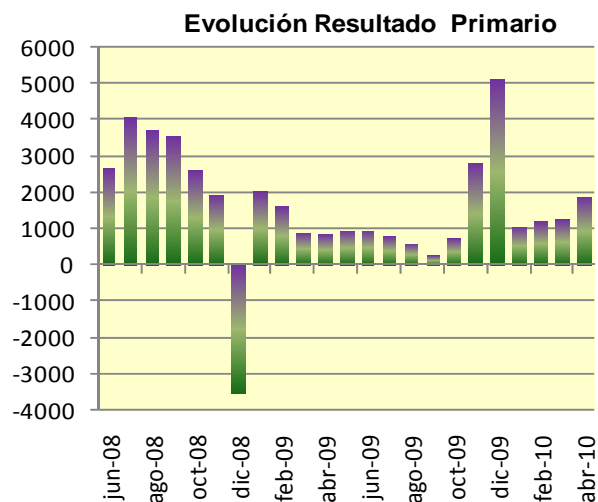
[Volver](#)

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

El resultado primario de abril de 2010 fue un superávit de 1.882,2 millones de pesos, siendo ello un 123,2% mayor al resultado obtenido en igual mes del año anterior.

Los ingresos corrientes fueron 24.495,5 millones de pesos, registrando una variación del 33,6%

respecto a abril de 2009. A diferencia de lo expuesto en informes anteriores en el pasado mes de abril se ha visto que el incremento del gasto es de menor cuantía al de los ingresos, lo cual sería conveniente se mantenga así para no incurrir en resultados negativos.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los mayores ingresos se mantienen por la performance de los Ingresos tributarios y las Contribuciones a la seguridad social.

Los Ingresos tributarios fueron de 15.050,2 millones de pesos, siendo ello un 30% superior a lo ingresado bajo este concepto en abril del año anterior. Inciden a este buen desempeño los ingresos por IVA, Ganancias y Derechos de exportación.

Las Contribuciones a la Seguridad Social fueron de 7.639,8 millones de pesos, observándose un alza del 29,7% en comparación con igual mes de 2009.

Las Rentas a la Propiedad fueron de 246,3 millones de pesos, un 2,3% más que en abril de 2009.

Hemos detallado los rubros más destacados en los ingresos corrientes. Los gastos corrientes fueron de 22.110,1 millones de pesos, siendo esto un 29,3% más que en abril de 2009. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

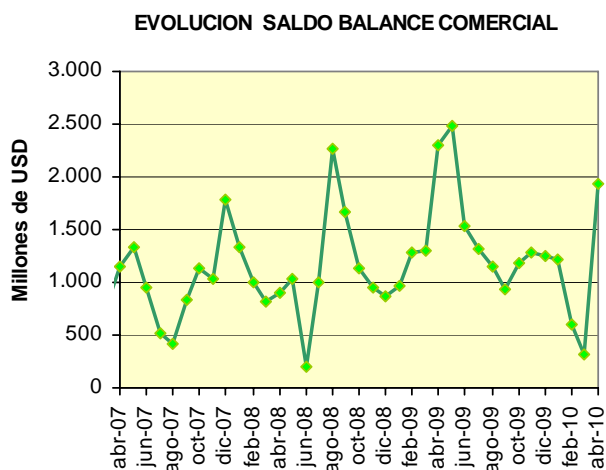
Se observó en el mes de abril que el resultado ha cambiado de variaciones negativas interanuales a positivas, tal como ya sucediera en marzo de 2010.

[Volver](#)

## Sector Externo

### Resultado del Balance Comercial

En abril de 2010 la Balanza Comercial marcó un superávit de USD1.932 millones, cifra que representó una disminución del 16% con respecto al mismo periodo del año anterior.



Elaboración propia. Fuente INDEC

En el primer cuatrimestre del corriente año se acumula un saldo positivo de USD4.065 millones, presentando una disminución del 31% respecto de igual periodo del año anterior. El total de las exportaciones fue de 19.230 millones de dólares contra 15.166 millones de dólares desembolsados de importaciones. En términos interanuales representaron un incremento del 13% y 37% respectivamente.

El intercambio comercial con los principales bloques en el mes de abril del corriente año arrojó saldos comerciales positivos, exceptuando NAFTA que registró un saldo negativo USD278 millones.

Los socios comerciales con el que se registró el mayor resultado, fue con Japón e India USD644 millones, Resto de ALADI USD390 millones y Chile USD328 millones.

### Análisis de las exportaciones

En abril de 2010 las exportaciones registraron en valor absoluto USD6.033 millones y en términos interanuales un incremento del 19%.

El incremento del valor exportado en el mes de abril (comparado con igual mes del año anterior) fue resultado por el aumento de lo exportado en

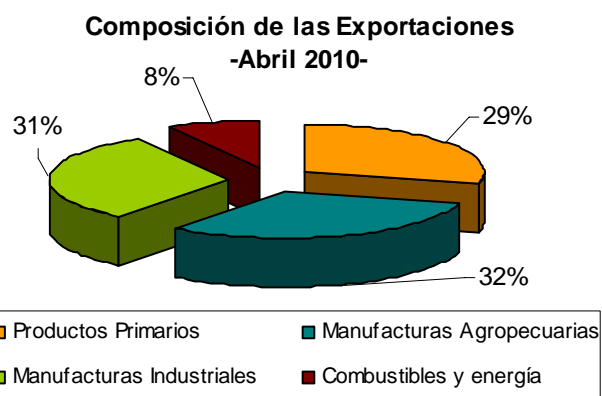
todos los rubros, excepto Combustibles y energía.

EXPORTACIONES	Mill. De USD
<b>Total</b>	<b>6.033</b>
Productos Primarios	1.751
Manufacturas Agropecuarias	1.895
Manufacturas Industriales	1.876
Combustibles y energía	511

Elaboración propia. Fuente INDEC

El rubro que se destacó fue Productos Primarios con un incremento (50% i.a); que resultó de un fuerte aumento de las cantidades vendidas (40%) y de los precios (7%). Le siguieron las Manufacturas de origen industrial (MOI) con un (39% i.a), producto del alza en las cantidades vendidas (32%); y de los precios (5%). Las Manufacturas de origen agropecuario (MOA) con una suba (4% i.a); debido a un leve aumento de las cantidades exportadas (1%) y de los precios (3%). Por último, los Combustibles y energía registraron una variación negativa (27% i.a); debido principalmente al incremento de los precios (58%) y una disminución de las cantidades vendidas (54%).

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

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

- Productos primarios: Semillas y frutos oleaginosos USD809 millones y se incremento (102% i.a); Cereales USD524

millones y se incremento (19% i.a) y Mineral de cobre y sus concentrados USD131 millones y aumento (60% i.a).

- **MOI:** Material de transporte terrestre USD637 millones y un incremento del (71% i.a.). Productos químicos y conexos USD334 millones donde se incremento (15% i.a.). Piedras, metales preciosos, monedas USD 189 millones y un incremento (110% i.a.).
- **MOA:** Grasas y aceites USD540 millones registro una suba (32% i.a), Residuos y desperdicios de la ind. alimenticia USD728 millones y Carnes y sus preparados USD143 millones, tuvieron una variación negativa del (12% y 11% i.a.) respectivamente.
- **Combustibles y energía:** los productos registraron variaciones negativas. Petróleo crudo, Gas de petróleo y otros hidrocarburos (47% y 19% i.a.) respectivamente.

Las exportaciones en el primer cuatrimestre del año, en términos interanuales fueron del 13% y estuvieron morigeradas por los incrementos de las cantidades vendidas 7% y de los precios 6%. Todos los rubros mostraron un comportamiento positivo exceptuando las MOA.

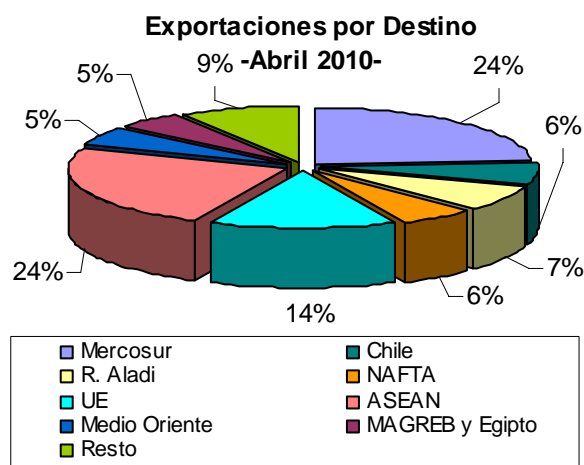
- El incremento de las de las MOI estuvo influenciado principalmente por una fuerte suba de las cantidades exportadas (42%) que lograron compensar la disminución de los precios (3%).
- Los Productos Primarios aumentaron (21%); se dio por una suba de los precios (11%) y de las cantidades exportadas (9%).
- Los combustibles y energía aumentaron por una fuerte suba en los precios (82%) que consiguieron contrarrestar la baja en cantidades exportadas (41%).
- Las MOA disminuyeron (7%), por disminución de las cantidades vendidas (13%), dado que los precios se incrementaron (7%).

### Destino de las exportaciones

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

- MERCOSUR, las exportaciones se incrementaron el 30% i.a. donde todos los rubros registraron aumentos en términos interanuales. Principalmente MOI (en Material de transporte terrestre) y Productos primarios (trigo y arroz); en ambos casos hacia Brasil.
- ASEAN, las exportaciones aumentaron (37% i.a.), debido a los mayores envíos de porotos de soja y petróleo crudo a China y de aceite de soja a India.
- Unión Europea, las exportaciones se incrementaron (5% i.a.). esto fue resultado, de un incremento en las ventas de Productos primarios y las MOI.
- NAFTA, las exportaciones bajaron (28% i.a.), por las menores ventas de Combustibles y energía (petróleo crudo y fuel oil) a Estados Unidos.

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

### Análisis de las Importaciones

En abril de 2010 las importaciones registraron un valor absoluto USD4.101 y en términos interanuales un incremento del 48%.

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

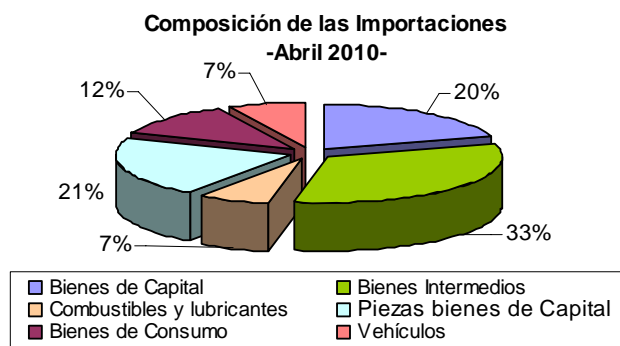


En términos absolutos el uso económico que se destacó como se puede observar fue Bienes intermedios USD1.341 millones de dólares.

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Variación i.a
<b>Total</b>	<b>4.101</b>	<b>48%</b>
Bienes de Capital	828	44%
Bienes Intermedios	1.341	43%
Combustibles y lubricantes	268	44%
Piezas bienes de Capital	866	79%
Bienes de Consumo	484	18%
Vehículos	300	81%
Resto	14	-

Elaboración propia. Fuente INDEC

El siguiente gráfico se puede observar la composición de las importaciones del mes de abril por Uso económico.



Elaboración propia. Fuente INDEC

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

- **Bienes intermedios:** los Suministros industriales registró un incremento en USD1.311 millones de dólares
- **Piezas y accesorios para bienes de capital:** donde sobresalieron las adquisiciones de partes para receptores de radiotelefonía, radiodifusión y televisión y partes y accesorios de carrocería de vehículo para transporte de personas o mercancía.
- **Bienes de capital:** los bienes de capital (excepto el equipo de transporte) registró un aumento de USD605 millones de dólares.
- Se incremento **Vehículos automotores de pasajeros**, en su mayoría provenientes de Brasil y México. También, crecieron las importaciones de Combustibles y lubricantes principalmente en las

compras de gas oil, gas natural licuado y fuel oil.

Las importaciones en el primer cuatrimestre del año, en términos interanuales fueron del 37% morigerada por un alza de las cantidades y de los precios, 34% y 3% respectivamente.

Todos los Usos económicos registraron un incremento.

- Combustibles y lubricantes (50% i.a), debido a la suba de los precios (43%) y en menor medida las cantidades (5%).
- Piezas y accesorios para bienes de capital (46% i.a), debido a una leve disminución de los precios (1%) pero compensada por una alza en las cantidades (48%).
- Bienes de consumo la variación fue (41% i.a), debido al alza de los precios y de las cantidades (3% y 36%) respectivamente.
- Bienes de capital se incremento (37% i.a), principalmente por un alza de las cantidades (37%).
- Bienes intermedios (28% i.a), debido, a la suba de las cantidades y de los precios (25% y 3%) respectivamente.

[Volver](#)

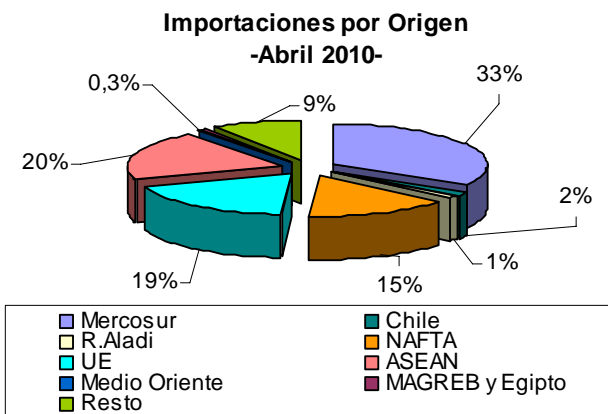
### Origen de las importaciones

El comportamiento de las importaciones con los principales socios en el mes de abril de 2010 fue:

- MERCOSUR, las importaciones se incrementaron (41% i.a), donde todos los rubros registraron subas en términos interanuales. Principalmente el Uso económico de Piezas y accesorios para bienes de capital (77% i.a.), provenientes de de Brasil.
- Unión Europea, se incremento (69% i.a), donde todos los Usos registraron incremento, principalmente Bienes intermedios y Bienes de capital (69% i.a).
- ASEAN, desde este origen subieron (43% i.a.), por las mayores compras de Piezas y accesorios para bienes de capital, provenientes de China y Corea Republicana y por la suba de Bienes de capital.
- NAFTA, se incremento (41% i.a.), por el incremento de los Bienes intermedios (47%

provenientes de Estados Unidos) y Bienes de capital (42%).

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

### Reservas Internacionales

Durante mayo de 2010 las reservas internacionales en poder del BCRA pasaron de USD48.058 millones a USD48.873 millones. Respecto del mes anterior aumentaron en unos USD815 millones y respecto del mismo período del año anterior en USD2.371 millones.

Asimismo, es importante considerar que si bien el comportamiento de las reservas internacionales es cíclico; desde principios de 2008 está siendo afectado por las políticas aplicadas por el BCRA en el mercado de cambio. En virtud de la reducción de reservas con el objeto de asegurar un cambio nominal USD=\$ argentinos acorde a la coyuntura, desde principio de 2008 las mismas aumentaron unos USD2.581 millones.

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

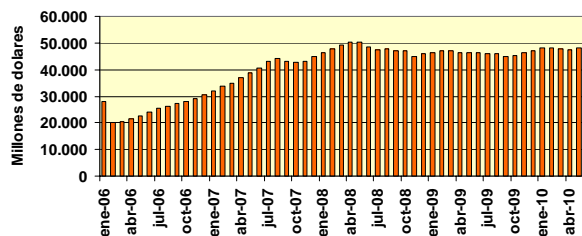
Por lo tanto, las turbulencias en los mercados financieros internacionales, sumado a un desacople de la demanda de dinero sin relación alguna con la situación del sistema financiero ni los fundamentos macroeconómicos locales, derivaron en un proceso de cambio de portafolio

a favor de activos externos durante el segundo y tercer trimestre de 2008; lo que contribuyó al cambio de estrategia por parte del BCRA.

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

En este sentido, a lo largo del primer trimestre de 2010, según lo informa las operaciones del MULC, las reservas internacionales cayeron unos USD508 millones; valor superior en unos USD950 millones respecto del primer trimestre de 2009. El trimestre finalizó con un saldo de USD47.460 millones; lo explicado hasta el momento corrobora que se trata de un valor históricamente elevado respecto a la deuda externa como a los agregados monetarios domésticos.

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



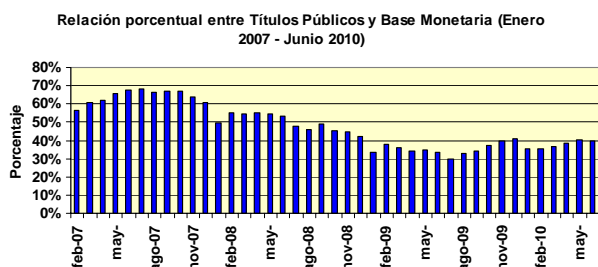
Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

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

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

Analizando la relación Títulos del BCRA/Base Monetaria, observamos la intervención del BCRA en los mercados de cambios al contado y

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



Fuente: Elaboración propia según datos del BCRA

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

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

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

argentina con sus socios comerciales del MERCOSUR, pone en el tablero de comando un conjunto de variables a seguir con detenimiento.

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

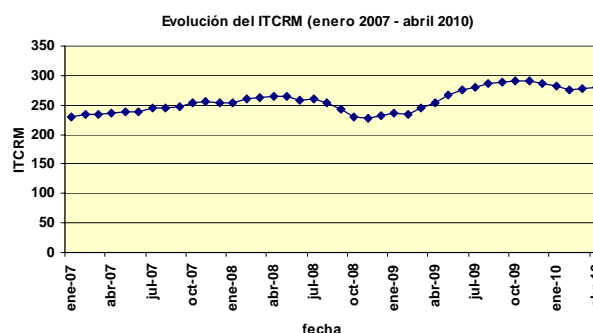
En el mercado de cambios, el 2008 finalizó con una cotización de referencia de \$3,4537 y con tendencia a la suba. La caída en el TCN que se registró a mediados de mayo en parte fue amortiguada por el BCRA cuando salió a la plaza a vender dólares de sus reservas. No obstante, a principios de julio de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

El 2010 inició con una cotización del dólar respecto del peso de \$3,7975; la tendencia en alza favorecida por las expectativas de los agentes llevó a la cotización a principios de junio a \$3.9308.

[Volver](#)

### Tipo de Cambio Real

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

El índice de tipo de cambio real multilateral (ITCRM) aumentó un 0,5% en abril con respecto al mes anterior depreciándose así el peso en términos reales con relación a la canasta de

monedas de los socios comerciales que componen el índice.

En comportamiento del ITCRM del mes de abril se explica por una apreciación en términos nominales (0,9%) del peso respecto a la mayoría de las monedas que conforman el índice. Malasia, México, Corea, Reino Unido y Canadá son los países con cuyas monedas experimentamos una variación nominal del tipo de cambio entre un 3,9% y 2%. Dado que la ponderación de estos países en la canasta de monedas es menor al 4%, la apreciación de la moneda de Brasil compensó las depreciaciones del resto de las monedas de los países que conforman el índice.

En términos reales, en principio Argentina experimentó una mejor posición comercial en el mes con la mayoría de los países que conforman la canasta. No obstante, Japón, Dinamarca y la Zona del Euro; fueron con los cuales no mantuvo esta ventaja. Manifestaron una apreciación del 3,2%, 1,4% y 1,1% respectivamente.

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

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

De esta forma, a principios de junio de 2010 dicha relación llegó a un valor de 2,60 como resultado de un aumento de USD815 millones de las reservas internacionales y de USD5.420 millones de la base monetaria.

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

A lo largo de 2008, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 2,34% a 1,79% frente a 1,74% y 1,38% de la base monetaria. Este comportamiento explica en cierta forma la acción del BCRA en ambos mercados.

A lo largo de todo el 2009, el incremento mensual del stock de reservas pasó de 1,76% a 1,47% frente a 1,51% y 1,51% de la base monetaria. Por su parte en lo que va del año 2010, dichas relaciones pasaron de 1,47% a 1,38% y 1,41% a 1,27% respectivamente. Este comportamiento continúa reflejando el accionar del BCRA en ambos mercados, en virtud de la sanidad de la economía en su totalidad.

En definitiva el dólar real cada vez se está acercando a los \$4 iniciales que se deseaban mantener como “tipo de cambio alto”, lo que en parte favorecería a las exportaciones.

No obstante, al existir distorsión interna de los precios de los bienes, nos encontramos con que las importaciones se van haciendo relativamente más baratas mientras que nuestras exportaciones se hacen más caras para el resto del mundo.

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

[Volver](#)

## **ESTUDIOS ESPECIALES**

---

# **Repercusión en el Movimiento de Pasajeros entre Argentina y Uruguay a partir de la Instalación de la Pastera Botnia**

**Por: Lic. Juana R. Carrizo  
Natalia Servalli**

---

## Introducción

La instalación de la fábrica de celulosa “Botnia”, a orillas del Río Uruguay en la República Oriental del Uruguay, ha traído repercusiones políticas, sociales y económicas entre dicho país y la República Argentina.

En mayo del año 2006 Argentina presentó ante la Corte Internacional de La Haya una demanda contra la República Oriental del Uruguay respecto de incumplimientos, por parte de dicho país, de las obligaciones contraídas en virtud del Estatuto del Río Uruguay firmado por ambos países el 26 de febrero de 1975.

El 20 de Abril del corriente la Corte Internacional emitió el fallo, entre tanto, el Paso Internacional Gualeguaychú – Fray Bentos permanece cerrado desde el mes de noviembre de 2006 por un grupo de habitantes de la ciudad argentina, quienes continúan con el reclamo.

