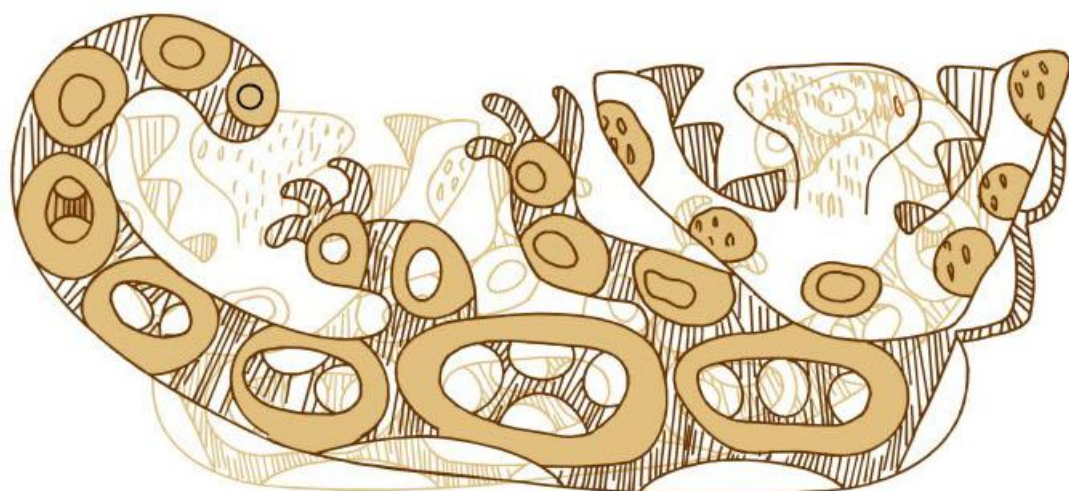




UNSAM
UNIVERSIDAD
NACIONAL DE
SAN MARTÍN

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

PANORAMA ECONÓMICO Y FINANCIERO



69

Serie Informe de Coyuntura
Marzo 2011



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
V́ctor Ṕrez Barcia

COORDINACI3N

Enrique D́ntice

EQUIPO DE INVESTIGACI3N

SECTORES

Nivel de Actividad

Daniel Ṕrez Enri
Osvaldo Pandolfi
Enrique Dentice

Sector Monetario, Financiero y Mercado Cambiario

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

Sector Ṕblico

Rafael Levy
Clara L3pez

Sector Externo

Carmen Estevez
Valeria Errecart
Maximiliano Gallo

Diseño y Compaginaci3n

Clara L3pez
Valeria Tomasini

Diseño de Tapa

Alba Mejail
Mariela Vita

ESCUELA DE ECONOMÍA Y NEGOCIOS

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

Tel.: 4580-7250

Mail: cime@unsam.edu.ar

Diseño: Alba Mejail - Mariela Vita

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

Propiedad intelectual ley 11723- ISSN 1851-7056

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

Nota: El diseño de tapa y contratapa de la presente publicación reproduce imágenes de la iconografía indígena de nuestro país, junto con una descripción de los principales rasgos culturales de los grupos humanos vinculados con dicha iconografía.

De esta manera las publicaciones de nuestra Escuela buscan contribuir a la difusión del conocimiento de los primeros habitantes del territorio nacional, la raza vieja... a quien el General José de San Martín se refiriera como ***“nuestros paisanos, los indios”***.

Editorial

El crecimiento económico ha tenido en el agro, la industria y el consumo un fuerte impulso. En efecto, los sectores productores de bienes y servicios se han incrementado un 10,6% y los sectores productores de servicios un 7,6%.

La inversión alcanzó durante el año 2010 un nivel de 22,8%, distribuyéndose la inversión en construcción con un 8,2% y la realizada en equipos durables un 41,1%.

En un escenario de crecimiento continuo como se viene observando, las hipótesis de crecimiento para la economía en 2011, según la mayoría de los pronosticadores del REM se hallan en un rango de 3,5% a 6%, potenciado en el consumo y una demanda externa que se espera seguirá siendo favorable con los precios de las materias primas en niveles similares a los actuales.

La producción manufacturera de enero, ha sido sólida en términos de variación interanual y de las encuestas cualitativas se desprenden expectativas positivas en los 12 rubros en los que se divide el sector industrial, siendo el sector automotriz y el metalmecánico los que poseen un crecimiento fuerte.

El consumo por su parte, tanto el privado como el público representó aproximadamente el 70% del PIB y esta participación se explica en el caso del consumo de las familias en la recomposición de ingresos, la recuperación de empleos y la política de transferencias gubernamentales como la asignación Universal además de la actualización periódica de jubilaciones y pensiones.

El sector servicios se ha mostrado dinámico como puede observarse en los consumos de electricidad, agua, transporte de carga y pasajeros y en segmentos como restaurante, hoteles y actividades ligadas al turismo, como también en el sector financiero.

El comercio exterior, ha tenido un crecimiento de las exportaciones de 23% y las importaciones de un 46%, producto esto de la dinámica de crecimiento de la economía en 2010. En el mes de enero de 2011, la balanza comercial, ha sido superavitaria en u\$s513 millones, un 58% inferior respecto del año anterior.

Esto se verifica en el crecimiento de la actividad observada en los Centros de Compras, en los Supermercados y en el comercio minorista.

La base monetaria se ha incrementado y los principales factores explicativos han sido el sector externo y el sector financiero. El programa monetario previsto para el 2011, prevé un crecimiento de la economía en un rango de 3,5% y 6% y una tasa de inflación entre el 10% y 16%, con un incremento en los medios de pago de 29,2%.

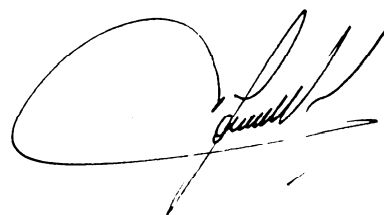
Enero 2011, ha presentado un superávit primario que medido en términos interanuales ha sido de un 103,7%. Sin embargo, se debe aclarar que también se ha observado una aceleración en los gastos que se habían mostrado contenidos en la comparación relativa a los ingresos.

La contrastación del IPC GBA, frente a los IPC relevados en las provincias de San Luis, Córdoba y Santa Fe permiten observar en sus resultados, niveles más acentuados que el del mencionado por el INDEC.

Las primeras cifras de la actividad económica de enero, vienen a sustentar la afirmación de continuidad en la onda expansiva que se viene observando desde el segundo semestre de 2010 en el nivel de actividad económica. Este incremento se sustenta en la performance positiva de los países emergentes y en un consumo interno muy activo, ambos elementos estarían como ya hemos mencionado presentes en el año 2011, como motores del crecimiento.



Lic. Víctor Pérez Barcia
Director



Lic. Horacio R. Val
Director

Expectativas

Se prevé que continúe la fase expansiva en la actividad económica a un ritmo inferior al del año 2010.

Teniendo en cuenta el arrastre estadístico que dejó el año anterior, la previsión de expansión del PIB, se estima es un rango del 4% al 6%.

La inversión, se prevé continúe en ascenso, si bien se habrá de moderar por el lado de equipo durable.

Se tienen previsiones que el consumo privado continúe creciendo y que el mismo sea potenciado por transferencias gubernamentales.

El sector externo indicaría que este año habría de volver a tener un retorno de crecimiento impulsado por la industria y la producción agrícola.

Se estima que tanto la construcción como la industria serían las ramas que lideren el crecimiento de la producción de bienes y servicios.

Se verificaría desde la óptica de los servicios, que comercio y transporte lucirían con un buen desempeño motorizador por el comercio internacional y los servicios de intermediación financiera que se estiman habrán de ser más demandados.

Respecto a las expectativas de corto plazo para el precio de dólar, es esperable que la autoridad monetaria continúe interviniendo en el mercado con el objeto de administrar una suba moderada del tipo de cambio nominal. Al respecto, en el actual contexto, y en vistas de los próximos comicios, se esperaría que la actividad del BCRA sea más intensa en el mercado local de cambios.

En cuanto a las licitaciones de letras y notas, se esperaría que la autoridad monetaria continúe renovando e incluso ampliando el stock de instrumentos. La preferencia de los inversores es esperable que continúe concentrada en Nobac, en función a las perspectivas de que la tasa de referencia se eleve en el marco de la mayor volatilidad que pueda, eventualmente, evidenciarse en un contexto electoral.

Con respecto a la evolución de las tasas, si bien en el corto plazo no se esperan grandes cambios en la tendencia lateral que presentan los rendimientos nominales, las perspectivas de mediano plazo podrían modificarse. En este sentido, la tendencia alcista de los precios y la volatilidad natural de todo proceso electoral pueden elevar el precio del dinero desde los actuales niveles.

[Volver](#)

INDICE

EXPECTATIVAS	5
ANÁLISIS DEL NIVEL DE ACTIVIDAD	8
<i>Estimador Mensual Industrial.....</i>	<i>8</i>
<i>Utilización de la Capacidad Instalada</i>	<i>9</i>
<i>Necesidades de crédito</i>	<i>9</i>
<i>Construcción</i>	<i>9</i>
<i>Servicios Públicos.....</i>	<i>10</i>
EVOLUCIÓN DEL CONSUMO PRIVADO	10
<i>Ventas en Supermercados</i>	<i>10</i>
<i>Ventas en Centros de Compras.....</i>	<i>10</i>
PRECIOS.....	10
<i>Precios al consumidor.....</i>	<i>10</i>
<i>Precios Mayoristas.....</i>	<i>11</i>
<i>Salarios</i>	<i>12</i>
MONEDA, CRÉDITO, FINANCIAMIENTO Y MERCADO CAMBIARIO	13
<i>Base Monetaria</i>	<i>13</i>
<i>Depósitos</i>	<i>13</i>
<i>Préstamos.....</i>	<i>13</i>
<i>Capacidad Prestable.....</i>	<i>14</i>
<i>Tasas Pasivas.....</i>	<i>15</i>
<i>Lebac y Nobac</i>	<i>17</i>
<i>Mercado Cambiario.....</i>	<i>19</i>
INDICADORES DEL SECTOR PÚBLICO	21
<i>Recaudación tributaria</i>	<i>21</i>
<i>Gastos del Sector Público.....</i>	<i>22</i>
<i>Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja</i>	<i>23</i>
SECTOR EXTERNO.....	23
<i>Resultado del Balance Comercial.....</i>	<i>23</i>
<i>Análisis de las exportaciones.....</i>	<i>24</i>
<i>Destino de las exportaciones.....</i>	<i>25</i>
<i>Análisis de las Importaciones.....</i>	<i>25</i>
<i>Origen de las importaciones</i>	<i>26</i>
ESTUDIOS ESPECIALES.....	27
<i>Mercado del café posibilidades de negocio para Argentina (primera parte).....</i>	<i>28</i>
SÍNTESIS ESTADÍSTICA.....	43
SERIES HISTÓRICAS.....	44
<i>Oferta y demanda Globales: Valores trimestrales - Millones de pesos, a precios de 1993-.....</i>	<i>44</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales a precios de 1993 - Variación porcentual respecto a igual período del año anterior</i>	<i>45</i>
<i>Oferta y demanda Globales: valores trimestrales - Millones de pesos, a precios corrientes.....</i>	<i>46</i>
<i>Evolución del Estimador Mensual de Actividad Económica a precios de mercado de 1993. Base 1993 = 100 y variaciones porcentuales.</i>	<i>47</i>
<i>Estimador Mensual Industrial (EMI), base 2004=100, variaciones porcentuales desde 2005 en adelante.</i>	<i>48</i>

<i>EPH - Principales indicadores del mercado de trabajo. Total Aglomerado. Serie Trimestral - En Porcentaje.....</i>	<i>49</i>
<i>Evolución del Índice de Precios al Consumidor por Nivel General, bienes y servicios GBA, Base abril 2008=100</i>	<i>50</i>
<i>Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %.....</i>	<i>51</i>
<i>Tipo de Cambio de Referencia - en Pesos - por Dólar en Promedio mensual</i>	<i>52</i>
<i>Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual</i>	<i>53</i>
<i>Préstamos totales del sector privado. Promedio mensual.....</i>	<i>54</i>
<i>Base Monetaria. Promedio mensual.....</i>	<i>55</i>
<i>Evolución de los precios externos de oleaginosos (en dls/tns).....</i>	<i>56</i>
<i>Evolución de los precios externos de los principales granos (u\$s/tn.).....</i>	<i>57</i>
<i>Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 =100).....</i>	<i>58</i>
<i>Exportaciones, importaciones y saldo de la balanza comercial -en millones de U\$S -</i>	<i>59</i>
<i>Ingresos, gastos y resultado del sector público nacional. Valores anuales en precios corrientes...</i>	<i>60</i>
GLOSARIO.....	61

Análisis del Nivel de Actividad

Estimador Mensual Industrial

En base a los datos del Estimador Mensual Industrial, la producción manufacturera de enero 2011, con relación a enero de 2010, mostró incrementos del 10,5% en términos desestacionalizados y del 10,3% en la medición con estacionalidad.

Respecto al mes de diciembre de 2010, la actividad industrial de enero de 2011 presenta caídas del 5,6% en términos desestacionalizados y del 18,3% en la medición con estacionalidad.

La encuesta cualitativa industrial, que mide expectativas de las empresas industriales acerca de las previsiones para el mes de febrero de 2011 respecto a enero, arrojo los siguientes resultados:

- El 81,3% anticipa un ritmo estable en la demanda interna; el 14,6% de las empresas prevé una suba y el 4,1% aguarda una baja.

- 64,9% de las firmas estima un ritmo estable en sus exportaciones totales; 26,6% anticipa una suba en sus ventas al exterior y el 8,5% prevé una caída.

- Consultados exclusivamente respecto a las exportaciones a países del Mercosur; 65,9% no espera cambios; 23,1% anticipa un aumento y 11% prevé una disminución.

- Un 79,2% anticipa un ritmo estable en sus importaciones totales de insumos; el 14,6% prevé una suba y el 6,2% espera una baja.

- Consultados exclusivamente respecto a las importaciones de insumos de países del Mercosur; 78% no prevé modificaciones; un 15,9% estima que estas aumentarán y el 6,1% prevé una caída.

- Para el 71,1% de las empresas no se esperan cambios en los stocks de productos terminados; el 20,7% anticipa una disminución y 8,2% espera una suba.

- El 83,3% de las empresas no advierte cambios en la utilización de la capacidad instalada; el 11,5% prevé un aumento y 5,2% anticipa una disminución.

- Un 97,9% de las firmas no advierte cambios en la dotación de personal respecto; mientras que el 2,1% anticipa un aumento.

- El 91,7% de las empresas espera un ritmo estable en la cantidad de horas trabajadas el 5,2% prevé un incremento y el 3,1% aguarda una baja.

Enero de 2011 respecto a enero de 2010, mostró que la fabricación de vehículos automotores presentó un incremento del 38,6%, mientras que en la comparación enero de 2011/diciembre de 2010 se registró una disminución del 38,2%.

Rubro manufacturas	Enero 2011/ Enero 2010 Var. % Interanual	
	EMI	UCI
Industria alimenticia	3,6%	69,4%
Industria tabaco	7,2%	71,1%
Industria textil	10,7%	76,2%
Papel y cartón	-0,2%	70,7%
Edición e impresión	4,1%	74,7%
Refinación de petróleo	-6,5%	82,0%
Sust. Y prod. químicos	9,8%	77,4%
Prod. caucho y plástico	-5,8%	74,1%
Minerales no metálicos	14,4%	71,5%
Industria metálicas básicas	5,3%	45,8%
Industria automotriz	38,6%	56,8%
Resto Industria metalmeccánica	26,9%	86,5%

Elaboración propia fuente INDEC

Según los datos proporcionados por ADEFA, las exportaciones de vehículos automotores verificaron un crecimiento del 87,1% en enero de 2011 respecto de enero del año anterior.

Del total de unidades exportadas en enero de 2011, el 71% correspondió a automóviles y el 27% a vehículos utilitarios.

Respecto a las ventas al mercado interno, siempre según los datos de ADEFA, las ventas totales a concesionarios registraron un incremento de 15,8% en la comparación enero de 2011 respecto del mismo mes del año anterior.

Del total de unidades vendidas a los concesionarios durante enero de 2011, el 81,6%

correspondió a automóviles y el 14,8% a utilitarios.

Las ventas locales correspondientes a vehículos de producción nacional registraron un incremento del 23,1% en enero de 2011 respecto a enero de 2010.

La producción de las industrias metálicas básicas ha mostrado un crecimiento del 5,3% en enero de 2011 con respecto a idéntico mes de 2010 y la elaboración de acero crudo se incrementó 6,3% en idéntica comparación.

De acuerdo con los datos brindados por el Centro de Industriales Siderúrgicos, la laminación siderúrgica ha presentado un crecimiento (del 8,8%) en la variación interanual para el caso de los laminados terminados en caliente, mientras que en el caso de los laminados terminados en frío se registró una disminución (6,1%) para la misma comparación.

[Volver](#)

Utilización de la Capacidad Instalada

El 83,3% de las empresas no aguarda cambios en la utilización de la capacidad instalada durante febrero, un 11,5% espera una suba y 5,2% prevé una baja.

Respecto al nivel de utilización de la capacidad instalada previsto para Febrero con relación a enero el 40,6% de las firmas consultadas utilizará entre 80% al 100%; el 37,5% anticipa una utilización entre un 60% al 80%, y el 21,9% de las empresas opinan que su nivel de utilización se ubicará por debajo del 60%.

[Volver](#)

Necesidades de crédito

El 61,5% de las firmas consultadas no espera cambios en sus necesidades crediticias para febrero, un 27,1% de los consultados prevé un aumento y el 11,4% aguarda una disminución.

La principal fuente de financiamiento de las empresas encuestadas son las Instituciones financieras locales 56,1%; los Fondos propios participan con el 21,6% y la Financiación de proveedores el 20,6%.

Los fondos que se prevén captar durante febrero se aplicarán a: la financiación de clientes

(29,8%), la financiación de exportaciones (25,5%) y la compra de insumos (16,2%).

[Volver](#)

Construcción

De acuerdo con los datos del Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción, en enero 2011 el índice exhibió, con respecto a diciembre 2010, un incremento del 0,9% en la serie desestacionalizada y una baja del 4,5% en la serie con estacionalidad.

Comparado con igual mes del año anterior, el índice presentó variaciones positivas del 11,7% en términos desestacionalizados y del 11,6% en la serie con estacionalidad.

Al analizar los niveles alcanzados en enero 2011 en cada uno de los bloques en que se desagregó al sector, se ha observado un aumento generalizado en todos ellos, respecto a similar mes del 2010.

En efecto, en esta comparación se registraron aumentos del 41,5% en construcciones petroleras, 13% en otras obras de infraestructura, 11,8% en obras viales, 11% en otros edificios y 6,6% en edificios destinados a viviendas.

Las ventas de los insumos al sector registraron variaciones positivas respecto a enero del año anterior, pudiéndose observar aumentos de 14,6% en ladrillos huecos, 14,5% en cemento, 9,2% en hierro redondo para hormigón, 6,3% en asfalto y 1,2% en pinturas para construcción. Se registró una disminución del 9,6% en pisos y revestimientos cerámicos.

Con relación a diciembre 2010, los datos de enero registraron variaciones dispares, destacándose el aumento del 2% en los despachos de hierro redondo para hormigón y la disminución del 8% en pisos y revestimientos cerámicos.

En la encuesta cualitativa al sector sobre las expectativas para febrero, se han captado opiniones que muestran una perspectiva de estabilidad en el nivel de actividad, tanto entre quienes realizan obras públicas como entre los que realizan obras privadas, siendo, más optimistas los primeros.

Entre quienes se dedican a la realización de obras públicas, 68,7% estima que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios durante febrero, mientras que el 31,3% espera que aumente.

Por su parte, entre quienes realizan obras privadas, el 68,2% de los respondientes prevé que el nivel de actividad se mantendrá sin cambios, en tanto que el 18,2% estima que disminuirá y el 13,6% que aumentará.

La superficie a construir registrada por los permisos de edificación para obras privadas registró en el mes de enero una disminución de 20,5% con respecto al mes de diciembre, en tanto que aumentó el 17,5% respecto al mes de enero del 2010.

Cabe aclarar que para el mes de enero se ha estimado un número importante de municipios

en virtud de las dificultades para la captación del dato por los recesos administrativos propios del periodo estival por parte del organismo relevador de datos.

[Volver](#)

Servicios Públicos

Durante el mes de enero de 2011, respecto de idéntico mes de 2010, el consumo global de Servicios Públicos registró un aumento del 12,1%.

En términos desestacionalizados, en enero de 2011, respecto al mismo mes del año anterior, el aumento fue del 12%, correspondiendo los incrementos de un 20,8% en Transporte de Carga, 19% en Telefonía, 10% en Transporte de Pasajeros, 5,4% en Peajes y 3,2% en Electricidad, Gas y Agua.

[Volver](#)

Evolución del Consumo Privado

Ventas en Supermercados

Las ventas a precios corrientes sumaron \$5.972,6 millones, representando un aumento de 27,9% con respecto al mismo mes del 2010.

La evolución interanual de las ventas a precios constantes desestacionalizadas del mes de enero 2011 registraron una variación positiva de 15,2%.

Las ventas desestacionalizadas a precios constantes aumentaron 0,6% respecto de diciembre de 2010.

[Volver](#)

Ventas en Centros de Compras

Las ventas a precios corrientes con estacionalidad en enero de 2011 totalizaron \$937,5 millones, significando un incremento de 34% respecto al mismo mes de 2010.

En el mes de enero de 2011 las ventas desestacionalizadas a precios constantes tuvieron un incremento de 27,2% respecto al mismo mes del año anterior.

Tomado del INDEC

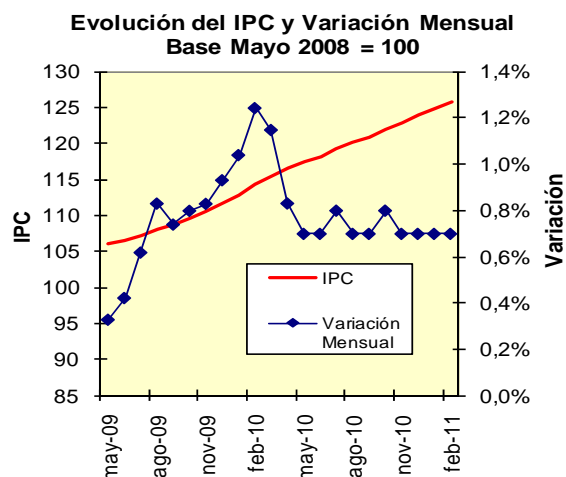
[Volver](#)

Precios

Precios al consumidor

Según el Indec, el nivel general del IPC del mes de febrero registró una variación de 0,7% con relación al mes anterior (el onceavo mes consecutivo en que la inflación oficial se halla por debajo del punto porcentual), alcanzando los 125,71 puntos y un 10% en términos interanuales.

Todos los capítulos en que se divide el IPC subieron durante febrero, destacándose el alza en: Esparcimiento (3,5%) e Indumentaria (2,2%). El resto de los capítulos tuvieron variaciones positivas pero por debajo del punto porcentual.



Elaboración propia fuente INDEC

Los bienes, que representan el 62% de la canasta, subieron un 0,7% durante febrero (el menor crecimiento desde junio del 2009) mientras que los servicios, que representan el 38% tuvieron un alza del 0,8% (la mayor suba desde enero del 2010).

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 febrero de 2010 respecto de enero son las siguientes:

Los bienes y servicios de comportamiento estacional (frutas, verduras, ropa exterior, transporte por turismo y alojamiento y excursiones) se incrementaron durante el mes de febrero un 0,9%. Esta categoría representa el 9,48% de la canasta total del IPC, alcanzando los 146,09 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 118,85 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 124,97 puntos.

Índices de precio provinciales

Si comparamos la variación mensual IPC-GBA contra el IPC de las provincias de San Luis, Córdoba y Santa Fe podemos observar que el ritmo de la inflación de dichas provincias es más acentuado.