En el convencimiento de que tal situación ha influido en el turismo internacional entre ambos países, es que se plantea el interés por conocer el alcance del impacto producido por la misma en las llegadas a Argentina de viajeros procedentes de Uruguay y de las salidas de argentinos con destino Uruguay. La disponibilidad de los datos permitió hacer el análisis a partir del movimiento total de pasajeros entre ambos países.

Con la información provista por la Secretaría de Turismo de la Nación (SECTUR) en especial la de sus Anuarios, se realizó un análisis de variables determinantes para el estudio, como las llegadas y salidas de turistas, el ingreso y egreso de divisas y cuando fue posible, las principales vías de ingreso o egreso. El período analizado hace referencia al año 2004 y subsiguientes hasta el 2009.

## Análisis de resultados

### *Cantidad de llegadas*

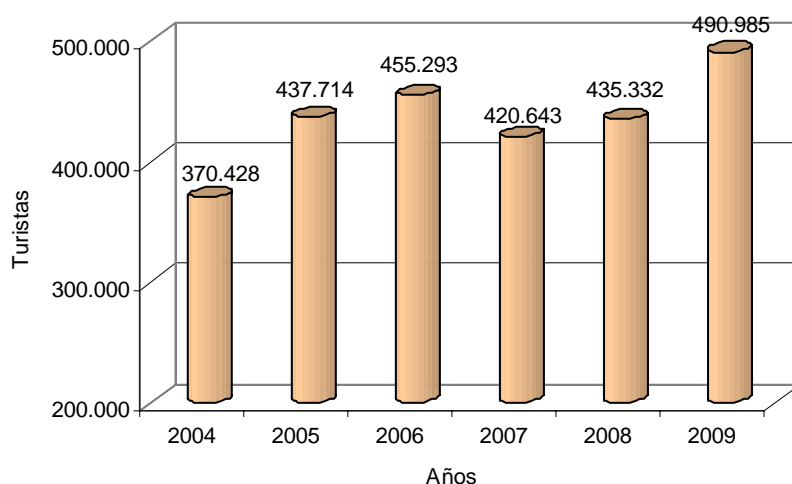
De acuerdo con los datos obtenidos de la SECTUR, las llegadas de turistas registradas desde el año 2004 al 2009, señalan un crecimiento del 18,2% entre 2004 y 2005 que luego entre 2005/06 desciende hasta alcanzar una tasa negativa en el 2006/07, año en el cual la variación interanual fue de -7,6 %. Posteriormente, a partir del año 2008, se inició un período de recuperación que se ve reflejado en las tasas de incremento del período 2007/08 y 2008/09.

#### **Evolución de las llegadas de turistas. Años 2004-2009. Variación interanual.**

Años	Absolutos	Variación Interanual % <sup>(1)</sup>
2004	370.428	
2005	437.714	18,2%
2006	455.293	4,0%
2007	420.643	-7,6%
2008	435.031	3,4%
2009	490.985	12,9%

Fuente: Elaboración propia en base a datos suministrados por la SECTUR.

<sup>(1)</sup> Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.

**Evolución de las llegadas de turistas uruguayos. Años 2004-2009.**

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SECTUR.

**Evolución trimestral de las llegadas**

En todos los años observados, salvo el año 2009, el tercer y cuarto trimestre (julio a septiembre y octubre a diciembre, respectivamente), son los que registran mayor cantidad de llegadas de turistas procedentes de Uruguay y, el primer trimestre (enero a marzo) seguido por el segundo los de menor cantidad.

Entre 2004/05 en todos los trimestres aumenta la cantidad de llegadas de uruguayos al país; entre 2005 y 2006 el incremento se produce sólo en el primer y segundo trimestre, es decir ya comienza a notarse un cambio en la tendencia con relación al año anterior. Este panorama de detención del crecimiento, continúa en el año siguiente (2006/07), en el cual los cuatro trimestres ven decaer la cantidad de llegadas. En el año 2007/08 se advierte una recuperación que no involucra al último trimestre del año y para el año 2008/09, se señala un crecimiento sólo para el segundo y cuarto trimestre.

**Evolución trimestral de las llegadas. Años 2004-2009.**

Años	Trimestres			
	I	II	III	IV
2004	75.062	89.022	98.700	107.644
2005	80.803	95.693	135.941	125.276
2006	89.847	110.559	129.768	125.119
2007	81.770	102.032	123.269	113.572
2008	86.695	107.521	136.687	104.429
2009	78.183	132.179	120.895	159.728

Fuente: Elaboración propia a partir de datos suministrados por la SECTUR.

La principal vía de ingreso de turistas desde Uruguay hacia Argentina, para el período 2005 a 2008, único para el cual se dispuso de datos, es la vía fluvial, siguiendo la terrestre y por último la aérea.

En el período 2005/06, se observa una caída en el ingreso de turistas uruguayos por la vía terrestre y aérea que se profundiza durante el año siguiente (2006/07). En esta última oportunidad la disminución de las llegadas se hizo más notoria en la vía terrestre asociada seguramente, al corte de los pasos internacionales de la provincia de Entre Ríos. Como consecuencia, los viajeros han



utilizado más la vía fluvial, situación que se traduce en el incremento de los turistas que utilizan este medio.

Para el periodo 2007/08, acompañando la incipiente recuperación de las llegadas, crece el ingreso por la vía aérea y terrestre.

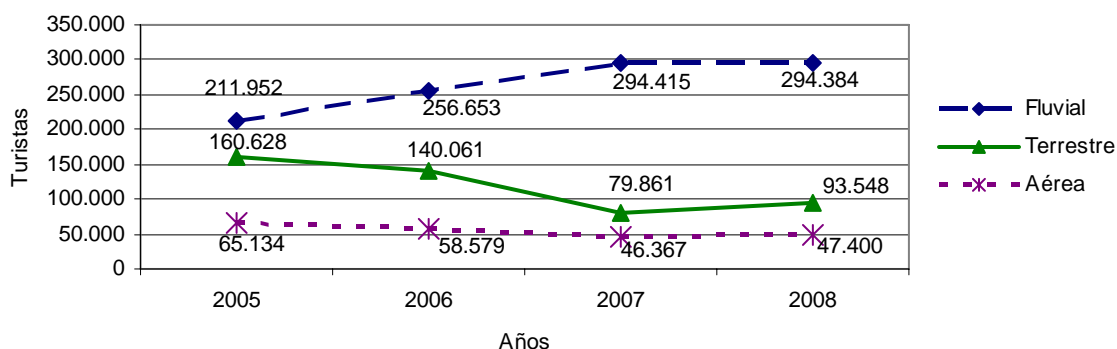
**Llegadas por vía de ingreso y variación interanual. Años 2005-2008.**

Años	Vías de Ingreso					
	Fluvial		Terrestre		Aérea	
	Absolutos	Variación Interanual	Absolutos	Variación Interanual	Absolutos	Variación Interanual
2005	211.952		160.628		65.134	
2006	256.653	21,1%	140.061	-12,8%	58.579	-10,1%
2007	294.415	14,7%	79.861	-43,0%	46.367	-20,8%
2008	294.384	-0,01%	93.548	17,1%	47.400	2,2%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SECTUR.

Puede observarse en el siguiente gráfico, la evolución de las llegadas. En él se ve reflejado lo acontecido en el año 2006/07: disminución por vía terrestre y el aumento registrado en la vía fluvial. Como mencionáramos anteriormente, esta situación podría vincularse con el cierre del Paso Fronterizo Gualaguaychú – Fray Bentos, desde noviembre de 2006 hasta el corriente.

**Llegadas por vía de ingreso. Años 2005, 2006, 2007 y 2008.**



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SECTUR.

**Gasto de los turistas procedentes de Uruguay (Ingreso de divisas para Argentina)**

En cuanto a la evolución del gasto total de los turistas procedentes de Uruguay, se observa un incremento del mismo durante el período 2004-2008. Sin embargo, se advierte una desaceleración del crecimiento en los años 2006/07, coincidente con la disminución en la cantidad de salidas, que luego se recupera en el periodo 2007/08.

**Evolución del gasto total. Años 2004-2009. Variación interanual (Millones de U\$S).**

Años	Absolutos	Variación Interanual %
2004	78,0	
2005	96,2	23,3%
2006	116,5	21,1%
2007	119,1	2,2%
2008	133,9	12,4%
2009	*	*

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SECTUR.

\* Datos no disponibles.

Al igual que lo que acontecía con las llegadas desde Uruguay, en la evolución trimestral del gasto se observa en general un gasto mayor en el tercer trimestre y el cuarto trimestre.

Para el periodo 2005-2009 el menor gasto se registró en el primer trimestre y en el año 2004, en el segundo trimestre.

**Evolución trimestral del gasto. Años 2004-2009 (Millones de U\$S).**

Años	Trimestres			
	I	II	III	IV
2004	17,6	16,8	21,1	22,4
2005	19,2	19,8	30,5	26,7
2006	24,5	29,2	31,7	31,1
2007	27,9	29,0	32,0	30,2
2008	24,7	35,2	46,4	27,6
2009	*	*	*	*

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SECTUR.

\* Datos no disponibles.

**Cantidad de salidas**

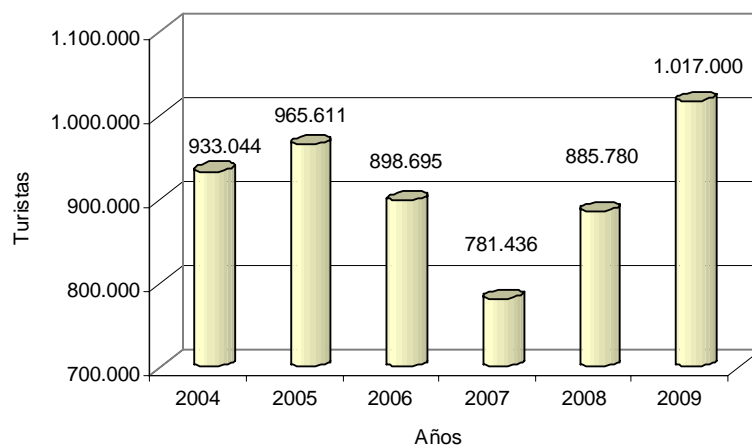
Las salidas hacia Uruguay de turistas argentinos durante los años comprendidos entre el 2004-2009, muestran un leve crecimiento entre 2004/05. En los años 2005/06 y 2006/07 la cantidad de salidas de argentinos hacia Uruguay desciende bruscamente – puntualmente en el año 2006/07 se registra la mayor caída (-13%), para finalmente iniciar un periodo de notoria recuperación entre los años 2007/08 y 2008/09.

**Evolución de las salidas de turistas. Años 2004-2009. Variación interanual.**

Años	Absolutos	Variación Interanual %
2004	933.044	
2005	965.611	3,5%
2006	898.695	-6,9%
2007	781.436	-13,0%
2008	885.780	13,4%
2009	1.017.000	14,8%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SECTUR.

## Evolución de las salidas de turistas argentinos hacia Uruguay. Años 2004-2009.



Fuente: elaboración propia en base a datos de la SECTUR.

### Evolución trimestral de las salidas

En el periodo comprendido entre 2004-2009, la mayor cantidad de salidas desde Argentina hacia Uruguay se registró en el primer trimestre (enero a marzo), seguido por el cuarto (octubre a diciembre), el tercero (julio a septiembre) y por último, el segundo trimestre (abril a junio) con excepción del año 2009.

Entre el año 2004 y 2005 se observa un incremento en las salidas de argentinos a Uruguay, que se sostiene hasta el primer trimestre del año 2006. La disminución de las salidas se pone de manifiesto a partir del segundo trimestre del mismo año, situación que continúa a lo largo de todos los trimestres del 2007. En el 2008 se produce la recuperación para hacerse más notoria en todos los trimestres del 2009.

**Evolución trimestral de las salidas. Años 2004-2009.**

Años	Trimestres			
	I	II	III	IV
2004	315.833	175.007	190.308	251.896
2005	325.387	182.139	196.349	261.737
2006	330.404	162.401	166.852	239.038
2007	275.672	139.113	150.993	215.658
2008	318.057	138.985	169.533	259.206
2009	347.465	183.777	180.148	305.610

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SECTUR.

En referencia a las vías de egreso de los turistas argentinos hacia Uruguay, no se ha podido obtener datos del año 2006 que permitieran realizar un análisis más objetivo sobre la problemática planteada.

### Gasto de los turistas procedentes de Argentina (Egreso de divisas)

En la evolución del gasto total en Uruguay de turistas procedentes de Argentina, se registra un crecimiento positivo para todos los años analizados. Sin embargo, dicho crecimiento sufre un descenso en 2006 mostrando la tasa de incremento más baja del período. Es a partir del año 2007 y subsiguientes cuando el gasto vuelve a aumentar superando inclusive los valores del período 2004/05.

**Evolución del gasto total. Años 2004-2009. Variación interanual (Millones de U\$S).**

Años	Absolutos	Variación Interanual % <sup>(1)</sup>
2004	224,5	
2005	275,8	22,9%
2006	303,1	9,9%
2007	343,5	13,3%
2008	450,7	31,2%
2009	536,8	19,1%

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SECTUR.

<sup>(1)</sup> Variación porcentual respecto a igual período del año anterior.

En cuanto al análisis de la evolución trimestral del gasto para el periodo comprendido entre los años 2004-2009, el mayor gasto se produce en el primer trimestre, siguiéndole en importancia el cuarto trimestre, el tercero y finalmente el segundo trimestre.

**Evolución trimestral del gasto. Años 2004-2009 (Millones de U\$S).**

Años	Trimestres			
	I	II	III	IV
2004	108,2	32,9	37,0	46,1
2005	135,6	36,6	41,2	62,4
2006	155,9	39,1	38,9	69,2
2007	179,3	40,1	49,2	74,9
2008	232,0	47,0	76,0	96,0
2009	266,0	63,0	77,0	130,0

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SECTUR.

**Conclusiones**

La situación planteada entre Argentina y Uruguay por la instalación de la pastera Botnia, que fuera radicalizado en la localidad de Gualeguaychú – Argentina, trajo repercusiones para ambos países, como fuera de notorio conocimiento.

El artículo de referencia trata de poner en evidencia lo que ha significado dicha situación para el turismo internacional entre ambos países, principalmente a partir de noviembre de 2006.

Con la información que habitualmente provee la SECTUR, se analizó el movimiento de pasajeros en ambas direcciones - llegadas a Argentina y salidas hacia Uruguay, gasto de los mismos y, cuando fue posible, vía de ingreso o egreso- desde el año 2004 hasta el año 2009.

En primer término, se advierte que el balance de turistas resulta históricamente favorable para Uruguay y como consiguiente también el de divisas.

En general, en orden de magnitud, las llegadas desde Uruguay son mayores en el tercer trimestre, seguido por el cuarto, segundo y primero. En cambio las salidas desde Argentina hacia Uruguay son más intensas en el primer trimestre, al que le siguen el cuarto, el tercero y el segundo.

Dicha situación no impide ver que en el año 2006 y 2007 es cuando el conflicto repercute de manera más negativa en el intercambio de turistas, siendo dicha repercusión –en términos porcentuales- más evidente en las salidas de argentinos hacia Uruguay que en las llegadas de uruguayos hacia Argentina.

En el año 2006 en comparación con el 2005, las llegadas procedentes de Uruguay sufren una disminución del crecimiento aún cuando el mismo sigue sosteniendo signo positivo. El conflicto pareciera haber afectado más a los turistas argentinos que viajaron a dicho país limítrofe, dado que la tasa de crecimiento en ese período, resultó negativa (-6,9%).

Es en el 2007 donde se hace más evidente la relevancia del conflicto en el turismo internacional. En su comparación con el 2006, las llegadas desde Uruguay disminuyeron de manera más significativa (-7,6%) que en el período anterior, al igual que lo registrado en las salidas desde Argentina (-13%).

Si bien la principal vía de ingreso de turistas desde Uruguay hacia Argentina es la fluvial, se observa en el período 2006/07, una caída relevante en la utilización de la vía terrestre (-43%) asociada seguramente, al corte de los pasos internacionales de la provincia de Entre Ríos. Como consecuencia los viajeros han utilizado más la vía fluvial, dado que la vía aérea también disminuyó, situación que se traduce en el incremento de los turistas que utilizaron ese medio (14,7%). Por falta de información no resultó posible observar el comportamiento de los turistas argentinos que viajaron a Uruguay aún cuando podríamos suponer que sucedió algo similar.

El ingreso de divisas generado por el Gasto de los turistas uruguayos se mantuvo con tasas de crecimiento positivas. No obstante la tasa entre el año 2007 y el 2006, sufre una fuerte desaceleración coincidente con la mayor disminución en la cantidad de llegadas, puesto que ha pasado a un 2% después de haber alcanzado un 21% el año anterior.

El gasto de los turistas argentinos en Uruguay (egreso de divisas) también se sostuvo en crecimiento, mostrando en el 2006 con relación al año 2005, la tasa de incremento más baja del período en estudio.

**Síntesis de la variación interanual. Años 2004-2009.**

Años	Llegadas	Salidas	Ingreso	Egreso
	De Turistas		De divisas	
2004				
2005	18,2 %	3,5 %	23,3 %	22,9 %
2006	4,0 %	<b>-6,9 %</b>	21,1 %	9,9 %
2007	<b>-7,6 %</b>	<b>-13,0 %</b>	2,2 %	13,3 %
2008	3,5 %	13,4 %	12,4 %	31,2 %
2009	12,8 %	14,8 %	*	19,1 %

Fuente: Elaboración propia en base a datos de la SECTUR.

\*Dato no disponible.

Resulta evidente de lo comentado anteriormente, que la repercusión de la instalación de la pastera Botnia, afectó negativamente al turismo internacional entre ambos países. El hecho se advirtió primeramente en la salida y gasto de los argentinos (año 2006) aún cuando los dos países coincidieron en una situación desfavorable para el año 2007. Se observó también que a partir del 2008 el movimiento de turistas comenzó a recuperarse.

En virtud de que el diferendo sigue sin resolución definitiva, el CIDeTur se propone seguir observando la evolución del turismo internacional entre ambos países: Argentina y Uruguay.

## **Bibliografía**

Agencia Nacional de Noticias de la Republica Argentina TELAM; en Internet: [www.telam.com.ar](http://www.telam.com.ar)  
Consultado el día 7 de abril de 2010.

Anuario Estadístico de Turismo, SECTUR. Años 2006, 2007 y 2008.

Corte Internacional de Justicia, Naciones Unidas, Asamblea General, Documentos Oficiales, sexagésimo tercer periodo de sesiones, suplemento No. 4, Nueva York 2008.

Gendarmería Nacional Argentina. Estado de los pasos y puentes del MERCOSUR; en Internet: [www.gendarmeria.gov.ar](http://www.gendarmeria.gov.ar)

Mirador Turístico No. 3, Centro de Investigación y Desarrollo del Turismo, Escuela de Economía y Negocios, Universidad Nacional de San Martín, 2009.

Prefectura Naval Argentina. Ámbitos de actuación y despliegue geográfico; en Internet: [www.prefecturanaval.gov.ar](http://www.prefecturanaval.gov.ar)

Secretaria de Turismo de la Nación (SECTUR). Boletín técnico, documentos. Turismo internacional, todas las vías de ingreso; en Internet: [www.turimo.gov.ar](http://www.turimo.gov.ar)

[Volver](#)

---

## **Producir Quimosina Recombinante Puede ser un Negocio. La Respuesta está en la Estrategia de Ingreso al Sector**

**Por: Esp Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart  
Lic. Ana María Ganino**

---

## 1. INTRODUCCIÓN

El crecimiento de la población mundial genera la necesidad de proveer alimentos en cantidad y calidad. Por lo tanto, en la esfera productiva el desafío se encuentra en ofrecer productos acorde a las necesidades del cliente; y es en este sentido que la biotecnología otorga a los productores parte de la respuesta. En palabras de Norman Borlaug, Premio Nóbel de la Paz, “cada año, 90 millones de personas se suman a la demanda de alimentos del planeta. Para hacer frete a estos requerimientos necesitamos rápidamente aplicar la mayor tecnología posible en la esfera de la producción, y la biotecnología resulta la menos ofensiva”.

Tanto a nivel mundial como local, son varios los sectores que se encuentran introduciendo mejoras tecnológicas en su fase productiva. Mediante el empleo de biotecnología mejoran los procesos, otorgando más eficiencia traducida en mejor calidad y mayores cantidades del producto final. Parte de la mejora en calidad la observamos en la obtención de productos con sanidad, sobre todo aquellos que se derivan de materias primas de origen animal, en los cuales puede existir la posibilidad de contagio de enfermedades con cierta nocividad para el ser humano.

Las mayores exigencias sanitarias que observamos en el comercio mundial de alimentos, favorecen tanto a nivel nacional como internacional, el desarrollo de la biotecnología aplicada a los procesos productivos. Un caso interesante a considerar es el del sector de las enzimas industriales, que mediante sus mejoras con técnicas biológicas contribuyen al desarrollo de productos más sanos y funcionales. El sector de los quesos es un reflejo de ello, pues mediante la sustitución del cuajo vacuno natural por la quimosina recombinante, experimentó mejoras en el sabor del queso y el rendimiento de la leche, entre otras cuestiones.

La industria quesera argentina tiene un lugar privilegiado en el ámbito internacional, ocupamos el séptimo lugar como productores, posicionándonos en segmentos de quesos semiduros (Gouda y Edam), duros (Reggianito y Goya) y blandos (Mozzarella). Los quesos argentinos llegaron en 2008 a 30 destinos en todo el mundo, tras haber logrado penetrar en 50 mercados en 2005; hecho que permitió que el valor de la producción de los quesos llegara a unos \$5.950 millones (a nivel mayorista sin IVA); monto que representa el 42% del valor total de los lácteos. A su vez, el 42,5% del total de quesos correspondió a los quesos blandos, seguidos por los semiduros con un 31,5% y por los duros con un 24%.

Según datos de la FAO, en 2006 las exportaciones mundiales de quesos (incluido el comercio entre países de la UE) alcanzaron los 4,6 millones de toneladas, por un monto de USD18.000 millones. El mercado mundial de quesos es dominado por la Unión Europea (la UE27 concentra casi el 75% del total indicado), que pese a ser poco eficiente en términos de costos ha alcanzado y mantenido ese liderazgo a través de complejos mecanismos de subsidios. Las distorsiones generadas por estos métodos llevaron a varios competidores a instrumentar una serie de herramientas para contrarrestarlos, lo que distorsionó aún más el mercado. Considerando estas cifras, los tres primeros exportadores son Alemania, Países Bajos y Francia, que juntos representan el 44% del total.

En la presente investigación, desarrollaremos el tema de la Quimosina recombinante y sus posibilidades de desarrollo como negocio en Argentina. Para ello, primero describiremos el producto, luego analizaremos el mercado de enzimas industriales a nivel mundial y nacional, para finalmente analizar el mercado de la quimosina a nivel local. Por último expondremos las conclusiones a las cuales arribamos mediante este perfil de mercado.

## 2. Descripción del producto

El cuajo y los productos coagulantes son preparaciones constituidas por enzimas proteolíticas (que degradan proteínas) utilizadas para producir queso desde hace miles de años. Históricamente, la mayoría de las enzimas utilizadas provenían de extractos de estómagos de rumiantes, aunque también se empleaban para tal fin productos coagulantes microbianos y vegetales.



El primer nombre para la enzima coagulante de la leche fue quimosina (chymosin). Resumidamente, la quimosina es una proteína con actividad enzimática (aumenta la velocidad de reacciones bioquímicas), naturalmente producida por el abomaso (quinto estómago) de los rumiantes en lactancia. Esta enzima, modifica la proteína de la leche (la caseína) y así, favorece el agregado de las proteínas y lípidos, que precipitan y conforman la cuajada, quedando el suero como sobrenadante. La quimosina, en sus diferentes versiones, es fundamental en la elaboración de quesos en general, siendo un paso obligado el agregado de la misma para cuajar la leche previamente acondicionada (con fermentos y sales) y así obtener la cuajada, base para el proceso de elaboración posterior de todo tipo de queso.

### Dibujo N°1 Etapas del Proceso Productivo de Queso. Caso Queso de Cabra

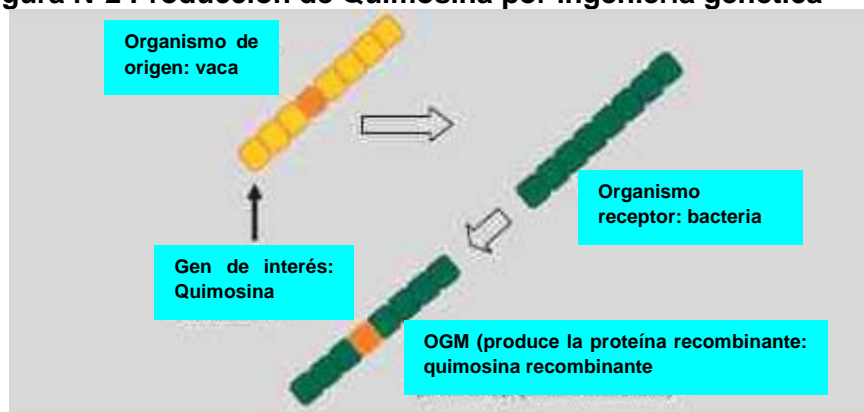


Fuente: [http://www.oni.esuelas.edu.ar/2002/santiago\\_del\\_estero/madre\\_fertil/imagenes/SE/queso.gif](http://www.oni.esuelas.edu.ar/2002/santiago_del_estero/madre_fertil/imagenes/SE/queso.gif)

La quimosina producida actualmente por ingeniería genética, proviene mayoritariamente de bovinos. La técnica se basa en tomar el gen de la quimosina bovina e introducirle un microorganismo apropiado, creando así los llamados microorganismos recombinantes o genéticamente modificados, quienes son capaces de producir la quimosina. Este tipo de producto está presente en el mercado desde 1990 y se la denomina quimosina producida por fermentación o quimosina recombinante y es idéntica a la quimosina presente en el cuajo de ternero (el cual posee una mezcla de enzimas en la que la quimosina está presente en altos porcentajes en ese estadio y ejerce la función más importante en el cuajado de la leche).

Actualmente la quimosina recombinante es producida por distintos microorganismos, tales como *Aspergillus niger*, *Kluyveromyces lactis* y *Escherichia coli*, siendo esta última la de menor presencia en el mercado. En la siguiente figura, podemos observar la manera en la cual se produce la enzima en los laboratorios de biotecnología.

### Figura N°2 Producción de Quimosina por ingeniería genética



Fuente: elaboración propia en base a FCEyN - UBA

Algunas de las ventajas de fabricar quimosina recombinante para la producción de quesos es la obtención de un producto en cantidades, en principio, ilimitadas, con características de pureza muy alta (necesaria para evitar sabores indeseables producidos por otras enzimas presentes en el cuajo animal, por ejemplo, y para estandarizar la producción quesera) y a un costo razonable a las necesidades del sector. A su vez, se logra una independencia de la obtención de quimosina de origen animal, con los riesgos sanitarios potenciales que puede ocurrir cuando se emplean productos animales para consumo humano.

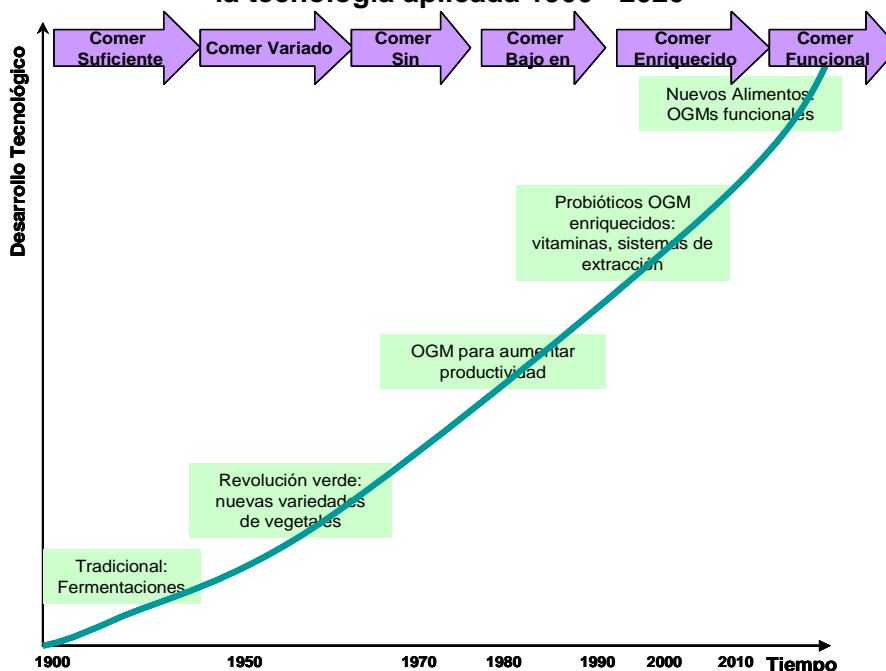
La quimosina producida por fermentación (QPF; quimosina recombinante), tiene un alto grado de pureza y uniformidad entre lotes, lo cual permite obtener quesos con muy buenas características, y calidad constante. Adicionalmente, a diferencia de los otros tipos de preparados cuajantes, la QPF no genera productos secundarios que presentan características negativas, por ejemplo oligopéptidos de sabor amargo, lo cual en la cultura occidental se interpreta como una característica negativa en los quesos. En el país no hay desarrollos de QPF, los fabricantes queseros utilizan productos importados de la misma.

### 3. Descripción del mercado

#### 3.1. ASPECTOS GENERALES DEL MERCADO GLOBAL DE ENZIMAS

A medida que fue pasando el tiempo, el consumidor fue modificando sus gustos y preferencias en cuanto a las necesidades alimenticias; y en vista de ello la tecnología fue acompañando el cambio. En este sentido, partiendo como base en el año 1900 hasta 1950 la concepción del hombre en esta esfera se reducía a “comer suficiente” y las técnicas de producción eran tradicionales. A lo largo de la década del 50 aparece la idea de “comer variado” a lo cual responde la esfera productiva con la revolución verde, mediante nuevas variedades de vegetales. A partir de 1960 “comer sin” fue la base del desarrollo tecnológico para los Organismos Genéticamente Modificados (OGM), pues era necesario aumentar la productividad.

**Gráfico N° 1 Evolución de la concepción del consumidor de alimentos y la tecnología aplicada 1900 - 2020**



Fuente: elaboración propia en base a FCEyN - UBA

Hacia 1980 surge la necesidad de “comer bajo en”, seguida por la idea de “comer enriquecida”. A esta altura la innovación se planteó en los OGM a través de los probióticos enriquecidos con vitaminas y sistemas de extracción. Por último tenemos el concepto de “comer funcional”, que aparece hacia 1990, momento en el cual se desarrollan nuevos alimentos OGM funcionales.

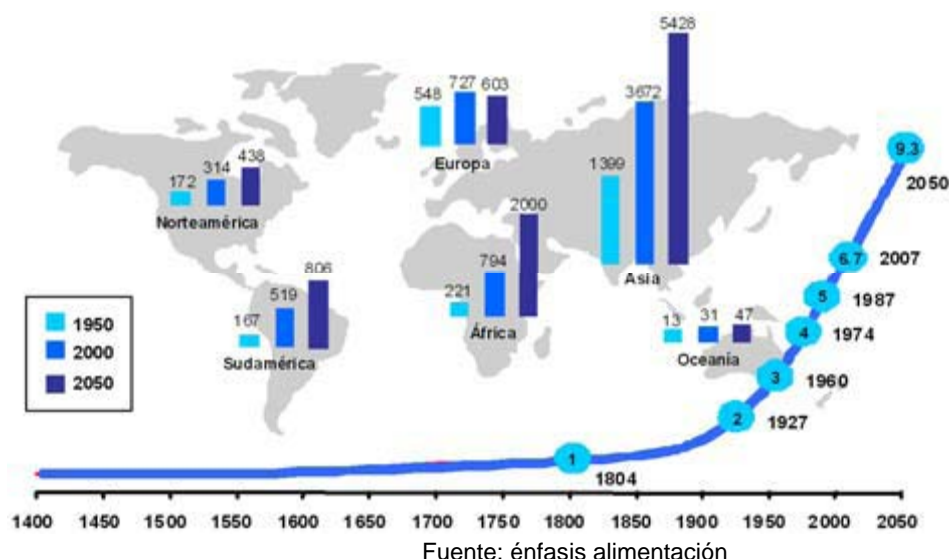
Por lo tanto, hay dos procesos fuertes que están conduciendo cambios en los negocios de alimentos: un nuevo consumidor y un nuevo productor. El nuevo consumidor es altamente demandante en cantidad y calidad; mientras que el nuevo productor tiene la tecnología de producción, de información y las herramientas de gerenciamiento que posibilitan llevar la comida del campo al plato. Ante este escenario, el productor debe producir lo que el consumidor quiere consumir; pues la mentalidad “producir y luego vender” de los commodities está siendo reemplazada por la estrategia de “primero preguntar al consumidor qué quiere consumir” y después crear los productos acordes a lo que ese consumidor quiere.

Es a partir de las diferentes crisis alimentarias de los últimos años (BSE o “mal de la vaca loca”, aftosa, E.coli y otras bacterias, y últimamente la “influencia aviar”) que el consumidor se mostró más preocupado por su salud y por lo que come, comenzando a demandar alimentos con mayor información<sup>2</sup>. En los países desarrollados el consumidor es cada vez más sensible a la “calidad de imagen” del producto, es decir, las condiciones de la producción respetando el medio ambiente y el bienestar de los animales, lo cual debería considerarse en la elaboración de las etiquetas de los productos.

En este sentido, del Plan Estratégico para el Desarrollo de la Biotecnología Agropecuaria se desprende que los consumidores irán aumentando sus exigencias en materia de seguridad alimentaria debido principalmente a la suma de nuevos conocimientos y preocupaciones por la salud. Este fenómeno supone no solo cambios en los hábitos de consumo, sino también en las preferencias de estos hacia nuevos tipos de alimentos en función de criterios nutricionales. Los productores al respecto darán su respuesta a estas exigencias de la demanda mediante la implementación de trazabilidad y normas más estrictas de calidad. Según Latvala (2001) el ranking de preocupación de los consumidores es: 1) el control de origen del animal, 2) el uso de OGM, 3) país de origen, 4) el uso de hormonas.

Asimismo, el crecimiento de la población mundial plantea un desafío para los proveedores de alimentos básicos. Una proyección de 2007 hacia el año 2050 predice una tasa media de crecimiento de la población de 0,8 %, pasando de los 6.700 millones de personas actuales a 9.300 millones.

**Gráfico N° 2 Evolución de la Población Mundial (en millones de habitantes)**

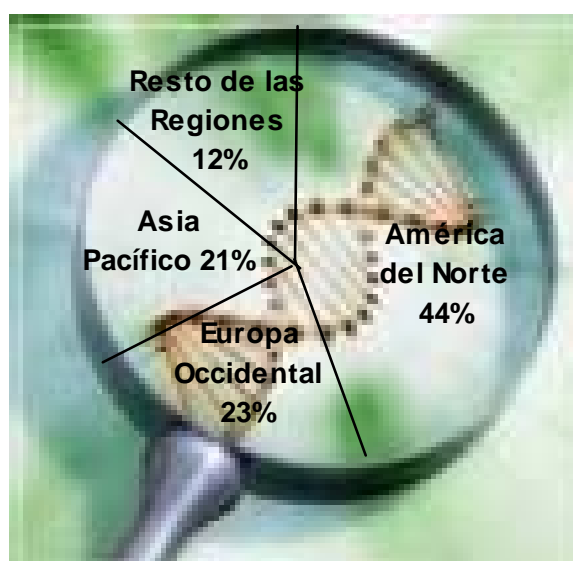


<sup>2</sup> La creciente preocupación en las enfermedades asociadas a la dieta está abriendo puertas a la innovación en productos alimentarios. Enfermedades tales como la obesidad o la diabetes son más frecuentes cada día en la población de los países más desarrollados, lo cual ha generado una conciencia sobre nuevos hábitos saludables en la alimentación. Las recomendaciones van dirigidas a fomentar la ingesta de mayor cantidad de productos ricos en fibra y antioxidantes y reducir la cantidad de grasas.

Para mejorar la respuesta de los productores de alimentos a esta demanda creciente y así satisfacer los requerimientos del consumidor, la biotecnología se convierte en una herramienta fundamental; siendo sus técnicas biológicas empleadas, cada vez en un mayor número de casos, para optimizar la producción. El crecimiento del mercado de enzimas no escapa a ello, puesto que su desarrollo afecta a toda la cadena de producción de alimentos, incluidos los proveedores de aditivos<sup>3</sup>.

Según un estudio realizado por la Consultora The Freedonia Group, en 2006 la demanda mundial de enzimas alcanzó un valor de USD4,4 billones; creciendo a un ritmo anual del 7,6% se espera que llegue en el 2011 a unos USD6 billones. Analizando por región, el 44% de esta demanda corresponde a Norte América, un 23% Europa Occidental, 21% Asia Pacífico y el resto de ellas explican el 12%.

**Gráfico Nº 3 Distribución porcentual del Mercado Mundial de Enzimas. Año 2006**



Fuente: elaboración propia en base a datos d The Freedonia Group

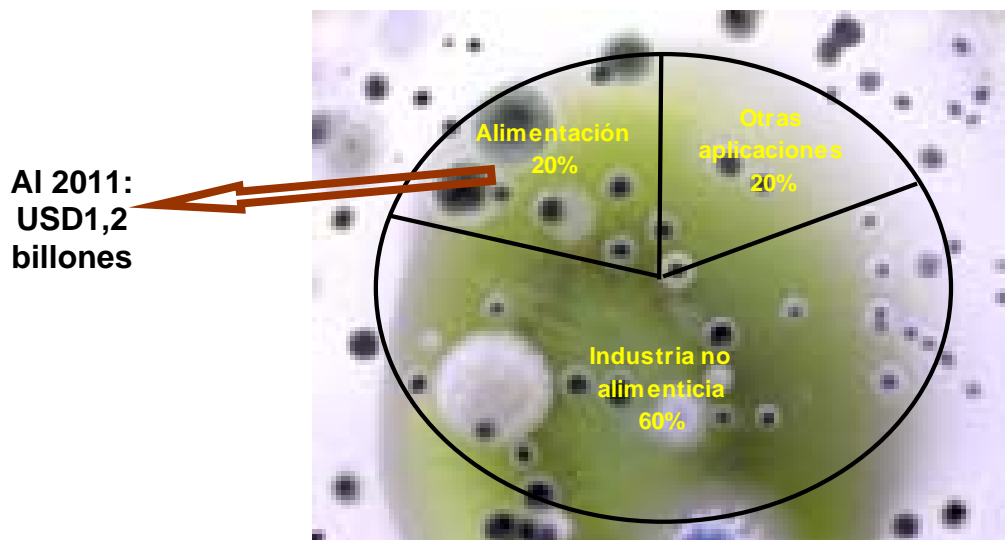
En términos generales, se trata de un mercado oligopólico con pocos jugadores fuertes y un gran número de pequeños proveedores que participan en actividades nicho de mercado. Dada la fuerte competencia y la commoditización que caracterizan al sector, el mismo crece lento pero firme, sobre todo luego de su reestructuración experimentada a partir del 2001 cuando se produce la expansión de los mercados y de las nuevas aplicaciones. En este sentido, los analistas estiman que el mercado de enzimas, principalmente para usos en lácteos, panificación y bebidas, se estará desarrollando en los próximos tres años, hasta el 2011, con una tasa anual de crecimiento de casi el 8%. En el mercado de lácteos, la categoría más importante de enzimas son las que se utilizan para la producción de quesos y la remoción de lactosa; sector en el que se esperan “ganancias moderadas”.

Si nos ubicamos en el mercado de enzimas para uso industrial, los expertos en el sector concuerdan que en el 2004 el mercado mundial facturó uno USD2 billones. Su tasa de crecimiento se ubicó en torno al 4% y 5%, aunque se evidenció reducción en los precios, fundamentalmente por el ingreso de nuevos competidores pequeños. Como resultado de ello, en el 2005 dicho mercado aumentó un 3% y en 2009 alcanzó un valor de USD2,4 billones.

<sup>3</sup> Las enzimas, por su alta especificidad y modo de acción, y por producir la menor cantidad de reacciones y productos secundarios, es la elección más adecuada para procesar alimentos y obtener un producto final de calidad superior. El hecho de ser biodegradables ha incrementado su uso como sustituto de algunas sustancias sintéticas y reactivos químicos en varios procesos. Adicionalmente, los productores de alimentos perciben como ventaja el que con pequeñas cantidades de enzima se puedan catalizar grandes cantidades de sustrato. Por otra parte, la sustitución de sustancias químicas por enzimas, ofrece a los fabricantes la posibilidad de cumplir con la necesidad creciente de que sus productos sean más seguros en su consumo y tengan la etiqueta de alimentos “limpios”.

Dentro del mercado mundial de enzimas para uso industrial, un 18% corresponde a las utilizadas en procesos alimenticios. Por consiguiente, ceteris paribus, en el 2004 representaba un monto de USD360 millones y en 2009 de USD432 millones. Para el año 2011 se espera la siguiente composición y valor:

**Gráfico N° 4 Mercado Mundial de Enzimas y sus Nichos (2011)**



Fuente: elaboración propia en base a datos Freedonia

Los requisitos y las tendencias generales en la demanda de las enzimas difieren bastante entre los mercados desarrollados y los emergentes. Los mercados desarrollados buscan principalmente:

- reducir precios de las enzimas clásicas,
- nuevas enzimas con nuevas funcionalidades,
- enzimas para reemplazar productos químicos,
- enzimas para prolongar la duración en almacenamiento de los productos y una
- segregación de las enzimas de los microorganismos convencionales y de los genéticamente modificados.

Por su parte, en los mercados emergentes las variables que dinamizan la demanda de enzimas son:

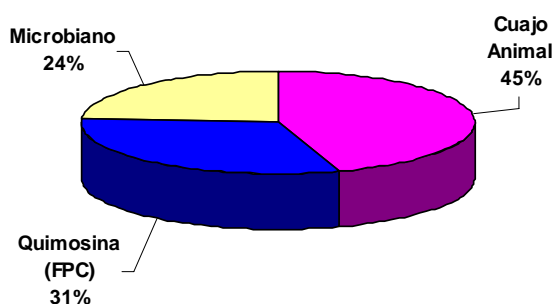
- el uso de enzimas clásicas,
- los precios de ciertos alimentos se regulan en algunas áreas, no permitiendo que los ingredientes se sumen a los costes,
- el rendimiento de volumen es el objetivo principal,
- el desafío principal es afrontar las diferencias en las propiedades de las materias primas y
- es necesario compensar las pérdidas de rendimiento provocadas por esas diferencias.