Provincias	IPC var. Mensual enero 2011	Var. Interanual
GBA	0,7%	11,0%
San Luis	1,1%	25,6%
Córdoba	1,1%	14,1%
Santa Fe	1,1%	23,9%

Elaboración propia fuentes INDEC, DPEyC, IPEC, DGEyC

[Volver](#)

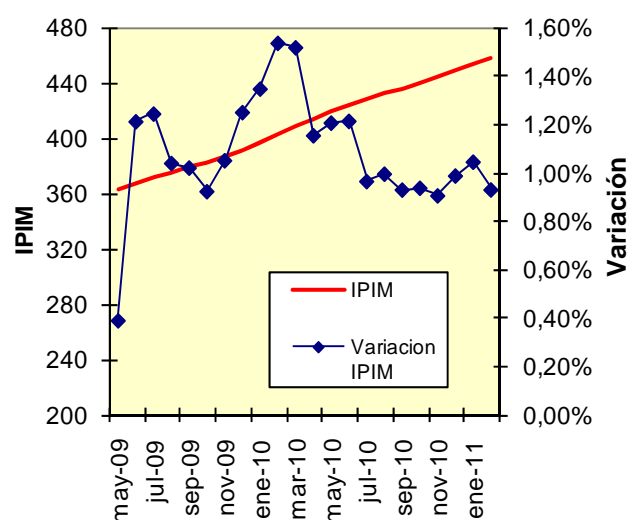
Precios Mayoristas

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

IPIM (Índice de precios internos al por mayor)

Durante febrero el Nivel General del IPIM subió un 0,9% respecto del mes anterior, para llegar a los 457,71 puntos y en términos interanuales 13,6%.

Evolución de Precios Mayoristas



Elaboración propia fuente INDEC

Los Productos Nacionales se incrementaron un 0,9%, como consecuencia de la suba de 0,6% en los Productos Primarios y del 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

Los Productos Agropecuarios, que son los de mayor incidencia en los Productos Primarios, subieron un 1%, como consecuencia de la suba de 2% en los Productos Agrícolas y de 0,6% en los Productos Ganaderos.

En los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica, se destacaron las subas en Productos de Minerales no metálicos (2,1%), Tabaco (1,9%) y Máquinas y aparatos eléctricos (1,7%). Por otra parte se registró una baja en Equipos de medicina e instrumentos de medición del 0,3%. La energía eléctrica, por su parte, se mantuvo sin cambios.

Los Productos Importados subieron un 1,5%. Dentro de este capítulo se destacaron las subas en Productos Minerales no Metalíferos y Productos Manufacturados del 0,6 y 1,9% respectivamente. Los productos agropecuarios y de la silvicultura bajaron 2,8%.

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 febrero el Nivel general del IPIB se incrementó un 0,9% respecto al mes anterior, alcanzando los 467,09 puntos. El crecimiento interanual, por su parte, fue del 15%.

Los productos nacionales aumentaron un 0,9%, debido al incremento del 0,5% en los Productos Primarios y del 1% en los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica.

IPP (índice de precios básicos al productor)

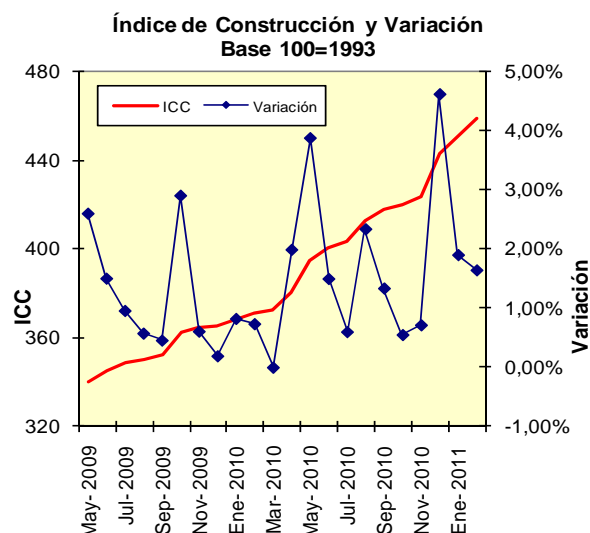
Este índice mide la evolución de precios de productos de origen nacional exclusivamente; por lo tanto no incluye importaciones. Pero en las ponderaciones, a diferencia de lo que sucede con los índices mayoristas anteriores, se ha considerado tanto la producción con destino interno como la producción destinada a la exportación.

Durante el mes de febrero este índice se incrementó un 0,9% respecto del mes anterior, llegando a los 477,24 puntos. Los Productos Primarios aumentaron un 0,6% y los Productos Manufacturados y Energía Eléctrica un 1%.

ICC (Índice de Costos de la Construcción)

El Nivel General del ICC correspondiente al mes de febrero de 2011 fue de 458,5 puntos. Esto representa un crecimiento del 1,6% respecto a enero. La variación interanual fue de 21,9%.

Este resultado se dio como consecuencia de las alzas en los Materiales, Gastos generales y Mano de obra (0,8%, 2,3% y 1,9%, respectivamente). La variación interanual en estos rubros fue de 11,6%, 31% y 27,3%, respectivamente.

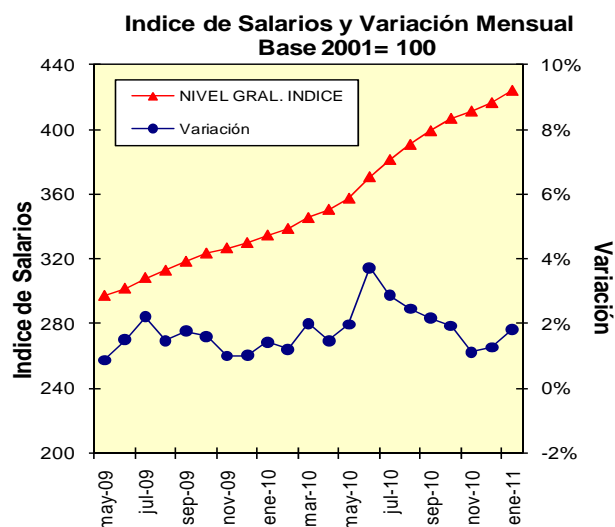


Elaboración propia fuente INDEC

[Volver](#)

Salarios

Durante el mes de enero, el índice de salarios en su nivel general aumentó un 1,82% respecto al mes anterior arrojando un resultado de 424,48 puntos.



Elaboración propia fuente INDEC

El sector *privado registrado* tuvo un incremento del 1,62% en enero respecto a diciembre, llegando a un índice de 495,45 puntos.

El sector *privado no registrado*, por su parte, subió un 4,07%, para llegar a un índice de 420,01 puntos.

Finalmente, el sector *público*, subió un 0,41%, llegando a un índice de 424,48.

[Volver](#)

Moneda, Crédito, Financiamiento y Mercado Cambiario

Base Monetaria

Durante febrero, la base monetaria subió 1.783 millones de pesos. Los principales factores detrás del aumento de la base fueron el sector externo y el sector financiero, por 3.764 y 1.364 millones de pesos respectivamente. El Banco Central buscó esterilizar parcialmente ésta suba de la base a través de la venta de títulos públicos por 3.363 millones.

Variación en BM (millones de \$)	Febrero	Acumulado 2011
Fuentes	1.783	-20
Sector Externo	3.764	7.027
Sector Financiero	1.364	379
Sector Gobierno	356	-851
Títulos BCRA	-3.363	-6.217
Otros	-338	-358
Usos	1.783	-20
Circulación Monetaria	928	3.546
Reservas de los Bancos	855	-3.566

Elaboración propia fuente BCRA

Respecto al M2, este agregado tuvo el mes pasado un saldo promedio de 261.424 millones de pesos, una caída del 3,1% respecto a enero. Esta fue la mayor caída del M2 desde febrero del 2009, aunque vale destacar que este agregado tiene una caída estacional en ese mes, ya que en diciembre y enero el Banco Central aumenta los medios de pago por motivos de fin de año y las vacaciones y en febrero se vuelve a la normalidad. Para el 2011, el programa monetario del BCRA pronostica que el M2 estará en 284.000 millones de pesos.

Este crecimiento de los medios de pago durante el año pasado ha llevado al Banco Central a modificar en el 2010 el programa monetario sobre la marcha. El programa monetario previsto para el 2011 prevé un crecimiento de la economía en un rango entre 3,5% y 6,5%, una inflación de entre 10% y 16%, y un crecimiento del M2 del 29,2%.

[Volver](#)

Depósitos

	Febrero	
	Variación Mensual	Variación Interanual
Depósitos en pesos	1,9%	34,1%
Cuenta Corriente	1,7%	37,8%
Caja de ahorro	-0,2%	35,3%
Plazo fijo sin CER	3,5%	32,4%
Plazo fijo con CER	-20,5%	-44,4%
Otros	2,3%	20,0%
Depósitos en dólares	1,9%	23,0%
Total Depósitos	1,9%	31,9%

Elaboración propia fuente BCRA

Los depósitos totales del sector privado crecieron un 1,9% en febrero, para alcanzar 260.394 millones de pesos. Tanto los depósitos denominados en pesos como los denominados en dólares crecieron en un 1,9% durante el mes pasado.

Durante febrero se destacó la suba de los plazos fijos sin CER, que subieron un 3,5%. En tanto, otros depósitos crecieron un 2,3% y las cuentas corrientes un 1,7%. En cambio, bajaron las cajas de ahorro, en un 0,2% y los plazos fijos con CER, en un 20,5%, aunque vale destacar que este último tipo de depósito tiene hoy solo una importancia marginal, ya que de representar casi 7.000 millones de pesos a finales del 2005, hoy solo suma 10 millones de pesos.

Principales Agregados Monetarios			
Dinero	Febrero		
	Saldo Promedio	%	% del PBI
Circ. Público	112.314	30,1%	6,0%
Dep. Cta. Corriente	62.364	16,7%	3,3%
Medios de Pago (M1)	174.678	46,9%	9,3%
Cajas de Ahorro	54.305	14,6%	2,9%
Plazo Fijo sin CER	87.309	23,4%	4,6%
Plazo Fijo con CER	10	0,0%	0,0%
Otros	8.906	2,4%	0,5%
Dinero (M3)	325.208	87,3%	17,3%
Depósitos en dólares	47.500	12,7%	2,5%
Dinero (M3) + USD	372.708	100,0%	19,8%

Elaboración propia fuente BCRA

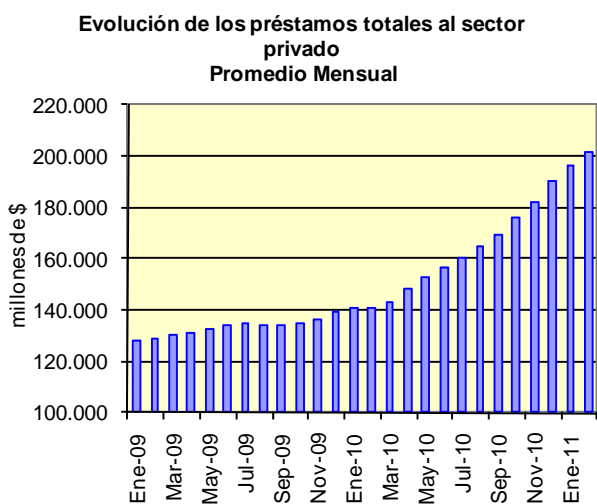
En febrero, los depósitos privados totales en moneda local ascendieron a 212.894 millones de pesos, que representan el 81,8% del total de las colocaciones del sector privado. De esa cifra, el 41% corresponde a los plazos fijos, 29,3% a las cuentas corrientes y un 25,5% a las cajas de ahorro. Por su parte, la proporción de los depósitos en moneda norteamericana sobre el total de los depósitos privados llegó al 18,2%, una caída respecto a los últimos meses, ya que en septiembre del 2009 había llegado al 21,6%.

Consideramos que los depósitos seguirán creciendo durante 2011 y terminaran el año en un nivel de 280.000 millones de pesos.

[Volver](#)

Préstamos

En febrero, los préstamos totales aumentaron un 2,3%, para alcanzar un promedio mensual de 201.291 millones de pesos. Los préstamos en pesos crecieron un 1,8%, en tanto que los denominados en dólares subieron un 4,1%.



Elaboración propia fuente BCRA

Durante febrero, se destacó el crecimiento de los préstamos prendarios (6%), los adelantos (5,9%) y los préstamos personales (2,8%). Los préstamos hipotecarios crecieron en un 1,1%, los documentos descontados en un 0,6% y las tarjetas en un 0,5%. Otros préstamos es el único tipo de préstamos que cayó, al bajar un 5%.

	Febrero	
	Variación Mensual	Variación interanual
Préstamos en pesos	1,8%	40,3%
Adelantos	5,9%	40,3%
Documentos	0,6%	56,4%
Hipotecarios	1,1%	16,0%
Prendarios	6,0%	45,4%
Personales	2,8%	35,0%
Tarjetas	0,5%	48,5%
Otros	-5,0%	46,1%
Préstamos en dólares	4,1%	49,3%
Adelantos	-3,6%	-81,7%
Documentos	4,3%	76,2%
Hipotecarios	0,9%	-8,9%
Prendarios	-2,4%	-24,2%
Tarjetas	27,5%	36,8%
Otros	-2,0%	-6,9%
Total Préstamos	2,3%	42,5%

Elaboración propia fuente BCRA

En cuanto a los préstamos en dólares, estos representan aún un monto relativamente pequeño, donde mes a mes pueden presentar grandes alzas y caídas porcentuales en sus distintos rubros. En febrero, representaron el 15,9% del total de préstamos, el mayor nivel desde julio del 2009. En este tipo de préstamos se destacan los documentos descontados, que representaron durante el mes pasado el 86,6% de todos los préstamos en la moneda norteamericana.

	Febrero	
	Saldo Promedio	Porcentaje
Préstamos en pesos	169.377	84,1%
Adelantos	23.018	13,6%
Documentos	35.581	21,0%
Hipotecarios	20.692	12,2%
Prendarios	10.440	6,2%
Personales	41.697	24,6%
Tarjetas	27.641	16,3%
Otros	10.308	6,1%
Préstamos en dólares	31.914	15,9%
Adelantos	291	0,9%
Documentos	27.644	86,6%
Hipotecarios	839	2,6%
Prendarios	187	0,6%
Tarjetas	716	2,2%
Otros	2.237	7,0%
Total Préstamos	201.291	100,0%

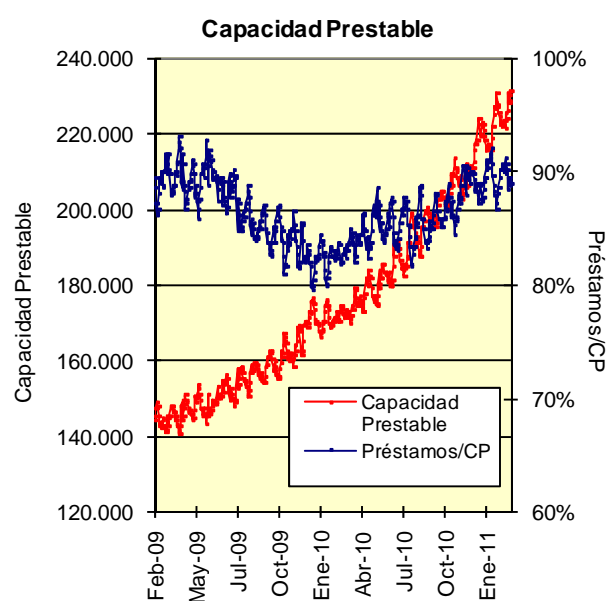
Elaboración propia fuente BCRA

Su contraparte, los préstamos en pesos, representaron en febrero el 84,1% del total de préstamos otorgados. En términos de montos, los principales préstamos en pesos en moneda local fueron los préstamos personales, los documentos descontados, las tarjetas, los adelantos y los préstamos hipotecarios.

Es de destacar que salvo las caídas observadas durante enero y agosto del 2009, los préstamos han venido aumentando sin interrupciones en los últimos siete años. A finales de 2011, estimamos estarán en un nivel de 222.000 millones de pesos.

[Volver](#)

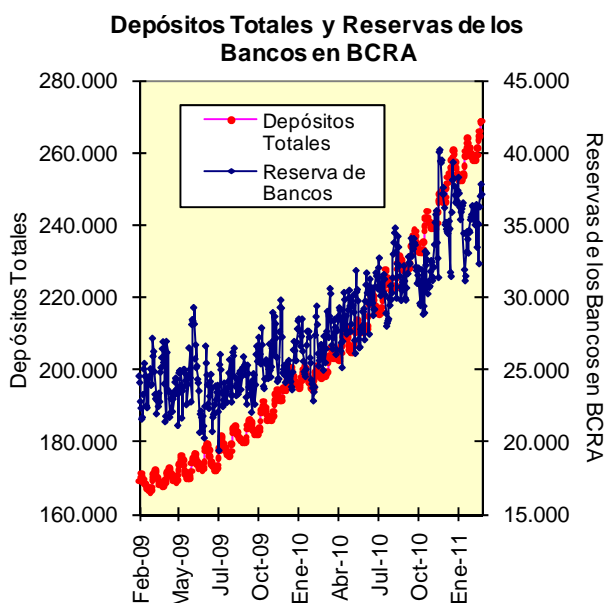
Capacidad Prestable



Elaboración propia fuente BCRA

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 comienzos de marzo los 230.000 millones de pesos. Esta variable, como puede observarse en el gráfico anterior, tiene una tendencia claramente alcista. Esto se ha debido fundamentalmente a la suba de los depósitos privados. En cuanto a las reservas de los bancos, estas han mantenido una tendencia estable desde inicios del 2009.

La relación de los préstamos al sector privado respecto a la capacidad prestable (P/CP) se encontraba al comenzar marzo cercana al 90%, lo que nos indica que el porcentaje de fondos sin asignación ni al sector productivo ni al consumo (la cantidad de depósitos que no vuelven al sistema financiero en forma de préstamos) es aproximadamente el 10%. Esta relación se encuentra en valores históricamente altos, sobre todo al considerar que hace cinco años, estaba cerca del 55%. Al ser esta relación igual a $(P/CP) = \text{Préstamos} / (\text{Depósitos} - \text{Reservas})$ si los préstamos crecen mucho más que los depósitos, como sucedió en los últimos años, la relación va a subir. El nivel de febrero, sin embargo, no es record, ya que hace dos años, esta relación alcanzó casi el 95%.



Elaboración propia fuente BCRA

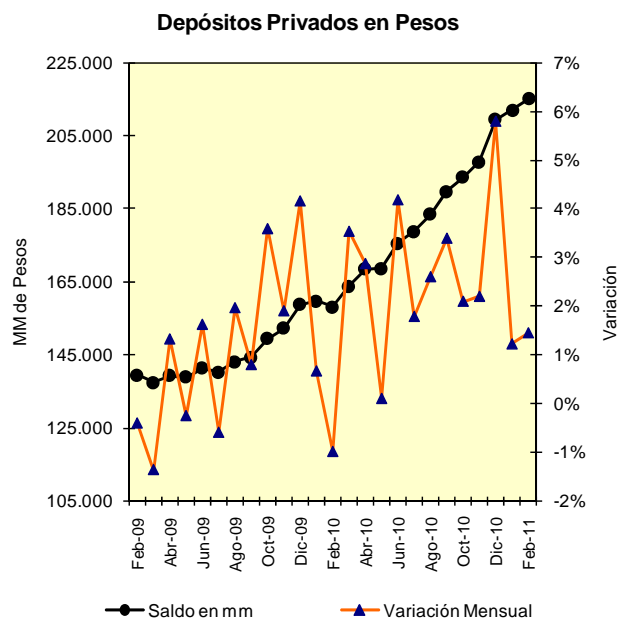
Para los próximos meses, hay que observar como las circunstancias políticas internas por un lado y de la economía mundial por el otro terminan influyendo sobre el mercado financiero.

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 han vuelto a caer. Habrá que monitorear en los próximos meses como la incertidumbre sobre la crisis financiera internacional y el porvenir de la economía local terminan afectando a estas variables.

[Volver](#)

Tasas Pasivas

Durante el mes de febrero el stock de depósitos privados en pesos continuó aumentando. El incremento fue de \$3.070 millones, lo que significa una suba de 1,45% respecto al primer mes del corriente año.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

La suba mencionada estuvo impulsada por los depósitos en Plazo Fijo, saldo que tuvo un incremento de \$2.146 millones, lo que significa un alza de 2,51% en comparación al stock del mes de enero.

Respecto a los depósitos en Caja de Ahorro, éstos tuvieron un leve descenso, mientras que el saldo de Cuenta Corriente volvió a manifestar una suba de 1,29% (\$800 millones).

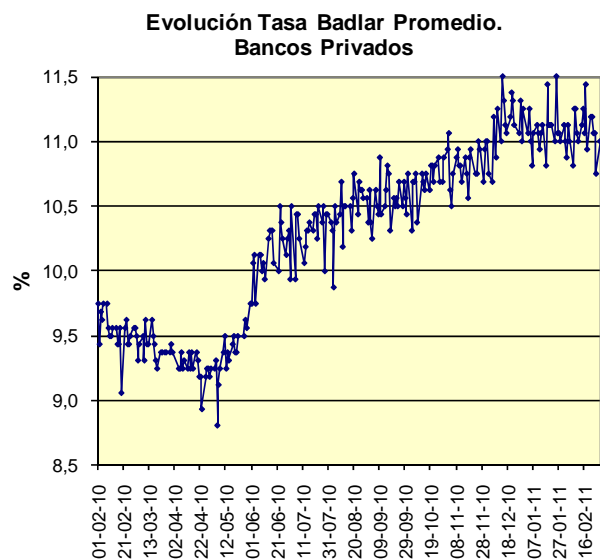
En cuanto a la evolución del precio del dinero, todos los rendimientos bajo análisis mostraron un sesgo bajista durante el mes de febrero.

Con respecto a la tasa Encuesta promedio, luego de tres meses consecutivos de suba, ésta evidenció una baja de 17 pbs (la mayor caída desde abril), ubicándose en 9,62%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

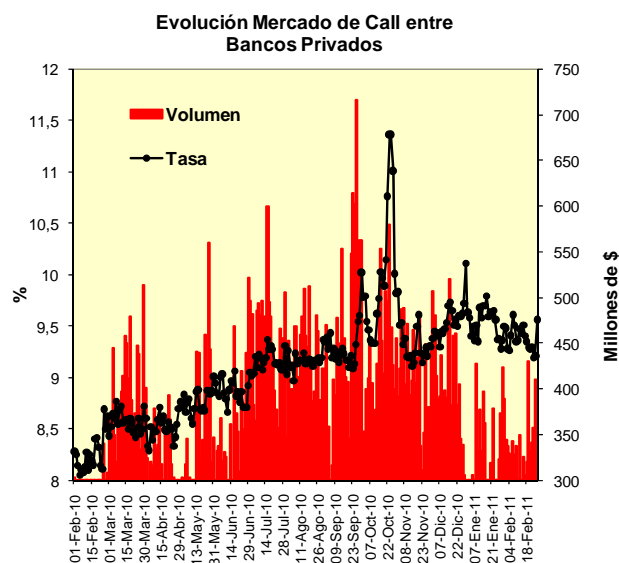
En cuanto al promedio de la tasa Badlar de Bancos Privados en pesos, éste continuó su tendencia levemente bajista, registrando una baja de 2 pbs hasta ubicarse en 11,07%. Por su parte, si se efectúa el cálculo “punta a punta”, el rendimiento evidenció un descenso de 12 pbs, siendo el último registro del mes del 11%.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto a la tasa Call, ésta evidenció una baja de 15 pbs respecto al mes previo. Las necesidades de fondos de los bancos habrían sido superiores a las registradas en el mes de enero, en función al ascenso de 7,30% que

mostró la negociación entre entidades. El monto promedio operado en el Mercado Abierto Electrónico se ubicó en \$341,2 millones, registrando una suba mensual de \$23 millones.



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 según se muestra en el siguiente cuadro.

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

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Como se puede apreciar según lo comentado, las tasas mantienen una cierta tendencia lateral con algunos movimientos descendentes. Al respecto, se señala que las entidades continúan mostrando un nivel de liquidez abundante – salvo casos puntuales – lo que evita que se vean obligadas a ofrecer rendimientos mayores a sus clientes.