Las propiedades de las enzimas existentes y las combinaciones de enzimas se están mejorando continuamente, creando un ámbito de uso más amplio y aumentando la demanda. Es un mercado que se caracteriza por tener a la innovación como fuerza motriz eficiente para su crecimiento, debido principalmente a que se trata de tecnología que con el paso del tiempo va caducando y

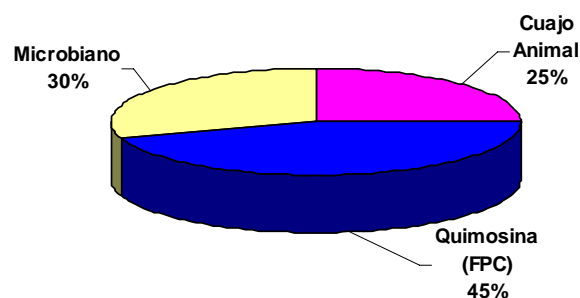
reemplazándose por otra más avanzada. Al respecto, entre 1999 y 2005 la composición del mercado mundial de cuajo para queso fue cambiando; el cuajo animal fue perdiendo participación pasó del 45% del mercado al 25%.

Debido a múltiples y variados problemas acaecidos en los últimos años, han hecho que la relación se volcara a favor de la quimosina producida por fermentación, haciendo que el 2005 se produjeran el 45% de los quesos del mundo. Algunas de las causas determinantes han sido, el mal de la vaca loca, el encarecimiento de los cuajares por falta de stocks de animales jóvenes y limitaciones de origen, y por último y no menos importante las comprobadas mejoras de rendimiento y calidad en quesos como consecuencia del uso de coagulantes de quimosina 100%. Tampoco debemos dejar de lado los requerimientos de los consumidores por alimentos más seguros y en mayor cantidad.

**Gráfico N°5. Mercado Global de Coagulante 1999**



**Gráfico N°6. Mercado Global de Coagulante 2005**



Fuente: elaboración propia en base a datos de CHR HANSEN

En este sentido, en 2007 cerca de 19 millones de toneladas de queso fueron producidos en el mundo, de los cuales alrededor de un 84,2% fueron elaborados con cuajo y coagulantes. De las 16 millones de toneladas de queso producidas enzimáticamente, el 50% fue elaborado con Quimosina producida por fermentación (8 millones de toneladas), el 30% con Cuajo animal (4,8 millones de toneladas) y el 20% restante con Microbiano (3,2 millones de toneladas).

Si consideramos las 8 millones de toneladas de queso producidas con quimosina recombinante, ellas requirieron en promedio un total de 81.328 millones de litros de leche<sup>4</sup> y unos 6.099.600 litros de quimosina recombinante<sup>5</sup>. Este dato no es menor, pues nos pone en contacto con una aproximación del tamaño del mercado del nuestro producto en cuestión.

En el siguiente cuadro podemos observar la clasificación de los coagulantes de leche según su origen y las enzimas que lo forman:

<sup>4</sup> El factor de conversión surge de: si por cada kilogramo de queso se insumen 10,16 litros de leche, para 1000 kg (1 tonelada) se requieren 10166 litros

<sup>5</sup> Si bien dependiendo del tipo de queso elaborado es el requerimiento de quimosina recombinante utilizada, con el objeto de dimensionar el mercado en promedio consideramos unos 75 ml de enzimas cada 1000 litros de leche.

ORIGENES		ENZIMAS	Marcas Comerciales
De origen VEGETAL	Higuera (látex de higuera) - "Ficus carica" Papaya Anana Mamón (látex de mamón) Cardo - "Cynara cardunculus"	Ficina Papaína Bromelina	
De origen ANIMAL	RUMIANTES Ternero mamón Bovino adulto Cabrito Cordero MONOGÁSTRICOS Cerdo AVES Pollo	Quimosina + Pepsina Pepsina + Quimosina Quimosina + Pepsina Quimosina + Pepsina  Pepsina  Pepsina	Dania
De origen MICROBIANO	HONGOS Endothia Parasitica Mucor Pusillus Mucor Miehei	Proteasa Proteasa Proteasa	Meito ( usado por Behar) Rennilase / Marzyme
De Fermentación	Aspergillus Niger LEVADURAS Kluyveromyces Lactis BACTERIAS Escherichia Coli	Quimosina - B  Quimosina -B  Quimosina - A	Chy-max

La competencia está conformada por dos grandes productores a nivel global, Chr. Hansen y DSM, quienes proveen a todo el mundo de QUIMOSINA y preparados relacionados. Coexisten con ellos un conjunto de empresas más pequeñas, quienes actúan como segundos y seguidores de estos mas grandes; atendiendo por lo tanto a segmentos de mercado en los cuales las grandes no se fijan dado el volumen de producto comercializado.

Con la introducción del cuajo bovino estandarizado en 1874, Chr. Hansen A/S Dinamarca fue la primera compañía en producir y comercializar enzima coagulante estandarizada para elaboración de quesos. En 1989 se lanzó CHY-MAX como nuevo coagulante y en 2005 YieldMAX fue presentado como un coadyuvante para la coagulación que mejora el rendimiento en los quesos para pizza durante la coagulación y procesamiento del queso.

### 3.2. MERCADO DE ENZIMAS PARA QUESO EN ARGENTINA

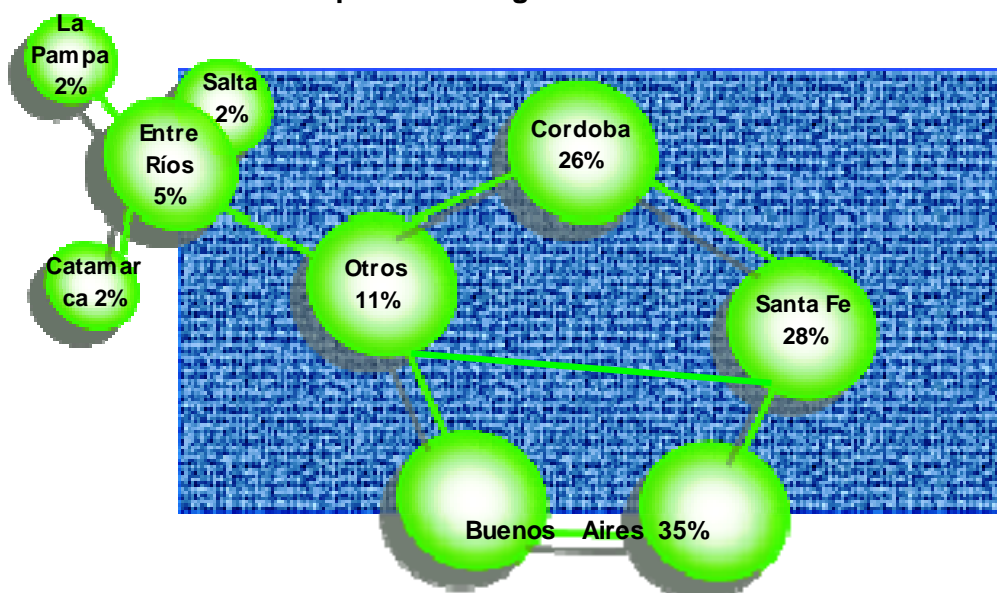
En la industria de los alimentos y bebidas, los fabricantes utilizan enzimas como una alternativa "natural" para mejorar la eficiencia en la producción, la calidad y la consistencia del alimento; se

utilizan directamente como auxiliares de proceso como el caso de la quimosina para la producción de queso<sup>6</sup>.

En el ámbito local, dentro de los lácteos, el rubro quesos es el que presenta la menor concentración. Está compuesto por unas 1000 empresas de muy diversos tamaños, que transforman el 48% de la leche de vaca y prácticamente el 100% de la leche de cabra, oveja y búfala producida en el país. Se elaboran muy variados tipos de quesos, desde los de tecnologías más simples, como la masa para mozzarella, hasta los de tecnologías relativamente más complejas como los quesos madurados de pasta cocida, semiduros con ojos azules, hongos en superficie y otros.<sup>7</sup>

La región pampeana, húmeda, rica en pasturas y con un clima templado es el lugar de mayor producción de estos quesos, mientras que otras regiones menos beneficiadas, en general, periféricas a la anterior y más áridas, son las que producen los quesos de cabra y oveja. Son tres provincias las que concentran casi el 90% de las empresas productoras de quesos, Buenos Aires, Santa Fé y Córdoba.

**Gráfico N° 7 Distribución territorial de las empresas productoras de quesos en Argentina<sup>8</sup>**



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

El destino principal de la leche en Argentina es la elaboración de quesos. En el año 2008, de los 10.010 millones de litros producidos, el 74,31 % se utilizó para la fabricación de productos lácteos, el 18,23 % se utilizó para leche fluida y el 7,45 % restante correspondió a la denominada leche informal. Del conjunto de productos lácteos, los quesos representaron el rubro principal, ya que respondieron por el destino del 31,37 % de la leche, superando holgadamente al segundo producto en importancia,

<sup>6</sup> En general las enzimas se utilizan para la transformación de biopolímeros con miras a reducir tamaños moleculares, lo que en alimentos se traduce en mayor palatabilidad, sabor, apariencia, textura. Por otra parte, cubren una función interesante en el ahorro de tiempos y costos de proceso, en el aprovechamiento mejorado de las materias primas y subproductos, así como en la generación de desechos más amigables para el medio ambiente.

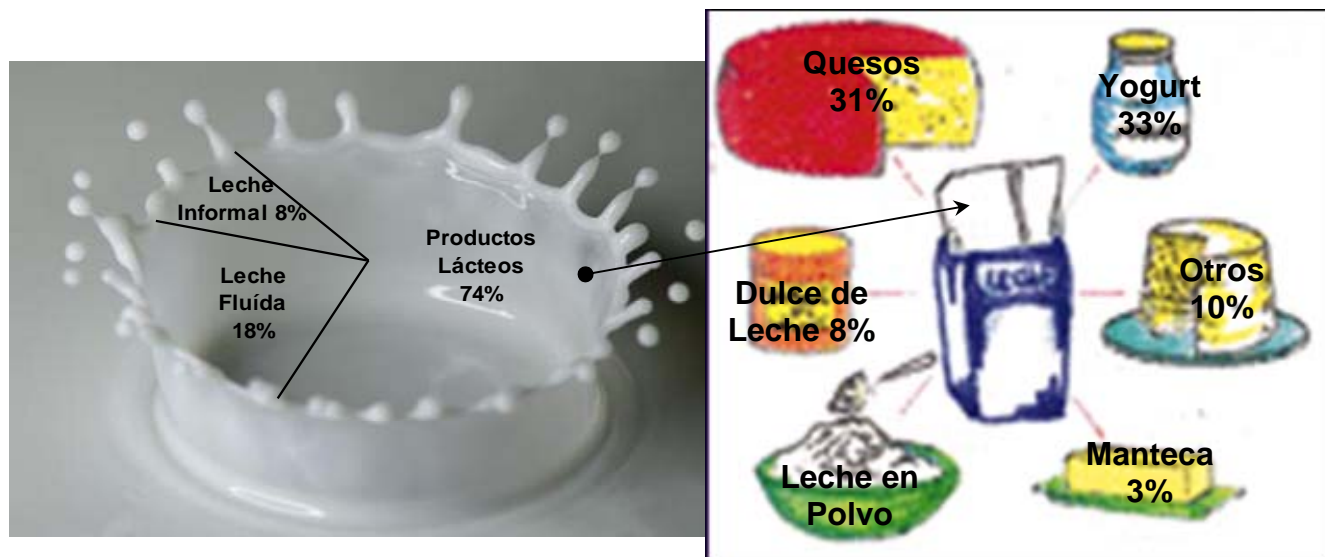
<sup>7</sup> Según un informe del USDA (United States Department of Agriculture), el sector lechero de Argentina, a lo largo de 2009 y dado el contexto político, se realizaron pocas inversiones. Una situación similar se observó en 2010 y para el 2011 se espera bajas inversiones. Del total de empresas procesadoras de lácteos, 15 de ellas procesan el 60% de la leche.

<sup>8</sup> Las empresas productoras lácteas están ubicadas en coincidencia con las cuencas lecheras más importantes del país (Instituto Nacional de Tecnología Industrial): Provincia de Buenos Aires: Cuenca Mar y Sierras, Cuenca Oeste, Cuenca Abasto Sur, Cuenca Abasto Norte. Provincia de Entre Ríos: Cuenca A y Cuenca B. Provincia de Santa Fé: Cuenca Santa Fé Sur y Cuenca Central. Provincia de Córdoba: Cuenca Córdoba Sur, Cuenca Villa María y Cuenca Noroeste. Provincia de La Pampa: Cuenca La Pampa.



la leche en polvo, con el 14,38 %. Si se considera que la mayor parte de la leche en polvo se destina a la exportación, la importancia relativa de los quesos en el consumo nacional de lácteos, crece mucho más, y se ubica alrededor del 45 % de la leche consumida en el país.

**Gráfico Nº 8 Destinos comerciales de la leche vacuna y tipo de productos (2008)**



Fuente: elaboración propia en base a datos del MAGyP

En el año 2008 se produjeron 490.588 toneladas de queso, con un valor mayorista estimado de \$5.953 millones. Si se agrega la variación de existencias (- 3.861 toneladas), la importación (2.820 toneladas) y se resta la exportación (36.142 toneladas), se obtiene un consumo interno (aparente) de 435.405 toneladas, que representa el equivalente a 11,04 kilogramos por habitante por año, una cifra importante a nivel internacional y muy similar al record histórico del año 1999 (11,99 kilogramos).

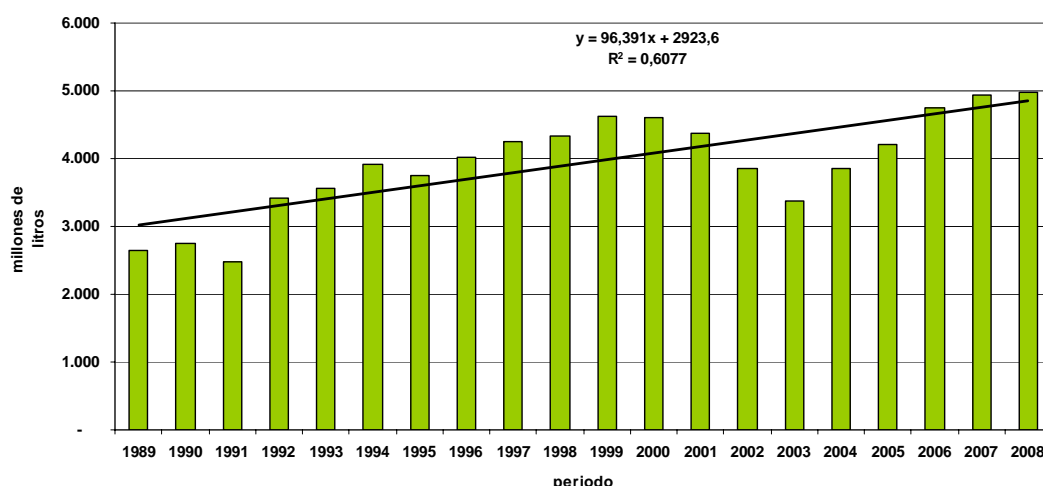
Dentro de los principales tipos de quesos, los más importantes (en función de la utilización de la leche) son los quesos blandos, que representaron el 52,95 % en 2008, mientras que los quesos semiduros y duros utilizaron el 29,33% y 15,17% de la leche, respectivamente. En el año 1994, las proporciones de utilización de la leche fueron del 18,47%, 16,5% y 9,64%, para los quesos blandos, semiduros y duros, respectivamente.

Para la elaboración de quesos en Argentina, se utilizan procesos tecnológicos que van desde los más modernos hasta los artesanales. Como hemos visto, uno de los principales insumos empleados es la leche fluida y entre las enzimas para la coagulación encontramos la quimosina. El consumo de esta enzima, está muy ligada a la producción de quesos, por lo tanto a partir de la demanda total de leche fluida por parte del sector y los rendimientos por kilo, a continuación derivaremos la demanda nacional de quimosina.

Según la Dirección Nacional de Alimentos, el rendimiento industrial de la leche bovina varía según la pasta o queso a ser fabricado. En 2008 se utilizaron, en promedio, 6,1; 11,1 y 13,3 litros de leche para obtener 1 Kg. de queso blando, semiduro y duro, respectivamente<sup>9</sup>. Es decir que en promedio se requieren 10,16 litros de leche para obtener 1kg de queso. En base a ello, entre 1989 – 2008 tenemos para el mercado doméstico una demanda autónoma de 2.923 millones de litros, con un crecimiento promedio interanual de 96 millones de litros.

<sup>9</sup> Los rendimientos de la leche bovina serían del 16,5% para el queso blando, 9% para el queso semiduro y 7,5% para el duro.

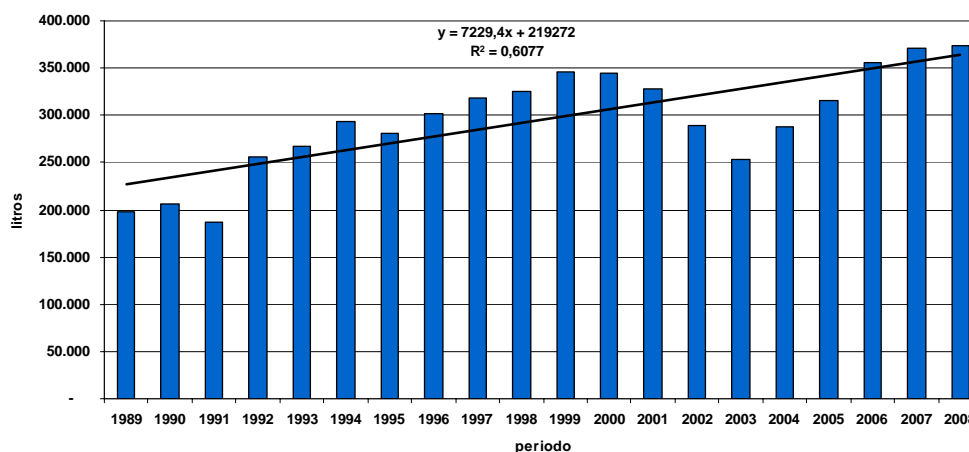
**Gráfico Nº 9 Evolución de los litros de leche consumidos para la elaboración de quesos a nivel nacional 1989 – 2008 (en millones de litros)**



Fuente: elaboración propia en base a datos de la Dirección Nacional de Agroindustrias

Considerando que en promedio, dependiendo del tipo de queso a ser fabricado, se utilizan 75 ml del producto enzimático por cada 1000 litros de leche, nuestra demanda derivada del producto se presenta en el siguiente gráfico, para el periodo 1989 – 2008.<sup>10</sup> A lo largo de 20 años, el mercado de enzimas para quesos experimentó una demanda autónoma de 219.272 litros del producto y a medida que fueron pasando los años, con un grado de ajuste del 60%, creció de forma lineal a un ritmo de 7.229 litros interanuales.

**Gráfico Nº 10 Demanda derivada del producto enzimático en Argentina 1989 – 2008 (en litros)**



Fuente: elaboración propia

Por lo expuesto, nos encontramos en un mercado cuya dimensión es, para el año 2008, de 374.048 litros de producto enzimático con un valor de USD 11,2 millones.<sup>11</sup> En este tamaño total estimado de la demanda encontramos tres tipos de productores queseros que coexisten y hacen al mercado. Los tres segmentos son:

a) Las grandes empresas que procesan gran cantidad de leche con tecnologías modernas y una producción muy estandarizada, tiene sistemas de calidad totalmente implantados y una excelente

<sup>10</sup> Ver anexo Cuadro “Cuajos – Dosis de uso”

<sup>11</sup> Cálculo realizado considerando que en Argentina el precio promedio por litro de quimosina recombinante es de USD 30.

calidad de productos. 12 Ellos compran quimosina recombinante directamente a la empresa CHR HANSEN, quienes hace ya más de 135 años que se encuentran en el mercado de enzimas.

b) Una mayoría de empresas pequeñas y medianas, en general familiares, con una recepción de leche diaria de 1.000 a 50.000 litros, tecnología entre media y moderna, con una calidad entre muy buena y regular en el producto final y en general con dificultades de comercializar sus quesos. Ellos utilizan quimosina recombinante que la adquieren en los distribuidores de la zona de influencia y también se encuentran aquellos que emplean el cuajo animal.

c) Producciones familiares para venta regional o autoconsumo, en general productores individuales de menos de 1000 l/día o empresas con baja tecnología, que elaboran quesos con una calidad entre regular y mala, muchas de las cuales no están habitadas por la autoridad sanitaria. Estos en gran parte utilizan el cuajo animal como coagulante y aquellos que destinan su producción a la exportación o a consumidores Premium emplean quimosina recombinante.

Las principales fortalezas de las pequeñas empresas y medianas son contar con equipamiento y capacidad técnica para la elaboración de quesos de buena calidad, la motivación de sus dueños para emprender acciones de mejoras y recibir asistencia técnica por parte de instituciones como el INTI, y la gran variedad de productos que elaboran. Estas empresas elaboran una gran variedad de quesos argentinos, que son más de 70. Sin embargo este segmento presenta debilidades que hacen que las empresas no alcancen un satisfactorio nivel de competitividad. También presentan una pobre y/o ineficiente comercialización de productos, falta de una capacitación integral de sus operarios, baja calidad de la materia prima que compran, baja estandarización de la producción de sus quesos y de la leche materia prima, y el desconocimiento de la legislación ambiental y la realización de prácticas no amigables con el medio ambiente.

Dentro de los mercados regionales Brasil es el país con mayor producción. La industria de lácteos factura cerca de R\$ 14,5 billones, lo que representa un 8% de la industria de alimentos en Brasil. En el 2005, fueron remitidos 24,5 billones de litros de leche y en el 2007 llegó a 26,75 billones, una evolución de casi 50% en diez años. Respecto a la producción de quesos, Brasil continúa ostentando la 6ª posición en el ranking mundial de países productores, y lidera en América del Sur, con una producción de cerca de 495 mil toneladas en 2006. Haciendo la misma lógica que para Argentina el mercado potencial de enzimas es de 18 millones de dólares. El caso de Uruguay y Chile son mercados más chicos, sus tamaños respectivos son algo superiores a la décima parte del mercado argentino, ambos mercados tienen un potencial de 2,8 millones de dólares.

Según un informe realizado por los economistas Bisang y Gutman, el mercado nacional de biotecnología aplicada en la producción de ingredientes para alimentos (aditivos, enzimas y sustitutos de grasas y azúcares) facturó en 2006 unos \$146,3 millones. Este monto fue generado por 10 compañías que se especializan en ese segmento y explican el 15,4% de la facturación total del mercado biotecnológico.

En el negocio de la biotecnología aplicada incursionan tres tipos de empresas. Unas son pequeñas firmas nacionales con un mínimo equipo de investigación, fuertes vínculos con el sector público y una actividad económica acotada al negocio biotecnológico, como es el caso de Biosidus. Otras son empresas medianas y grandes que desarrollan investigación con equipos propios vinculados con centros académicos y además realizan otras actividades, como la producción de medicamentos tradicionales o semillas. Y otras son subsidiarias de mega-empresas multinacionales, como Monsanto y Pioneer, que forman parte de una red global de investigación y desarrollo.

Entre las principales fuentes de crecimiento del mercado de enzimas para ingredientes de alimentos se encuentran:

---

<sup>12</sup> Entre las principales empresas se encuentran: SanCor, Saputo-Molfino, Danone, Mastellone, Verónica, Williner, Milkaut, UTE SanCor-DPA, Punta del Agua, García Hnos.

- La percepción de que las enzimas son una forma natural de mejorar la eficiencia y la calidad y que los productos químicos pueden reemplazarse, evitando el etiquetado u omitiendo la declaración de aditivos (números “E”),
- El descenso de los precios debido a la competencia entre los proveedores y la consolidación de la industria alimentaria proporcionan un impulso adicional,
- La posibilidad de una oferta de alimentos más abundante (especialmente en países en desarrollo) a precios más bajos.
- Nuevos productos adaptados a demandas específicas (productos no alérgicos, alimentos enriquecidos o empobrecidos de ciertos componentes).
- La mayor diversificación de las materias primas, mucho mejor adaptadas a los distintos usos y procesos, más baratas y con la eliminación de ciertas pérdidas.

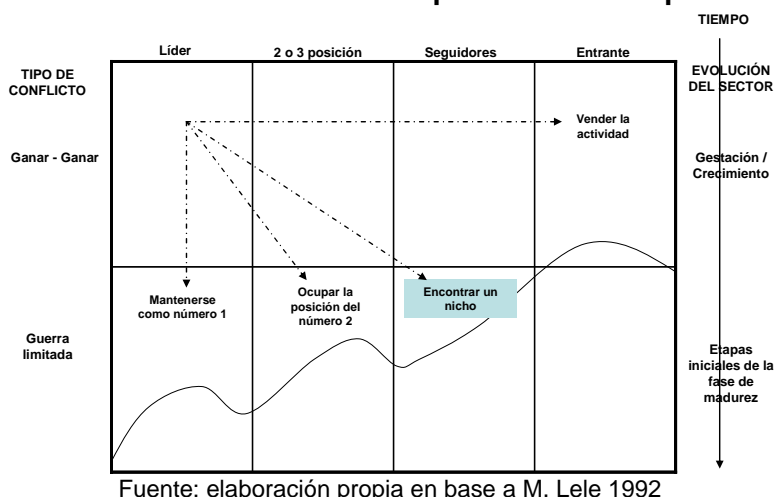
En el caso de la enzima bajo estudio, en el mercado tenemos un gran proveedor que es CHR HANSEN, empresa de origen dinamarqués con fuerte presencia en el mercado (líder de mercado), que comercializa quimosina recombinante denominada Chy-max. Por su presencia casi exclusiva como proveedor, esta empresa, posee el monopolio de este mercado. Sus seguidores son distribuidores del producto que importan, desarrollan y comercializan; ellos son: BIOTEC S.A., FID International SRL., Ingeniero López y Asociados S.R.L. e ISOQUIM S.A.

Por lo tanto, las barreras de entradas están compuestas fundamentalmente por la presencia de una marca, que posee monopolizado el mercado y está presente hace varios años, corresponde a Chr. Hansen con su producto Chy-max. Esta empresa provee una serie de productos para el sector y para poder estar a la altura de esta oferta deberíamos iniciar la oferta asociados con alguna empresa que provea otros productos para la elaboración de quesos. Esto convierte a los distribuidores de la industria alimenticia como clientes iniciales.

En cuanto a los aspectos legales del producto se requiere la inscripción del mismo en SENASA. Las Quimosinas recombinantes figuran en el codex alimentario como coadyuvante de elaboración. SENASA exige un certificado de análisis cuali-cuantitativo por lo menos de los principales ingredientes de la formulación acompañando del protocolo de análisis realizado por un laboratorio reconocido oficialmente.

En vista a lo analizado hasta el momento, se trata de un sector que se encuentra en su fase de crecimiento e iniciando la etapa de madurez. Al tratarse de tecnología, no debemos descartar que año a año el producto envejezca; lo que hace que el ciclo de vida del mismo sea corto. Por lo tanto y tal como podemos observar en el siguiente gráfico, la principal estrategia de ingreso al mercado es la de seguidores en base a encontrar un nicho.

**Gráfico Nº 11 Posición Competitiva de la Empresa**



En una primera instancia, focalizarse en proveer quimosina recombinante a los productores de quesos medianos, pequeños y artesanales, resulta ser una estrategia viable. Se trata de un nicho de mercado atractivo, debido a que las grandes empresas poseen un proveedor con gran trayectoria y espalda financiera para hacer frente con guerra de precios al ingreso de cualquier competidor. Posteriormente, una vez reconocidos en estos dos segmentos, apuntar al mercado externo y a competir en el local con el principal competidor forma parte de la estrategia de expansión de la marca y de mercados.

Las bases de apoyo, para llevar adelante esta estrategia debe fundarse en un mix de canales de comercialización; pues es necesario con el menor esfuerzo obtener los mayores resultados, es decir generar sinergia:

- a) Ofrecer en las Cooperativas queseras la quimosina recombinante.
- b) Participar de exposiciones queseras como ser mercolactea, en donde se propone mostrar el producto enzimático y entregar muestras
- c) Realizar alianzas estratégicas con proveedores de insumos para empresas lácteas, en vista de que ellos incorporen a su cartera de productos a nuestra enzima. Utilizando canales ya formados por empresas que distribuyen insumos para la industria quesera, al ya conocer el canal y las modalidades de venta, resulta más sencillo y menos costoso llegar al cliente; sobre todo cuando se trata de vendedores conocidos que acercan esta nueva propuesta.
- d) Tener un propio canal de comercialización directa de la quimosina recombinante apoyada sobre el servicio a los productores queseros en cuanto a especificaciones técnicas del producto, benéficos, etc.

Los coagulantes, usualmente son comercializados como soluciones de enzimas, y al igual que las proteínas son susceptibles de degradaciones por microbios y por propia digestión. En consecuencia, estos deben ser almacenados en condiciones controladas de temperatura, siendo aconsejable por debajo de 8°C y por encima de 0°C, y a resguardo de la luz solar. Por lo tanto es necesario pensar en darle un mayor valor agregado al producto, obtener el aval de instituciones públicas como ser el INTI con un sello que certifique ello.

La estrategia involucrada en esta segmentación está relacionada con un modelo de sinergia entre las empresas proveedoras de insumos para la industria alimenticia las cuales tiene largas trayectorias y experiencia en el sector, poseen una sólida infraestructura de distribución y comercialización en funcionamiento, y la empresa a surgir focalizada en el conocimiento y en la generación de biotecnologías. De este modo se generará en poco tiempo un importante volumen de venta, que permitirá optimizar los regímenes de producción y la optimización del proceso; al mismo tiempo en que se comienza a incursionar y a ejercitar la comercialización, distribución y servicio al consumidor final, siendo de esta manera la forma en que se podrá agregar mayor valor al producto.

Dada la competitividad existente en el mercado y sus nichos y segmentos, parte del éxito del negocio es la diferenciación. Al respecto proponemos ofrecer un producto listo para su uso acompañado de servicio técnico para la utilización, lo cual fundamentalmente nos permitirá ingresar en la provisión de las PYMES.

En cuanto al producto, proponemos dos presentaciones, en línea con el cliente y las estrategias de ingreso al mercado propuestas. Ellas son:

- 1) Distribuidores de insumos para la industria alimenticia, con los cuales se comercializará un producto concentrado menos elaborado y a granel; en vista de que ellos fraccionen en función de sus pedidos.
- 2) Para las industrias queseras, ofrecer una prueba del producto en planta en carácter de promoción resulta ser atractivo para que los productores conozcan el producto. Consiste en un producto formulado en envases plásticos listo para ser utilizado, junto con un servicio de

asesoramiento sobre la naturaleza y utilización de esta enzima en la industria quesera para optimizar el uso y manejo del producto.

Para ambos clientes, recomendamos que el precio del producto sea altamente competitivo para poder ingresar con mayor facilidad en el mercado; debido a que se trata de un esquema de negocio a negocio (B2B), se considera que el costo del producto es un parámetro de alto impacto en la decisión de compra. Proponer a los productores descuentos por compras de grandes volúmenes y pagos a corto plazo resulta ser ventajoso.

Al comienzo, aprovechar la logística de distribución del producto montada por las empresas proveedoras de insumos para la industria alimenticia, reduce costos. Si bien la debilidad de esta estrategia radica en la posibilidad de que el producto sea fagocitado por el distribuidor; no obstante lograr buenos acuerdos comerciales con ellos es parte de la solución.

Para el caso de los productores de quesos, se puede comenzar a construir un sistema de distribución, aprovechando para ello el flujo contrario de la logística de las empresas lácteas que distribuyen su producto en la CABA, y en los casos que no se pueda recomendamos recurrir a un servicio tercerizado, hasta tener la capacidad de la capitalización de un vehículo refrigerado autorizado para el transporte.

#### **4. Conclusiones**

En este sentido en el año 2008 el mercado de quimosina recombinante movió unos 374.048 litros de producto valuado en USD 11,2 millones. El negocio de la biotecnología a nivel local presenta una estructura desagregada en pequeñas firmas nacionales con un mínimo equipo de investigación, empresas medianas y grandes con un núcleo de I&D que articulan con centros académicos y, otras subsidiarias de megas empresas multinacionales conectadas a la red global de I&D.

En el caso de las empresas productoras de quesos tres segmentos conforman el mercado: grandes empresas, pequeñas y medianas y producciones familiares para venta regional. Son las interacciones entre clientes y competidores, con los cuales nos encontramos al ingresar al mercado, las que propician el desarrollo de estrategias de tipo seguidores, en donde la clave es encontrar un nicho. Por lo tanto, si se trata de una empresa que quiere ingresar, nuestra propuesta es que enfoquen los esfuerzos en estrategia de venta dirigidas a un mix de canales de comercialización ya sea desde la vinculación con proveedores existentes hasta alianzas con instituciones públicas en vista de favorecer la promoción y publicidad del producto.

En cuanto al mercado internacional nos encontramos con consumidores cada vez más exigentes y oferentes que deben satisfacer los requerimientos de los primeros, para no ser desplazados del mercado. A tal efecto, la biotecnología viene a proporcionar herramientas para la optimización de la producción, otorgando mejores técnicas productivas a los productores. En este sentido, con una población mundial en pleno crecimiento, estimada para el 2050 en 9.300 millones, la necesidad de alimentos irá en aumento y con ello el mercado de enzimas para la fabricación de los mismos. Esta necesidad de cantidad y calidad hace que se espere para el 2011 un mercado de enzimas para uso alimenticio de USD1,2 billones.

Según las últimas estadísticas del Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca, existen en el país 14.000 tambos y un 50% de su producción de leche es destinada a la actividad quesera. Por lo tanto aquí tenemos nuestra masa crítica de clientes potenciales, a los cuales llegar con la quimosina recombinante. La mejor manera de llegar a ellos depende, como bien desarrollamos en el trabajo, del tamaño que tengamos como empresa productora, si ya estamos en el mercado (expansión de la línea de productos) o bien deseamos ingresar en él.

## Bibliografía:

“Quimosina Artificial Respuesta a la Elevada Demanda de Queso”. Alimentaria on line. Ainia Julio 2008. En [http://www.portalechero.com/ver\\_items\\_descrip.asp?wVarItem=2189](http://www.portalechero.com/ver_items_descrip.asp?wVarItem=2189)

The Freedonia Group. “World Enzymes. Industry Study whit Forecasts for 2001 & 2016”. September 2007, Study #2229. (<http://www.freedoniagroup.com/FractionalDetails.aspx?DocumentId=341923>)

“Las enzimas en la fabricación del pan: mercados y perspectivas de futuro”. Lutz Popper, 16 de octubre de 2009. En <http://www.alimentacion.enfasis.com/notas/14646-las-enzimas-la-fabricacion-del-pan-mercados-y-perspectivas-futuro>

Roberto Briones Martínez y María Isabel Cortés Vázquez. “Alimentos funcionales y naturales”. 5 de febrero de 2009. En <http://www.alimentacion.enfasis.com/notas/11928-alimentos-funcionales-y-naturales>

Dra. María del Pilar Buera. “BIOTECNOLOGÍA DE ALIMENTOS”. 15 de octubre de 2009. FCEyN, UBA. En [www.fbmc.fcen.uba.ar/~21-3.../Clase%20BA%20parte%201B.pdf](http://www.fbmc.fcen.uba.ar/~21-3.../Clase%20BA%20parte%201B.pdf)

Fernando Krakowiak. “La poco conocida historia de la biotecnología local”. Página 12, Economía. 27 de Febrero de 2006. En <http://www.pagina12.com.ar/diario/economia/2-63638-2006-02-27.html>

Gonzalo Sanz Magallón y otros. “Organismos Modificados Genéticamente: Trazabilidad y Etiquetado”. Ulled Biotecnología. Madrid, Abril de 2004. En: [http://74.125.95.132/search?q=cache%3A8f\\_PA19y8vUJ%3Awww.inai.org.ar%2Fnoticias\\_pdf%2FBoletnTrazabilidad2004.pdf+Quimosina+Artificial+Respuesta+a+la+Elevada+Demanda+de+Queso&hl=es&gl=ar](http://74.125.95.132/search?q=cache%3A8f_PA19y8vUJ%3Awww.inai.org.ar%2Fnoticias_pdf%2FBoletnTrazabilidad2004.pdf+Quimosina+Artificial+Respuesta+a+la+Elevada+Demanda+de+Queso&hl=es&gl=ar)

Jiménez Rodríguez, Carlos Mario. “Coagulantes y Coagulación. Tecnolácteos”. CHR HANSEN, Bogotá, octubre 2007. En: <http://www.tecnolacteos.com/tecnolacteos/home/dateien/carlos-mario-jimenez.pdf>

Empresa CHS. Hansen: <http://chr-hansen.es/>

Estudios de Mercado de Enzimas: <http://www.marketresearch.com/?SID=51141357-475273800-525877413>

Dpto. Técnico de NORTESUR. “El rendimiento de la fabricación de quesos: métodos para su evaluación y comparación (2da. Parte)”. 24 de Mayo de 2007. En: [http://www.portalechero.com/ver\\_items\\_descrip.asp?wVarItem=1119](http://www.portalechero.com/ver_items_descrip.asp?wVarItem=1119)

Castañeda, Roberto. “Como mejorar la calidad de los quesos y la competitividad de una pyme quesera. 1era. Parte”. INTI Lácteos Argentina, 16 de Diciembre de 2009 En: [http://www.portalechero.com/ver\\_items\\_descrip.asp?wVarItem=3563](http://www.portalechero.com/ver_items_descrip.asp?wVarItem=3563)

Portal Quesos Argentinos: <http://www.quesosargentinos.gov.ar/paginas/arg.htm>

Schaller, Anibal. “Análisis de la Cadena de Quesos de Pasta Dura”. Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca. En [http://www.alimentosargentinos.gov.ar/lacteos/docs/01\\_Productos/cadena\\_revistas/QuesoPD.htm](http://www.alimentosargentinos.gov.ar/lacteos/docs/01_Productos/cadena_revistas/QuesoPD.htm)

Burachik, Moisés y otros. “Plan Estratégico 2005 – 2015 para el Desarrollo de Biotecnología Agropecuaria”. Ministerio de Economía – SAGPyA – Oficina de Biotecnología. Argentina. 2004.

Lema, Daniel y otros. “Estimación de la Elasticidad de la Demanda de Quesos por Segmento y Niveles de Marcas Mediante la Utilización de datos de Scanner”. Documento de Trabajo N°33; Junio 2005. ISSN 1514-0555, INTA. En: [http://www.inta.gov.ar/ies/docs/doctrab/dt\\_33.pdf](http://www.inta.gov.ar/ies/docs/doctrab/dt_33.pdf)

Daparo, Carlos y otros. "Primer Informe Sectorial Biotecnológico de la Provincia de Mendoza". Instituto de Desarrollo Industrial, Tecnológico y de Servicios (idits). Mendoza, Septiembre de 2005.

Raimondi, Raúl. "Información Interna: Enzimas Coagulantes". Información provista por la empresa Verónica S.A., Planta Totoras.

"Biotecnología alimentaria: quimosina para la producción de quesos". En: [www.bioro.com](http://www.bioro.com)

Morais, Damián. "Lechería: perspectiva de producción récord, con dudas políticas". Agrofederal. Com portal argentino del agro. 30/10/2009. En: [www.agrofederal.com/secciones/hacienda/detalle.asp?nota=1325](http://www.agrofederal.com/secciones/hacienda/detalle.asp?nota=1325)

Lele, M. Creating strategic leverage. John Wiley&Sons. 1992  
Desafío Exportar. La Revista de Comercio Exterior. Septiembre 2009, N°50. Network Producciones S.R.L. ([www.desafioexportar.com.ar](http://www.desafioexportar.com.ar))



**ANEXO: CUAJOS - DOSIS DE USO**

Tipo de Cuajo	Tipo de Queso	Tipo de cuajo utilizado y dosis de uso	Kg de queso cada 1000 litros de leche	Cantidad de cuajo para elaborar 1 kg de queso (y sus equivalencias) Factor promedio = 16 g polvo x 16 = c.c. líquido c.c. líquido / 16 = g polvo	
				polvo (g)	líquido (c.c.)
<b>PLANTA TOTORAS</b>					
Chimax Polvo Hansen's	Cuartirola	<u>Cuajo en polvo</u> 14 g cada 1000 litros de leche	126	0,111	1,776
	Descremado		95	0,147	2,352
	Cuartirola Vacío		125	0,112	1,792
	Barra Tybo		93	0,150	2,400
	Barra Mozzarella		94	0,149	2,384
	Barra Magra sin sal	72	0,194	3,104	
	Roquefort	<u>Cuajo en polvo</u> 7 g cada 1000 litros de leche	125	0,056	0,896
Dania Líquido Hansen's	Fontina	<u>Cuajo Líquido</u> 240 cc cada 1000 litros de leche	85,6	0,175	2,803
	Colonia		82	0,183	2,926
	Gruyero		83	0,181	2,891
Dania Líquido Hansen's	Sardo	<u>Cuajo Líquido</u> 80 cc cada 1000 litros de leche	77,6	0,064	1,030
	Provolone		73	0,068	1,095
	Sbrinz		74,8	0,067	1,069
	Block p/ rallar		63,2	0,079	1,265
	Masa Parrillero		80	0,062	1,000
<b>PLANTA SUARDI</b>					
Chimax Polvo Hansen's	Port Salut	<u>Cuajo en Polvo</u> 11,33 g cada 1000 litros de leche	120	0,094	1,51
	Descremado sin sal		85	0,133	2,13

Chy-max (quimosina 100 %) = coagulante en polvo producido por fermentación por *Aspergillus niger* variedad awamori.

Dania = coagulante líquido de origen bovino

Reniplus = coagulante microbiano extraído del cultivo puro del *Mucor Miehi*.

[Volver](#)

---

**Empleo Registrado: evolución desde la crisis  
financiera internacional. Periodo 1er trimestre 2008  
al 1er. trimestre 2010**

**Por: Lic. Valeria Tomasini**

---

El presente trabajo muestra la evolución del empleo registrado del sector privado durante el periodo 2008- primer trimestre 2010, en los cinco principales centros urbanos del país, cuyos datos serán extraídos de la Encuesta de Indicadores laborales del Ministerio de Trabajo.

En base a los datos correspondientes al año 2008, observamos que en los primeros nueve meses el nivel del empleo registrado del sector privado en los principales centros urbanos del país, el incremento acumulado ascendió a 3%.

Ahora bien, luego de 24 trimestres de crecimiento ininterrumpido, en el cuarto trimestre de 2008 se observó disminución de 0,6% respecto al registro previo. Cabe destacar, que durante dicho periodo la crisis financiera internacional comenzaba a impactar fuertemente sobre la economía en los principales países desarrollados que afectó seriamente las condiciones laborales de un gran número de trabajadores en el mundo, acentuando que en nuestro país debido a la expansión del empleo registrado en inicios de 2003 mostrando niveles no registrados en las últimas tres décadas, hizo que el mercado laboral como veremos más adelante se encuentre equilibrado y el impacto de la crisis internacional resultase medianamente moderada.