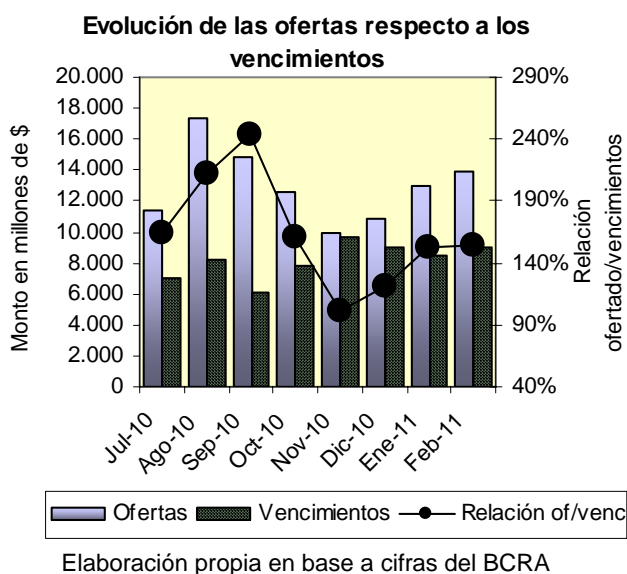
En este sentido, si bien el crecimiento que evidencian los precios de bienes y servicios y las perspectivas de que esta tendencia continúe mantiene los rendimientos reales en terreno negativo, la ausencia de alternativas de inversión evita la salida de fondos y sigue brindando cierta estabilidad al sistema financiero.

[Volver](#)

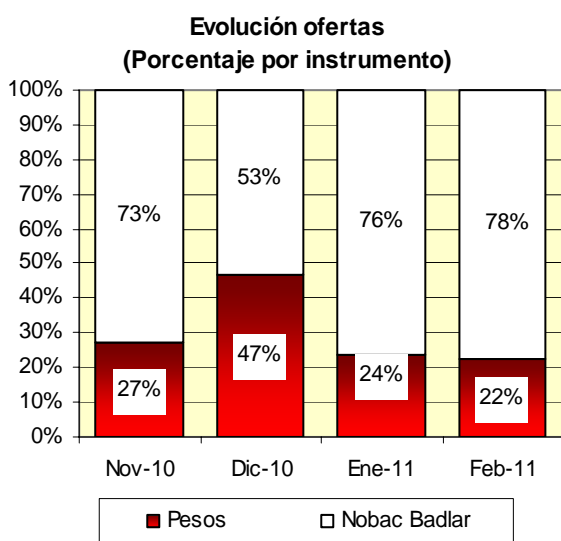
Lebac y Nobac

Durante febrero el BCRA continuó ampliando el stock de instrumentos en circulación, colaborando de esta forma a contraer parte de la ampliación de base monetaria que se derivó de las compras de dólares en el mercado cambiario local.

El stock tuvo un incremento de \$3.841 millones, lo que significó un alza del 5,18% - el mayor desde septiembre -. Por su parte, la relación monto ofertado sobre vencimientos siguió en aumento, alcanzando un ratio en febrero de 1,56.



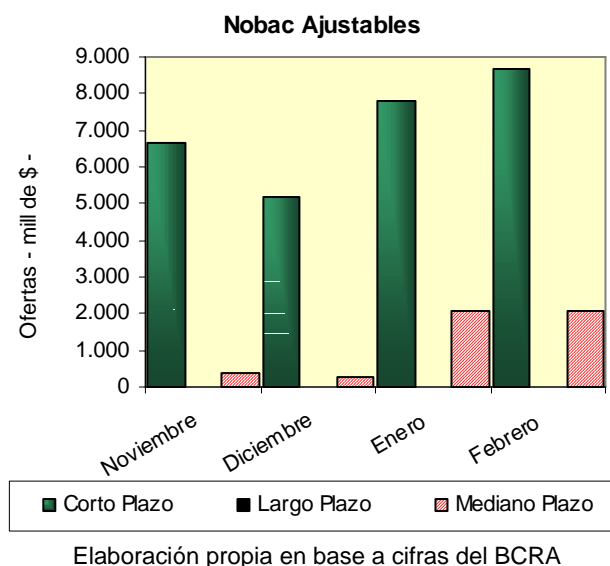
Los instrumentos del BCRA continuaron captando el interés de los inversores, quienes asignan a estos títulos escaso riesgo de default y los consideran una alternativa interesante para colocar sus fondos.



En este sentido, con respecto a la preferencia por tipo de instrumento, las notas siguieron acaparando la mayor parte de las ofertas en cada una de las licitaciones. A nivel mensual el porcentaje de fondos dirigido a este tipo de instrumento se ubicó en un 78%, el valor más alto desde enero de 2009.

Como se viene comentando, las perspectivas de que la tasa de referencia de las Nobac ajustables presente una tendencia alcista en el mediano plazo, en el marco del proceso electoral, junto a las bajas tasas nominales que ofrecen las letras, son las causas para este fuerte vuelco a notas.

La preferencia por plazo en estos instrumentos siguió concentrada, como es habitual desde marzo de 2008, en el tramo corto de la curva.



En cuanto a los márgenes convalidados por el BCRA, éstos registraron un leve descenso respecto a enero. A continuación se muestra un cuadro con los resultados de las últimas colocaciones de los dos primeros meses del año.

Nobac Márgenes de adjudicación			
Febrero		Enero	
Días	Margen	Días	Margen
182	1,1400%	196	1,4000%
273	1,6009%	287	1,8999%
357	1,8514%	357	2,0500%
546	2,2600%	539	2,3923%
700	2,6299%	728	2,8003%
812	2,9000%	840	3,0753%

Elaboración propia en base a cifras del BCRA

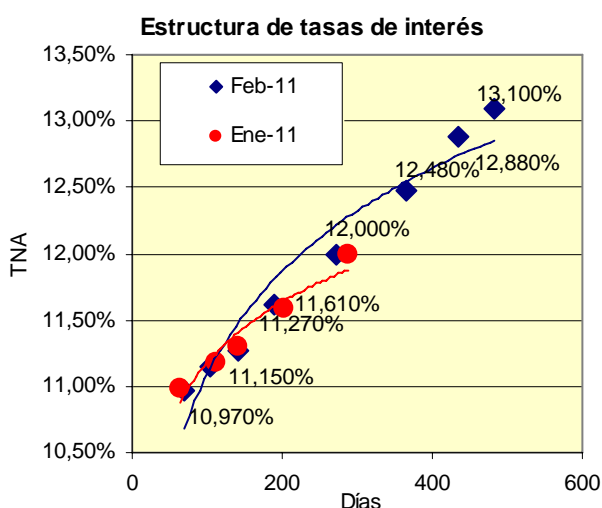
Con relación a las licitaciones de Lebac, la preferencia por plazo estuvo centrada en el tramo medio de la curva, en contraposición a lo sucedido en enero, cuando la mayor parte de las ofertas se dirigieron a instrumentos de menor duración. En este sentido, el interés por obtener rendimientos más altos, aceptando un mayor riesgo relativo vinculado a la "duration", se habrían contado entre las causas de este cambio de estrategia respecto al mes previo.

En cuanto a las tasas nominales, estas continuaron con la tendencia levemente bajista.

A continuación se pueden observar las tasas convalidadas por el BCRA a fin de febrero y enero y las correspondientes curvas de rendimientos.

Lebac Tasas de adjudicación			
Enero		Diciembre	
Días	Tasa	Días	Tasa
70	10,9701%	63	10,9798%
105	11,1498%	112	11,1800%
140	11,2699%	140	11,3000%
189	11,6099%	203	11,5900%
273	12,0000%	287	11,9999%
364	12,4800%	---	---
434	12,8800%	---	---
483	13,1000%	---	---

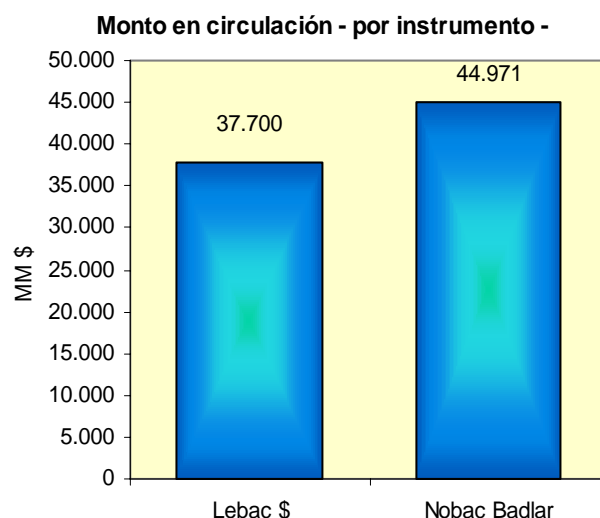
Elaboración propia en base a cifras del BCRA



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

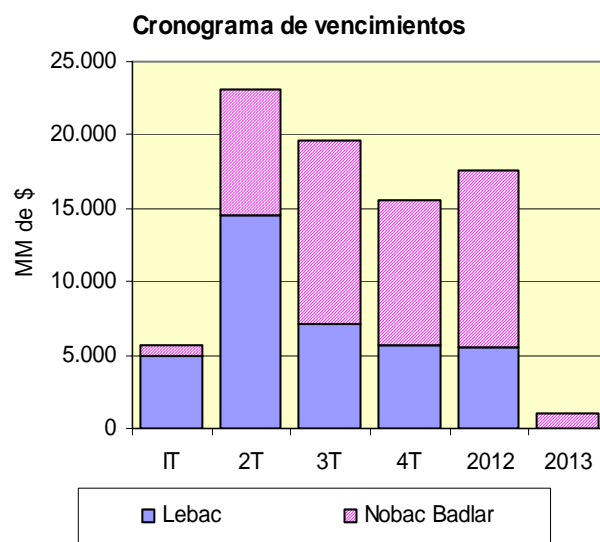
A continuación se muestra un gráfico con la composición del stock del BCRA, discriminado por tipo de instrumento (al 11/3). Se puede observar que el 54% corresponde a Nobac, lo que ha sido producto del mayor vuelco de los

inversores a esta clase de inversión que se produjo desde inicios del cuarto trimestre de 2010.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Con respecto al cronograma de vencimientos, en el cuadro siguiente se puede apreciar que la mayor concentración se encuentra en el segundo trimestre de este año. Se esperaría que, de mantenerse el actual contexto de abundante liquidez, el BCRA no tenga inconvenientes para renovarlos en su totalidad y, de ser necesario, ampliar el stock.



Elaboración propia en base a cifras del BCRA

Asimismo, se puede observar que desde el tercer trimestre la carga de vencimientos más fuerte se ubica en notas. Se destaca que si bien el pasaje a Notas que han efectuado los inversores, tal como se viene comentando, le ha permitido al BCRA descomprimir el corto plazo, habría expuesto a la entidad al riesgo de que la

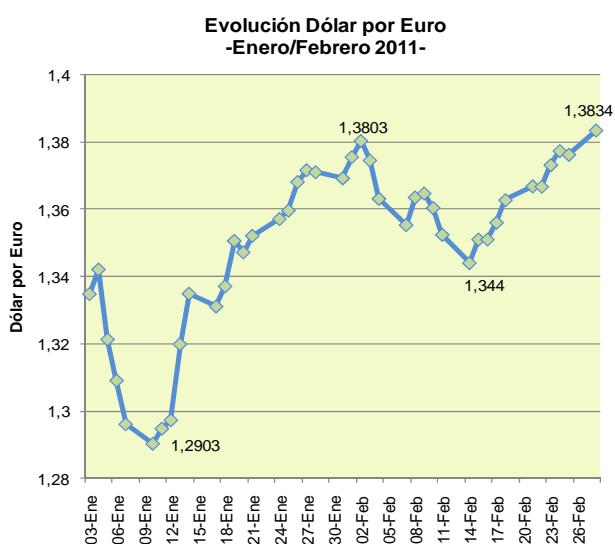
tasa de referencia se eleve y deba abonar una mayor cuantía en concepto de pago de cupones.

En este sentido, si bien no se vislumbran complicaciones para la autoridad monetaria en el mediano plazo, habrá que observar la evolución de la tasa BADLAR – en el marco del proceso electoral – y su influencia en el cronograma de pagos.

[Volver](#)

Mercado Cambiario

En el plano internacional, el dólar volvió a registrar una depreciación respecto al euro. La relación dólar por euro aumentó un 1,04%, pasando de u\$s1,3692 a fin de enero a u\$s1,3834 al cierre de febrero – el valor más alto del año -.



Elaboración propia en base a cifras de Reuters

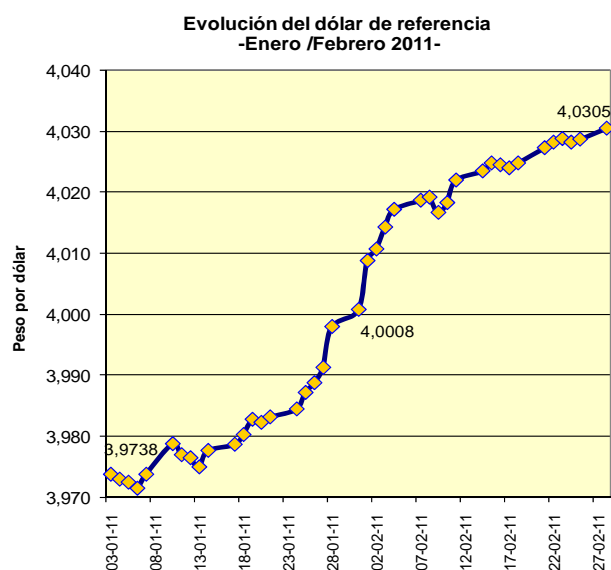
Como se había comentado en anteriores informes, la relación entre ambas monedas continuó mostrando bastante variabilidad, en función a la incertidumbre sobre la evolución de la economía norteamericana y la escasez de cifras que muestren una mejora contundente en el mercado de viviendas y en el de trabajo.

Respecto a los principales bancos centrales, el Comité de Mercado Abierto de la Reserva Federal mantuvo su tasa de referencia en el rango 0%-0,25%. Cabe destacarse que la entidad anunció que no cambiará su política monetaria hasta que la recuperación económica sea mucho más fuerte.

Por su parte, el Banco Central Europeo y el Banco Central de Inglaterra también mantuvieron sin variación sus respectivas tasas

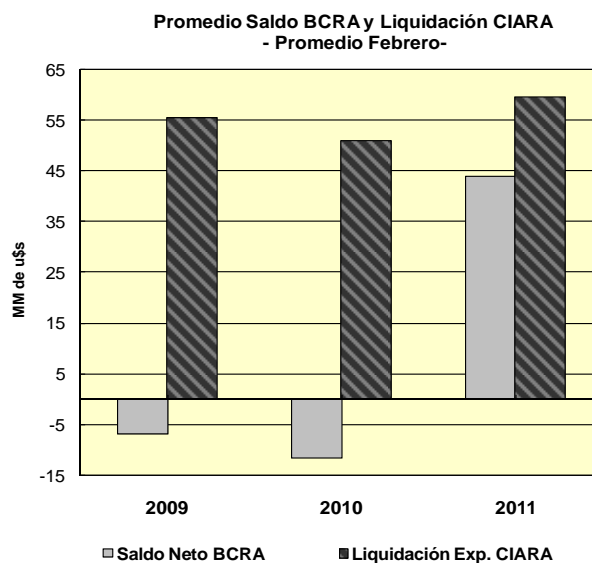
de referencia, en 1% y 0,5% respectivamente, tal como habían sido establecidas a fines del año 2009.

Respecto al mercado cambiario local, el dólar continuó su tendencia alcista. Al cierre de febrero la cotización según Com "A" 3500 se ubicó en \$4,0305 por unidad – nivel máximo histórico -, reflejando una leve suba de 0,74% y una volatilidad diaria de 0,05%. Por su parte, el promedio mensual se ubicó en \$4,0220, superior a los \$3,9813 correspondientes al periodo previo.



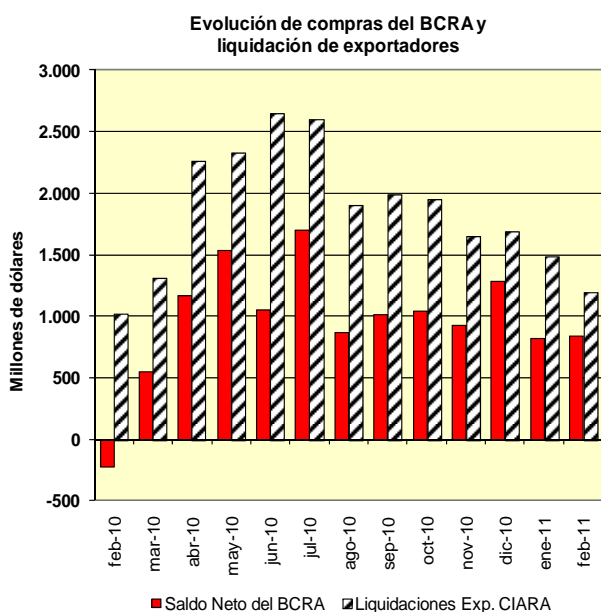
Elaboración propia en base a cifras de BCRA

El BCRA continuó mostrando saldo comprador a fin de mes. Las adquisiciones netas totalizaron u\$s935,7 millones, lo que equivale a un promedio diario de u\$s46,8 millones, por encima de los u\$s39,1 millones registrados en el mes de enero.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA

Respecto a los exportadores de cereales y oleaginosas, estos volcaron al mercado un total de u\$s1.194 millones, significando una media de u\$s59,7 millones. Dicho promedio resulta inferior en un 15,4% al registro del mes de enero y superior en un 17% respecto de igual mes del año 2010.



Elaboración propia en base a cifras de BCRA

Como se puede observar, a pesar de la menor cantidad de dólares liquidados por los exportadores de cereales y oleaginosas (- u\$s11 millones en promedio), el BCRA incrementó sus compras en el mercado de cambios (+ u\$s8 millones en términos medios), lo que está relacionado con la intención de no sólo evitar que el tipo de cambio nominal descienda sino de continuar administrando una gradual depreciación del peso.

Con relación a los contratos de dólar futuro negociados en Rofex, sus cotizaciones mostraron comportamientos dispares. Mientras en el tramo corto de la curva se evidenciaron leves descensos, los contratos que vencen a partir de mitad de año reflejaron subas. En este sentido, se destaca que las alzas más contundentes correspondieron a los vencimientos enero y febrero de 2012.

Al respecto, no se descarta que las subas registradas en el segundo semestre del año se vinculen al proceso electoral y a las expectativas

de que el tipo de cambio muestre una mayor volatilidad.

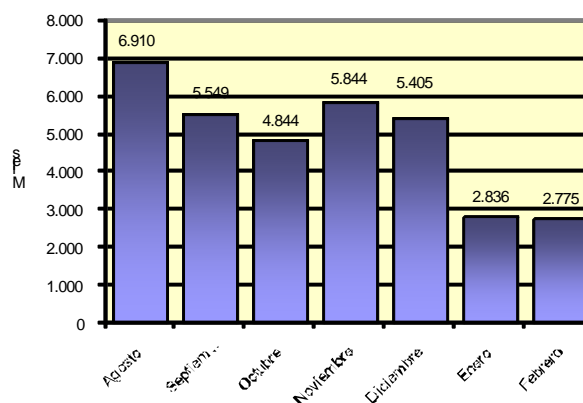
Vencimiento del contrato	Fin de Febrero	Fin de Enero	Variación	
			en \$	en %
Feb-11	4,0305	4,0370	-0,006	-0,16%
Mar-11	4,0660	4,0690	-0,003	-0,07%
Abr-11	4,1000	4,1030	-0,003	-0,07%
May-11	4,1350	4,1350	0,000	0,00%
Jun-11	4,1720	4,1700	0,002	0,05%
Jul-11	4,2060	4,2000	0,006	0,14%
Ago-11	4,2430	4,2310	0,012	0,28%
Sep-11	4,2790	4,2660	0,013	0,30%
Oct-11	4,3150	4,3010	0,014	0,33%
Nov-11	4,3570	4,3360	0,021	0,48%
Dic-11	4,3970	4,3700	0,027	0,62%
Ene-12	4,4350	4,4050	0,030	0,68%
Feb-12	4,4800	4,4400	0,040	0,90%

Elaboración propia en base a cifras de Rofex

En cuanto al volumen negociado, febrero evidenció aproximadamente similar nivel de operaciones que enero. Se señala que, a pesar de factores estacionales, la cantidad de contratos transados se considera bajo. Al respecto, el volumen de febrero está por debajo del correspondiente al mismo mes del año anterior en un 33%.

La causa de esta disminución podría encontrarse en una eventual menor intervención del BCRA en el Mercado a Término de Rosario, decidiendo efectuar compras y ventas en la rueda de Operaciones Compensadas a Término del Mercado Abierto Electrónico (ámbito en el que se negocian contratos a plazo).

Cantidad de contratos negociados - Dólar futuro Rofex -



Elaboración propia en base a cifras de Rofex

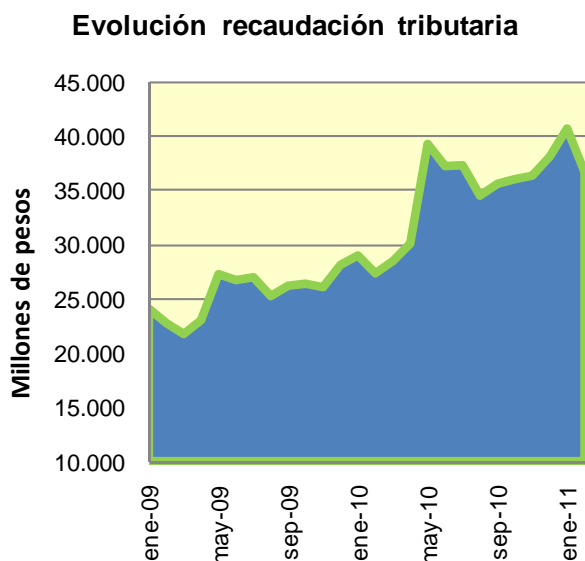
[Volver](#)

Indicadores del sector público

Recaudación tributaria

Los ingresos tributarios de febrero de 2011 fueron de 36.750,5 millones de pesos, siendo ello un 34,2% más a lo recaudado en igual mes del año anterior.

Los impuestos que mostraron la mejor performance fueron el IVA, Ganancias y los Derechos de exportación.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

A través del IVA ingresaron al sistema 10.688,6 millones de pesos, registrando de este modo una variación del 46,5% en comparación con febrero de 2010. La participación en febrero 2011 fue del 29,1%, resignando un punto porcentual en comparación con igual mes del año anterior.

El IVA-DGI tuvo ingresos por 7.277,8 millones de pesos, siendo ello un 23,6% en comparación con febrero de 2010. El incremento se sostiene por el aumento del consumo como así también por el aumento de los precios de los productos gravados.

Por su parte, el IVA-DGA obtuvo ingresos por 3.763,8 millones de pesos, mostrando un aumento del 47,4% respecto a febrero del año anterior. Aquí se vislumbra el aumento de las importaciones y del tipo de cambio.

El impuesto a las Ganancias mostró un incremento del 46,5%, siendo lo ingresado en valores absolutos 6.687,7 millones de pesos. Esto se sustenta en los mayores ingresos en concepto de retenciones y anticipos de

sociedades. Por su parte, el aumento de las deducciones personales, que entro en vigencia en agosto de 2010, para empleados en relación de dependencia atenuó el incremento de los ingresos por retenciones sobre sueldos.

La incidencia de Ganancias en el total de la recaudación fue del 18,7% en febrero de 2011.

Los Derechos de exportación fueron de 3.022,7 millones de pesos, mostrando un incremento del 11,2% en relación a febrero del año anterior. Los mayores ingresos se dieron por la mayor cantidad de exportaciones registradas en el mes bajo análisis. Los principales incrementos se registraron en Combustibles minerales, impulsado por los crecimientos de Aceite crudo de petróleo y Naftas para petroquímicas, y en Cereales debido al aumento de las exportaciones de trigo y maíz.

En febrero de 2011, la participación de los Derechos de exportación en el total de ingresos fue del 8,2%.

El denominado impuesto al cheque, Créditos y débitos bancarios, registró ingresos por 2.619,4 millones de pesos, siendo ello un 45,4% más a lo ingresado bajo este concepto en febrero del año anterior. El aumento se sustenta en la mayor cantidad de transacciones gravadas, las cuales denotan el mayor nivel de actividad económica. La incidencia de este impuesto fue del 7,1%.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Durante febrero de 2011, los ingresos del Sistema de Seguridad social fueron de 9.640,9 millones de pesos, registrando un incremento

del 40,1% respecto a igual mes del año anterior. Las Contribuciones patronales denotaron ingresos por 5.404,9 millones de pesos, siendo ello un 43,8% más a lo ingresado bajo este concepto en febrero del año anterior. Por su parte, los Aportes personales tuvieron ingresos por 3.603,3 millones de pesos, mostrando un aumento del 40,8% interanual. Esto se da en un contexto de aumento de remuneraciones, del empleo registrado y de la base imponible.

En el 1er bimestre del año los ingresos tributarios mostraron un buen comportamiento, sustentado en la mayor actividad económica y el efecto inflación que denota mayor cantidad de ingresos.

[Volver](#)

Gastos del Sector Público

Año 2010

Los gastos corrientes del mes de enero de 2011 fueron de 28.112,8 millones de pesos, registrando una variación del 42,1% en comparación con igual mes del año anterior.

Contrario a lo sucedido en el acumulado de 2010 las erogaciones corrientes registraron un aumento porcentual superior al incremento porcentual de los ingresos.

Los rubros que denotan los mayores gastos son las Prestaciones a la Seguridad Social y las Transferencias corrientes, los cuales muestran una participación del 68% entre ambas.

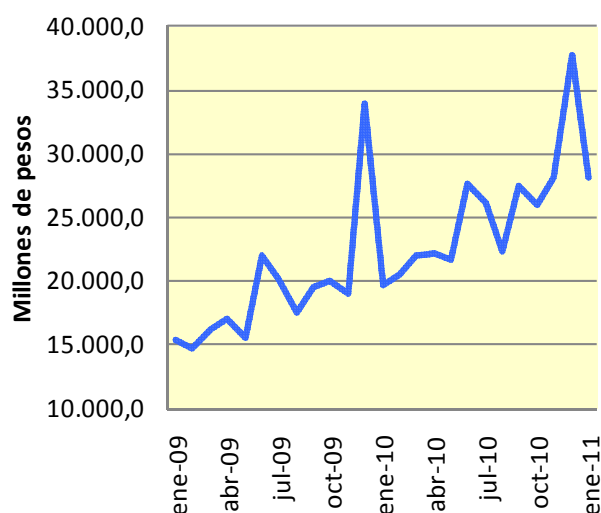
El rubro de mayor incidencia es Prestaciones de la Seguridad Social, con un 34,3% de los gastos registrados en enero de 2011. En valores absolutos las erogaciones bajo este concepto fueron de 9.628,9 millones, siendo el incremento verificado del 26,1% en comparación con igual mes del año anterior. Tal como se indicara en informes anteriores los mayores gastos se generan por la implementación de la movilidad de haberes previsionales de los beneficiarios del SIPA, Pensiones No Contributivas, entre otros. Otro de los factores que influyeron al aumento es el ajuste a las pensiones y retiros de las fuerzas armadas y de seguridad.

Las Transferencias corrientes fueron de 9.480,3 millones de pesos, registrando una variación del 45,8% en enero de 2011 respecto a igual mes de 2010. Las transferencias privadas fueron de 7.274,3 millones de pesos, siendo ello un 57,9%

más que en enero de 2010, incidieron al aumento las partidas destinadas a subsidiar el sector transporte automotor y las transferencias realizadas al sector energético para la mantención de tarifas e implementación de inversiones.

Las transferencias al sector público ascendieron a 2.147 millones de pesos, un 16,1% más a lo erogado bajo este concepto en enero de 2010. A Provincias y CABA se destinaron 827,6 millones de pesos registrando una variación negativa del 12,8%. A Universidades se destinaron 1.163 millones de pesos, siendo ello un 49,7% más a lo erogado bajo este título en enero del año anterior.

Evolución gastos corrientes



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los gastos de Consumo y operación fueron de 6.357,1 millones de pesos, un 34,7% más a lo erogado bajo este concepto en enero de 2010. El rubro Remuneraciones registró gastos por 4.880,4 millones de pesos, denotando un aumento interanual del 32,6%. A Bienes y servicios se destinaron 1.475,5 millones de pesos, siendo la variación del 42,2% entre enero del año anterior e igual mes de 2011.

Las Rentas de la propiedad registraron una variación del 233,9%, siendo en valores absolutos lo erogado bajo este concepto 2.017,2 millones de pesos. Los intereses en moneda local fueron de 1.835,6 millones de pesos, siendo el aumento interanual del 236,3%. Por su parte a intereses en moneda extranjera se destinaron 181,5 millones de pesos, verificándose una variación negativa del 1,1%.

Los gastos de capital fueron de 3.759,1 millones de pesos durante enero de 2011, siendo ello un 49,3% más a lo erogado bajo este concepto en igual mes del año anterior. La Inversión real directa fue de 1.735,2 millones de pesos, denotando un incremento del 52,7%. Las Transferencias de capital ascendieron a 1.771,3 millones de pesos, un 30,4% a lo erogado en enero de 2010.

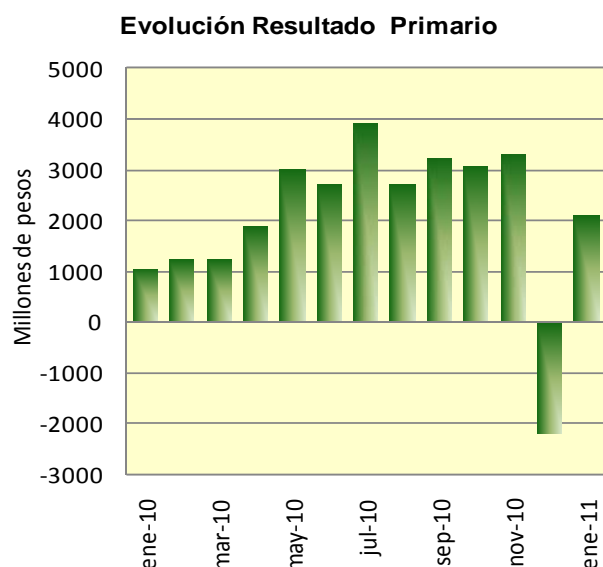
El total de gastos verificados en enero de 2011 fue de 31.871,9 millones de pesos, un 42,9% más a lo erogado en igual mes de 2010. En tanto, que al considerar los gastos figurativos la variación fue del 43,6%, siendo en valores absolutos gastos por 39.770,1 millones de pesos.

[Volver](#)

Resultado del Sector Público no Financiero – Base caja

En el mes de enero de 2011 se registró un superávit primario de 2.105 millones de pesos, registrando un aumento interanual del 103,7%.

En el mes bajo análisis los gastos superaron en cuantía al incremento de los ingresos, aun así se ha verificado un resultado positivo en el resultado.



Elaboración propia fuente Ministerio de Economía

Los ingresos corrientes fueron de 31.958,3 millones de pesos, siendo esto un 40,8% más a lo ingresado bajo este concepto en enero de 2010. Los rubros que se destacan son los Ingresos tributarios y las Contribuciones a la Seguridad Social los cuales representaron el 96,6% de los ingresos corrientes.

Al considerar los componentes de los ingresos corrientes se observa que los Ingresos tributarios fueron de 18.562,5 millones de pesos, siendo esto un 46,9% más a lo ingresado bajo este concepto en enero de 2010. La performance se mantiene por el desempeño del IVA, de Ganancias y Derechos de exportación.

Las Contribuciones a la Seguridad Social fueron de 12.289,4 millones de pesos, mostrando una variación interanual del 34,4% en comparación con igual mes del año anterior. El aumento se sustenta por el mayor empleo registrado y el incremento de la remuneración imponible, tal como se indicara en informes anteriores.

Las Rentas de la propiedad registraron una variación negativa interanual del 45,1%, siendo esto en valores absolutos 176,1 millones de pesos. Dentro de este rubro están contenidas las rentas generadas por el Fondo de Garantía de la Sustentabilidad y los ingresos de anticipos de utilidades del Banco Central de la República Argentina.

Los gastos corrientes fueron de 28.112,8 millones de pesos, siendo esto un 42,1% más que en enero del año anterior. Los datos de este rubro se desarrollan bajo el título de gastos del sector público.

En el 1er mes del año se registró una aceleración de los gastos los cuales se habían mostrado contenidos, en comparación relativa a los ingresos, durante varios meses de 2010, siendo que el acumulado del año verificó que los ingresos habían crecido en mayor cuantía que los gastos. Se esperaba que esta situación no se prolongue para así poder obtener un resultado positivo en el resultado primario.

[Volver](#)

Sector Externo

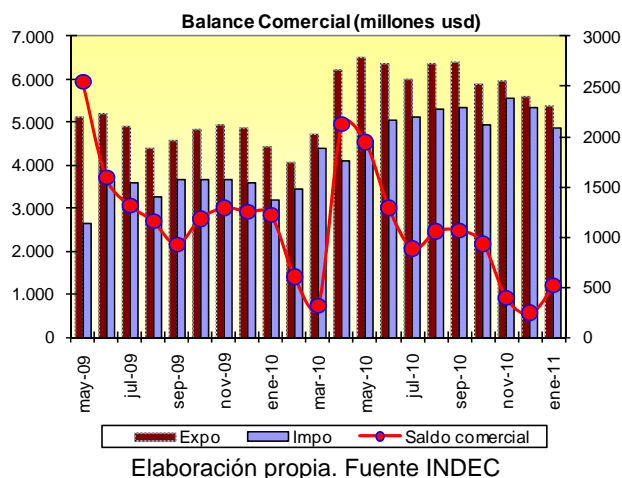
Resultado del Balance Comercial

En enero de 2011 la Balanza Comercial marcó un superávit de USD513 millones, cifra que

representó una disminución del 58% con respecto al mismo periodo del año anterior.

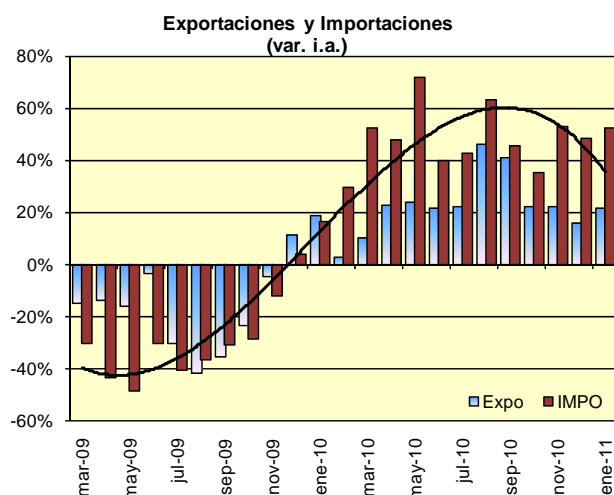
El total de las exportaciones fue de USD5.392 millones contra USD4.879 millones

desembolsados de importaciones. En términos interanuales representaron un incremento del 22% y 52%, respectivamente.



Asimismo, observamos que desde principios de 2010 las importaciones crecen a un ritmo más acelerado, respecto de las exportaciones, por ende, el superávit comercial continuo acotando su brecha.

Para el 2011 se espera que las exportaciones se mantengan en alza, lideradas por las mayores ventas de productos manufacturados, tanto agropecuarios como industriales. En particular, se mantendría el aumento de las exportaciones automotrices. Además, se espera una mejora en los precios de exportación de los productos agrícolas y manufacturados. No obstante, las importaciones mostrarían un desempeño aún más dinámico, por el crecimiento sostenido de la economía, lo que daría lugar a una reducción del superávit comercial y del saldo de Cuenta Corriente.



El intercambio comercial con los principales bloques en el mes de diciembre del corriente año arrojó saldos comerciales positivos, excepto ASEAN USD440 millones, y NAFTA USD543 millones que registraron saldos negativos.

Los socios comerciales con el que se registró el mayor resultado, fue Resto de ALADI USD368 millones, Medio Oriente USD224 millones y MERCOSUR USD210 millones.

[Volver](#)

Análisis de las exportaciones

En enero de 2011 las exportaciones registraron en valor absoluto USD5.392 millones y en términos interanuales un incremento del 22%.

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %
Total	5.392	100%
Productos Primarios	1.037	19%
Manufacturas Agropecuarias	1.876	35%
Manufacturas Industriales	2.012	37%
Combustibles y energía	467	9%

Elaboración propia. Fuente INDEC

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

El rubro que se destacó en términos interanuales fue Manufacturas de origen industrial (MOI) con un incremento del 29%, que resultó de un aumento de las cantidades vendidas (17%) y de los precios (10%). Le siguieron las Manufacturas de origen agropecuario (MOA), con un 28%, que resultó de un aumento de los precios y de las cantidades (18% y 9% respectivamente). En tercer lugar los Productos primarios con un incremento 25%, debido al aumento de los precios y de las cantidades (11% y 12% respectivamente). Por último, los Combustibles y energía registraron una variación negativa de un 19%, debido principalmente al aumento de los precios (26%) y una disminución de las cantidades vendidas (36%).

Los productos de los rubros que más se destacaron durante el mes de enero en valores absolutos fueron los siguientes:

EXPORTACIONES	Mill. De USD	Var. % Ene. 2010/2011
Productos Primarios		
Mineral de cobre y sus concentrados	164	29%
Cereales	491	7%
Manufacturas Agropecuarias		
Grasas y aceites	383	62%
Residuos y desperdicios ind. alimenticia	697	21%
Productos Lacteos	124	103%
Carnes y sus preparados	181	2%
Manufacturas Industriales		
Productos químicos y conexos	412	9%
Material de transporte terrestre	689	104%
Metales comunes y sus manufacturas	212	8%
Combustibles y energía		
Petróleo crudo	138	-37%
Carburantes	226	-1%

Elaboración propia. Fuente INDEC

En vista a lo que venimos analizando desde principios de 2010 con respecto a las exportaciones, creemos que el panorama para el año 2011 es favorable por la creciente demanda de los commodities. Por su parte los commodities siguen mostrando un atractivo nivel de precios el cual es un impulso favorable para los productores locales.

[Volver](#)

Destino de las exportaciones

El comportamiento de las exportaciones con los principales bloques 2010-2011 fue:

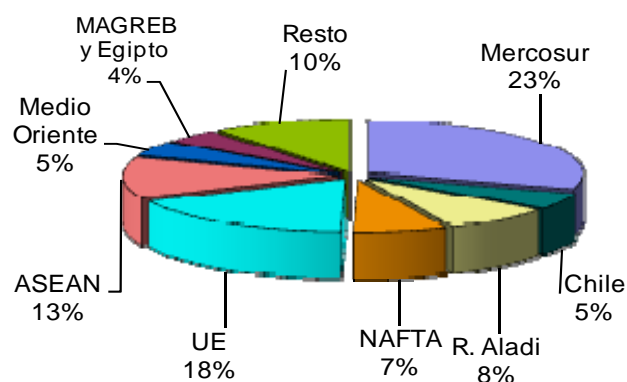
- MERCOSUR, las exportaciones se incrementaron un 47% con respecto a enero del año anterior. Las mayores ventas se registraron en el rubro MOI (en vehículo para transporte terrestre), Productos primarios (trigo, cebada, cerveza y ajos frescos) y Combustibles y energía (naftas y petróleo crudo), en todos los casos hacia Brasil.
- ASEAN, las exportaciones aumentaron el 13% con respecto al mismo mes del año anterior, debido a los mayores envíos de MOA (harina y pellets de sojas) y de Productos primarios (mineral de cobre y sus concentrados). Además, se destacaron las exportaciones de Combustibles y energía hacia China.
- Unión Europea, las exportaciones aumentaron en un 21% con respecto al mismo mes del año anterior. Esto fue

resultado, de un incremento en las ventas de Productos primarios (Mineral de cobre y sus concentrados a Alemania, camarones y langostinos enteros congelados a España), y de MOA (harinas y pellets de soja hacia España, Letonia y Francia).

- NAFTA, las exportaciones subieron en un 8%, por las mayores ventas de las MOI, (oro para uso no monetario hacia Canadá y vehículos para transporte de mercancías a México), que lograron compensar la disminución en las ventas de Combustibles y energía (Petróleo crudo y fuel oil a Estados Unidos).
- Chile, en las exportaciones registraron una disminución del 29% con respecto al mismo mes del año anterior, por las menores ventas de Combustibles y energía.

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

Exportaciones por Destino Enero 2011



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Análisis de las Importaciones

En enero de 2011 las importaciones registraron un valor absoluto USD4.879 millones y en términos interanuales un incremento del 52%.

El incremento del valor importado en el mes de diciembre (comparado con igual mes del año anterior) resultó ser el mayor valor importado en todos los Usos económicos. En términos absolutos el Uso económico que se destacó como se puede observar fue Bienes intermedios USD1.592 millones.

IMPORTACIONES	Mill. De USD	Composición %	Variación i.a
Total	4.879	100%	52%
Bienes de Capital	955	20%	37%
Bienes Intermedios	1.592	33%	46%
Combustibles y lubricantes	371	8%	163%
Piezas bienes de Capital	949	19%	68%
Bienes de Consumo	599	12%	33%
Vehículos	404	8%	62%
Resto	9	0%	-36%

Elaboración propia. Fuente INDEC

Asimismo, los productos que más se importaron en el mes de enero 2011 por Uso económico:

Bienes intermedios: Suministros industriales registró un incremento (47%), con respecto al mismo mes del año anterior, debido a un aumento conjunto de las cantidades y de los precios. **Bienes de capital:** Excepto el equipo de transporte, registró un aumento del 60% i.a., por la compra de grupos electrógenos, cosechadoras, tractores de carretera. **Piezas y accesorios para bienes de capital:** se incrementó un 68% i.a., donde sobresalieron las adquisiciones de partes de turbinas de gas, circuitos impresos con componentes eléctricos y partes de convertidores. **Bienes de consumo,** en un 33% i.a., por las mayores compras de fungicidas, carne porcina congelada y motocicletas. **Vehículos automotores de pasajeros:** se incrementó (62% i.a.), en su mayoría provenientes de Brasil y México. Por último **Combustibles y lubricantes,** se incrementó (163% i.a.), principalmente en las compras de gas oil, gas natural licuado y fuel oil.

La variación porcentual de las importaciones en el mes de enero 2011 con respecto al mismo mes del año anterior fue del 52% morigerada por un alza de las cantidades y de los precios, 40% y 9% respectivamente.

Todos los Usos económicos registraron un incremento. Variación porcentual respecto al mismo mes del año anterior.

- Bienes de capital se incrementó (37%), debido a un alza de las cantidades (41%) y una disminución de los precios (3%).
- Bienes intermedios (46%), debido, a la suba de las cantidades y de los precios (24% y 18%, respectivamente).
- Combustibles y lubricantes (163%), debido a la suba de los precios (3%) y una fuerte suba de las cantidades (154%).

- Piezas y accesorios para bienes de capital (68%), debido por un alza de las cantidades (68%).
- Bienes de consumo, incluido vehículos automotores de pasajeros, la variación fue del 43%, debido, al alza de los precios y de las cantidades (9% y 32%) respectivamente.

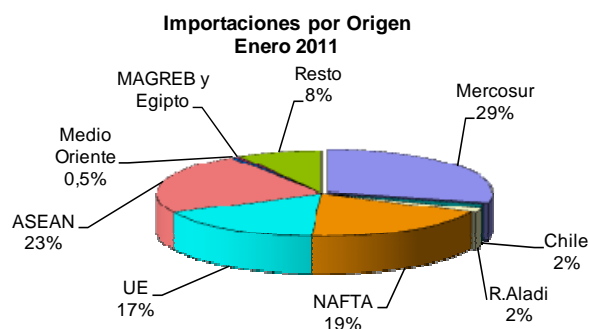
[Volver](#)

Origen de las importaciones

El comportamiento de las importaciones con los principales bloques 2009-2010 fue:

- MERCOSUR, las importaciones se incrementaron 36%, con respecto a enero del año anterior, donde todos los rubros registraron subas en términos interanuales. Principalmente los Usos económicos, Bienes Intermedios (43%) y Piezas y accesorios para Bienes de Capital (58%).
- Unión Europea, se incrementó 46%, con respecto a enero del año anterior donde todos los Usos registraron incremento, principalmente Bienes intermedios (47%), Piezas y accesorios para bienes de capital (56%) y Bienes de Capital (44%).
- ASEAN, desde este origen subieron 48%, respecto a enero del año anterior, por las mayores compras de Piezas y accesorios para bienes de capital, Bienes de Capital y Bienes Intermedios.
- NAFTA, se incrementó un 64% con respecto a enero del año anterior. Los usos económicos que registraron mayores subas fueron Bienes de Capital (30%), Vehículos automotores de pasajeros (181%) y Bienes Intermedios (54%).

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



Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

ESTUDIOS ESPECIALES

Mercado del café posibilidades de negocio para Argentina (primera parte)

**Por: Esp. Agroneg. y Alimentos Lic. Valeria B. Errecart
Cintia Mariel Rickert (estudiante para Cdor. Público
UNSAM-EEyN-CCI)**

1. INTRODUCCION

En este presente trabajo, desarrollamos el perfil de mercado del café en vista de evaluar la posibilidad de negocio para nuestro país. Para ello, en esta primera parte desarrollamos los antecedentes del cultivo, sus características, la distribución geográfica de la producción primaria, la situación mundial con su oferta y demanda, las exportaciones e importaciones.

En el próximo número del PANECO, esbozaremos la situación doméstica detallando la oferta y demanda, los principales indicadores del sector, la formación de precios tanto a nivel local como internacional, los acuerdos comerciales, las conclusiones y recomendaciones.

1.1. Antecedentes históricos

El árbol de café¹ tiene su centro de origen en el Nororiente de África. Una leyenda sobre su inicio, comentada y difundida en la región, cuenta sobre un pastor de Abisinia llamado Kaédi. Éste observó cómo, las cabras que pastaba en el monte, mediante la ingesta de unos pequeños frutos rojos de los arbustos, les provocaba un efecto tonificante y energizante.

Parece que las tribus africanas, que sabían del café desde la antigüedad, molían sus granos y elaboraban una pasta utilizada para alimentar a los animales y aumentar las fuerzas de los guerreros. Su cultivo se extendió en primer lugar en la vecina Arabia, llevado probablemente por prisioneros de guerra, donde se popularizó aprovechando la prohibición del alcohol por el Islam. Yemen fue un centro de cultivo importante, desde donde se propagó al resto del mundo árabe.

En el siglo XV, los musulmanes introdujeron el café en Persia, Egipto, África Septentrional y Turquía, donde la primera cafetería, Kiva Han, abrió en 1475 en Constantinopla. En cuanto su introducción a Europa, no fue hasta el año 1600 gracias a los mercaderes venecianos; siendo bien recibido por los monjes por las mismas razones que los imanes: permite mantenerse despierto durante mucho tiempo y mantener el espíritu limpio.

El café resultó especialmente reprobado por los sectores protestantes, aunque no produciría reacciones tan ásperas como el tabaco. Ya en 1611 algunos terratenientes alemanes pusieron en marcha el sistema de prohibir su difusión; medida que se mantuvo durante al menos un siglo en el norte y este del país, hasta que Federico II de Prusia despenaliza su uso, sometiéndolo al pago de un fuerte impuesto. El malestar frente al café prosiguió en el norte de Europa hasta bien entrado el siglo XIX.

Cuando en el siglo XVII llegó por primera vez el café a Europa, algunos sacerdotes católicos lo llamaron una amarga invención de Satanás, pues lo veían como un posible sustituto del vino, el cual, en su opinión, había sido santificado por Cristo. En el sur y oeste de Europa se observó una mayor tolerancia. Hacia el año 1650 se inició la importación y su consumo en Inglaterra, comenzándose a abrir cafeterías en Oxford y en Londres.²

En 1670 se abrió la primera cafetería en Berlín y en 1686 el café Procopen en París donde inventaron una nueva forma de prepararlo haciendo pasar agua caliente a través de un filtro con café molido. En el caso de las célebres cafeterías de Viena, su historia comenzó con la Batalla del año 1683, cuando necesitaban que los soldados permanezcan despiertos gran parte de la noche. La historia de Rusia es notable, fue prohibido su consumo con penas incluso de tortura y de mutilación. Con el tiempo, las cafeterías se convirtieron en lugares donde nacieron las ideas liberales, debido a la visita frecuente de filósofos y letrados³. Según un registro del año 1700, había más de dos mil cafeterías; lo curioso de esta historia es que la famosa compañía de seguros Lloyd's fue en su origen

¹ Café se denomina al alimento consumido frecuentemente como bebida que se obtiene por infusión a partir de los frutos y semillas del cafeto (*Coffea*), que contiene una sustancia estimulante llamada cafeína.