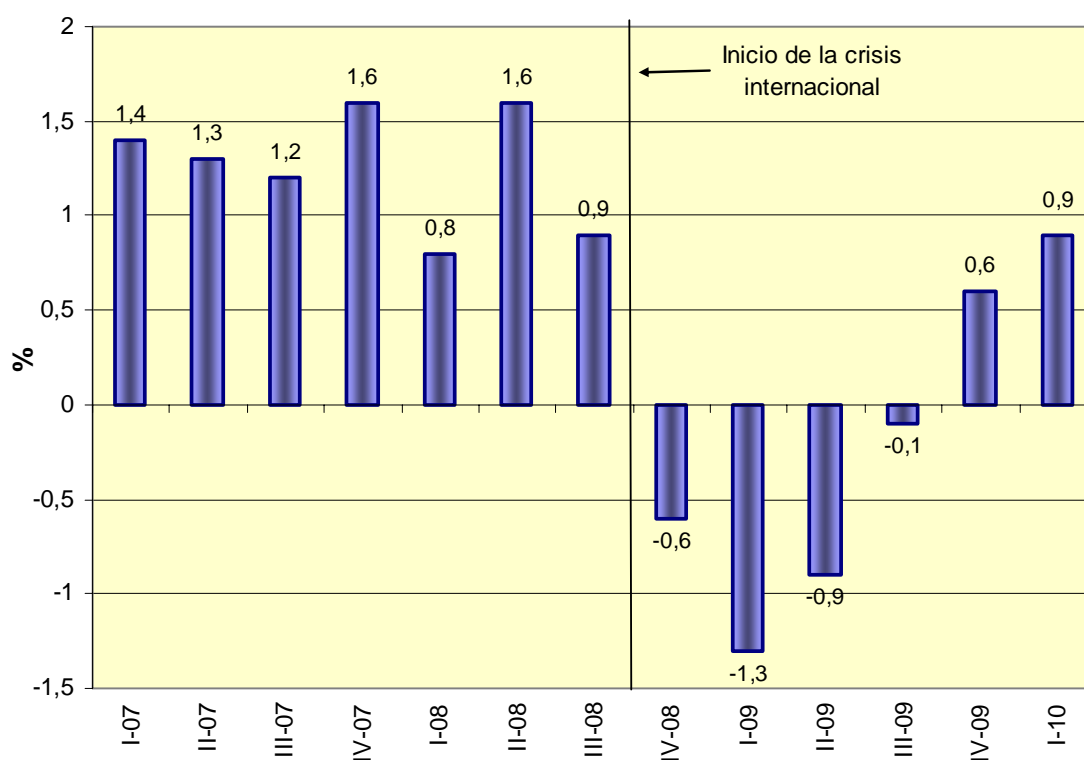
Periodo	Evolución del empleo	
	Índice base ago. 01=100	Variación relativa respecto al trim. anterior
I-07	120,2	1,4%
II-07	121,8	1,3%
III-07	123,3	1,2%
IV-07	125,3	1,6%
I-08	126,3	0,8%
II-08	128,3	1,6%
III-08	129,4	0,9%
IV-08	128,6	-0,6%
I-09	126,9	-1,3%
II-09	125,8	-0,9%
III-09	125,7	-0,1%
IV-09	126,5	0,6%
I-10	127,6	0,9%

Elaboración propia en base de cifras de la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de trabajo

Durante los primeros dos trimestres de 2009, se observaron las disminuciones mas abruptas del mercado laboral en la argentina, lo que respecta al primer trimestre la variación con igual periodo anterior registra una caída de 1,3%, es importante destacar que, pese a este dato negativo reflejado en un contexto de mayor impacto de crisis a escala mundial, el balance desde el primer trimestre de 2003 fue positivo, dado que en igual trimestre se registró un crecimiento del 39,4% de los puestos de trabajo registrados en las empresas privadas de más de 10 o más ocupados. En el segundo trimestre de 2009, la variación neta negativa del empleo fue de 0,9%.

Ahora bien, si observamos los datos en términos anuales en el segundo trimestre de 2009 se produce por primera vez en los últimos seis años una variación negativa del empleo privado en los principales aglomerados del país (-1,9%), producto del efecto acumulado desde el inicio de la crisis.

### Evolución del nivel de empleo registrado del sector privado por trimestres. Total de aglomerados relevados



Elaboración propia en base de cifras de la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de trabajo

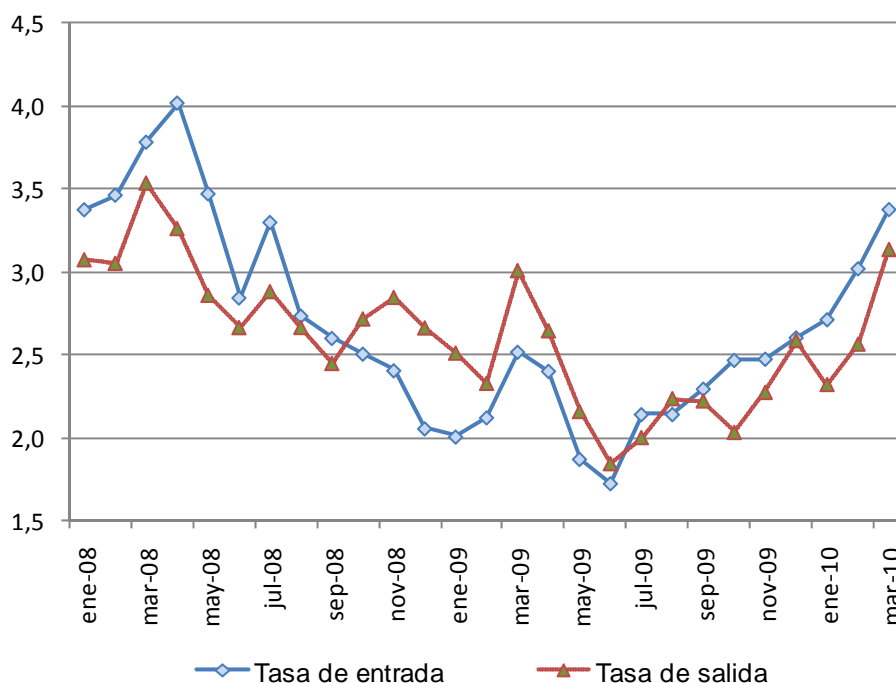
Analizando la perspectiva de los flujos de empleo, la reducción del mismo durante el 2do. trimestre 2008/ 2do. trimestre 2009, no se observó por un aumento de las desvinculaciones de personal, si no que fue a causa de la caída registrada en el número de trabajadores contratados por parte de las empresas. En efecto, el promedio mensual de la tasa de salida que describe el comportamiento de las desvinculaciones, no sólo no creció sino que mostró una caída de 0,7 punto porcentual. De este modo, la contracción interanual del empleo es el resultado de la disminución de la tasa de entrada promedio mensual, que cayó 1,4 puntos porcentuales.

Periodo	Principales tasas		
	Tasa de Entrada	Tasa de Salida	Tasa de Rotación
I-07	3,4	2,9	3,1
II-07	3,3	2,9	3,1
III-07	3,2	2,8	3,0
IV-07	3,6	3,2	3,4
I-08	3,5	3,2	3,4
II-08	3,4	2,9	3,2
III-08	2,9	2,7	2,8
IV-08	2,3	2,7	2,5
I-09	2,2	2,6	2,4
II-09	2,0	2,2	2,1
III-09	2,2	2,2	2,2
IV-09	2,5	2,3	2,4
I-10	3,0	2,7	2,9

Elaboración propia en base de cifras de la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de trabajo

En el gráfico siguiente podemos observar claramente cómo la tasa de entrada que corresponden a las incorporaciones y la tasa de salida (desvinculaciones), alcanzaron los valores mínimos en el mes de junio de 2009, creciendo rápidamente en los meses previos. Cabe destacar, la tendencia alcista que registraron las incorporaciones finalizando el año con el nivel más alto desde octubre 2008.

### Evolución de las tasas de entrada y salida en el total de aglomerados relevados. Sin estacionalidad



Elaboración propia en base de cifras de la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de trabajo

Según el informe de la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL), algunas de las medidas llevadas a cabo por el gobierno, a fin de hacer frente a la coyuntura contractiva internacional, fueron las siguientes:

- Se asignaron importantes recursos orientados a estimular el incremento de las inversiones, la producción y el consumo en sectores y actividades que tienen un impacto positivo en la actividad económica en general y en el mercado de trabajo: construcción de infraestructura y viviendas, industria autopartista, industria metalmecánica, créditos para prefinanciación de exportaciones, estímulos al consumo, créditos para PyME. En todas las medidas adoptadas se incluyó la Cláusula de Preservación del Empleo, como requisito para acceder y mantener los beneficios y subsidios.
- Se desplegó una amplia y coordinada gestión por parte del Ministerio de Trabajo nacional y las autoridades laborales provinciales para limitar la aplicación de medidas que afectan al empleo, permitiendo en muchos casos contener y otros evitar despidos, suspensiones y diversas medidas transitorias de carácter masivo; MTEySS | Mejora en el nivel de empleo registrado del sector privado.
- Se impulsaron Procedimientos Preventivos de Crisis a nivel de empresas en todo el país para atender a las situaciones que podían afectar el nivel de actividad y de empleo, a través del diálogo permanente entre empleadores y trabajadores con la articulación e intervención del Estado, buscando soluciones que no implicaran la ruptura del vínculo laboral.
- Se ampliaron los alcances del Programa de Reversión Productiva -REPRO- a través del cual el Estado nacional subsidia parte del salario de los trabajadores que se encuentran en empresas en situación crítica. Estapolítica, que se implementaba desde 2004 fue relanzada

*preventivamente y cubrió entre 2008 y 2009 a alrededor de 144 mil trabajadores, en 2.750 empresas. Cabe destacar que la gran mayoría de estas firmas son PyME: el 77% de las prestaciones fueron otorgadas a empresas de hasta 50 trabajadores en todo el país.*

- *Para incentivar la contratación formal de trabajadores y la regularización del trabajo no registrado, se ha definido un nuevo marco normativo que prevé un subsidio estatal a las alícuotas de contribuciones patronales y facilidades para el blanqueo (Ley N° 24.476).*
- *En cuanto a medidas directas dirigidas a mejorar los ingresos y el consumo, se destacan los aumentos de los haberes de los jubilados y pensionados; del salario mínimo vital y móvil; de los salarios definidos en las convenciones colectivas de trabajo; de las asignaciones familiares; el incremento de las prestaciones de los programas de empleo y desarrollo social; la reducción del impuesto a las ganancias para los trabajadores; y la ampliación del régimen de asignaciones familiares con la implementación de la Asignación Universal por Hijo para Protección Social.*

En el gráfico de la Evolución del nivel de empleo registrado del sector privado por trimestres, se puede observar con claridad que los datos del tercer trimestre de 2009, daban los primeros indicios de que la dinámica del empleo formal estaría ingresando a un periodo de estabilización, ya que el nivel de empleo registrado en los principales centros urbanos del país prácticamente no se había modificado en relación al trimestre anterior. En efecto, el índice relevado por la EIL cayó sólo un 0,1%, similar situación se observó en el Gran Buenos, Gran Córdoba y Gran Mendoza con una reducción de 0,1%, 0,2% y 0,3% respectivamente, con excepción en la provincia de Rosario, donde el empleo registrado creció levemente un 0,1%, reflejando el primer aglomerado en crecimiento neto de empleo registrado desde el comienzo de la crisis.

Este periodo de estabilización registrado en el nivel de empleo, se debió a un marco de crecimiento de la rotación de personal que implicaría una normalización de los flujos de empleo, considerando que uno de los aspectos más importantes ocurridos en la fase contractiva fue la reducción en el número de incorporaciones y aumentos de las desvinculaciones de los empleados en las empresas.

De igual manera, si bien se registró una etapa de estabilización, la acumulación de los primeros nueve meses del año 2009 con reducción en la cantidad de empleados hace que la variación interanual del empleo registrado para el total de aglomerados refleje dato negativo, siendo el mismo de (-2,8%). Si analizamos la variación interanual del empleo registrado para los distintos aglomerados, podemos ver que Rosario es el centro urbano con mayor caída de 4,4%, luego continúa Córdoba con el -3,3% y por último el Gran Buenos Aires con un -2,7%. Mendoza es donde se registra la menor contracción en la variación anual, para este aglomerado la misma fue de 1%.

Entrando al último trimestre de 2009, el nivel de empleo crecía un 0,6% frente al trimestre anterior, este incremento daba indicio de la recuperación de los puestos de trabajo perdidos en época de crisis, esto trasladado a valores absolutos, se puede decir que, durante el cuarto trimestre de 2008 y el tercero de 2009 se perdieron un total de 81.076 puestos de trabajo, mientras que durante el cuarto trimestre de 2009 y primero de 2010 se recuperaron 41.401, un poco más de la mitad de los que se habían perdido a lo largo de la fase contractiva iniciada en el último trimestre de 2008 (inicio de la crisis), esto demostró que la Argentina estaba saliendo de la crisis global creando empleo de calidad, lo cual es una condición fundamental para que la recuperación económica impacte positivamente en la calidad de vida de los trabajadores y sus familias.

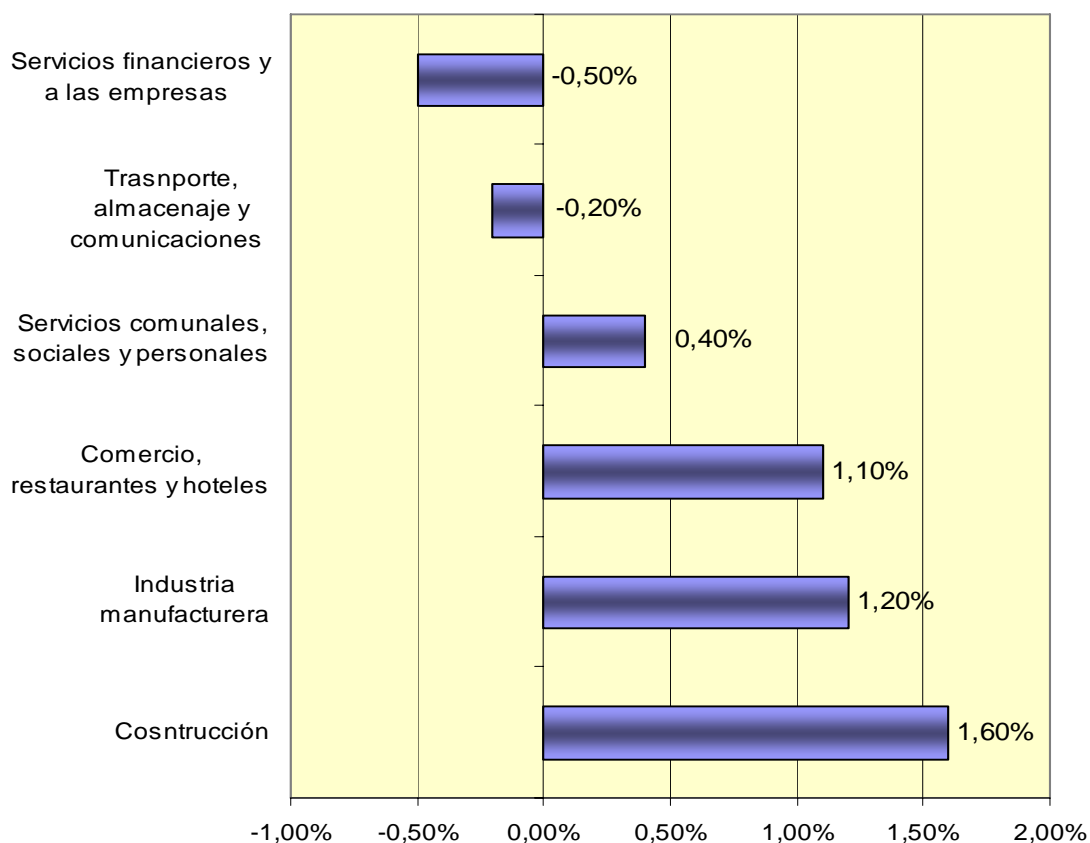
Esta recuperación del nivel de empleo estuvo asociada con el crecimiento observado en el volumen de la producción en distintas ramas de actividad y en la economía en general. En este sentido, en los últimos meses tanto el nivel de actividad económica como la producción industrial, la construcción y las ventas comerciales mostraron una sensible mejora.

Del análisis de la evolución del empleo registrado en el cuarto trimestre de 2009 (en relación al trimestre anterior), se advierte que los sectores de actividad que explicaron en mayor medida el crecimiento neto de los asalariados fueron la construcción (el crecimiento trimestral del sector

alcanzó al 1,6%); la industria manufacturera (la dotación de personal creció un 1,2%); y el comercio, restaurantes y hoteles (1,1%). Un dato relevante es que fueron precisamente la construcción y la industria los sectores que más puestos habían perdido desde el inicio de la crisis.

Los únicos sectores que mostraron un leve retroceso en el empleo durante el último trimestre de 2009 fueron: transporte, almacenaje y comunicaciones; y servicios financieros y a las empresas (que perdieron un 0,2% y un 0,5% del total del empleo sectorial respectivamente).

### Empleo registrado según rama de actividad. Variación trimestral 4º trimestre de 2009



Elaboración propia en base de cifras de la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de trabajo

Como síntesis, de acuerdo a la información relevada por la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) realizada por el Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad (MTEySS), la evolución observada a partir del último trimestre de 2009 muestra que:

- *Se observó un periodo de estabilización y recuperación del empleo.*
- *La fase contractiva del empleo registrado se inicia a partir de la irrupción de la crisis económica internacional.*
- *La reducción del empleo durante la crisis internacional fue menor a la verificada en las fases contractivas de 1998, 2001 y 2002.*
- *La reducción de la cantidad de puestos de trabajo no se debió a un aumento de los despidos sino a una caída del volumen de incorporaciones de personal.*
- *El nivel de empleo registrado en la actualidad sigue siendo uno de los más altos de los últimos 30 años.*

Ahora bien, durante los primeros tres meses del 2010 la cantidad de puestos de trabajo registrados en las empresas privadas en los principales centros urbanos del país creció en términos netos, siendo el incremento del 0,9% en relación al trimestre anterior, dato que continuó mostrando el claro crecimiento que se pudo observar en el último trimestre de 2009, este aumento se reprodujo en

mayor o menor medida en cada uno de los cuatro aglomerados urbanos incluidos en el índice general, Gran Buenos Aires 0,7%, Gran Córdoba 2,3%, Gran Rosario 0,9% y Gran Mendoza 1,1%.

El crecimiento neto del empleo del primer trimestre de 2010 se verificó en todas las ramas de actividad con excepción de comercio, restaurantes y comunicaciones. Destacando el importante aumento de los puestos de trabajo en el sector construcción con una suba de 2,5% y la industria que se incrementó por tercer trimestre consecutivo un 0,7%.

El incremento de los puestos de trabajo en el primer trimestre de este año, se verificó en todos los tamaños de empresa. Las de mayor impacto se observó en las firmas medianas (1,8%), en las empresas pequeñas un 0,3% y en las que ocupan a 200 y más trabajadores un 0,6%.

Considerando la calificación de los puestos de trabajo, en los primeros tres meses del corriente año, el empleo en las posiciones de índole operativas aumentó un 0,6% y las no calificadas un 2,6%. Cabe destacar que en su conjunto estos asalariados representan alrededor de un 70% del empleo total. Por su parte, se registró contracción en las tareas profesionales un 0,5% y técnicas 0,1%.

Con estos últimos datos, se puede afirmar que la recuperación del empleo a partir del último trimestre de 2009 implicó fundamentalmente la generación de oportunidades laborales dirigidas sobre todo a los trabajadores menos calificados, grupo que -por otra parte había sido el más afectado por la contracción provocada por la crisis internacional.

Por su parte, es relevante mencionar que como resultado de la significativa generación de puestos de trabajo, entre el primer trimestre de 2009 y el mismo trimestre de 2010, el empleo asalariado registrado del sector privado mostró un crecimiento de 0,5%.

Por lo tanto podemos decir, que este crecimiento del empleo registrado que se observó entre el último trimestre de 2009 y primer trimestre de 2010, confirma el limitado impacto que ocasionó la crisis financiera en el nivel de empleo de nuestro país.

Asimismo, se observa cómo, a pesar de la existencia del periodo contractivo a escala mundial, el número de trabajadores con empleos de "calidad" es, en el primer trimestre de 2010, uno de los más elevados de la historia reciente del mercado de trabajo en nuestro país. Esto último, es el resultado del fuerte crecimiento del empleo asalariado registrado entre 2003 y 2008, comportamiento que revirtió radicalmente la tendencia mostrada por esta categoría ocupacional en las dos décadas anteriores; durante este periodo el empleo registrado del sector privado creció un 43% en el área metropolitana de Buenos Aires (según la información relevada por la EIL) y un 69% en el total país (de acuerdo a los del SIPA).