² La primera cafetería en Londres se abrió en 1652

³ Las cafeterías de ese entonces eran ámbitos donde se repartían panfletos para divulgar ideas y conocimientos.

una cafetería, fundada en 1688. A mediados del siglo XVIII todas las ciudades europeas tenían cafeterías, y en 1734 Johann Sebastian Bach compuso su célebre *Cantata del café* (BWV 211). El café cruzó el Atlántico en 1689 y al llegar a las colonias estadounidenses, no tuvo inicialmente tanto éxito como había tenido en Europa, ya que los colonos lo veían como un pobre sustituto del alcohol; la primer cafetería abrió sus puertas en Boston. Sin embargo, durante la Guerra de la Independencia, la demanda de café aumentó hasta tal punto que los distribuidores tuvieron que agrupar las escasas existencias y realizar el ajuste vía aumento de precios; parte de ello se debió a la disponibilidad reducida de té de los mercaderes británicos.⁴ Los adelantos en la tecnología para la elaboración de la bebida, cimentó la posición del café como un producto diario en Estados Unidos. No fue hasta en siglo XVIII que la bebida ganó popularidad y obtuvo el rango de bebida nacional; alcanzando su completa aceptabilidad social.

En el siglo XVIII cuando la bebida se hace popular en Europa; los colonos europeos introducen el cultivo en numerosos países tropicales, con el objetivo de exportarlo para satisfacer la demanda europea. Tal es el caso de Brasil, donde la actividad cafetera se estableció en 1727; se trató de una industria que dependía de la práctica de la esclavitud, la cual se suprimió en 1888. Las primeras semillas de café se llevaron a Colombia de las Antillas Francesas, y los primeros cultivos en pequeña escala se registraron en los últimos tiempos coloniales, sobre todo en el departamento del Magdalena, en 1785.

1.2. Características del cultivo y fases del proceso de industrialización

El cultivo del café da trabajo a un enorme número de personas, ya que la recolección, muy raramente mecanizada, requiere un tiempo de mano de obra importante que constituye la parte fundamental del costo de producción. Así pues, sólo en Brasil, se estima entre 230.000 y 300.000 es el número de agricultores que viven del café y 3 millones el número de personas empleadas. La especificidad de este activo, el capital social, hace de esta actividad muy expuesta a la presencia de oportunismo; por lo tanto gran parte de ella se realiza bajo contratos o bien alineación de la gobernancia bajo la forma de jerarquía.

La primera fase del proceso productivo corresponde a la actividad primaria. En ella encontramos a las plantaciones que pueden hacerse completamente al descubierto, lo que facilita la organización de las operaciones de cultivo y aumenta la producción frutal al aprovechar al máximo la radiación solar. También disminuye la longevidad y la resistencia a las enfermedades de los cafetos ya que obliga a la planta a incrementar sus actividades fisiológicas, como fotosíntesis y transpiración. Hay dos tipos de cafés que se desarrollan a nivel comercial en todo el mundo, ellos son:

* ***Coffea arabica* o *cafeto arábica***: es la que se cultiva desde más antiguamente y representa el 75% de la producción mundial. Produce un café fino y aromático que requiere de un clima más fresco. El cultivo del *arábica* es más delicado, menos productivo y está reservado a tierras altas de montaña, entre 900 y 2.000 msn. Originario de Etiopía, hoy en día se produce en países como Brasil, Camerún, Colombia, Costa Rica, Cuba, Ecuador, Guatemala, Nicaragua, Haití, Jamaica, Java, Kenia, México, Perú, Bolivia, Puerto Rico, República Dominicana, El Salvador, Tanzania, Honduras y Venezuela.⁵



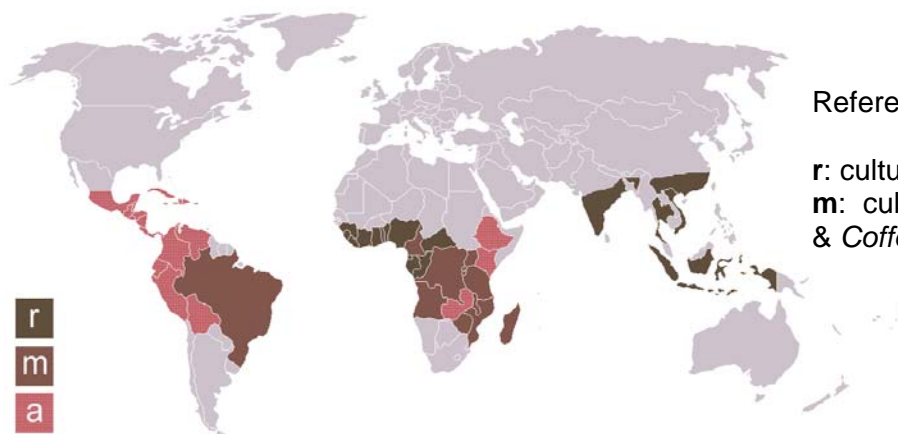
* ***Coffea canephora* o *cafeto robusta***: ofrece una bebida rica en cafeína, fuerte y más ácido, generalmente usado para la fabricación de café soluble o instantáneo y mezclas. Se adapta a terrenos llanos, con rendimientos más elevados; y si bien es originario del Congo Belga hoy en día se cultiva en otras regiones de África como ser Costa de Marfil, Angola y el propio Zaire, en India, Indonesia, Madagascar, Brasil y Filipinas.



⁴ El consumo de café entre los estadounidenses aumentó durante principios del siglo XIX, tras la Guerra de 1812, que había acabado con el acceso a las importaciones de té, y la gran demanda durante la Guerra de la Independencia.

⁵ Entre los cafés *arabica* más conocidos se encuentran: Suave de Colombia, Tarrazú de Costa Rica, Java, Moka.

Mapa N°1: Distribución Geográfica de los Diferentes Cultivos de Café



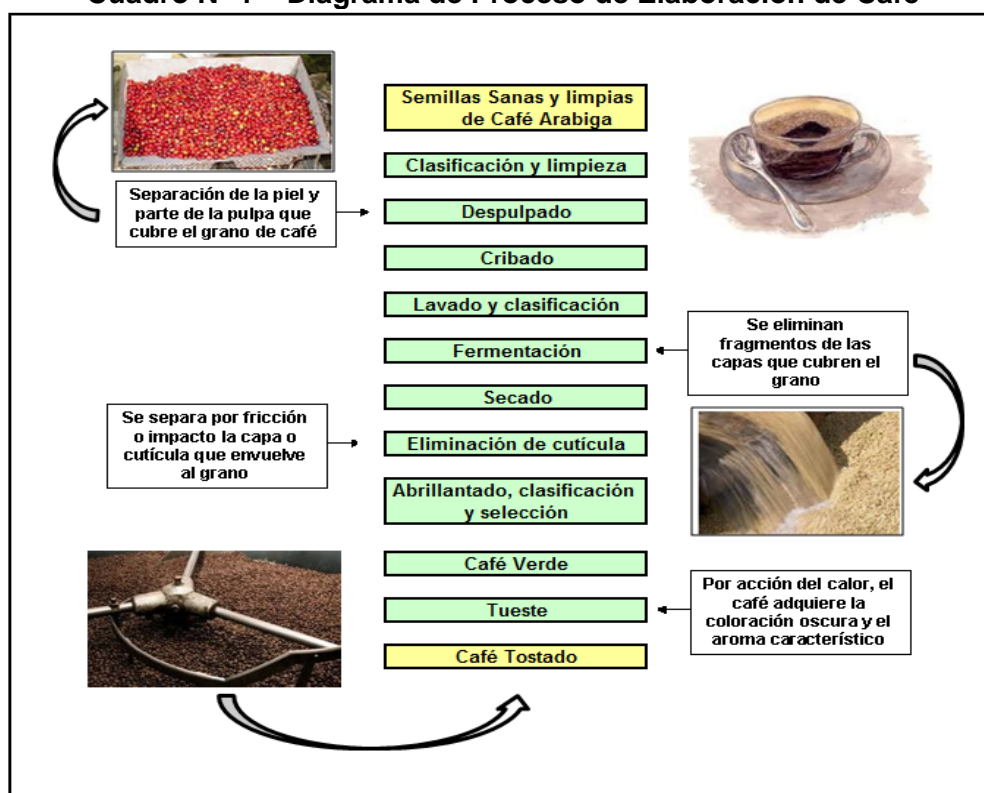
Referencias:

r: culture *Coffea robusta*
 m: culture *Coffea robusta* & *Coffea arabica*.

Fuente: Organización Internacional del Café

Considerando lo que mejor se corresponde con el auto ecología de la especie, las plantaciones pueden hacerse a semisombra o en sombra. La primera técnica reduce la productividad y complica la gestión; mientras que las plantaciones de sombra inducen generalmente una mejor biodiversidad, aunque muy variable en calidad según los sistemas empleados y en relación al estado inicial. Hay numerosos métodos de cultivo de sombra, desde la plantación directa en bosque hasta combinaciones de árboles de refugio cortados en función de la fase de fructificación de los cafetos o hasta sistemas de poli cultivo. En el siguiente cuadro podemos observar el diagrama del proceso productivo del café, en donde esbozamos las diferentes etapas que conforman la obtención del mismo:

Cuadro N° 1 – Diagrama de Proceso de Elaboración de Café



Fuente: Elaboración propia en base a datos de la "Organización Internacional del Café"

En cuanto a la cosecha, se produce cuando los frutos llegan a la madurez, de 6 a 8 meses después de la floración para el arábica y de 9 a 11 meses para la robusta; se emplea para ello dos métodos:

la recolección⁶ o el despallado⁷. El primero consiste en recoger manualmente sólo las cerezas maduras en su punto y el segundo en raspar la rama de las cerezas. Es con ésta última técnica que se recoge una mezcla heterogénea de cerezas más o menos maduras, dando origen a cafés más ácidos (debido a los frutos aún verdes).

Una vez cosechado el café, es necesario procesarlos para que estén aptos para el consumo humano. Existen dos métodos, el seco y el húmedo⁸.

Método seco: es utilizado para el café Robusta y gran parte del café Arábigo de Brasil y Etiopía. Se secan los granos al sol y luego se muelen para eliminar la capa exterior, el mucílago seco, la vitela y la cáscara plateada. El proceso de molienda se realiza en las instalaciones grandes. Los desperdicios pueden servir como combustible, o también, como alimento para los animales. El secado se practica sobre superficies de secado, donde se rastrillan las cerezas de café y se extienden regularmente. Después de algunos días, la parte carnososa ya deshidratada se separa.



Método húmedo: proceso que se emplea para obtener el café Arábigo de más alta calidad. Los granos maduros se lavan primero para eliminar los más livianos y la basura, luego se reducen a pulpa para quitar la capa exterior y parte del mucílago que se encuentra debajo de ésta. En seguida, es necesario fermentar los granos, recién reducidos a pulpa, en los tanques respectivos. Este proceso enzimático descompone las otras capas de mucílago, formando un afluente que puede causar serios problemas de contaminación, al descargarlo directamente a los arroyos o ríos. Luego de un lavado final, el café ahora llamado «vitela», se seca al sol o artificialmente. Luego, se descascara para quitar la capa plateada y la de vitela, produciendo el café en grano «limpio» o «verde» que se comercializa internacionalmente.



La mayor parte del café verde del mundo pasa por algún tipo de proceso de lavado, con el objeto de otorgarle una calidad superior al producto. Se aplica a frutos bien maduros, luego de ser recogido, es clasificado por inmersión en agua. Los frutos malos o inmaduros flotarán y los frutos buenos y maduros se hundirán. La piel de la cereza y parte de la pulpa es eliminada presionando el grano mediante una máquina sumergida a través de una rejilla. El grano todavía tendrá una cantidad significativa de pulpa adherida que necesita ser quitada. Así se obtienen *café lavados*, descritos como «propios y brillantes», generalmente menos ácidos y de mejor sabor. La técnica, a menudo mecanizada, necesita disponer de cubas y de un suministro de agua suficiente.

Tal como podemos observar en el siguiente dibujo, después del secado o el lavado, el grano de café se encuentra aún encerrado en el núcleo del fruto (el endocarpo): es el *café coque* (después de secado) o el *café parche* o *vitela* (después de lavado). Es necesario clasificarlo, con el fin de eliminar cualquier haba descompuesta, descolorada o dañada. La selección puede mecanizarse, en las instalaciones industriales, con ayuda de cámaras con CCD⁹, pero esta operación se hace a menudo manualmente, en los países en desarrollo.

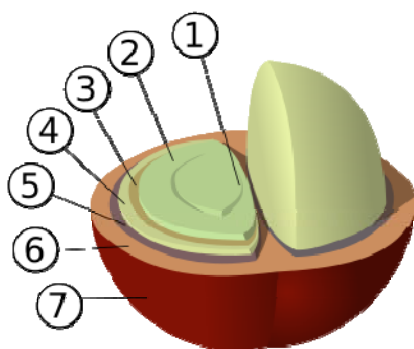
⁶ Es la técnica más costosa, que obliga a pasar durante días varias veces sin interrupción por el mismo arbusto pero que obtiene las mejores calidades de café.

⁷ Este método puede ser mecanizado.

⁸ El proceso húmedo requiere una gran cantidad de agua y puede provocar serios problemas de contaminación. Se puede reciclar la mayoría de caudal para economizar agua. Al hacer esto, se concentra el contenido de enzimas en el agua, para el proceso de producción de pulpa lo que facilita la fermentación. El agua utilizada para el lavado final puede verterse directamente a los ríos, pero el otro afluente debe pasar por los pozos de filtración.

⁹ Un CCD (siglas en inglés de *charge-coupled device*: 'dispositivo de cargas eléctricas interconectadas') es un circuito integrado que contiene un número determinado de condensadores enlazados o acoplados

Dibujo N° 1 Estructura del Fruto y del Grano de un Cafeto



Referencias:

- 1: corte central
- 2: grano de café (endosperma)
- 3: piel plateada (tegumento)
- 4: pergamino (endocarpio)
- 5: capa de pectina
- 6: pulpa (mesocarpio)
- 7: piel exterior (pericarpio)

Fuente: Wikipedia Enciclopedia

La última operación de preparación, que permite obtener el *café verde*, consiste en descascarillar mecánicamente los granos. Luego, el café se descascara para quitar la fina capa plateada (el *tegumento*) y la de vitela, produciendo el café en grano «limpio» o «verde» que se comercializa internacionalmente. Las cáscaras se recuperan y se utilizan como combustible y los granos secos o lavados, luego descascarillados, se comercializan en los mercados internacionales.

Avanzando en el proceso productivo, encontramos la actividad de clasificación que se produce una vez que el café se ha secado y pasa a ser café verde. Es una técnica realizada a mano o máquina para quitar las impurezas y los granos malos o deformes. Además, el café también es clasificado por tamaño. Otras actividades de la industrialización son:

- **Pulido:** Algunos granos de café se pulen para quitar la piel de plata. Esto se hace para mejorar el aspecto de los granos de café verde y para eliminar los desperdicios que se hayan producido en el tueste.
- **Almacenamiento:** El café verde es bastante estable si se almacena de forma correcta. Debe guardarse en contenedores que transpire —a menudo algún tipo de saco de fibra— y lo mantengan seco y limpio.
- **Envejecimiento:** proceso mediante el cual se busca el realce del sabor del café. Los expertos recomiendan tener almacenado un año, luego de la cosecha del mismo, para alcanzar el punto óptimo para su comercialización.
- **Descafeinamiento:** es un procedimiento cuyo objetivo consiste en proporcionar el sabor del café, pero sin los efectos excitantes de la cafeína.

Llegados a su destino, los granos son tostados, lo que desarrolla su aroma y les da su color oscuro. En algunos países, el tueste se hace añadiendo hasta un 15% de azúcar a los granos de café, en cuyo caso el proceso se denomina torrefacción y el café resultante, con un sabor algo más vigoroso y granos de brillo aceitoso a consecuencia del caramelo depositado, café torrefacto. A continuación los granos se muelen.

Con el tueste, los granos duplican su tamaño. Al principio de la aplicación del calor, el color de los granos verdes pasa a amarillo, luego a marrón canela. Es en ese momento cuando el grano pierde su humedad y cuando la temperatura en el interior alcanza alrededor de 200 °C, salen los aceites de los granos haciendo que concentre más sabor cuanto más contenido oleoso posean. Durante este proceso, los granos se agrietan de una forma similar a la de las palomitas de maíz que explotan bajo calor; se vuelven más oscuros y liberan aún más aceite hasta que finaliza el tueste, y son retirados de la fuente de calor.

Según su procedencia, los granos de café tienen generalmente características distintivas como sabor (los criterios sobre el sabor incluyen términos como «cítrico» o «terroso»), contenido, cuerpo y acidez. Éstos dependen del ambiente local donde crecen las plantas de café, su método de proceso, y la subespecie genética o varietal. De esta manera presentan un gran abanico de sabores,

variedades y rarezas, lo que conlleva a obtener un mayor precio en los mercados. Son las características de ubicación geográfica que hace otro activo específico del negocio que se transformó en muchos casos en una Denominación de Origen (DO); favoreciendo el incremento de precios del producto.

A menudo se realizan mezclas de cafés para conseguir combinaciones equilibradas o complejas, y existen muchas mezclas populares. Una de las mezclas tradicionales más antiguas es la de *Moka-Java*, combinando granos de ambos tipos. Las particulares notas de sabor chocolateado de la moka dieron lugar a la popular bebida condimentada con chocolate, el Café Moca, que se pudo haber inventado en circunstancias donde no había disponibles granos de moka. Hoy en día, la mezcla de Moka-Java se lleva a cabo a menudo con otras variedades para proporcionar diversidad.

La molienda es otra de las fases que comprenden el proceso productivo del café. El grado de espesor de la misma tiene un impacto importante en el proceso de elaboración de la bebida, y es crítico saber combinar la consistencia del grado de fineza del café con el método de elaboración para poder extraer un sabor óptimo de los granos tostados. Son varios los métodos para producir la molienda de café para elaborar la bebida, entre ellos destacamos la molienda en sí misma efectuada con molinillos, el picado y el machacado. Por último, tenemos la conservación y almacenaje que debe realizarse en un lugar seco, oscuro, fresco y sellado al vacío (sin oxígeno).

Si bien son variadas las formas comerciales del café con que nos encontramos habitualmente, lo cierto es que se trata de una bebida de amplia difusión mundial. Por lo tanto, en el siguiente trabajo realizaremos un perfil del mercado del café. Partiremos entonces de la situación mundial del producto, luego analizaremos el mercado argentino, posteriormente la fijación del precio tanto a nivel interno como externo, para finalmente exponer las principales barreras al comercio internacional con las que se encuentran los productores al momento de ubicar en la plaza extranjera su café.

2. SITUACION MUNDIAL

El café es uno de los commodities más importantes del comercio internacional. En general es comercializado por los países productores en el estado de café verde en bolsas de 60 kg, es transportado hacia los puertos de países importadores y consumidores; en muchos casos se registra reexportación del producto. Las compras se realizan de acuerdo a las especies botánicas, a los procesos de elaboración, al tamaño del grano y a la cantidad de defectos. La historia del mercado mundial se caracteriza por la sucesión de períodos de escasez de oferta debido a las adversidades climáticas como sequías y heladas – con aumentos de precios- y por periodos de sobreoferta por el alza en los precios.

Existen dos tipos de mercados del café, uno que está signado por las ventas del tipo commodity donde priman las variables volumen a menor precio; el otro mercado donde se trata más de una especialidad siendo las variables que priman la calidad asociada a mayores precios.

El café beneficia mucho más a quienes lo consumen que a quienes lo producen. En los Estados Unidos y en Europa genera ingresos, empleos y moviliza grandes capitales; en América Latina, paga salarios de hambre y acentúa la deformación económica de los países puestos a su servicio. Los beneficios que genera el mercado del café se reparten entre todos menos los campesinos:

En los países del Sur se benefician:

- En primer lugar, los comerciantes locales, especuladores privados que se aprovechan de la dependencia económica (pobreza y deuda) de los pequeños cafetaleros.
- En segundo lugar, las agencias de compra-venta, que generalmente son estatales y existen sobre todo en África.
- En tercer lugar, los gobiernos de los países exportadores recaudan una parte a través de los aranceles, que son los impuestos que tienen que pagar los compradores si quieren sacar el café del país.

A nivel internacional se benefician:

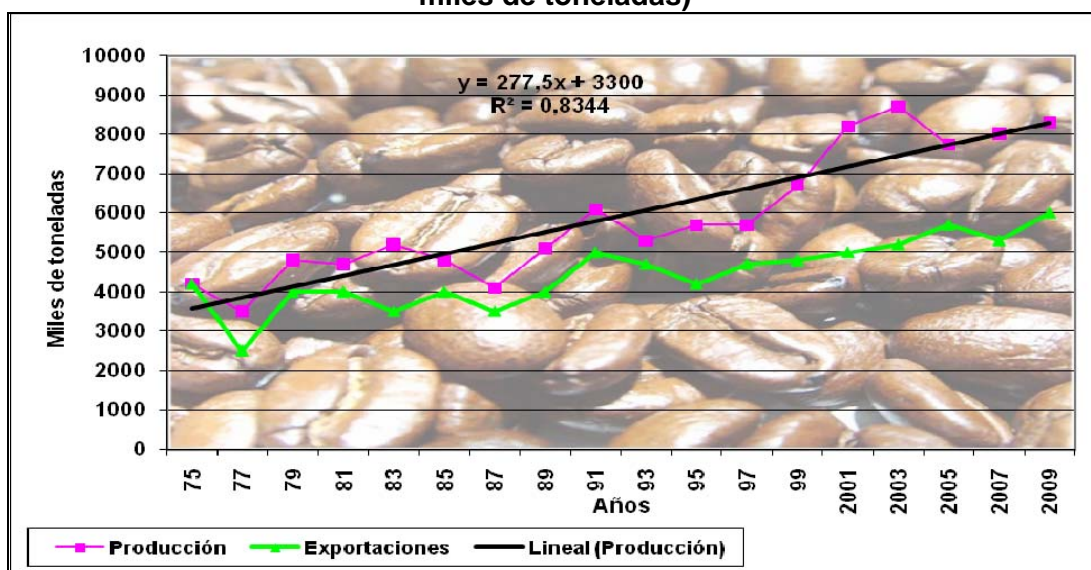
- Las empresas intermediarias internacionales, que son consorcios económicos que se benefician de la compra-venta del café y otras materias primas.
- Las empresas multinacionales que transformen el café. Compran el grano directamente a los exportadores o a los intermediarios. En nuestros países el mercado de café está en manos de pocas empresas y cada vez es más difícil que una empresa nueva pequeña pueda vender café. Estas empresas compran aproximadamente el 60% del café del mundo.

2.1. Oferta Mundial del Café

Los productos tropicales, como el café, se venden en los mercados internacionales a través de intermediarios o el caso más normal, a través de la bolsa. Las bolsas son instituciones financieras que ponen en contacto y relacionan ente si a los vendedores nacionales (empresas exportadoras e intermediarios, nunca campesinos) y compradores de un determinado producto.

Este método genera mucha especulación y concentración de dinero en algunos grupos empresariales que controlan el mercado. Las grandes multinacionales crean artificialmente escasez de oferta gracias a las exageradas capacidades que poseen de compra y almacenamiento. Hay un grupo reducido de 5 o 6 empresas multinacionales que controlan la casi totalidad del café del mercado y se enriquecen con estrategias bursátiles y financieras.

Gráfico N°1: Volumen Mundial de Café Verde Producido y Exportado entre 1975 y 2009 (en miles de toneladas)



Fuente: Elaboración propia. Bases públicas de la OIC y de la FAO (FAOSTAT).

Entre 1975 – 2009 la producción mundial de café paso de unas 4200 toneladas a mas de 8900 Toneladas. Al cabo de 34 años experimentó una tasa de crecimiento lineal, que con un grado de ajuste del 83,4%, aumentaba en unas 277,5 toneladas interanuales. Para ese periodo la producción autónoma era de 3.300 toneladas.

Entre 1980 y 2000 la producción cafetalera mundial mostró una tendencia creciente, aún cuando comparada con otros productos agropecuarios, la expansión promedio de la producción cafetalera fue relativamente baja, particularmente en los ciclos agrícolas 1980/81 y 1999/00.

En el ciclo 1998/1999 la oferta total fue de 133,83 millones de sacos, de los cuales un 80% corresponden a la producción de ese ciclo y un 20% a las importaciones. Por el valor que representa, el café es uno de los principales productos agrícolas, con un peso importante en el comercio mundial, llegando a generar ingresos anuales superiores a los USD15.000 millones para los países

exportadores y dando ocupación directa e indirecta a poco más de 20 millones de personas dedicadas al cultivo, transformación, procesamiento y comercialización del mismo.