### **¿El impacto del empleo registrado durante la crisis internacional fue menor a la verificada en las últimas tres fases contractivas en nuestro país?**

A lo largo de los últimos 15 años se observaron cuatro periodos de caída prolongada y sistemática del empleo registrado, siendo las mismas:

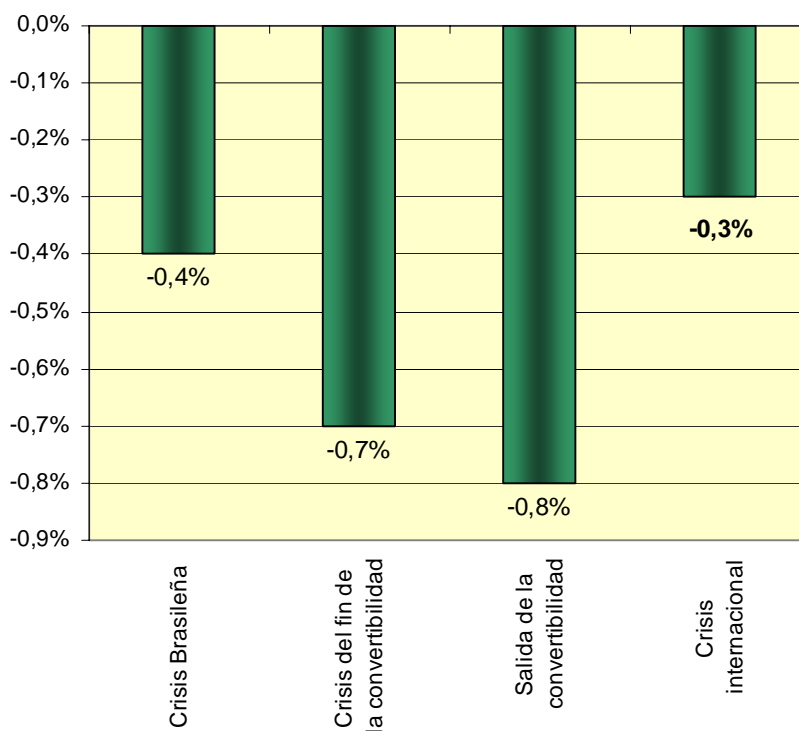
- En primer lugar, la crisis brasileña en el año 1998, cuando Brasil devaluó su moneda, periodo que se considera desde diciembre de 1998 hasta agosto de 1999, la variación del empleo registrado en nuestro país mostró una caída del 0,4%.
- El segundo episodio fue el ocurrido desde comienzos del segundo trimestre de 2001 hasta diciembre del mismo año, cuando el régimen de convertibilidad enfrentó serias restricciones de financiamiento y el nivel de actividad económica inició una fase claramente descendente, periodo en el cual el empleo registrado mostró un descenso del 0,7%.
- En tercer lugar, se considera a partir de diciembre de 2001 hasta septiembre de 2002 (primer mes donde el empleo muestra una variación positiva), cuando se quiebra el régimen de



convertibilidad en un contexto de profunda crisis económica, política y social, que llevo a que la reducción de empleo fuese del 0,8%.

- Y por último, octubre de 2008 cuando se empezaron a reflejar en el mercado de trabajo argentino las consecuencias de la crisis financiera mundial, hasta agosto de 2009, durante esta fase contractiva, el empleo en nuestro país registró una caída promedio mensual de 0,3%.

### Variación promedio mensual del empleo registrado durante las últimas cuatro fases contractivas en la Argentina



Elaboración propia en base de cifras de la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de trabajo

Por lo tanto, si analizamos las caídas de las distintas fases contractivas que fueron ocurriendo en nuestro país, vemos que la última crisis (crisis financiera internacional) mostró una reducción algo menor a la verificada durante la crisis brasileña (-0,4%) y sustancialmente inferior a la de los otros dos periodos de crisis mencionados.

Considerando que la reciente crisis internacional fue una de las más profundas de los últimos 80 años, la caída del empleo registrada en la última fase contractiva se puede considerar como una crisis “moderada”, en comparación con la registrada en los otros periodos de bajas en el empleo.

### ¿Que nos dejó la crisis?

A través de esta crisis internacional, se observó que muchos países que se encontraban con escasos puestos de trabajo de calidad, cuando ingresaron en fases recesivas destruyeron esos empleos, agravando la situación laboral de los trabajadores. Aún más, independientemente de la intensidad de la recuperación económica actual, en la mayoría de los estados nacionales el esfuerzo por lograr nuevamente el sendero de crecimiento no ha permitido hasta el momento crear nuevos y buenos empleos. Por eso, una de los problemas más notables de la actualidad dentro del escenario internacional, no es sólo cómo retomar la tendencia de crecimiento económico, sino cómo hacer que este sendero expansivo promueva trabajo de “calidad”.

Según la información extraída de la Encuesta de Indicadores Laborales (EIL) del Ministerio de trabajo, entre el primer trimestre de 2007 y el segundo trimestre de 2008 (antes de la crisis), el

crecimiento del empleo en la mayoría de los países europeos no superó el 3% (con las excepciones de Finlandia y Grecia), incluso en el caso de España, Francia e Inglaterra el incremento de puestos de trabajo no superó el 2%. Por su parte, en Estados Unidos, en ese mismo periodo, no se creó empleo, por el contrario se redujo 0,1%.

Tanto Argentina como Brasil, fueron los dos países que se diferenciaron del resto y mostraron un crecimiento significativo del empleo asalariado formal. En la Argentina, el aumento fue de 6,7% y en Brasil esa misma categoría ocupacional aumentó un 10%.

Ahora bien, analizando la evolución del empleo desde el segundo trimestre de 2008 (trimestre previo al quiebre del sistema financiero) hasta el último trimestre en el que el empleo se contrajo en cada país, los países que mostraron caídas en la cantidad de trabajadores fueron Irlanda, España y Estados Unidos con caídas del 13%, 9,3%, y 6,8%. En efecto, desde el tercer trimestre de 2008 el empleo se mantuvo estable en Alemania e incluso creció en Brasil (2,1%). En Argentina, el empleo registrado del sector privado mostró un descenso de sólo el 2%, que si bien verificó una pérdida de puestos de trabajo durante la crisis, ésta fue de una magnitud relativamente baja.

La información reciente a nivel mundial sigue dando indicios de que más allá de la existencia de diversos niveles de recuperación económica, a nivel empleo, el número de trabajadores continuó cayendo en la mayoría de las naciones que fueron perjudicadas por la crisis.

Por lo tanto podemos decir que Argentina, fue uno de los países que a pesar de la fuerte crisis, puso revertir rápidamente la tendencia negativa, consiguiendo crear puestos de trabajo a fin de recuperar lo perdido.

[Volver](#)

## Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
<b>Nivel de actividad</b>			
PIB (millones de pesos corrientes)	4to. Trimestre 2009		2,6%
Consumo Privado	4to. Trimestre 2009		-0,7%
Consumo Público	4to. Trimestre 2009		8,1%
Inversión Interna Bruta Fija	4to. Trimestre 2009		-12,7%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	mar-10	1,0%	8,1%
Estimador Mensual Industrial*	abr-10	1,5%	9,9%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	abr-10	-1,8%	13,1%
Indicador Sintético de Servicios Públicos*	abr-10	9,9%	-2,4%
<b>Evolución del consumo privado</b>			
Supermercados**	abr-10	0,4%	11,7%
Centro de Compras **	abr-10	0,1%	34,1%
<b>Precios</b>			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	may-10	0,7%	10,7%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	may-10	1,0%	15,2%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	may-10	1,0%	15,0%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	may-10	1,0%	14,3%
Índice de Salarios	abr-10	1,5%	19,0%
Índice del Costo a la Construcción	may-10	3,8%	16,0%
<b>Sector monetario</b>			
Depósitos en pesos	may-10	1,8%	20,3%
Préstamos en pesos	may-10	2,9%	14,6%
Base Monetaria	may-10	2,5%	22,7%
<b>Sector público</b>			
Recaudación (millones de pesos)	may-10	30,6%	44,2%
Resultado Primario (millones de pesos)	abr-10	0,3%	29,3%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	abr-10	54,1%	123,2%
<b>Sector externo</b>			
Exportaciones (millones de u\$s)	abr-10	28,0%	19,0%
Importaciones (millones de u\$s)	abr-10	-7,0%	48,0%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	abr-10	521,0%	-16,0%

\* Datos desestacionalizados

\*\* Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

## Series Históricas

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

Año	Periodo	Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias	
		Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija		Exportaciones de bienes y servicios
			<b>236.505</b>	<b>22.028</b>	<b>163.676</b>	<b>31.953</b>	<b>45.069</b>	<b>16.341</b>	<b>1.494</b>
1993	I		216.370	20.089	152.148	28.507	37.325	15.396	3.083
	II		241.872	19.958	166.026	32.816	43.956	17.483	1.549
	III		242.646	23.116	166.668	33.440	48.221	16.427	1.006
	IV		245.132	24.947	169.860	33.048	50.776	16.058	338
			<b>250.308</b>	<b>26.682</b>	<b>173.608</b>	<b>32.095</b>	<b>51.231</b>	<b>18.840</b>	<b>1.215</b>
1994	I		232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	II		257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	III		253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
	IV		257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
			<b>243.186</b>	<b>24.066</b>	<b>166.008</b>	<b>32.339</b>	<b>44.528</b>	<b>23.085</b>	<b>1.292</b>
1995	I		237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	II		248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
	III		242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	IV		244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
			<b>256.626</b>	<b>28.284</b>	<b>175.196</b>	<b>33.041</b>	<b>48.484</b>	<b>24.850</b>	<b>3.340</b>
1996	I		236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
	II		260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	III		262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	IV		267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
			<b>277.441</b>	<b>35.884</b>	<b>190.922</b>	<b>34.104</b>	<b>57.047</b>	<b>27.876</b>	<b>3.375</b>
1997	I		256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	25.144	8.010
	II		281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	III		284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	IV		287.155	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
			<b>288.123</b>	<b>38.904</b>	<b>197.557</b>	<b>35.249</b>	<b>60.781</b>	<b>30.838</b>	<b>2.603</b>
1998	I		271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	II		301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	III		293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
	IV		286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
			<b>278.369</b>	<b>34.521</b>	<b>193.610</b>	<b>36.173</b>	<b>53.116</b>	<b>30.449</b>	<b>-459</b>
1999	I		265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	II		286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
	III		278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	IV		283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
			<b>276.173</b>	<b>34.466</b>	<b>192.332</b>	<b>36.382</b>	<b>49.502</b>	<b>31.272</b>	<b>1.150</b>
2000(*)	I		264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
	II		285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	III		276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	IV		278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
			<b>263.997</b>	<b>29.659</b>	<b>181.290</b>	<b>35.629</b>	<b>41.750</b>	<b>32.129</b>	<b>2.858</b>
2001(*)	I		259.200	34.455	182.900	31.806	41.580	29.178	8.189
	II		284.796	31.885	191.298	36.843	46.196	35.590	6.754
	III		263.127	29.292	181.091	37.469	42.220	33.135	-1.497
	IV		248.865	23.006	169.871	36.399	37.002	30.612	-2.013
			<b>235.236</b>	<b>14.812</b>	<b>155.267</b>	<b>33.820</b>	<b>26.533</b>	<b>33.123</b>	<b>1.305</b>
2002(*)	I		216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	II		246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	III		237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
	IV		240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
			<b>256.023</b>	<b>20.376</b>	<b>167.951</b>	<b>34.314</b>	<b>36.659</b>	<b>35.108</b>	<b>2.367</b>
2003(*)	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
			<b>279.141</b>	<b>28.551</b>	<b>183.906</b>	<b>35.247</b>	<b>49.280</b>	<b>37.957</b>	<b>1.304</b>
2004(*)	I		254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
	II		284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	III		284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	IV		293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
			<b>304.764</b>	<b>34.301</b>	<b>200.317</b>	<b>37.403</b>	<b>60.458</b>	<b>43.083</b>	<b>-2.196</b>
2005(*)	I		274.595	30.410	184.976	31.239	47.159	40.648	982
	II		313.927	35.330	203.729	38.281	59.863	43.953	3.431
	III		310.593	35.183	203.815	39.459	63.851	44.719	-6.069
	IV		319.939	36.283	208.747	40.632	70.961	43.011	-7.128
			<b>330.565</b>	<b>39.575</b>	<b>215.882</b>	<b>39.365</b>	<b>71.438</b>	<b>46.242</b>	<b>-2.786</b>
2006(*)	I		298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	II		338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	III		337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
	IV		347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
			<b>359.170</b>	<b>47.685</b>	<b>235.241</b>	<b>42.341</b>	<b>81.187</b>	<b>50.446</b>	<b>-2.360</b>
2007(*)	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
			<b>384.201</b>	<b>54.009</b>	<b>250.929</b>	<b>45.296</b>	<b>88.491</b>	<b>51.013</b>	<b>2.480</b>
2008(*)	I		349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
	II		394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	III		391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	IV		397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
			<b>386.704</b>	<b>44.055</b>	<b>251.763</b>	<b>48.535</b>	<b>79.527</b>	<b>47.761</b>	<b>3.173</b>
2009 (*)	I		357.078	40.022	240.313	40.991	68.030	44.130	3.637
	II		393.181	41.175	251.708	49.638	81.314	50.622	1.075
	III		391.679	45.235	252.454	50.302	82.614	47.493	4.051
	IV		404.861	49.788	262.577	53.209	86.151	48.800	3.912

(\*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
1994	I	5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
	II	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	III	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	IV	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
1995	I	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
	II	-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	III	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	IV	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
1996	I	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
	II	-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
	III	5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	IV	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
1997	I	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	II	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
	III	9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
	IV	8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
1998	I	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	II	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
	III	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
	IV	7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
1999	I	3,9	8,4	3,5	3,4	6,5	10,6
	II	6,0	16,9	5,5	1,5	17,7	10,8
	III	6,9	14,5	5,9	3,0	10,4	16,2
	IV	3,2	7,2	2,8	8,4	4,0	12,1
2000(*)	I	-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
	II	-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	III	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	IV	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
2001(*)	I	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
	II	-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
	III	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	IV	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
2002(*)	I	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	II	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
	III	-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
	IV	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
2003(*)	I	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	II	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	III	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
	IV	-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
2004(*)	I	-10,9	-50,1	-14,4	-5,1	-36,4	3,1
	II	-16,3	-57,4	-18,8	-7,5	-45,4	5,6
	III	-13,5	-56,0	-17,2	-4,2	-43,0	-1,6
	IV	-9,8	-49,5	-13,8	-6,8	-36,7	3,4
2005(*)	I	-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
	II	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	III	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	IV	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
2006(*)	I	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
	II	11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
	III	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	IV	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
2007(*)	I	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	II	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
	III	9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
	IV	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
2008(*)	I	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	II	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	III	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
	IV	9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2009(*)	I	8,5	15,4	7,8	5,2	18,2	7,3
	II	8,8	17,8	8,4	8,3	22,9	6,4
	III	7,7	6,8	7,7	5,8	18,7	4,0
	IV	8,7	20,2	7,2	3,1	21,0	6,2
2010(*)	I	8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
	II	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	III	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	IV	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
2011(*)	I	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
	II	9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
	III	6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	IV	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
2012(*)	I	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	II	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
	III	4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
	IV	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
2013(*)	I	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	II	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	III	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
	IV	2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

(\*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)



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

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

Año 2006				Año 2007				Año 2008				Año 2009				Año 2010
I	II	III (2)	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
46	46,7	46,3	46,1	46,3	46,3	46,2	45,6	45,9	45,9	45,7	46	46,1	45,9	46,1	46,3	46
40,7	41,8	41,6	42,1	41,7	42,4	42,4	42,1	42	42,2	42,1	42,6	42,3	41,8	41,9	42,4	42,2
11,4	10,4	10,2	8,7	9,8	8,5	8,1	7,5	8,4	8	7,8	7,3	8,4	8,8	9,1	8,4	8,3
11	12	11	10,8	9,3	10	9,3	9,1	8,2	8,6	9,2	9,1	9,1	10,6	10,6	10,3	9,2
7,8	8,1	7,4	7,5	6,4	7,1	6,7	6	5,8	6,3	6,3	6	6	7,5	7,3	6,9	6,6
3,2	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,6	3,1	2,4	2,3	2,9	3,1	3,1	3,1	3,2	3,4	2,7

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

## Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

Fecha	Promedio Mensual		
	Tasa Encuesta	Tasa Badlar -Bancos Privados-	Call en pesos -entre bancos privados-
may-04	2,53	3,52	3,00
jun-04	2,55	2,94	2,20
jul-04	2,58	3,19	1,90
ago-04	2,96	4,20	2,30
sep-04	3,09	4,44	2,4
oct-04	3,17	4,39	2,30
nov-04	3,07	4,13	2,20
dic-04	3,06	4,00	2,10
ene-05	2,87	3,27	2,10
feb-05	2,74	2,93	2,10
mar-05	2,82	3,09	2,20
abr-05	3,20	3,90	2,70
may-05	3,83	4,90	3,30
jun-05	3,88	5,26	4,60
jul-05	4,36	5,91	5,00
ago-05	4,17	5,35	4,20
sep-05	4,24	5,74	4,60
oct-05	4,33	6,05	4,60
nov-05	4,71	6,67	6,60
dic-05	5,24	7,44	6,70
ene-06	5,77	8,22	7,30
feb-06	5,67	7,37	5,30
mar-06	5,99	8,20	8,10
abr-06	6,52	8,99	7,40
may-06	6,71	8,94	6,00
jun-06	6,65	8,90	7,00
jul-06	6,99	9,16	7,70
ago-06	7,17	9,46	7,00
sep-06	7,11	9,44	7,60
oct-06	7,07	9,44	6,70
nov-06	7,14	9,57	8,10
dic-06	7,39	9,80	8,10
ene-07	7,53	9,25	6,82
feb-07	7,11	7,96	6,73
mar-07	7,25	8,29	7,63
abr-07	7,11	7,96	7,06
may-07	7,00	7,66	7,61
jun-07	7,05	7,91	7,92
jul-07	7,31	8,59	10,22
ago-07	8,50	10,52	10,70
sep-07	10,02	12,99	11,07
oct-07	9,99	12,56	8,95
nov-07	9,86	13,70	10,05
dic-07	10,23	13,52	9,24
ene-08	9,06	10,69	8,12
feb-08	8,14	8,31	7,26
mar-08	8,13	8,50	7,78
abr-08	8,17	8,71	7,89
may-08	10,30	13,03	9,51
jun-08	13,60	17,45	9,59
jul-08	12,37	14,89	8,73
ago-08	10,84	12,26	8,57
sep-08	11,20	12,19	9,03
oct-08	13,53	16,72	12,33
nov-08	17,45	21,22	15,07
dic-08	16,42	19,07	12,37
ene-09	14,34	15,60	11,94
feb-09	11,74	11,98	10,97
mar-09	11,80	12,26	11,29
abr-09	12,00	12,73	11,87
may-09	11,94	12,82	11,61
jun-09	12,18	12,94	10,69
jul-09	12,18	13,04	10,50
ago-09	11,99	12,73	9,67
sep-09	11,54	12,23	9,29
oct-09	11,24	11,79	8,96
nov-09	10,46	10,67	8,87
dic-09	9,59	9,82	9,03
ene-10	9,53	9,86	8,82
feb-10	9,34	9,54	8,26
mar-10	9,17	9,43	8,57
abr-10	8,97	9,25	8,51
may-10	8,87	9,38	8,77

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Tipo de Cambio de Referencia -en Pesos -por Dólar en Promedio mensual
mar-04	2,8976
abr-04	2,8359
may-04	2,9197
jun-04	2,9603
jul-04	2,9552
ago-04	3,0136
sep-04	2,9960
oct-04	2,9692
nov-04	2,9546
dic-04	2,9709
ene-05	2,9460
feb-05	2,9153
mar-05	2,9266
abr-05	2,9004
may-05	2,8907
jun-05	2,8836
jul-05	2,8696
ago-05	2,8880
sep-05	2,9117
oct-05	2,9660
nov-05	2,9672
dic-05	3,0120
ene-06	3,0460
feb-06	3,0689
mar-06	3,0763
abr-06	3,0708
may-06	3,0535
jun-06	3,0815
jul-06	3,0821
ago-06	3,0790
sep-06	3,1001
oct-06	3,0985
nov-06	3,0754
dic-06	3,0603
ene-07	3,0850
feb-07	3,1026
mar-07	3,1010
abr-07	3,0891
may-07	3,0800
jun-07	3,0793
jul-07	3,1116
ago-07	3,1524
sep-07	3,1475
oct-07	3,1604
nov-07	3,1359
dic-07	3,1397
ene-08	3,1444
feb-08	3,1583
mar-08	3,1558
abr-08	3,1665
may-08	3,1511
jun-08	3,0409
jul-08	3,0223
ago-08	3,0333
sep-08	3,0824
oct-08	3,2385
nov-08	3,3286
dic-08	3,4236
ene-09	3,4640
feb-09	3,5115
mar-09	3,6540
abr-09	3,6934
may-09	3,7245
jun-09	3,7681
jul-09	3,8097
ago-09	3,8392
sep-09	3,8424
oct-09	3,8262
nov-09	3,8112
dic-09	3,8070
ene-10	3,8042
feb-10	3,8512
mar-10	3,8627
abr-10	3,8760
may-10	3,9020

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
ene-03	63.377	663
feb-03	64.464	696
mar-03	64.800	742
abr-03	64.800	742
may-03	65.372	934
jun-03	67.107	1.061
jul-03	68.979	1.148
ago-03	70.227	1.271
sep-03	70.783	1.381
oct-03	70.971	1.466
nov-03	72.047	1.530
dic-03	73.189	1.692
ene-04	74.811	1.801
feb-04	74.644	1.870
mar-04	73.994	1.877
abr-04	75.430	1.948
may-04	74.730	2.154
jun-04	75.918	2.248
jul-04	76.797	2.313
ago-04	77.124	2.364
sep-04	77.851	2.434
oct-04	78.023	2.459
nov-04	78.881	2.459
dic-04	81.495	2.469
ene-05	83.756	2.524
feb-05	85.606	2.589
mar-05	87.288	2.641
abr-05	88.570	2.678
may-05	90.069	2.851
jun-05	91.143	2.938
jul-05	91.678	2.986
ago-05	93.090	3.209
sep-05	93.480	3.300
oct-05	95.005	3.333
nov-05	96.241	3.403
dic-05	98.488	3.491
ene-06	99.662	3.588
feb-06	101.203	3.692
mar-06	102.108	3.738
abr-06	104.268	3.857
may-06	106.325	4.040
jun-06	108.183	4.145
jul-06	110.349	4.263
ago-06	112.606	4.552
sep-06	114.312	4.733
oct-06	116.261	4.872
nov-06	118.035	4.949
dic-06	120.776	4.919
ene-07	123.273	4.980
feb-07	126.287	5.118
mar-07	127.966	5.133
abr-07	131.935	5.210
may-07	134.112	5.406
jun-07	135.888	5.395
jul-07	139.010	5.471
ago-07	141.590	5.961
sep-07	142.523	6.262
oct-07	143.772	6.423
nov-07	145.070	6.605
dic-07	150.776	6.694
ene-08	154.173	6.785
feb-08	157.623	6.845
mar-08	159.774	6.914
abr-08	161.782	6.969
may-08	160.404	7.130
jun-08	157.837	7.100
jul-08	161.507	7.199
ago-08	164.109	7.434
sep-08	166.901	7.588
oct-08	167.031	7.822
nov-08	165.481	8.090
dic-08	162.610	7.928
ene-09	164.852	8.052
feb-09	168.435	8.280
mar-09	169.346	8.786
abr-09	170.775	9.163
may-09	172.529	9.359
jun-09	174.154	9.438
jul-09	175.500	9.583
ago-09	178.419	9.972
sep-09	181.479	10.202
oct-09	183.973	10.131
nov-09	188.212	10.014
dic-09	193.679	10.006
ene-10	197.402	10.087
feb-10	197.405	10.027
mar-10	199.251	10.148
abr-10	203.901	10.287
may-10	207.528	10.534