La distribución de la producción por grandes regiones en el ciclo 1999/2000 muestra que tres quintas partes del volumen mundial de la producción de café se cosechó en el continente americano y el resto, en proporciones casi similares en África, Asia y Oceanía. Por su parte América del Sur generó el 40% del volumen mundial de café, siendo por ello la principal región productora en el mundo, mientras que los países de América Central produjeron el 13% del total mundial; monto que equivale a dos terceras partes de la producción cafetalera de toda África y más de la mitad de lo que producen juntos Asia y Oceanía. Entre los 80 países productores, 13 de ellos explican más del 80% del volumen mundial; siete son americanos, tres asiáticos y tres africanos

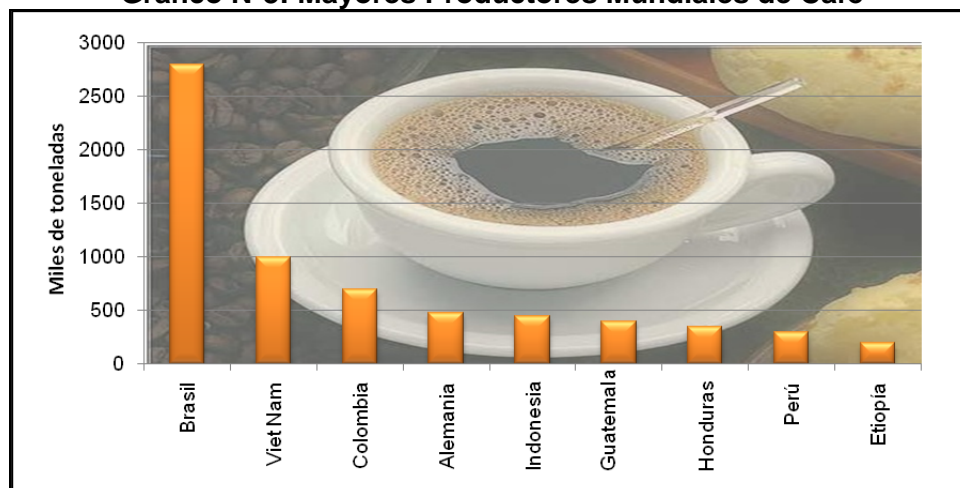
Gráfico N°2 Distribución Geográfica de la Producción Mundial de Café



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Centro de Estudios de Finanzas Públicas de la H.C. de Diputados

Actualmente la producción mundial de café es 24,7% mayor que la de principios de la década de los ochenta. En 2010 la producción ascendió a 7 millones de toneladas (117 millones de sacos) frente a los 6,7 millones de toneladas (111 millones de sacos) entre 1998-2000.

Gráfico N°3: Mayores Productores Mundiales de Café



Fuente: FAO 2009



Según se puede observar en el gráfico, Brasil es el principal productor de café. La Compañía Nacional de Abastecimiento, Conab, informó que se incrementa levemente el estimado para la cosecha 2011 de café; legará a 47.2 millones de sacos de 60 Kg. Conab reflejo que 90.8% del área con siembras de café se encuentra en producción y el resto está en desarrollo.

Un grupo de investigadores brasileños intenta, mediante técnicas de mejoramiento genético, aumentar la productividad de una variedad de café naturalmente descafeinado descubierta en el país. El objetivo del proyecto es garantizar la viabilidad comercial del cultivo de una especie de café que produce un grano con un contenido de cafeína 10 veces inferior al convencional debido a una mutación natural, informó la Sociedad Brasileña para el Progreso de la Ciencia en su portal de noticias. Pese a que en Brasil ya fue desarrollada una especie genéticamente modificada de café que carece de cafeína y tiene elevada productividad, los investigadores del Instituto Agronómico de Campinas (IAC) prefieren experimentar con el café naturalmente descafeinado debido a que puede tener mayor aceptación entre los consumidores.

La planta es una mutación natural de la especie arábica, que es la que más posee cafeína en su composición y la más consumida del mundo. El problema es que la mutación, además de haber reducido la concentración de cafeína, redujo significativamente la productividad de la planta y la convirtió en una especie inviable comercialmente. Los agrónomos del Instituto están usando técnicas de mejoramiento genético (cruces con otras plantas) para intentar convertir el café naturalmente descafeinado en una especie de alta productividad.

La Asociación de Café y Cocoa de Vietnam, Vicofa, estima que la producción así como también las exportaciones de café para la cosecha 2011/2012 se reduzca cerca de un 20% debido al calor y la sequía. Las exportaciones para el ejercicio probablemente sean de unas 800.000 toneladas métricas, o 13,33 millones de sacos de 60 Kg., inferior a las 1.000.000 toneladas estimadas inicialmente. La sequía junto al clima caluroso, con temperaturas promedio a los 40° C, podrían reducir la producción de café cerca del 15% al 20%, o inclusive un poco más.



Aunque Colombia es actualmente el tercer productor mundial de café, cada vez más tiene que acudir al grano extranjero para atender su consumo doméstico. Todo por cuenta del desplome que tuvo su cosecha en el 2009, la cual apenas llegó a los 7,8 millones de sacos tras venir de 11 millones de sacos.

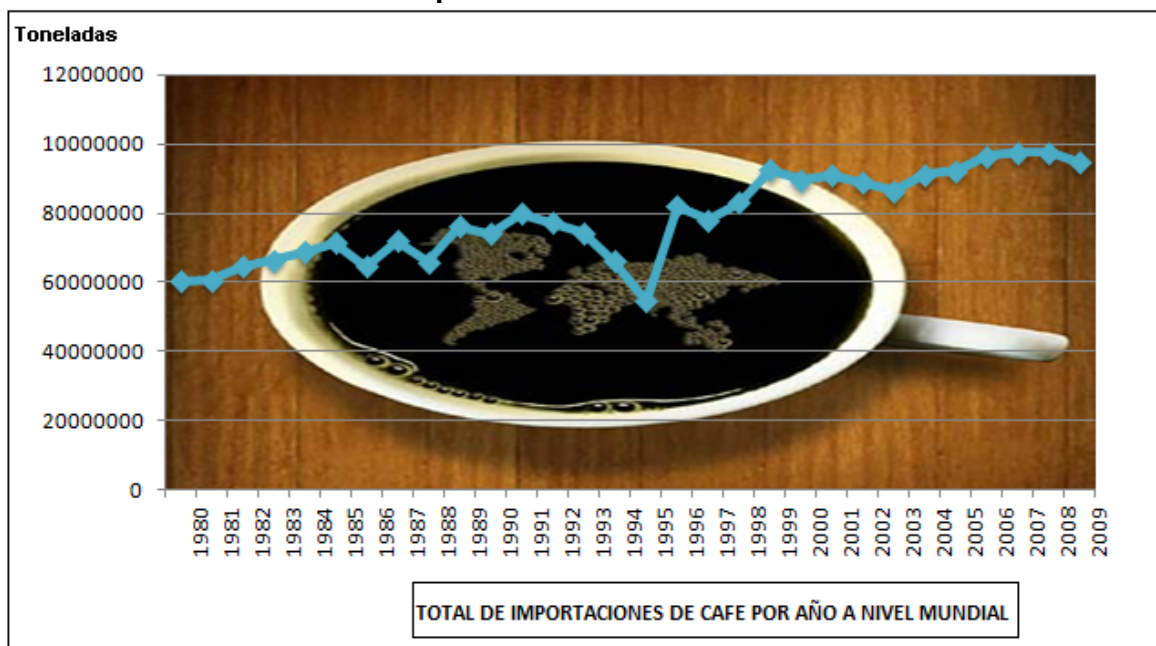


Parte de ese faltante se está supliendo con importaciones, mientras se recupera la producción nacional afectada por problemas climáticos. Esas compras, aunque no son nuevas, en el 2009 alcanzaron los 770.000 sacos, cuando en promedio eran 400.000 sacos por año. Colombia consume unos 1,5 millones de sacos y exporta entre 8 millones y 10 millones de sacos.

Durante el primer trimestre de 2010 se ha recolectado la cosecha de café producto de las floraciones que brotaron hasta agosto de 2009 y las cuales se vieron afectadas por el implacable invierno del año pasado. Para lo que resta del año, se prevé un incremento en la producción cafetera del primer semestre hasta 4,5 millones de sacos y una producción anual total cercana a los 11 millones de sacos. No obstante, la cosecha de café de Colombia podría bajar para el año 2011 después de que el clima húmedo causara la peor epidemia de hongos dañinos a las plantas en 25 años.

En cuanto a las **importaciones**, podemos observar en el siguiente gráfico como fue la evolución entre 1980 a 2009, pasando de unos 58,7 millones de toneladas a 98,5 millones hacia fines del 2009. Entre 1991 a 1995 se registraron heladas y sequías muy graves que representaron pérdidas de más del 40% de la cosecha. El factor clima es muy determinante para este tipo de mercados. No obstante a partir de 1997 comienza a mejorar la tendencia hacia un crecimiento que se mantiene en la actualidad.

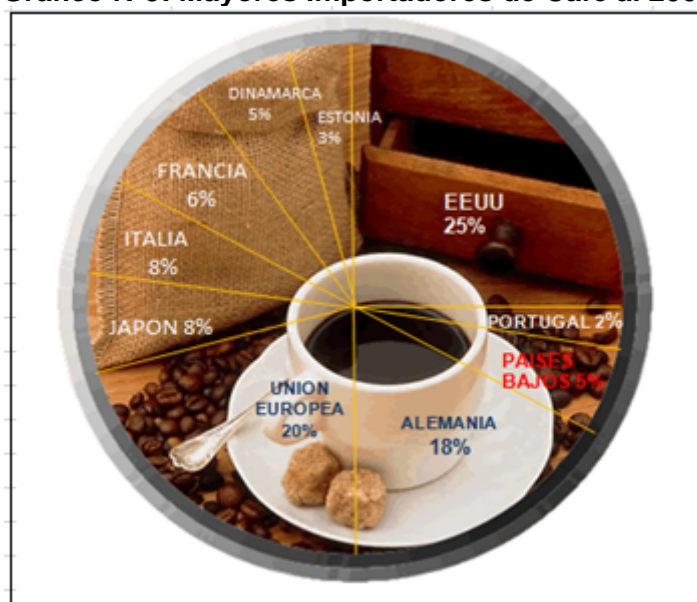
Gráfico Nº 4 - Evolución de las Importaciones del Café a Nivel Mundial desde 1980 a 2009



Fuente: Elaboración propia en base a OIC

Del análisis del siguiente gráfico se desprende que los países importadores que forman parte de la Organización Internacional del Café son: Alemania, Austria, Bélgica, Chipre, Dinamarca, España, Estonia, Eslovaquia, Eslovenia, Finlandia, Francia, Grecia, Hungría, Irlanda, Italia, Japón, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Noruega, Países Bajos, Polonia, Portugal, República Checa, Reino Unido, Suecia, Suiza, Estados Unidos de América y el resto de la Comunidad Europea. Se muestran a continuación los porcentajes más representativos.

Gráfico Nº5: Mayores Importadores de Café al 2009



Fuente: FAO 2009

En el 2009 hay un conjunto de países que concentran más del 50% de las importaciones del café, y superan las 15 millones de toneladas. Es el caso de Alemania que representa 19.415.665 toneladas y Estados Unidos 23.575.458, contra las 200.000 – 800.000 tn de Italia, Francia, Japón.

Durante el período 2011-2012, las importaciones mundiales de café tendrían un crecimiento anual de 0,2%, llegando a 5,5 millones de toneladas (92 millones de sacos) en 2011, frente a la media de las

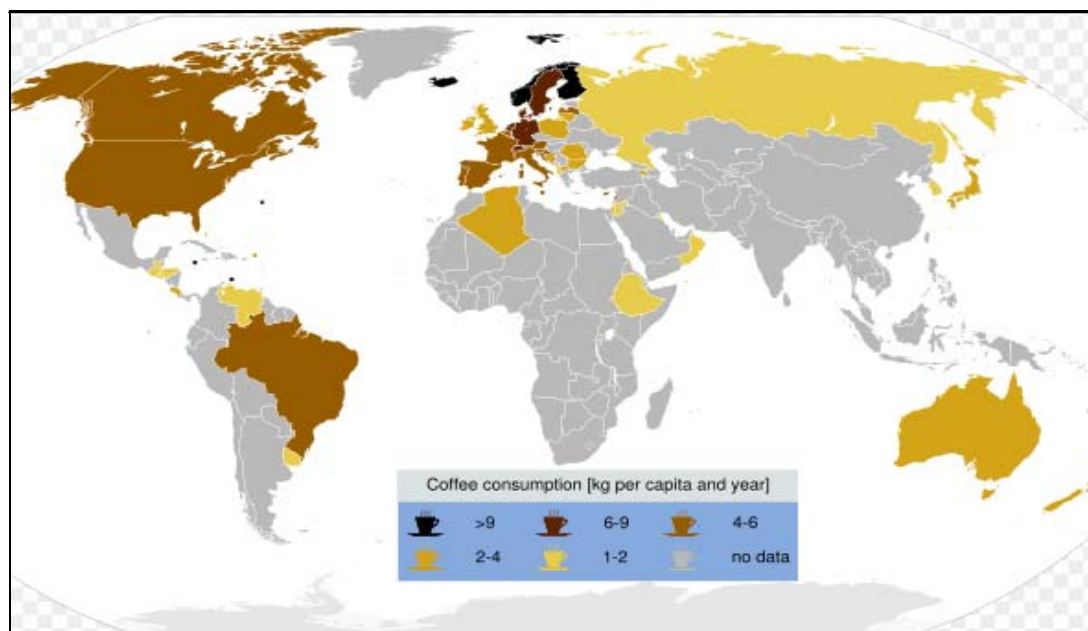
importaciones de 5,4 millones de toneladas (90 millones de sacos) en 1998-2000. Se prevé que en 2011 los países en desarrollo importarán 421.000 toneladas (7 millones de sacos), lo que representa menos del 8% del total mundial, y será semejante a su participación en 1998-2000.

Debido al crecimiento más lento del consumo, las necesidades de importación de los países desarrollados crecerán, a una tasa anual de 0,1%, alcanzando los 5,1 millones de toneladas (85 millones de sacos) en 2011, equivalente al 92% del total mundial. Las proyecciones indican: **a)** que la demanda de importaciones de América del Norte disminuirá moderadamente a 1.540.000 toneladas (26 millones de sacos) en 2011. **b)** Las importaciones de Europa decrecerán marginalmente a 2.960.000 toneladas (49 millones de sacos) en 2011. **c)** Las de Japón crecerían anualmente en 1,6% a 460.000 toneladas (7,7 millones de sacos). **d)** El crecimiento de la demanda de importaciones de la ex Unión Soviética y la CEI, donde ha aumentado el consumo de café soluble pero no se establecieron industrias en la zona, se mantendrá en un nivel bajo de menos del 1% anual durante el período de proyección.

2.2. Demanda mundial

En cuanto a la demanda, la misma está compuesta por el consumo interno del país productor y por el consumo externo que se traducen en exportaciones. Entre 1975 y el 2000 la tendencia del consumo mundial de café sufrió cambios importantes en los grandes centros mundiales de importación. Debido a las modificaciones del modo de vida de las sociedades industrializadas algunos sectores de la población se posicionan en los posibles efectos de la cafeína sobre la salud, sustituyendo al café con los jugos naturales y las aguas embotelladas. Ello provocó un retroceso de los niveles medios de consumo de café por habitante en Estados Unidos y Europa Occidental en los años setenta y ochenta. No obstante, durante la década de los noventa el consumo tendió a estabilizarse e incluso recuperar cuotas de mercado en los principales países consumidores.

Mapa N° 2: Consumo de Café (kg- per capita y año)



Fuente: FAO 2007

Tal como podemos observar en el mapa, el consumo per cápita de café varía según los países. Para la FAO (2004) los países nórdicos de Europa son los principales consumidores: es el caso de Finlandia y de Noruega, quienes responden a 11,8 y 9.5 kg/año/persona de café verde, respectivamente. Por su parte, Brasil tiene un consumo per capita de 4,4 kg/año, mientras que Chile consume sólo 0,6 kg/año, equivalente a un consumo diario aparente de 1,64 gramos por persona.

Las proyecciones¹⁰ indican que el consumo mundial de café aumentará anualmente en 0,4%, de 6,7 millones de toneladas (111 millones de sacos) en 1998-2000 a 6,9 millones de toneladas (117 millones de sacos) en 2011.

Con relación a los países en desarrollo el aumento previsto en el consumo es de 1,7 millones de toneladas (29 millones de sacos) en 1998-2000 a 1,9 millones de toneladas (32 millones de sacos) en 2011, con una tasa de crecimiento anual de 1,3% y su participación en el mercado mundial pasaría del 26% en el período base al 28% en 2011. La tasa de crecimiento superior prevista en comparación con los países desarrollados se debe sobre todo al incremento de los ingresos y al crecimiento demográfico en los países en desarrollo, entre los cuales el consumo mayor seguiría concentrándose en los principales países productores de café.

Si bien la parte correspondiente a los países desarrollados, incluidos los países en transición, sufrirían una contracción en el consumo mundial de café, probablemente seguirá siendo la más importante. En el período base su participación fue del 74%, con cerca de 5 millones de toneladas (83 millones de sacos), frente al 72% proyectado para 2011.

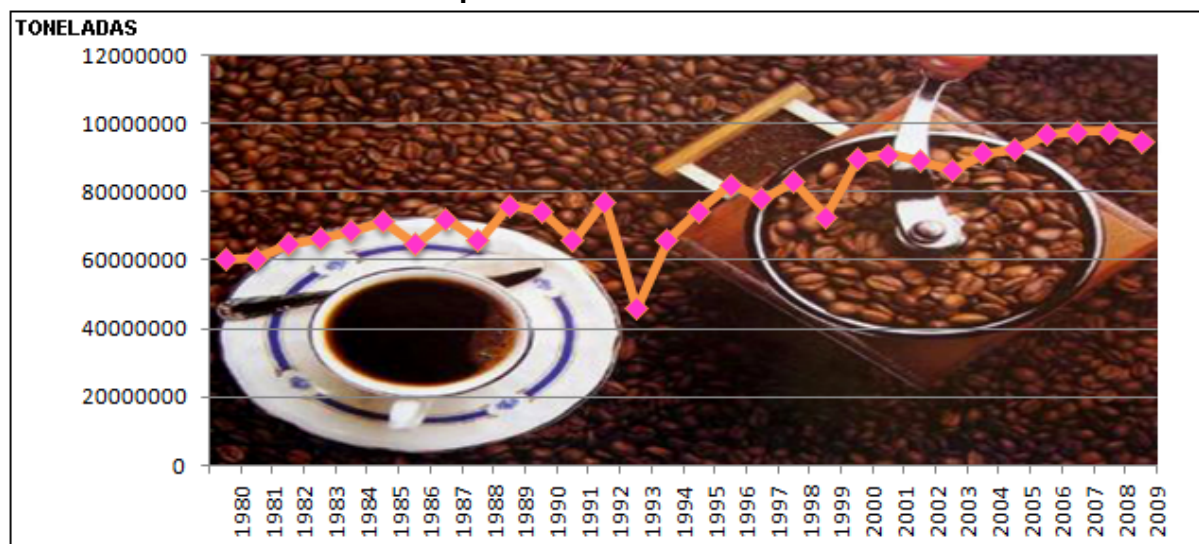


Si analizamos el caso de Estados Unidos según la Asociación Nacional de Café:

- Un 54% de los adultos del país bebe café todos los días, representando 11 millones de bebidas diarias.
- De estos, 20 millones de adultos americanos toman bebidas de café gourmet todos los días (incluye expreso, mocachino, capuchino o mezclas de café helado).
- Otro 25% de la población o 51 millones de adultos toman café ocasionalmente.
- En términos de consumo per cápita los hombres toman más café que las mujeres (1.9 tazas por día vs. 1.4 tazas).
- Los consumidores de café, toman aproximadamente un promedio de 3.1 tazas de café al día.
- 35% de los bebedores de café lo toman negro, mientras que el 62% agregan crema o azúcar.
- 62% del café es consumido en el desayuno, 22% entre comidas y 16% en todas las comidas.
- Las mujeres consumen más variedades de café, debido a que piensan que es una buena manera de relajarse.
- Los hombres opinan que es un estimulante para realizar ciertas cosas.
- En el segmento de 20 a 29 años, generalmente lo toman para sentirse mejor, mientras que de 30 a 59 años como un estimulante a realizar ciertas cosas. Para el estrato de los mayores de 60 años el café es una buena forma de relajamiento.

En cuanto a las **exportaciones** entre 1980 a 2009 manifestaron un comportamiento relativamente estable, pasando de unas 70 a unas 90 millones de toneladas. Al igual que en el caso de las importaciones en el periodo 1991 – 1995 se registraron fuertes cambios climáticos que ocasionaron la pérdida de gran parte de la cosecha, lo que trajo aparejado fuertes incrementos en los precios. En el periodo 1999/2000 las exportaciones ascendieron a 84.979 millones de sacos, 13,4% superiores a las del periodo 1994/95, observándose también una fuerte concentración en términos de regiones y países. América del Sur participó en el periodo 1999/2000 con el 60% de las exportaciones mundiales totales, solamente Brasil y Colombia generaron el 35% de estas.

¹⁰Según el FMI para las proyecciones del café se ha utilizado un modelo dinámico que abarca los principales países exportadores e importadores de café crudo, para cada uno de los cuales se estimaron las funciones correspondientes a la oferta, la demanda y las existencias. El modelo realiza una simulación dinámica prospectiva y genera pronósticos sobre la base de supuestos sobre el comportamiento futuro del PIB, los índices de los precios de consumo y los tipos de cambio. Para cada uno de los próximos años se descompone el precio compuesto de la Organización Internacional del Café con objeto de lograr un equilibrio entre la oferta y la demanda del café crudo.

Gráfico Nº 6 - Evolución de las exportaciones del Café a nivel mundial desde 1980 a 2009

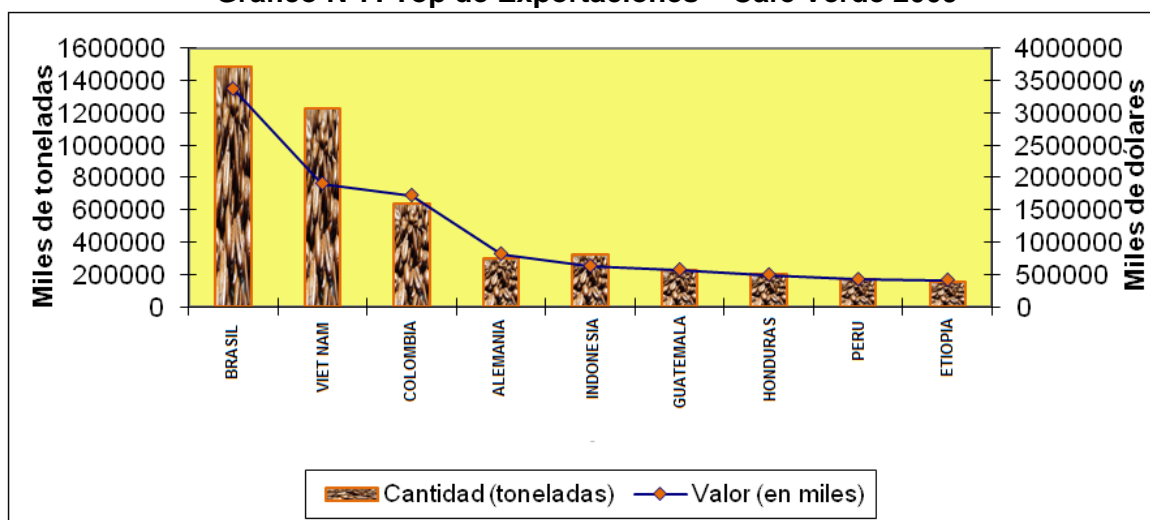
Fuente: Elaboración propia en base a OIC

En este sentido, los fenómenos climáticos ocurridos en 2009 y 2010 provocaron pérdidas en el rubro del café. El Consejo Salvadoreño del Café informó sobre la caída de las exportaciones fue superior al 25%, en relación a 2009. Particularmente en dicho país, las ventas al resto del mundo cayeron un 5,6% en marzo en comparación con el mismo mes de 2009; es decir se registraron exportaciones de 215.638 quintales en marzo frente a los 228.391 quintales en el mismo mes de 2009, por un valor de USD31,2 millones frente a los USD30,5 millones. Es así como el precio promedio por quintal para la cosecha 2009-2010 registró USD144 frente a los USD133 de la cosecha 2008-2009.

Otros países que fueron incrementando su participación en las exportaciones mundiales de café son Indonesia, Vietnam y Costa de Marfil, además de algunos países latinoamericanos como México (5,7% de las exportaciones totales) y el conjunto de países centroamericanos que participan con casi el 15% de las ventas mundiales y entre los cuales destaca Guatemala con una participación de 5,4%. Es importante considerar que el conjunto de todos estos países son determinantes en la oferta mundial cafetalera; lo que implica que la externalidades que afecten al cultivo del café en ellos generará su impacto en el comercio mundial de dicho grano.

Según las proyecciones, en 2011 las exportaciones mundiales netas de café alcanzarán los 5,5 millones de toneladas (92 millones de sacos). América Latina y el Caribe, con una exportación de 2,9 millones de toneladas (48 millones de sacos), seguiría siendo la principal región exportadora, aunque las exportaciones netas disminuirán del 0,5% anual. En cambio, en África la tasa anual de crecimiento de las exportaciones será de 1,6%, situándose en 1 millón de toneladas (17 millones de sacos) y representando el 18% de las exportaciones mundiales. En Asia, las disponibilidades exportables aumentarían a 1,5 millones de toneladas (24 millones de sacos) en 2011, correspondiéndole el 27% de las exportaciones mundiales de café. Con respecto a Oceanía, las disponibilidades exportables aumentarán en un 7,3%, alcanzando las 150.000 toneladas (2,5 millones de sacos), alrededor de un 3% de las disponibilidades mundiales exportables.

Gráfico N°7: Top de Exportaciones – Café Verde 2009



Fuente: FAO 2009.

Bibliografía

Páginas web y sitios

- ORGANIZACIÓN INTERNACIONAL DEL CAFE: <http://www.ico.org/>
- IBCE (estudios de mercado): <http://www.ibce.org.bo/ibcemail/ibcemail711.htm>
http://www.ibce.org.bo/informacion-mercados/descarga_estudios_mercado.asp?id=73
- PROCHILE: www.prochile.cl
- CANCELLERIA ARGENTINA : www.mrecic.gov.ar
- PROARGENTINA: www.proargentina.gov.ar
- MINISTERIO DE AGRICULTURA, GANADERIA Y PESCA: www.minagri.gob.ar
- FAO, http://www.fao.org/index_es.htm
- USDA: <http://www.usda.gov/wps/portal/usda/usdahome>
http://www.fas.usda.gov/htp/coffee/2010/June%202010/2010_June_Coffee.pdf
- MINISTERIO DE ECONOMIA : <http://www.mecon.gov.ar/basehome/informacion.htm>
- CAFES GRANNEL: <http://www.cafesgranell.com/v1/>
- CAFÉ DE COLOMBIA: <http://www.cafedecolombia.com/>
- ARANCELES: <http://www.bitd.org>
- Mc. Donalds – Mc. Café: <http://www.mcdonalds.com.ar/#/NPC%253AMcCafe%25231>
- Starbucks Coffee: <http://www.starbucks.com/>
- Enciclopedia Wikipedia: <http://es.wikipedia.org/wiki/Wikipedia:Portada>
- MUNDO DEL CAFÉ: <http://www.mundodelcafe.com/>
- CAMARA DEL CAFÉ EN ARGENTINA: <http://www.camaraargdecafe.com.ar>

[Volver](#)

Síntesis Estadística

	Periodo Reportado	Variación respecto del mes anterior	Variación respecto igual periodo del año anterior
Nivel de actividad			
PIB (millones de pesos corrientes)	3er. Trimestre 2010		8,6%
Consumo Privado	3er. Trimestre 2010		8,9%
Consumo Público	3er. Trimestre 2010		8,5%
Inversión Interna Bruta Fija	3er. Trimestre 2010		26,6%
Estimador Mensual de la Actividad Económica*	Dic-10	1,1%	9,4%
Estimador Mensual Industrial*	Ene-11	-5,6%	10,5%
Indicador Sintético de la Actividad de la Construcción*	Ene-11	0,9%	11,7%
Indicador Sintético de Servicios Públicos***	Ene-11	-1,0%	12,1%
Evolución del consumo privado			
Supermercados**	Ene-11	0,6%	15,2%
Centro de Compras **	Ene-11	-8,1%	27,2%
Precios			
Índice de Precios al Consumidor (IPC)	Feb-11	0,7%	10,0%
Índice de Precios Mayoristas (IPIM)	Feb-11	0,9%	13,6%
Índice de Precios Internos Básicos al por Mayor (IPIB)	Feb-11	0,9%	15,0%
Índice de Precios Básicos del Productor (IPP)	Feb-11	0,9%	16,0%
Índice de Salarios	Ene-11	1,8%	27,0%
Índice del Costo a la Construcción	Feb-11	1,6%	21,9%
Sector monetario			
Depósitos en pesos	Feb-11	1,9%	31,9%
Préstamos en pesos	Feb-11	2,3%	42,5%
Base Monetaria	Feb-11	-0,2%	36,2%
Sector público			
Recaudación (millones de pesos)	Feb-11	-9,9%	34,2%
Resultado Primario (millones de pesos)	Ene-11	195,6%	103,7%
Gastos Corrientes (millones de pesos)	Ene-11	-25,4%	42,1%
Sector externo			
Exportaciones (millones de u\$s)	Ene-11	-3,5%	21,9%
Importaciones (millones de u\$s)	Ene-11	-8,7%	52,2%
Saldo Comercial (millones de u\$s)	Ene-11	112,9%	-57,8%

* Datos desestacionalizados

** Ventas a precios constantes Serie desestacionalizada.

***Serie Original

Elaboración propia fuente INDEC, MECON y BCRA

[Volver](#)

Series Históricas

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios	
1994	I	250.308	26.682	173.608	32.095	51.231	18.840	1.215
	II	232.945	27.125	164.965	29.309	45.580	16.281	3.935
	III	257.477	25.614	177.235	32.625	51.527	19.756	1.948
	IV	253.468	26.869	174.510	33.287	53.182	19.584	-227
1995	I	257.342	27.121	177.722	33.158	54.637	19.740	-794
	II	243.186	24.066	166.008	32.339	44.528	23.085	1.292
	III	237.968	26.841	164.321	28.422	46.129	21.340	4.597
	IV	248.094	22.176	166.567	32.937	43.400	26.472	894
1996	I	242.215	22.906	164.277	32.822	44.020	22.734	1.268
	II	244.468	24.340	168.867	35.174	44.565	21.794	-1.592
	III	256.626	28.284	175.196	33.041	48.484	24.850	3.340
	IV	236.566	25.584	164.312	29.323	41.460	21.991	5.064
1997	I	260.752	26.399	175.592	33.526	47.591	25.888	4.555
	II	262.167	30.598	177.727	33.846	51.558	26.009	3.626
	III	267.020	30.556	183.153	35.467	53.327	25.513	116
	IV	277.441	35.884	190.922	34.104	57.047	27.876	3.375
1998	I	256.388	32.680	177.490	29.914	48.511	21.344	8.010
	II	281.770	34.175	191.311	34.961	56.800	29.383	3.489
	III	284.092	38.589	195.506	34.107	60.489	29.090	3.490
	IV	287.515	38.093	199.384	37.435	62.390	27.887	-1.487
1999	I	288.123	38.904	197.557	35.249	60.781	30.838	2.603
	II	271.702	38.207	187.197	30.365	57.077	27.854	7.416
	III	301.208	39.126	202.675	36.015	62.699	34.144	4.800
	IV	293.315	41.379	200.922	36.983	62.903	32.623	1.263
2000(*)	I	286.268	36.904	199.434	37.634	60.443	28.729	-3.069
	II	278.369	34.521	193.610	36.173	53.116	30.449	-459
	III	265.025	33.821	185.463	31.328	48.384	27.991	5.680
	IV	286.412	32.086	195.463	36.596	53.304	33.051	83
2001(*)	I	278.473	36.499	194.458	37.668	54.758	30.903	-2.814
	II	283.566	35.676	199.054	39.101	56.019	29.851	-4.783
	III	276.173	34.466	192.332	36.382	49.502	31.272	1.150
	IV	264.556	34.191	186.315	31.651	45.938	28.976	5.867
2002(*)	I	285.275	33.272	195.339	36.689	49.232	34.029	3.259
	II	276.768	35.681	193.973	38.276	50.995	31.357	-2.152
	III	278.092	34.720	193.703	38.913	51.843	30.725	-2.373
	IV	263.997	29.659	181.290	35.629	41.750	32.129	2.858
2003(*)	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
2004(*)	I	235.236	14.812	155.267	33.820	26.533	33.123	1.305
	II	216.849	14.677	148.507	29.414	22.719	30.822	64
	III	246.315	14.028	158.476	35.293	26.311	35.036	5.228
	IV	237.417	14.783	156.094	34.922	26.714	34.260	210
2005(*)	I	240.361	15.760	157.992	35.652	30.388	32.372	-282
	II	256.023	20.376	167.951	34.314	36.659	35.108	2.367
	III	228.596	16.875	153.188	29.351	27.659	32.380	2.893
	IV	265.402	19.110	169.567	36.594	35.024	37.788	5.539
2006(*)	I	261.535	21.609	172.254	35.568	38.707	36.102	512
	II	268.561	23.911	176.794	35.743	45.248	34.164	523
	III	279.141	28.551	183.906	35.247	49.280	37.957	1.304
	IV	254.330	26.292	171.056	29.591	41.571	34.870	3.533
2007(*)	I	284.376	27.230	183.635	36.310	47.908	37.730	6.022
	II	284.392	29.858	187.558	37.029	51.702	39.416	-1.455
	III	293.467	30.826	193.374	38.056	55.936	39.813	-2.886
	IV	304.764	34.301	200.317	37.403	60.458	43.083	-2.196
2008(*)	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
2009(*)	I	330.565	39.575	215.882	39.365	71.438	46.242	-2.786
	II	298.696	35.824	200.566	33.817	57.963	43.268	-1.094
	III	338.244	37.722	219.462	40.510	71.050	45.716	-773
	IV	337.742	42.282	218.510	40.688	77.256	47.481	-3.911
2010(*)	I	347.579	42.474	224.989	42.445	79.484	48.502	-5.366
	II	359.170	47.685	235.241	42.341	81.187	50.446	-2.360
	III	322.449	43.220	218.516	35.985	65.878	47.162	-1.871
	IV	367.492	44.852	238.547	43.361	80.037	49.701	698
2011(*)	I	367.539	50.293	237.976	43.807	87.287	51.287	-2.525
	II	379.200	52.377	245.924	46.213	91.547	53.635	-5.743
	III	384.201	54.009	250.929	45.296	88.491	51.013	2.480
	IV	349.374	52.809	236.346	38.525	79.353	50.146	-2.267
2012(*)	I	394.874	55.092	256.439	47.060	89.984	48.800	7.684
	II	391.595	57.046	253.576	46.538	94.661	57.507	-3.640
	III	397.591	50.317	256.471	49.564	88.940	47.552	5.382
	IV	386.704	44.055	251.763	48.535	79.527	47.761	3.173
2013(*)	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
2014(*)	I	381.222	52.056	257.804	44.415	76.918	45.975	8.165
	II	439.767	55.816	272.151	56.064	96.680	59.846	10.842
	III	425.323	62.151	274.854	54.601	104.586	60.700	-7.267

(*) Estimaciones preliminares

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Período		Oferta Global		Demanda Global			
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones de bienes y servicios	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones de bienes y servicios
		5,8	21,1	6,1	0,4	13,7	15,3
1994	I	7,7	35,0	8,4	2,8	22,1	5,7
	II	6,5	28,3	6,8	-0,6	17,2	13,0
	III	4,5	16,2	4,7	-0,5	10,3	19,2
	IV	5,0	8,7	4,6	0,3	7,6	22,9
1995	I	-2,8	-9,8	-4,4	0,8	-13,1	22,5
	II	2,2	-1,0	-0,4	-3,0	1,2	31,1
	III	-3,6	-13,4	-6,0	1,0	-15,8	34,0
	IV	-4,4	-14,8	-5,9	-1,4	-17,2	16,1
		-5,0	-10,3	-5,0	6,1	-18,4	10,4
1996	I	5,5	17,5	5,5	2,2	8,9	7,6
	II	-0,6	-4,7	0,0	3,2	-10,1	3,1
	III	5,1	19,0	5,4	1,8	9,7	-2,2
	IV	8,2	33,6	8,2	3,1	17,1	14,4
		9,2	25,5	8,5	0,8	19,7	17,1
1997	I	8,1	26,9	9,0	3,2	17,7	12,2
	II	8,4	27,7	8,0	2,0	17,0	14,3
	III	8,1	29,5	9,0	4,3	19,4	13,5
	IV	8,4	26,1	10,0	0,8	17,3	11,8
		7,7	24,7	8,9	5,5	17,0	9,3
1998	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
		-0,4	-3,1	0,0	0,5	-3,1	3,0
1999	I	-3,4	-11,3	-2,0	2,6	-12,6	-1,3
	II	-2,5	-11,5	-0,9	3,2	-15,2	0,5
	III	-4,9	-18,0	-3,6	1,6	-15,0	-3,2
	IV	-5,1	-11,8	-3,2	1,9	-12,9	-5,3
		-0,9	-3,3	-0,2	3,9	-7,3	3,9
2000(*)	I	-0,8	-0,2	-0,7	0,6	-6,8	2,7
	II	-0,2	1,1	0,5	1,0	-5,1	3,5
	III	-0,4	3,7	-0,1	0,3	-7,6	3,0
	IV	-0,6	-2,2	-0,2	1,6	-6,9	1,5
		-1,9	-2,7	-2,7	-0,5	-7,5	2,9
2001(*)	I	-4,4	-13,9	-5,7	-2,1	-15,7	2,7
	II	-2,0	0,8	-1,8	0,5	-9,5	0,7
	III	-0,2	-4,2	-2,1	0,4	-6,2	4,6
	IV	-4,9	-17,9	-6,6	-2,1	-17,2	5,7
		-10,5	-33,7	-12,3	-6,5	-28,6	-0,4
2002(*)	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
		-3,4	-31,5	-7,0	-2,1	-17,9	5,7
2003(*)	I	8,8	37,6	8,2	1,5	38,2	6,0
	II	5,4	15,0	3,2	-0,2	21,7	5,1
	III	7,7	36,2	7,0	3,7	33,1	7,9
	IV	10,2	46,2	10,4	1,9	44,9	5,4
		11,7	51,7	11,9	0,3	48,9	5,5
2004(*)	I	9,0	40,1	9,5	2,7	34,4	8,1
	II	11,3	55,8	11,7	0,8	50,3	7,7
	III	7,1	42,5	8,3	-0,8	36,8	-0,2
	IV	8,7	38,2	8,9	4,1	33,6	9,2
		9,3	28,9	9,4	6,5	23,6	16,5
2005(*)	I	9,2	20,1	8,9	6,1	22,7	13,5
	II	8,0	15,7	8,1	5,6	13,4	16,6
	III	10,4	29,7	10,9	5,4	25,0	16,5
	IV	9,2	17,8	8,7	6,6	23,5	13,5
		9,0	17,7	8,0	6,8	26,9	8,0
2006(*)	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
		8,6	17,1	7,8	4,5	12,0	12,8
2007(*)	I	8,7	20,5	9,0	7,6	13,6	9,1
	II	8,0	20,6	8,9	6,4	13,7	9,0
	III	8,6	18,9	8,7	7,0	12,7	8,7
	IV	8,8	18,9	8,9	7,7	13,0	8,0
		9,1	23,3	9,3	8,9	15,2	10,6
2008(*)	I	6,8	14,1	6,5	6,9	1,1	1,2
	II	8,5	22,1	8,3	6,6	20,3	6,1
	III	7,8	24,6	7,5	7,7	13,8	-1,6
	IV	6,9	13,4	6,8	6,2	8,5	12,2
		4,1	-0,9	3,8	6,9	-2,6	-11,2
2009(*)	I	0,9	-19,0	0,5	7,2	-10,2	-6,4
	II	2,0	-24,2	1,5	6,8	-14,2	-11,8
	III	-0,8	-26,3	-1,8	6,3	-10,7	3,5
	IV	-0,3	-20,7	-0,7	8,1	-12,7	-17,4
		2,6	-4,1	2,9	7,7	-3,4	2,5
2010(*)	I	6,8	30,1	7,3	8,4	13,1	4,2
	II	11,8	35,6	8,1	12,9	18,9	18,2
	III	8,6	37,4	8,9	8,5	26,6	27,8

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

Periodo		Oferta Global		Demanda Global				Discrepancia Estadística y Variación de Existencias
Año	Trimestre	PIB a precios de mercado	Importaciones	Consumo Privado	Consumo Público	Inversión Bruta Interna Fija	Exportaciones	
1993	I	236.505	22.028	163.676	31.953	45.069	16.341	1.494
	II	212.627	20.023	148.624	28.003	37.659	15.190	3.173
	III	241.255	20.056	165.207	32.376	44.293	17.223	2.213
	IV	243.494	23.101	168.095	33.096	47.947	16.767	689
1994	I	248.644	24.930	172.776	34.336	50.378	16.184	-100
	II	257.440	27.300	180.007	33.948	51.331	19.385	69
	III	235.083	27.278	168.054	30.418	45.166	16.188	2.535
	IV	263.684	25.831	182.887	34.286	51.438	20.225	679
1995	I	260.870	27.639	182.200	34.670	53.490	20.438	-2.290
	II	270.123	28.451	186.886	36.419	55.229	20.689	-650
	III	258.032	26.038	176.909	34.446	46.285	24.979	1.452
	IV	250.406	28.810	175.503	30.047	47.326	22.825	3.515
1996	I	261.603	24.070	177.123	34.863	45.466	28.850	-628
	II	256.868	24.906	174.711	34.440	46.134	24.828	1.662
	III	263.250	26.366	180.297	38.434	46.215	23.412	1.259
	IV	272.150	30.148	186.487	34.023	49.211	28.381	4.196
1997	I	251.200	28.238	175.650	30.187	42.999	24.115	6.488
	II	280.167	28.113	186.794	34.374	48.636	30.376	8.100
	III	274.502	32.198	188.047	34.055	51.761	30.117	2.720
	IV	282.730	32.044	195.458	37.477	53.446	28.917	-525
1998	I	292.859	37.414	203.029	35.325	56.727	30.928	4.264
	II	271.260	35.041	190.508	30.662	48.839	28.291	8.002
	III	299.873	35.704	203.333	35.561	56.683	32.876	7.123
	IV	298.265	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	31.224	3.811
2002(*)	I	270.444	33.690	192.587	34.452	43.877	28.513	4.705
	II	291.796	31.977	198.553	39.510	45.879	33.650	6.182
	III	287.496	33.640	198.805	40.742	46.781	31.469	3.339
	IV	287.079	32.974	198.232	41.997	47.544	31.263	1.017
2003(*)	I	268.697	27.604	185.164	38.037	38.099	31.112	3.888
	II	263.331	33.371	188.763	34.668	38.818	29.377	5.076
	III	288.026	30.109	194.427	40.132	41.614	34.249	7.714
	IV	271.367	26.455	184.503	38.921	37.900	32.189	4.309
2004(*)	I	252.063	20.481	172.964	38.429	34.064	28.636	-1.549
	II	312.580	41.792	193.482	38.245	37.387	88.718	-3.459
	III	237.057	27.377	163.488	31.930	25.133	49.787	-5.904
	IV	339.008	41.500	202.315	39.053	36.788	96.117	6.235
2005(*)	I	334.006	48.001	202.298	40.251	40.326	106.503	-7.370
	II	340.249	50.291	205.827	41.746	47.299	102.467	-6.799
	III	375.909	55.311	237.567	42.997	56.903	97.477	-3.724
	IV	327.362	48.191	204.531	36.433	44.272	92.828	-2.512
2006(*)	I	399.119	50.749	248.024	43.933	53.644	103.476	791
	II	377.887	57.599	243.151	43.552	58.617	95.709	-5.542
	III	399.270	64.703	254.560	48.070	71.081	97.894	-7.632
	IV	447.643	82.233	281.189	49.826	85.800	115.075	-2.014
2007(*)	I	392.817	71.305	252.224	41.685	71.866	99.465	-1.118
	II	474.213	77.252	295.795	50.209	82.186	120.133	3.141
	III	452.080	88.020	284.883	51.752	89.813	119.915	-6.263
	IV	471.464	92.357	291.854	55.656	99.337	120.788	-3.814
2008(*)	I	531.939	102.072	326.276	63.359	114.132	133.346	-3.102
	II	456.764	89.083	290.046	51.460	88.857	115.060	424
	III	552.412	105.213	342.216	62.076	112.162	137.066	4.105
	IV	544.228	103.017	330.612	67.660	118.355	140.593	-9.975
2009(*)	I	574.351	110.976	342.228	72.242	137.156	140.665	-6.964
	II	654.439	125.863	386.305	81.248	152.838	162.035	-2.124
	III	567.994	108.005	351.382	68.040	122.263	135.608	-1.294
	IV	678.278	120.287	400.551	81.632	150.853	164.245	1.284
2010(*)	I	668.197	136.004	389.368	84.034	165.464	169.101	-3.767
	II	703.286	139.156	403.918	91.284	172.770	179.188	-4.718
	III	812.456	165.230	475.876	105.013	196.622	200.080	94
	IV	681.120	135.293	423.409	84.481	156.034	159.333	-6.844
2011(*)	I	835.125	150.035	486.373	105.795	186.946	191.415	14.631
	II	827.463	184.709	486.633	108.536	212.072	206.011	-1.079
	III	906.115	190.884	507.090	121.242	231.437	243.561	-6.330
	IV	4.135.426	840.790	2.388.425	557.597	961.447	1.005.762	62.984
2012(*)	I	886.275	187.117	530.357	108.046	213.774	225.779	-4.564
	II	1.099.946	218.767	621.573	143.367	239.110	248.434	66.229
	III	1.049.591	231.115	612.188	147.871	255.820	292.358	-27.531
	IV	1.099.615	203.791	624.308	158.313	252.743	239.192	28.850
2013(*)	I	1.145.458	183.300	667.375	174.002	239.637	244.569	3.176
	II	992.937	155.499	605.822	141.749	207.355	197.584	-4.075
	III	1.195.372	168.966	686.632	178.131	238.400	263.085	-1.909
	IV	1.168.795	196.721	682.274	183.358	249.656	248.660	1.567
2014(*)	I	1.224.704	212.016	694.770	192.769	263.137	268.947	17.096
	II	1.217.381	213.667	717.868	181.518	255.429	238.445	37.788
	III	1.508.286	256341	848.315	219.240	309.885	336.988	50.198
IV	1.465.857	288.132	851.797	218.364	342.733	342.521	-1.428	

(*) Estimaciones preliminares

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

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

[Volver](#)