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Préstamos		
	Total en pesos	Dólares al Sector Privado	Total al Sector Privado
ene-03	29.412	4.523	33.934
feb-03	28.932	4.433	33.365
mar-03	28.039	4.243	32.282
abr-03	27.413	3.973	31.386
may-03	27.086	3.904	30.990
jun-03	26.849	3.802	30.651
jul-03	26.518	3.744	30.262
ago-03	26.410	3.740	30.151
sep-03	26.642	3.664	30.306
oct-03	26.564	3.642	30.206
nov-03	26.576	3.768	30.344
dic-03	26.825	3.900	30.725
ene-04	26.607	3.772	30.379
feb-04	26.591	3.886	30.477
mar-04	27.102	3.709	30.816
abr-04	27.769	3.394	31.166
may-04	28.439	3.468	31.903
jun-04	29.475	3.615	33.089
jul-04	30.272	3.832	33.963
ago-04	30.793	4.180	34.896
sep-04	31.398	4.134	35.632
oct-04	32.575	4.134	36.687
nov-04	33.317	4.221	37.513
dic-04	34.108	4.525	38.633
ene-05	34.435	4.613	39.048
feb-05	34.853	4.730	39.584
mar-05	35.234	5.072	40.306
abr-05	36.101	5.292	41.393
may-05	37.233	5.368	42.601
jun-05	38.118	5.818	43.936
jul-05	38.929	6.500	45.429
ago-05	39.631	6.914	46.545
sep-05	40.588	7.131	47.720
oct-05	41.978	6.763	48.741
nov-05	43.741	6.739	50.480
dic-05	45.577	6.910	52.486
ene-06	46.820	7.100	53.920
feb-06	47.539	7.295	54.835
mar-06	48.247	7.770	56.016
abr-06	48.993	8.383	57.376
may-06	50.304	9.019	59.323
jun-06	52.193	9.478	61.671
jul-06	53.733	9.853	63.586
ago-06	55.132	10.224	65.356
sep-06	56.854	10.637	67.491
oct-06	58.987	10.980	69.966
nov-06	60.964	11.188	72.227
dic-06	62.981	11.238	74.214
ene-07	63.676	11.570	75.661
feb-07	64.553	12.037	77.051
mar-07	65.885	12.339	78.936
abr-07	67.824	12.659	80.959
may-07	69.616	12.891	82.998
jun-07	72.288	13.027	85.315
jul-07	74.933	13.643	88.576
ago-07	77.043	14.506	91.549
sep-07	79.642	15.200	94.842
oct-07	82.206	15.711	97.917
nov-07	85.196	15.881	101.077
dic-07	88.356	16.245	104.601
ene-08	91.044	16.826	107.870
feb-08	92.016	17.305	109.321
mar-08	93.725	17.037	110.763
abr-08	96.611	17.373	113.984
may-08	100.052	17.825	117.840
jun-08	101.025	17.646	118.672
jul-08	101.838	17.924	119.763
ago-08	103.053	18.355	121.407
sep-08	105.067	18.873	123.939
oct-08	107.353	20.083	127.436
nov-08	107.682	20.311	127.993
dic-08	108.136	20.406	128.542
ene-09	108.178	20.247	128.425
feb-09	107.875	21.024	128.899
mar-09	108.599	22.133	130.731
abr-09	109.378	21.888	131.266
may-09	110.135	22.556	132.691
jun-09	111.394	22.682	134.077
jul-09	112.561	21.942	134.504
ago-09	112.740	21.098	133.838
sep-09	113.511	20.381	133.892
oct-09	114.924	19.825	134.749
nov-09	116.374	19.676	136.050
dic-09	119.128	19.921	139.050
ene-10	120.597	20.096	140.693
feb-10	120.746	20.476	141.222
mar-10	122.216	21.160	143.376
abr-10	125.612	22.095	147.707
may-10	129.462	22.560	152.022

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

## Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en	Total Promedio Mensual
feb-03	18.818	10.603	29.420
mar-03	19.280	11.108	30.388
abr-03	19.947	10.924	30.871
may-03	20.425	12.680	33.105
jun-03	21.671	14.489	36.160
jul-03	23.656	14.321	37.977
ago-03	24.711	14.263	38.974
sep-03	25.560	14.166	39.726
oct-03	25.793	15.937	41.729
nov-03	26.331	17.167	43.498
dic-03	28.716	16.662	45.378
ene-04	29.205	17.767	46.973
feb-04	28.935	17.950	46.885
mar-04	29.265	15.302	44.566
abr-04	29.581	16.511	46.092
may-04	29.978	17.144	47.122
jun-04	30.759	17.225	47.984
jul-04	32.167	14.328	46.495
ago-04	32.112	14.395	46.507
sep-04	32.023	14.313	46.335
oct-04	32.121	14.439	46.560
nov-04	32.442	14.689	47.131
dic-04	35.838	14.699	50.537
ene-05	36.365	13.730	50.094
feb-05	35.779	13.688	49.467
Mar-05	36.253	13.526	49.779
Abr-05	36.597	13.326	49.923
May-05	37.361	13.621	50.981
Jun-05	38.645	12.877	51.522
Jul-05	40.709	13.658	54.367
Ago-05	41.117	13.049	54.165
Sep-05	41.502	11.616	53.118
Oct-05	42.400	12.692	55.092
Nov-05	43.207	12.699	55.906
Dic-05	46.008	9.819	55.827
Ene-06	47.136	12.218	59.355
Feb-06	46.643	11.783	58.426
Mar-06	46.576	11.914	58.490
Abr-06	47.288	12.941	60.229
May-06	47.442	13.663	61.105
Jun-06	48.598	14.128	62.726
Jul-06	50.729	14.406	65.135
Ago-06	50.822	16.445	67.267
Sep-06	50.901	18.259	69.160
Oct-06	51.621	18.554	70.174
Nov-06	52.248	19.595	71.843
Dic-06	56.158	20.667	76.825
Ene-07	57.550	20.513	78.063
Feb-07	57.333	19.573	76.906
Mar-07	58.136	20.227	78.363
Abr-07	58.909	20.779	79.688
May-07	59.448	21.576	81.024
Jun-07	61.486	22.163	83.649
Jul-07	64.972	22.691	87.663
Ago-07	65.224	23.103	88.327
Sep-07	64.841	22.990	87.831
Oct-07	65.410	22.761	88.171
Nov-07	65.728	23.781	89.509
Dic-07	70.577	25.771	96.348
Ene-08	71.897	25.680	97.577
Feb-08	70.976	24.305	95.281
Mar-08	72.141	25.739	97.880
Abr-08	71.991	26.047	98.038
May-08	72.711	26.054	98.765
jun-08	73.532	26.980	100.512
jul-08	75.142	25.534	100.676
ago-08	74.509	26.214	100.723
sep-08	74.121	27.507	101.628
oct-08	74.463	27.990	102.453
nov-08	74.437	26.709	101.146
dic-08	80.247	26.192	106.439
ene-09	80.919	24.202	105.121
feb-09	79.053	23.687	102.740
mar-09	77.190	24.158	101.348
abr-09	76.423	23.412	99.835
may-09	76.859	23.881	100.740
jun-09	79.526	24.126	103.652
jul-09	82.999	22.961	105.960
ago-09	82.062	23.231	105.293
sep-09	81.784	24.484	106.268
oct-09	82.777	24.503	107.280
nov-09	84.136	25.413	109.548
dic-09	92.793	25.868	118.661
ene-10	95.667	26.001	121.668
feb-10	93.942	25.325	119.268
mar-10	93.945	26.927	120.224
abr-10	92.744	27.752	120.496
may-10	94.856	28.698	123.554

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

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

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

[Volver](#)



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

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

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

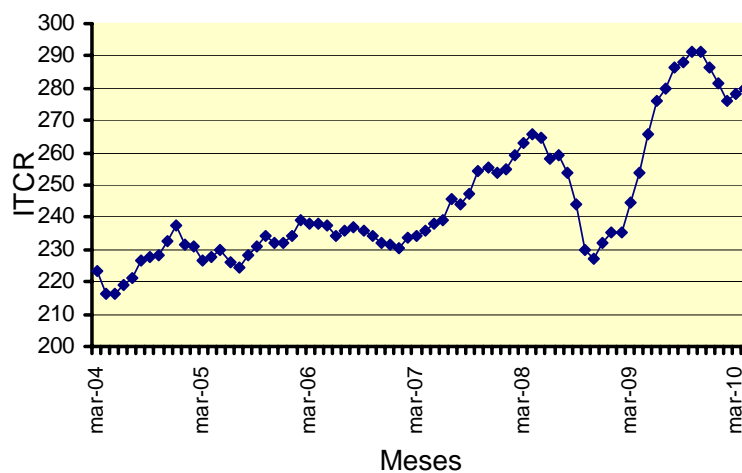
[Volver](#)

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

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

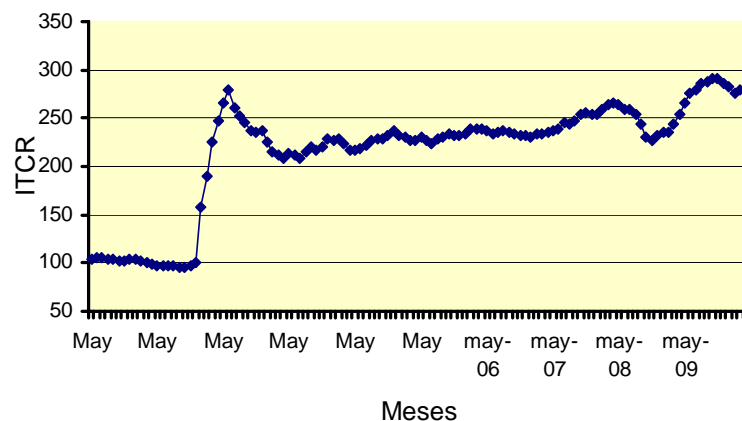
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
<b>2004</b>				
Enero	2.321	1.609	712	
Febrero	2.394	1.364	1.030	
Marzo	2.659	1.690	969	<b>2.711</b>
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.392	1.792	1.600	
Junio	2.947	2.039	908	<b>3.897</b>
Julio	3.027	1.970	1.057	
Agosto	2.939	2.032	907	
Septiembre	2.995	2.025	970	<b>2.934</b>
Octubre	2.826	1.973	853	
Noviembre	3.048	2.193	855	
Diciembre	2.962	2.109	853	<b>2.561</b>
<b>Total 2004</b>	<b>34.550</b>	<b>22.447</b>	<b>12.103</b>	<b>12.103</b>
<b>2005</b>				
Enero	2.773	1.901	872	
Febrero	2.592	1.867	725	
Marzo	3.050	2.198	852	<b>2.449</b>
Abril	3.542	2.380	1.162	
Mayo	3.684	2.476	1.208	
Junio	3.420	2.724	696	<b>3.066</b>
Julio	3.596	2.349	1.247	
Agosto	3.820	2.626	1.194	
Septiembre	3.466	2.468	998	<b>3.439</b>
Octubre	3.377	2.503	874	
Noviembre	3.251	2.701	550	
Diciembre	3.536	2.496	1.040	<b>2.464</b>
<b>Total 2005</b>	<b>40.107</b>	<b>28.689</b>	<b>11.418</b>	<b>11.418</b>
<b>2006</b>				
Enero	3.160	2.323	837	
Febrero	3.032	2.326	706	
Marzo	3.563	2.724	839	<b>2.382</b>
Abril	3.819	2.547	1.272	
Mayo	4.150	2.825	1.325	
Junio	3.817	2.860	957	<b>3.554</b>
Julio	3.780	2.854	940	
Agosto	4.291	3.283	1.008	
Septiembre	4.065	3.170	895	<b>2.843</b>
Octubre	4.225	3.254	971	
Noviembre	4.109	3.237	872	
Diciembre	4.236	2.755	1.481	<b>3.324</b>
<b>Total 2006</b>	<b>46.247</b>	<b>34.158</b>	<b>12.103</b>	<b>12.103</b>
<b>2007</b>				
Enero	3.368	2.950	418	
febrero	3.511	2.791	720	
Marzo	4.097	3.418	679	<b>1.817</b>
Abril	4.261	3.139	1.122	
Mayo	4.794	3.542	1.240	
Junio	4.480	3.580	901	<b>3.263</b>
Julio	4.603	4.120	479	
Agosto	5.023	4.607	416	
Septiembre	4.802	3.963	839	<b>1.734</b>
Octubre	5.539	4.401	1.139	
Noviembre	5.422	4.384	1.039	
Diciembre	5.668	3.882	1.786	<b>3.964</b>
<b>Total 2007</b>	<b>55.568</b>	<b>44.777</b>	<b>10.778</b>	<b>10.778</b>
<b>2008</b>				
Enero	5.639	4.475	1.164	
Febrero	5.189	4.207	982	
Marzo	4.961	4.160	801	<b>2.947</b>
Abril	5.791	4.927	864	
Mayo	6.203	5.198	1.005	
Junio	5.454	5.146	308	<b>2.177</b>
Julio	7.039	6.038	1.001	
Agosto	7.397	5.153	2.245	
Septiembre	6.980	5.311	1.669	<b>4.915</b>
Octubre	6.263	5.130	1.133	
Noviembre	5.099	4.147	952	
Diciembre	4.320	3.459	862	<b>2.947</b>
<b>Total 2008</b>	<b>70.335</b>	<b>57.351</b>	<b>12.986</b>	<b>12.986</b>
<b>2009</b>				
Enero	3.730	2.759	971	
Febrero	3.941	2.663	1.278	
Marzo	4.192	2.885	1.307	<b>3.556</b>
Abril	5.088	2.789	2.299	
Mayo	5.138	2.660	2.478	
Junio	5.161	3.633	1.528	<b>6.305</b>
Julio	4.895	3.580	1.315	
Agosto	4.401	3.246	1.155	
Septiembre	4.581	3.655	926	<b>3.396</b>
Octubre	4.839	3.657	1.182	
Noviembre	4.934	3.646	1.287	
Diciembre	4.852	3.598	1.254	<b>3.723</b>
<b>Total 2009</b>	<b>55.752</b>	<b>38.771</b>	<b>16.980</b>	<b>16.980</b>
<b>2010</b>				
Enero	4.423	3.206	1.216	
Febrero	4.060	3.456	604	
Marzo	4.714	4.403	311	<b>2.131</b>
Abril	6.033	4.101	1.932	
<b>Total 2010</b>	<b>19.230</b>	<b>15.166</b>	<b>4.063</b>	<b>2.131</b>

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
<b>INGRESOS TOTALES (1+2)</b>	45.423,9	48.265,0	49.273,0	46.506,1	54.573,7	56.507,9	57.418,4	55.613,0	50.454,6	55.083,2	77.214,5	105.106,0	126.426,3	158.521,1	164.073,9	219.134,4	260.214,2
1- Ingresos corrientes	44.756,1	47.458,1	48.017,2	46.004,9	53.838,1	55.999,1	54.539,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.968,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9
2- Recursos de Capital	667,8	806,9	1.255,8	501,2	735,6	508,8	2.778,7	401,3	188,5	97,1	91,9	137,9	202,5	304,9	272,9	673,2	169,3
2.1- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7
<b>GASTOS TOTALES (3+4)</b>	42.693,4	48.349,3	50.646,3	52.020,5	58.893,6	60.581,4	62.186,8	62.404,6	59.173,9	59.632,5	75.409,2	93.448,2	117.008,2	146.898,1	154.777,8	204.479,6	267.345,3
3- Gastos corrientes	40.197,3	45.569,6	47.428,8	48.457,0	55.098,9	56.814,2	59.010,1	59.501,5	56.530,0	57.450,4	72.218,7	87.656,0	107.004,0	130.438,4	134.874,8	180.903,2	231.349,8
3.1- Remas de la propiedad	2.914,0	3.150,8	4.086,6	4.609,5	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.546,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9
4- Gastos de capital	2.496,1	2.779,7	3.217,5	3.563,5	3.794,7	3.767,2	3.176,7	2.903,1	2.643,9	2.182,1	3.190,5	5.792,2	10.004,2	16.459,7	19.903,0	23.576,4	35.995,5
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4+3.1)	39.779,4	45.198,5	46.559,7	47.411,0	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	66.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7	242.883,4
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	44.900,6	47.532,1	48.101,8	46.131,2	54.268,0	56.411,6	54.839,3	55.468,3	50.394,4	55.078,7	77.203,3	105.077,9	126.387,7	158.514,2	164.025,4	219.134,4	260.206,5
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	5.121,2	2.333,6	1.542,1	-1.279,8	1.165,0	2.491,4	876,4	2.720,1	1.396,4	2.256,7	8.677,3	17.333,5	19.626,5	23.164,1	25.715,3	32.551,7	17.323,1
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	5.121,2	2.333,1	1.539,0	-1.281,4	1.162,7	2.490,5	876,1	2.719,7	1.395,1	2.255,7	8.676,9	17.332,7	19.622,6	23.157,9	25.670,1	32.528,7	17.277,9
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2
10- Privatizaciones	523,3	732,9	1.171,2	374,9	305,7	96,3	2.579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7
11- Resultado primario con privatizaciones	5.644,5	3.066,0	2.710,2	-906,5	1.468,4	2.586,8	3.455,2	2.864,4	1.455,3	2.260,2	8.688,1	17.360,8	19.661,2	23.164,8	25.718,6	32.528,7	17.285,6
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	2.730,5	-84,3	-1.373,3	-5.514,4	-4.319,9	-4.073,5	-4.768,4	-6.791,6	-8.719,3	-4.549,3	1.805,3	11.657,8	9.418,1	11.623,0	9.296,1	14.654,8	7.138,8
13- Resultado financiero (11-3.1)	2.730,5	-84,8	-1.376,4	-5.516,0	-4.322,2	-4.074,4	-4.768,7	-6.792,0	-8.720,6	-4.550,3	1.804,9	11.657,0	9.414,2	11.616,8	9.250,9	14.631,8	-7.176,3
14- PBI	236.595,0	257.440,0	258.032,0	272.150,0	293.899,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.580,0	375.903,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.038.185,0	1.261.323,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	0,6%
16- % Result.financ (13/14)	1,2%	0,0%	-0,5%	-2,0%	-1,5%	-1,4%	-1,7%	-2,4%	-3,2%	-1,5%	0,5%	2,6%	1,8%	1,8%	1,1%	1,4%	-0,6%
Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	0,0	0,5	3,1	1,6	2,3	0,9	0,3	0,4	1,3	1,0	0,4	0,8	3,9	6,2	45,2	23,0	45,2
PBI 2009 dato estimado																	

Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

[Volver](#)

## Glosario

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

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

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

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

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

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

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

**BODEN:** Bono del Estado Nacional.

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

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

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

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

**CyE:** Combustibles y energía.

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

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

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

**EMAE:** Estimador Mensual de Actividad Económica.

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

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

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

*EPH*: Encuesta Permanente de Hogares.

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

FED: Reserva Federal de los EE.UU.

*FMI*: Fondo Monetario Internacional

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

*i.a.*: Interanual

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

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

*INDEC*: Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*IVA*: Impuesto al Valor Agregado

*LEBAC*: Letras del Banco Central.

*LIBOR*: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

*MECON*: Ministerio de Economía y Producción

*MAE*: Mercado Abierto Electrónico

*MERCOSUR*: Mercado Común del Sur

*MERVAL*: Mercado de Valores de Buenos Aires.

*MOI*: manufacturas de origen industrial.

*MOA*: manufactura de origen agropecuario.

*MULC*: Mercado Único y Libre de Cambios.

*NOBAC*: Notas del Banco Central.

*OMC*: Organización Mundial del Comercio

*PP*: Productos primarios

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

*p.b*: puntos básicos

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

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

*ROFEX:* Mercado a término de Rosario.

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

*SPNF:* Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

*TCRM:* Tipo de cambio real multilateral.

*TLC:* Tratados de Libre Comercio

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

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

*VN:* Valor Nominal.

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

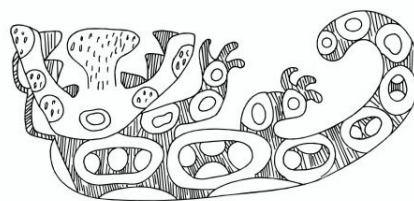
*Ventas en centros de compras:* el INDEC realiza una encuesta periódica mensual a 28 centros de compras ubicados en la Ciudad de Buenos Aires y en los 24 partidos de la provincia de Buenos Aires.

[Volver](#)



# La Aguada

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



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

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



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

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

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

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

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

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

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