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

Periodo		EMI con estacionalidad		
		Variación porcentual respecto de:		Variación acumulada
		mes anterior	igual mes del año anterior	
2005	Enero	-3,1	7,8	7,8
	Febrero	-3,4	6,0	6,9
	Marzo	13,7	7,1	7,0
	Abril	-1,6	12,7	8,4
	Mayo	1,7	10,1	8,8
	Junio	-2,0	7,5	8,6
	Julio	2,5	5,0	8,0
	Agosto	3,5	7,3	7,9
	Septiembre	0,4	8,0	7,9
	Octubre	1,5	7,6	7,9
	Noviembre	-0,5	9,2	8,0
	Diciembre	-3,8	7,9	8,0
2006	Enero	-7,0	3,6	3,6
	Febrero	2,5	9,9	6,7
	Marzo	11,7	8,0	7,2
	Abril	-1,7	7,8	7,3
	Mayo	1,7	7,9	7,5
	Junio	-0,2	9,9	7,9
	Julio	2,3	9,7	8,1
	Agosto	2,0	8,1	8,1
	Septiembre	0,8	8,6	8,2
	Octubre	1,4	8,5	8,2
	Noviembre	-0,1	9,0	8,3
	Diciembre	-3,8	9,0	8,4
2007	Enero	-9,3	6,2	6,2
	Febrero	3,2	7,0	6,6
	Marzo	11,8	7,1	6,8
	Abril	-2,2	6,6	6,7
	Mayo	2,0	6,9	6,8
	Junio	-1,8	5,2	6,5
	Julio	-0,5	2,2	5,8
	Agosto	9,7	9,9	6,4
	Septiembre	-0,3	8,7	6,7
	Octubre	2,2	9,6	7,0
	Noviembre	0,1	9,8	7,2
	Diciembre	-3,7	9,9	7,5
2008	Enero	-6,9	12,6	12,6
	Febrero	-3,4	5,5	9,0
	Marzo	8,6	2,4	6,6
	Abril	3,5	8,3	7,0
	Mayo	0,5	6,7	7,0
	Junio	-6,5	1,6	6,1
	Julio	7,2	9,2	6,5
	Agosto	4,6	4,2	6,2
	Septiembre	1,8	5,8	6,1
	Octubre	-0,9	2,6	5,8
	Noviembre	-2,4	0	5,2
	Diciembre	-1,6	2,6	4,9
2009	Enero	-13,2	-4,4	-4,4
	Febrero	-0,4	-1,5	-3
	Marzo	9,2	-0,9	-2,3
	Abril	3,3	-1,2	-2
	Mayo	0,0	-1,7	-1,9
	Junio	-4,4	0,6	-1,5
	Julio	4,7	-1,5	-1,5
	Agosto	4,5	-1,4	-1,5
	Septiembre	3,1	0,1	-1,3
	Octubre	0,6	1,5	-1,0
	Noviembre	0,1	4	-0,5
	Diciembre	4,4	10,4	0,4
2010	Enero	-18,1	5,4	5,2
	Febrero	5,6	11	8,1
	Marzo	9,2	10,6	9
	Abril	3,1	10,2	9,3
	Mayo	0	10,2	9,5
	Junio	-4,9	9,8	9,5
	Julio	2,7	7,6	9,2
	Agosto	6,9	10,1	9,4
	Septiembre	3	10,1	9,4
	Octubre	-1	8,4	9,3
	Noviembre	4	12,8	9,7
	Diciembre	2,4	10,6	9,7
2011	Enero	-18,3	10,3	10,3

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	II	III	IV
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	46,1	45,9	45,8
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	42,5	42,5	42,4
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	7,9	7,5	7,3
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	9,9	8,8	8,4
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	6,7	6,1	5,5
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	3,1	2,7	2,8

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

Principales tasas pasivas – Promedio mensual en %

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

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

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Depósitos totales del sector privado. Promedio mensual

Fecha	Depósitos del Sector Privado -Promedio Mensual-	
	Totales	en Dólares
Ene-04	74.811	1.801
Feb-04	74.644	1.870
Mar-04	73.994	1.877
Abr-04	75.430	1.948
May-04	74.730	2.154
Jun-04	75.918	2.248
Jul-04	76.797	2.313
Ago-04	77.124	2.364
Sep-04	77.851	2.434
Oct-04	78.023	2.459
Nov-04	78.881	2.459
Dic-04	81.495	2.469
Ene-05	83.756	2.524
Feb-05	85.606	2.589
Mar-05	87.288	2.641
Abr-05	88.570	2.678
May-05	90.069	2.851
Jun-05	91.143	2.938
Jul-05	91.678	2.986
Ago-05	93.090	3.209
Sep-05	93.480	3.300
Oct-05	95.005	3.333
Nov-05	96.241	3.403
Dic-05	98.488	3.491
Ene-06	99.662	3.588
Feb-06	101.203	3.692
Mar-06	102.108	3.738
Abr-06	104.268	3.857
May-06	106.325	4.040
Jun-06	108.183	4.145
Jul-06	110.349	4.263
Ago-06	112.606	4.552
Sep-06	114.312	4.733
Oct-06	116.261	4.872
Nov-06	118.035	4.949
Dic-06	120.776	4.919
Ene-07	123.273	4.980
Feb-07	126.287	5.118
Mar-07	127.966	5.133
Abr-07	131.935	5.210
May-07	134.112	5.406
Jun-07	135.888	5.395
Jul-07	139.010	5.471
Ago-07	141.590	5.961
Sep-07	142.523	6.262
Oct-07	143.772	6.423
Nov-07	145.070	6.605
Dic-07	150.776	6.694
Ene-08	154.173	6.785
Feb-08	157.623	6.845
Mar-08	159.774	6.914
Abr-08	161.782	6.969
May-08	160.404	7.130
Jun-08	157.837	7.100
Jul-08	161.507	7.199
Ago-08	164.109	7.434
Sep-08	166.901	7.588
Oct-08	167.031	7.822
Nov-08	165.481	8.090
Dic-08	162.610	7.928
Ene-09	164.852	8.052
Feb-09	168.435	8.280
Mar-09	169.346	8.786
Abr-09	170.775	9.163
May-09	172.529	9.359
Jun-09	174.154	9.438
Jul-09	175.500	9.583
Ago-09	178.419	9.972
Sep-09	181.479	10.202
Oct-09	183.973	10.131
Nov-09	188.212	10.014
Dic-09	193.679	10.006
Ene-10	197.402	10.087
Feb-10	197.405	10.027
Mar-10	199.251	10.148
Abr-10	203.901	10.287
May-10	207.528	10.534
Jun-10	211.753	10.727
Jul-10	218.332	10.857
Ago-10	224.130	11.206
Sep-10	229.515	11.235
Oct-10	235.236	11.296
Nov-10	240.810	11.363
Dic-10	250.049	11.531
Ene-11	255.489	11.713
Feb-11	260.394	11.809

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-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
Jun-10	133.788	22.674	156.462
Jul-10	137.252	23.021	160.273
Ago-10	140.205	24.325	164.520
Sep-10	143.772	25.311	169.083
Oct-10	150.076	26.141	176.271
Nov-10	154.843	27.444	182.287
Dic-10	161.666	28.901	190.566
Ene-11	166.338	30.353	196.691
Feb-11	169.377	31.914	201.291

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

Base Monetaria. Promedio mensual

Fecha	Base Monetaria		
	Circulación Monetaria	Cuenta Corriente en el BCRA	Total Promedio Mensual
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	120.872
Abr-10	92.744	27.752	120.496
May-10	94.856	28.698	123.554
Jun-10	97.868	28.880	126.748
Jul-10	103.404	30.405	133.808
Ago-10	104.858	30.678	135.535
Sep-10	106.245	31.633	137.879
Oct-10	110.620	31.476	142.096
Nov-10	112.838	32.572	145.411
Dic-10	119.679	36.410	156.089
Ene-11	126.731	35.978	162.709
Feb-11	127.652	34.807	162.459

Elaboración propia. Fuente BCRA

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE OLEAGINOSOS (En USD/TNS)													
	SOJA					GIRASOL					LINO		
	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
2007													
ENERO	275	631	206	695	249	270	625	88	S/C	147	565	145	S/C
FEBRERO	297	611	222	716	262	270	613	100	S/C	163	565	145	675
MARZO	273	604	213	719	261	277	626	100	S/C	168	570	145	660
ABRIL	261	655	198	753	251	295	666	103	S/C	173	579	151	755
MAYO	269	632	195	833	278	295	729	103	920	170	650	159	758
JUNIO	281	748	212	866	289	295	816	104	940	195	672	165	779
JULIO	290	787	216	886	291	295	893	116	S/C	209	690	164	975
AGOSTO	306	809	221	923	295	298	964	129	S/C	223	735	186	1020
SEPTIEM.	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
NOVIEM.	404	1004	309	1144	399	430	1258	162	S/C	305	920	223	1795
DICIEM.	438	1025	342	1190	426	477	1269	163	S/C	310	978	249	1441
2008													
ENERO	472	1162	361	1247	436	514	1491	199	S/C	315	1084	263	1684
FEBRERO	515	1326	388	1396	456	569	1646	225	S/C	335	1265	274	1502
MARZO	514	1355	358	1492	458	591	1693	231	S/C	333	1357	191	S/C
ABRIL	464	1315	362	1395	500	600	1674	230	S/C	319	1303	190	S/C
MAYO	463	1310	354	1442	470	600	1799	202	S/C	306	1290	200	1500
JUNIO	531	1369	416	1533	515	600	1801	195	S/C	317	1337	230	1515
JULIO	548	1324	425	1550	510	600	1482	188	S/C	300	1303	228	S/C
AGOSTO	474	1100	355	1315	433	584	1174	168	S/C	242	1056	195	S/C
SETIEM.	445	981	347	1191	400	520	1037	112	S/C	229	956	195	S/C
OCTUBRE	362	775	304	944	339	453	814	82	S/C	145	785	195	1216
NOVIEMBRE	353	695	296	828	321	400	728	81	S/C	130	678	175	1140
DICIEMBRE	335	617	283	718	295	306	633	90	S/C	136	580	150	1120
2009													
ENERO	391	683	353	767	350	300	693	101	S/C	162	659	147	1037
FEBRERO	370	657	348	744	397	300	696	126	S/C	188	641	145	1000
MARZO	361	649	320	729	346	300	658	136	S/C	180	627	146	954
ABRIL	389	761	367	808	371	300	758	125	S/C	138	742	148	917
MAYO	434	837	411	905	416	320	838	120	S/C	144	815	148	871
JUNIO	451	826	417	908	455	343	824	140	S/C	149	806	148	988
JULIO	431	751	394	845	432	350	742	138	S/C	131	735	148	1003
AGOSTO	454	813	409	307	436	350	781	135	S/C	134	789	148	1020
SEPTIEMBRE	407	767	91	860	430	344	740	137	S/C	188	747	148	1016
OCTUBRE	422	810	397	892	399	312	774	138	S/C	183	790	148	1071
NOVIEMBRE	439	856	386	924	421	327	842	141	S/C	204	836	148	1115
DICIEMBRE	448	865	376	939	420	370	906	160	S/C	210	845	148	1063
2010													
ENERO	385	844	369	917	414	370	895	154	S/C	232	823	157	1031
FEBRERO	347	836	337	905	320	378	849	155	S/C	241	815	185	997
MARZO	353	824	288	908	325	398	860	160	S/C	S/C	805	197	1006
ABRIL	364	816	300	907	330	409	862	149	S/C	230	793	214	996
MAYO	359	796	303	857	349	420	870	145	S/C	196	776	230	948
JUNIO	365	776	306	860	341	414	876	142	S/C	212	756	236	1009
JULIO	398	825	329	886	356	380	859	140	S/C	S/C	805	240	1280
AGOSTO	424	901	350	998	381	425	997	140	S/C	S/C	881	240	1226
SEPTIEMBRE	437	945	357	986	392	462	1039	140	S/C	S/C	924	240	1248
OCTUBRE	467	1046	374	1065	410	553	1167	148	S/C	282	1029	240	1326
NOVIEMBRE	495	1138	396	1252	429	612	1292	173	S/C	273	1118	240	1283
DICIEMBRE	513	1224	405	1305	434	618	1332	183	S/C	271	1204	240	1335
2011													
ENERO	544	1277	423	1371	449	649	1367	210	S/C	269	1257	240	1357
FEBRERO	543	1275	412	1345	451	680	1335	220	S/C	278	1256	240	1576

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

[Volver](#)

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

EVOLUCION DE LOS PRECIOS EXTERNOS DE LOS PRINCIPALES GRANOS (USD/TN.)								
	TRIGO		MAIZ		SORGO		SOJA	
	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB	FOB
	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.	GOLFO	PTOS.ARG.
	(Dic/Feb)		(Mar/Jun)		(Mar/Jun)		(May/Jul)	
1993	152	124	97	92	95	79	231	226
1994	153	119	114	107	111	96	256	235
1995	159	133	113	109	111	86	226	217
1996	212	226	191	183	189	152	299	289
1997	178	141	124	117	123	95	313	299
1998	143	127	110	100	109	83	246	224
1999	124	111	95	94	94	76	177	165
2000	108	97	94	89	93	75	196	188
2001	132	120	87	82	86	72	186	170
2002	127	113	90	90	94	77	203	190
2003	160	138	107	101	104	85	237	222
2004	169	159	129	117	126	92	332	271
2005	158	133	99	91	97	71	244	231
2006	204	192	157	178	174	155	265	267
2007	209	191	165	155	156	123	299	280
2008	404	318	256	229	239	209	546	514
2009	241	201	176	173	145	132	449	439
2009								
ENERO	249	211	184	158	136	106	396	396
FEBRERO	247	217	170	152	129	117	369	369
MARZO	245	212	162	164	144	136	340	361
ABRIL	245	209	172	164	142	133	400	389
MAYO	269	209	185	181	150	137	446	434
JUNIO	266	233	184	186	144	121	472	451
JULIO	236	240	185	164	157	113	429	431
AGOSTO	219	235	159	165	130	128	443	454
SEPTIEMBRE	204	219	162	161	134	132	387	407
OCTUBRE	215	217	177	173	153	145	397	422
NOVIEMBRE	232	217	187	175	159	157	406	439
DICIEMBRE	223	230	179	176	s/c	159	411	448
2010								
ENERO	224	232	187	178	s/c	154	417	385
FEBRERO	214	225	168	162	s/c	138	369	347
MARZO	211	215	165	160	s/c	111	371	353
ABRIL	207	220	160	166	s/c	111	377	364
MAYO	201	227	169	171	146	118	373	359
JUNIO	191	227	159	165	139	115	374	365
JULIO	223	229	174	176	149	131	400	398
AGOSTO	279	269	196	200	162	147	424	424
SEPTIEMBRE	308	292	228	230	196	182	415	437
OCTUBRE	298	297	252	249	222	194	467	467
NOVIEMBRE	306	289	249	249	222	194	493	495
DICIEMBRE	325	299	257	256	s/c	202	513	508
2011								
ENERO	349	319	267	281	s/c	229	538	544
FEBRERO	370	349	285	293	s/c	244	557	543

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

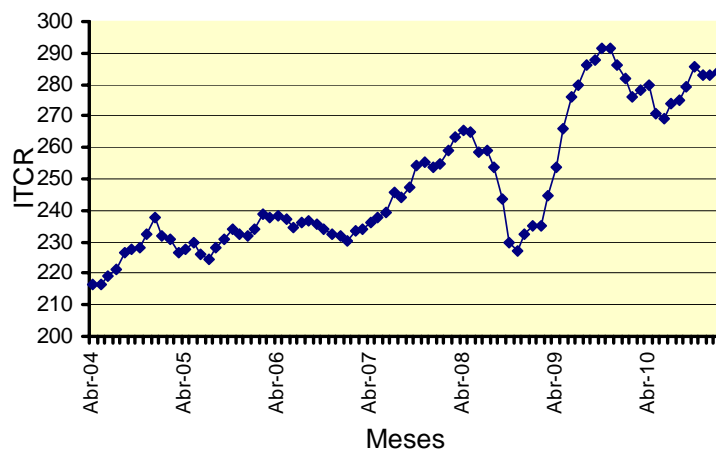
[Volver](#)

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

Índice de Tipo de Cambio Real (Base 2001 = 100)						
	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Ene	234,216	230,359	254,624	235,335	281,749	284,180
Feb	238,964	233,747	259,241	235,138	275,889	
Mar	237,959	234,018	263,224	244,596	278,401	
Abr	238,144	236,203	265,588	253,585	279,695	
May	237,576	237,946	264,682	265,925	271,000	
Jun	234,502	239,086	258,382	276,029	269,340	
Jul	236,117	245,624	259,251	279,744	273,951	
Ago	237,021	243,841	253,918	286,167	274,799	
Sep	235,952	247,173	243,848	287,941	279,017	
Oct	234,223	254,411	230,101	291,537	285,560	
Nov	232,392	255,129	227,237	291,291	283,160	
Dic	231,741	253,430	232,198	286,433	282,750	

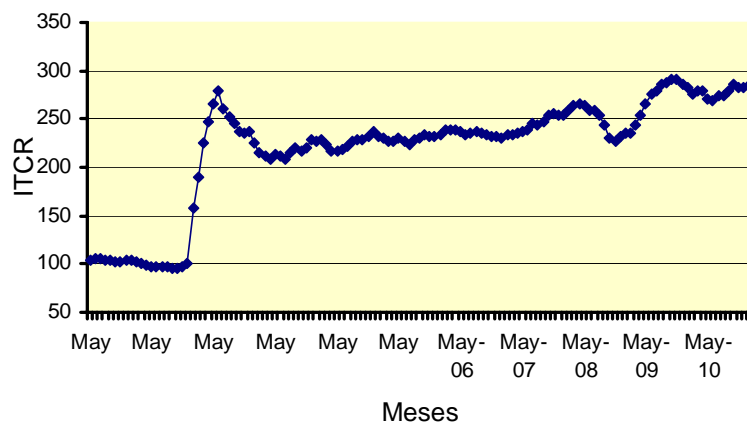
Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

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



Fuente: elaboración propia en base a datos del BCRA

[Volver](#)

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

Fecha	Exportaciones	Importaciones	Saldo	Trimestre Saldo
2004				
Enero	2.321	1.609	712	
Febrero	2.394	1.364	1.030	
Marzo	2.659	1.690	969	2.711
Abril	3.040	1.651	1.389	
Mayo	3.392	1.792	1.600	
Junio	2.947	2.039	908	3.897
Julio	3.027	1.970	1.057	
Agosto	2.939	2.032	907	
Septiembre	2.995	2.025	970	2.934
Octubre	2.826	1.973	853	
Noviembre	3.048	2.193	855	
Diciembre	2.962	2.109	853	2.561
Total 2004	34.550	22.447	12.103	
2005				
Enero	2.773	1.901	872	
Febrero	2.592	1.867	725	
Marzo	3.050	2.198	852	2.449
Abril	3.542	2.380	1.162	
Mayo	3.684	2.476	1.208	
Junio	3.420	2.724	696	3.066
Julio	3.596	2.349	1.247	
Agosto	3.820	2.626	1.194	
Septiembre	3.466	2.468	998	3.439
Octubre	3.377	2.503	874	
Noviembre	3.251	2.701	550	
Diciembre	3.536	2.496	1.040	2.464
Total 2005	40.107	28.689	11.418	
2006				
Enero	3.160	2.323	837	
Febrero	3.032	2.326	706	
Marzo	3.563	2.724	839	2.382
Abril	3.819	2.547	1.272	
Mayo	4.150	2.825	1.325	
Junio	3.817	2.860	957	3.554
Julio	3.780	2.854	940	
Agosto	4.291	3.283	1.008	
Septiembre	4.065	3.170	895	2.843
Octubre	4.225	3.254	971	
Noviembre	4.109	3.237	872	
Diciembre	4.236	2.755	1.481	3.324
Total 2006	46.247	34.158	12.103	
2007				
Enero	3.368	2.950	418	
febrero	3.511	2.791	720	
Marzo	4.097	3.418	679	1.817
Abril	4.261	3.139	1.122	
Mayo	4.794	3.542	1.240	
Junio	4.480	3.580	901	3.263
Julio	4.603	4.120	479	
Agosto	5.023	4.607	416	
Septiembre	4.802	3.963	839	1.734
Octubre	5.539	4.401	1.139	
Noviembre	5.422	4.384	1.039	
Diciembre	5.668	3.882	1.786	3.964
Total 2007	55.568	44.777	10.778	
2008				
Enero	5.639	4.475	1.164	
Febrero	5.189	4.207	982	
Marzo	4.961	4.160	801	2.947
Abril	5.791	4.927	864	
Mayo	6.203	5.198	1.005	
Junio	5.454	5.146	308	2.177
Julio	7.039	6.038	1.001	
Agosto	7.397	5.153	2.245	
Septiembre	6.980	5.311	1.669	4.915
Octubre	6.263	5.130	1.133	
Noviembre	5.099	4.147	952	
Diciembre	4.320	3.459	862	2.947
Total 2008	70.335	57.351	12.986	
2009				
Enero	3.713	2.760	953	
Febrero	3.942	2.663	1.279	
Marzo	4.261	2.888	1.373	3.605
Abril	5.050	2.777	2.273	
Mayo	5.202	2.660	2.542	
Junio	5.210	3.619	1.591	6.406
Julio	4.916	3.586	1.330	
Agosto	4.348	3.255	1.093	
Septiembre	4.535	3.666	869	3.292
Octubre	4.806	3.656	1.150	
Noviembre	4.865	3.651	1.214	
Diciembre	4.820	3.599	1.221	3.585
Total 2009	55.668	38.780	16.888	
2010				
Enero	4.423	3.206	1.217	
Febrero	4.060	3.456	604	
Marzo	4.714	4.403	311	2.132
Abril	6.222	4.101	2.121	
Mayo	6.521	4.574	1.947	
Junio	6.353	5.062	1.291	5.359
Julio	6.004	5.121	883	
Agosto	6.369	5.315	1.054	
Septiembre	6.401	5.334	1.067	3.004
Octubre	5.884	4.953	931	
Noviembre	5.964	5.574	390	
Diciembre	5.585	5.344	241	1.562
Total 2010	56.951	45.525	11.426	
2011				
Enero	5.392	3.206	513	

Elaboración propia. Fuente INDEC

[Volver](#)

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

	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
INGRESOS TOTALES (1+2)	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	350.488,8
1- Ingresos corrientes	53.838,1	55.993,1	54.639,7	55.211,7	50.266,1	54.986,1	77.122,6	104.368,1	126.223,8	158.216,2	163.801,0	218.461,2	260.044,9	350.295,6
2- Recursos de Capital	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	193,2
2.1-Privatizaciones	305,7	96,3	2579,1	144,7	60,2	4,5	11,2	28,1	38,6	6,9	48,5	0,0	7,7	32,9
GASTOS TOTALES (3+4)	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	347.420,9
3- Gastos corrientes	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	301.780,8
3.1- Rentas de la propiedad	5.790,6	6.661,2	8.223,9	9.656,4	10.175,9	6.810,5	6.883,2	5.703,8	10.247,0	11.548,0	16.467,7	17.896,9	24.461,9	22.103,4
4- Gastos de capital	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	45.640,1
5- GASTOS TOTALES SIN INTERESES (3+4-3.1)	53.103,0	53.920,2	53.962,9	52.748,2	48.998,0	52.822,0	68.526,0	87.744,4	106.761,2	135.350,1	138.310,1	186.582,7	242.883,4	325.317,5
6- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES (1+2-2.1)	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	350.455,9
7- INGRESOS TOTALES SIN PRIVATIZACIONES MENOS GASTOS TOTALES SIN INTERESES (6-5)	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	25.138,4
8- Superávit Primario sin privatizaciones (Dato Mecon)	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	25.082,2
9- DIFERENCIA (7-8) Corresponde al subrubro Otras rentas	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	56,2
10- Privatizaciones	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	32,9
11- Resultado primario con privatizaciones	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	25.115,1
12- Resultado financiero (Dato Mecon)	-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	3.067,9
13- Resultado financiero (11-3.1)	-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	3.011,7
14- PBI	292.859,0	298.948,0	283.527,0	284.204,0	268.697,0	312.880,0	375.909,0	447.643,0	532.268,0	654.439,0	812.456,0	1.032.758,0	1.145.458,0	1.397.174,0
15- % Result.financ Mecon (12/14)	-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%	0,2%
16- % Result.financ (13/14)	-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%	0,2%
Dif e/12-13 Corresponde al subrubro Otras rentas	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	56,2
PBI 2010 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. Títulos emitidos a descuentos por la autoridad monetaria, originalmente son colocados a plazos menores al año.

LIBOR: London Interbank Offered Rate.

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

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

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

MECON: Ministerio de Economía y Producción

MAE: Mercado Abierto Electrónico

MERCOSUR: Mercado Común del Sur

MERVAL: Mercado de Valores de Buenos Aires.

MOI: manufacturas de origen industrial.

MOA: manufactura de origen agropecuario.

MULC: Mercado Único y Libre de Cambios.

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

OMC: Organización Mundial del Comercio

PP: Productos primarios

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

p.b: puntos básicos

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

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

ROFEX: Mercado a término de Rosario.

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

SPNF: Sector Público Nacional no Financiero.

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

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

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

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

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

TCRM: Tipo de cambio real multilateral.

TLC: Tratados de Libre Comercio

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

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

VN: Valor Nominal.

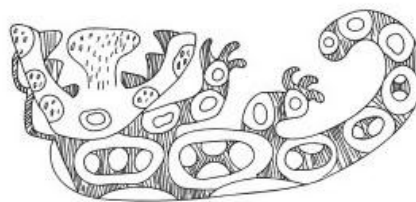
Ventas en supermercados: encuesta periódica mensual realizada por el INDEC, releva mensualmente la actividad de 74 cadenas del sector supermercados que cuenten por lo menos con alguna boca de expendio cuya superficie de ventas supere los 300m².

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

[Volver](#)

La Aguada

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

